

股票简称：翔港科技

股票代码：603499

上海翔港包装科技股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券 募集说明书



（上海市浦东新区泥城镇翠波路 299 号）

保荐机构（主承销商）



（成都市青羊区东城根上街 95 号）

2020 年 2 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

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行可转换公司债券的各项资格和条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，公司主体信用等级为“A+”级，本次可转换公司债券债项信用等级为“A+”级。在本次可转换公司债券存续期内，联合信用评级有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本次发行的可转换公司债券的信用评级等级发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生不利影响。

三、公司股利分配情况

（一）利润分配政策

公司现行有效的《公司章程》对税后利润分配政策规定如下：

“第一百六十五条 公司利润分配政策为：

（一）公司利润分配的原则

公司实行持续、稳定、科学的利润分配政策，公司的利润分配应当重视对投资者的合理回报，着眼于公司的长远和可持续发展，根据公司利润状况和生产经

营发展实际需要，结合对投资者的合理回报、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等情况，在累计可分配利润范围内制定当年的利润分配方案。

（二）利润分配的决策程序和机制

1、利润分配政策由公司董事会制定，经公司董事会、监事会审议通过后提交公司股东大会批准。

（1）董事会制定利润分配政策和事项时应充分考虑和听取股东（特别是公众投资者和中小投资者）、独立董事和监事会的意见。公司董事会对利润分配政策作出决议，必须经董事会全体董事过半数以上通过。独立董事应当对利润分配政策发表独立意见。

（2）公司监事会对利润分配政策和事项作出决议，必须经全体监事的过半数通过。

（3）公司股东大会审议利润分配政策和事项时，应当安排通过网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利。公司股东大会对利润分配政策作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权三分之二以上通过。

2、既定利润分配政策的调整条件、决策程序和机制

（1）公司调整既定利润分配政策的条件

- ①因外部经营环境发生较大变化；
- ②因自身经营状况发生较大变化；
- ③因国家法律、法规或政策发生变化。

（2）既定利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整的，应事先征求独立董事和监事会意见，经过公司董事会、监事会表决通过后提请公司股东大会并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过批准，调整利润分配政策的提案中应详细论证并说明原因，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

公司董事会、监事会、股东大会审议并作出对既定利润分配政策调整事项的决策程序和机制按照上述第 1 点关于利润分配政策和事项决策程序执行。

（三）利润分配具体政策

1、利润分配的形式

公司股利分配的形式主要包括现金、股票股利以及现金与股票股利相结合三种。公司优先采用现金分红的方式。在具备现金分红的条件下，公司应当采用现金分红进行利润分配。在公司经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足现金股利分配之余，发放股票股利。

2、利润分配的期限间隔

在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红政策

（1）公司拟实施现金分红时应同时满足以下条件：

- （一）当年期末未分配利润为正；
- （二）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- （三）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计总资产的20%，且超过1亿元人民币。

（2）公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

(3) 现金分红比例：

(一) 公司应保持利润分配政策的连续性与稳定性，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%；

(二) 当年未分配的可分配利润可留待下一年度进行分配；

(三) 公司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。

(4) 符合现金分红条件但公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因和留存资金的具体用途，独立董事应当对此发表独立意见并公开披露，公司在召开股东大会时除现场会议外，还应向股东提供网络形式的投票平台。

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

(四) 留存未分配利润的使用

公司留存未分配利润主要用于购买资产、购买设备、对外投资等投资支出，扩大生产经营规模，优化财务结构，提高产品竞争力，促进公司快速发展，实现公司未来的发展规划目标，并最终实现股东利益最大化。”

(二) 报告期内公司利润分配情况

公司于 2017 年 10 月首发上市，2016 年末进行现金分红。

首发上市后，经 2018 年 5 月公司召开的 2017 年年度股东大会审议，公司派发 2017 年度现金股利共计 2,000 万元，占当期归属于母公司所有者的净利润的比例为 43.64%。

经 2019 年 5 月公司召开的 2018 年年度股东大会审议，公司派发 2018 年度现金股利共计 2,025.11 万元，占当期归属于母公司所有者的净利润的比例为 42.13%。

报告期内，公司现金分红金额合计 4,025.11 万元，占公司最近三年实现的年均可分配利润比例为 86.77%。

四、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”，并特别注意以下风险：

（一）化妆品业务相关技术积累不足风险

本次募集资金投资项目属于化妆品行业，与目前公司的包装产品生产工艺存在显著不同，公司尚未在化妆品业务领域从事过实际生产经营，也未掌握在化妆品业务领域的技术专利，存在因为技术积累不足导致无法向客户提供合格产品的风险，从而会给公司的品牌、声誉和市场销售带来不利影响。

（二）化妆品业务人才储备不足风险

本次募投项目所需的业务人员专业领域与目前公司包装业务已有的业务人员存在显著差异，目前公司已入职人员尚不能完全满足后续化妆品业务对于研发、生产、管理、质控等各方面的要求，化妆品 OEM/ODM 业务对公司人员的知识更新和储备提出了更高的要求，公司存在人才储备不足的风险，如果公司不能吸引足够的优秀人才，将对化妆品业务的生产经营和持续发展产生不利影响。

（三）化妆品业务管理相关风险

公司目前化妆品业务的制度体系建设尚处于起步阶段，大部分生产体系、质量体系管理制度仅停留在书面阶段，未能在生产中得到施行和检验，后续需要在公司运行中调整和完善。如果化妆品生产及质量管理体系建设不能同化妆品业务的发展保持同步和持续完善，将会对化妆品业务的生产、质量造成不利影响。

（四）化妆品质量风险

公司本次募集资金投资项目属于化妆品行业，产品质量对下游客户的市场声誉、消费者认可度具有重大影响。公司需要逐步积累和加强化妆品业务的质量管控经验，如果公司提供的产品出现严重的质量问题，会给公司的品牌、声誉和市场销售带来较大的不利影响。

（五）化妆品需求及收益风险

化妆品行业客户普遍对新供应商的进入设定了一定的考核要求及考核期间，在考核期内仅给予少量零散订单或样品订单，新供应商在顺利通过考核期后，方可能取得稳定的采购订单。本项目投产后 1-2 年内将处于部分大客户的考核期间，需要通过客户的供应商资质审查及持续性的产品测试，存在由于公司化妆品生产及管理经验不足、化妆品相关技术准备不够充分等因素导致公司不能通过上述客户的供应商考核，从而无法获得稳定订单的风险以及在公司通过客户考核测试后，由于不能建立自身化妆品业务核心竞争力，导致需要利用价格策略获取客户订单，从而无法获得合理利润的风险。

（六）募投项目无法实现预期效益的风险

公司本次发行募集资金投资项目已经过慎重、充分的可行性研究论证，但由于可行性分析是基于当前市场环境等因素做出的，在募集资金投资项目实施过程中，公司面临着产业政策变化、市场环境变化、消费者需求变化等诸多可能导致项目延期或无法实施，或者导致投资项目不能产生预期收益的不确定性因素。公司如果不能有效地开拓市场并积极提升自身实力以面对诸多不确定因素，将导致公司不能在竞争中占据优势，从而存在不能产生预期收益的风险。

（七）毛利率下滑风险

报告期内，公司的主营业务毛利率分别为 29.21%、25.03%、19.92%、18.18%，呈逐年下降趋势，主要是受原材料纸张价格上升、公司职工人数增加和平均工资上涨、公司市场策略、市场竞争等因素共同导致。如果未来市场竞争进一步加剧、

原材料纸张价格及人力成本的持续上升，公司综合毛利率可能存在进一步下降的风险，从而影响到公司的盈利能力。

（八）大客户依赖风险

公司客户以国内外知名的日化企业为主，其中联合利华是公司的主要客户，报告期各期营业收入分别为 13,323.52 万元、14,378.98 万元、12,558.41 万元和 5,998.65 万元，占公司营业收入总额的比例分别为 46.76%、42.38%、35.13% 和 25.37%。

报告期内，阿普拉集团、永新包装、精英包装、岱纳包装（天津）有限公司、四川汪氏红色塑胶有限公司、张家港保税区东海容器有限公司与翔港科技以及联合利华存在三方合作模式，上述公司负责按照联合利华的生产需求向其指定的标签产品供应商翔港科技采购所需标签，并在其塑料包装产品上进行贴标整合后销售给联合利华，如考虑上述三方合作因素，则报告期各期公司受联合利华影响的营业收入分别为 15,084.37 万元、16,683.95 万元、14,055.58 万元和 7,255.96 万元，占公司营业收入总额的比例分别为 53.45%、49.34%、39.32% 和 30.68%。

公司与联合利华建立了稳定的合作关系，随着公司总体业务收入的增长，公司对联合利华的依赖程度逐年降低。但是如果联合利华的采购政策出现大幅调整，公司的营业收入仍将受到一定影响，从而影响到公司的业绩。

（九）厂房出租风险

2017 年末，发行人已整体搬迁至位于临港的新厂区，公司位于康桥路 666 号的老厂区整体处于空置状态。为提高资产利用效率，盘活闲置固定资产，公司将该部分物业用于出租以获取收益，若能实现长期稳定的租赁，将为本公司带来持续的租金收入。但宏观经济形势、承租方经营状况、租赁市场供需情况等因素的变化均可能导致厂房的租赁存在一定的不确定性，从而影响到出租收入，因此发行人存在因上述出租事项造成业绩波动的风险。

（十）业绩下滑的风险

如前所述，公司经营面临本节描述的各项风险因素，若各项因素中的某一项

因素发生重大不利变化或者多项因素同时发生,公司的经营业绩将较上一年度存在一定程度下滑的风险。

(十一) 与本次可转债相关的风险

1、违约风险

本次发行的可转债存续期为6年,每年付息一次,到期后一次性偿还本金和最后一年利息,如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件,将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

2、担保风险

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式,为保障本次可转债持有人的权益,公司控股股东、实际控制人董建军先生将其合法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保,担保范围为翔港科技因本次发行可转债产生的全部债务,包括但不限于主债权(可转债的本金及利息)、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用,担保的受益人为本次发行可转债全体债券持有人。除提供股份质押外,董建军先生为本次发行可转债提供连带责任保证担保,担保范围为翔港科技因本次发行可转债产生的全部债务,包括但不限于主债权(可转债的本金及利息)、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用,担保的受益人为本次发行可转债全体债券持有人,以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

但若因国家政策出现重大调整、相关法律法规发生变化、宏观经济出现不可控制的恶化、经营环境发生重大变化等不可控制因素影响,担保人可能出现无法承担担保责任的风险,进而影响本次可转债投资人的利益。

3、可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券,其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响,这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中,可转债的价格可能会出现异常波动或与

其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

4、发行可转债到期不能转股的风险

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

5、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

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

6、本次可转债转股的相关风险

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

(1) 本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照面值的 105% 加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

(2) 公司本次可转债发行方案规定：“在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。”公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转债达到转股价格向下修

正条件时，本次可转债的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价格向下修正议案的风险。

(3) 本次可转债设有转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票价格达到一定条件时，经股东大会批准后，公司可申请向下修正转股价格。但由于转股价格向下修正可能对原股东持股比例、净资产收益率和每股收益产生一定的潜在摊薄作用，可能存在转股价格向下修正议案未能通过股东大会批准的风险。

7、信用评级变化的风险

联合评级对本次可转换公司债券进行了评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+，评级展望为稳定。在本期债券存续期限内，联合评级将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

五、关于本公司 2019 年年度报告尚未披露的提示

本次发行前尚未披露 2019 年年度报告，本公司 2019 年年报的预约披露时间为 2020 年 4 月 30 日，根据 2019 年业绩预告，预计 2019 年全年归属于上市公司股东的净利润为 1,450 万元到 2,400 万元，根据业绩预告及目前情况所作的合理预计，本公司 2019 年年报披露后，2017、2018、2019 年相关数据仍然符合可转换公司债券的发行条件。

目 录

第一节 释义	13
第二节 本次发行概况	17
一、发行人基本情况.....	17
二、发行概况.....	18
三、本次发行的相关机构.....	31
第三节 风险因素	35
一、特别风险提示	35
二、与本次可转债相关的风险	38
第四节 发行人基本情况	41
一、发行人的股本总额及股东的持股情况.....	41
二、发行人组织结构及主要对外投资情况.....	42
三、公司控股股东、实际控制人基本情况.....	45
四、公司从事的主要业务、主要产品及用途.....	46
五、公司所处行业的基本情况	48
六、公司在行业中的竞争地位	62
七、公司主营业务的具体情况	66
八、安全生产与环保情况.....	74
九、公司主要固定资产及无形资产	75
十、特许经营权.....	88
十一、发行人技术和研发情况	89
十二、公司境外经营情况.....	93
十三、质量控制情况	93
十四、自上市以来历次股本筹资、派现及净资产额变化情况.....	95
十五、报告期内公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及履行情况...96	
十六、公司的利润分配政策及报告期内利润分配情况.....	100
十七、公司报告期内发行债券情况及偿债能力财务指标	103
十八、董事、监事、高级管理人员情况	105

第五节 同业竞争与关联交易	112
一、同业竞争	112
二、关联方与关联交易	113
第六节 财务会计信息	127
一、最近三年及一期财务报告的审计情况	127
二、最近三年及一期财务报表	127
三、最近三年及一期财务指标	157
四、报告期非经常性损益明细表	158
五、合并报表范围的变化情况	159
第七节 管理层讨论与分析	161
一、财务状况分析	161
二、盈利能力分析	191
三、现金流量分析	227
四、资本性支出分析	232
五、重要的会计政策、会计估计变更及会计差错更正	232
六、重大事项说明	236
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	236
第八节 本次募集资金运用	238
一、募集资金使用计划	238
二、本次募集资金投资项目可行性分析	238
三、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响	283
第九节 历次募集资金运用	284
一、前次募集资金的数额、资金到账时间以及存放情况	284
二、前次募集资金使用情况	284
三、前次募集资金变更情况	289
四、前次募集资金投资项目已对外转让或置换情况	289
五、临时闲置募集资金情况	290
六、前次募集资金投资项目实现效益情况	291
七、前次募集资金中以资产认购股份的，该资产运行情况	295
八、前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息披露的有关内容对	

照	295
九、会计师对前次募集资金运用出具的结论	295
第十节 董事及有关中介机构声明	296
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	297
二、保荐机构（主承销商）声明	298
三、律师事务所声明	300
四、会计师事务所声明	301
五、债券信用评级机构声明	302
第十一节 备查文件	303
一、备查文件内容	303
二、备查文件查询时间及地点	303

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有所指，下列词语具有如下含义：

一般用语		
发行人、本公司、公司、股份公司、翔港科技	指	上海翔港包装科技股份有限公司
翔港有限、有限公司	指	上海翔港印务有限公司
本募集说明书	指	上海翔港包装科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
保荐机构、主承销商、国金证券	指	国金证券股份有限公司
律师、国浩	指	国浩律师（上海）事务所
会计师、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
联合评级、评级机构	指	联合信用评级有限公司
元、万元	指	人民币元、万元
翔湾投资	指	上海翔湾投资咨询有限公司
翔港创投	指	上海翔港创业投资有限公司，发行人全资子公司
合肥上翔	指	合肥上翔日化有限公司，发行人全资子公司
上海瑾亭	指	上海瑾亭化妆品有限公司，发行人控股子公司
瑾亭商贸	指	上海瑾亭商贸有限公司，上海瑾亭全资子公司
美国子公司	指	SunglowGroup US INC，发行人全资子公司
联合利华	指	联合利华（中国）投资有限公司、联合利华（中国）有限公司、联合利华服务（合肥）有限公司、联合利华食品（中国）有限公司、联合利华（天津）有限公司、联合利华（四川）有限公司、和路雪（中国）有限公司、Unilever Hong Kong Limited、Unilever Taiwan Ltd
阿普拉集团	指	阿普拉（合肥）塑料制品有限公司、奥普拉（天津）塑料制品有限公司

雅诗兰黛	指	Estee Lauder Inc、雅诗兰黛（上海）商贸有限公司
纳爱斯、纳爱斯集团	指	浙江纳爱斯化工股份有限公司、纳爱斯集团有限公司、纳爱斯成都有限责任公司、纳爱斯丽水日化有限公司、纳爱斯丽水销售有限公司、纳爱斯益阳有限公司、丽水市雕牌化工有限公司、丽水市纳爱斯包装有限公司、纳爱斯乌鲁木齐有限公司、纳爱斯浙江科技有限公司
百雀羚	指	上海百雀羚日用化学有限公司、上海百雀羚供应链管理有限公司、百雀羚化妆品有限公司
永新包装	指	合肥永新包装材料有限公司
精英包装	指	合肥精英塑料包装制品有限公司
相宜本草	指	上海相宜本草化妆品股份有限公司
上海家化	指	上海家化联合股份有限公司
三会	指	股东大会、董事会、监事会
股东大会	指	上海翔港包装科技股份有限公司股东大会
董事会	指	上海翔港包装科技股份有限公司董事会
监事会	指	上海翔港包装科技股份有限公司监事会
《公司章程》	指	上海翔港包装科技股份有限公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
A 股	指	境内上市人民币普通股
本次发行	指	发行人根据本募集说明书所载条件公开发行可转换公司债券的行为
报告期、报告期内	指	2016 年、2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月
报告期各期末	指	2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 9 月 30 日
专业用语		
彩盒	指	彩盒是指主要由塑料，卡纸和细瓦楞纸板这三种材料制成的折叠纸盒和彩色细瓦楞箱，它具有质轻、便携、原料来源广泛、环保、印刷精美的特点。
标签	指	印刷业所称的标签是用来标识产品的相关说明的印刷品
包装	指	为在流通过程中保护产品、方便贮运、促进销售，按一定技术方法而采用的容器、材料及辅助物等的总体名称，也

		指为了达到上述目的而采用容器、材料和辅助物的过程中施加一定技术方法等的操作活动。
印刷	指	印刷是将文字、图画、照片、防伪等原稿经制版、施墨、加压等工序，使油墨转移到纸张、织品、塑料品、皮革等材料表面上，批量复制原稿内容的技术。
胶印	指	胶印是平版印刷的一种，指借助于胶皮（橡皮布）将印版上的图文传递到承印物上的印刷方式。
柔印	指	柔印是一种直接印刷方式，由于使用具有弹性、凸起的图像印版而称为柔版印刷。柔版的印版粘固在印版滚筒上，印版由一根雕刻的金属网纹辊供墨。
印务技术	指	视觉信息印刷复制的全部过程，包括印前、印刷、印后加工和发送等。即通过制版、印刷、印后加工批量复制文字、图像的方法。
包装印刷	指	以满足包装要求为目的，在包装材料、包装容器上印刷装饰性花纹，图案或者文字，以此来使产品更有吸引力或更具说明性的相关活动总称。
数字印刷	指	利用印前系统将图文信息直接通过网络传输到数字印刷机上印刷一种新型印刷技术。数字印刷系统主要是由印前系统和数字印刷机组成。有些系统还配上装订和裁切设备。
绿色印刷	指	绿色印刷是指采用环保材料和工艺，印刷过程中产生污染少、节约资源和能源，印刷品废弃后易于回收再利用再循环、可自然降解、对生态环境影响小的印刷方式。
UV 印刷	指	一种通过紫外光干燥、固化油墨的一种印刷工艺，需要含有光敏剂的油墨与 UV 固化灯相配合。UV 印刷的应用是印刷行业最重要的内容之一。
BRC	指	英国零售商协会(British Retail Consortium)，简称 BRC，是一个重要的国际性贸易协会，其成员包括大型的跨国连锁零售企业、百货商场、城镇店铺、网络卖场等各类零售商，产品涉及种类非常广泛。
IPQC (Input Process Quality Control)	指	制程控制，是指产品从物料投入生产到产品最终包装过程的品质控制。
PET 标签	指	聚脂薄膜的英文缩写，实际它是一种高分子材料。PET 具有较好硬脆性，可以耐一定的高温，抵御恶劣的环境，防酸碱等化学品的腐蚀，非常适用于户外和较高品质要求的标签。
IQC (Incoming Quality Control)	指	来料质量控制。目前 IQC 的侧重点在来料质量检验上，来料质量控制的功能较弱。IQC 的工作方向是从被动检验转变到主动控制，将质量控制前移，把质量问题发现在最前端，减少质量成本，达到有效控制，并协助供应商提高内部质量控制水平。
胶印机	指	胶印机 (offset printing press) 是平版印刷机的一种，印刷时印刷图文从印版先印到橡皮滚筒上，然后再由橡皮滚筒转印到纸张上。胶印机按进纸方式不同，可分为单张纸胶印机和卷筒纸胶印机；根据一次走纸完成的印刷色数可以分

		为单色、双色、四色及多色印刷机；根据承印的最大纸张幅面可以分为小胶印机、六开、四开、对开及全张纸印刷机。
纸质包装	指	一般的包装用纸统称为纸质包装。
塑料包装	指	塑料是以合成或天然的高分子树脂为主要材料，以塑料作为包装材料的称为塑料包装。
中游行业	指	中游行业是相对于上游行业和下游行业而言的，处于二者之间。
下游行业	指	下游行业指处在整个产业链的末端，加工原材料和零部件，制造成品和从事生产，服务的行业。
上游行业	指	上游行业原指处在整个产业链的开始端，包括重要资源和原材料的采掘、供应业以及零部件制造和生产的行业。
微笑曲线	指	微笑嘴型的一条曲线,两端朝上，在产业链中，附加值更多体现在两端，设计和销售，处于中间环节的制造附加值最低。
FSC	指	FSC（Forest Stewardship Council），森林管理委员会，是一个非政府、非营利组织，致力于促进全球社会责任的森林管理。
RFID 标签	指	RFID 无线射频识别是一种非接触式的自动识别技术，它通过射频信号自动识别目标对象并获取相关数据，识别工作无须人工干预，可工作于各种恶劣环境。RFID 技术可识别高速运动物体并可同时识别多个电子标签，操作快捷方便。

