

股票简称：永创智能

股票代码：603901

杭州永创智能设备股份有限公司

Hangzhou Youngsun Intelligent Equipment Co.,Ltd.

(杭州市西湖区三墩镇西园九路1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）



(上海市广东路689号)

二〇一九年十二月

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：

一、关于公司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证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的“中鹏信评【2019】第 Z【23】号 01”《杭州永创智能设备股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，永创智能主体长期信用等级为 AA-，本次可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望稳定。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，中证鹏元资信评估股份有限公司将在每年公司公布年报后 2 个月内出具定期跟踪评级报告。

二、公司本次发行可转换公司债券的担保事项

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。

出质人吕婕将其合法拥有的 58,813,803 股公司股票作为质押资产进行质押担保。同时，实际控制人罗邦毅、吕婕为本次发行可转债提供连带保证责任。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

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

三、公司的股利分配政策和现金分红比例

根据《公司章程》的规定，公司的股利分配政策主要如下：

（一）股利分配基本原则

公司的利润分配应充分重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）利润分配形式

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；公司在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配。

利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（三）利润分配的期间间隔

在当年归属于母公司股东的净利润为正的前提下，公司每年度至少进行一次利润分配，董事会可以根据公司的盈利及资金需求状况提议公司进行中期现金或股利分配。

（四）利润分配的条件

1、现金分红的比例

在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，公司每年以现金方式分配的利润不少于合并报表中归属于上市公司股东可供分配利润的 20%，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

重大投资计划或重大现金支出是指公司在一年内购买资产超过公司最近一期经审计总资产 30%或单项购买资产价值超过公司最近一期经审计的净资产 20%的事项，上述资产价值同时存在账面值和评估值的，以高者为准；以及对外投资超过公司最近一期经审计的净资产 20%及以上的事项。

2、发放股票股利的具体条件

公司经营状况良好，公司可以在满足上述现金分红后，提出股票股利分配预案。如公司同时采取现金及股票股利分配利润的，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司实施差异化现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

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

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

3、全资或控股子公司的利润分配

公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，确保全资或控股子公司实行与公司一致的财务会计制度；子公司每年现金分红的金额不少于当年实现的可分配利润的 20%，确保公司有能力和实施当年的现金分红方案，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。

(五) 利润分配应履行的审议程序

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

2、股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上表决同意；股东大会在表决时，应向股东提供网络投票方式。

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

（六）董事会、监事会、股东大会对利润分配政策研究论证程序和决策机制

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

2、独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

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

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

（七）利润分配政策调整机制

1、公司如因外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的有关规定。

“外部经营环境或者自身经营状况的较大变化”是指以下情形之一：

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

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

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

(4) 中国证监会和上海证券交易所规定的其他事项。

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

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

(八) 未来三年分红回报具体计划（2019-2021年）

公司董事会制定了《杭州永创智能设备股份有限公司关于公司未来三年（2019-2021）股东分红回报规划》，对公司的股利分配作出制度性安排，以保证股利分配政策的连续性和稳定性。主要内容如下：

1、股东分红回报规划制定考虑因素

股东分红回报规划制定考虑的因素包括：公司的可持续发展；股东利益需求和分红意愿；融资成本、外部融资环境等。公司综合分析上述因素，对股利分配做出制度性安排。

2、股东分红回报规划制定原则

根据《公司章程》规定的利润分配政策，在公司财务稳健的基础上，公司的利润分配应注重对股东合理的投资回报。

3、股东分红回报规划制定周期和相关决策程序

公司董事会根据利润分配政策制定回报规划。如公司根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要或因外部经营环境、自身经营状况发生较大变化，需要调整利润分配政策的。公司董事会可以根据利润分配政策，结合公司实际情况制定股东回报规划，并至少每三年重新讨论并作适当调整，确保修改后的股东回报规划不违反利润分配政策。

4、2019-2021年度股东分红回报计划

2019-2021 年度，公司足额预留法定公积金、盈余公积金以后，公司每年以现金方式分配的利润不少于合并报表中归属于上市公司股东可供分配利润的 20%；进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%，具体比例由董事会根据公司实际情况制定后提交股东大会审议通过。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配或公积金转增。各期留存的未分配利润将用于满足公司发展的需求。

5、利润分配方案的制定及执行

公司董事会根据公司经营情况，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况等因素，结合独立董事、外部监事和公众投资者的意见，制定当期利润分配方案，并经公司股东大会表决。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二个月内完成股利的派发事项。

（九）最近三年现金分红情况及未分配利润使用安排情况

发行人最近三年的股利分配情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	7,418.43	6,584.83	8,867.67
现金分红（含税）	2,380.33	2,000.00	1,800.00
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	32.09%	30.37%	20.30%
最近三年累计现金分红			6,180.33
最近三年年均可分配利润			7,623.65
最近三年累计现金分红占年均可分配利润的比例			81.07%

公司一向重视对股东的回报，尤其是现金分红回报，多年来致力于保持利润分配政策的连续性与稳定性。报告期内，公司在制定各年度利润分配预案的过程中，参考投资者意见，并充分考虑了公司的资金需求与未来发展投入、股东短期现金分红回报与中长期回报之间的平衡。公司主业发展良好，最近三年公司当年实现利润扣除现金分红后的剩余未分配利润均用于公司日常生产经营，其效益体现在公司的总体效益之中。

四、本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）市场竞争风险

目前，国内包装设备生产企业数量较多，但受资金、技术、人才经验等因素的综合影响，大多数规模较小，整体产业集中度不高，行业内大部分企业以生产同质化的传统单机包装设备为主。未来随着行业整合进程加快，技术水平落后、资金实力较弱、经营管理水平较低的中小型企业将在激烈的市场竞争中逐步被淘汰，具有自主研发能力的优势企业的竞争力将进一步加强，市场占有率将进一步扩大。

同时，少数国内企业通过长期技术经验积累及成本价格优势，具有了替代进口的能力，但国际领先的包装设备生产企业利用研发实力、技术水平、资本规模及品牌影响力等方面的优势，在国内高端市场上仍处于主导地位。

因此，若公司不能顺应市场竞争情况的变化，保持研发设计和技术服务的领先优势，不断丰富产品序列，及时响应下游行业的需求变化，提高市场占有率，将难以保证公司持续保持市场竞争地位，把握行业发展机遇。

（二）主要原材料价格波动的风险

发行人原材料主要包括生产包装设备及配件用的钢材、机械元件、电气元器件等，以及生产包装材料用的塑料颗粒等。目前国内有众多的生产厂家供应上述原材料，原材料所处行业竞争充分，价格透明度高，能够充分满足发行人生产需求，但钢材和塑料颗粒的价格波动幅度较大，对公司的经营业绩将产生一定影响。

公司智能包装生产线和部分单机设备的生产周期约为 6-9 个月，营业成本可能受到生产周期内原材料价格变动的的影响，在此期间若原材料价格与签约时预期价格变动方向、变动幅度不一致，将使公司包装设备产品面临原材料价格的不利波动不能及时向下游转移的风险。此外，包装材料价格需要与客户沟通确认后方可调整，若塑料颗粒价格出现不利变动且不能及时向下游转移，将影响包装材料产品的盈利水平。

（三）应收账款风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应收账款余额分别为 29,722.21 万元、42,247.16 万元、45,862.49 万元和 47,115.36 万元，占各期

营业收入的比例分别为 29.56%、30.69%、27.78%和 53.42%。公司的客户多为食品、饮料、医药、化工及造币印钞等下游行业中的大中型企业，资金实力较为雄厚，信誉良好，并且大部分客户与公司保持了多年良好的合作关系，发生坏账的可能性较小。受宏观经济影响，报告期内部分客户付款节奏有所放慢，如果公司客户的财务状况发生恶化或者经济形势发生不利变化，可能会导致公司的应收账款实际账期进一步延长，公司将面临一定的应收账款损失风险。

（四）存货金额较大的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司存货的账面余额分别为 61,568.31 万元、93,246.93 万元、110,805.66 万元和 115,949.17 万元，占相应期末流动资产的比例分别为 52.17%、56.19%、51.00%和 52.65%。公司存货主要由原材料、在产品、库存商品（含在库产品、发出商品）构成，2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，在产品、库存商品合计占公司存货余额的 86.99%、85.92%、86.52%和 84.59%。

公司存货余额较大且随着业务规模的扩大增长较快，主要是由公司产品特性、生产模式及收入确认原则决定的。公司采取“订单+计划”相结合的生产模式，报告期内非标产品业务量逐年增加，非标产品从开始生产、发货到确认收入，需要运输、安装、调试运行、终验收等多个环节，因此期末存货中在产品、库存商品及发出商品余额较大且逐年增加。公司在产品、库存商品由于风险尚未完全转移，如果方案设计、产品生产、安装调试等环节管理不当，可能会对公司造成一定损失。同时随着公司业务规模逐步扩大及公司非标产品的占比进一步提升，存货占用公司营运资金可能会进一步增加，从而对公司生产经营效率的提高产生不利影响。

（五）募集资金投资项目的风险

1、本次发行摊薄即期股东收益的风险

公司报告期内扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率分别为 8.28%、6.11%、6.05%和 3.62%，报告期内公司净资产收益率有所下降原因主要系公司 2018 年非公开发行股票后净资产规模上升，募投项目效益尚未完全释放导致股东收益被摊薄等因素所致。本次发行后，公司可转债投资

者持有的可转换公司债券将可能部分或全部转股，公司的总股本和净资产将会有有一定幅度的增加，而募集资金投资项目从开始实施至产生预期效益亦需要一定时间，公司收益增长可能不会与净资产增长保持同步，因此公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

2、募集资金投资项目不能达到预期效益的风险

公司本次募集资金将投资于“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”和“补充流动资金项目”。其中，“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”达产后，预计将为公司新增 300 套智能包装生产线、29,000 台缠绕捆扎码垛系列设备、10,400 台成型填充封口系列设备、300 台贴标打码系列设备的生产能力。如果本次募集资金投资项目不能够顺利实施、固定资产投入未能按期达到预定可使用状态、产能消化不及预期，或者投产时假设因素发生了重大不利变化，可能导致募集资金投资项目实际盈利水平达不到预期的收益水平。

3、募投项目产能消化风险

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”将新增包装设备产能 40,000 台（套）/年。为有效消化募集资金投资项目新增产能，公司已在人员储备、市场开拓等方面进行了市场调研、营销团队构建、意向客户洽谈等准备工作。在项目实施过程中，若市场环境、下游需求、竞争对手策略、相关政策或者公司市场开拓等方面出现重大不利变化，则公司可能面临募投项目新增产能不能及时消化的风险。

4、募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司经营业绩造成的风险

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投入后，每年将新增一定的固定资产折旧及无形资产摊销，虽然公司在对项目进行可行性研究时，已经充分考虑了折旧、摊销费用等因素，同时这些费用也可通过提升经营业绩和项目利润予以消化，但若因国家产业政策调整、市场需求变化等各种因素导致市场发生重大变化，使公司募投项目不能如期产生效益或实际收益低于盈亏平衡点的收益，则新增的折旧、摊销费用将对公司的经营业绩造成不利影响。

（六）与本次可转债相关的主要风险

1、本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，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。因此，若公司经营活动出现未达到预期回报的情况，不能从预期的还款来源获得足够的资金，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、可转债到期未能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

3、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不确定性的风险

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 30 个交易日中至少有 10 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审议表决。

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，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价和前 1 个交易日公司 A 股股票的交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述 30 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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

可转债存续期内，本次可转债的转股价格向下修正条款可能因修正转股价格低于公司最近一期经审计的每股净资产而无法实施。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，或董事会虽提出转股价格

向下调整方案但方案未能通过股东大会表决，或向下修正幅度存在不确定性、股票价格仍低于向下修正后的转股价格。因此，存续期内可转债持有人可能面临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不确定性的风险。

4、可转债转换价值降低的风险

公司股价走势受公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后，如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格，可转债的转换价值将因此降低，从而导致可转债持有人的利益蒙受损失。虽然本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，但若公司由于各种客观原因导致未能及时向修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，股价仍低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低，可转债持有人的利益可能受到重大不利影响。

5、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次发行募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关的募集资金投入项目尚未产生收益。如可转债持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

6、股权质押与担保风险

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。出质人吕婕将其合法拥有的58,813,803股公司股票作为质押资产进行质押担保。同时，实际控制人罗邦毅、吕婕为本次发行可转债提供连带保证责任。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

但是在本次可转债债券存续期间，如担保人的资产状况及支付能力发生负面变化，可能影响到担保人对本期债券履行其应承担的担保责任，进而影响本次可转债投资人的利益。

7、信用评级变化风险

经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，发行人的主体信用等级为 AA-，本期债券的信用等级为 AA-。在本次可转债的存续期内，中证鹏元资信评估股份有限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、自身或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

8、可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且赋有股票期权的混合性证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股价、赎回条款、回售条款、向下修正条款以及投资者的预期等多重因素影响，需要持有可转债的投资者具备一定的专业知识。在上市交易、转股等过程中，可转债价格可能出现较大波动，若公司可转债票面利率大幅低于可比公司可转债票面利率，或转股价格显著高于正股价格，公司可转债市场价格将可能低于面值，从而可能使投资者遭受损失。

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。

目录

重大事项提示	3
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
二、公司本次发行可转换公司债券的担保事项	3
三、公司的股利分配政策和现金分红比例	3
(一) 股利分配基本原则	3
(二) 利润分配形式	4
(三) 利润分配的期间间隔	4
(四) 利润分配的条件	4
(五) 利润分配应履行的审议程序	5
(六) 董事会、监事会、股东大会对利润分配政策研究论证程序和决策机制	6
(七) 利润分配政策调整机制	6
(八) 未来三年分红回报具体计划 (2019-2021 年)	7
(九) 最近三年现金分红情况及未分配利润使用安排情况	8
四、本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：	8
(一) 市场竞争风险	9
(二) 主要原材料价格波动的风险	9
(三) 应收账款风险	9
(四) 存货金额较大的风险	10
(五) 募集资金投资项目的风险	10
(六) 与本次可转债相关的主要风险	11
目录	15
第一节 本次发行概况	18
一、发行人基本情况	18
二、本次发行概况	18
(一) 本次发行的核准情况	18
(二) 本次可转债基本发行条款	18
(三) 债券评级及担保情况	28
(四) 募集资金存放专户	31
三、承销方式及承销期	31
四、发行费用	31
五、主要日程与停复牌示意性安排	32
六、本次发行证券的上市流通	32
七、本次发行的有关机构	32
(一) 发行人	32
(二) 保荐人 (主承销商)	33
(三) 律师事务所	33
(四) 会计师事务所	33
(五) 资信评级机构	33
(六) 申请上市的证券交易所	33
(七) 股票登记机构	34
(八) 收款银行	34
第二节 主要股东基本情况	35
一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况	35

二、公司控股股东、实际控制人基本情况	35
第三节 财务会计信息	36
一、会计师事务所的审计意见类型	36
二、发行人财务报表	36
(一) 简要合并报表	36
(二) 简要母公司报表	36
三、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表	37
(一) 主要财务指标	37
(二) 最近三年一期扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率	38
(三) 公司最近三年一期的非经常性损益明细表	38
第四节 管理层讨论与分析	40
一、财务状况分析	40
(一) 资产构成及变化情况分析	40
(二) 负债构成及变化情况分析	56
(三) 偿债能力分析	61
(四) 资产周转能力分析	63
二、盈利能力分析	64
(一) 营业收入分析	66
(二) 营业成本分析	71
(三) 营业毛利分析	73
(四) 费用分析	82
(五) 利润表其他项目分析	84
(六) 非经常性损益分析	86
三、现金流量分析	87
(一) 经营活动产生的现金流量分析	87
(二) 投资活动产生的现金流量分析	89
(三) 筹资活动产生的现金流量分析	89
四、资本性支出分析	90
(一) 报告期内重大资本性支出	90
(二) 未来可预见的重大资本性支出计划	90
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	91
(一) 财务状况的未来趋势	91
(二) 盈利能力的未来趋势	91
第五节 募集资金运用	92
一、本次募集资金使用计划	92
二、年产 40,000 台(套)包装设备建设项目	92
(一) 项目概况	92
(二) 项目必要性分析	95
(三) 项目可行性分析	97
(四) 新增产能消化方式分析	99
(五) 项目审批情况	102
(六) 生产工艺和主要设备	102
(七) 主要原材料及能源供应情况	102
(八) 项目环境保护	103
(九) 组织方式与人力资源配置	103
(十) 预计项目建设进度安排及预计募集资金使用进度	103
(十一) 项目经济效益	104

三、补充流动资金项目	104
(一) 项目基本情况	104
(二) 补充流动资金项目的必要性及可行性	104
(三) 补充流动资金的测算	105
四、本次募集资金投资项目对财务状况和经营成果的影响	106
(一) 助力公司实现战略目标、提升公司的品牌和市场影响力.....	106
(二) 对盈利能力的影响	107
(三) 对资产负债率和净资产收益率的影响	107
第六节 备查文件	108

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称：杭州永创智能设备股份有限公司

股票简称：永创智能

股票代码：603901

上市证券交易所：上海证券交易所

英文名称：Hangzhou Youngsun Intelligent Equipment Co.,Ltd

法定代表人：罗邦毅

成立日期：2002年11月7日

股份公司设立日期：2011年10月15日

注册地址：杭州市西湖区三墩镇西园九路1号

股本总额：439,389,026.00元

经营范围：包装机械及其零配件、工业机器人及其成套系统、精密仪器、非金属材料模具、包装材料的研发、设计、制造、加工，计算机软件、自动化信息系统的研发、设计、制作及工程承包、技术转让、技术咨询、技术服务，培训服务（不含办班培训），包装机械的维护、修理，本企业生产所需的废旧打包带、塑料颗粒的回收（限企业内经营，废旧金属除外），从事进出口业务。

二、本次发行概况

（一）本次发行的核准情况

本次可转债的发行于2019年1月4日经公司第三届董事会第十七次会议审议通过，于2019年1月21日经公司2019年度第一次临时股东大会审议通过，于2019年7月12日获得中国证监会审核通过，于2019年9月6日领取中国证监会证监许可[2019]1497号核准批文。

（二）本次可转债基本发行条款

1、本次发行证券的种类

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

2、发行规模

本次发行的可转债拟募集资金总额 51,217.02 万元，共计 512,170.2 手（5,121,702 张）。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债期限为自发行之日起 6 年，即 2019 年 12 月 23 日至 2025 年 12 月 22 日。

5、票面利率

第一年 0.6%、第二年 0.8%、第三年 1.4%、第四年 1.8%、第五年 2.3%、第六年 3.0%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：年利息额；

B：本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债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5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债，公司不再向可转债持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债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

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2019年12月27日，即募集资金划至发行人账户之日）起满6个月后的第1个交易日起至可转债到期日止（即2020年6月29日至2025年12月22日止）。

8、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量Q的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：V为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍，转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的5个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

9、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为10.39元/股，不低于募集说明书公告日前20个交易日公司A股股票交易均价（若在该20个交易日内发生过因除权、

除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

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额/该日公司股票交易量。

（2）转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，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）：

派送红股或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

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

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时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债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债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债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格的向下修正

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 30 个交易日中至少有 10 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审议表决。

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，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价和前 1 个交易日公司 A 股股票的交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述 30 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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体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等。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。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后 5 个交易日内，公司将赎回全部未转股的可转债，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会会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债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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 30 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格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司 A 股股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债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。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、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 30 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。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债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债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债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，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，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（含因可转债转股形成的股东）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

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2019 年 12 月 20 日，T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

（1）公司原股东：发行公告公布的股权登记日（即 2019 年 12 月 20 日，T-1 日）收市后登记在册的公司所有股东。

（2）一般社会公众投资者：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与本次申购。

15、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过 51,217.02 万元，扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	年产 40,000 台（套）包装设备建设项目	54,830.00	35,855.50
2	补充流动资金项目	15,361.52	15,361.52
合计		70,191.52	51,217.02

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露开户信息。

16、担保事项

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。

出质人吕婕将其合法拥有的 58,813,803 股公司股票作为质押资产进行质押担保。同时，实际控制人罗邦毅、吕婕为本次发行可转债提供连带保证责任。担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

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

17、债券持有人会议相关事项

依据《杭州永创智能设备股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》，与债券持有人的权利与义务、债券持有人会议的召开情形等相关条款如下：

(1) 债券持有人的权利

- ①依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- ②根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- ③变更可转换公司债券募集资金投资项目的，可转换公司债券持有人在股东大会决议通过后 20 个交易日内享有一次回售权；
- ④根据约定的条件行使回售权；
- ⑤依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- ⑥依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- ⑦按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- ⑧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；
- ⑨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。

(3) 债券持有人会议的权限范围如下：

- ①当公司提出变更可转换公司债券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、取消可转换公司债券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换公司债券本息时，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和担保人（如有）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（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当担保人（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑤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；

⑥在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

⑦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）在本期可转换公司债券存续期间内，当出现以下情形之一时，应当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拟修改本期可转换公司债券持有人会议规则；

③公司不能按期支付本期可转换公司债券本息；

④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；

⑤担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑥公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

⑦公司提出债务重组方案；

⑧公司董事会、单独或者合计持有本期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召开的其他情形；

⑨发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑩根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所（以下简称“上交所”）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。

（5）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单独或合计持有本期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。

（6）债券持有人会议由公司董事会负责召集。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。董事会应在会议召开15日前在证券监管部门指定媒体向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。