本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公司名称：上海翔港包装科技股份有限公司

英文名称：Shanghai Sunglow Packaging Technology Co., Ltd

股票代码：603499

股票简称：翔港科技

上市地：上海证券交易所

注册资本：14,184.646 万元

统一社会信用代码：91310115792736664G

法定代表人：董建军

成立日期：2006 年 8 月 30 日

股份公司设立日期：2015 年 11 月 9 日

注册地址：上海市浦东新区泥城镇翠波路 299 号

邮政编码：201306

电话：021-20960623

传真：021-58071900

互联网网址：<http://www.sunglow-tec.com/>

电子邮箱：xg@sunglow-tec.com

经营范围：包装科技、印务技术领域的技术服务、技术咨询、技术开发、技术转让，包装印刷、其他印刷（凭许可证经营），纸质包装、PET 包装、标签、塑料制品的生产、销售，设计、制作各类广告，信息技术服务，软件的开发、销售，电脑设备及配件、传感器、五金机械电子设备及配件、打印耗材、包装材料、

工艺礼品、文化用品、音响器材、木制品、建筑装潢材料的销售，自有房屋租赁，物业管理，从事货物及技术的进出口业务，道路货物运输。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。】

公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为日化生产企业提供一体化的包装印刷解决方案，公司包装印刷产品主要包括彩盒、标签两大系列。自设立以来，发行人主营业务未发生重大变化。

二、发行概况

（一）本次发行的核准情况

本次可转债发行方案于 2019 年 1 月 7 日经公司第二届董事会第五次会议，以及公司 2019 年 1 月 24 日召开的 2019 年第一次临时股东大会审议通过。因发行方案十二个月有效期临近届满，公司于 2019 年 12 月 27 日召开第二届董事会第十九次会议并于 2020 年 1 月 16 日召开 2020 年度第一次临时股东大会审议批准延长方案有效期至 2021 年 1 月 23 日。

本次发行已经中国证监会《关于核准上海翔港包装科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2019]2702 号）核准。

（二）本次发行证券的种类

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

1、发行规模

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 2 亿元（含 2 亿元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

2、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

3、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年,即 2020 年 2 月 28 日至 2026 年 2 月 27 日。

4、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率第一年到第五年的票面利率分别为:第一年 0.5%、第二年 0.8%、第三年 1.2%、第四年 1.8%、第五年 2.2%、第六年 2.8%。

5、付息的期限和方式

(1) 年利息计算

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

年利息的计算公式为: $I=B \times i$

I: 指年利息额;

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

i: 可转换公司债券的当年票面利率。

(2) 付息方式

A 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式,计息起始日为可转换公司债券发行首日。

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

C 付息债权登记日: 每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日,公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前(包括付息债权登记日)申请转换成公司股票的可转换公司债券,公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

D 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

6、转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日（2020年3月5日）起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止（即2020年9月7日至2026年2月27日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日；顺延期间付息款项不另计息））。

7、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为15.16元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

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

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

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

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

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

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

8、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

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

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的信息披露媒体上刊登股东大会决议公

告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

9、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

10、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，发行人将以本次可转债票面面值的 118%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款：转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值的 105% 加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

A 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 120%（含 120%）；

B 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额;

i: 指可转换公司债券当年票面利率;

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

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

11、回售条款

(1) 有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股 (不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不能再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在

募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。

可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

12、转股年度有关股利的归属

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

13、发行方式及发行对象

本次可转债向股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过上交所交易系统发售的方式进行。

本次可转债的发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2020年2月27日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内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。

14、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次发行的发行公告中予以披露。原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所

交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销团包销。

15、债券持有人会议相关事项

(1) 债券持有人的权利

- A 依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- B 根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的本期可转债转为公司 A 股股票；
- C 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- D 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转债；
- E 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- F 按《可转债募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- G 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；
- H 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 债券持有人的义务

- A 遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- B 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- C 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- D 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- E 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

(3) 债券持有人会议的召开情形

在债券存续期内，公司发生下列事项之一的，公司董事会应在知悉该等情形

起 15 日内召开债券持有人会议：

A 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；

B 公司不能按期支付本期可转债本息；

C 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；

D 公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

E 单独或合计持有本期可转债 10% 以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；

F 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

G 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

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

16、本次募集资金用途及实施方式

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 2 亿元（含 2 亿元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	化妆品生产建设项目	16,108.74	16,000.00
2	化妆品研发检测中心项目	4,201.35	4,000.00
合计		20,310.09	20,000.00

在本次募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

17、担保事项

本次可转换公司债券采用股份质押和保证的担保方式，出质人董建军先生将其合法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保，并为本次发行可转换公司债券提供连带责任保证。担保范围为本公司经中国证监会核准发行的本次可转换公司债券所产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转换公司债券的本金及利息）、债务人违约而应支付的违约金、损害赔偿金及债权人为实现债权而产生的一切合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

国金证券股份有限公司与出质人、保证人董建军先生签署了《上海翔港包装科技股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》（以下简称“《股份质押合同》”）及《上海翔港包装科技股份有限公司公开发行可转换公司债券之保证合同》。

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

（1）质押担保的主债权及法律关系

质押担保的主债权为公司本次发行的总额不超过人民币2亿元（含2亿元）的可转债。质押担保的范围包括公司经中国证监会核准发行的本次可转债所产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转换公司债券的本金及利息）、债务人违约而应支付的违约金、损害赔偿金、债权人为实现债权而产生的一切合理费用。

全体债券持有人为质押权益的受益人，国金证券股份有限公司以质权人代理人的身份代表全体债券持有人行使相关质押权益。

质押权益是指在债务人不按《募集说明书》约定的期限支付本次可转债的利息或兑付本期可转债的本金时，债券持有人享有就质押股份按合同约定的方式进行处置并优先受偿的权利。

国金证券股份有限公司作为质权人代理人，不意味着其对本次可转债的主债权（本金及利息）、违约金、损害赔偿金及为实现债权而产生的一切合理费用承

担任何担保或者赔偿责任。

（2）质押财产

股份质押合同项下的质押财产为出质人董建军先生持有的翔港科技市值为 3 亿元的股份。

董建军先生保证在本合同签署后，不再在所质押股份上设置其他质押权、优先权或者其他第三方权利，未经质权人或质权人代理人书面同意，不得采取转让该质押股份或作出其他损害质权人权利的行为。

股份质押合同签订后及本次可转债存续期间，如公司进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人所持发行人的股份增加的，出质人应当同比例增加质押股份数量。在本合同签订后及本次可转债存续期间，如公司实施现金分红的，上述质押股份所分配的现金红利不作为质押财产，出质人有权领取并自由支配。

（3）质押财产价值发生变化的后续安排

在质权存续期内，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）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 130%，质权人代理人有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押资产的价值与本期债券未偿还本息总额的比率高于 150%；追加的资产限于翔港科技人民币普通股，追加股份的价值为连续 30 个交易日内公司股份收盘价的均价。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翔港科技人民币普通股作为质押标的，以使质押资产的价值符合上述规定。追加质押的具体股份数量计算如下：

追加质押的股份数量=（当期末偿还本息总额×150%）/办理质押登记日前 30 个交易日收盘均价—追加质押前质押的股份数量。不足一股按一股计算。

若质押股份市场价值（以每一交易日收盘价计算）连续 30 个交易日超过本次可转债尚未偿还本息总额的 200%，出质人有权请求对部分质押股份通过解除质押方式释放，但释放后的质押股份的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本次可转债尚未偿还本息总额的 150%。具体解除质押的股份数量计算如下：

解除质押的股份数量=解除质押前质押的股份数量－（当期未偿还本息总额×150%）/办理解除质押登记日前1个交易日收盘价。

（4）本次可转换公司债券的保证情况

为保障本次可转换公司债券持有人的权益，除提供股份质押外，董建军先生为本次发行可转债提供连带责任保证，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转债总额的100%本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。自本次发行可转债事宜获得中国证监会核准且发行成功起，本保证担保即生效，保证期限至翔港科技履约期限届满之日起六个月内或主债权消灭之日（以先到者为准）。

18、募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

19、本次发行方案的有效期限

公司本次公开发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。公司于2020年1月16日召开的2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于延长公司公开发行可转换公司债券有效期的议案》等议案，将公司本次发行可转债方案股东大会决议有效期延长至2021年1月23日。

（三）预计募集资金量和募集资金专项存储的账户

1、预计募集资金量

本次发行的可转换公司债券募集资金量（含发行费用）为人民币2亿元。

2、募集资金专项存储账户

公司已制定募集资金管理相关制度。根据该等制度规定，本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

（四）债券评级情况

联合评级对本次发行可转债进行了信用评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+，评级展望为稳定。该级别反映了本期债券信用质量良好，信用风险较低。

公司本次发行的可转债上市后，联合评级将持续跟踪评级。

（五）承销方式及承销期

本次发行的可转换公司债券由主承销商组建承销团以余额包销的方式承销，承销期的起止时间：自 2020 年 2 月 28 日至 2020 年 3 月 5 日。

（六）发行费用

单位：万元

项目	金额
承销及保荐费用	715
会计师费用	30
律师费用	45
资信评级费	25
发行登记费用	2
信息披露、路演推介及其他费用	122.4
合计	939.4

（七）本次发行时间安排及上市流通

1、本次发行时间安排

日期	交易日	发行安排
2020 年 2 月 26 日 周三	T-2 日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》
2020 年 2 月 27 日 周四	T-1 日	网上路演 原股东优先配售股权登记日

2020年2月28日 周五	T日	刊登《发行提示性公告》 原无限售条件股东优先配售认购日（缴付足额资金） 原有限售条件股东优先配售认购日（11:30前提交认购资料并缴付足额资金） 网上申购日（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率
2020年3月2日 周一	T+1日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购的摇号抽签
2020年3月3日 周二	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）
2020年3月4日 周三	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上、网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2020年3月5日 周四	T+4日	刊登发行结果公告

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，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

2、本次可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

3、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。公司于2020年1月16日召开的2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于延长公司公开发行可转换公司债券有效期的议案》等议案，将公司本次发行可转债方案股东大会决议有效期延长至2021年1月23日。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：上海翔港包装科技股份有限公司

法定代表人：董建军

董事会秘书：凌云

办公地址：上海市浦东新区泥城镇翠波路 299 号

联系电话：021-20960623

传真：021-58071900

（二）保荐机构（主承销商）

名称：国金证券股份有限公司

法定代表人：冉云

保荐代表人：蒋益飞、王强林

项目协办人：丘永强

经办人员：吕芸、王监国、陈妍伶、薛吴淼

住所：成都市青羊区东城根上街 95 号

联系地址：上海市浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 23 楼

联系电话：021-68826801

传真：021-68826800

（三）发行人律师事务所

名称：国浩律师（上海）事务所

事务所负责人：李强

经办律师：李辰、王隽然

住所：上海市北京西路 968 号嘉地中心 23 层

联系电话：021-52341668

传真：021-52341670

(四) 审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：杨志国

经办会计师：张勇、聂师

住所：上海市黄浦区南京东路 61 号 4 楼

联系电话：021-63391166

传真：021-63392558

(五) 资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

机构负责人：常丽娟

经办人员：蒲雅修、罗峤

住所：吉林省白城市大安市四棵树乡青山村青山屯

办公地址：北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

联系电话：010-85172818

传真：010-85171273

(六) 申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68807813

（七）登记结算公司

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

第三节 风险因素

公司发行的可转债可能涉及一系列风险，投资者在评价公司此次发行的可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、特别风险提示

（一）化妆品业务相关技术积累不足风险

本次募集资金投资项目属于化妆品行业，与目前公司的包装产品生产工艺存在显著不同，公司尚未在化妆品业务领域从事过实际生产经营，也未掌握在化妆品业务领域的技术专利，存在因为技术积累不足导致无法向客户提供合格产品的风险，从而会给公司的品牌、声誉和市场销售带来不利影响。

（二）化妆品业务人才储备不足风险

本次募投项目所需的业务人员专业领域与目前公司包装业务已有的业务人员存在显著差异，目前公司已入职人员尚不能完全满足后续化妆品业务对于研发、生产、管理、质控等各方面的要求，化妆品 OEM/ODM 业务对公司人员的知识更新和储备提出了更高的要求，公司存在人才储备不足的风险，如果公司不能吸引足够的优秀人才，将对化妆品业务的生产经营和持续发展产生不利影响。

（三）化妆品业务管理相关风险

公司目前化妆品业务的制度体系建设尚处于起步阶段，大部分生产体系、质量体系管理制度仅停留在书面阶段，未能在生产中得到施行和检验，后续需要在我公司运行中调整和完善。如果化妆品生产及质量管理体系建设不能同化妆品业务的发展保持同步和持续完善，将会对化妆品业务的生产、质量造成不利影响。

（四）化妆品质量风险

公司本次募集资金投资项目属于化妆品行业，产品质量对下游客户的市场声誉、消费者认可度具有重大影响。公司需要逐步积累和加强化妆品业务的质量管控经验，如果公司提供的产品出现严重的质量问题，会给公司的品牌、声誉和市

场销售带来较大的不利影响。

（五）化妆品需求及收益风险

化妆品行业客户普遍对新供应商的进入设定了一定的考核要求及考核期间，在考核期内仅给予少量零散订单或样品订单，新供应商在顺利通过考核期后，方可能取得稳定的采购订单。本项目投产后 1-2 年内将处于部分大客户的考核期间，需要通过客户的供应商资质审查及持续性的产品测试，存在由于公司化妆品生产及管理经验不足、化妆品相关技术准备不够充分等因素导致公司不能通过上述客户的供应商考核，从而无法获得稳定订单的风险以及在公司通过客户考核测试后，由于不能建立自身化妆品业务核心竞争力，导致需要利用价格策略获取客户订单，从而无法获得合理利润的风险。

（六）募投项目无法实现预期效益的风险

公司本次发行募集资金投资项目已经过慎重、充分的可行性研究论证，但由于可行性分析是基于当前市场环境等因素做出的，在募集资金投资项目实施过程中，公司面临着产业政策变化、市场环境变化、消费者需求变化等诸多可能导致项目延期或无法实施，或者导致投资项目不能产生预期收益的不确定性因素。公司如果不能有效地开拓市场并积极提升自身实力以面对诸多不确定因素，将导致公司不能在竞争中占据优势，从而存在不能产生预期收益的风险。

（七）毛利率下滑风险

报告期内，公司的主营业务毛利率分别为 29.21%、25.03%、19.92%、18.18%，呈逐年下降趋势，主要是受原材料纸张价格上升、公司职工人数增加和平均工资上涨、公司市场策略、市场竞争等因素共同导致。如果未来市场竞争进一步加剧、原材料纸张价格及人力成本的持续上升，公司综合毛利率可能存在进一步下降的风险，从而影响到公司的盈利能力。

（八）大客户依赖风险

公司客户以国内外知名的日化企业为主，其中联合利华是公司的主要客户，报告期各期营业收入分别为 13,323.52 万元、14,378.98 万元、12,558.41 万元和

5,998.65 万元，占公司营业收入总额的比例分别为 46.76%、42.38%、35.13% 和 25.37%。

报告期内，阿普拉集团、永新包装、精英包装、岱纳包装（天津）有限公司、四川汪氏红色塑胶有限公司、张家港保税区东海容器有限公司与翔港科技以及联合利华存在三方合作模式，上述公司负责按照联合利华的生产需求向其指定的标签产品供应商翔港科技采购所需标签，并在其塑料包装产品上进行贴标整合后销售给联合利华，如考虑上述三方合作因素，则报告期各期公司受联合利华影响的营业收入分别为 15,084.37 万元、16,683.95 万元、14,055.58 万元和 7,255.96 万元，占公司营业收入总额的比例分别为 53.45%、49.34%、39.32% 和 30.68%。

公司与联合利华建立了稳定的合作关系，随着公司总体业务收入的增长，公司对联合利华的依赖程度逐年降低。但是如果联合利华的采购政策出现大幅调整，公司的营业收入仍将受到一定影响，从而影响到公司的业绩。

（九）厂房出租风险

2017 年末，发行人已整体搬迁至位于临港的新厂区，公司位于康桥路 666 号的老厂区整体处于空置状态。为提高资产利用效率，盘活闲置固定资产，公司将该部分物业用于出租以获取收益，若能实现长期稳定的租赁，将为本公司带来持续的租金收入。但宏观经济形势、承租方经营状况、租赁市场供需情况等因素的变化均可能导致厂房的租赁存在一定的不确定性，从而影响到出租收入，因此发行人存在因上述出租事项造成业绩波动的风险。

（十）业绩下滑的风险

如前所述，公司经营面临本节描述的各项风险因素，若各项因素中的某一项因素发生重大不利变化或者多项因素同时发生，公司的经营业绩将较上一年度存在一定程度下滑的风险。

二、与本次可转债相关的风险

（一）违约风险

本次发行的可转债存续期为6年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年利息，如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

（二）担保风险

本次可转债采用股份质押和保证的担保方式，为保障本次可转债持有人的权益，公司控股股东、实际控制人董建军先生将其合法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为翔港科技因本次发行可转债产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转债的本金及利息）、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为本次发行可转债全体债券持有人。除提供股份质押外，董建军先生为本次发行可转债提供连带责任保证担保，担保范围为翔港科技因本次发行可转债产生的全部债务，包括但不限于主债权（可转债的本金及利息）、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为本次发行可转债全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

但若因国家政策出现重大调整、相关法律法规发生变化、宏观经济出现不可控制的恶化、经营环境发生重大变化等不可控制因素影响，担保人可能出现无法承担担保责任的风险，进而影响本次可转债投资人的利益。

（三）可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资

决策。

（四）发行可转债到期不能转股的风险

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

（五）转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

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

（六）本次可转债转股的相关风险

进入可转债转股期后，可转债投资者将主要面临以下与转股相关的风险：

1、本次可转债设有有条件赎回条款，在转股期内，如果达到赎回条件，公司有权按照面值的 105%加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。如果公司行使有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

2、公司本次可转债发行方案规定：“在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。”公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案。因此，未来在可转债达到转股价格向下修正条件时，本次可转债的投资者可能面临公司董事会不及时提出或不提出转股价

格向下修正议案的风险。

3、本次可转债设有转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票价格达到一定条件时，经股东大会批准后，公司可申请向下修正转股价格。但由于转股价格向下修正可能对原股东持股比例、净资产收益率和每股收益产生一定的潜在摊薄作用，可能存在转股价格向下修正议案未能通过股东大会批准的风险。

（七）信用评级变化的风险

联合评级对本次可转换公司债券进行了评级，公司主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+，评级展望为稳定。在本期债券存续期限内，联合评级将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，从而导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

第四节 发行人基本情况

一、发行人的股本总额及股东的持股情况

(一) 公司股份结构

截至 2019 年 9 月 30 日，公司的股本结构如下：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例
一、有限售条件股份	106,280,292	74.95%
1、国家股	-	-
2、国有法人股	-	-
3、其他内资股	106,280,292	74.95%
其中：境内非国有法人股	34,541,385	24.36%
境内自然人股	71,738,907	50.59%
4、外资持股	-	-
二、无限售条件流通股份	35,527,268	25.05%
1、人民币普通股	35,527,268	25.05%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	141,807,560	100.00%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司前十名股东直接持股情况如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	股份比例（%）
1	董建军	65,929,500	46.48
2	翔湾投资	31,741,500	22.38
3	董旺生	7,329,000	5.17
4	孙建昌	907,635	0.64
5	北京雅宝路老番街服装市场有限公司	334,700	0.24
6	孙延昌	293,340	0.21
7	杜兴荣	257,900	0.18
8	徐静海	229,800	0.16
9	胡筱萍	206,100	0.15
10	丁双梅	180,000	0.13
	合计	107,409,475	75.75

（二）公司持股 5%以上股东所持股份质押情况

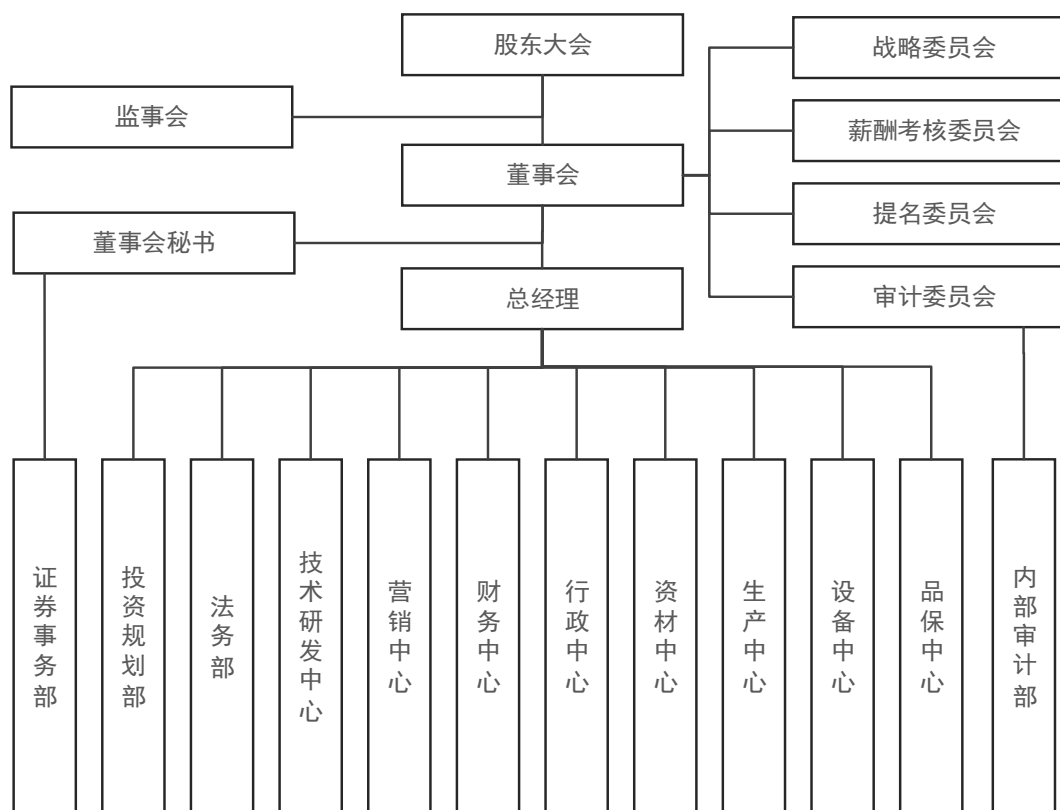
截至本募集说明书签署之日，公司控股股东、实际控制人董建军先生累计将合计 17,650,000 股公司股份质押给国金证券股份有限公司，占其所直接持有公司股份的 26.77%，占公司总股本的 12.44%。

除上述情形外，持有公司 5%以上股份的股东所持的股份不存在其他质押、冻结或潜在纠纷。

二、发行人组织结构及主要对外投资情况

（一）公司组织结构图

发行人内部组织结构如下图所示：



（二）控股、参股公司的基本情况

截至本募集说明书签署之日，公司拥有三家全资子公司、一家控股子公司与一家控股孙公司，具体情况如下：

1、上海翔港创业投资有限公司

公司名称	上海翔港创业投资有限公司	
统一社会信用代码	91310115MA1H7JP700	
注册时间	2016年3月17日	
注册资本	3,000万元	
注册地址	上海市浦东新区康桥西路666号2幢108室	
经营范围	创业投资，投资管理，企业管理咨询，财务咨询，法律咨询，商务咨询，市场信息咨询与调查（不得从事社会调研、社会调查、民意调查、民意测验），知识产权代理，受托房屋租赁，物业管理，展览展示服务，会务服务，自有设备租赁，信息技术服务，软件的开发，计算机、软件及辅助设备、传感器、五金机械、电子设备及配件、打印耗材的销售，道路货物运输。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	
股权结构	翔港科技 100% 持股	
2019年1-9月/ 2019年9月30日 财务数据 (未经审计)	总资产(万元)	净资产(万元)
	1,112.37	709.26
	营业收入(万元)	净利润(万元)
	384.70	7.10

2、合肥上翔日化有限公司

公司名称	合肥上翔日化有限公司	
统一社会信用代码	91340111MA2RLFJ54	
注册时间	2018年4月8日	
注册资本	1,000万元	
注册地址	安徽省合肥市经济技术开发区丹霞路与石鼓路交口金星商业城一期 C-312、C-313	
经营范围	日用品的生产、包装、分装及销售；劳务派遣；生产线外包；仓库管理及租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	
股权结构	翔港科技 100% 持股	
2019年1-9月/ 2019年9月30日 财务数据 (未经审计)	总资产(万元)	净资产(万元)
	352.54	348.84
	营业收入(万元)	净利润(万元)
	354.70	-39.83

3、上海瑾亭化妆品有限公司

公司名称	上海瑾亭化妆品有限公司	
统一社会信用代码	91310120MA1HQGB18T	
注册时间	2018年12月28日	
注册资本	5,000万元	
注册地址	上海市奉贤区航谊路18号2幢	
经营范围	化妆品、橡塑制品、模具、五金、环保设备、一类医疗器械、日用百货、化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、民用爆炸物品、易制毒化学品）、包装材料的批发、零售，从事化妆品、包装科技、生物科技领域内的技术服务、技术咨询、技术开发、技术转让，化妆品生产，塑料包装容器的生产，包装装潢印刷，国内货物运输代理，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	
股权结构	翔港科技持股 97%；叶培强持股 3%	
2019年1-9月/ 2019年9月30日 财务数据 (未经审计)	总资产(万元)	净资产(万元)
	6,341.28	5,779.38
	营业收入(万元)	净利润(万元)
	-	-384.62

4、上海瑾亭商贸有限公司

公司名称	上海瑾亭商贸有限公司	
统一社会信用代码	91310115MA1HAHAB96	
注册时间	2019年2月26日	
注册资本	1,000万元	
注册地址	上海市浦东新区泥城镇翠波路299号	
经营范围	塑料制品、计算机软件及辅助设备、五金交电、机械设备、电子设备及配件、包装材料、工艺品（象牙及制品除外）、文化办公用品、音响器材、木制品、化妆品、日用百货的销售，从事货物及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	
股权结构	上海瑾亭持股 100%	

注：上海瑾亭商贸有限公司尚未开展正式运营

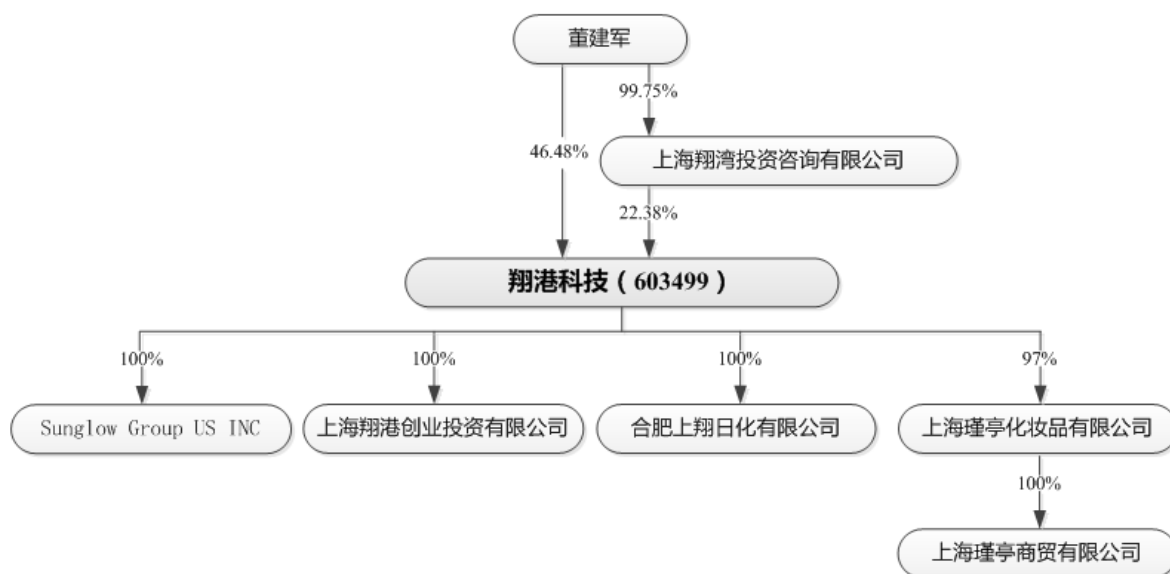
5、SunglowGroup US INC

公司名称	SunglowGroup US INC	
注册时间	2019年7月25日	
注册资本	99万美元	
注册地址	3305 SPRING MOUNTAIN RD STE 104, LAS VEGAS, NV	
经营范围	产品销售（化妆品及包装盒、工艺品及包装盒）	
股权结构	翔港科技 100%持股	
2019年1-9月/ 2019年9月30日 财务数据 (未经审计)	总资产（万元）	净资产（万元）
	66.69	66.10
	营业收入（万元）	净利润（万元）
	-	-4.11

三、公司控股股东、实际控制人基本情况

（一）控制关系

本公司的控制关系图如下：



（二）控股股东和实际控制人

2019年9月30日，董建军先生直接持有发行人65,929,500股，占发行人总股本的46.48%，通过翔湾投资间接持有发行人31,662,146股，合计持有发行人97,591,646股，占发行人总股本的68.82%，系公司控股股东、实际控制人。

四、公司从事的主要业务、主要产品及用途

（一）主要业务

公司是国内优秀的包装印刷一体化解决方案供应商，公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为日化生产企业提供全方位的包装印刷服务。公司包装印刷产品主要包括彩盒、标签两大系列，自设立以来，发行人主营业务未发生重大变化。

公司成立以来，以对印刷包装效果、质量、功能性要求较高的日化行业为核心，通过多年的研发及技术积累，将产品从单一的基础纸质基材拓展到以卡纸、复合纸、环保纸、微细瓦楞纸、塑料等多种材料为基材的包装印刷产品，并且形成了从产品设计、方案优化、加工生产到第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业的一体化业务模式。

公司建立了敏锐迅捷的响应能力和快速稳定的供应体系，凭借多年的技术积累以及过硬的产品质量，在各大外资及内资日化生产企业严格的供应商筛选体系中表现突出，主要客户涵盖了联合利华、上海家化、雅诗兰黛、百雀羚、相宜本草、纳爱斯等大型日化集团。公司作为高新技术企业，依托优秀的研发设计团队、快速响应的服务体系和先进的生产工艺与设备，满足了客户进行现有产品包装的改进升级及实现新产品包装不断推出的相关需求。

公司拥有多项专利成果及非专利技术，承担了上海市科委的多项包装印刷科研项目，并于 2014 年经上海市科委批准成立了上海包装印刷工程技术研究中心。公司先后被评为“上海市优秀印刷企业”、“中国纸包装工业纸箱彩盒 50 强企业”，并获得了“2012 太阳杯亚洲标签大奖其他类金奖”、“第八届中国包装印刷质量评比银奖”等诸多荣誉。

2018 年 12 月，公司入选了工信部 2018 年工业互联网试点示范项目名单，系上海地区入选的 6 家企业之一。

（二）主要产品或服务的用途

公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为大型日化企业提供一体化包装解决方案。

彩盒是指主要由卡纸制成的折叠纸盒，具有质轻、便携、原料来源广泛、环保、印刷精美等特点，广泛应用于日化用品等领域，起到产品保护、宣传、防伪等多种功能。

标签指贴在商品上的标志及标贴，包括文字和图案以区别商品的出处、起到对产品装潢、美化、装饰说明和宣传作用，广泛运用于瓶装日化用品等产品之上。



以下为部分产品图例：

1、彩盒

名称	图片
百雀羚-故宫系列彩盒	
雅诗兰黛-化妆品彩盒	
上海家化-佰草集系列彩盒	

名称	图片
相宜本草-红景天系列彩盒	
联合利华-多芬系列彩盒	

2、标签

名称	图片
上海家化-高夫保湿霜标签	
联合利华-旁氏洗面奶标签	

五、公司所处行业的基本情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的规定，公司所处行业为制造业（C）中的印刷和记录媒介复制业（分类代码：C23）。公司当前

主营产品为彩盒、标签等相关包装印刷产品，属于包装印刷行业，系印刷行业的细分领域。

（一）行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门

公司所处的包装印刷行业为自主竞争行业，各企业面向市场自主经营，包装行业生产企业的生产、经营与管理完全基于市场化方式。政府职能部门依法管理并进行产业宏观指导，不以行政手段干预，行业协会进行自律规范。

包装印刷业的主管部门主要为国家发展和改革委员会、国务院出版行政部门、国家新闻出版广电总局；行业自律组织为中国包装联合会、中国印刷技术协会及地方包装印刷行业组织等。上述机构或组织的主要职责如下：

机构/组织	主要职责
国家发展和改革委员会	国家发改委及地方政府的投资管理部门（通常为“地方发改委”）负责研究制定整个包装行业的产业发展规划、行业法规以及产业政策；组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。
国务院出版行政部门	国务院出版行政部门主管全国的印刷业监督管理工作，县级以上地方各级人民政府负责出版管理的行政部门(以下简称出版行政部门)负责本行政区域内的印刷业监督管理工作。
国家新闻出版广电总局	制定新闻出版事业、产业发展规划、调控目标和产业政策并指导实施，制定全国出版、印刷、复制、发行和出版物进出口单位总量、结构、布局的规划并组织实施，推进新闻出版领域的体制机制改革，负责印刷业的监督管理。
中国包装联合会	在国务院国有资产监督管理委员会的直接领导下，围绕国家经济建设的中心，本着服务企业、服务行业、服务政府的“三服务”原则，依托全国地方包装技术协会和包装企业，促进中国包装行业的持续、快速、健康、协调发展。
中国印刷技术协会	负责行业内的协调、监督、统计以及行业内企业合法权益的保护。

2、行业主要法律法规及政策

包装印刷行业的法律法规和规范性文件包括国务院制定的法律法规、及相关主管部门制定的规章以及规范性文件，具体如下所示：

（1）相关法律法规

根据 2017 年 3 月修订的《印刷业管理条例》，该条例明确指出“为了加强印刷业管理，维护印刷业经营者的合法权益和社会公共利益，促进社会主义精神文明和物质文明建设，制定本条例；从事包装装潢印刷品印刷的企业不得印刷假冒、伪造的注册商标标识，不得印刷容易对消费者产生误导的广告宣传品和作为产品包装装潢的印刷品。”

2012 年 2 月，国家颁布了《清洁生产促进法》（主席令 2002 年第七十二号），对包装产品的设计、生产活动进行规范。该法明确指出“产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。”

2009 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国循环经济促进法》（主席令 2008 年第四号），明确指出“从事工艺、设备、产品和包装物设计，应当按照减少资源消耗和废物产生的要求，优先选择易回收、易拆解、易降解、无毒无害和低毒低害的材料和设计方案，并符合有关国家标准的强制性要求。”

2011 年 3 月，《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出，推进重点产业结构调整，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。包装行业要加快发展先进包装装备、包装新材料和高端包装制品。根据包装行业实施“十二五”规划的指导思想和基本方针，加快包装产业优化升级，充分发挥包装产业的配套和服务功能，建立和完善产业集聚区公共服务体系，培育具有特色的区域品牌，是“十二五”时期包装产业发展的重要路径。

2011 年 5 月，《印刷业“十二五”时期发展规划》提出，到“十二五”期末，我国印刷业总产值预计超过 11,000 亿元人民币，争取成为全球第二大印刷大国；产值超过 50 亿元的印刷企业有若干家，产值超过 10 亿元的印刷企业超过 100 家，培育一批具有国际竞争力的优势印刷企业；基本建立绿色环保印刷体系，力争绿色印刷企业数量占到我国印刷企业总数的 30%；数字印刷产值占我国印刷总产值的比重超过 20%。以数字印刷、数字化工作流程、CTP 和数字化管理系统为重点，在全行业推广数字化技术，同时，以信息化改造传统印刷业，促进印刷业现代化。

2017年4月,《印刷业“十三五”时期发展规划》提出,在“十三五”期间,贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念,推动我国印刷业加快“绿色化、数字化、智能化、融合化”发展,促进产业结构优化升级,提高规模化集约化专业化水平,实现由印刷大国向印刷强国的初步转变。全面提升印刷业创新能力,打造产业持续发展新动力。加强印刷技术装备、原辅材料和系统解决方案的科技研发与产业化应用。以新一代信息技术为核心,加快传统印刷数字化改造,推进印刷生产流程信息化和生产过程自动化。鼓励印刷企业利用多层次资本市场,实现转型升级和跨越式发展。

(2) 相关政策

国家将包装印刷作为鼓励发展的项目。2005年《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录(2005修订)》先后将“全自动高速多色印刷”和“高技术轻工”作为国家重点鼓励的项目。

2005年7月,《财政部关于包装行业高新技术研发资金有关问题的通知》(财企[2005]107号)明确提出:“为鼓励包装行业积极开发新产品和采用新技术,促进我国包装行业的发展,中央财政决定从2005年起,安排包装行业高新技术研发资金支持包装行业高新技术项目产品研发、技术创新、新技术推广等”,重点扶持符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策的包装企业。

2009年5月,国务院公布的《轻工业调整和振兴规划》提出:通过采取综合措施,扩大城乡市场需求,巩固和开拓国际市场,保持轻工业平稳发展;通过加快自主创新,实施技术改造,推进自主品牌建设,淘汰落后产能,着力推动轻工业结构调整和产业升级;走绿色生态、质量安全和循环经济的新型轻工业发展之路,进一步增强轻工业繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的支柱产业地位。

2010年1月1日发布的《新闻出版总署关于进一步推动新闻出版产业发展的指导意见》(新出政发〔2010〕1号),该意见指出“鼓励大力发展印刷、复制产业;巩固和壮大含包装装潢印刷品印刷在内的印刷、复制产业;加大印刷、复制产业结构调整力度,促进印刷、复制产业升级换代;鼓励印刷企业上下游共同探索循环用纸等新材料新工艺的研发和应用,大力发展绿色印刷;推动印刷产业从单纯加工服务型向以提高信息增值的现代服务型转变。”

2014年3月，国家发改委、财政部、商务部印发《鼓励进口技术各产品目录（2014版）》，其中包括3种印刷设备和2种印刷设备制造技术，分别为报纸用筒纸胶印机、单张纸胶印机、瓦楞纸生产设备、3D打印及其专用设备制造和专用材料制造技术（新增）、高速精密平板切纸机设计制造技术。对列入目录中的产品（不含旧品）、技术，以贴息的方式给予支持，符合要求的企业将获得国家补贴支持。

2014年12月，国务院关税税则委员会发布《2015年关税实施方案》税委会（2014）32号，宣布从2015年1月1日起，我国对进出口关税进行调整。2015年有关印刷设备器材的进口关税调整主要体现在以下三个方面。

①在2015年《进口商品暂定税率表》中，“凹版式计算机直接制版设备”的最惠国税率为9%，2015年暂定税率为3%；“除凹版式以外的其他计算机直接制版设备CTP”的最惠国税率为9%，2015年暂定税率为5%。

②在2015年《进口商品暂定税率表》中，取消喷墨印刷机和静电照相印刷设备激光印刷机的幅面界限。可与网络或自动数据处理设备连接的喷墨印刷机最惠国税率为8%，2015年暂定税率为5%。可与网络或自动数据处理设备连接的静电照相印刷设备激光印刷机最惠国税率为8%，2015年暂定税率为5%。

③在2015年《进口商品暂定税率表》中，增加“柔性印刷版厚度小于3mm的”商品条目，最惠国税率为10%，2015年暂定税率为5%。

2015年3月，国家发改委和商务部发布的《外商投资产业指导目录（2015年修订）》（中华人民共和国国家发展和改革委员会、商务部令第22号）提出，对外商投资包装装潢印刷企业不设限——即外商可以控股也可以独资（投资出版物印刷不能控股也不能独资）。另外，对于来料加工和产品100%的企业，国家依然作为外商投资指导目录中的鼓励类项目，其进口的设备仍然可以享受免税优惠。

2017年5月，国务院发布的《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》提出，加快发展网络视听、移动多媒体、数字出版、动漫游戏、创意设计、3D和巨幕电影等新兴产业，推动出版发行、影视制作、工艺美术、印刷复印、广告服务、文化娱乐等传统产业转型升级，鼓励演出、娱乐、艺术品展览等传统业态

实现线上线下融合。制定文化产业领域技术标准，深入推进国家文化科技创新工程。依托国家级文化和科技融合示范基地，加强文化科技企业创新能力建设，提高文化核心技术装备制造水平。鼓励金融机构开发适合文化企业特点等文化金融产品。支持符合条件的文化企业直接融资，支持上市文化企业利用资本市场并购重组。

3、行业监管制度

根据国务院颁布的《印刷业管理条例》，国家实行印刷经营许可制度，未依照《印刷业管理条例》规定取得印刷经营许可证的，任何单位和个人不得从事印刷经营活动。

国务院出版行政部门主管全国的印刷业监督管理工作。县级以上地方各级人民政府负责出版管理的行政部门负责本行政区域内的印刷业监督管理工作。

县级以上各级人民政府公安部门、工商行政管理部门及其他有关部门在各自的职责范围内，负责有关的印刷业监督管理工作。

印刷行业的社会团体按照其章程，在出版行政部门的指导下，实行自律管理。

（二）行业发展概况

印刷行业作为国民经济的重要行业，兼具工业经济与文化产业的属性，主要包括包装印刷、出版物印刷、安全印刷等几大子行业，各子行业之间因其服务对象的不同而存在较大差异。包装印刷主要服务于工业企业；出版物印刷的主要客户为各大出版社、杂志社或报社；安全印刷的服务对象包括各地方税务部门等。

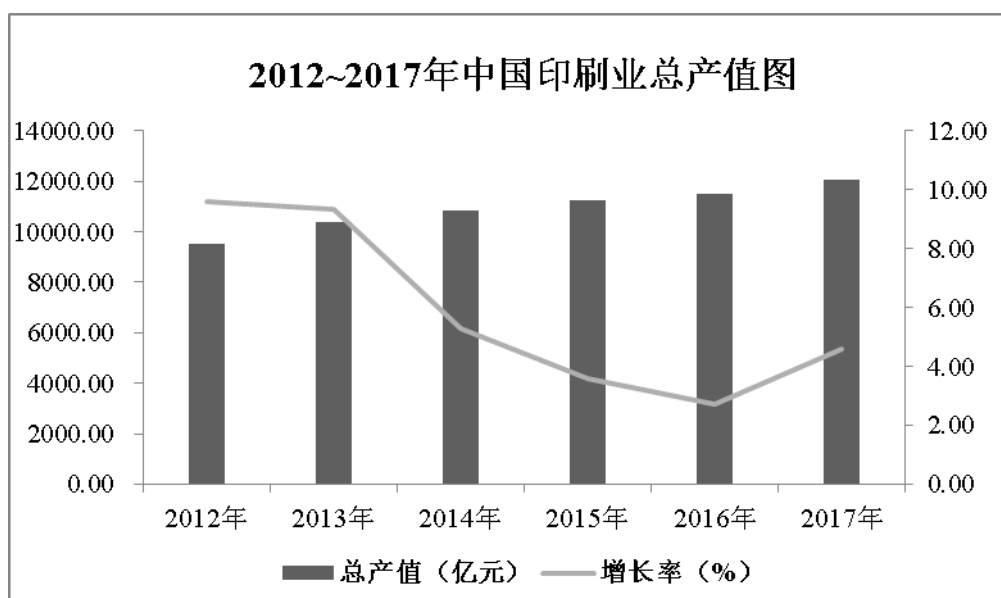
1、全球印刷行业概况

印刷行业是一个全球性的市场，但各个地区的发展水平有所不同，目前世界印刷行业主要集中在北美、欧洲、亚洲等经济发达的国家和新兴市场国家，美国、欧洲和亚洲约各占全球印刷市场的三分之一。发达国家在印刷市场具有较为明显的技术优势，起到了引领市场技术方向的作用；而新兴市场国家近年来经济高速增长，印刷市场容量急剧扩张，尤其以中国、印度等为代表的新兴市场国家印刷工业在整体上呈现了快速向上的发展势头，市场总量快速提升。