关于债券持有人会议规则的详细内容，请投资者参阅本公司在上海证券交易所网站公告的《杭州永创智能设备股份有限公司可转换公司债券持有人会议规则》。

18、本次发行可转债方案的有效期限

自公司股东大会通过本次发行可转债方案相关决议之日起十二个月内有效。

（三）债券评级及担保情况

1、评级情况

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的“中鹏信评【2019】第Z【23】号01”《杭州永创智能设备股份有限公司2019年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，永创智能主体长期信用等级为AA-，本次可转换公司债券信用等级为AA-，评级展望稳定。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，中证鹏元资信评估股份有限公司将在每年公司公布年报后 2 个月内出具定期跟踪评级报告。

2、担保情况

（1）被担保的主债权及担保范围

被担保的主债权为永创智能本次发行不超过 51,217.02 万元的可转换公司债券。

被担保的担保范围包括永创智能经中国证券监督管理委员会核准发行的可转换公司债券本金及利息、因永创智能违约而产生的违约金、损害赔偿金以及可转换公司债券持有人为实现债权而产生的一切合理费用，其中，可转换公司债券持有人为实现债权而产生的一切合理费用包括但不限于诉讼费、仲裁费、律师费、评估费、拍卖费等。

（2）担保方式

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式。

出质人吕婕将其合法拥有的 58,813,803 股公司股票作为质押资产进行质押担保。同时，实际控制人罗邦毅、吕婕为本次发行可转债提供连带保证责任。

（3）担保期限

出质人吕婕提供质押担保的期限为至债务人履约期限届满之日起两年内或主债权消灭之日（以先到者为准）。

发行人实际控制人罗邦毅、吕婕提供保证担保的期间为本次发行可转换公司债券的存续期及该等可转换公司债券履行期限届满之日起两年。

（4）合同变更和其他担保

如本次发行可转换公司债券持有人、永创智能均同意变更本募集说明书约定的方案，罗邦毅、吕婕同意对变更后的可转债募集说明书项下的可转换公司债券承担担保责任，无需另行取得罗邦毅、吕婕的同意。

罗邦毅、吕婕承诺，无论债务人或第三方是否为主债权提供其他担保，不论签署其他担保何时成立、是否有效、可转换公司债券持有人是否向其他担保人提

出权利主张，亦不论是否有第三方同意承担主合同项下的全部或部分债务，罗邦毅、吕婕均对担保范围内的全部债权承担担保责任，并且同意由债权人在各项担保中自主选择实现担保的顺序和额度。

（5）保证责任的承担

永创智能本次发行的可转换公司债券履行期限届满，或本次发行可转换公司债券持有人在满足相关条件情形下向永创智能回售可转换公司债券时，如永创智能不能全部兑付未转股的可转换公司债券本息，罗邦毅、吕婕应主动承担保证担保责任，将兑付资金划入本次发行可转换公司债券登记机构或海通证券指定的账户。

可转换公司债券持有人可分别或联合要求罗邦毅、吕婕承担保证责任，且海通证券有义务代理可转换公司债券持有人要求罗邦毅、吕婕承担保证责任。

（6）质押财产及质押财产价值发生变化的后续安排

在办理初始股份质押手续时，初始质押股份总数为出质人吕婕合计持有的市值为“本次可转换公司债券发行规模×120%”的限售股份，该等初始质押股份的价值系按照办理股份质押登记的前一交易日收盘价计算，即：初始质押股份总数=（本次可转换公司债券发行规模×120%）÷办理质押登记的前一交易日永创智能收盘价。《杭州永创智能设备股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券股份质押合同》（以下简称“《股份质押合同》”）项下的质押财产为吕婕合计持有的永创智能市值为“本次可转换公司债券发行规模×120%”的限售股份。初始质押股份数、追加质押股份数及解除质押股份数以海通证券与吕婕办理质押登记手续时按照《股份质押合同》确定的标准计算确定的股份数为准。

《股份质押合同》签订后及主债权有效存续期间，如永创智能进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人吕婕所持永创智能的股份增加，出质人吕婕应当同比例增加质押的股份数量；如永创智能实施现金分红，上述质押股份所分配的现金红利不作为《股份质押合同》项下的质押财产，出质人吕婕有权领取并自由支配。

《股份质押合同》签订后及主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股份的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本次发行的可转换公

司债券尚未偿还本息总额的 110%，海通证券有权要求出质人个别或连带地在 30 个工作日内追加担保物，以使质押财产的价值与本次发行的可转换公司债券未偿还本金的比率不低于 120%；追加的质押财产限于永创智能人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内永创智能收盘价的均价。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应追加提供相应数额的永创智能股份作为质押财产，以使质押财产的价值符合前述约定。在追加担保时，出质人按照其当时所持永创智能的股份个别及连带地提供质押财产。

若质押股份的市场价值（以每一交易日收盘价计算）连续 30 个交易日超过本次发行的可转换公司债券尚未偿还本息总额的 150%，出质人有权请求对部分质押股份通过解除股份质押方式释放，但释放后的质押股份的市场价值（以办理解除质押股份登记手续前一交易日收盘价计算）不得低于本次发行的可转换公司债券尚未偿还本金总额的 120%。

（四）募集资金存放专户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

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，本次发行认购金额不足 51,217.02 万元的部分由主承销商全额包销。主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，主承销商包销比例不超过本次发行总额的 30%，即最大包销额 15,365.106 万元。

承销期的起止时间：自 2019 年 12 月 19 日至 2019 年 12 月 27 日。

四、发行费用

发行费用：	1,345.02 万元
其中：承销保荐费用	1,100.00 万元
会计师费用	110.00 万元
律师费用	50.00 万元
资信评级费用	25.00 万元
发行手续费用	5.12 万元
用于本次发行的信息披露	54.90 万元

露及其他发行费用

五、主要日程与停复牌示意性安排

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	发行安排	停牌安排
T-2 日 (2019 年 12 月 19 日)	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 日 (2019 年 12 月 20 日)	原股东优先配售股权登记日； 网上路演	正常交易
T 日 (2019 年 12 月 23 日)	刊登发行提示性公告； 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）； 确定网上中签率	正常交易
T+1 日 (2019 年 12 月 24 日)	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》； 网上发行摇号抽签	正常交易
T+2 日 (2019 年 12 月 25 日)	刊登《网上中签结果公告》； 网上申购中签缴款(投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的转债认购资金)；	正常交易
T+3 日 (2019 年 12 月 26 日)	根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 日 (2019 年 12 月 27 日)	刊登《发行结果公告》； 募集资金划至发行人账户	正常交易

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，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限制，投资者获得配售的证券上市首日即可交易。

七、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	杭州永创智能设备股份有限公司
法定代表人：	罗邦毅
注册地址：	杭州市西湖区三墩镇西园九路 1 号
办公地址：	杭州市西湖区三墩镇西园九路 1 号
联系人：	张彩芹
邮政编码：	310030
联系电话：	0571-28057366
传真：	0571-28028609

（二）保荐人（主承销商）

名称:	海通证券股份有限公司
法定代表人:	周杰
住所:	上海市广东路 689 号
邮政编码:	200001
联系电话:	021-23219000
传真:	021-63411627
保荐代表人:	周磊、田稼
项目协办人:	李广庆
项目经办人:	朱屹峰

(三) 律师事务所

名称:	浙江六和律师事务所
负责人:	郑金都
住所:	杭州市西湖区求是路 8 号公元大厦北楼 20/18 层
联系电话:	0571-85055613
传真:	0571-85055877
经办律师:	张琦、孙芸、吕荣

(四) 会计师事务所

名称:	天健会计师事务所(特殊普通合伙)
负责人:	吕苏阳
住所:	杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座
联系电话:	0571-88216888
传真:	0571-88216999
经办注册会计师:	翁伟、戴维、胡彦龙

(五) 资信评级机构

名称:	中证鹏元资信评估股份有限公司
负责人:	张剑文
住所:	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦(银座国际)三楼
联系电话:	0755-82872897
传真:	0755-82872090
经办评级人员:	田珊、张伟亚

(六) 申请上市的证券交易所

申请上市的证券交易所:	上海证券交易所
住所:	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话:	021-68808888
传真:	021-68804868

(七) 股票登记机构

股票登记机构:	中国证券登记结算有限公司上海分公司
---------	-------------------

联系地址:	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
联系电话:	021-58708888
传真:	021-58899400

(八) 收款银行

开户行:	招商银行上海分行常德支行
户名:	海通证券股份有限公司
账号:	010900120510531

第二节 主要股东基本情况

一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司总股本为 439,389,026 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
有限售条件股份	255,389,026	58.12
无限售条件股份	184,000,000	41.88
股份总数	439,389,026	100.00

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质	限售股份数量（股）
吕婕	171,600,000	39.05	境内自然人	171,600,000
罗邦毅	44,680,000	10.17	境内自然人	44,400,000
杭州康创	27,233,700	6.20	境内非国有法人	-
林天翼	18,703,241	4.26	境内自然人	18,703,241
诺德基金—招商银行—诺德基金千金 111 号特定客户资产管理计划	12,468,827	2.84	境内非国有法人	12,468,827
马文奇	9,600,000	2.18	境内自然人	-
诺德基金—招商银行—诺德基金千金 134 号特定客户资产管理计划	8,216,958	1.87	境内非国有法人	8,216,958
全国社保基金一一三组合	7,684,601	1.75	境内非国有法人	-
杭州永创智能设备股份有限公司回购专用证券账户	6,602,500	1.50	境内非国有法人	-
杭州永创智能设备股份有限公司—第 1 期员工持股计划	4,811,622	1.10	境内非国有法人	-
合计	311,601,449	70.92	-	255,389,026

二、公司控股股东、实际控制人基本情况

公司控股股东、实际控制人为吕婕、罗邦毅夫妇。截至 2019 年 6 月 30 日，吕婕女士直接持有发行人 39.05% 的股权，罗邦毅先生除直接持有发行人 10.17% 的股权外，同时还通过持有康创投资 61.87% 的股权间接控制发行人 6.20% 的股权。罗邦毅现任公司董事长、吕婕现任公司副董事长。

截至 2019 年 6 月 30 日,罗邦毅先生直接持有的公司股权中 42,050,000 股股票被质押,其控制的杭州康创持有的公司股权中 26,000,000 股股票被质押,合计占发行人总股本的 15.49%。

第三节 财务会计信息

一、会计师事务所的审计意见类型

公司已聘请天健会计师事务所对本公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的财务报表进行审计，并出具了天健审〔2017〕1618 号、天健审〔2018〕1568 号和天健审〔2019〕4608 号标准无保留意见的审计报告。

二、发行人财务报表

(一) 简要合并报表

1、简要合并资产负债表

单位：元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总计	2,977,717,234.69	2,917,619,495.34	2,329,259,540.87	1,721,627,252.50
负债合计	1,672,292,642.16	1,613,291,606.40	1,376,046,056.57	815,758,251.93
归属于母公司所有者 权益合计	1,292,444,495.49	1,292,772,017.10	944,121,541.80	895,704,397.87
少数股东权益	12,980,097.04	11,555,871.84	9,091,942.50	10,164,602.70
所有者权益合计	1,305,424,592.53	1,304,327,888.94	953,213,484.30	905,869,000.57
负债和所有者权益 总计	2,977,717,234.69	2,917,619,495.34	2,329,259,540.87	1,721,627,252.50

2、简要合并利润表

单位：元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	882,017,138.39	1,650,902,933.71	1,376,648,527.98	1,005,347,833.58
营业利润	68,658,356.69	84,018,269.84	78,963,783.59	86,192,359.23
利润总额	68,754,602.94	83,468,055.35	78,874,735.80	106,191,353.16
归属于母公司所有者的 净利润	58,732,453.48	71,945,436.03	65,848,300.57	88,676,728.87

3、简要合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-52,175,092.71	78,258,394.23	56,136,685.68	84,982,706.98
投资活动产生的现金流量净额	-98,990,683.23	-331,824,542.76	-196,859,041.12	-268,339,694.35
筹资活动产生的现金流量净额	75,715,241.98	346,904,046.85	152,206,667.16	199,473,310.27
汇率变动对现金及现金等价物 的影响	-87,099.82	197,859.18	-2,279,283.93	1,301,876.44
现金及现金等价物净增加额	-75,537,633.78	93,535,757.50	9,205,027.79	17,418,199.34
期末现金及现金等价物余额	249,466,681.54	325,004,315.32	231,468,557.82	222,263,530.03

(二) 简要母公司报表

1、简要母公司资产负债表

单位：元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总计	2,750,607,741.04	2,660,933,354.23	2,091,809,374.14	1,674,267,586.39
负债合计	1,537,103,075.28	1,421,592,973.28	1,193,598,700.16	802,630,471.31
所有者权益合计	1,213,504,665.76	1,239,340,380.95	898,210,673.98	871,637,115.08
负债和所有者权益总计	2,750,607,741.04	2,660,933,354.23	2,091,809,374.14	1,674,267,586.39

2、简要母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	677,992,884.64	1,312,959,344.80	1,165,621,325.88	931,445,379.32
营业利润	36,370,275.25	70,221,462.95	48,643,924.50	67,712,570.98
利润总额	36,415,842.81	69,907,726.23	49,072,925.69	87,746,163.35
净利润	33,395,637.15	66,340,652.52	44,573,558.90	76,879,947.56

3、简要母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-70,023,773.87	98,864,593.07	34,871,271.45	22,476,436.65
投资活动产生的现金流量净额	-44,847,515.38	-306,098,078.63	-182,204,658.21	-187,533,986.99
筹资活动产生的现金流量净额	31,715,627.74	262,372,688.52	152,206,667.16	195,473,310.27
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-267,006.77	108,704.71	-2,731,523.42	955,252.90
现金及现金等价物净增加额	-83,422,668.28	55,247,907.67	2,141,756.98	31,371,012.83
期末现金及现金等价物余额	122,549,583.20	205,972,251.48	150,724,343.81	148,582,586.83

三、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标如下表：

主要财务指标	2019年1-6月 /2019年6月30日	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
流动比率（倍）	1.42	1.47	1.39	1.45
速动比率（倍）	0.68	0.73	0.62	0.69
资产负债率（母公司）	55.88%	53.42%	57.06%	47.94%
资产负债率（合并）	56.16%	55.29%	59.08%	47.38%
应收账款周转	1.90	3.75	3.83	3.84

率（次）				
存货周转率 （次）	0.55	1.14	1.26	1.21
每股经营活动 产生的现金流 量（元）	-0.12	0.18	0.14	0.21
每股净现金流 量（元）	-0.17	0.21	0.02	0.04
研发费用占营 业收入	4.92%	5.52%	4.37%	4.98%

（二）最近三年一期扣除非经常性损益前后的每股收益和净资产收益率

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
基本每股收益（元/股）	0.13	0.18	0.16	0.22
扣除非经常性损益后的 基本每股收益（元/股）	0.11	0.16	0.14	0.18
加权平均净资产收益率 （%）	4.52	6.94	7.17	10.35
扣除非经常损益加权平 均净资产收益率（%）	3.62	6.05	6.11	8.28

注1：2016年、2017年、2018年净资产收益率相关指标已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）“天健审（2019）5919号”鉴证报告鉴证。

注2：各比较期间每股收益计算已考虑资本公积转增股本产生的影响。

（三）公司最近三年一期的非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	0.43	-20.64	-45.98	35.30
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	70.61
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	461.10	793.03	621.33	1,950.97
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	714.08	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	125.13	7.21	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公	-	351.38	685.00	-

允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	69.33	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.86	-28.36	-79.85	38.41
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	12.17	-	-
小计	1,379.93	1,114.79	1,180.50	2,095.30
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	209.45	161.85	206.03	319.85
少数股东权益影响额(税后)	1.47	2.76	0.07	-
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	1,169.01	950.18	974.40	1,775.44
归属于母公司股东的净利润	5,873.25	7,418.43	6,584.83	8,867.67
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	4,704.24	6,468.25	5,610.43	7,092.23
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例	19.90%	12.81%	14.80%	20.02%

注：公司 2016 年、2017 年、2018 年三年的非经常性损益明细已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）“天健审〔2019〕5919 号”鉴证报告鉴证。

第四节 管理层讨论与分析

本公司董事会提请投资者注意：以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报表及报表附注和募集说明书揭示的财务及其他信息一并阅读（财务数据尾数差异为四舍五入引起）。

一、财务状况分析

（一）资产构成及变化情况分析

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	220,236.82	73.96	217,285.16	74.47	165,940.98	71.24	118,006.57	68.54
非流动资产	77,534.90	26.04	74,476.79	25.53	66,984.98	28.76	54,156.16	31.46
资产总额	297,771.72	100.00	291,761.95	100.00	232,925.95	100.00	172,162.73	100.00

发行人一直专注于从事包装设备及配套包装材料的研发设计、生产制造、安装调试与技术服务，以技术为依托为客户提供包装设备解决方案。包装设备行业特性以及公司的实际运营管理策略决定了报告期内公司应收票据及应收账款、存货等流动资产项目金额较高，从而形成了以流动资产为主的资产结构。

报告期内，受益于下游行业应用需求扩张，公司处于稳定成长期，生产经营规模逐步扩大，资产总额逐年增长，2017年末、2018年末和2019年6月末，公司资产总额分别增长35.29%、25.26%和2.06%。

报告期内，随着公司IPO募集资金投资项目带来的产能扩张，公司增加了原材料备货，以及近年来公司智能包装生产线产品线体规模、技术精密程度和构造复杂程度上升，公司相关在产品及发出商品增加，使得流动资产增长较快。除生产经营规模增长相应带来的流动资产增加外，公司因产能扩张需求进行厂房、生产线项目的投入建设以及新设备的购置，固定资产余额增长较快，亦带来非流动资产及资产总额整体的上升。

1、主要流动资产分析

报告期内，公司的流动资产结构如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
----	-----------	------------	------------	------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	43,417.73	19.71	49,114.84	22.60	25,832.71	15.57	22,997.99	19.49
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	520.85	0.31	-	-
应收票据	14.13	0.01	2,176.60	1.00	694.12	0.42	742.61	0.63
应收账款	41,427.40	18.81	40,616.20	18.69	37,912.12	22.85	26,651.29	22.58
应收款项融资	1,588.75	0.72	-	-	-	-	-	-
预付款项	3,199.26	1.45	2,782.64	1.28	2,589.48	1.56	2,981.83	2.53
其他应收款	5,652.11	2.57	5,681.69	2.61	3,619.72	2.18	1,717.34	1.46
存货	114,160.84	51.84	108,909.93	50.12	91,857.18	55.36	61,568.31	52.17
持有待售资产	3,992.70	1.81	1,000.00	0.46	-	-	-	-
其他流动资产	6,783.91	3.08	7,003.27	3.22	2,914.80	1.76	1,347.21	1.14
流动资产合计	220,236.82	100.00	217,285.16	100.00	165,940.98	100.00	118,006.57	100.00

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、预付款项、应收票据、应收账款、应收款项融资和存货构成，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，六项资产合计总额占流动资产的比重分别为97.40%、95.75%、93.70%和92.54%。

(1) 货币资金

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	13.58	0.03	13.73	0.03	14.14	0.05	7.57	0.03
银行存款	41,618.78	95.86	47,034.14	95.76	23,105.14	89.44	22,647.07	98.47
其他货币资金	1,785.37	4.11	2,066.96	4.21	2,713.43	10.50	343.35	1.49
合计	43,417.73	100.00	49,114.84	100.00	25,832.71	100.00	22,997.99	100.00

发行人货币资金主要由银行存款和其他货币资金组成，其中其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，发行人货币资金总额占总资产金额的比重分别为13.36%、11.09%、16.83%和14.58%，保持在正常生产经营所需的合理资金范围。

2018年末，公司货币资金余额较2017年末增加23,282.13万元，主要系2018年8月公司非公开发行股票募集资金到账所致。

(2) 应收票据

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司的应收票据账面价值分别为742.61万元、694.12万元、2,176.60万元和14.13万元，占公司流动资产比例分别为0.63%、0.42%、1.00%和0.00%，占比较小，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
银行承兑汇票	-	-	2,169.61	99.68	686.77	98.94	713.93	96.14
商业承兑汇票	14.13	100.00	6.98	0.32	7.35	1.06	28.68	3.86
合计	14.13	100.00	2,176.60	100.00	694.12	100.00	742.61	100.00

报告期内，公司应收票据多为银行承兑汇票，系公司日常业务活动形成。公司应收票据到期兑付风险较小。

（3）应收款项融资

根据新金融工具准则，自2019年1月1日，公司将拟背书或贴现的银行承兑汇票账面价值列报于资产负债表“应收款项融资”，截至2019年6月30日，公司应收款项融资账面价值为1,588.75万元。

（4）应收账款

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应收账款净额分别为26,651.29万元、37,912.12万元、40,616.20万元和41,427.40万元，占流动资产的比例分别为22.58%、22.85%、18.69%和18.81%。报告期内，公司应收账款与流动资产规模增长基本同步，应收账款占流动资产的比例维持在合理水平。

A、应收账款增长与营业收入增长的配比分析

单位：万元

项目	2019.6.30/ 2019年1-6月	2018.12.31/ 2018年度	2017.12.31/ 2017年度	2016.12.31/ 2016年度
应收账款余额	47,115.36	45,862.49	42,247.16	29,722.21
应收账款净额	41,427.40	40,616.20	37,912.12	26,651.29
营业收入	88,201.71	165,090.29	137,664.85	100,534.78
应收账款余额占营业收入比例（%）	53.42	27.78	30.69	29.56
应收账款净额占营业收入比例（%）	46.97	24.60	27.54	26.51
应收账款余额增长率（%）	2.73	8.56	42.14	31.08