根据 Smithers Pira 公司发布的调查报告显示,未来全球印刷市场仍有巨大的机会,特别是在包装市场,以及可以提供更高附加值的印刷服务等领域。相比 2017 年的 7,850 亿美元,全球印刷业产值预计到 2022 年将增长至 8,145 亿美元,产业的增值潜力依然存在。

2、中国印刷行业概况

印刷行业是我国国民经济的重要行业,根据 2018 年印刷企业年度报告统计,2017 年我国印刷业态势稳中趋升,印刷总产值为 12,057.7 亿元,同比增长 4.6%,发展速度触底反弹、控量提质趋势明显、新动能不断壮大,新窗口期效应正在显现。



根据《印刷业“十三五”时期发展规划》,“十二五”期间,我国印刷业总产值由 8,677.1 亿元增长到 11,246.2 亿元,年平均增长率为 7.9%,整体规模居全球第二位,全国印刷企业总量为 10.3 万家,从业人员 317.6 万人;同时,其提出了未来发展目标:到“十三五”期末,印刷业总产值超过 1.4 万亿元,位居世界前列,数字印刷、包装印刷和新型印刷等领域保持较快发展,印刷对外加工贸易额稳步增长。

根据《印刷经理人》杂志公布的 2018 年中国印刷包装企业 100 强榜单显示,100 强企业中从事包装印刷的企业有 64 家,从事混合印刷业务的企业有 15 家,

从事出版物印刷的企业有 11 家，从事其他印刷的企业有 10 家。可看出，包装印刷业是我国印刷业的发展重点。

（三）行业竞争情况

从国际市场来看，经过多年发展，印刷行业已成为拥有庞大市场容量的行业，产业发展较为成熟，形成了一批著名的大型国际企业，包括国际纸业（International Paper）、West Rock、利乐拉伐（Tetra Laval）等，这些企业具有产品线丰富、质量稳定、技术含量高和设备制造精密等优势，在全球印刷市场中处于领先地位。

随着信息化浪潮对传统印刷的冲击进一步加剧，行业内的企业并购将日趋活跃，各个国家将不同程度出现产业集中化提高、企业数量减少的情况，整个印刷市场面临新一轮洗牌。

从中国市场来看，在《印刷经理人》杂志公布的 2018 年中国印刷包装百强企业榜单中，年销售收入 20 亿以上的企业 18 家，年销售收入 10 亿~20 亿元的企业 16 家，其余大部分百强印刷企业年销售收入都在 10 亿元以下。

印刷行业上市公司大多数营收规模仅在 10~30 亿元左右，相对于万亿市场总量来说体量很小，最大企业市场份额仅仅约为 0.3%，与国际印刷市场相比，中国的印刷行业集中度明显偏低。

而从产品的差异性来看，中国印刷企业在市场细分领域各有特色，如报纸印刷、书刊印刷、烟包印刷、标签印刷和瓦楞纸印刷等，而一般的商业印刷和包装印刷企业星罗棋布，数量庞大的中小印刷企业瓜分同一市场，呈现同质化竞争以及低水平扩张的市场现状。

中国印刷业市场较为分散，市场集中度偏低。由于参与竞争的企业数量众多，且在全国范围内进行竞争，在宏观层面的竞争较为激烈；而在微观层面，由于行业细分领域众多，不同主营业务企业在某一领域内因技术先进、特色鲜明而具有较强的竞争力，竞争程度稍显缓和。

（四）进入本行业的主要障碍

根据行业的经营特点，拟进入包装印刷行业的企业主要面临以下壁垒：

1、技术壁垒

包装印刷企业需凭借先进设备，通过不断的技术创新，改进生产工艺，领先同行业竞争对手开发并应用节能减材等生产工艺技术，才能在产品成本控制、质量控制、环保节能等方面形成竞争优势，进而实现差异化竞争，稳固客户资源，获取高于行业平均利润的回报。

随着大中型客户对一体化包装解决方案服务的需求日益迫切，市场对包装印刷企业的产品研发、设计以及生产运营等方面提出了更高的技术要求。而且未来包装印刷企业新的发展领域和利润空间将随着行业研发水平和技术工艺水平的提高拓展至复合包装、绿色包装等市场，这对于新进入行业的企业将构成一定技术壁垒。

2、客户壁垒

随着包装印刷产业经营模式由传统单一制造生产模式向一体化包装解决方案模式发展，下游客户对包装供应商所生产包装产品的质量、包装供应商交货的及时性、细节品质、长期合作的可持续性方面的综合实力提出了更高、更严格的要求。

整体包装解决方案当中任何一个环节的差错往往会给下游客户造成较大的经济损失，因而包装印刷行业的供应商在被用户接受并成为长期合作供应商之前均需要经过严格的产品考核、评审和认证过程，而在成为认证供应商后，包装印刷企业与客户之间将保持较高的粘度，频繁更换供货商会损害到这些客户的自身利益，市场新进入者在短期内难以通过客户考核、评审与认证，因此行业存在一定客户壁垒。

3、资金壁垒

包装印刷企业一方面在生产环节需要购置先进的专用生产设备，建造专业的实验室及加工车间，以及采购生产过程中所需的专业机器部件，生产过程中的资金投入要求较高；另一方面，随着客户对印刷包装质量要求的提高，行业内厂商

必须不断进行产品前期研制、后续技术更新、升级改造等相关投入，以满足自身技术成长及客户新的需求，前述环节都要求行业内厂商必须长期持续性地投入较多资金，因此资金需求也是企业进入本行业的壁垒之一。

4、人才壁垒

人才是现代企业生存与发展的根本。我国缺乏包装产品研发、设计、测试、生产制造及运营管理的系统化的人才培养体系。近几年，随着我国宏观经济的持续增长以及下游行业的快速发展，我国包装行业保持了较好的增长势头，对专业人才的需求也越来越大。尤其是随着包装行业经营模式由传统单一生产制造模式向一体化包装解决方案模式发展，相关人才供求的矛盾日益显现。专业包装行业人才，特别是系统掌握一体化包装服务的工程设计、现代 IT 技术、企业管理实践经验的复合型人才的匮乏，构成了进入本行业的壁垒之一。

（五）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）国家产业政策的有力支持

发行人所处的包装印刷行业属于制造业中的印刷和记录媒介复制业，受到国家产业政策的大力支持。我国《国务院关于“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》、《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《中国包装行业十二五规划纲要》等国家或行业的政策均鼓励和支持包装印刷行业的大力发展。

（2）居民可支配收入增加，消费结构持续升级

近年来，我国居民人均可支配收入从 2013 年的 18,311 元上升到 2017 年的 25,974 元，年均复合增长率 9.13%。随着居民生活水平的提升，居民的文化素养和审美能力也相应地提高，消费结构逐渐产生变化，消费需求逐渐从“物质消费”向“精神消费”过渡。消费者将不仅仅重视产品的性能，更对其外观和设计愈加关注，消费已经越来越超出简单的物质需求，这将会有力促进包装印刷行业的发展。

（3）年轻消费人群结构占比增加，消费能力增强

根据人口普查数据统计，我国 80 后和 90 初即 15-30 岁人口将占人口总数超过 20%。80、90 后这一代人伴随着改革开放的春风和信息时代的浪潮成长，乐于接受新事物，随着人口代际的更替和收入结构的改变，我国的消费格局将重新被塑造，迎合年轻人个性化消费心理的精美包装印刷产品将迎来新的发展机遇。

（4）相关下游行业的发展为包装行业提供了广阔的市场空间

得益于全球经济发展复苏以及国家颁布的多项产业调整和振兴发展计划，国民经济中绝大部分行业均实现了稳步增长，包括日用消费、食品饮料、医药、电子信息等行业在内的众多下游行业的快速发展为我国包装印刷工业的快速增长起到了巨大的带动作用。

随着我国在全球经济格局中的地位和作用日益凸显以及我国宏观经济的持续稳定增长，未来这些下游行业仍将继续带动包装印刷行业在经营模式、产品结构、技术研发、生产制造等环节取得更大的发展，同时也将为包装印刷产业提供更为广阔的市场空间。

2、影响行业发展的不利因素

（1）行业集中度较低

经过近年来的持续快速发展，我国包装印刷行业已具备一定规模，目前从事包装印刷行业的企业数量众多，虽然也涌现出部分具有一定竞争实力的优势企业，但就行业整体而言，中小包装印刷企业仍是主流，产业集中度不高。中小包装印刷企业的规模较小，以生产中低端的产品为主，技术水平和产品档次不高，在包装材料专业性和专用化、装备应用水平及技术能力、产品质量、制造工艺等方面与国际先进水平存在一定差距，国际市场竞争力不强。

（2）技术研发能力不强

我国包装印刷行业技术研发能力不强。大多数生产企业不具备适应市场需求的研发能力，消化吸收引进技术的能力薄弱，造成产品品质和档次较低、产品结构不富，在包装印刷产品的技术研发和制造上不能满足日益复杂的客户需要，许多高利润率产品依然需要依靠进口，这已经成为制约我国包装印刷行业健康发展的重要因素。

（六）行业周期性、区域性、季节性特征

1、周期性

包装印刷行业产品应用领域广泛，市场前景广阔，随全球经济不断成长，在未来将长期保持稳定增长的发展态势。由于包装印刷行业下游应用行业较广，具体受下游单一行业周期性变化影响不显著，因此不存在明显的行业周期性特征。

2、区域性

改革开放前，我国印刷工业主要集中在以北京、上海为代表的少数大中型城市；市场经济体制确立后，民营资本和境外资本的投入为印刷行业带来了快速发展。目前，我国已形成三大主要印刷产业带：以广东为中心的珠三角印刷产业带、以上海和苏浙为中心的长三角印刷产业带和以京津为中心的环渤海印刷产业带。三大产业带的印刷行业总产值约占我国印刷行业总产值的 3/4，存在明显的区域性特征。

3、季节性

包装印刷产品生产、销售和应用均不受季节限制，虽然部分产品受节假日分布因素需求会临时性增加，但从总体来看，包装印刷行业并不存在明显的季节性特征。

（七）公司所处行业上下游发展状况及对本行业的影响

包装印刷业属于中游行业，上游以纸料、塑料、印刷设备和油墨为主，下游主要衔接消费品行业，如日化、食品饮料、电子电器等。

1、上游行业发展状况及对本行业的影响

包装印刷产品的主要原料包括原纸、塑料、油墨和粘合用胶四大类，就原料构成来讲，包装产品尤其是高档包装产品对于原材料的质量规格虽有着较高要求，但原纸、塑料以及乳胶等材料国内外来源广泛，高质量环保型油墨产品也在不断推陈出新，行业上游已较为成熟，原料来源广泛，不存在明显的行业壁垒，上游行业与本行业的关联性主要体现在其价格的变动直接影响本行业的产品成本。

2、下游行业发展状况及对本行业的影响

包装印刷行业属于典型的下游驱动型行业，在产业链条中属于配套下游行业发展的行业，作为配套厂商，包装印刷企业自身的增长与下游需求密切相关，下游行业的发展状况将直接影响着包装印刷行业的发展变化趋势，我国包装印刷行业下游以日化、食品饮料等消费品行业为主。

目前，我国大部分包装印刷企业主要涉足包装印刷的中低端市场，竞争较为激烈，其面对下游客户的议价能力相对较弱，向下游客户转嫁成本的空间相对有限，因此，下游产业的不利变化会对包装印刷企业的盈利能力产生较大影响。

优势包装印刷企业的下游客户多为大型优质客户，这些客户的品牌知名度高，盈利能力强，对包装质量以及供应稳定性具有很高的要求，对其包装印刷产品的供应商筛选体系较为严格，一般会与供应商建立起长期、稳定的战略合作关系。

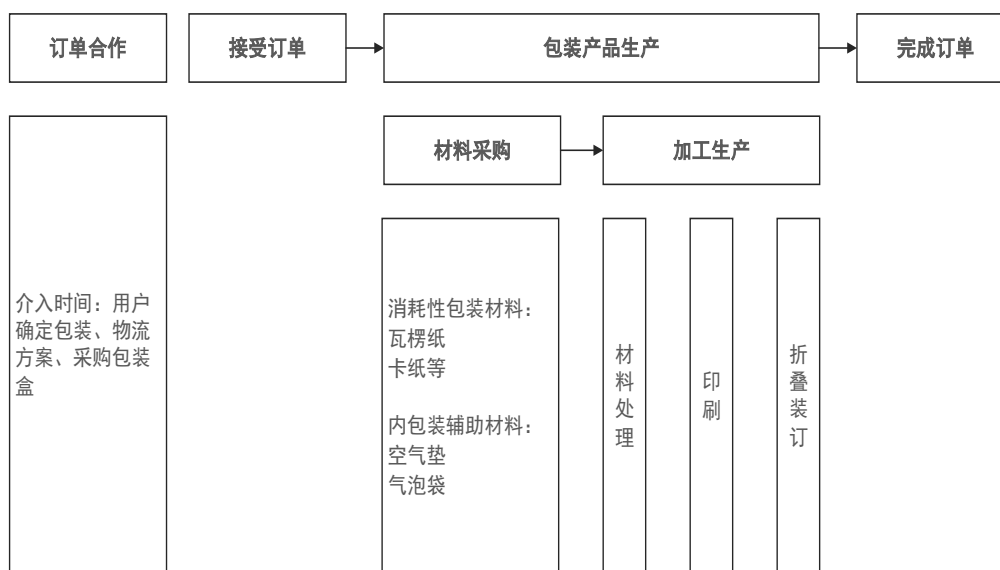
依托自身技术、管理、成本规模优势，优势包装印刷企业将与客户形成良性的成本互动与转嫁。基于上述情形，当下游产业发生不利变化时，优势包装印刷企业的盈利能力所受下游影响相对有限。

此外，随着我国居民消费模式的不断升级，消费品行业的各个细分领域的行业集中度也在逐渐提高，除少数具有绝对品牌优势的公司形成一定程度的寡头垄断优势外，消费品行业内诸多企业处于充分竞争的状态。在商品同质化日益明显的情形下，下游消费品行业企业必须通过精美、独特的包装设计才能更好地推广产品，其将愈发重视包装在吸引客户、提高产品市场占有率的重要作用。

（八）行业特有经营模式

当前包装印刷行业主要存在着两种商业模式，两种商业模式的差别在于包装印刷企业介入下游客户产业链的深度，商业模式的异同决定了包装印刷公司与下游客户之间的利润分配比例。

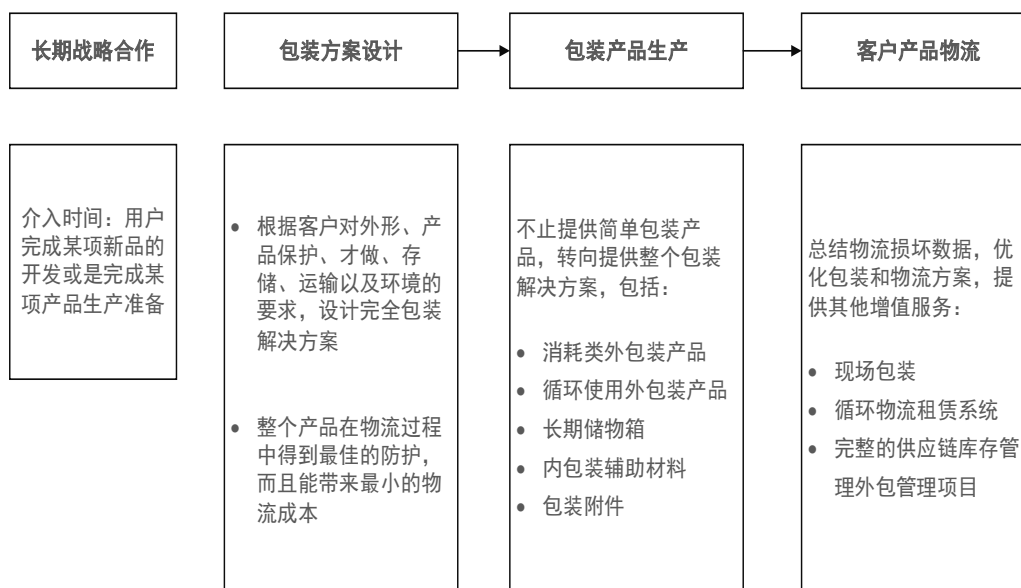
1、传统模式



包装印刷行业的传统业务模式一般为接受客户委托，根据客户要求，通过制版、印刷等流程，向客户提供合格的印刷产品，收取相应的印刷费用。对于传统的包装生厂商而言，它们一般在客户确定了包装的款式、图案、材质等相关方案后才开始介入，根据客户的订单详细要求进行生产加工，在其提供的服务流程中，不包括产品设计等增值服务与物流方案等后续服务。

传统的商业模式下的包装公司经营的重心在于制造环节，从客户处获取订单进行生产，得到的仅是制造这个环节的利润。

2、一体化模式



一体化模式是指由包装供应商完成与客户产品包装相关的所有环节，即除了提供包装产品，还提供包装设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等服务。

这样包装印刷企业能够更为深入的介入下游产业链，与下游客户结成更密切的业务联系，获得更大的利润分配，毛利率更高，但要成为客户的供应商需经历长期的认证过程。

国外包装印刷企业已由传统的印刷加工业务向上、下端延伸，介入到物流、直递、仓储、封装、数据库管理、创意设计等各类辅助服务环节，为客户提供全方位的系统解决方案。

而目前国内的大部分包装印刷企业仍处于传统商业模式下，只有少数龙头包装印刷企业的盈利模式开始不仅仅停留在制造环节，而是沿着“微笑曲线”两端向上延伸（设计研发、品牌服务），为客户提供一体化解决方案。

一体化服务模式就是包装印刷企业沿着“微笑曲线”两端延伸的代表，能显著提高产品附加值。与传统模式相比，一体化服务模式在增加客户粘性、降低成本、提升效率、降低客户风险、提高资源利用率以及盈利能力方面具有显著优势。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位

凭借领先的技术水平和优异的产品质量，公司在包装印刷领域已具备一定的知名度，公司产品也取得了较高的市场地位，目前公司已经与众多知名客户如联合利华、上海家化、百雀羚等大型日化企业建立了良好的业务关系。

（二）主要竞争对手情况

1、国外主要竞争对手

欧美等发达国家在包装印刷行业发展较早，依靠产品质量稳定、技术含量高以及高效、精确的仪器，目前在全球市场上占据着主导地位，主要代表企业有国际纸业（International Paper）、West Rock、利乐拉伐（Tetra Laval）等公司。

（1）国际纸业（International Paper）

该公司成立于 1898 年，是目前全球最大的纸业和森林制品公司，是一家全球造纸和包装行业的跨国公司。该公司业务营运遍及北美、拉丁美洲、欧洲、亚洲和北非。公司主要产品包括纸、工业和消费品包装和林产品。

(2) West Rock

该公司是 2015 年由美国排位分列第二、第三的两家大型龙头包装企业美德维实唯克（MeadWestvaco）和 Rock-Tenn 合并组建，主要生产包装产品，产品包括循环纸板、盒纸板、漂白纸板和商业展板。

(3) 利乐拉伐（Tetra Laval）

该公司成立于 1951 年，源于瑞典、总部设在瑞士，运营品牌包括 Tetra Pak（利乐）、Sidel（西得乐）、DeLaval（利拉伐）。TetraPak（利乐）是一家以制造纸质包装品为主的公司；Sidel（西得乐）是全球液态食品包装设备的顶级供应商之一，主要产品为玻璃瓶（一次性使用并可回收）、塑料（PET、HDPE 与 PP）及饮料罐等包装品。DeLaval（利拉伐）生产提供乳业机械，乳业自动化解决方案。为客户提供最新挤奶、饲喂、冷却，以及牛奶处理、管理系统，奶牛护拦、能源回收、粪便处理等一系列相关产品。

2、国内主要竞争对手

由于发行人主要产品为包装印刷品，在国内市场，发行人当前的主要竞争对手情况如下表所示：

公司名称	主要产品	主要客户
美盈森（002303）	瓦楞纸包装	三星、富士康、IBM 等电子类企业
新通联（603022）	瓦楞包装、竹木包装产品	三菱电机、威特电梯等工业客户
裕同科技（002831）	彩盒、说明书、不干胶贴纸	富士康、和硕、联想等电子产品企业
吉宏股份（002803）	彩色包装纸盒、彩色包装箱、塑料软包装	伊利、恒安等消费品企业

(三) 公司的竞争优势

1、品牌及客户优势

一般而言，包装印刷产品供应商在被用户接受并成为长期合作供应商之前需要经过严格的产品考核、评审和认证过程，而在成为认证供应商后，包装印刷企业与客户之间将保持较高的粘度，频繁更换供应商将损害到这些客户的自身利益。

经过近十年的经营，公司在行业中积累了丰富的客户资源，通过了国内集团化客户和国际知名客户的多种严格认证，并在此过程中培育了品质信赖度，已经与较多国内外知名客户建立起了稳定的长期合作关系，成为其供应商体系中不可或缺的重要组成部分。

公司的主要下游客户分别在其所处的领域占据市场优势地位，产品需求量稳定，为公司业务的发展奠定了基础；同时，该等客户对产品设计和质量等方面要求严格，其需求产品或服务的附加值也较高，在一定程度上提高了行业门槛的同时，也保证了公司盈利水平的稳定，并有利于促进公司的技术进步。

2、一体化业务模式优势

公司自成立以来，以“包装让生活更美好”为企业使命，将日化行业作为核心，通过多年的研发及技术积累，形成了从产品设计、方案优化、加工生产到第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业的一体化业务模式。

传统的包装印刷产品生产商，往往只能获取生产环节的利润；而公司作为一体化包装解决方案供应商，能够为客户提供包装设计、结构设计、工艺研发等全方位、多层次的技术支持，深入地介入了下游产业链，与下游客户结成更密切的业务联系，在提高产品附加值，获取较高利润的同时，也满足了客户更高层次的需求，从而更好地提升了客户的粘性。

3、技术研发与设备优势

作为上海市高新技术企业，公司始终将产品与工艺研发、技术创新的结合作为首要工作，逐步建立了在同行业中具有先发优势的技术平台。

目前，公司拥有多个研发团队，从事图文设计、结构设计、新品开发、材料测试等工作，通过新研发项目的投入与实施，带动公司整体工艺水平的提高，

并对新项目、新研发技术成果进行积极转化，在 UV 逆向工艺、仿哑膜特黑工艺、C 平方工艺、冷烫印刷工艺、猫眼印刷工艺、高网线柔印彩色工艺等领域已取得一定的研发成果。

公司通过与上海市科委、高校机构产学研结合的研发体系，先后立项、新建了诸如 LED—UV 印刷技术、RFID 印刷技术、二维码包装设计开发等多个工艺技术研发项目。此外，公司还与客户进行联合技术开发，通过模切、糊盒工艺的调整改进，使得公司所生产的包装印刷产品能够满足客户高速自动化生产线的相关需求。

公司设备先进、种类齐全，拥有曼罗兰 5 色、6 色、7 色 UV 印刷机以及高配置曼罗兰 8 色+2UV+联机冷烫+联机自动检测印刷机等多条国际顶级包装印刷生产线，并配套了博斯特全自动模切机、高速糊盒机、全自动丝网机、可变数据喷码机等国际先进的后道生产加工设备，有力地填补了中国印刷行业高端印刷工艺的空白，提升了区域印刷行业机器设备的自动化与国际化水平。

4、完善的质量保障体系

品质管控能力是包装印刷企业的核心竞争力之一，公司具有完善的 ISO9001 质量管理体系，质量控制和管理制度能够得到有效执行，实现了每批产品从原材料采购到产品出库的全程质量控制，在产品生产全过程设置有效的关键质量控制点，将机器设备的联机检测与 IPQC 抽样检验相结合，在产品实现全过程进行质量监控，做到系统保障，以满足客户的要求。

公司将“质量精益求精，服务尽善尽美；控制经营风险，确保产品安全”作为总的质量方针，制定了“顾客投诉 $\leq 1.3\%$ ”、“成品检验合格率 $\geq 98\%$ ”、“月产品安全率 100%”等多项质量指标，通过质量考核体系的监控，确保各项指标能够顺利实现。

除此之外，公司还配备了具有国内领先水准的包装产品测试设备，通过严格的产品质量检测和检验，对产品质量把关，迄今为止公司未因产品质量问题和客户产生重大纠纷。得益于严格的产品质量控制，公司在客户中树立了良好的品牌形象，为公司形成稳定的客户群体奠定了良好的基础。

七、公司主营业务的具体情况

（一）公司主营业务的总体情况

报告期内，公司营业收入情况如下：

分类	2019年1-9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
主营业务	20,578.38	87.02%	29,485.28	82.49%	29,308.60	86.38%	26,106.78	91.63%
其他业务	3,070.83	12.98%	6,259.20	17.51%	4,621.36	13.62%	2,383.75	8.37%
合计	23,649.21	100.00%	35,744.49	100.00%	33,929.95	100.00%	28,490.52	100.00%

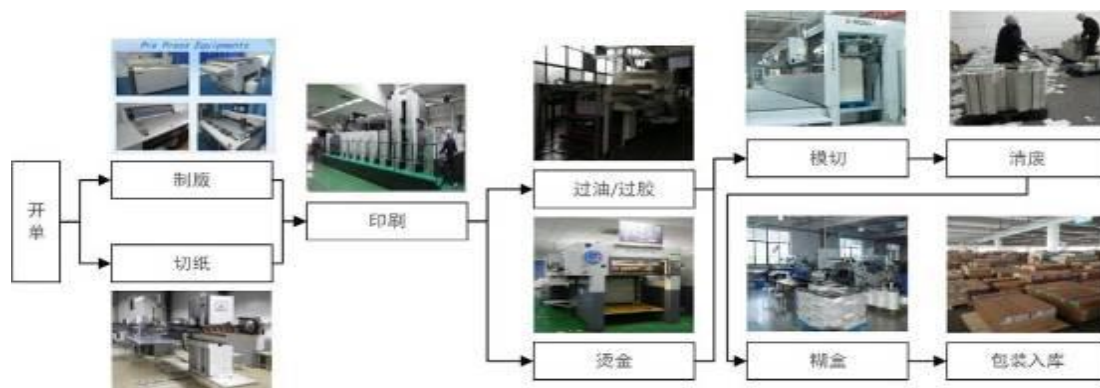
报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分如下：

产品	2019年1-9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
彩盒	13,431.25	65.27%	20,348.99	69.01%	19,691.24	67.19%	16,532.19	63.33%
标签	4,407.15	21.42%	5,642.17	19.14%	6,702.87	22.87%	6,205.36	23.77%
其他	2,739.98	13.31%	3,494.12	11.85%	2,914.49	9.94%	3,369.23	12.91%
合计	20,578.38	100.00%	29,485.28	100.00%	29,308.60	100.00%	26,106.78	100.00%

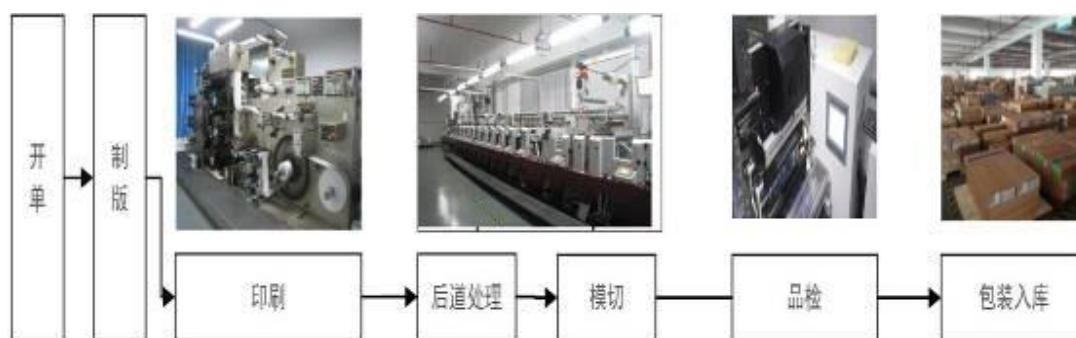
注：其他主要包括内衬、吸塑、包袋等十余种产品。

（二）主要产品的工艺流程图

1、彩盒



2、标签



(三) 主要经营模式

1、采购模式

公司的采购分为三种，一是原辅材料采购，二是外协加工采购，三是成品采购。公司对采购工作实行集中采购、专业管理、分级负责的管理模式，并已建立健全了严格的供应商评审体系，定期对合格供应商进行年度评审工作，优胜劣汰，以保证采购的稳定供应及质量。

(1) 原辅材料采购

公司原辅材料采用根据生产计划定时、定量的采购模式，仓储部和生产中心根据当前库存并结合生产实际情况制定物料采购清单，采购部按照物料采购清单进行采购，为防止突发情况，公司还设立了安全库存。

在确定原材料供应商时，公司优先考虑供应商提供产品的种类、品质和稳定性，在此基础上综合考虑价格与运输等条件，经过严格评审和长期验证建立合格供应商名单，并与这些供应商建立长期合作关系。在采购之前，公司将向合格供应商进行询价，通过比价确定最终的原辅材料供应商。

公司对原辅材料实施严格的质量管理措施，仓管员负责通知品质部对来料进行检验或验收，由 IQC 按照《IQC 来料检验作业指导书》的要求对供应商来料进行检验。若检验结果不符合标准要求，公司将严格按照《不合格品控制程序》进行处理。

(2) 外协加工采购

外协采购是指公司在控制产品质量的前提下,向外部供应商采购非本企业核心生产环节内容。公司部分手工、压光、覆膜加工环节采取了外协加工的方式,主要由于在整个包装印刷供应链上,部分小企业工序单一且具有成本质量优势,公司可将精力专注于工艺开发,批量生产等高附加值环节,避免浪费公司资源,投入产出比减少。

(3) 成品采购

针对客户所需的配件、配料等配套产品,在对供应商的整体工艺设计和质量进行评估后,公司采取向合格供应商采购成品的方式进行配套提供。

2、生产模式

公司的生产模式为以销定产,工艺部根据产品确定工艺与原材料、请购物料、生成《生产施工单》。生产计划部依据物料到货控制计划,以及客户订单交货批次、时间等生产计划与要求发放《生产计划表》,指导车间各机台的生产顺序,协调各工序的班次需求、人员调配。

各生产车间根据《生产施工单》生成《领料单》,各机台人员根据《生产计划表》的作业顺序领取相应物料和资料袋。在生产过程中,品质部根据生产前已确定的产品质量的抽样方法、拟定的产品品质控制点及产品实现过程的监控方法对产品生产过程进行监控以及处理生产过程中出现的质量事故。

生产指令所要求的产品工艺全部实现后,最后工序的生产负责人按要求对产品进行包装、装箱、摆板、标识。经品质部检验,确认合格的成品方可入库,仓库对即将入库成品进行核查,确保成品已检验合格,数量、编号、包装方式均同生产要求一致后接受入库。

3、销售模式

公司采用直销模式,通过招标、商业谈判、直接拜访潜在客户等方式获取订单信息,通过投标、议标等方式获取客户合同订单,主要由营销中心负责公司销售指标的制订实施以及市场开拓工作。

公司采取了深度开发的销售策略，主动向客户提供包装设计、方案优化的相关建议，对包装印刷产品中存在的问题进行积极反馈，努力为客户提供涵盖产品设计、方案优化、加工生产、物流管理的一体化服务。

公司在销售中还借助了互联网的发展，积极探索与实施销售流程网络化，为客户提供从生产、交付到流通等各个环节的网络服务，从而达到提升效率、节约销售资源的目的。

（四）主要产品的生产和销售情况

1、报告期内主要产品的产销情况

（1）彩盒

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
产能（万个）	32,250.00	43,000.00	34,000.00	28,000.00
产量（万个）	17,487.63	28,188.17	29,148.75	24,480.03
销量（万个）	16,574.15	27,083.73	28,025.12	23,784.89
产能利用率	54.23%	65.55%	85.73%	87.43%
产销率	94.78%	96.08%	96.15%	97.16%

（2）标签

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
产能（万个）	45,000.00	56,000.00	52,000.00	50,000.00
产量（万个）	33,938.11	44,862.21	47,234.31	53,345.88
销量（万个）	33,124.37	44,238.09	46,452.79	51,562.78
产能利用率	75.42%	80.11%	90.84%	106.69%
产销率	97.60%	98.61%	98.35%	96.66%

2、报告期内公司主要产品的价格变动情况

发行人的主要产品均系根据客户的具体需求进行定制化生产，以满足不同客户对于包装的不同要求，公司拥有一定的产品定价自主权。通常，公司根据包装

产品的材料成本、工艺复杂程度、采购量、合理利润空间等多种因素，并经与客户之间的协商沟通最终确定产品的价格，符合行业惯例。

报告期内，发行人主要产品的平均销售价格变动情况如下所示：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
彩盒（元/个）	0.81	0.75	0.70	0.70
标签（元/个）	0.13	0.13	0.14	0.12

3、报告期内主要销售客户情况

报告期内，公司前五大销售客户合计销售金额及占同期销售总额的比例如下：

年度	序号	客户名称	销售额 (万元)	占当期营业收入的比重
2019年 1-9月	1	联合利华	5,998.65	25.37%
	2	雅诗兰黛	1,916.35	8.10%
	3	百雀羚	1,441.96	6.10%
	4	上海家化	1,016.85	4.30%
	5	相宜本草	759.79	3.21%
			合计	11,133.60
2018年	1	联合利华	12,558.41	35.13%
	2	百雀羚	2,543.24	7.12%
	3	上海家化	2,012.27	5.63%
	4	仙乐健康科技股份有限公司	1,389.08	3.89%
	5	雅诗兰黛	1,340.98	3.75%
			合计	19,843.97
2017年	1	联合利华	14,378.98	42.38%
	2	百雀羚	2,034.10	5.99%
	3	上海家化	1,810.43	5.34%

	4	阿普拉集团	1,661.68	4.90%
	5	雅诗兰黛	1,407.70	4.15%
	合计		21,293.89	62.76%
2016年	1	联合利华	13,323.52	46.76%
	2	纳爱斯集团	1,385.38	4.86%
	3	阿普拉集团	1,240.37	4.35%
	4	百雀羚	964.11	3.38%
	5	雅诗兰黛	931.01	3.27%
	合计		17,844.39	62.63%

注：客户均为按照“受同一控制人控制”的标准进行合并披露，具体信息可参见本募集说明书释义。

发行人董事、监事及高级管理人员，主要关联方以及持有公司5%以上股东不存在在上述客户中占有权益的情况。

4、报告期内公司生产经营的独立性分析

联合利华是公司的主要客户，报告期各期营业收入分别为13,323.52万元、14,378.98万元、12,558.41万元和5,998.65万元，占公司营业收入总额的比例分别为46.76%、42.38%、35.13%和25.37%，公司与联合利华建立了稳定的合作关系。

联合利华收入占比较高系由于公司所处发展阶段，以及日化生产企业的行业特征等因素综合影响的结果，是发行人成长中必须经历的一个过程。公司与联合利华通过长期的合作，业已形成了互惠共赢的长期战略关系。

报告期内，公司加大了对其他客户及新客户的开拓力度，销售网络得到不断拓展，客户多样性也在不断增强，对联合利华的销售占比在逐年下降。因此，公司对于联合利华存在一定程度的依赖，但不存在重大依赖，公司的生产经营具有独立性。

（五）主要原材料及供应情况

1、报告期公司原材料采购及价格变动情况

公司印刷包装的主要原材料为纸张、塑料和油墨。报告期内，原材料、外协加工、外购成品采购具体金额与占比情况如下表所示：

项目	2019年1-9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
纸张	6,725.60	54.36%	10,073.71	51.68%	9,632.85	51.30%	7,949.82	55.20%
塑料	493.56	3.99%	1,244.43	6.38%	1,129.11	6.01%	813.84	5.65%
油墨	470.11	3.80%	743.59	3.81%	831.12	4.43%	682.13	4.74%
外购成品	1,600.23	12.93%	3,530.55	18.11%	2,875.18	15.31%	1,769.60	12.29%
外协加工	664.80	5.37%	850.58	4.36%	1,458.30	7.77%	1,123.63	7.80%
其他	2,417.46	19.54%	3,049.43	15.64%	2,849.84	15.18%	2,061.73	14.32%
合计	12,371.75	100.00%	19,492.29	100.00%	18,776.40	100.00%	14,400.74	100.00%

注：其他中主要包含光油、膜、粘合剂、电化铝及各类辅助材料。

报告期内，部分主要原材料的平均价格变动情况如下表所示：

类别	名称	计量单位	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
纸张	白卡纸（注1）	元/吨	5,575.67	6,238.25	6,194.77	5,151.21
	灰底白板纸（注1）	元/吨	4,543.64	4,919.77	4,309.09	3,368.21
	不干胶纸	元/平方米	3.71	3.37	3.12	3.42
	瓦楞纸	元/平方米	1.50	1.65	1.48	1.20
塑料	PET 胶片	元/公斤	9.95	10.16	9.71	11.75
		元/张	0.98（注2）	1.41	1.35	1.34
油墨	油墨	元/公斤	93.99	86.25	85.12	84.19

注1:发行人采购的白卡纸、灰底白板纸存在吨、张两种计量单位，为了数据的可比性，已将上述按张计量的纸张根据克重数以及面积全部转换为以吨计量。

注 2：2019 年 1-9 月，公司采购了较多小尺寸的 PET 胶片，导致平均单价降低。

报告期内，受市场纸张价格变动影响，发行人主要原材料中白卡纸、灰底白板纸等平均采购单价均大幅上涨。其中，白卡纸 2018 年度较 2016 年度的平均单价上涨 21.10%，灰底白板纸 2018 年度较 2016 年度的平均单价上涨 46.06%，2019 年 1-9 月纸张价格开始回落并趋于稳定。

2、报告期内主要供应商情况

报告期内，公司向前五大供应商的采购情况如下表所示：

2019 年 1-9 月

序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占当期采购 总额的比例
1	艾利丹尼森（中国）有限公司 ^{注 1}	纸张	1,548.73	12.52%
2	丰溢复合 ^{注 2}	纸张	669.72	5.41%
3	上海元鸣纸业有限公司	纸张	556.24	4.50%
4	雅誉纸业（上海）有限公司	纸张	480.36	3.88%
5	上海百胜斯纸业有限公司	纸张	461.46	3.73%
合计			3,716.49	30.04%

注 1：艾利（中国）有限公司于 2019 年 5 月变更企业名称为“艾利丹尼森（中国）有限公司”。

注 2：丰溢复合指上海丰溢复合纸材有限公司、江苏新丰溢复合材料有限公司，两家实际控制人相同。

2018 年度

序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占当期采购 总额的比例
1	艾利（中国）有限公司	纸张	2,070.93	10.62%
2	合肥坤尚包装印刷有限公司	成品	1,059.53	5.44%
3	雅誉纸业（上海）有限公司	纸张	1,048.86	5.38%
4	丰溢复合	纸张	974.41	5.00%
5	上海景冉纸品有限公司	成品	715.68	3.67%
合计			5,869.40	30.11%

2017 年度

序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占当期采购 总额的比例
1	艾利(中国)有限公司	纸张	2,467.14	13.14%
2	雅誉纸业(上海)有限公司	纸张	1,228.57	6.54%
3	上海百胜斯纸业有限公司	纸张	725.29	3.86%
4	丰溢复合	纸张	716.48	3.82%
5	上海牧莎礼品有限公司	外协	615.21	3.28%
合计			5,752.69	30.64%

2016 年度

序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占当期采购 总额的比例
1	艾利(中国)有限公司	纸张	2,539.67	17.64%
2	雅誉纸业(上海)有限公司	纸张	1,059.95	7.36%
3	上海百胜斯纸业有限公司	纸张	517.73	3.60%
4	上海翔图纸品有限公司	纸张	459.05	3.19%
5	上海景冉纸品有限公司	成品	433.42	3.01%
合计			5,009.82	34.80%

报告期内,公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情形。发行人董事、监事及高级管理人员以及持有公司 5%以上股东不存在在上述供应商中占有权益的情况。

八、安全生产与环保情况

(一) 安全生产情况

公司制定了《危险源辨识、风险评价和风险控制程序》、《应急准备和响应控制程序》、《环境、职业健康安全运行控制程序》等相关程序性文件对生产过程中的风险因素、重大危险源进行识别评价,并制订了相应的控制流程来最大限度地

消除或降低风险，减少人身伤害与财产损失；此外，公司还定期组织安全生产与化学品使用的相关培训，以提高员工的安全生产意识。

根据上海市浦东新区安全生产监督管理局于 2018 年 1 月 17 日出具的“关于停止出具安全生产守法证明的通知”，关于安全生产的守法证明已停止出具，可在浦东新区安全监管局网站自行查询相关行政处罚信息。

保荐机构及发行人律师对此进行了网络核查，报告期内，发行人不存在因安全生产问题受到行政处罚的情形。

（二）环保情况

发行人严格按照相关国家和地方环保要求从事经营生产活动，发行人日常经营已取得上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局“沪浦环保许评[2017]529号”环评审批意见，发行人的生产经营已根据环评要求落实措施，通过了环保验收。

另外，发行人全资子公司翔港创投、合肥上翔均不从事生产活动，无需进行环保验收；发行人控股子公司上海瑾亭已取得上海市奉贤区环境保护局“沪奉环保许管[2019]45号”环评审批意见，同意上海瑾亭建设化妆品生产项目。

发行人在生产过程中产生的污染物主要为废气、废水、固体废弃及噪声，针对上述主要污染物公司均已采取有效措施进行综合治理。根据第三方检测机构分别于 2016 年 08 月 05 日、2017 年 3 月 1 日、2017 年 5 月 25 日、2018 年 4 月 8 日、2019 年 3 月 20 日出具的关于公司废水、废气、噪声的《检测报告》，发行人不存在违反国家排放标准限值之情形。

保荐机构及发行人律师核查了上海市生态环境局等相关政府网站的公示信息，发行人报告期内未发生环保事故，未受到环保行政处罚。

九、公司主要固定资产及无形资产

（一）固定资产

公司主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备及其他设备等。截至 2019 年 9 月 30 日，公司固定资产基本情况如下所示：

项目	资产原值（万元）	累计折旧（万元）	资产净值（万元）	成新率
房屋建筑物	12,223.18	641.05	11,582.13	94.76%
机器设备	22,583.13	11,403.00	11,180.13	49.51%
运输设备	681.17	428.48	252.69	37.10%
其他设备	1,456.30	669.62	786.68	54.02%
合计	36,943.78	13,142.15	23,801.63	64.43%