营业收入增长率(%)	-	19.92	36.93	11.65
------------	---	-------	-------	-------

公司主营业务是从事包装设备及配套包装材料的研发设计、生产制造、安装调试与技术服务。公司按照产品标准化程度的不同，采用不同的销售收款模式。

a、对于非标产品，公司需根据客户要求进行定制化设计和生产，合同金额较大，设备较为复杂，一般与客户生产线配套或组合使用，需要在客户现场由专业技术人员进行安装调试，普遍采用“预收合同款+货到验收款+终验收款+质保金”的收款模式，代表性收款模式为“3-3-3-1”，即合同生效后收 30%，公司产品发至客户现场并验收后收 30%，公司产品试运行并经客户终验收合格后收 30%，质保期结束后结清余款。报告期内，根据与客户商谈情况，公司还存在“3-4-2-1”、“2-3-4-1”等收款模式，并出现个别客户“5-4-1”三阶段甚至“9-1”两阶段的收款模式。公司非标包装设备的收入确认以终验收合格为标准，收入确认时，以合同总金额扣减预收合同款、货到验收款等已收款项后计入应收账款。

b、对于包装设备及配件中的标准化产品，产品较为成熟，多为独立使用，合同中通常约定在设备到货签收后 1-3 个月内向客户全额收取货款，其中对于部分销售额较小的客户或者新客户，一般为款到发货，本公司在客户到货签收后确认收入。

c、对于包装材料，耗材特性决定其属于标准化产品，主要用于捆扎机和缠绕机配套，客户到货签收后公司确认收入，合同中通常约定在签收后的 1-3 个月内公司向客户全额收取合同价款，也存在部分款到发货的情况。

2016 年、2017、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司应收账款净额占营业收入比例分别为 26.51%、27.54%、24.60%和 46.97%。2017 年较 2016 年上升 1.03 个百分点，主要系因为：a、公司需安装调试验收的智能包装生产线及部分单机设备等采用分阶段收款模式的销售金额及占比上升，相应的销售尾款及质保金随之增加；b、受宏观经济增速放缓等影响，部分客户付款节奏放慢，出现应收账款回收时间长于合同约定的账期即实际账期延长的情况，上述情形符合公司目前经营情况及行业特点。2018 年较 2017 年下降 2.94 个百分点，主要系公司加强应收账款管理，增强应收账款催收力度所致。

B、与可比上市公司比较分析

本公司主要为食品、饮料、医药、化工等下游行业领域提供包装设备及配套包装材料，与上市公司达意隆、新美星、中亚股份、乐惠国际业务有一定可比性，为此，公司选取这四家公司进行比较分析。这四家公司的基本情况如下：

股票代码	股票简称	上市时间	主要产品类型
002209	达意隆	2008-01-30	灌装生产线、全自动 PET 瓶吹瓶机、二次包装设备等
300509	新美星	2016-04-25	流体系列设备、灌装系列设备、二次包装系列设备及全自动高速 PET 瓶吹瓶设备等
300512	中亚股份	2016-05-26	液态食品灌装封口设备、后道智能包装设备、中空容器吹塑设备等
603076	乐惠国际	2017-11-13	啤酒酿造为主的过程装备、无菌灌装设备等

报告期内，可比上市公司应收账款净额占营业收入比例情况如下：

单位：%

项目	2019.06.30/ 2019年1-6月	2018.12.31/ 2018年度	2017.12.31/ 2017年度	2016.12.31/ 2016年度
达意隆	134.52	43.07	46.15	51.48
新美星	51.85	26.32	30.78	29.04
中亚股份	45.93	21.31	14.14	14.57
乐惠国际	48.22	39.69	28.80	30.28
算术平均值	70.13	32.60	29.97	31.34
发行人	46.97	24.60	27.54	26.51

数据来源：Wind 资讯

由上表可见，发行人应收账款占营业收入的比例与可比上市公司平均值相比，指标较好，主要原因系公司报告期内累计向万余家客户提供专业的包装设备及服务，产品在国内外市场享有一定的知名度，为公司谨慎选择资信优良的客户奠定了基础；同时公司注重应收账款管理，对相关岗位的责任权限、客户回款跟踪均作了明确规定，并将销售货款回收情况作为销售人员主要考核指标之一。

C、账龄分析

报告期内，公司应收账款的账龄结构及坏账准备计提情况如下表：

单位：万元

账龄	2019.6.30			2018.12.31		
	账面余额	占比 (%)	坏账准备	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1年以内	36,967.85	78.46	1,848.39	35,872.32	78.22	1,793.62
1-2年	5,713.97	12.13	571.40	6,120.92	13.35	612.09
2-3年	2,330.72	4.95	1,165.36	2,057.34	4.49	1,028.67
3年以上	2,102.81	4.46	2,102.81	1,811.92	3.95	1,811.92
合计	47,115.36	100.00	5,687.96	45,862.49	100.00	5,246.29

账龄	2017.12.31			2016.12.31		
	账面余额	占比 (%)	坏账准备	账面余额	占比 (%)	坏账准备
1年以内	34,168.53	80.88	1,708.43	24,704.50	83.12	1,235.23
1-2年	5,257.51	12.44	525.75	3,130.69	10.53	313.07
2-3年	1,440.51	3.41	720.26	728.78	2.45	364.39
3年以上	1,380.61	3.27	1,380.61	1,158.24	3.90	1,158.24
合计	42,247.16	100.00	4,335.04	29,722.21	100.00	3,070.92

报告期内各期末,公司2年以内的应收账款余额在应收账款余额中的占比较高,2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末分别为93.65%、93.32%、91.56%和90.59%,其中1年以内的应收账款余额占比分别为83.12%、80.88%、78.22%和78.46%,是公司应收账款的主要组成部分,与公司业务规模增长相一致,符合公司业务特点。

公司的坏账准备计提比例足以覆盖坏账损失的风险,与公司的账龄结构和客户资信状况相匹配。与同行业上市公司相比应收账款坏账准备计提比例如下:

可比上市公司	计提比例					
	1年以内(%)	1-2年(%)	2-3年(%)	3-4年(%)	4-5年(%)	5年以上(%)
达意隆	5.00	10.00	20.00	50.00	50.00	100.00
新美星	5.00	10.00	30.00	50.00	80.00	100.00
中亚股份	5.00	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00
乐惠国际	5.00	10.00	30.00	50.00	80.00	100.00
算术平均值	5.00	10.00	32.50	62.50	77.50	100.00
发行人	5.00	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00

数据来源:上市公司年度报告资料

上表显示,发行人对2年以内的应收账款坏账准备计提比例与同行业上市公司的同类资产相比不存在显著差异,对于2年以上的应收账款坏账计提比例高于同行业的平均数,较为谨慎。由于公司2年以上的应收账款占比较小,应收账款坏账准备计提比例的差异对净利润的影响较小。

D、应收账款前5名的客户结构分析

截至2019年6月30日,公司应收账款前5名客户具体情况如下:

名称	期末余额 (万元)	占比 (%)	坏账准备 (万元)
百威雪津啤酒有限公司	1,336.58	2.84	66.83
华润雪花啤酒(武汉)有限公司	1,296.37	2.75	64.82
PT MENGNIU DAIRY INDONESIA	862.20	1.83	43.11

青岛好品海瑞信息技术有限公司	800.98	1.7	40.05
蒙牛乳业（银川）有限公司	673.71	1.43	33.69
合计	4,969.83	10.55	248.49

截至 2018 年 12 月 31 日，公司应收账款前 5 名客户具体情况如下：

名称	期末余额 (万元)	占比 (%)	坏账准备 (万元)
华润雪花啤酒（武汉）有限公司	2,158.59	4.71	107.93
百威雪津啤酒有限公司	2,017.45	4.40	100.87
华润雪花啤酒（遵义）有限公司	1,525.47	3.33	76.27
青岛好品海瑞信息技术有限公司	721.94	1.57	36.10
蒙牛乳业（银川）有限公司	668.81	1.46	33.44
合计	7,092.26	15.46	354.61

截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收账款前 5 名客户具体情况如下：

名称	期末余额 (万元)	占比 (%)	坏账准备 (万元)
广轻二厂	3,596.09	8.51	214.53
华润雪花啤酒（黔南）有限公司	1,069.92	2.53	53.50
滦县伊利乳业有限责任公司	939.83	2.22	61.20
湖南大旺食品有限公司	774.00	1.83	38.70
青岛海达源采购服务有限公司	711.60	1.68	35.58
合计	7,091.45	16.77	403.50

截至 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款前 5 名客户具体情况如下：

名称	期末余额 (万元)	占比 (%)	坏账准备 (万元)
青岛海达源采购服务有限公司	808.83	2.72	40.44
PRIVILEGE INDUSTRIES LIMITED	779.47	2.62	38.97
滦县伊利乳业有限责任公司	582.55	1.96	29.13
珠海格力电器股份有限公司	483.14	1.63	24.16
DSI CO.,LTD.	438.21	1.47	21.91
合计	3,092.20	10.40	154.61

报告期内，应收账款前五名客户主要为大中型企业，公司与其建立长期合作关系，资信状况良好，发生坏账的可能性较小，且应收账款相对分散，发行人不存在针对单一客户较大的应收账款损失风险。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，前五大客户合计的应收账款余额分别为 3,092.20 万元、7,091.45 万元、7,092.26 万元和 4,969.83 万元，占应收账款总余额的比例分别为 10.40%、16.77%、15.46%和 10.55%。

（5）预付款项

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司预付款项分别为2,981.83万元、2,589.48万元、2,782.64万元和3,199.26万元，占流动资产的比例分别为2.53%、1.56%、1.28%和1.45%，报告期内，公司预付款项占流动资产的比例较小，主要系公司预付的原材料采购款项。报告期各期末，公司预付款项账龄情况如下：

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
1年以内	2,804.58	87.66	2,537.20	91.18	2,237.22	86.40	2,762.21	92.63
1-2年	173.10	5.41	30.82	1.11	147.24	5.69	4.42	0.15
2-3年	14.39	0.45	108.39	3.90	1.23	0.05	215.20	7.22
3年以上	207.20	6.48	106.23	3.82	203.79	7.87	-	-
合计	3,199.26	100.00	2,782.64	100.00	2,589.48	100.00	2,981.83	100.00

(6) 其他应收款

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他应收款净额分别为1,717.34万元、3,619.72万元、5,681.69万元和5,652.11万元，占流动资产的比重分别为1.46%、2.18%、2.61%和2.57%。

截至2019年6月30日，公司其他应收款余额前五名相关情况如下：

名称	金额(万元)	占比(%)	款项性质
南京轻工业	3,500.00	54.41	应收投资意向金
郑汉芳	448.75	6.98	股权转让款
销售部备用金	204.56	3.18	备用金
售后技术部备用金	159.64	2.48	备用金
李彦伟	148.30	2.31	补偿款、备用金
合计	4,461.25	69.36	-

截至2019年6月30日，公司其他应收款主要系应收南京轻工业投资意向金余额3,500.00万元，以及向郑汉芳转让杭州至卓通讯科技有限公司4.55%股权形成股权转让款余额448.75万元所致。

(7) 存货

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司存货账面价值分别为61,568.31万元、91,857.18万元、108,909.93万元和114,160.84万元，占流动资产的比例分别为52.17%、55.36%、50.12%和51.84%。2017年末较2016年

末增加 30,288.88 万元，上升 49.20%，主要系公司于 2017 年 6 月完成收购广二轻智能 100.00% 股权，广二轻智能纳入公司 2017 年度合并报表范围所致。

① 存货构成及变动分析

报告期内，公司存货主要由原材料、在产品、库存商品（含在库产品和发出商品）构成，合计占存货的比例分别为 99.63%、99.57%、99.72% 和 99.78%。公司存货构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)
原材料	17,615.77	15.19	14,624.40	13.20	12,732.35	13.65	7,779.06	12.63
在产品	32,857.77	28.34	32,243.88	29.10	27,034.24	28.99	20,482.46	33.27
库存商品	65,219.41	56.25	63,622.21	57.42	53,080.00	56.92	33,077.69	53.73
委托加工物资	256.22	0.22	315.17	0.28	400.34	0.43	229.09	0.37
合计	115,949.17	100.00	110,805.66	100.00	93,246.93	100.00	61,568.31	100.00

A、原材料

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司原材料余额分别为 7,779.06 万元、12,732.35 万元、14,624.40 万元和 17,615.77 万元，占各期末存货余额的比例分别为 12.63%、13.65%、13.20% 和 15.19%。

公司原材料主要包括生产包装设备及配件用的钢材、机械元件、电气元器件、及其他原料，以及生产包装材料用的塑料颗粒等，具体构成如下：

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
钢材	4,626.73	26.26	5,089.29	34.80	4,023.39	31.60	2,800.49	36.00
电气元器件	8,329.34	47.28	5,446.29	37.24	5,008.60	39.34	3,656.02	47.00
机械元件	2,075.23	11.78	1,909.58	13.06	1,628.66	12.79	167.42	2.15
塑料颗粒	948.88	5.39	747.52	5.11	1,269.86	9.97	692.63	8.90
其他	1,635.60	9.28	1,431.72	9.79	801.84	6.30	462.50	5.95
合计	17,615.77	100.00	14,624.40	100.00	12,732.35	100.00	7,779.06	100.00

报告期内，公司一般根据订单安排生产计划并考虑原材料采购成本及便利性等方面因素制定原材料采购计划，采购部门根据计划组织采购。报告期内，公司订单增长较快，相应的原材料采购金额较大，各期末余额也随之增加。

2019年6月末原材料较2018年末增加2,991.37万元，增幅为20.45%；2018年末原材料较2017年末增加1,892.05万元，增幅为14.86%；2017年末原材料较2016年末增加4,953.29万元，增幅为63.67%，与持续增加的产品订单相适应。

另外，发行人原材料备货进一步增长，主要系IPO募投项目“年产30000台(套)包装设备建设项目”已于2016年12月全部建设完成，公司产能增长，使得公司对原材料的需求进一步增加，因此相应增加了原材料采购备货量所致。

B、在产品

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司在产品余额分别为20,482.46万元、27,034.24万元、32,243.88万元和32,857.77万元，占各期末存货余额的比例分别为33.27%、28.99%、29.10%和28.34%，较为稳定。

报告期内各期末，公司在产品金额增加主要因为：一方面，报告期内随着人员规模扩充、机器设备的增加，公司的生产能力不断提高，年末正在执行的合同订单数量增加；另一方面，报告期内公司智能包装生产线的合同量增加，合同单价逐年上升，智能包装生产线的定制化程度较高使得平均生产周期延长。因此，期末尚处在金加工、钣金加工及装配等工序中的在产品余额较大。

C、库存商品

2016年末、2017年、2018年末和2019年6月末，公司库存商品余额分别为33,077.69万元、53,080.00万元、63,622.21万元和65,219.41万元，占各期末存货余额的比例分别为53.73%、56.92%、57.42%和56.25%，是存货的主要构成部分。

报告期内各期末，库存商品包括在库产品和发出商品两类。报告期内，公司库存商品中在库产品余额平均保持在27%左右，发出商品余额平均保持在73%左右。公司库存商品金额逐年上升是由公司的产品特性及收入确认原则决定的：
a、部分标准产品由于尚在运输途中未取得客户签收单或提单，不满足收入确认条件，公司将其在发出商品中核算；
b、报告期内智能包装生产线及部分单机设备等非标产品金额逐年增加，非标产品从发货到确认收入，需要运输、安装、调试运行、终验收等环节，因此本公司发出商品余额增加；
c、非标产品作为客户整条生产线的组成部分，本公司需在设备安装条件满足或生产线整体建设基本完

成后安排安装调试及终验收，若部分客户建设进度延迟，经双方协商后本公司终验收时间亦会顺延；d、某些下游客户由于新产品的推出、新包装工艺及新包装材料的运用，向本公司提出技术参数、生产布局的调整要求，本公司重新设计方案，从而生产发货、安装调试验收相应顺延，本公司在库产品及发出商品余额会相应增加。

②存货跌价准备

报告期内，存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
原材料	651.08	743.05	738.45	-
在产品	39.75	39.75	31.89	-
库存商品（含在库产品和发出商品）	1,097.50	1,112.93	619.41	-
合计	1,788.34	1,895.73	1,389.75	-

期末存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

公司采用“订单+计划”相结合的生产模式，公司期末存货基本具有合同订单相对应，由于公司产品综合毛利率相对较高，合同售价基本涵盖材料价格涨跌因素。目前公司订单充足，交货及时，公司存货跌价准备计提合理。

（8）其他流动资产

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他流动资产金额为1,347.21万元、2,914.80万元、7,003.27万元和6,783.91万元。公司其他流动资产具体构成如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
待抵扣增值税进项税	1,568.06	1,868.99	2,801.51	1,347.14
预缴企业所得税	305.06	378.57	90.93	0.07
预缴营业税	19.16	14.44	22.37	-

预缴增值税	4,891.64	3,841.26	-	-
理财产品	-	900.00	-	-
合计	6,783.91	7,003.27	2,914.80	1,347.21

2、主要非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产的构成如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	12,609.08	16.93	12,607.61	18.82	14,037.39	25.92
长期股权投资	151.95	0.20	2,191.74	2.94	-	-	-	-
其他权益工具投资	10,618.55	13.70	-	-	-	-	-	-
固定资产	36,135.11	46.60	30,621.65	41.12	29,864.42	44.58	27,051.09	49.95
在建工程	591.80	0.76	436.85	0.59	55.97	0.08	752.91	1.39
无形资产	11,306.28	14.58	8,522.11	11.44	8,067.49	12.04	7,156.87	13.22
商誉	15,674.68	20.22	15,674.68	21.05	10,138.07	15.13	-	-
长期待摊费用	539.28	0.70	579.49	0.78	228.57	0.34	56.60	0.10
递延所得税资产	1,323.76	1.71	1,352.65	1.82	974.93	1.46	601.29	1.11
其他非流动资产	1,193.50	1.54	2,488.53	3.34	5,047.92	7.54	4,500.00	8.31
非流动资产合计	77,534.90	100.00	74,476.79	100.00	66,984.98	100.00	54,156.16	100.00

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司非流动资产的金
额分别为54,156.16万元、66,984.98万元、74,476.79万元和77,534.90万元，2019
年6月末较2018年末增长4.11%，2018年末较2017年末增长11.18%，2017年
末较2016年末增长23.69%。

(1) 其他权益工具投资

自2019年1月1日，公司执行新金融工具准则，根据管理金融资产的业务
模式和金融资产的合同现金流量特征，将原可供出售金融资产分类为以公允价值
计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，列报于资产负债表其他权益工具投
资。

截至2019年6月30日，公司其他权益工具投资具体情况如下：

单位：万元

序号	被投资单位	期末账面价值	持股比例(%)
1	荷兰永创	2.79	16.67
2	山东新巨丰	6,000.00	3.88
3	杭州沃镭	375.23	2.23
4	成都海科	1,000.00	13.04
5	杭州沃朴	110.00	1.00
6	Contract Packaging Systems Pty Ltd	255.22	10.00

7	上海索迪龙	800.00	5.01
8	广州万世德	500.00	4.00
9	厦门宇笙	198.00	9.00
10	广州翔声	1,000.00	10.00
11	广州铭慧	377.30	1.63
合计		10,618.55	-

公司其他权益工具投资具体情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、（三）参股公司情况”。

（2）长期股权投资

截至2019年6月30日，公司长期股权投资具体情况如下：

序号	被投资单位	核算方法	上年期末数	权益法确认的投资收益	期末价值	持股比例（%）
1	深圳永创	权益法	183.17	-31.22	151.95	40.00
合计			183.17	-31.22	151.95	-

公司长期股权投资具体情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、（三）参股公司情况”。

（3）固定资产

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司固定资产的账面价值分别为27,051.09万元、29,864.42万元、30,621.65万元和36,135.11万元，占非流动资产的比例分别为49.95%、44.58%、41.12%和46.60%。

报告期内，公司固定资产主要由房屋及建筑物和专用设备构成，二者合计数占固定资产的比例在90%以上，公司固定资产账面价值具体构成如下表：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	21,399.54	59.22	16,668.08	54.43	16,275.60	54.50	14,074.68	52.03
通用设备	491.08	1.36	389.86	1.27	349.96	1.17	269.04	0.99
专用设备	13,811.99	38.22	13,118.42	42.84	13,021.24	43.60	12,487.20	46.16
运输工具	432.50	1.20	445.29	1.45	217.63	0.73	220.18	0.81
合计	36,135.11	100.00	30,621.65	100.00	29,864.42	100.00	27,051.09	100.00

报告期内，为适应业务的快速增长，公司固定资产逐年增加，主要系房屋及建筑物、专用设备的增加。其中房屋及建筑物增幅主要系厂房和办公楼的购置和扩建及公司IPO募投项目新增建设厂房建设工程转固等所致；机器设备的增加主要系新增设备购置、现有生产线技术改造及公司IPO募投项目部分新增生产线完

成试生产验收转固等所致。主要的固定资产明细参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、（一）主要固定资产情况”。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司固定资产折旧情况如下：

单位：万元

项目	折旧年限	原值	累计折旧	净值	成新率（%）
房屋及建筑物	20-30	27,731.16	6,331.63	21,399.54	77.17
通用设备	3-5	1,130.91	639.83	491.08	43.42
专用设备	5-10	25,507.42	11,695.43	13,811.99	54.15
运输工具	4-5	1,261.38	828.88	432.50	34.29
合计	-	55,630.87	19,495.76	36,135.11	64.96