1、机器设备情况

截至 2019 年 9 月 30 日，主要机器设备基本情况如下：

项目	资产原值（万元）	累计折旧（万元）	资产净值（万元）	成新率
8+2 曼罗兰双向光 UV 印刷机 R708	2,645.28	1,830.80	814.48	30.79%
7+1 曼罗兰 UV 印刷机 R707	1,650.00	1,477.82	172.18	10.44%
7+1 曼罗兰上光胶印机	1,616.20	345.33	1,270.87	78.63%
博斯特全自动模切清废机	1,053.59	468.41	585.18	55.54%
6+1 曼罗兰 UV 印刷机 R706LV	1,042.60	721.58	321.02	30.79%
捷拉斯柔印机 ECS340	924.30	397.55	526.76	56.99%
8+2 曼罗兰胶印机 R708LTTLV	573.79	64.45	509.34	88.77%
基杜柔印机（12 色）	524.57	53.99	470.58	89.71%
基杜柔印机（10 色）	448.50	95.83	352.67	78.63%

2、房屋建筑物情况

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人取得产证的房屋建筑物为位于翠波路 299 号的“沪（2017）浦字不动产权第 099611 号”临港新厂房（建筑面积 49,777.89 平方米）和位于康桥路 666 号的“沪房地浦字（2016）第 255937 号”厂房（建筑面积 7,081.56 平方米），还有 2 万余平米位于康桥路 666 号的房屋建筑物未取得产权证书，属于违建厂房。

由于截至 2017 年 6 月 30 日，上述违建厂房已基本完成搬迁，因此发行人将违建厂房认定为长期待摊费用并在受益期内平均摊销，摊销期限为开始使用时至 2017 年 6 月 30 日，截至 2017 年 6 月 30 日，违建厂房就已全部摊销完毕，账面价值为 0。

违建厂房的具体情况如下所示：

(1) 违建厂房未能取得产权证书的原因

2001 年 9 月 18 日，上海达众摩托车有限公司（以下简称“上海达众”）与南汇县房屋土地管理局签订《上海市南汇县国有土地使用权出让合同》，取得了沪房地南汇字（2001）第 006592 号房地产权证，宗地号为南汇县康桥镇花墙村 36/7 丘，权属性质为国有建设用地使用权，用途为工业。

2003 年 9 月 18 日，上海达众又于与南汇县房屋土地管理局签订《上海市南汇县国有土地使用权出让合同》，取得了沪房地南字（2003）第 011244 号房产证，宗地号为南汇区康桥镇 8 街坊 38/10 丘，权属性质为国有建设用地使用权，用途为工业。

2009 年 11 月，发行人收购了上海达众的 97.82% 股权，并将生产经营场所设在了上述土地的房地产内；并于 2010 年 12 月收购了上海达众剩余的 2.18% 股权，从而上海达众成为公司的全资子公司。

2011 年 1 月，上海达众持有的沪房地南汇字（2001）第 006592 号房地产权证与沪房地南字（2003）第 011244 号房产证合并为“沪房地浦字（2011）第 200596 号房地产权证”，宗地号为南汇区康桥镇 8 街坊 38/12 丘，权属性质为国有建设用地使用权，用途为工业，土地使用权面积为 28,263.2 平方米，建筑面积为 7,081.56 平方米。

2012 年 12 月，公司通过吸收合并上海达众取得了上述房屋与土地使用权，并换发了“沪房地浦字（2013）第 201698 号”的上海市房地产权证，根据证载信息，权利人为上海翔港印务有限公司，权属性质为国有建设用地使用权，用途为工业，房屋坐落康桥镇康桥西路 666 号，宗地号为康桥镇 8 街坊 38/12 丘，使用权面积 28,263.2 平方米，使用期限为 2011 年 1 月 6 日至 2051 年 9 月 26 日止。

2016年2月，由于翔港有限公司于2015年9月进行了整体变更，发行人对房地产权证进行更名，并取得了“沪房地浦字（2016）第255937号”上海市房地产权证，根据证载信息，土地使用权面积为28,263平方米，房屋建筑面积7,081.56平方米，土地使用期限为2011年1月6日至2051年9月26日，土地性质为工业用地，土地使用权以出让方式取得。

2005年9月27日，上海市城市规划管理局出具沪规划[2005]862号文，对北蔡楔形绿地进行总体规划控制，并决定由浦东新区规划局、南汇区规划局、市规划院对相应单元进行详细的控制性规划。该规划方案的变更，使得公司取得的相关地块位于政府规划的楔形绿地控制范围之内，与公司取得的土地权证约定的工业用途发生冲突。

2012年起，公司为满足扩产需要，根据原土地出让合同约定的可建面积在该地块上进行了扩建，新建了二车间、仓库、职工宿舍、研发楼，合计扩建面积约2万余平方米。但由于北蔡楔形绿地的详细结构规划一直未能明确，公司根据原土地出让合同约定的可建面积上扩建的厂房无法取得前置许可文件，截至本募集说明书签署之日，上述扩建的2万余平方米房屋未取得产权证书。

（2）违建厂房的现状情况

为满足发行人扩产和保证后续持续经营需要，发行人于2014年在上海浦东临港翠波路299号购置了一幅地块作为新建厂房用地，并于2017年9月8日取得“沪（2017）浦字不动产权第099611号”新建厂房的房地产权证书，建筑面积为49,777.89平方米，截至2017年底，公司用于生产及相关配套的全部设施均已在拥有合法产权的临港新厂房之中。

截至目前，公司将康桥路666号物业通过出租获取收益。

（3）政府出具的相关文件

根据上海市浦东新区规划和国土资源管理局2017年4月26日出具的说明文件，依照沪府办（2016）90号等《控制性详细规划技术准则》等文件要求，在控制性详细规划中尚未完成前，发行人可继续使用现有建筑并保持现状。启动规划实施前，若实施修缮和改造，不得改变土地和建筑使用性质，不得超过产证核

定的建筑物面积，并应承诺详规编制完成后按规划和相关规定执行。

浦东新区城市管理行政执法局于 2017 年 8 月 4 日出具说明文件：“根据有关法律法规规定，上海翔港包装科技股份有限公司于 2012 年扩建的 2 万平方米厂房，未办理规划、施工等行政许可手续，至今未取得房屋权证，属无证建筑，但不属于违法用地整治范围。鉴于企业发展过程中的历史原因，在以后规划调整实施过程中和“五违四必”整治中，如企业承诺对 2 万平方米无证建筑进行自行拆除且不提任何补偿要求，不予行政处罚。”

针对上海市浦东新区规划和国土资源管理局于 2017 年 4 月 26 日出具的上述说明文件及浦东新区城市管理行政执法局于 2017 年 8 月 4 日出具证明文件，发行人及其实际控制人董建军出具了《关于违建厂房处理的承诺函》，承诺如下：

“本公司承诺在控制性详细规划完成后，公司将根据详细规划内容，按照主管部门的意见对扩建厂房进行妥善处理，如主管部门做出限期拆除决定，公司承诺将在限期内拆除且不提任何补偿要求。”

根据上海市浦东新区及上海市规划和国土资源管理局出具的证明文件及上海市规划和自然资源局网站行政处罚信息查询结果，报告期内，发行人未因土地管理问题受到过行政处罚。

上述未获得产权证的房屋因无合法手续，面临被政府主管部门责令拆除及如未能在限期内拆除被主管部门处以罚款的风险，为避免发行人因此遭受损失，控股股东、实际控制人董建军已作出承诺：“为避免上述房屋被有关主管部门责令拆除而可能给发行人带来的财产损失风险，本人承诺，如公司因上述事宜被有关主管部门处罚，本人愿意承担全部行政罚款及拆除费用。”

综上所述，保荐机构认为，发行人未取得前置许可文件即进行了厂房扩建，导致扩建厂房至今无法办理房产证书，但发行人对此已经作出可行的整改措施。发行人违建厂房内生产线及相关辅助设施已全部搬迁到了临港新建厂房，上海市浦东新区规划和国土资源管理局亦已出具说明同意发行人继续使用现有建筑并保持现状，实际控制人对上述违建建筑物给发行人可能造成的损失做出了全额赔偿的承诺，上述措施确保了发行人生产经营及发行人利益不会受到不利影响。

根据发行人主管部门上海市浦东新区规划和国土资源管理局出具的可继续使用情况说明、上海市浦东新区城市管理行政执法局出具的不予行政处罚情况说明，在北蔡楔形绿地详细规划确定后，如主管部门对违建厂房出具《限期拆除决定书》，发行人承诺在限期内拆除违建厂房且不提任何补偿要求，将不会受到主管部门的行政处罚。发行人及其实际控制人董建军已针对上述事宜出具关于违建厂房处理的承诺函，从而保证发行人不会受到主管部门的行政处罚。

因此，发行人的违建行为不构成重大违法违规行为，且报告期至今发行人未受到过相关主管部门作出的土地管理行政处罚，符合《上市公司证券发行管理办法》的第十八条关于发行人不得存在“最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重”的规定，不会构成本次公开发行的实质性障碍。

（二）无形资产


1、土地使用权










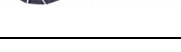
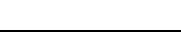
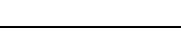
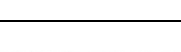
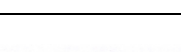
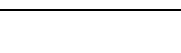
截至本募集说明书签署之日，公司土地使用权情况如下：



序号	权利人	取得方式	用途	宗地位置	房地产证编号	面积 (平方米)	终止日期
1	公司	出让	工业	康桥镇康桥西路 666 号	沪房地浦字(2016)第 255937 号	28,263.00	2051 年 09 月 26 日
2	公司	出让	工业	翠波路 299 号	沪(2017)浦字不动产权第 099611 号	35,440.00	2064 年 08 月 25 日

2、商标

截至本募集说明书签署之日，公司拥有的注册商标情况如下：

序号	商标	注册号	注册类别	有效期限
1		10498111	第 35 类	2014.2.14-2024.2.13

2	 翔港	18999572	第 13 类	2018.11.28-2028.11.27
3	 翔港	18999572	第 6 类	2018.11.28-2028.11.27
4	 翔港	18999572	第 21 类	2018.11.28-2028.11.27
5	 翔港	18999572	第 11 类	2018.11.28-2028.11.27
6	 翔港	18999572	第 40 类	2018.11.28-2028.11.27
7	 翔港	18999572	第 19 类	2018.11.28-2028.11.27
8	 翔港	18999572	第 44 类	2018.11.28-2028.11.27
9	 翔港	18999572	第 37 类	2018.11.28-2028.11.27
10	 翔港	18999572	第 9 类	2018.11.28-2028.11.27
11	 翔港	18999572	第 1 类	2018.11.28-2028.11.27
12	 翔港	18999572	第 43 类	2018.11.28-2028.11.27
13	 翔港	18999572	第 42 类	2018.11.28-2028.11.27
14	 翔港	18999572	第 35 类	2018.11.28-2028.11.27
15	 翔港	18999572	第 7 类	2018.11.28-2028.11.27
16	 翔港	18999572	第 20 类	2018.11.28-2028.11.27

17		18999572	第 29 类	2018.11.28-2028.11.27
18		18999571	第 42 类	2018.11.28-2028.11.27
19	瑾 亭 GENTING	36378387	第 3 类	2019.12.07-2029.12.06

3、专利

截至本募集说明书签署之日，公司拥有的专利具体情况如下：

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
1	公司	实用新型	一种包装盒贴窗用胶条装置	ZL 2013 2 0135692.1	2013 年 03 月 22 日	自主研发
2	公司	实用新型	一种包装盒透明塑料天窗片模切装置	ZL 2012 2 0724691.6	2012 年 12 月 26 日	自主研发
3	公司	实用新型	一种模切压线 U 形底模条装置	ZL 2012 2 0724671.9	2012 年 12 月 26 日	自主研发
4	公司	实用新型	一种微型齿塑料盒模切线装置	ZL 2013 2 0135764.2	2013 年 03 月 22 日	自主研发
5	公司	实用新型	一种微纹理逆向上光印版结构	ZL 2013 2 0135712.5	2013 年 03 月 22 日	自主研发
6	公司	外观设计	包装盒 (003)	ZL 2013 3 0131385.1	2013 年 04 月 22 日	自主研发
7	公司	外观设计	包装盒 (002)	ZL 2013 3 0131393.6	2013 年 04 月 22 日	自主研发
8	公司	外观设计	包装盒 (001)	ZL 2013 3 0131381.3	2013 年 04 月 22 日	自主研发

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
9	公司	实用新型	勾底条装置及包括其的糊盒机	ZL 2014 2 0289108.2	2014年05月30日	自主研发
10	公司	实用新型	组合式上胶装置	ZL 2014 2 0287456.6	2014年05月30日	自主研发
11	公司	实用新型	紫外线消毒装置	ZL 2013 20816586.X	2013年12月11日	自主研发
12	公司	实用新型	塑料盒模切用的衬垫	ZL 2013 2 0817714.2	2013年12月11日	自主研发
13	公司	实用新型	纸盒模切用的衬垫	ZL 2013 2 0817721.2	2013年12月11日	自主研发
14	公司	实用新型	一种糊盒机上胶部局部上胶装置和包含其的糊盒机	ZL 2013 2 0817708.7	2013年12月11日	自主研发
15	公司	实用新型	用于印刷机防杂质的供墨装置	ZL 2014 2 0856293.9	2014年12月24日	自主研发
16	公司	实用新型	上胶装置及糊盒机	ZL 2014 2 0853561.1	2014年12月24日	自主研发
17	公司	实用新型	用于标签机的防模切粘连装置	ZL 2015 2 0539883.3	2015年07月23日	自主研发
18	公司	实用新型	印刷用消静电辊装置	ZL 2015 2 0401048.3	2015年06月11日	自主研发
19	公司	实用新型	带有增进流平的印刷机联机上光部装置	ZL 2015 2 0398698.7	2015年06月11日	自主研发
20	公司	实用新型	异型包装盒多用途勾底装置	ZL 2015 2 0393765.6	2015年06月09日	自主研发

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
21	公司	实用新型	模切塑料折盒	ZL 2015 2 0389240.5	2015 年 06 月 08 日	自主研发
22	公司	实用新型	鹰嘴瓶的纸包装结构	ZL 2015 2 0388569.X	2015 年 06 月 05 日	自主研发
23	公司	实用新型	瓦楞纸板结构	ZL 2015 2 0386740.3	2015 年 06 月 05 日	自主研发
24	公司	实用新型	模切机的标记插条记数装置	ZL 2015 2 0388607.1	2015 年 06 月 05 日	自主研发
25	公司	实用新型	纸张静电消除装置	ZL 2015 2 0388594.8	2015 年 06 月 05 日	自主研发
26	公司	实用新型	贴窗机镭射上光装置	ZL 2015 2 0309292.7	2015 年 05 月 13 日	自主研发
27	公司	外观设计	内衬连体盒（1）	ZL 2015 3 0181778.2	2015 年 06 月 05 日	自主研发
28	公司	外观设计	内衬连体盒（2）	ZL 2015 3 0181920.3	2015 年 06 月 05 日	自主研发
29	公司	实用新型	防静电包装纸盒	ZL 2015 2 0697438.X	2015 年 09 月 10 日	自主研发
30	公司	实用新型	印刷机除粉加湿系统	ZL 2015 2 0862149.0	2015 年 10 月 30 日	自主研发
31	公司	外观设计	包装盒	ZL 2015 3 0427387.4	2015 年 10 月 30 日	自主研发
32	公司	实用新型	物料输送设备及带有物料输送设备的包装生产线	ZL 2016 2 0348774.8	2016 年 04 月 22 日	自主研发

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
33	公司	实用新型	物料推送机构	ZL 2016 2 0348770.X	2016年04月22日	自主研发
34	公司	实用新型	包装生产线	ZL 2016 2 0172453.7	2016年03月07日	自主研发
35	公司	实用新型	印刷品干燥设备及印刷机	ZL 2016 2 0346921.8	2016年04月22日	自主研发
36	公司	实用新型	物料传送设备	ZL 2016 2 0348787.5	2016年4月22日	自主研发
37	公司	实用新型	一种组合式抽拉盒	ZL 2016 2 0780788.7	2016年07月24日	自主研发
38	公司	实用新型	开盒设备及带有开盒设备的装盒生产线	ZL 2016 2 0370753.6	2016年04月27日	自主研发
39	公司	实用新型	一种折叠式包装盒	ZL 2016 2 0637823.X	2016年06月23日	自主研发
40	上海理工大学/公司	发明专利	散热装置	ZL 2014 1 0406702.X	2014年08月18日	合作研发
41	上海理工大学/公司	实用新型	复合散热装置	ZL 2014 2 0465735.7	2014年08月18日	合作研发
42	上海理工大学/公司	实用新型	散热模组	ZL 2014 2 0465731.9	2014年08月18日	合作研发
43	上海理工大学/公司	实用新型	散热装置	ZL 2014 2 0465704.1	2014年08月18日	合作研发
44	上海理工大学/公司	实用新型	集成微反应装置	ZL 2014 2 0487925.9	2014年08月27日	合作研发

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
45	公司	实用新型	箱垛的打码及管理 系统	ZL 2016 2 0519732.6	2016年05月31日	自主研发
46	公司	实用新型	复盒装置及带有复 盒装置的糊盒机	ZL 2016 2 1042222.0	2016年09月07日	自主研发
47	公司	发明专利	一种环保纸或再生 纸的表面预处理方 法	ZL 2015 1 0321141.8	2015年06月12日	自主研发
48	公司	实用新型	产品读码装置及带 有产品读码装置的 物料传送线	ZL 2016 2 1166020.7	2016年10月25日	自主研发
49	公司	实用新型	一种轨道运输车内 的运送机及轨道运 输系统	ZL2017 2 1451623.6	2017年11月3日	自主研发
50	公司	实用新型	一种轨道运输系统	ZL2017 2 1451565.7	2017年11月3日	自主研发
51	公司	实用新型	一种轨道运输车及 轨道运输系统	ZL2017 2 1451500.2	2017年11月3日	自主研发
52	公司	实用新型	RFID 天线激光烧 蚀设备	ZL2017 2 0603691.3	2017年5月26日	自主研发
53	公司	实用新型	RFID 天线的盒片 贴合设备	ZL2017 2 0603651.9	2017年5月26日	自主研发
54	公司	实用新型	扫码设备	ZL2017 2 0278559.X	2017年3月21日	自主研发
55	公司	实用新型	印刷水性光油搅拌 装置	ZL2017 2 0138148.0	2017年2月16日	自主研发
56	公司	实用新型	除尘设备及糊盒系 统	ZL2018 2 0718914.5	2018年5月15日	自主研发

序号	权利人	专利类型	专利名称	专利号	申请日	取得方式
57	公司	实用新型	糊盒机	ZL 2018 2 0847740.2	2018年6月1日	自主研发
58	公司	实用新型	一种复盒装置以及带有该复盒装置的糊盒机	ZL 2018 2 0838352.8	2018年5月30日	自主研发
59	公司	发明专利	一种轨道运输车及轨道运输系统	ZL 2017 1 1068907.1	2017年11月3日	自主研发
60	公司	实用新型	模切设备	ZL2018 2 0719406.9	2018年5月15日	自主研发
61	公司	发明专利	一种轨道运输车内的运送机及轨道运输系统	ZL 2017 1 1069082.5	2017年11月3日	自主研发

4、著作权

截至本募集说明书签署之日，公司拥有的著作权具体情况如下：

序号	登记号	作品名称	作品类别	首次发表时间	登记日期
1	国作登字 -2014-F-00122663	翔港印务图 样（黑白）	美术作品	2007年1月15日	2014年2月10日
2	国作登字 -2014-F-00122662	翔港印务图 样（蓝色）	美术作品	2007年1月15日	2014年2月10日

（三）公司租赁资产情况

截至本募集说明书签署之日，公司承租房产的情况如下：

序号	出租房	承租方	坐落	租赁期限	用途
1	安徽文峰电子科技集团有限公司	合肥上翔	安徽省合肥市经济技术开发区青龙潭路2260号综合办公楼6楼南侧两间	2018.07.01-2019.06.30 (注)	办公

2	上海经贸国际货运实业有限公司	上海翔港包装科技股份有限公司	安徽省经开区锦绣大道 5092 号	2019.04.01-2021.03.31	仓库
3	上海临港经济发展集团资产管理有限公司	上海翔港包装科技股份有限公司	上海市浦东新区泥城路 149 弄	2017.01.01-2019.12.31	员工宿舍
4	上海臻龙置业有限公司	上海瑾亭	上海市奉贤区航谊路 18 号	2019.01.01-2030.12.31	化妆品项目生产、研发

注：该租赁合同已到期，目前仍在使用的

十、特许经营权

截至本募集说明书签署之日，公司拥有的特许经营权具体情况如下：

序号	证书名称	编号	许可事项	有效期
1	上海市印刷经营许可证	(沪浦)印证字 1602207060000 号	包装装潢印刷、其他印刷品印刷	2018.03.19-2021.03.31
2	上海市印刷经营许可证	(沪浦)印证字 2502201352501 号	包装装潢印刷、其他印刷品印刷	2018.03.19-2021.03.31
3	全国工业产品生产许可证	沪 XK16-205-00022	食品用纸包装容器等制品	2016.04.22-2021.04.21
4	商品条码印刷资格证书	物编印证第 006437 号	商品条码印刷	2017.04.11-2020.04.10
5	化妆品生产许可证	沪妆 20190014	一般液体单元 (护发清洁类、护肤水类#、啫喱类#)，膏霜乳液单元 (护肤清洁类#、护发类)，粉单元 (散粉类、块状粉类、浴盐类)，蜡基单元 (蜡基类)	2019.12.09-2024.12.8