报告期内，公司各项固定资产运行情况良好，预计可收回金额不低于账面价值，因此期末公司未计提固定资产减值准备。

（4）在建工程

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司在建工程金额分别为 752.91 万元、55.97 万元、436.85 万元和 591.80 万元，主要系待安装设备。

（5）无形资产

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司无形资产的账面价值分别为 7,156.87 万元、8,067.49 万元、8,522.11 万元和 11,306.28 万元，占非流动资产的比例分别为 13.22%、12.04%、11.44%和 14.58%。具体构成如下：

报告期内，公司无形资产账面价值情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	9,487.87	83.92	6,499.54	76.27	5,616.22	69.62	5,761.26	80.50
软件	182.17	1.61	214.17	2.51	175.29	2.17	123.15	1.72
专利权、商标及著作权	1,611.90	14.26	1,775.95	20.84	1,797.30	22.28	657.56	9.19
非专利技术	24.34	0.22	32.45	0.38	48.68	0.60	64.91	0.91
客户关系	-	-	-	-	430.00	5.33	550.00	7.68
合计	11,306.28	100.00	8,522.11	100.00	8,067.49	100.00	7,156.87	100.00

报告期内，公司无形资产主要由土地使用权、专利权、商标及著作权组成。公司无形资产详细情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、（二）主要无形资产情况”。

（6）商誉

公司商誉系收购广二轻智能和佛山创兆宝形成，截至 2019 年 6 月 30 日，具体情况如下：

单位：万元

公司名称	账面原值	商誉减值准备	账面价值
广二轻智能	10,138.07	-	10,138.07
佛山创兆宝	5,536.60	-	5,536.60
合计	15,674.67	-	15,674.67

A、广二轻智能

公司于 2017 年 6 月完成对广二轻智能的收购，因公司向原股东分期支付对价，故本次收购合并成本为 23,640.99 万元，广二轻智能购买日对应的可辨认净资产公允价值为 13,502.91 万元，两者差额 10,138.07 万元确认为商誉。

a、收购评估情况

2017 年 5 月 29 日，公司与广轻二厂、王子亮、郑健农签署《杭州永创智能设备股份有限公司与广东轻工机械二厂有限公司及王子亮、郑健农关于收购广东轻工机械二厂智能设备有限公司 100% 股权之股权转让协议》（以下简称“《广二轻智能股权转让协议》”），并经公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过，公司拟以现金方式收购广二轻智能 100% 股权，交易定价为在 2016 年 12 月 31 日为基准日并经持有证券从业资格的资产评估机构确定的资产价值基础之上，经双方友好协商确定，本次交易作价 2.45 亿元。

广二轻智能截至 2016 年 12 月 31 日经审计的净资产为 10,134.78 万元。根据坤元资产评估有限公司出具的《杭州永创智能设备股份有限公司拟进行股权收购涉及的广东轻工机械二厂智能设备有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2017〕212 号），以 2016 年 12 月 31 日为基准日经评估后广二轻智能股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果为 12,623.44 万元，采用收益法评估的结果为 24,510.31 万元。

根据《广二轻智能股权转让协议》约定，最终股权交易价格是以坤元资产评估有限公司评估结果为依据，并由交易双方协商确定。最终股权交易价格以收益法评估结果为依据。

b、后续商誉减值测试情况

根据坤元资产评估有限公司以 2016 年 12 月 31 日为基准日采用收益法评估广二轻智能公司价值时，预计的未来收益、现金流等数据如下：

单位：万元

项目\年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年及以后
营业收入	29,584.01	31,103.90	35,943.54	42,229.57	47,869.19	47,869.19
营业利润	2,339.10	2,771.06	3,649.65	4,706.09	5,700.27	5,700.27
息前税后利润	1,728.46	2,051.57	2,707.43	3,494.55	4,236.46	4,236.46
企业自由现金流	-671.04	1,482.28	527.99	515.91	1,680.22	4,205.99
折现率	11.53%	11.53%	11.53%	11.53%	11.53%	11.53%

广二轻智能 2017 年度经审计的净利润为 2,694.35 万元，高于 2017 年度预测的息前税后利润 1,728.46 万元；2018 年度经审计的扣非后净利润为 2,403.25 万元，高于 2018 年度预测的息前税后利润 2,051.57 万元，经营情况持续表现良好，无减值迹象。

B、佛山创兆宝

公司于 2018 年 11 月完成对佛山创兆宝 80.00% 股权的收购，本次收购合并成本为 9,760.00 万元，佛山创兆宝 80.00% 股权于购买日对应的可辨认净资产公允价值为 4,223.40 万元，两者差额 5,536.60 万元确认为商誉。

a、收购评估情况

2018 年 11 月 7 日，公司与珠海横琴宏林投资合伙企业(有限合伙)、周广林、易斌签署《股权转让协议》，并经公司第三届董事会第十六次会议审议通过，公司拟以现金方式收购佛山创兆宝 80.00% 股权，交易定价为在 2018 年 9 月 30 日为基准日并经持有证券从业资格的资产评估机构确定的资产价值基础之上，经双方友好协商确定，本次佛山创兆宝 80.00% 股权交易作价 9,760.00 万元。

佛山创兆宝截至 2018 年 9 月 30 日经审计的净资产为 4,340.20 万元。根据坤元资产评估有限公司出具的《杭州永创智能设备股份有限公司拟进行股权收购涉及的佛山市创兆宝智能包装设备有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2018〕552 号），以 2018 年 9 月 30 日为基准日经评估后广二轻智能股东全部权益价值采用资产基础法评估的结果为 4,959.01 万元，采用收益法评估的结果为 12,236.93 万元。

根据《股权转让协议》约定，最终股权交易价格是以坤元资产评估有限公司评估结果为依据，并由交易双方协商确定。最终股权交易价格以收益法评估结果为依据。

b、后续商誉减值测试情况

佛山创兆宝 2018 年度经审计的净利润为 1,352.06 万元，经营活动产生的现金流量净额 810.03 万元，经营情况良好，经测试不需要计提商誉减值。

(7) 其他非流动资产

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司其他非流动资产的账面价值分别为 4,500.00 万元、5,047.92 万元、2,488.53 万元和 1,193.50 万元，占非流动资产的比例分别为 8.31%、7.54%、3.34% 和 1.54%。

报告期内，公司其他非流动资产主要为公司拟向南京轻工业之子公司南京轻机增资之意向金，以及购买房屋、设备、募投用地等非流动资产预付的款项，具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
中国轻工业机械总公司南京轻工业机械厂意向金	-	-	-	-	4,500.00	89.15	4,500.00	100.00
预付房款	1,032.74	86.53	531.67	21.36	531.67	10.53	-	-
预付设备款	77.40	6.49	373.50	15.01	16.25	0.32	-	-
预付购置款	-	-	1,500.00	60.28	-	-	-	-
预付工程款	83.36	6.98	83.36	3.35	-	-	-	-
合计	1,193.50	100.00	2,488.53	100.00	5,047.92	100.00	4,500.00	100.00

(二) 负债构成及变化情况分析

报告期内，公司流动负债与非流动负债的构成如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	155,628.33	93.06	147,734.40	91.57	119,463.82	86.82	81,265.73	99.62
非流动负债	11,600.93	6.94	13,594.76	8.43	18,140.78	13.18	310.10	0.38
负债总额	167,229.26	100.00	161,329.16	100.00	137,604.61	100.00	81,575.83	100.00

从结构上看，公司的负债主要由流动负债构成。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，流动负债占总负债的比重分别为 99.62%、86.82%、91.57% 和 93.06%。

报告期内，公司负债总额逐年增加。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司负债总额较上期末分别增加56,028.78万元、23,724.55万元和5,900.10万元，增幅分别为68.68%、17.24%和3.66%，主要系随着公司经营规模的扩大，短期借款、应付票据、应付账款、预收款项等主要流动负债增加所致。

1、主要流动负债分析

报告期内，公司流动负债的构成如下表：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	36,500.00	23.45	32,800.00	22.20	31,400.00	26.28	21,700.00	26.70
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
应付票据	35,692.49	22.93	33,423.31	22.62	22,647.20	18.96	16,131.74	19.85
应付账款	26,370.55	16.94	26,628.85	18.02	25,606.39	21.43	13,611.67	16.75
预收款项	44,620.99	28.67	45,494.06	30.79	33,281.59	27.86	24,325.48	29.93
应付职工薪酬	764.67	0.49	4,647.10	3.15	3,811.35	3.19	3,360.32	4.13
应交税费	955.62	0.61	1,206.18	0.82	1,859.17	1.56	1,246.70	1.53
其他应付款	3,824.01	2.46	3,534.89	2.39	858.14	0.72	889.81	1.09
持有待售负债	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	6,900.00	4.43	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	155,628.33	100.00	147,734.40	100.00	119,463.82	100.00	81,265.73	100.00

报告期内，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项构成，上述四项负债占流动负债比重分别为93.24%、94.54%、93.65%和92.00%。

(1) 短期借款

报告期内，公司短期借款构成如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
保证及抵押借款	1,400.00	3.84	700.00	2.13	-	-	-	-
信用借款	35,100.00	96.16	32,100.00	97.87	31,400.00	100.00	21,700.00	100.00
合计	36,500.00	100.00	32,800.00	100.00	31,400.00	100.00	21,700.00	100.00

公司的短期借款主要为信用借款。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司的短期借款金额分别为21,700.00万元、31,400.00万元、32,800.00万元和36,500.00万元，分别占当期末负债总额的26.60%、22.82%、20.33%和

21.83%。报告期内，公司产销规模逐年扩大，公司新增短期借款以满足业务规模的快速增长对资金的需求。

截至2019年6月30日，保证及抵押借款1,400.00万元系广轻二厂以自有房屋建筑物及土地使用权为公司全资子公司广二轻智能提供最高额抵押，广二轻智能借入相关短期借款所致。

（2）应付票据

公司的应付票据均为银行承兑汇票。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司的应付票据分别为16,131.74万元、22,647.20万元、33,423.31万元和35,692.49万元，分别占当期末负债总额的19.78%、16.46%、20.72%和21.34%。报告期内，公司各期应付票据余额增长较大，主要系公司充分利用银行授信额度，以缴纳较低比例保证金的方式开具较多的银行承兑汇票以支付供应商货款所致。

（3）应付账款

报告期内，公司生产规模扩大，各期原材料采购金额逐年增加，公司应付账款的期末余额较大，与公司产销规模的增长匹配。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司的应付账款分别为13,611.67万元、25,606.39万元、26,628.85万元和26,370.55万元，分别占当期末负债总额的16.69%、18.61%、16.51%和15.77%。

截至2019年6月30日，公司应付账款前五名具体情况如下：

单位：万元

名称	金额	占比（%）	账龄	款项性质
杭州施邦机电有限公司	700.74	2.66	1年以内	原材料货款
浙江拓峰自动化设备有限公司	601.10	2.28	1年以内	原材料货款
杭州固德物资有限公司	550.32	2.09	1年以内	原材料货款
昆山如展电机有限公司	511.97	1.94	1年以内	原材料货款
杭州合擎电气技术有限公司	503.33	1.91	1年以内	原材料货款
合计	2,867.45	10.87	-	-

（4）预收款项

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司的预收款项分别为24,325.48万元、33,281.59万元、45,494.06万元和44,620.99万元，分别占当期末负债总额的29.82%、24.19%、28.20%和26.68%。

报告期内各期末预收款项余额及占比均较大，是由公司的业务特点决定的。由于公司部分收入来源于非标包装设备的销售，合同金额较大；非标产品以终验收合格作为确认收入时点，一般在确认收入前可收到合同总额的60%左右款项，该等款项均作为预收款项核算，从而导致公司预收款项余额一直较高。

报告期内公司预收款项账龄情况如下：

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
1年以内	37,419.14	83.86	37,606.51	82.66	30,506.26	91.66	20,879.48	85.83
1-2年	5,558.32	12.46	6,737.97	14.81	1,656.83	4.98	2,354.62	9.68
2-3年	1,081.70	2.42	507.38	1.12	574.92	1.73	719.20	2.96
3年以上	561.84	1.26	642.21	1.41	543.58	1.63	372.18	1.53
合计	44,620.99	100.00	45,494.06	100.00	33,281.59	100.00	24,325.48	100.00

报告期内各期末公司预收款项账龄主要为2年以内，2年以内的预收款项占比保持在95%以上，1年以内的预收款项占比保持在86%左右。报告期内，公司下游行业客户产销持续旺盛，对智能包装设备需求不断增加，公司优化项目运作流程，加大项目管理力度，有效提升合同执行效率，使预收款项账龄保持在合理水平。

截至2019年6月30日，公司预收款项余额前5名客户的情况如下：

名称	金额(万元)	占比(%)	账龄
高台北坡盐业有限公司	1,367.00	3.06	1年以内
上海鼎丰酿造食品有限公司	1,226.90	2.75	1年以内
	100.00	0.22	1-2年
济南伊利乳业有限责任公司	1,130.72	2.53	1年以内
咸阳伊利乳业有限责任公司	1,115.74	2.50	1年以内
黑龙江省永兴复酒业有限公司	1,098.83	2.46	1年以内
合计	6,039.18	13.53	-

(5) 应付职工薪酬

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应付职工薪酬分别为3,360.32万元、3,811.35万元、4,647.10万元和764.67万元，占负债总额的比例分别为4.12%、2.77%、2.88%和0.46%。应付职工薪酬期末余额主要系计提

的当年员工的业绩考核奖金。2016年末至2018年末，应付职工薪酬金额较大且逐年上升，主要因为公司员工增加较多且公司效益较好，计提的奖金相应增加。

(6) 应交税费

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司应交税费的余额分别为1,246.70万元、1,859.17万元、1,206.18万元和955.62万元。公司应交税费主要由增值税、企业所得税组成，具体构成如下表：

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
增值税	297.55	31.14	502.77	41.68	899.61	48.39	186.25	14.94
企业所得税	392.70	41.09	260.34	21.58	589.19	31.69	594.26	47.67
房产税	117.73	12.32	106.04	8.79	103.78	5.58	123.78	9.93
城市维护建设税	54.72	5.73	177.15	14.69	100.15	5.39	95.01	7.62
代扣代缴个人所得税	30.47	3.19	15.65	1.30	62.32	3.35	66.14	5.31
教育费附加	23.51	2.46	76.03	6.30	43.02	2.31	40.85	3.28
地方教育附加	15.60	1.63	50.57	4.19	28.68	1.54	27.23	2.18
土地使用税	16.07	1.68	5.47	0.45	25.52	1.37	42.70	3.43
印花税	6.69	0.70	11.60	0.96	6.90	0.37	7.65	0.61
营业税	0.00	0.00	-	-	-	-	62.69	5.03
河道费	0.00	0.00	-	-	-	-	0.15	0.01
环境保护税	0.58	0.06	0.57	0.05	-	-	-	-
合计	955.62	100.00	1,206.18	100.00	1,859.17	100.00	1,246.70	100.00

(7) 其他应付款

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司其他应付款的余额分别为889.81万元、858.14万元、3,534.89万元和3,824.01万元。报告期内，公司其他应付款主要系应付股利款、押金、保证金以及预提的运费、房租、展会费等费用款，以及佛山创兆宝、昆山华蝶等相关股权转让款等，占公司流动负债比例较小。

(8) 一年内到期的非流动负债

截至2019年6月末，公司一年内到期的非流动负债余额6,900.00万元，均系一年内即将到期的长期借款。

2、非流动负债分析

报告期公司非流动负债构成如下：

单位：万元、%

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	6,660.00	57.41	8,760.00	64.44	8,820.00	48.62	-	-
长期应付款	4,687.73	40.41	4,581.59	33.70	9,158.22	50.48	-	-
递延收益	253.20	2.18	253.17	1.86	162.56	0.90	310.10	100.00
非流动负债合计	11,600.93	100.00	13,594.76	100.00	18,140.78	100.00	310.10	100.00

(1) 长期借款

截至 2019 年 6 月末，公司长期借款余额为 6,660.00 万元，主要为公司自中国工商银行股份有限公司杭州保俶支行取得的以广二轻智能 100.00% 股权为质物的借款，上述借款期限为 60 个月，公司将上述借款全部用于收购广二轻智能 100.00% 股权的部分对价支付。

(2) 长期应付款

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司长期应付款余额分别为 0 万元、9,158.22 万元、4,581.59 万元和 4,687.73 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
	金额	金额	金额	金额
应付股权转让款	4,900.00	4,900.00	9,800.00	-
未确认融资费用	-212.27	-318.41	-641.78	-
合计	4,687.73	4,581.59	9,158.22	-

报告期内，公司长期应付款主要系应付公司全资子公司广二轻智能原股东广二轻二厂股权转让款。

(3) 递延收益

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司递延收益金额分别为 310.10 万元、162.56 万元、253.17 万元和 253.20 万元，均为政府补助所形成。

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力的相关指标如下表：

偿债能力指标	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产负债率（母公司）	55.88%	53.42%	57.06%	47.94%
流动比率（倍）	1.42	1.47	1.39	1.45

速动比率（倍）	0.68	0.73	0.62	0.69
偿债能力指标	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润（万元）	10,696.89	14,525.90	13,137.40	14,085.08
利息保障倍数	5.45	4.86	6.26	19.20

1、短期偿债能力分析

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司流动比率分别为1.45、1.39、1.47和1.42，速动比率分别为0.69、0.62、0.73和0.68。报告期内，公司流动、速动比率相对较低是与公司的业务模式相匹配的，主要原因如下：

（1）由于公司非标产品销售占比较高，公司收到客户支付但未确认收入的预收款项余额较高；此外，随着公司与供应商的议价能力逐步提高，公司运用商业信用致各期末应付票据和应付账款余额较高。

（2）公司利用财务杠杆适度举债经营，获得银行短期借款支持，故各期末公司流动负债余额较高。

总体而言，公司的短期偿债能力指标处于正常水平。报告期内公司销售情况良好，回款正常，保证了公司能按时偿还银行贷款本息，未发生过逾期贷款；同时，公司具备良好的银行信用和商业信用保障了对流动负债的偿付能力，公司不存在显著的短期偿债风险。

2、长期偿债能力分析

2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，发行人母公司资产负债率分别为47.94%、57.06%、53.42%和55.88%。报告期内，发行人母公司资产负债率基本呈上升趋势，主要系随着公司产销规模的逐渐扩大，期末短期借款、预收款项、应付票据、应付账款余额报告期内逐渐上升所致。

公司报告期内的息税折旧摊销前利润逐年上升，盈利能力增长显著。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司息税折旧摊销前利润分别为14,085.08万元、13,137.40万元、14,525.90万元和10,696.89万元，实现净利润8,830.81万元、6,477.56万元、7,194.54万元和6,015.67万元。报告期内，公司利息保障倍数一直处于较高水平，表明公司的利润水平足够保障公司的利息支出，保持公司的信用等级，不存在显著的债务风险。

公司多年来一直保持良好的偿债信用记录，信用评级优秀，无逾期未偿还银行借款本金及逾期支付利息的情况。此外，公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债、也不存在表外融资的情况。

3、可比上市公司偿债能力比较

报告期内，发行人与同行业上市公司偿债能力指标比较如下：

可比上市公司	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
	资产负债表（合并）			
达意隆	58.30	55.86	61.73	62.61
新美星	53.09	53.98	51.50	48.55
中亚股份	30.72	33.37	33.30	34.41
乐惠国际	57.46	59.81	49.46	69.77
算术平均值	49.89	50.75	49.00	53.84
发行人	56.16	55.29	59.08	47.38
可比上市公司	流动比率（倍）			
达意隆	1.28	1.28	1.17	1.12
新美星	1.40	1.38	1.50	1.84
中亚股份	2.35	2.20	2.48	2.45
乐惠国际	1.47	1.43	1.75	1.18
算术平均值	1.62	1.57	1.72	1.65
发行人	1.42	1.47	1.39	1.45
可比上市公司	速动比率（倍）			
达意隆	0.83	0.90	0.76	0.72
新美星	0.64	0.68	0.83	1.16
中亚股份	1.23	1.24	1.67	1.71
乐惠国际	0.76	0.79	1.09	0.63
算术平均值	0.87	0.90	1.09	1.06
发行人	0.68	0.73	0.62	0.69

数据来源：Wind 资讯

从以上对比可以看出，2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司资产负债率高于行业平均水平，流动比率和速动比率低于行业平均水平，主要由于公司处于稳定成长阶段，业务规模持续扩张，对资金需求较为迫切。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标分析

报告期内，公司的应收账款周转率、存货周转率均保持在合理水平，具体如下表：

单位：次/年

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率	1.90	3.75	3.83	3.84
存货周转率	0.55	1.14	1.26	1.21

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司应收账款周转率分别为3.84、3.83、3.75和1.90，报告期内呈下降趋势，主要系近年来公司智能包装生产线等非标产品不断朝着大型化、成套化及智能化方向发展，相关产品规模、技术精密程度和构造复杂程度上升，客户安装调试、试生产和终验收等流程所需时间上升所致。

报告期内，公司注重应收账款的管理，对相关岗位的责任权限、客户回款跟踪均作了明确规定，并将销售货款回收情况作为销售人员主要考核指标之一。客户应收账款信用控制制度得到了有效执行，货款回收情况良好，保证了报告期内各期末应收账款余额控制在合理的范围内。