截至本募集说明书签署之日，公司拥有的资质证书具体情况如下：

序号	证书名称	编号	发证日期	有效期
1	对外贸易经营者备案登记表	进出口企业代码 91310115792736664G	2015年11月27日	-
2	报关单位注册登记证书	海关注册编码 3116963448	2015年12月10日	长期
3	高新技术企业证书	GR201731000601	2017年10月23日	三年
4	出入境检验检疫报检企业备案表	备案号码 3100668521	2015年12月7日	-

十一、发行人技术和研发情况

（一）核心技术情况

公司核心技术情况如下：

序号	核心技术	技术概况
1	高松厚材料包装设计技术	高松厚度材料包装产品，在不降低包装强度和外观性能的前提下，达到节约材料节约纸张。高松厚度材料层件结合力偏低，容易造成包装盒暴线，本技项目技术改进了处理工艺技术、调整适合该种材料的印刷印版线性化数据，使产品成功运用在国际知名消费品公司的包装上，节约了 20% 左右的材料重量。包装盒达到同样的外观效果，节约了资源，减少了环境破坏。
2	异型贴窗包装设计开发技术	通过公司自主发明的新装置，将对异型贴窗的结构与自动化设备的开发、流程优化相结合，实现异型贴窗包装全自动连线生产，提高了生产率。
3	包装质量自动化检测技术	公司采用机器视觉检测手段，自主开发专用算法软件，替代人眼进行视觉检测，在模切，糊盒等生产过程中广泛运用。提高了检测效率和质量，并减少了 50% 的人力成本，产品次品率降低一倍，交货合格率达到 99% 以上。

序号	核心技术	技术概况
4	常温冷烫金技术	按国产纸张的特点，调整工艺相应的参数，使用国产纸张适应烫金膜、烫金胶水，结合冷烫金的特点为客户设计图案效果。
5	防爆耐折包装设计开发技术	防爆耐折包装设计开发技术，以一种新型的模切底模条，分散减少了模切折角处的应力，从而很好的解决 UV 上光包装的包装折角爆线问题，使 UV 上光包装具有光泽好又耐磨。
6	包装防伪技术	通过与物联网技术结合，使包装本身具有物联网的功能；通过矩阵码和电子码等技术的运用，将社会商品的可追溯性通过包装来实现。该技术在包装盒上实现互联网营销、产品防伪等多功能。

（二）研究开发情况

公司在研项目情况如下：

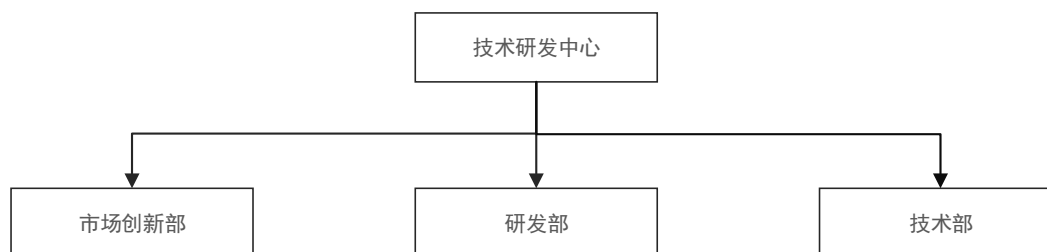
序号	项目名称	研发内容	研发阶段
1	基于数字化工厂的包装印刷车间物流管理系统开发	针对印刷行业的特点，研究厂房一体化设计方案，自动化立体仓库、AGV 机器人、搬运/码垛机器人、高精度堆垛机、条码识别、信息系统等先进技术在印刷智能制造的应用方案，开发出拥有自主知识产权的数字化车间及智能系统基础平台、应用套件及核心关键智能部件，构建集生产物流管理、物料管理、智能仓储管理、智能控制系统、监控调度系统于一身的智能系统，实现印刷包装行业的集约化，精益化、标准化、现代化。	进行中
2	导气烫金模具设计开发	开发一种导气烫金模具，可以使得在烫金时候，将模具中空部分的受热膨胀空气导出，从而避免了膨胀空气瞬间释放而造成的烫金质量问题。	进行中
3	标签高亮上光装置设计开发	开发一种标签高亮上光装置，可以使得在标签上光时候将光油在干燥的同时整平，避免了光油受各种因素的影响如标签基材如纸张等表面平整度影响造成质量波动的问题，提高了上光美观，减少了质量问题。	进行中

序号	项目名称	研发内容	研发阶段
4	纸盒高亮上光装置设计开发	开发一种纸盒高亮上光装置，可以使得在纸盒上光时候，将光油在干燥的同时整平。避免了光油受各种因素的影响如包装盒材料如纸张等表面平整度影响造成质量波动的问题，提高了上光美观，减少了质量问题。	进行中
5	糊盒机自动加料装置设计开发	开发一种糊盒机自动加料装置，可以使得在糊盒机糊盒时候，用机器替代人工加料。通过这一糊盒机自动加料装置，用机器完成了枯燥的工作，提高了自动化水平，减少了人力成本。	进行中

（三）研发机构设置

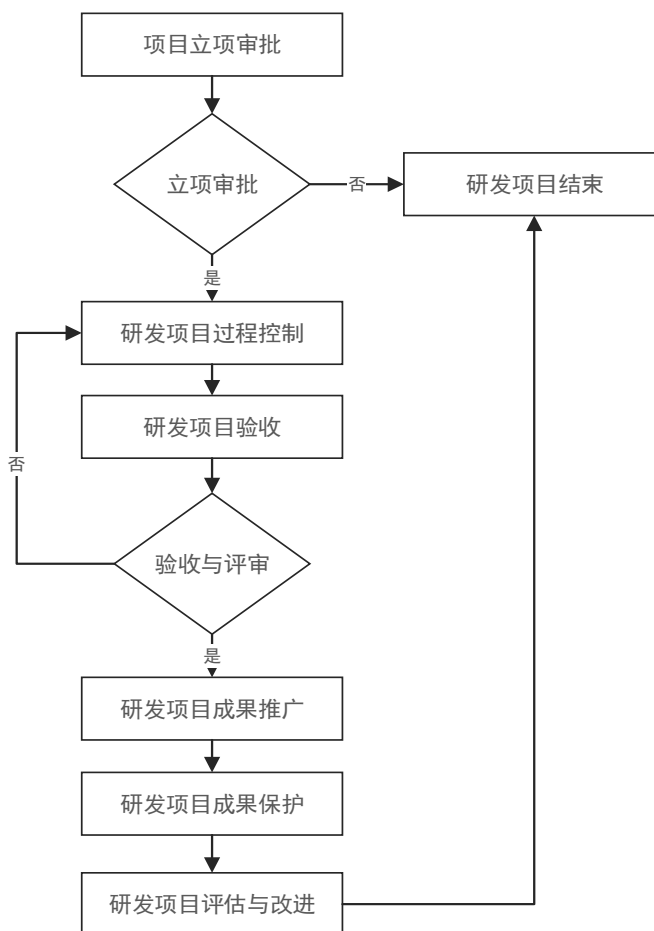
1、机构设置

公司的研发工作主要由技术研发中心负责，下设三个部门，具体设置情况如下图所示：



2、研发流程

公司研发项目完成立项后，由项目负责人带领团队按研发项目控制流程，实施与控制研发项目，研发项目控制流程如下图所示：



（四）技术创新机制

公司将技术创新与进步作为生存和发展的基石，较强的技术创新能力是公司核心竞争力的重要体现，而高效运行的技术创新机制为公司技术创新能力的持续提升提供了良好的制度支持。在多年发展过程中，公司形成了一套行之有效、特点鲜明的技术创新机制，主要包括如下几个方面：

（1）技术人才队伍建设

人才是科技创新的决定性因素，公司采取稳定、引进、培养相结合的人才策略。健全和完善创新奖励机制，进一步提升创新技术人才的凝聚力建设以及稳定性。公司制订了有计划、多途径的人才引进策略；同时通过内部创新人才队伍建设与培养，建立了与上海理工大学等高等院校和企业合作培养人才的创新机制。

（2）借鉴现代管理制度对研发创新活动进行标准化管理

公司在完善质量管理、创新研发规章制度的同时，加强销售管理制度、采购管理制度、生产及车间管理制度、绩效考核、财务制度等制度的建设，并按上市公司管理要求，建立了内部控制稽核制度，定期对公司各环节、中心进行现场评审与稽核，指导与规范各项经营管理活动，确保在公司各项生产与经营活动均遵循相关规范与制度进行。

十二、公司境外经营情况

报告期内，除开展正常出口业务外，公司未在中华人民共和国境外从事生产经营，在境外也不拥有任何资产。公司于 2019 年 7 月 25 日注册成立美国子公司 SunglowGroup US INC，该公司尚未开展正式运营。

十三、质量控制情况

（一）质量控制标准和措施

1、质量控制标准

按照质量管理体系的要求，公司品质保证中心负责质量管理，制定印刷质量管理方案，对公司质量管理作出评估，制定改进措施；其他职能部门行使质量管理的指导、检查、考核、监督职能，并向品保中心提出评价和改进措施。

各部门质量管理小组负责各部门质量管理，制定管理措施和考核办法，督促生产员工执行各项规章制度和操作规程。此外，公司还制定了《程序文件》、《质量手册》等企业内部质量控制制度和质量标准，为确保公司产品满足顾客需求及有关法律法规的要求提供了保障。

截至本募集说明书签署之日，公司取得相关认证情况如下：

序号	认证名称	认证机构	认证通过时间
1	BRC Global Standard for Packaging	BV	2018 年 10 月
2	FSC/PEFC 森林管理委员会产销监管链认证	SGS	2016 年 04 月

序号	认证名称	认证机构	认证通过时间
3	安全生产标准化二级企业	上海市安全生产协会	2015年03月
4	ISO14001:2015	Sira	2018年12月
5	OHSAS18001:2007	Sira	2018年08月
6	ISO9001:2015	Sira	2018年08月

2、质量控制措施

为确保公司的产品符合法律法规的相关规定，公司制定了完善的质量控制措施，主要包括：

检测和质量控制程序：公司对采购的原辅料、生产过程及产成品进行严格检验，保证未经检验的产品及不合格产品不投入生产、使用和交付。公司设立进料检验、制程检验、成品入库检验及出货检验等流程，各流程明确责任部门及直接责任人，保证产品质量达到公司及相关法律法规要求。

工作环境控制程序：公司从个人卫生、生产车间卫生、仓储卫生等各个方面严格控制工作、生产及仓库环境的卫生情况，定期、多层次的对工作及生产环境卫生状态进行检查，发现异常及时处理，保证进入工作区域人员的健康与卫生，产品接触设备处于良好的清洁卫生和使用状态、以及仓储环境的卫生以防止污染产品，确保生产环境总体的清洁卫生。

生产过程控制程序：公司为确保质量在产品实现的全过程中处于受控状态，保持能稳定地生产出满足合同规定和符合标准要求的产品，对与产品生产相关的各个环节进行了严格的要求，规定了具体的工艺流程、工艺标准，确保操作和产品质量得到有效控制。

仓库存储控制程序：公司设立了独立的原材料仓库、成品仓库，并配备齐全的设施，确保环境满足产品储存条件的要求，并建立了仓库管理作业流程，规范了原材料、半成品、成品搬运、储存防护的相关具体要求。

（二）质量纠纷情况

公司在报告期内没有因包装印刷产品质量问题引致的重大纠纷情况，也不存在因违反有关包装印刷产品监督方面的法律法规而受到处罚的情况。

十四、自上市以来历次股本筹资、派现及净资产额变化情况

公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下表所示：

单位：万元

首发前最近一期末净资产额 (2017年6月30日)	28,310.53		
历次股本筹资情况	发行时间	发行类别	净筹资额
	2017年10月	人民币普通股(A股)2,500 万股(首发)	20,240.18
	2018年3月	人民币普通股(A股)132.04 万股(限制性股票激励计划)	1,668.99
	2019年2月	人民币普通股(A股)14.28 万股(限制性股票激励计划)	104.55
	合计		22,013.72
首发后累计派现金额	4,025.11(含税)		
本次发行前最近一期末净资产额 (2019年9月30日)	54,561.87		
本次发行前最近一期末 归属于上市公司股东的净资产额 (2019年9月30日)	54,423.40		

注：2018年8月，因激励对象杨斌青、权家旺离职，公司回购注销限制性股票共4万股，2018年9月，因激励对象金沛龙离职，公司回购注销限制性股票1万股，2019年1月，因激励对象王启文离职，公司回购注销限制性股票0.5万股，2019年5月，因激励对象李飞离职，公司回购注销限制性股票1万股，2019年11月，因激励对象王健波、刘超、陈月乔离职，公司回购注销限制性股票共5.39万股，上述回购的限制性股票的注销手续均已完成。2019年10月，因激励对象匡奕炜离职，公司需回购注销限制性股票0.98万股，本次股票的注销手续尚未完成。

十五、报告期内公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及履行情况

（一）关于规范及减少关联交易的承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，公司控股股东、实际控制人董建军出具《关于减少和规范关联交易的承诺函》，郑重承诺如下：

“一、本人将善意履行作为翔港科技控股股东及实际控制人、董事长、总经理的义务，充分尊重翔港科技的独立法人地位，保障翔港科技独立经营、自主决策。本人将严格按照中国《公司法》等法律法规以及翔港科技公司章程的规定，依法履行作为翔港科技控股股东及实际控制人、董事应尽的诚信和勤勉责任。

二、保证本人以及因与本人存在特定关系而成为翔港科技关联方的公司、企业、其他经济组织或个人（以下统称“本人的相关方”），今后原则上不与翔港科技发生关联交易。如果翔港科技在今后的经营活动中必须与本人或本人的相关方发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、翔港科技的公司章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，保证本人及本人的相关方将不会要求或接受翔港科技给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，且保证不利用作为翔港科技控股股东及实际控制人或董事的地位，就翔港科技与本人或本人的相关方相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使翔港科技的股东大会或董事会作出侵犯其他股东合法权益的决议。

三、保证本人及本人的相关方将严格和善意地履行其与翔港科技签订的各种关联交易协议。本人及本人的相关方将不会向翔港科技谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

四、如本人违反上述声明与承诺，翔港科技及翔港科技的其他股东有权根据本函依法申请强制本人履行上述承诺，并赔偿翔港科技及翔港科技的其他股东因此遭受的全部损失，本人因违反上述声明与承诺所取得的利益亦归翔港科技所有。”

（二）关于避免同业竞争的承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，为避免公司未来可能出现的同业竞争，公司实际控制人董建军签署了《关于避免同业竞争的承诺函》承诺：“本人目前直接或间接投资的企业自身未从事与翔港科技相同或类似的业务，本人也没有为他人经营翔港科技相同或类似的业务；在本人作翔港科技的控股股东及实际控制人期间，本人不会直接或间接从事与翔港科技相同或相似的经营活动。上述承诺在本人被认定为翔港科技实际控制人期间持续有效，如违反上述承诺，承诺人愿意承担因此而给翔港科技造成的全部经济损失。”

（三）首次公开发行前所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限等承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，公司控股股东、实际控制人董建军承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接和间接持有的股份，也不由发行人回购。任职期间内每年转让的公司股份不超过直接和间接持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让直接和间接持有的股份。直接和间接持有公司股票在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于发行价；公司上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，直接和间接持有公司股票的锁定期限自动延长 6 个月。

（四）关于房屋拆除风险的相关承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，因发行人存在 2 万余平方米的扩建厂房，目前未取得产权证，因在扩建中未取得政府相关批文，导致面临被政府主管部门责令拆除及如未能在限期内拆除被主管部门处以罚款的风险。对此，控股股东、实际控制人董建军承诺：“为避免上述房屋被有关主管部门责令拆除而可能给发行人带来的财产损失风险，本人承诺，如公司因上述事宜被有关主管部门处罚，本人愿意承担全部行政罚款及拆除费用。”

（五）关于公开发行上市后持股意向及减持意向

公司首次公开发行股票并上市过程中，董建军承诺：“所持股票上市之日起严格履行关于股份锁定的承诺，在股份锁定期满并不违背承诺的条件下，根据法律法规的要求和自身财务规划的需要，进行合理减持，在担任发行人董事及高级管理人员期间，每年减持数量不超过上一年末所直接和间接持有股份数量的25%。每次减持时，提前三个交易日通知公司公告本次减持的数量、减持价格区间、减持时间区间等。”

（六）关于首发招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，发行人、发行人控股股东、实际控制人承诺因发行人招股意向书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将在该等违法事实被有权部门认定后依法赔偿投资者损失，但是能证明自己没有过错的除外。

有权获得赔偿的投资者资格、投资者损失的范围认定、赔偿主体之间的责任划分和免责事由按照《证券法》、《最高人民法院关于审理证券市场因虚假陈述引发的民事赔偿案件的若干规定》（法释[2003]2号）等相关法律法规的规定执行，如相关法律法规相应修订，则按届时有效的法律法规执行。

发行人、发行人控股股东、实际控制人将严格履行生效司法文书认定的赔偿方式和赔偿金额，并接受社会监督，确保投资者合法权益得到有效保护。

发行人承诺发行人招股意向书真实、准确、完整，如招股意向书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，发行人将在有关违法事实被有关部门认定后依法回购首次公开发行的全部新股，公司将按照本次发行价格回购公司股票。

发行人控股股东、实际控制人承诺发行人招股意向书真实、准确、完整。如招股意向书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，在该项事实经有权机关生效法律文件确认后30日内，控股股东和实际控制人启动股份回购方案，股份回购的价格为

本次发行价格，股份回购数量为发行人控股股东、实际控制人将购回已转让的原限售股份。

（七）填补被摊薄即期回报的措施及承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，为填补发行可能导致的投资者即期回报减少，公司将采取有效措施进一步提高募集资金的使用效率，增强公司的业务实力和盈利能力，尽量减少该次发行对净资产收益率下降以及每股收益摊薄的影响。公司拟采取的具体措施如下：

- 1、统筹安排募集资金投资项目的投资建设，加快募集资金投资项目的建设速度，确保募集资金投资项目及早达到预期效益；
- 2、加强与现有主要客户的合作，不断提升研发能力以满足主要客户的新需求，进一步完善内部管理以更好地服务于客户；
- 3、强化资金管理，加大成本控制力度，降低公司成本费用，提升公司利润率；
- 4、加强研发力量，提升技术水平。

（八）关于社会保险和住房公积金的承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，控股股东、实际控制人董建军就社会保险缴纳及公积金事项承诺如下：“翔港科技现在已经全面执行法律、法规及规章所规定的社会保险及住房公积金制度，为全体员工建立社会保险及住房公积金账户，依法缴存社会保险金及住房公积金。若上海翔港包装科技股份有限公司（包括其前身）因其设立之日起至本承诺函签署之日期间存在任何漏缴、未缴或迟缴社会保险费、住房公积金等瑕疵缴纳行为而招致任何费用支出、经济赔偿或其他经济损失，则由本人全额补偿，保证翔港科技不因此遭受任何损失。”

（九）关于未能履行承诺时的约束措施的承诺

公司首次公开发行股票并上市过程中，发行人控股股东、实际控制人在招股意向书作出的全部公开承诺事项，当出现未能履行承诺的情况时：

1、自愿接受社会公开监督，监管部门可以督促控股股东、实际控制人及时改正并继续履行有关公开承诺；

2、向社会公众道歉并承担相应的经济和法律責任；

3、主动延长六个月的锁定期，即在其所持股票在锁定期满后延长六个月锁定期；或在其持有股份已经解禁后，自未能履行公开承诺之日起增加六个月锁定期。

(十) 关于上述重要承诺的履行情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司及其控股股东、实际控制人未有违反上述承诺的情形。

十六、公司的利润分配政策及报告期内利润分配情况

(一) 利润分配政策

公司现行有效的《公司章程》对税后利润分配政策规定如下：

“第一百六十五条 公司利润分配政策为：

(一) 公司利润分配的原则

公司实行持续、稳定、科学的利润分配政策，公司的利润分配应当重视对投资者的合理回报，着眼于公司的长远和可持续发展，根据公司利润状况和生产经营发展实际需要，结合对投资者的合理回报、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等情况，在累计可分配利润范围内制定当年的利润分配方案。

(二) 利润分配的决策程序和机制

1、利润分配政策由公司董事会制定，经公司董事会、监事会审议通过后提交公司股东大会批准。

(1) 董事会制定利润分配政策和事项时应充分考虑和听取股东（特别是公众投资者和中小投资者）、独立董事和监事会的意见。公司董事会对利润分配政

策作出决议，必须经董事会全体董事过半数以上通过。独立董事应当对利润分配政策发表独立意见。

(2) 公司监事会对利润分配政策和事项作出决议，必须经全体监事的过半数通过。

(3) 公司股东大会审议利润分配政策和事项时，应当安排通过网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利。公司股东大会对利润分配政策作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权三分之二以上通过。

2、既定利润分配政策的调整条件、决策程序和机制

(1) 公司调整既定利润分配政策的条件

- ①因外部经营环境发生较大变化；
- ②因自身经营状况发生较大变化；
- ③因国家法律、法规或政策发生变化。

(2) 既定利润分配政策尤其是现金分红政策作出调整的，应事先征求独立董事和监事会意见，经过公司董事会、监事会表决通过后提请公司股东大会并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过批准，调整利润分配政策的提案中应详细论证并说明原因，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

公司董事会、监事会、股东大会审议并作出对既定利润分配政策调整事项的决策程序和机制按照上述第 1 点关于利润分配政策和事项决策程序执行。

(三) 利润分配具体政策

1、利润分配的形式

公司股利分配的形式主要包括现金、股票股利以及现金与股票股利相结合三种。公司优先采用现金分红的方式。在具备现金分红的条件下，公司应当采用现金分红进行利润分配。在公司经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足现金股利分配之余，发放股票股利。

2、利润分配的期限间隔

在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红政策

(1) 公司拟实施现金分红时应同时满足以下条件：

- (一) 当年期末未分配利润为正；
- (二) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- (三) 公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计总资产的20%，且超过1亿元人民币。

(2) 公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

(3) 现金分红比例：

(一) 公司应保持利润分配政策的连续性与稳定性，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%；

(二) 当年未分配的可分配利润可留待下一年度进行分配；

(三) 公司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。

(4) 符合现金分红条件但公司董事会未做出现金利润分配预案的, 应当在定期报告中披露未分红的原因和留存资金的具体用途, 独立董事应当对此发表独立意见并公开披露, 公司在召开股东大会时除现场会议外, 还应向股东提供网络形式的投票平台。

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

(四) 留存未分配利润的使用

公司留存未分配利润主要用于购买资产、购买设备、对外投资等投资支出, 扩大生产经营规模, 优化财务结构, 提高产品竞争力, 促进公司快速发展, 实现公司未来的发展规划目标, 并最终实现股东利益最大化。”

(二) 报告期内公司利润分配情况

公司于 2017 年 10 月首发上市, 2016 年未进行现金分红。

首发上市后, 经 2018 年 5 月公司召开的 2017 年年度股东大会审议, 公司派发 2017 年度现金股利共计 2,000 万元, 占当期归属于母公司所有者的净利润的比例为 43.64%。

经 2019 年 5 月公司召开的 2018 年年度股东大会审议, 公司派发 2018 年度现金股利共计 2,025.11 万元, 占当期归属于母公司所有者的净利润的比例为 42.13%。

报告期内, 公司现金分红金额合计 4,025.11 万元, 占公司最近三年实现的年均可分配利润比例为 86.77%。

十七、公司报告期内发行债券情况及偿债能力财务指标

(一) 公司报告期内发行债券情况

公司在报告期内未发行过债券。

（二）公司偿债能力指标分析

报告期内，公司的主要融资方式为银行借贷和公开发行股票。公司及子公司严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息，与各贷款银行合作关系良好。公司通过公开发行股票募集到的资金严格按照《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》以及公司制定的《募集资金管理制度》等法规和文件的规定用于募集资金投资项目。

报告期内，公司流动比率、速动比率、资产负债率和息税折旧摊销前利润有关数据如下：

财务指标	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	2.43	2.47	2.73	1.29
速动比率（倍）	2.04	2.16	2.46	1.10
资产负债率（母公司）	18.94%	22.05%	24.53%	42.53%
财务指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润（万元）	4,244.51	7,231.10	7,818.57	7,844.84
利息保障倍数	/	240.19	45.19	82.23

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.29 倍、2.73 倍、2.47 倍和 2.43 倍，速动比率分别为 1.10 倍、2.46 倍、2.16 倍和 2.04 倍，母公司口径资产负债率分别为 42.53%、24.53%、22.05% 和 18.94%。2017 年末，公司流动比率、速动比率较 2016 年末大幅提高，资产负债率较 2016 年末大幅降低，主要系公司 2017 年完成首次公开发行股票，募集资金到账大幅增加了流动资产所致。

报告期内，公司借款较少，利息费用较低，利息保障倍数分别为 82.23 倍、45.19 倍和 240.19 倍，公司具备较强的偿债能力。2019 年 1-9 月，公司未发生借款，不存在利息费用。

（三）本次可转换公司债券的资信评级情况

联合评级为本次发行可转债的资信进行了评级。根据联合评级出具的《上海

翔港包装科技股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用等级 A+，本次发行的公司可转债信用级别为 A+。信用评级的结论性意见如下：

“基于对公司主体长期信用以及本次可转换公司债券偿还能力的综合评估，联合评级认为，本次可转换公司债券到期不能偿还的风险较低。”

十八、董事、监事、高级管理人员情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员基本情况

1、董事、监事及高级管理人员基本信息、任职及报酬情况

公司董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名，独立董事占董事总数的比例超过三分之一。公司监事会由 3 名监事组成，其中瞿伟红为职工代表监事，由公司职工大会选举通过。截至本募集说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员的基本信息、任职及报酬情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬	2018 年度从公司获得的税前报酬总额（万元）
董建军	董事长、总经理	男	51	2018.09.14-2021.09.13	否	25.05
曹峻	董事、财务总监	女	51	2018.09.14-2021.09.13	否	41.71
汤慧	董事	女	43	2018.09.14-2021.09.13	否	34.34
宋莉娜	董事	女	30	2018.09.14-2021.09.13	否	37.28
吴明德	独立董事	男	73	2018.09.14-2021.09.13	否	12.00
胡仁昱	独立董事	男	55	2018.09.14-2021.09.13	否	12.00
王晓红	独立董事	女	48	2018.09.14-2021.09.13	否	12.00
周艳	监事会主席	女	41	2018.09.14-2021.09.13	否	51.35
瞿伟红	职工监事	女	49	2018.09.14-2021.09.13	否	19.59
毛懿飞	监事	女	36	2018.09.14-2021.09.13	否	7.59

姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬	2018年度从公司获得的税前报酬总额（万元）
陈爱平	副总经理	女	59	2018.09.14-2021.09.13	否	38.10
凌云	董事会秘书	男	45	2018.12.26-2021.09.13	否	10.88

注：毛懿飞系 2017 年 5 月开始担任公司人事招聘专员，并于 2018 年 5 月开始担任公司监事；凌云系 2018 年 12 月 26 日经第二届董事会第四次会议审议通过后被聘任为公司董事会秘书。

2、董事、监事及高级管理人员简历

（1）董事会成员

董建军先生，中国国籍，澳大利亚永久居留权，1968 年出生，中专学历。1990 年 3 月至 2002 年 3 月，任上海斯迈克彩印包装厂厂长；2002 年 4 月至 2006 年 7 月，任上海文通印务有限公司经理；2006 年 8 月至 2015 年 9 月，历任上海翔港印务有限公司销售总监、执行董事、总经理；2015 年 9 月至今，任本公司董事长、总经理，兼任翔湾投资执行董事、翔港创投执行董事与总经理、合肥上翔执行董事与总经理。

曹峻女士，中国国籍，无境外永久居留权，1968 年出生，硕士学历。1990 年 7 月至 1992 年 8 月，任上海工业大学助教；1992 年 9 月至 1998 年 9 月，任海口金盘美东工业建设开发有限公司会计；1998 年 10 月至 2000 年 5 月，任华源集团地毯有限公司会计；2000 年 5 月至 2015 年 12 月，任上海科华生物工程股份有限公司副总经理、财务总监，期间曾先后兼任上海科华实验仪器发展有限公司董事，上海科华医疗设备有限公司董事，上海科华检验医学产品有限公司董事，上海科华实验系统有限公司董事，上海科华企业发展有限公司董事，上海科尚医疗设备有限公司董事；2015 年 9 月至今任本公司董事；2016 年 1 月至 2018 年 12 月任本公司董事会秘书；2016 年 1 月至今任本公司财务总监。

汤慧女士，中国国籍，无境外永久居留权，1976 年出生，大专学历。2003 年 9 月至 2005 年 6 月，任上海大众汽车东昌销售服务有限公司成本管理员；2005 年 6 月至 2006 年 6 月，任上海思沛机电制品有限公司人事专员；2006 年 6 月至 2009 年 12 月，任上海百润香精香料股份有限公司行政人事经理；2010 年 1 月至 2012 年 2 月，任上海中际电气有限公司总经办主任；2012 年 3 月至 2014 年 7

月，任上海闽龙实业有限公司总经理助理；2014年7月至今任上海翔港包装科技股份有限公司总经理助理、行政总监；2016年4月至今任本公司董事。

宋莉娜女士，中国国籍，无境外永久居留权，1989年出生，本科学历。2011年7月至今，任本公司大客户经理；2015年9月至今任本公司董事；2019年2月至今，担任瑾亭商贸监事。

吴明德先生，中国国籍，无境外永久居留权，1946年出生，本科学历。1972年4月至1978年4月，任新疆广播事业局719工程技术人员、局党委书记；1978年5月至1980年7月，任国家地震局局长秘书；1980年7月至1981年12月，全国人大法制委员会副主任秘书；1981年12月至1982年6月，任中央政法委员会秘书长秘书；1982年6月至1984年12月，任司法部部长秘书、办公厅秘书处副处长；1984年12月至1988年5月，中央政法委员会研究处处长；1988年6月至1988年12月，任司法部司法协助局办公室负责人；1989年1月至1996年2月，任中国国际律师交流中心主任；1996年3月至1998年12月，任司法部律师司副司长；1999年1月至2002年5月，任司法部律师公证司副司长、巡视员，中华全国律师协会秘书长；2002年6月至2007年3月，任司法部律师公证司巡视员；2007年4月至2009年11月，任中国公证协会副会长；1990年至今，曾先后兼任上海市锦天城律师事务所主任、亚洲太平洋地区律师协会理事、海峡两岸关系协会理事、中国证监会第二、三届发行核查委员会委员、中国质量万里行常务理事、上海证券交易所上市委员会委员、上海百润香精香料股份有限公司独立董事、航天信息股份有限公司独立董事；2015年9月至今任本公司独立董事。

胡仁昱先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年出生，博士学历。1986年7月至1993年12月，任上海建峰学院讲师；1994年1月至今历任华东理工大学商学院副教授、教授；1999年7月至今，兼任上海会计学会会计信息化专业委员会主任；2006年6月至今，兼任上海苏皖进出口有限公司监事；2011年1月至今兼任上海傲圣丹宁纺织品进出口有限公司监事；2013年2月至2018年11月，兼任华仪电气股份有限公司独立董事；2013年12月至今，兼任中国会计学会会计信息化专业委员会副主任；2017年3月至今，兼任上海吉年服装有限公司监事；2016年3月至今，任本公司独立董事。

王晓红女士，中国国籍，无境外永久居留权，1971年出生，博士学历。1999年7月至2006年4月，任上海出版印刷高等专科学校副教授；2006年4月至今，任上海理工大学教授；2015年9月至今任本公司独立董事。

(2) 监事会成员

周艳女士，中国国籍，无境外永久居留权，1978年出生，本科学历。2001年8月至2004年4月，任上海先汇商务咨询有限公司制作主管；2004年4月至2006年4月，任上海文通印务有限公司客户主管，2006年8月至2015年9月，任上海翔港印务有限公司大客户经理；2015年9月至今任本公司监事。

瞿伟红女士，中国国籍，无境外永久居留权，1970年出生，大专学历。1986年9月至1997年6月，任泥城公平幼儿园教师；1997年6月至2007年4月，任上海绿贝建筑有限公司行政经理；2007年4月至2015年8月，任上海翔港印务有限公司行政经理；2015年9月至今任本公司职工代表监事。

毛懿飞女士，中国国籍，无境外永久居留权，1983年出生，大专学历。2005年10月至2006年7月，任咕嘟妈咪（上海）信息咨询有限公司销售助理；2006年11月至2008年10月，任曼可顿食品（上海）有限公司人事专员；2008年10月至2009年4月，任上海声色广告有限公司人事事务主任；2009年11月至2014年12月，任上海卜力国际贸易有限公司人事主管；2015年4月至2017年2月，任上海盛上医疗器械有限公司行政人事主管；2017年5月至2018年4月，任上海翔港包装科技股份有限公司人事招聘专员；2018年5月至今任本公司监事。

(3) 高级管理人员

董建军先生，任本公司总经理，详见本节“董事会成员”。

曹峻女士，任本公司财务总监，详见本节“董事会成员”。

陈爱平女士，任本公司副总经理，中国国籍，无境外永久居留权，1960年出生，本科学历。1980年8月至1987年3月，任上海市普陀区服务公司总账会计；1987年4月至1993年12月，任上海锦沧文华大酒店财务主管；1993年12月到1997年5月，任上海金马房地产有限公司财务经理；1997年6月至1998年1月，任LG电子上海办事处华东地区财务经理；1998年2月至2004年12

月，任 LG 电子 (中国)有限公司上海分公司华东地区财务经理、审计经理；2005 年 1 月到 2006 年 1 月，任上海东方饭店管理有限公司财务总监；2006 年 1 月至 2011 年 1 月，任上海同方友友电视购物有限公司首席财务官。2011 年 2 月至 2015 年 9 月，任上海翔港印务有限公司财务总监；2015 年 9 月至今担任本公司副总经理兼内部审计部经理。

凌云先生，任本公司董事会秘书，男，1974 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，理学硕士，华东师范大学经济与管理学院兼职学部导师。1995 年 9 月至 2000 年 2 月就职于上海贝尔阿尔卡特股份有限公司，先后任职于人事行政部、市场部、总裁办，曾任团委常务副书记；2001 年 9 月至 2004 年 6 月任上海高压特种气瓶股份有限公司常务副总经理；2004 年 7 月至 2007 年 6 月任上海青浦消防器材股份有限公司 (HK8115) 常务副总经理；2007 年 7 月至 2018 年 1 月历任上海嘉麟杰纺织品股份有限公司 (SZ002486) 投资本部本部长、董事会秘书、副总经理，并兼任多家控股或参股子公司董事、监事；2016 年 1 月至 2019 年 1 月兼任上海皿鏊软件股份有限公司 (NQ835843) 董事；2018 年 1 月至 2018 年 10 月任广州小合麟教育有限公司执行董事、总经理；2018 年 12 月至今任本公司董事会秘书。

(二) 董事、监事及高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署之日，发行人现任董事、监事及高级管理人员在其他单位兼职情况见下表：

姓名	职务	兼职单位	职务	是否本公司关联方
董建军	董事长、 总经理	翔湾投资	执行董事	是
		翔港创投	执行董事兼总经理	是
		合肥上翔	执行董事兼总经理	是
曹峻	董事、 财务总监	-	-	-
汤慧	董事	-	-	-
宋莉娜	董事	-	-	-

姓名	职务	兼职单位	职务	是否本公司关联方
胡仁昱	独立董事	华东理工大学商学院	教授	否
		上海会计学会会计信息化专业委员会	主任	否
		中国会计学会会计信息化专业委员会	副主任	否
		上海苏婉进出口有限公司	监事	否
		上海傲圣丹宁纺织品有限公司	监事	否
		上海吉年服装有限公司	监事	否
吴明德	独立董事	-	-	-
王晓红	独立董事	上海理工大学	教授	否
周艳	监事会主席	-	-	-
毛懿飞	监事	-	-	-
瞿伟红	职工监事	-	-	-
陈爱平	副总经理	-	-	-
凌云	董事会秘书	上海嘉麟杰企业发展有限公司	监事	否
		湖北嘉麟杰服饰有限公司	监事	否
		湖北嘉麟杰纺织品有限公司	监事	否
		上海旌地投资管理有限公司	监事	否

(三) 公司对管理层的激励情况

根据公司《2018 年限制性股票激励计划（草案）》和《关于调整 2018 年限制性股票激励计划授予激励对象名单及授予数量的公告》，公司向激励对象授予限制性股票 161.04 万股，其中首次授予的数量为 132.04 万股，预留限制性股票

29 万股。

经公司 2018 年第一次临时股东大会及第一届董事会第十五次会议审议通过，确定以 2018 年 3 月 9 日为授予日，公司向 74 名激励对象首次授予 132.04 万股限制性股票，授予价格为 12.64 元/股。

经公司 2019 年第二届董事会第七次会议审议通过，确定以 2019 年 2 月 18 日为预留部分限制性股票的授予日，向 5 名激励对象授予限制性股票 10.2 万股，授予价格为 10.25 元/股。

公司股权激励计划的对象为在公司任职的董事、中高层管理人员、核心技术人员、骨干业务人员和关键岗位人员（不包括独立董事、监事、单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东、实际控制人及其配偶、父母、子女）。

除上述限制性股票外，公司不存在其他对管理层的激励措施。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）发行人主营业务与控股股东、实际控制人不存在同业竞争

1、公司实际从事的业务范围

报告期内，公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为日化生产企业提供一体化的包装印刷解决方案。

2、控股股东、实际控制人控制的其他企业的经营业务

截至本募集说明书签署之日，公司控股股东、实际控制人董建军先生控制的其他企业仅翔湾投资一家，该公司主要从事股权投资业务，其中董建军先生持股99.75%。

综上，截至本募集说明书签署之日，公司与实际控制人、控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争的情形。

（二）避免同业竞争的承诺

1、控股股东、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺

为避免公司未来可能出现的同业竞争，公司实际控制人董建军已签署《关于避免同业竞争的承诺函》承诺：“本人目前直接或间接投资的企业自身未从事与翔港科技相同或类似的业务，本人也没有为他人经营翔港科技相同或类似的业务；在本人作翔港科技的控股股东及实际控制人期间，本人不会直接或间接从事与翔港科技相同或相似的经营活动。上述承诺在本人被认定为翔港科技实际控制人期间持续有效，如违反上述承诺，承诺人愿意承担因此而给翔港科技造成的全部经济损失。”

2、其他股东作出的避免同业竞争的承诺

公司持有5%以上股份的其他股东董旺生、翔湾投资已分别出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：“截止本承诺函出具之日，本人/本企业直接或

间接投资的企业自身未从事与翔港科技相同或类似的业务，本人/本企业也没有为他人经营与翔港科技相同或类似的业务；如因本人/本企业违反本承诺而导致翔港科技遭受损失、损害和开支，将由本人/本企业予以全额赔偿。在本人/本企业作为翔港科技股东期间，本人/本企业不会直接或间接从事与翔港科技相同或相似的经营活动。”

（三）独立董事对同业竞争的意见

公司独立董事对报告期内公司同业竞争情况发表意见为：“上海翔港包装科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东及实际控制人董建军先生没有直接或间接地从事任何与公司及其控股子公司相同或相近的业务，不存在实质性同业竞争。公司实际控制人董建军先生就避免同业竞争事宜出具了相关承诺，该等承诺真实合法，该等承诺的实施将有效避免公司与实际控制人面临的同业竞争，有利于公司的规范运作和持续发展，进一步增强公司的独立性。”

二、关联方与关联交易

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》、《上市公司信息披露管理办法》和证券交易所颁布的相关业务规则的有关规定，报告期内本公司存在的关联方及关联关系如下：

（一）主要关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

序号	关联方	关联关系
1	董建军	控股股东、实际控制人
2	上海翔港创业投资有限公司	公司全资子公司
3	合肥上翔日化有限公司	公司全资子公司
4	上海瑾亭化妆品有限公司	公司持股 97%的控股子公司
5	上海瑾亭商贸有限公司	公司控股孙公司

6	SunglowGroup US INC	公司全资子公司
---	---------------------	---------

2、不存在控制关系的关联方

(1) 控股股东、实际控制人控制的除本公司及其控股子公司以外的其他企业

截至本募集说明书签署之日，控股股东、实际控制人董建军除本公司及子公司外，控制的其他企业情况如下：

序号	关联方	关联关系
1	上海翔湾投资咨询有限公司	实际控制人董建军控股的公司

(2) 持有本公司股份超过5%的股东

截至本募集说明书签署之日，除控股股东外，持有本公司股份超过5%的股东情况如下：

序号	关联方	关联关系
1	上海翔湾投资咨询有限公司	持有公司 22.38% 的股份
2	董旺生	董建军之父，持有公司 5.17% 的股份

(3) 本公司合营企业、联营企业

本公司目前没有合营企业、联营企业。

(4) 本公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切家庭成员

本公司董事、监事、高级管理人员如下表共12人，为本公司关联方。具体如下：

序号	关联方	关联关系
1	董建军	董事长兼总经理
2	曹峻	董事兼财务总监
3	汤慧	董事

4	宋莉娜	董事
5	胡仁昱	独立董事
6	吴明德	独立董事
7	王晓红	独立董事
8	周艳	监事会主席
9	毛懿飞	监事
10	瞿伟红	监事
11	陈爱平	副总经理
12	凌云	董事会秘书

上述人员关系密切的家庭成员也属于本公司关联方，包括：配偶、父母、年满18周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母。

(5) 主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员控制、共同控制、实施重大影响、或担任董事、高级管理人员的除本公司及本公司控股子公司以外的企业

除前述已披露的控制的企业外，主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员控制、共同控制、实施重大影响、或担任董事、高级管理人员的除本公司及本公司控股子公司以外的企业情况如下：

序号	关联方	关联关系	备注
1	上海创乐人企业发展股份有限公司	实际控制人董建军持股 6.77%的公司	注 1
2	上海御锦展示展览服务有限公司	实际控制人妻子祝佩英之姨母祝翠芹控制的公司（持股 95%）	注 2
3	上海善信精密模具有限公司	实际控制人董建军之女董婷婷持股 25% 且担任监事的公司	注 3
4	上海健倾商务咨询有限公司	实际控制人董建军之女董婷婷 100% 持股且担任执行董事的公司	注 4
5	善信精密模具（苏州）有限公司	实际控制人董建军之女董婷婷持股 40% 且担任监事的公司	注 5

6	上海莹澈投资管理有限公司	董事会秘书凌云持股 25% 的公司	注 6
---	--------------	-------------------	-----

注 1: 上海创乐人企业发展股份有限公司（股票代码：836571）于 2011 年 1 月 30 日注册设立，注册资本为 2,122.00 万元，法定代表人为邱国金，住所为上海市浦东新区金桥路 939 号 211 室，主要经营范围为企业管理咨询，商务信息咨询，投资咨询，计算机网络及通信领域内的技术服务等。

注 2: 上海御锦展示展览服务有限公司于 2006 年 3 月 16 日注册设立，注册资本为 160 万元，法定代表人为丁才龙，住所为上海市宝山区罗南东太东路 865 号 1 幢、2 幢、3 幢，主要经营范围为展示展览服务；展柜设计、制作、安装等。

注 3: 上海善信精密模具有限公司于 2015 年 8 月 3 日注册成立，注册资本为 510 万元，法定代表人为邢