报告期内公司存货周转率水平相对稳定。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司存货周转率分别为1.21、1.26、1.14和0.55，符合公司的实际经营情况。报告期内，公司逐步完善采购控制程序，通过销售预测、物流计划、采购管理，稳定供应渠道，控制原材料备货，合理设定安全库存，减少存货占用，以提高经营效率。

2、可比上市公司资产周转能力比较

发行人与可比上市公司资产周转能力指标的比较情况如下表所示：

可比上市公司	应收账款周转率				存货周转率			
	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
达意隆	0.58	1.82	1.85	1.71	0.71	2.07	1.76	1.56
新美星	1.48	2.56	2.50	2.57	0.45	0.78	0.81	0.82
中亚股份	2.02	5.02	6.39	6.62	0.37	0.67	0.67	0.69
乐惠国际	1.31	2.82	2.84	3.45	0.39	1.15	1.23	1.28
算术平均值	1.35	3.05	3.40	3.59	0.48	1.16	1.12	1.09
发行人	1.90	3.75	3.83	3.84	0.55	1.14	1.26	1.21

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率和可比上市公司相比差异不大。

二、盈利能力分析

公司主要从事包装设备及配套包装材料的研发设计、生产制造、安装调试与技术服务，以技术为依托为下游客户提供包装设备解决方案。公司下游客户涉及众多行业领域，包装设备产品在行业内具有较高的知名度和良好的声誉。报告期内，公司紧紧抓住下游行业对包装设备的旺盛需求，在保持传统单机设备市场地位的同时，积极向定制化、成套化的智能包装生产线市场拓展，取得了良好的经营业绩，实现了业务规模的持续增长。

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
营业收入	88,201.71	-	165,090.29	19.92	137,664.85	36.93	100,534.78	11.65
营业成本	62,253.10	-	115,935.06	18.42	97,902.74	45.03	67,503.21	9.81
营业利润	6,865.84	-	8,401.83	6.40	7,896.38	-8.39	8,619.24	3.80
利润总额	6,875.46	-	8,346.81	5.82	7,887.47	-25.72	10,619.14	18.36
净利润	6,015.67	-	7,194.54	11.07	6,477.56	-26.65	8,830.81	15.84

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司营业收入分别为100,534.78万元、137,664.85万元、165,090.29万元和88,201.71万元，公司收入规模持续增长；净利润分别为8,830.81万元、6,477.56万元、7,194.54万元和6,015.67万元，公司2017年收入规模上升较快但利润水平出现下降，主要原因为：1、受产品结构调整、原材料价格上升、人工成本上升等因素影响，公司2017年毛利率出现下滑，综合毛利率由2016年32.86%下降至2017年28.88%，公司毛利率下降原因具体分析参见本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析”之“二、（三）营业毛利分析”；2、随着公司销售规模的扩大，期间费用随之增长，特别是为满足随着产销规模扩大的资金需求，公司借款规模出现较大增长，导致的财务费用较上年同期增加。2017年公司财务费用较2016年增加1,794.57万元，主要系公司短期借款及长期借款增加，使得利息支出相应增加916.71万元。另外，由于公司出口产品主要以美元进行结算，受人民币汇率波动幅度增大影响，2017年公司汇兑损益较2016年增加681.15万元，使公司财务费用上升；3、2017年公司政府补助较上年大幅减少，2017年政府补助合计对公司合并利润表影响金额为621.33万元，较2016年2,021.58万元下降1,400.25万元，致使公司2017年净利润出现下降。

公司毛利率及净利润率的下降是暂时性的，不是永久性的，不会影响公司未来盈利能力，具体分析如下：1、产品结构调整：未来公司将重点致力于以智能

包装生产线及非标单机包装设备等为代表的高附加值非标产品的研发、设计与生产，随着此类产品的产销量进一步扩大，公司综合毛利率将有提升的空间；2、销售价格调整：未来公司将逐步上调产品销售价格，以填补主要原材料价格上涨、职工薪酬提高和产品智能化带来的成本增加等致使报告期内公司产品平均成本有所提高的影响，将使公司综合毛利率逐步回升；3、前次募投项目达产：未来随着公司前次募集资金投资项目“智能包装装备扩产项目”的达产，公司产品智能化技术水平将进一步提高，公司主要产品中使用自制机器人的比例将继续提升，相应地将会有效减少公司在产品智能化进程中的外购成本，从而使公司产品的毛利率随之提高；4、融资渠道拓宽：随着2018年8月公司前次非公开发行及未来本次可转债等股权类或股债结合类融资工具的募集资金到位，公司将有效拓宽现有以银行借款为主的融资渠道，相应的公司融资成本及财务费用将逐步下降。

（一）营业收入分析

1、营业收入变动及结构分析

报告期内，公司营业收入的构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	87,798.34	99.54	163,966.31	99.32	137,002.15	99.52	99,989.65	99.46
其他业务收入	403.38	0.46	1,123.98	0.68	662.70	0.48	545.13	0.54
营业收入合计	88,201.71	100.00	165,090.29	100.00	137,664.85	100.00	100,534.78	100.00

公司主营业务突出，营业收入主要来自于主营业务收入，其他业务收入为生产过程中产生的边角料集中处置形成的收入，金额及占比较小。公司主营业务收入包括包装设备和包装材料的生产销售。报告期内，公司营业收入的增长主要来自于主营业务收入的增加。公司主营业务收入从2016年的99,989.65万元增长到2018年的163,966.31万元，增加63,976.66万元，年复合增长率为28.06%。

2、主营业务收入增长动因分析

报告期内，公司主营业务收入快速增长主要原因如下：

- （1）下游行业稳步发展，市场需求持续增长

公司包装设备产品广泛应用于食品、饮料、医药、化工、家用电器、建筑材料、机械制造、仓储物流、图书出版、造纸印刷、造币印钞等众多行业领域。随着下游行业的稳步发展、固定资产投资规模的持续增长，公司包装设备产品的市场需求也持续上升。公司作为国内领先的包装设备专业厂商之一，掌握了包装设备产品的核心技术，并积累了大量的应用经验，近几年，公司产品发展重点逐步从标准化单台设备扩展到附加值较高的定制化单台设备和智能包装生产线，为公司带来了持续的业务规模增长点。

（2）品牌效应显现，优质客户不断增加

近年来公司专注于包装设备的研发和生产，持续拓展产品应用领域，公司在下游众多行业和领域已经奠定了一定的优势地位，报告期内服务的客户多达万余家，形成了稳定的优质客户群。公司主导产品智能包装生产线迅速应用在食品、饮料、医药、化工、造币印钞等行业，公司产品在技术优势、生产工艺和产品质量优势的保证下得到了客户的广泛认可。经过多年的市场积累，“永创”已成为行



业内的知名品牌，公司拥有的“”商标被认定为“中国驰名商标”、“浙江省著名商标”等，公司的品牌效应已经逐步显现。

（3）拥有较完备的营销体系并提供优质产品和服务

公司已在全国形成覆盖华东、华南、华中、华北、西南、东北六大片区的营销服务网络，为客户提供全方位的专业化服务。公司以建立与客户互信互利的合作关系为出发点，以客户的需求和建议为自身工作的目标，努力培养下游大型客户为自己的“核心客户”。公司制定了定期对核心客户实行上门回访制度和对经销商客户实行网上反馈制度，通过广泛收集各种反馈信息，不断改进和提高产品设计、制造和服务的质量，同时及时建立用户档案，记录产品运行情况，为提高产品质量和服务质量提供依据。公司通过与客户的双向沟通与合作，能够做到先于竞争对手掌握到客户的需求信息，为客户提供更优化、准确的解决方案，实现公司和客户的双赢，从而进一步推进双方关系的良性循环。

3、按具体产品分析主营业务收入

报告期内，公司主营业务收入分产品类别构成如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
包装设备及配件	77,249.31	87.98	142,841.94	87.12	118,814.14	86.72	83,130.87	83.14
包装材料	10,549.03	12.02	21,124.37	12.88	18,188.02	13.28	16,858.78	16.86
合计	87,798.34	100.00	163,966.31	100.00	137,002.15	100.00	99,989.65	100.00

从产品构成来看，报告期内，公司来源于包装设备及配件的主营业务收入占比呈上升趋势。包装材料属于包装耗材，主要用于捆扎机和缠绕机配套，报告期内，占公司主营业务收入比例呈下降趋势。报告期内，公司主营业务收入的增长主要来源于包装设备及配件业务规模的迅速扩张。随着 IPO 募集资金投资项目建设完成并逐渐达产，产能陆续释放。

(1) 包装设备及配件

产品类别	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
智能包装生产线	33,788.82	43.74	53,214.23	37.25	43,370.35	36.50	32,656.04	39.28
缠绕捆扎码垛系列	22,857.11	29.59	44,315.54	31.02	37,337.68	31.43	27,258.72	32.79
成型填充封口系列	11,422.84	14.79	24,719.96	17.31	23,037.52	19.39	16,254.24	19.55
贴标打码系列	226.46	0.29	477.55	0.33	411.90	0.35	195.04	0.23
配件及其他	8,954.08	11.59	20,114.66	14.08	14,656.69	12.34	6,766.85	8.14
包装设备及配件小计	77,249.31	100.00	142,841.94	100.00	118,814.14	100.00	83,130.87	100.00

报告期内，公司包装设备及配件按照产品系列分类的情况如下：

①智能包装生产线

公司智能包装生产线产品是结合客户实际需要，为其提供的各类定制化、多功能的包装生产线。智能包装生产线的应用，使下游客户能够实现包装过程的自动监控、动态监测、报警、安全连锁控制、过载和失控保护等功能，大大提高了包装设备的可靠性和适应性，其应用行业领域越来越广，已成为我国包装机械行业的重要发展方向。报告期内，公司将智能包装生产线作为大力发展的重点产品之一，加强了在研发、生产、销售等方面的投入，销售收入从 2016 年的 32,656.04 万元增长到 2018 年的 53,214.23 万元，绝对金额增长 20,558.20 万元，年复合增长率为 27.65%。报告期内，公司智能包装生产线占包装设备收入最高，报告期平均占主营业务收入比例为 33.81%，系发行人主要盈利来源。

②成型填充封口系列

公司成型填充封口系列包装设备包括纸箱成型机、制盒机、底托成型机、真空包装机、装盒机、机器人装箱机、纸片式包装机、套袋机、膜包机、热缩机、封箱机、开装封一体机、气调保鲜封口机、纸（塑）杯（瓶）灌装封口机、直立袋灌装封口机、杀菌机、旋盖机、理瓶机、洗瓶机、自动插管机、枕式包装机、泡罩包装机、透明膜三维包装机、泡罩装盒包装线等种类。

报告期内，成型填充封口系列包装设备销售收入从 2016 年的 16,254.24 万元增长到 2018 年的 24,719.96 万元，绝对金额增长 8,465.73 万元，年复合增长率为 23.32%，主要系公司增加该系列灌装封口机及裹包机等品种的销售所致。报告期内，公司成型填充封口系列包装设备销售收入占主营业务收入比例分别为 16.26%、16.82%、15.08% 和 13.01%。

③缠绕捆扎码垛系列

缠绕捆扎码垛系列产品是公司传统的优势产品，包括 PP 带捆扎机/PET 带捆扎机、薄膜捆扎机、机器人码箱垛机、机器人码瓶垛机、机器人卸箱垛机、卸瓶垛机、卸箱机、缠绕机等种类，其中捆扎机、缠绕机等种类市场占有率均位于行业前列。报告期内，公司该系列产品凭借稳定的产品质量、良好的市场口碑保持了较好的销售业绩，产品销售额逐年上升，销售收入从 2016 年的 27,258.72 万元增长到 2018 年的 44,315.54 万元，绝对金额增长 17,056.82 万元，年复合增长率为 27.50%。报告期内，缠绕捆扎码垛系列的收入在整个包装设备收入构成中平均所占比例较高，报告期平均占主营业务收入比例为 26.89%，是发行人包装设备收入的主要来源之一。

④贴标打码系列

公司贴标打码系列包装设备包括不干胶贴标机、热熔胶贴标机、打码贴标机等种类，占包装设备总收入的比例较小，主要系由于公司产能有限，优先安排了其他种类设备的生产和销售工作。

⑤其他设备及配件

公司其他设备及配件包括辊道输送系统、零配件等，是为了满足客户对包装设备技改、更新、维修等要求而提供的销售服务，占公司包装设备销售收入比例较小。

(2) 包装材料

报告期内，公司包装材料销售收入主要构成为 PP 捆扎带，一般作为捆扎机和缠绕机的配套耗材销售。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司包装材料销售收入分别为 16,858.78 万元、18,188.02 万元、21,124.37 万元和 10,549.03 万元，保持相对稳定，报告期内包装材料销售收入占主营业务收入的比例从 2016 年的 16.86% 降为 2018 年的 12.88%，主要系包装材料附加值相对较低，公司为充分发挥自身包装设备的技术优势，将主要资源集中在包装设备的研发、生产、销售。

4、按销售区域、应用领域分析主营业务收入

报告期内公司按销售区域划分的主营业务收入构成情况如下：

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
华东	36,706.84	41.81	63,760.46	38.89	57,369.79	41.88	41,806.46	41.81
华南	11,978.68	13.64	23,953.51	14.61	19,538.16	14.26	13,051.36	13.05
华北	12,294.16	14.00	12,976.05	7.91	10,268.39	7.50	8,929.57	8.93
华中	5,135.92	5.85	13,533.60	8.25	9,917.36	7.24	6,428.38	6.43
西南	5,264.15	6.00	12,516.97	7.63	8,146.39	5.95	4,950.23	4.95
东北	2,950.61	3.36	7,165.48	4.37	4,381.73	3.20	5,973.61	5.97
西北	1,536.27	1.75	6,814.78	4.16	6,173.22	4.51	3,807.12	3.81
国内小计	75,866.62	86.41	140,720.85	85.82	115,795.05	84.52	84,946.73	84.96
出口	11,931.71	13.59	23,245.47	14.18	21,207.11	15.48	15,042.92	15.04
合计	87,798.34	100.00	163,966.31	100.00	137,002.15	100.00	99,989.65	100.00

报告期内，公司国内销售占主营业务收入的比例在 85% 左右。随着我国进入经济发展新常态，下游行业对包装设备仍保持稳定增长的需求。公司为把握国内市场机遇，保持并提高市场占有率，市场开拓时以国内为主，国外为辅。公司产品在国内的销售几乎遍布全国，不存在经营业务对某一地域过度依赖的情况，这反映了公司产品在全国大多数范围内均具有竞争力和品牌影响力。

5、按销售模式分析主营业务收入

公司产品销售方式为国内以直销模式为主和国外主要采用经销模式。报告期内，通过直销模式和经销模式实现的销售收入及其占主营业务收入的比例如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
境	直销模式	70,401.53	80.19	127,269.01	77.62	104,215.87	76.07	77,600.45	77.61

内 境 外	经销模式	5,465.09	6.22	13,451.84	8.20	11,579.18	8.45	7,346.28	7.35
	直销模式	3,817.02	4.35	6,339.27	3.87	6,464.13	4.72	2,636.19	2.64
	经销模式	8,114.69	9.24	16,906.20	10.31	14,742.98	10.76	12,406.73	12.41
合计		87,798.34	100.00	163,966.31	100.00	137,002.15	100.00	99,989.65	100.00

(二) 营业成本分析

报告期内，公司营业成本主要为主营业务成本，分产品的主营业务成本具体情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
包装设备及配件	53,586.87	86.08	97,963.75	84.63	82,498.84	84.32	54,649.38	80.97
包装材料	8,665.95	13.92	17,797.15	15.37	15,336.27	15.68	12,846.51	19.03
合计	62,252.82	100.00	115,760.90	100.00	97,835.11	100.00	67,495.89	100.00

报告期内，公司的主营业务成本与主营业务收入构成一致，并与主营业务收入的变动趋势匹配。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，包装设备及配件的成本占主营业务成本的比例分别为80.97%、84.32%、84.63%和86.08%，是主营业务成本的主要构成部分。报告期内，包装设备及配件的成本占主营业务成本的比例呈上升趋势，主要系包装材料附加值相对较低，公司为充分发挥自身包装设备的技术优势，将主要资源集中在包装设备的研发、生产、销售。

报告期内，公司的主营业务成本由直接材料、直接人工、制造费用及外协费用构成，占比较为稳定。公司的主营业务成本主要为直接材料，其金额占主营业务成本的比例平均在68%左右。公司的原材料拥有长期稳定的采购供应渠道，原材料供应充足、渠道畅通，完全能够满足公司生产经营所需。报告期内，公司的主营业务成本构成情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
直接材料	42,252.33	67.87	80,253.54	69.33	65,781.36	67.24	45,217.87	66.99
直接人工	9,567.74	15.37	18,361.75	15.86	17,248.89	17.63	11,711.98	17.35
制造费用	9,093.79	14.61	13,610.33	11.76	12,317.22	12.59	8,945.41	13.25
外协费用	1,338.96	2.15	3,535.29	3.05	2,487.64	2.54	1,620.62	2.40

合计	62,252.82	100.00	115,760.90	100.00	97,835.11	100.00	67,495.89	100.00
----	-----------	--------	------------	--------	-----------	--------	-----------	--------

报告期内，包装设备及配件成本具体构成及变动情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比(%)	金额 (万元)	占比(%)
直接材料	34,785.88	64.91	65,041.09	66.39	52,802.03	64.00	34,774.61	63.63
其中：								
钢材	8,741.52	16.31	15,673.19	16.00	13,087.74	15.86	7,730.57	14.15
机械元件	8,301.78	15.49	15,880.68	16.21	12,007.35	14.55	6,113.41	11.19
电气元器件	15,148.92	28.27	29,426.01	30.04	24,184.24	29.31	18,658.99	34.14
其他	2,593.66	4.84	4,061.20	4.15	3,522.70	4.27	2,271.64	4.16
直接人工	9,070.21	16.93	17,481.64	17.85	16,621.70	20.15	11,074.09	20.26
制造费用	8,391.82	15.66	11,905.74	12.15	10,587.46	12.83	7,180.06	13.14
外协费用	1,338.96	2.50	3,535.29	3.61	2,487.64	3.02	1,620.62	2.97
合计	53,586.87	100.00	97,963.75	100.00	82,498.84	100.00	54,649.38	100.00

从上表可以看出，包装设备及配件成本包括直接材料、直接人工、制造费用及外协费用。其中，直接材料包括钢材、机械元件、电气元器件及其他原料等，占比较高，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月分别占成本的63.63%、64.00%、66.39%和64.91%，比例总体保持稳定，略呈上升趋势。

报告期内，为保证公司包装设备的性能稳定性和质量可靠性，发挥其自动化、高速化和柔性化等特点，公司对于包装设备中使用的关键电控部件，多数选择国际知名品牌进行采购，如德国的库卡机器人，西门子减速电机、触摸屏及伺服电机，SEW减速机等，因此直接材料中电气元器件占成本比例最高，报告期内分别占成本的34.14%、29.31%、30.04%和28.27%。报告期内，机械元件占成本的比例相对较低，主要系为进一步提高产品整体质量，满足及时交货的需求，公司使用数控冲床、数控激光切割机、数控龙门铣床、数控龙门雕铣机及数控加工中心等大型加工设备，一定程度上实现机械元件的自制。

除直接材料外，公司主营业务成本还包括直接人工、制造费用和外协费用。直接人工主要为各产品车间生产人员的薪酬，报告期内，由于公司生产人员的增加及人工费用价格的上涨，各年度的直接人工规模有所上升。制造费用主要是固定资产折旧、水电费、物料消耗、生产部门发生的间接人工成本、租赁费等，各年度占比相对稳定，略有上升。外协费用为公司将产品部件表面处理和热处理等生产工序委托给专业化的外协单位实现而发生的加工费，占比较小。

报告期内，包装材料成本具体构成及变动情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
直接材料	7,466.45	86.16	15,212.45	85.48	12,979.33	84.63	10,443.26	81.29
直接人工	497.53	5.74	823.66	4.63	627.19	4.09	637.90	4.97
制造费用	701.97	8.10	1,761.04	9.90	1,729.76	11.28	1,765.36	13.74
合计	8,665.95	100.00	17,797.15	100.00	15,336.27	100.00	12,846.51	100.00

包装材料成本包括直接材料（塑料颗粒）、直接人工及制造费用。其中，直接材料（塑料颗粒）的占比在84%左右，相对稳定，主要由PP（聚丙烯）、PE（聚乙烯）构成。

（三）营业毛利分析

1、毛利来源分析

报告期内，公司分产品的主营业务毛利情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
包装设备及配件	23,662.44	92.63	44,878.18	93.10	36,315.30	92.72	28,481.49	87.65
其中： 智能包装生产线	11,290.30	44.20	17,230.29	35.74	14,801.25	37.79	13,110.79	40.35
缠绕捆扎码垛系列	5,932.12	23.22	12,983.46	26.93	10,577.05	27.00	7,605.36	23.41
成型填充封口系列	3,936.64	15.41	8,129.33	16.86	6,761.93	17.26	5,382.02	16.56
贴标打码系列	123.90	0.49	244.28	0.51	210.57	0.54	92.79	0.29
配件及其他	2,379.48	9.31	6,290.82	13.05	3,964.50	10.12	2,290.53	7.05
包装材料	1,883.08	7.37	3,327.22	6.90	2,851.74	7.28	4,012.27	12.35
合计	25,545.52	100.00	48,205.41	100.00	39,167.04	100.00	32,493.76	100.00

报告期内，公司主营业务毛利总额主要来源于包装设备及配件。包装设备及配件的毛利额占公司主营业务毛利总额的比例为92%左右。公司包装设备及配件毛利额2017年度较2016年度增加7,833.81万元，增长率27.50%，2018年度较2017年度增加8,562.88万元，增长率23.58%。报告期内，公司来自包装材料的毛利额占公司主营业务毛利总额的比例约为8%，相对稳定。

报告期内，缠绕捆扎码垛系列包装设备是公司的传统优势产品，为公司毛利的主要来源之一，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，销售毛利分别占毛利总额的23.41%、27.00%、26.93%和23.22%。

报告期内，智能包装生产线为公司主要的利润增长点，产销量逐年扩大；2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，智能包装生产线毛利分别为13,110.79万元、14,801.25万元、17,230.29万元和11,290.30万元，占主营业务毛利总额的比例分别为40.35%、37.79%、35.74%和44.20%，2017年及2018年有所下降，2019年1-6月占比回升。

2、毛利率变动分析

项目	2019年1-6月 (%)	2018年度 (%)	2017年度 (%)	2016年度 (%)
综合毛利率	29.42	29.77	28.88	32.86
主营业务毛利率	29.10	29.40	28.59	32.50
其中：包装设备及配件毛利率	30.63	31.42	30.56	34.26
包装材料毛利率	17.85	15.75	15.68	23.80

报告期内，公司毛利率指标情况如下：

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司综合毛利率分别为32.86%、28.88%、29.77%和29.42%，主营业务毛利率分别为32.50%、28.59%、29.40%和29.10%。

(1) 影响公司综合毛利率的因素分析

报告期内公司综合毛利率的波动主要受产品优势、产品构成、原材料成本、人工成本等因素的影响，具体分析如下：

①产品技术水平和服务能力处于行业前列

公司始终把自主创新和技术研发放在首位，坚持走科技创新、专业化分工道路。通过持续的研发投入和不断创新，公司已取得多项与包装设备相关的自主知识产权和核心技术，形成了完善的包装设备技术体系，是行业内少数集定制化设计能力、全系列产品制造能力、高质量安装调试能力于一体的包装设备提供商。

报告期内，公司抓住下游市场快速发展的机会，加大了技术创新的力度，实现产品技术水平不断升级，使得公司产品性能始终保持国内领先。同时，公司加

大了研发设计的投入，不断丰富产品种类，现已形成涉及4大产品系列、36个产品种类、360多种规格型号的包装设备产品库。同时，作为国内专业包装设备提供商，公司报告期内已累计向万余家客户提供了包装设备产品，并为客户提供完善的后续服务，树立了良好的品牌形象。

与数量众多的研发能力不强、缺乏自主创新能力本土企业相比，公司产品技术含量高、质量稳定性好，设备功能多样，具有较强的市场竞争力。因此，公司能够在报告期内保持良好的盈利能力。

②产品结构调整

报告期内，公司充分发挥在缠绕捆扎码垛系列包装设备的传统优势，针对不同客户的不同需求进一步丰富了捆扎机产品的种类，开发了多种新型规格型号。公司在缠绕捆扎码垛系列产品市场凭借优秀的产品质量、完善的售后服务、良好的市场口碑，始终保持着较高的市场占有率。

报告期内，公司缠绕捆扎码垛系列产品销量及销售收入稳步增长，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，缠绕捆扎码垛系列产品贡献毛利分别为7,605.36万元、10,577.05万元、12,983.46万元和5,932.12万元，销售毛利分别占毛利总额的23.41%、27.00%、26.93%和23.22%。但由于缠绕捆扎码垛系列包装设备产品单价较低，主要面向中小客户进行销售，整体毛利率相比其他系列产品较低，使报告期内综合毛利率出现一定程度下降。

③原材料价格

报告期内，公司主要原材料钢材和塑料颗粒价格变化如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度
	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)
钢材	6,864	-2.25	7,022	15.65	6,072	21.42	5,001
塑料颗粒	7,534	-4.62	7,898	12.51	7,020	11.59	6,291

2016年-2018年，公司主要原材料钢材和塑料颗粒采购单价呈上升趋势。2016年、2017年和2018年，公司钢材采购单价分别为5,001元/吨、6,072元/吨和7,022元/吨，2017年及2018年分别较上期增长21.42%和15.65%。钢材作为基础原材料，亦用于制成公司包装设备及配件的主要原材料电气元器件及机械元件等，致

使公司整体采购成本上升，包装设备及配件毛利率下降。2019年1-6月，公司钢材采购单价为6,864元/吨，较2018年小幅下降2.25%，同期包装设备及配件毛利率保持相对稳定。

2016年、2017年、2018年，公司塑料颗粒采购单价分别为6,291元/吨、7,020元/吨和7,898元/吨，2017年及2018年分别较上期增长11.59%及12.51%。塑料颗粒为公司包装材料的原材料，塑料颗粒采购单价的上升直接致使包装材料毛利率下降。2019年1-6月，公司塑料颗粒单价为7,534元/吨，较2018年下降4.62%，同期包装材料毛利率上升2.10个百分点。

公司积极通过各种方式控制成本，以一定程度上规避原材料价格波动的风险，主要体现在以下方面：**A**、在确保产品性能的前提下，严格审核技术方案，从设计环节控制产品成本。**B**、加强采购管理，公司通过比质、比价采购的方式选择供应商，根据原材料的类别不同采用不同的采购策略，利用批量采购、签署长期框架协议、定期价格谈判等方式获得优惠的采购价格；**C**、不断改进生产工艺，控制产品试制及改型成本，降低物耗水平，一定程度上缓解了材料价格上涨带来的成本压力。

综上所述，报告期内公司通过加强采购生产管理、优化工艺设计、从而有效控制生产成本，并不断调整产品结构，增加产品附加值以提升产品竞争力，保证了公司销售收入稳步增长的同时整体毛利率水平相对稳定。

④人工成本

报告期内，因用工环境变化，公司生产人员薪酬成本持续上升。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司直接人工成本分别为11,711.98万元、17,248.89万元、18,361.75万元和9,567.74万元，公司每名生产人员对应直接人工成本分别为67,543.17元、74,444.91元、76,348.22元和43,768.25元，均呈上升趋势，致使公司2017年和2018年综合毛利率较2016年出现一定程度下降。

(2) 包装设备及配件毛利率变动分析

报告期内，公司包装设备及配件的毛利率情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利 (万元)	毛利 率	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)

		(%)						
智能包装生产线	11,290.30	33.41	17,230.29	32.38	14,801.25	34.13	13,110.79	40.15
缠绕捆扎码垛系列	5,932.12	25.95	12,983.46	29.30	10,577.05	28.33	7,605.36	27.90
成型填充封口系列	3,936.64	34.46	8,129.33	32.89	6,761.93	29.35	5,382.02	33.11
贴标打码系列	123.90	54.71	244.28	51.15	210.57	51.12	92.79	47.57
配件及其他	2,379.48	26.57	6,290.82	31.27	3,964.50	27.05	2,290.53	33.85
包装设备及配件合计	23,662.44	30.63	44,878.18	31.42	36,315.30	30.56	28,481.49	34.26

如上表所示，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司包装设备及配件毛利率分别为34.26%、30.56%、31.42%和30.63%。2017年，公司包装设备及配件毛利率较2016年下降3.70个百分点，受成本持续上升的影响，公司部分系列产品毛利率出现不同程度的下滑，其中公司智能包装生产线产品毛利率降幅较大。2018年，公司适时提高部分产品销售价格，以减少原材料价格和用工成本的上升对利润水平的影响，毛利率出现小幅回升。

①智能包装生产线

报告期内，公司智能包装生产线销量及销售收入逐年上升，平均单价也逐年上升，公司智能包装生产线逐渐朝着大型化、成套化方向发展，具体情况如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售收入（元）	337,888,215.85	532,142,316.00	433,703,488.00	326,560,350.91
销售成本（元）	224,985,246.11	359,839,386.48	285,691,028.94	195,452,425.93
销售数量（台/套）	197	345	322	309
平均单价（元）	1,715,168.61	1,542,441.50	1,346,905.24	1,056,829.61
平均单位成本（元）	1,142,057.09	1,043,012.71	887,239.22	632,532.12
单位毛利（元）	573,111.52	499,428.78	459,666.02	424,297.49

公司通过持续加大研发投入，不断提高产品附加值，使产品系列进一步丰富，产品质量更加稳定，适用范围和服务能力增强，公司智能包装生产线的功能逐渐丰富，应用范围和领域扩大，承接合同数量和金额也不断提高。

随着公司业务能力和技术水平的不断提升，公司完成的智能包装生产线销售数量持续增长，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月分别为309套、322套、345套和197套。同时，公司智能包装生产线合同平均收入也不断提高，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月公司智能包装生产线的平均单价分别为105.68万元/套、134.69万元/套、154.24万元/套和171.52万元/套，2017年、2018年和2019年1-6月分别较上期增长27.45%、14.52%和11.20%。

公司智能包装生产线产品毛利率保持较高水平的主要原因如下：

智能包装生产线融合了多学科的先进技术，应用机电一体化技术，实现了生产过程检测与控制、故障诊断与排除等复杂控制与包装过程的统一。随着包装设备下游行业现代化加工和规模化生产的要求不断提高，包装设备朝着高自动化、柔性化、智能化的方向发展，大型化、成套化和高精度的智能包装生产线已成为包装设备的发展趋势之一。同时，由于定制化程度高，智能包装生产线产品生产工艺复杂，集成化程度较高，且一般为客户产品生产线的重要组成部分，需要包装设备提供商具备较高的技术水平、较强的设计能力和快捷的售后服务支持，国内能够提供智能包装生产线产品的企业较少，产品附加值较高。

公司凭借多年的自主研发设计积累，目前已具备智能包装生产线的自主研发、独立设计、生产制造和安装调试能力，生产的智能包装生产线广泛运用于食品、饮料、医药、化工、造币印钞等下游行业领域，并积累了众多优质核心客户。由于国内包装机械技术不断进步，下游高端客户的采购目标已逐渐从国外厂商向性价比更高的国内高端包装设备提供商转移，包装设备的国产化率不断提高，为公司智能包装生产线产品提供了长期稳定的发展空间。

由于公司智能包装生产线产品在自动化程度、产品质量和售后服务等方面有较强的优势，初步具有进口替代能力，面对下游优质客户的旺盛需求，公司盈利空间较大，能够保证公司智能包装生产线产品的毛利率。

2017年和2018年，公司智能包装生产线毛利率分别较上年下降6.02个百分点和1.75个百分点，主要原因如下：A、随着下游行业智能化生产需求不断提高，公司在智能包装生产线产品中增加了工业机器人、伺服电机的应用，对客户的包装工序进行优化，制造成本相应提高，而相应的售价调整具有滞后性，从而引致智能包装生产线毛利率的下滑；B、公司适当调整市场营销策略，对部分合同定价时适当给予价格优惠以获取更高的市场份额，从而进一步巩固行业地位；C、原材料采购单价及生产人员薪酬成本的持续上涨使智能包装生产线毛利率出现下滑。

②缠绕捆扎码垛系列

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司缠绕捆扎码垛系列包装设备毛利率分别为27.90%、28.33%、29.30%和25.95%。

报告期内，公司缠绕捆扎码垛系列包装设备销售情况具体如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售收入（元）	228,571,127.88	443,155,411.50	373,376,818.09	272,587,164.65
销售成本（元）	169,249,941.68	313,320,799.47	267,606,307.85	196,533,559.38
销售数量（台/套）	57,555	99,957	84,713	57,826
平均单价（元）	3,971.35	4,433.46	4,407.55	4,713.92
平均单位成本（元）	2,940.66	3,134.56	3,158.98	3,398.71
单位毛利（元）	1,030.69	1,298.90	1,248.57	1,315.21

报告期内缠绕捆扎码垛系列产品销量及销售收入稳步增长，毛利率的波动主要受产品定价、产品结构及原材料价格等因素的影响。缠绕捆扎码垛系列产品是公司包装设备中的传统优势产品，是公司包装设备收入的主要来源之一。但由于缠绕捆扎码垛系列产品单价较低，主要面向中小客户，整体毛利率相比其他系列产品较低。

报告期内，公司充分发挥在缠绕捆扎码垛系列包装设备的传统优势，针对不同客户的不同需求进一步丰富了捆扎机产品的种类，开发了多种新型规格型号。报告期内，公司进一步增加了性价比较高的半自动打包机和手提式打包机的销售，上述产品价值较低，使得缠绕捆扎码垛系列包装设备平均销售单价和平均单位成本呈大致下降趋势。

公司在缠绕捆扎码垛系列产品市场凭借优秀的产品质量、完善的售后服务、良好的市场口碑，始终保持着较好的市场竞争力，保证了缠绕捆扎码垛系列产品毛利率水平。

③成型填充封口系列

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司成型填充封口系列包装设备毛利率分别为33.11%、29.35%、32.89%和34.46%。

报告期内，公司成型填充封口系列包装设备销售情况具体如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售收入（元）	114,228,405.06	247,199,606.10	230,375,204.29	162,542,355.63
销售成本（元）	74,862,026.20	165,906,302.65	162,755,909.06	108,722,148.52
销售数量（台/套）	6,489	13,195	12,738	9,721
平均单价（元）	17,603.39	18,734.34	18,085.67	16,720.74
平均单位成本（元）	11,536.76	12,573.42	12,777.19	11,184.26
单位毛利（元）	6,066.63	6,160.92	5,308.47	5,536.49

报告期内，成型填充封口系列包装设备毛利率的波动主要受产品定价、产品结构及原材料价格等因素的影响。该系列包括封箱机、包膜热收缩机、纸箱成型机、装盒机、装箱机、枕式包装机、泡罩包装机、三维包装机、灌装机等十多个品种、众多规格型号，产品单价从几千元至数十万元不等，品种之间差异较大。报告期内，虽然该系列产品不同规格型号毛利率差别较大，但各种产品毛利率保持相对稳定。公司成型填充封口系列包装设备的平均单价、平均单位成本及单位毛利的波动主要是由该系列中不同产品种类、不同规格型号的销售构成变化引起。

2017年，公司成型填充封口系列包装设备的毛利率为29.35%，较2016年出现一定程度下降，主要系公司加大了灌装封口机及裹包机等包装设备的用料投入，同时随着生产人员薪酬成本的上涨，整体生产成本增加所致。2018年，公司成型填充封口系列包装设备的毛利率为32.89%，较2017年上升3.54个百分点，主要系该产品系列内部销售结构变化和部分产品销售价格提升所致。

④配件及其他

公司配件及其他产品是为了满足客户对包装设备技改、更新、维修等要求而提供。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司配件及其他产品毛利率分别为33.85%、27.05%、31.27%和26.57%。因公司提供的技改、更新、维修等服务各年差异较大，该类业务毛利率出现一定波动，但对公司整体毛利率影响有限。

(3) 包装材料毛利率变动分析

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司包装材料的毛利率分别为23.80%、15.68%、15.75%和17.85%，出现较大的波动。公司包装材料毛利率波动的主要原因分析如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售收入（元）	105,490,289.89	211,243,734.00	181,880,159.14	168,587,797.99
销售成本（元）	86,659,491.91	177,971,500.82	153,362,730.53	128,465,116.60
销售数量（吨）	9,517.05	19,523.16	18,052.94	16,831.23
平均单价（元）	11,084.35	10,820.16	10,074.82	10,016.37
平均单位成本（元）	9,105.71	9,115.92	8,495.17	7,632.54
单位毛利（元）	1,978.64	1,704.24	1,579.66	2,383.82

2017 年公司包装材料的毛利率为 15.68%，较 2016 年下降 8.12 个百分点，主要系因为随着包装材料的主要原料塑料颗粒市场价格 2017 年开始快速上涨，公司塑料颗粒的平均采购单价出现了较大幅度的上升，由 2016 年 6,291 元/吨的平均采购单价上升为 2018 年 7,898 元/吨，2017 年及 2018 年平均采购单价较上年分别增长 11.59% 及 12.51%，致使包装材料的毛利率有所下降。

报告期内，公司塑料颗粒平均采购单价具体情况如下：

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)	增长率 (%)	单价 (元/吨)
塑料颗粒	7,534	-4.62	7,898	12.51	7,020	11.59	6,291

3、主营业务毛利及毛利率对原材料价格变动的敏感性分析

报告期内，直接材料成本占主营业务成本的平均比例为 67.86%，主要原材料包括钢材、机械元件、电气元器件和塑料颗粒等。公司包装设备及配件产品种类、规格型号众多，相应的耗用钢材、机械元件、电气元器件种类规格型号各异，涉及几千种细分规格型号的原材料品种，单价不一。

为了分析主要原材料变动对公司盈利能力的影响，假定在销售价格和销售数量均不变，即营业收入不变的情况下，主要原材料价格上升 1%，分别对公司毛利、毛利率的影响进行敏感性分析如下：

成本项目	年度	主营业务 成本变动 (元)	主营业务毛利 变动 (元)	主营业务 毛利率变动	敏感系数
钢材	2018 年度	1,567,318.51	-1,567,318.51	-0.10%	-0.33
	2017 年度	1,308,774.44	-1,308,774.43	-0.10%	-0.33
	2016 年度	773,057.34	-773,057.34	-0.08%	-0.24
机械元件	2018 年度	1,588,068.26	-1,588,068.26	-0.10%	-0.33
	2017 年度	1,200,734.98	-1,200,734.98	-0.09%	-0.31
	2016 年度	611,340.71	-611,340.71	-0.06%	-0.19
电气元器件	2018 年度	2,942,601.37	-2,942,601.37	-0.18%	-0.61
	2017 年度	2,418,423.87	-2,418,423.87	-0.18%	-0.62
	2016 年度	1,865,898.53	-1,865,898.53	-0.19%	-0.57
塑料颗粒	2018 年度	1,521,245.08	-1,521,245.08	-0.09%	-0.32
	2017 年度	1,297,932.98	-1,297,932.98	-0.09%	-0.33
	2016 年度	1,044,326.11	-1,044,326.11	-0.10%	-0.32

注：敏感系数=毛利率变动/毛利率×100

上表中的数据说明了单一因素变动 1%时，公司产品毛利率变动的幅度，由上表数据看出，公司毛利率对主要原材料变动敏感系数均低于 1，敏感性较低。

4、可比上市公司毛利率比较

报告期内公司与可比上市公司综合毛利率比较情况如下表：

可比上市公司	2019年1-6月 (%)	2018年度 (%)	2017年度 (%)	2016年度 (%)
达意隆	26.12	26.39	26.12	23.50
新美星	33.32	35.67	37.70	37.49
中亚股份	36.51	44.62	46.89	49.89
乐惠国际	29.03	25.73	27.86	24.11
算术平均值	31.24	33.10	34.64	33.75
发行人	29.42	29.77	28.88	32.86

数据来源：Wind 资讯

由上表看出，报告期内公司综合毛利率略低于可比上市公司平均综合毛利率，主要系公司与可比上市公司在主营业务侧重点、业务结构、产品种类、市场范围、业务模式、最终客户等方面存在差异。比如中亚股份客户以大型乳制品企业为主，产品结构以利润率较高的智能灌装设备为主，而公司目前客户遍布各个行业，产品结构中单机设备种类较多，故公司毛利率整体较中亚股份偏低。

未来公司将重点致力于以智能包装生产线及非标单机包装设备等为代表的高附加值非标产品的研发、设计与生产，随着此类产品的产销量进一步扩大，公司综合毛利率将有提升的空间。

（四）费用分析

报告期内，公司的费用总额随公司营业收入的增加而增加，费用及费用率情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占营业收入比 (%)	金额 (万元)	占营业收入比 (%)	金额 (万元)	占营业收入比 (%)	金额 (万元)	占营业收入比 (%)
销售费用	8,953.38	10.15	17,642.62	10.69	14,930.78	10.85	11,941.68	11.88
管理费用	4,154.63	4.71	8,734.13	5.29	7,339.71	5.33	5,122.96	5.10
研发费用	4,340.23	4.92	9,110.34	5.52	6,020.06	4.37	5,008.11	4.98
财务费用	712.69	0.81	2,353.23	1.43	2,079.78	1.51	285.21	0.28
合计	18,160.93	20.59	37,840.32	22.92	30,370.33	22.06	22,357.96	22.24

1、销售费用

(1) 销售费用构成分析

公司的销售费用主要由运输费、销售人员薪酬、差旅交通及业务费等构成。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，销售费用占营业收入的比例分别为11.88%、10.85%、10.69%和10.15%，占比相对稳定，在公司营业收入持续增长的过程中，公司销售费用得到了有效控制。报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元、%

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	2,407.68	26.89	5,004.33	28.36	4,294.24	28.76	4,103.88	34.37
运输、邮寄费	2,335.71	26.09	5,115.82	29.00	3,968.74	26.58	2,567.70	21.50
差旅交通、业务服务费	2,675.04	29.88	4,504.22	25.53	3,537.30	23.69	2,837.49	23.76
广告宣传、展览费	570.18	6.37	1,072.73	6.08	1,374.23	9.20	754.05	6.31
办公费	463.71	5.18	1,026.08	5.82	1,057.40	7.08	1,052.28	8.81
折旧摊销费	40.14	0.45	55.44	0.31	42.00	0.28	49.75	0.42
其他	460.92	5.15	864.00	4.90	656.87	4.40	576.53	4.83
合计	8,953.38	100.00	17,642.62	100.00	14,930.78	100.00	11,941.68	100.00

报告期内，公司销售费用逐年增加，主要由如下项目构成：①销售规模的上升和销售半径的扩大带来物流费用的提高；②随着销售规模的扩大，与市场开拓、客户挖掘相关的差旅交通及业务服务费有较大的投入；③为加强公司品牌推广，借鉴交流国内外同行技术经验，公司积极参加德国杜塞尔多夫国际包装机械展（INTERPACK）、意大利国际包装机械及食品加工机械展（IPACK-IMA）、上海国际包装和加工科技展（ProPak and ChinaBevTek）等国内外行业展会，增加参展面积，提高布展水平，相应的广告宣传及展览费投入较大。

2、管理费用

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
职工薪酬	2,209.64	4,819.28	4,135.48	2,992.74
办公费	627.50	1,437.93	1,142.51	745.61
折旧摊销费	669.84	987.31	878.34	487.75
差旅交通、业务服务费	283.59	678.87	385.34	246.37
其他	364.07	810.74	798.04	650.50
合计	4,154.63	8,734.13	7,339.71	5,122.96

公司的管理费用主要由职工薪酬及办公费等构成。报告期内管理费用有所增长，2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，管理费用占营业收入的比例分

别为 5.10%、5.33%、5.29% 和 4.71%。与公司收入快速增长的态势同步，管理费用占收入的比例较为稳定。

公司管理费用 2017 年及 2018 年分别较上年增加 2,216.75 万元和 1,394.42 万元，主要原因为随着薪酬待遇改善及社保缴纳基数调整，管理费用中列支的职工薪酬金额较上年分别增加 1,142.75 万元和 683.80 万元。

3、财务费用

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	1,544.37	2,161.25	1,500.14	583.43
汇兑损益	52.39	-11.81	395.77	-285.38
未确认融资费用摊销	106.14	323.37	217.23	-
手续费	62.22	115.68	56.62	64.84
利息收入	-1,052.43	-235.25	-89.98	-77.68
合计	712.69	2,353.23	2,079.78	285.21

报告期内，公司的财务费用金额较小，主要是利息支出。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，财务费用占营业收入的比例分别为 0.28%、1.51%、1.43% 和 0.81%。2017 年财务费用较 2016 年增加 1,794.57 万元，主要系借款增加使得利息支出相应增加 916.71 万元。

4、研发费用

公司继续加大研发投入，研发费用持续增加，以不断提升制造技术和设计能力，研发费用报告期内逐年增长，分别为 5,008.11 万元、6,020.06 万元、9,110.34 万元和 4,340.23 万元，具体构成如下：

单位：万元

研发费用项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
职工薪酬	2,264.83	4,910.80	3,739.75	2,783.06
直接材料	1,298.58	2,793.79	1,517.75	1,584.37
交通差旅办公费	311.28	549.86	343.34	241.94
其他	465.53	855.89	419.23	398.73
合计	4,340.23	9,110.34	6,020.06	5,008.11
研发费用占营业收入比例 (%)	4.92	5.52	4.37	4.98

(五) 利润表其他项目分析

1、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
坏账损失	-	1,345.96	930.58	856.28
存货跌价损失	299.18	908.06	473.44	-
可供出售金融资产减值损失	-	-	-	262.78
无形资产减值损失	-	194.94	-	-
合计	299.18	2,448.96	1,404.02	1,119.06

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司资产减值损失分别为1,119.06万元、1,404.02万元、2,448.96万元和299.18万元，主要为计提的坏账准备及存货跌价准备。2019年1-6月，因执行《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号），公司将坏账损失列报于利润表“信用减值损失”，2019年1-6月金额为555.91万元。

2、营业外收支

报告期内，公司营业外收支情况如下：

单位：万元

营业外收入	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	-	-	71.29	2,021.58
非流动资产毁损报废收益	-	-	-	-
其他	15.72	16.06	60.17	40.40
营业外收入合计	15.72	16.06	131.46	2,061.97
营业外支出	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
赔偿支出	-	25.00	118.51	-
非流动资产毁损报废损失	0.23	26.66	-	26.54
地方水利建设基金	-	-	-	31.90
河道费	-	-	0.34	1.38
堤围防护费	-	-	-	0.27
捐赠支出	-	2.00	-	-
其他	5.87	17.42	21.52	1.98
营业外支出合计	6.10	71.08	140.37	62.08
营业外收支净额	9.62	-55.02	-8.90	1,999.90
营业外收支净额占利润总额的比例	0.14%	-0.66%	-0.11%	18.83%

公司2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，营业外收支净额分别为1,999.90万元、-8.90万元、-55.02万元和9.62万元，占当期利润总额的18.83%、-0.11%、-0.66%和0.14%，报告期内营业外收支的变化主要系政府补助收入变化引起。

3、所得税费用

报告期内，公司所得税费用明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
当期所得税	830.91	1,526.34	1,735.23	2,015.88
递延所得税调整	28.88	-374.07	-325.32	-227.56
所得税费用	859.79	1,152.26	1,409.91	1,788.32
利润总额	6,875.46	8,346.81	7,887.47	10,619.14
所得税费用占利润总额的比例	12.51%	13.80%	17.88%	16.84%

(六) 非经常性损益分析

公司报告期非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	0.43	-20.64	-45.98	35.30
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	70.61
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	461.10	793.03	621.33	1,950.97
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	714.08	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	125.13	7.21	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	351.38	685.00	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	69.33	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.86	-28.36	-79.85	38.41
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	12.17	-	-
小计	1,379.93	1,114.79	1,180.50	2,095.30
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	209.45	161.85	206.03	319.85
少数股东权益影响额(税后)	1.47	2.76	0.07	-

归属于母公司所有者的非经常性损益净额	1,169.01	950.18	974.40	1,775.44
归属于母公司股东的净利润	5,873.25	7,418.43	6,584.83	8,867.67
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	4,704.24	6,468.25	5,610.43	7,092.23
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例	19.90%	12.81%	14.80%	20.02%

注：公司 2016 年、2017 年、2018 年三年的非经常性损益明细已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）“天健审（2019）5919 号”鉴证报告鉴证。

报告期内，公司非经常性损益波动主要系各期收到政府补助、持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动收益、处置可供出售金融资产取得的投资收益等波动所致。公司盈利能力较为稳定，不存在依赖非经常性损益的情形。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量构成如下所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-5,217.51	7,825.84	5,613.67	8,498.27
投资活动产生的现金流量净额	-9,899.07	-33,182.45	-19,685.90	-26,833.97
筹资活动产生的现金流量净额	7,571.52	34,690.40	15,220.67	19,947.33
现金及现金等价物净增加额	-7,553.76	9,353.58	920.50	1,741.82
期末现金及现金等价物余额	24,946.67	32,500.43	23,146.86	22,226.35

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、经营性现金流量与收入、利润之间的匹配性

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	87,816.25	164,958.51	152,570.38	114,691.49
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	1.00	1.00	1.11	1.14
经营活动产生的现金流量净额	-5,217.51	7,825.84	5,613.67	8,498.27
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-0.87	1.09	0.87	0.96

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例分别为 1.14、1.11、1.00 和 1.00，报告期内均大于等于 1，公司产品销售货款回款率较为良好。

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额占净利润的比例分别为0.96、0.87、1.09和-0.87。

2016年至2017年，公司经营活动产生的现金流量净额占净利润的比例下降，主要原因系：（1）随着报告期内公司产销量的增长及公司IPO募投项目“年产30000台(套)包装设备建设项目”于2016年12月全部建设完成，公司对原材料的需求进一步增加，因此相应增加了原材料采购备货量，致原材料占用现金上升；（2）报告期内各期末，公司在产品金额增加：一方面，报告期内随着人员规模扩充、机器设备的增加，公司的生产能力不断提高，年末正在执行的合同订单数量增加；另一方面，报告期内公司智能包装生产线的合同量增加，合同单价逐年上升，智能包装生产线的定制化程度较高使得平均生产周期延长。因此，期末尚处在金加工、钣金加工及装配等工序中的在产品余额较大，加剧了对资金的占用；（3）近年来公司智能包装生产线等非标产品不断朝着大型化、成套化及智能化方向发展，相关产品规模、技术精密程度和构造复杂程度上升，客户安装调试、试生产和终验收等流程所需时间上升，使公司期末库存商品占用现金上升。

2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额/净利润为-0.87，主要系公司支付给职工以及为职工支付的现金金额较大，以及随着经营规模扩大，公司增加相应原材料采购和库存，使公司2019年6月末存货余额较2018年末增加5,143.51万元，而2019年6月末应付票据和应付账款余额较2018年末仅增加2,010.87万元，未随存货余额同比例增长，导致购买商品支付的现金增加等所致。

2、采用间接法将净利润调节为经营活动现金流量净额

报告期内，公司净利润和经营性现金流量净额之间的影响因素如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
净利润	6,015.67	7,194.54	6,477.56	8,830.81
加：资产减值准备	855.10	2,448.96	1,404.02	1,119.06
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,791.09	3,335.13	3,157.61	2,599.65
无形资产摊销	393.86	572.96	561.35	268.71
长期待摊费用摊销	92.12	109.76	30.83	14.15
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）	-0.66	-6.03	45.98	-35.30
固定资产报废损失（收益以	0.23	26.66	-	-

“—”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-	520.85	-520.85	-
财务费用(收益以“—”号填列)	753.40	2,436.72	1,989.97	487.90
投资损失(收益以“—”号填列)	-207.25	-1,021.19	-272.27	-
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	28.88	-374.07	-325.32	-227.56
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-	-	-	-
存货的减少(增加以“—”号填列)	-5,550.09	-15,847.75	-12,494.05	-11,778.27
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-2,406.59	-16,636.69	-6,366.46	-11,066.05
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-6,983.26	25,065.99	11,925.31	18,285.15
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-5,217.51	7,825.84	5,613.67	8,498.27

如上表,当期经营活动产生的现金流量净额与净利润差额主要系由于固定资产折旧、存货的增加、经营性应收项目及经营性应付项目的增减变动所致。

(二) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内公司经营规模不断扩大,公司按照需求购置土地及厂房、相关专业生产设备等,并进行与公司主营业务包装设备和包装材料领域相关的对外投资和收购,使得公司投资活动产生的现金流量均表现为净流出,报告期内,公司投资活动现金流具体情况如下:

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,687.32	5,163.56	6,171.86	12,793.01
投资支付的现金	-	3,288.00	910.00	14,297.37
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,952.00	11,871.79	14,236.67	-
支付其他与投资活动有关的现金	35,400.00	24,300.00	-	-
投资活动现金流出小计	47,039.32	44,623.35	21,318.52	27,090.38

(三) 筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司的筹资活动产生的现金流入主要为股东增资、银行借款以及非公开发行股票募集资金等带来的现金流入；筹资活动产生的现金流出主要系偿还债务、利息及分配股利带来的现金流出。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司主要资本性支出明细如下（合并报表口径）：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产支付的现金	9,687.32	5,163.56	6,171.86	12,793.01
其中：房屋及建筑物	4,508.34	1,530.09	2,975.61	5,754.28
土地使用权	3,249.92	-	-	2,726.42
机器设备	1,521.93	2,921.01	2,571.15	2,726.13
运输工具	58.66	296.30	11.48	58.91
其他	348.47	416.16	613.62	1,527.26
对外股权投资	1,952.00	15,159.79	15,146.67	14,297.37
理财	35,400.00	24,300.00	-	-
合计	47,039.32	44,623.35	21,318.52	27,090.38

1、购建固定资产、无形资产支付的现金

为提升公司经营能力、增加生产和仓储空间，公司报告期内持续进行土地、机器设备及运输车辆的购置，以及厂房的购置和建设，包括公司 IPO 募集资金投资项目以及其他项目的建设。

2、对外股权投资

报告期内，公司对外股权投资主要为对控股及参股公司的投资，具体情况参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、（二）控股子公司情况”及“二、（三）参股公司情况”。

3、理财

2018年和2019年1-6月，公司2.43亿元和3.54亿元理财主要系对2018年非公开发行股票之暂时闲置募集资金进行现金管理所形成。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

除前次非公开发行股票募集资金投资项目“智能包装装备扩产项目”及本次发行可转换公司债券募集资金有关投资外，发行人无可预见的其它重大资本性支出计划。

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况的未来趋势

报告期内，公司的资产规模增长较快，资产结构中流动资产一直占有较高的比例。2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，公司流动资产占资产总额的比例分别为68.54%、71.24%、74.47%和73.96%。本次发行后，公司的总资产将大幅提高，随着募投项目的开工建设，公司固定资产规模将大幅增长，在总资产中的比例可能上升。截至2019年6月30日，发行人母公司资产负债率为55.88%，流动比率和速动比率指标均保持在正常水平，息税折旧摊销前利润和利息保障倍数较高，公司的偿债能力较强。

（二）盈利能力的未来趋势

报告期内，公司通过实施符合自身特点的发展战略和经营模式，在包装设备市场取得了领先优势。随着包装新材料、新工艺、新技术的不断出现，以及下游行业包装需求的持续更新，公司的包装设备市场前景看好。公司本次拟公开发行可转换公司债券，实施“年产40,000台（套）包装设备建设项目”，进一步发展智能包装生产线、缠绕捆扎码垛系列设备、成型填充封口系列设备及贴标打码系列设备。通过实施“补充流动资金项目”，将缓解偿债压力，降低财务成本，提升盈利能力，为公司未来的快速成长奠定坚实的基础。但由于募集资金投资项目的建成达产需要一定的时间，因此，短期内将降低公司的每股收益、净资产收益率等盈利指标。

综上所述，公司管理层认为：公司整体资产状况良好，偿债能力和盈利能力较强。随着未来公司募集资金投资项目投产见效，公司的盈利能力将持续增长。

第五节 募集资金运用

一、本次募集资金使用计划

公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 51,217.02 万元，扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	年产 40,000 台（套）包装设备建设项目	54,830.00	35,855.50
2	补充流动资金项目	15,361.52	15,361.52
	合计	70,191.52	51,217.02

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露开户信息。

二、年产 40,000 台（套）包装设备建设项目

（一）项目概况

年产 40,000 台（套）包装设备建设项目由公司全资子公司浙江永创机械有限公司负责实施，地点位于浙江省杭州市余杭区兴国路 392 号。公司已通过司法拍卖方式取得上述项目用地的土地使用权，购买价款已全额支付。

本项目建设期 2 年（不含调试生产阶段）。项目建成并全部达产后，将增加包装设备产能 40,000 台（套），其中达产第一年达产率为 60.00%，达产第二年达产率为 80.00%，达产第三年开始达产率为 100.00%。

本项目总投资为 54,830.00 万元，拟使用募集资金不超过 35,855.50 万元，具体投资估算如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金额	是否属于资本性支出
----	------	------	----------	-----------

1	建筑工程费	16,860.30	16,860.30	资本性支出
2	设备购置费	13,300.00	13,300.00	资本性支出
3	设备安装费	399.00	399.00	资本性支出
4	其他费用	9,646.20	5,296.20	资本性支出
5	预备费	4,020.50	-	资本性支出/非资本性支出
6	铺底流动资金	10,604.00	-	非资本性支出
	合计	54,830.00	35,855.50	-

总投资金额具体的分部构成情况如下：

1、建筑工程费

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”建筑工程费合计为 16,860.30 万元，具体情况如下：

序号	项目	投资总额 (万元)	比例 (%)	募集资金 拟投入金额 (万元)
1	新建厂房	15,921.20	94.43	15,921.20
1.1	一般土建工程	13,709.60	81.31	13,709.60
1.2	给排水工程	510.40	3.03	510.40
1.3	配电照明工程	1,063.30	6.31	1,063.30
1.4	通风空调工程	340.20	2.02	340.20
1.5	动力管道工程	85.10	0.50	85.10
1.6	消防弱电工程	212.70	1.26	212.70
2	办公楼改造建筑工程	544.10	3.23	544.10
3	厂区道路广场改造	54.00	0.32	54.00
4	区域管线改造	75.00	0.44	75.00
5	新增设备及工器具安装建筑工程	266.00	1.58	266.00
	合计	16,860.30	100.00	16,860.30

2、设备购置费

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”设备购置费合计为 13,300.00 万元，项目的设备主要由激光切割机、加工中心、数控车床等构成，其中通用设备根据现行价或询价计价，非标准设备根据非标准设备价格估算办法计价，具体情况如下：

序号	设备名称	主要技术规格	台/套	单价 (万元)	总价 (万元)
1	激光切割机	Trulaser2030	4	470.00	1,880.00
2	数控冲床	Trupunch10009	4	240.00	960.00
3	水切割机	WJP40206	6	60.00	360.00
4	大型加工中心	Jmc2000、mazak	5	620.00	3,100.00
5	中型加工中心	VF-2SS	30	55.00	1,650.00
6	小型加工中心	FV800A	50	38.00	1,900.00

7	数控车床	CK6140/1000	80	15.00	1,200.00
8	电焊机	Ym-200kr	60	1.50	90.00
9	机器人焊机	KA360-450-2	5	60.00	300.00
10	数控折弯机	PR6C320X3100	5	47.00	235.00
11	数控铣床	XKJ6225	15	10.00	150.00
12	大型数控铣床	X2035-12	4	160.00	640.00
13	大型数控立车	C5240A	4	170.00	680.00
14	起重机及其它	-	1	155.00	155.00
合计			273	-	13,300.00

3、设备安装费

本次“年产40,000台（套）包装设备建设项目”的设备安装费为399.00万元，系根据购置设备原价13,300.00万元的3.00%进行计算，得设备安装费399.00万元。

4、其他费用

本次“年产40,000台（套）包装设备建设项目”其他费用合计为9,646.20万元，具体情况如下：

序号	项目	投资总额 (万元)	比例 (%)	募集资金 拟投入金额(万元)
1	土地使用权购置费	3,158.10	32.74	3,158.10
2	原有建筑物购置费	4,349.90	45.09	-
3	建设单位管理费	407.20	4.22	407.20
4	勘察设计费	908.30	9.42	908.30
5	工程监理费	467.90	4.85	467.90
6	招标代理费	78.20	0.81	78.20
7	办公生活家具购置费	60.00	0.62	60.00
8	环境影响评价费	40.00	0.41	40.00
9	可研报告编制费	78.40	0.81	78.40
10	节能评估及审查费	24.40	0.25	24.40
11	图纸审查费	13.70	0.14	13.70
12	生产准备费	60.00	0.62	60.00
合计		9,646.20	100.00	5,296.20

本次“年产40,000台（套）包装设备建设项目”用地系公司于2018年12月通过司法拍卖取得，其中土地使用权购置费拟使用募集资金投入，原有建筑物购置费由公司自筹资金投入，其余费用如建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费等拟使用募集资金投入。

5、预备费

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”预备费为 4,020.50 万元，均为基本不可预见费，按建筑工程费、设备及工器具购置费及其他费用之和的 10% 计算，为 4,020.50 万元。

6、铺底流动资金

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”铺底流动资金为 10,604.00 万元。在项目建设期及运营初期，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口将由铺底流动资金补足。经计算，本项目达产年需新增流动资金 35,347.00 万元，其中铺底流动资金 10,604.00 万元。

（二）项目必要性分析

1、顺应国家产业政策和行业发展规划

公司所属包装机械行业属于专用设备制造业，是我国国民经济和社会发展的支柱产业之一，也是国家重点支持的行业。

（1）《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》明确表示制造业是国民经济的主要支柱，重点研究数字化设计制造集成技术，建立若干行业的产品数字化和智能化设计制造平台，并提出制造业发展思路是：①提高装备设计、制造和集成能力；②积极发展绿色制造；③用高新技术改造和提升制造业，全面提升制造业整体技术水平。

（2）《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》在“现代农业”中指明应优先发展“食品包装新材料与新设备”、“农林产品产地加工、产品保鲜、贮运包装技术与成套设备”；

（3）《产业结构调整指导目录（2011 年本）》中“新型药用包装材料及其技术开发和生产”、“连续化、自动化工业炸药雷管生产线、自动化装药、包装技术与设备”被纳入“鼓励类”产业。

（4）《中国制造 2025》提出“五大工程”和“十个领域”，其中将智能制造工程作为“五大工程”之一，将高档数控机床和机器人作为“十大领域”之一。《中国制造 2025》指出：紧密围绕重点制造领域关键环节，开展新一代信息技术与

制造装备融合的集成创新和工程应用。到 2020 年，制造业重点领域智能化水平显著提升，到 2025 年，制造业重点领域全面实现智能化。

(5) 《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，提出加快发展新型制造业，实施高端装备创新发展工程，明显提升自主设计水平和系统集成能力；实施智能制造工程，加快发展智能制造关键技术装备，强化智能制造标准、工业电子设备、核心支撑软件等基础；培育推广新型智能制造模式，推动生产方式向柔性、智能、精细化转变。

(6) 《智能制造发展规划（2016-2020 年）》，提出到 2020 年，研发一批智能制造关键技术装备，具备较强的竞争力，国内市场满足率超过 50%。培育 40 个以上主营业务收入超过 10 亿元、具有较强竞争力的系统解决方案供应商。

(7) 《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出打造智能制造高端品牌，大力发展智能制造系统。加快推动新一代信息技术与制造技术的深度融合，探索构建贯穿生产制造全过程和产品全生命周期，具有信息深度自感知、智慧优化自决策、精准控制自执行等特征的智能制造系统，推动具有自主知识产权的机器人自动化生产线、数字化车间、智能工厂建设，提供重点行业整体解决方案，推进传统制造业智能化改造。加快高档数控机床与智能加工中心研发与产业化，突破多轴、多通道、高精度高档数控系统、伺服电机等主要功能部件及关键应用软件，开发和推广应用精密、高速、高效、柔性并具有网络通信等功能的高档数控机床、基础制造装备及集成制造系统。力争到 2020 年，高端装备与新材料产业产值规模超过 12 万亿元。

2、突破产能瓶颈，满足业务发展的需要

公司依靠领先的自主研发设计能力、优良的产品品质和多样化的产品序列使得下游客户数量快速增长，产品应用领域不断扩大，形成了较强的行业竞争力。2016 年至 2019 年 1-6 月，公司业务规模不断扩大，产品销量持续增长。本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”涉及的成型填充封口系列设备、缠绕捆扎码垛系列设备、贴标打码系列设备、智能包装生产线是公司主要利润来源。目前，生产能力不足已成为限制公司持续快速发展的瓶颈，报告期内，公司包装设备的

产能利用率分别达到 99%、108%、112%和 114%，现有的生产加工场地和设备加工能力已不能满足公司快速发展的需要。

本次募集资金项目“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”是产能扩大项目，鉴于公司的人力、机器、场地均已满负荷运行，上述项目的实施将有助于发行人突破产能不足的瓶颈，利用市场空间广阔的机遇，拓展业务范围，增强盈利能力。

3、提升设备加工精度和自动化水平，满足高端竞争的需要

为进一步拓展国内外市场，公司需要投入大量资源用于提升产品生产能力和加工精度，为公司产品品质提供支持。故本募投项目将通过购买大型加工中心、激光切割机和数控冲床等加工精度、自动化水平更高的生产设备来优化公司生产工艺，提高作业效率，增强各加工环节的加工精度，使公司在加工精度和性能稳定性上更加接近国际先进水平，发挥性价比优势，充分实现“替代进口”，提升公司在高端产品市场的竞争实力，为公司业务快速发展奠定基础。

（三）项目可行性分析

1、下游行业持续旺盛的市场需求

包装是产品进入流通领域的必要条件，包装设备为我国国民经济众多行业提供了实现包装工序自动化的途径，与国民经济各部门发展有较高的关联度。近年来，在我国人均消费水平持续提高的拉动下，食品、饮料、医药、化工、家用电器、建筑材料、机械制造、仓储物流、图书出版、造纸印刷、造币印钞等众多行业领域把握发展机遇，不断扩大生产规模，提高设备投入以提高市场竞争力，为我国包装机械行业快速发展提供了有效保障。下游稳定的需求促进了包装机械行业的快速发展。根据《中国食品和包装机械工业“十三五”发展规划》，预计“十三五”整体期间，包装机械工业将维持年均 12%~13%左右的增长率。

公司作为包装行业的领先企业，研发设计能力突出，制造工艺完善，已经积累了大量优质客户资源，随着下游行业客户需求的持续增长，本次募投项目的新增产能将得到充分消化。

2、持续的产品和技术创新能力

公司在多年的发展过程中一直以自主研发、技术创新为核心，形成了深厚的技术积累。对于本项目涉及的成型填充封口系列设备、缠绕捆扎码垛系列设备、贴标打码系列设备和智能包装生产线，公司已拥有较为完整的产品序列和技术储备，涵盖 36 个产品种类，360 多种规格型号。

公司自主研发的彩盒柔性智能包装装备、ZX-80T 纸包机、YC-YX 新型捆扎机产品技术达到国际领先水平；高速泡罩医药智能包装生产线、蓄电池智能包装生产线产品技术达到国际先进水平；纸箱成型机、纸片式包装机、全自动装箱机、装盒机、包膜热收缩机、全自动封箱机、开装封一体机、全自动捆扎机、半自动捆扎机、全自动码垛机、自走式缠绕机、DIP-YP-40000 啤酒智能包装生产线、饮料智能包装生产线技术水平国内领先。

发行人建有“国家认定企业技术中心”、“包装物联网自主控制省级重点企业研究院”、“省级博士后工作站”、“浙江省装备制造业医药包装产业技术联盟”、“浙江省包装机械产业技术创新战略联盟”等 9 个国/省级科技创新平台，拥有专利权 488 项，其中发明专利 72 项，被评为“国家知识产权优势企业”、“省专利示范企业”、“国家知识产权示范企业”等。

同时公司仍不断进行新产品、新技术的研发工作，为公司创造新的利润增长点，保证公司持续快速发展。

3、深厚的行业经验及客户资源

近年来，发行人所生产的包装设备因精度高、性能优而深受用户的青睐，广泛应用于食品、饮料、医药、化工、家用电器、造币印钞、机械制造、仓储物流、建筑材料、金属制造、造纸印刷、图书出版等行业领域。报告期内，发行人已累计向万余家客户提供了专业的包装设备及服务，积累了丰富的行业应用经验，提升了设计、制造和装配人员的技术水平，提高了发行人模块化的设计能力，缩短了生产周期，扩大了行业影响力。

发行人产品主要定位于中高端市场，客户主要以大中型品牌企业为主。发行人多样化的客户群体和稳定优质的客户资源体现了发行人较强的市场影响力，为发行人业绩的持续稳定增长奠定了良好基础。

4、享誉国内外的品牌知名度和广阔的销售渠道

发行人凭借雄厚的研发实力、先进的制造工艺、可靠的质量管理以及优质的客户服务在包装机械行业享有良好声誉。公司商标“”被浙江省工商行政管理局认定为“中国驰名商标”、“浙江省著名商标”，“永创”品牌被评为中国“包装机械十大知名品牌”、部分产品获得“浙江名牌产品证书”。作为国内领先的包装设备生产企业，公司积极参与行业标准的制定工作，致力于规范、统一行业产品的技术要求，提高产品的技术水平。公司主持或参与的 9 项国家标准和 6 项行业标准制定已通过专家审定，并正式发布实施。通过积极参与国家标准和行业标准的制定，公司进一步巩固了产品的行业领先地位，增强了公司在行业中的影响力，提升了品牌知名度。

公司品牌不仅在国内享有较高的知名度，在国际也具有一定的影响力，产品销往美国、德国、韩国、意大利等 80 多个国家和地区，成为中国包装设备在国外市场的代表品牌之一。公司的捆扎机、缠绕机、码垛机、封箱机、收缩包装机、贴标机、纸箱成型机、真空包装机等产品已取得欧盟 CE 认证，捆扎机取得欧盟 RoHS 认证，实现了商品在欧盟成员国范围内的自由流通。享誉国内外的品牌知名度和广阔的销售渠道将为本次产能扩张以后的产品销售提供有力的保障。

（四）新增产能消化方式分析

1、报告期内产能利用率及产销率情况

报告期内，公司依靠自身经营积累，每年均新增机器设备投资扩大生产能力或替换部分老旧生产设备，并通过 IPO 募集资金投资项目实现产能的提升。新增产能部分均得到了有效的利用，报告期内实际产能利用率均在 90% 以上。

（1）包装设备的产能利用率

公司包装设备的生产需要经过零部件加工、零部件装配、检验发货、现场安装调试等多道生产环节，其中加工和装配是整个生产流程的核心环节。根据公司机器设备正常运转的情况下，生产人员的实际生产工时与标准生产工时对比计算，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，发行人包装设备的产能利用率分别约为 99%、108%、112% 和 114%。

（2）产销率

报告期内，公司产品产销率保持在较高水平，报告期内公司产品产销量及产销率情况如下：

①2019年1-6月

产品		产量	销量	产销率(%)
包装设备 (台/套)	智能包装生产线	213	197	92.49
	缠绕捆扎码垛系列设备	57,215	57,555	100.59
	成型填充封口系列设备	6,181	6,489	104.98
	贴标打码系列设备	78	76	97.44

②2018年度

产品		产量	销量	产销率(%)
包装设备 (台/套)	智能包装生产线	403	345	85.61
	缠绕捆扎码垛系列设备	102,145	99,957	97.86
	成型填充封口系列设备	13,433	13,195	98.23
	贴标打码系列设备	209	179	85.65

注：2018年，公司智能包装生产线产销率为85.61%，主要系近年来公司智能包装生产线线体规模、技术精密程度和构造复杂程度上升，相关客户安装调试、试生产和终验收等流程所需时间上升，发行人难以在相关智能包装生产线产品生产完毕后短时间内确认收入所致。

③2017年度

产品		产量	销量	产销率(%)
包装设备 (台/套)	智能包装生产线	351	322	91.74
	缠绕捆扎码垛系列设备	85,421	84,713	99.17
	成型填充封口系列设备	13,271	12,738	95.98
	贴标打码系列设备	120	111	92.50

④2016年度

产品		产量	销量	产销率(%)
包装设备 (台/套)	智能包装生产线	335	309	92.24
	缠绕捆扎码垛系列设备	60,660	57,826	95.33
	成型填充封口系列设备	9,985	9,721	97.36
	贴标打码系列设备	78	67	85.90

2、本次募集资金投资项目新增产能情况

本次募集资金投资项目达到预定可使用状态后将新增设计产能40,000台(套)/年，分产品类别具体情况如下：

序号	名称	单位	数量
1	缠绕捆扎码垛系列设备	台	29,000

2	成型填充封口系列设备	台	10,400
3	贴标打码系列设备	台	300
4	智能包装生产线	套	300
合计		-	40,000

3、新增产能的消化方式

本次募集资金投资项目除市场需求、行业经验、品牌知名度等方面均具备可行性外，发行人亦将采取如下措施保障新增产能的顺利消化：

(1) 营销网络建设计划

目前，公司在广东、江苏、浙江和上海等重点销售区域设立了子公司从事专业的营销及售后服务工作。公司在两年内仍将积极拓展国内市场营销网络，在重点销售区域设立销售办事处，进一步完善公司营销服务网络。

公司营销服务网络面向下游行业的主要产业集群区，从就近的销售办事处安排销售技术人员与客户进行沟通交流，了解其新增生产线和生产线改造计划中的个性化包装需求，为产业集群区客户提供及时、高效的服务，提高市场了解的深度，增强公司获取订单的能力。

(2) 深化与现有客户的业务合作，加大应用范围拓展

公司未来仍将进一步深化与现有优质客户的合作范围，针对现有企业客户营销的不同情况，继续巩固和发展食品、饮料、医药、化工、家电、造币印钞等重点行业的产品市场。在与现有众多行业领域优质客户保持良好合作关系的基础上，公司将扩大与其合作的范围和深度，巩固现有优势行业领域。

公司以行业领域为单元建立专业客户服务团队，对高端客户安排专员提供持续服务，进行定期回访，积极引导和挖掘客户生产过程中的包装需求，注重提升大型非标单机设备和智能生产线的销售，协助客户进行包装过程的工艺优化，提高其自动化水平和生产效率。

(3) 市场信息中心建设

公司在企业技术中心设立市场信息部，负责包装机械行业的市场信息搜集和产品宣传推广工作，注重下游重点行业的需求动向、开展合作伙伴活动、参与行业展会等，使公司包装技术紧跟全球发展趋势，不断推出切合客户需求的产品，保证公司产品对下游行业的适应性。

（五）项目审批情况

公司本次发行募集资金投资项目的审批情况如下：

项目名称	项目代码	环保批复
年产 40,000 台（套）包装设备建设项目	2019-330110-34-03-001 832-000	余环改备 2019-18 号

（六）生产工艺和主要设备

1、工艺流程及生产技术

本项目所采用的生产方法及工艺流程主要为公司包装设备生产的成熟技术。

2、项目主要设备

本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”设备购置费合计为 13,300.00 万元，项目的设备主要由激光切割机、加工中心、数控车床等构成，具体情况如下：

序号	设备名称	主要技术规格	台/套	单价（万元）	总价（万元）
1	激光切割机	Trulaser2030	4	470.00	1,880.00
2	数控冲床	Trupunch10009	4	240.00	960.00
3	水切割机	WJP40206	6	60.00	360.00
4	大型加工中心	Jmc2000、mazak	5	620.00	3,100.00
5	中型加工中心	VF-2SS	30	55.00	1,650.00
6	小型加工中心	FV800A	50	38.00	1,900.00
7	数控车床	CK6140/1000	80	15.00	1,200.00
8	电焊机	Ym-200kr	60	1.50	90.00
9	机器人焊机	KA360-450-2	5	60.00	300.00
10	数控折弯机	PR6C320X3100	5	47.00	235.00
11	数控铣床	XKJ6225	15	10.00	150.00
12	大型数控铣床	X2035-12	4	160.00	640.00
13	大型数控立车	C5240A	4	170.00	680.00
14	起重机及其它	-	1	155.00	155.00
合计			273	-	13,300.00

（七）主要原材料及能源供应情况

1、主要原材料供应

本项目的主要原材料为（1）板材、型材等钢材；（2）轴类、链轮链条、机架等机械元件；（3）减速电机、伺服电机、变频器、PLC 等电气元器件等；辅

料主要为焊材、防锈油、切削液。主要原辅材料市场供应充足，产品价格市场化程度较高，完全能够满足本项目的需要。

2、能源供应

本项目生产消耗能源主要为电力，由杭州市余杭区供电公司供给。

（八）项目环境保护

本项目已取得由杭州市余杭区环境保护局出具的编号为“余环改备 2019-18 号”的《浙江省杭州市余杭区“区域环评+环境标准”改革环境影响评价文件承诺备案受理书》。

（九）组织方式与人力资源配置

公司针对本项目成立了工作组，专门负责该项目的相关工作，确保项目所必须的人力、物力和资金投入，确保项目平稳推进及顺利实施。

本项目需新增人员约 590 名。本项目所需的员工按照公司现行管理模式进行培训，由公司人力资源部组织相关部门协同完成。同时，公司将针对生产的各关键环节对相关人员进行专门的岗位培训。

（十）预计项目建设进度安排及预计募集资金使用进度

1、项目预计建设进度

序号	年份 季度 实施内容	第一年				第二年			
		一 季 度	二 季 度	三 季 度	四 季 度	一 季 度	二 季 度	三 季 度	四 季 度
1	初步设计（方案设计）	■							
2	施工图设计	■	■						
3	设备采购招标		■	■	■				
4	工程施工			■	■	■	■		
5	设备安装调试					■	■	■	
6	试生产及竣工验收							■	■

2、预计募集资金使用进度

单位：万元

项目	募集资金投入金额	第一年	第二年
年产 40,000 台（套） 包装设备建设项目	35,855.50	20,000.00	15,855.50

（十一）项目经济效益

项目建成达产后，预计实现新增年均销售收入 77,842.00 万元，实现利润总额 11,232.00 万元，税后投资内部收益率为 12.9%，税后投资回收期为 8.9 年（含建设期 2 年），项目经济效益较好，且具有较强的抗风险能力。

三、补充流动资金项目

（一）项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模以及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次公开发行可转换公司债券募集资金中的 15,361.52 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务持续健康发展。

（二）补充流动资金项目的必要性及可行性

1、公司生产经营规模的扩大将占有更多营运资金

2016 年、2017 年及 2018 年，公司营业收入分别为 100,534.78 万元、137,664.85 万元及 165,090.29 万元，营业收入持续增长。随着公司需安装调试验收的智能包装生产线及部分单机设备等采用分阶段收款模式的产品销售金额逐年上升，相应的销售尾款及质保金随之增加；同时，智能包装生产线及部分单机设备等非标产品从发货到确认收入，需要经过运输、安装、调试运行、终验收等环节，因此公司存货特别是在库产品和发出商品余额增加明显。随着公司业务规模的不断拓展及首次公开发行股票募投项目逐步达产销售，应收账款余额和存货余额将进一步增加，从而需要更多营运资金来支持未来生产经营规模的进一步扩大。

2、实现公司发展战略需要资金支持

公司秉承“无人包装、智能系统”的产品设计理念，以提升研发、设计及制造能力为核心，跟踪国际同行业的最新动态，提高整体方案设计能力、加大技术创新力度，进一步完善包装设备产品序列，以满足下游行业和领域的需求，提高产品市场占有率，巩固公司在国内市场的领先地位，力争成为国际领先的包装设备

制造企业。为满足公司未来业务发展需要，顺利实施上述发展战略，提升公司整体盈利能力和竞争实力，需要大量的资金支持。

3、提高公司抗风险能力需要相应资金实力

公司面临市场竞争风险、宏观经济波动的风险、产品的技术开发风险、主要原材料价格波动风险等各项风险因素。当各项风险给公司生产经营带来不利影响时，保持一定水平的流动资金可以提高公司风险抵御能力；而在市场环境较为有利时，有助于公司抢占市场先机，避免因资金短缺而失去发展机会。

（三）补充流动资金的测算

1、营业收入增长率预测

报告期内，公司营业收入及增长率具体如下：

项目	2016年	2017年	2018年	算术平均值
营业收入（万元）	100,534.78	137,664.85	165,090.29	134,429.98
增长率	-	36.93%	19.92%	28.43%

2017年及2018年，公司营业收入分别较上年增长36.93%和19.92%，算术平均值为28.43%，以28.43%为预测期现有业务营业收入年均增长率。未来三年公司预计营业收入情况具体如下：

项目	2019年预测	2020年预测	2021年预测
营业收入（万元）	212,020.88	272,292.54	349,697.75

上表预测不代表公司对未来三年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

2、流动资金需求测算的基本假设

假设公司经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付款项、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收款项）与公司的销售收入呈一定比例，即经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比一定，且未来三年保持不变。

经营性流动资产=上一年度营业收入×（1+销售收入增长率）×经营性流动资产销售百分比。

经营性流动负债=上一年度营业收入×(1+销售收入增长率)×经营性流动负债销售百分比。

流动资金占用额=经营性流动资产-经营性流动负债。

3、流动资金需求测算过程及结果

根据上述营业收入增长率预测及基本假设,未来三年新增流动资金需求的测算如下:

项目	2018年		2019年 (万元)	2020年 (万元)	2021年 (万元)
	金额 (万元)	占营业收入 的比例			
营业收入	165,090.29	-	212,020.88	272,292.54	349,697.75
应收票据	2,176.60	1.32%	2,795.34	3,589.98	4,610.51
应收账款	40,616.20	24.60%	52,162.25	66,990.53	86,034.08
预付款项	2,782.64	1.69%	3,573.66	4,589.56	5,894.24
存货	108,909.93	65.97%	139,870.00	179,631.17	230,695.32
经营性流动资产	154,485.36	93.58%	198,401.26	254,801.23	327,234.16
应付票据	33,423.31	20.25%	42,924.63	55,126.91	70,797.96
应付账款	26,628.85	16.13%	34,198.70	43,920.44	56,405.80
预收款项	45,494.06	27.56%	58,426.76	75,035.87	96,366.49
经营性流动负债	105,546.23	63.93%	135,550.09	174,083.22	223,570.25
流动资金占用额	48,939.13	-	62,851.17	80,718.01	103,663.91
流动资金缺口	-	-	13,912.04	31,778.88	54,724.77

根据上表测算,2019年至2021年公司预计将累计产生流动资金缺口54,724.77万元。因此,本次公开发行可转换公司债券补充流动资金15,361.52万元具有合理性,与公司资产和经营规模相匹配。

四、本次募集资金投资项目对财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投资项目已经过公司详细的市场调研、充分的科学论证。项目建成后,将有助于增强发行人的核心竞争力、产品生产能力、市场影响力,从而进一步提高发行人的盈利能力。

(一) 助力公司实现战略目标、提升公司的品牌和市场影响力

本次募集资金投资项目成功实施后,将有利于公司智能包装生产线、缠绕捆扎码垛系列设备、成型填充封口系列、贴标打码系列等现有包装设备市场份额的

进一步拓展与深化,有利于公司在贴标打码系列等细分竞争蓝海市场进行前瞻性布局,整体助力公司“以先进制造技术为核心,发展成为国内领先、具有国际竞争力的包装设备龙头企业”的发展战略目标。同时,本次募集资金投资项目的成功实施亦将增强公司资金实力,进一步提升公司国内外的品牌和市场影响力,为公司未来持续发展打下坚实基础。

(二) 对盈利能力的影响

募集资金投资项目“年产 40,000 台(套)包装设备建设项目”全部建成投产后,将增加固定资产和无形资产约 40,336 万元。按照相关会计政策,全部项目投入完成后,每年增加固定资产折旧和无形资产摊销 2,545 万元。

从募集资金项目的经济效益分析看出,项目建成达产后,预计实现新增年均销售收入 77,842.00 万元,年均利润总额 11,232.00 万元,由于公司所投资项目具有良好的市场前景和较高的盈利能力,在扣除折旧与摊销因素及其他成本费用后仍有较高盈余,因此本次募集资金投资项目新增折旧与摊销不会对公司经营业绩产生不利影响。募集资金项目达产后公司盈利水平将大幅提高,公司财务状况进一步得到改善。

(三) 对资产负债率和净资产收益率的影响

本次发行后,短期内公司的资产负债率将会有所上升;转股期开始后,如果本次发行的可转债大部分转换为股份,公司的净资产将会增加,但在募集资金到位至募集资金投资项目开始产生效益的期间,将使公司的净资产收益率短期内有所降低。未来随着本次募集资金投资项目逐步达到预定可使用状态,公司的净资产收益率将稳步提高。

第六节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告、最近一期的财务报告；
- （一）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）担保合同和担保函；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

投资者于本次发行承销期间，可在上海证券交易所网站查阅，也可至本公司及保荐人（主承销商）住所查阅。查阅时间为工作日上午 9:00—11:30；下午 13:00—17:00。

（以下无正文）

（本页无正文，为《杭州永创智能设备股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

杭州永创智能设备股份有限公司

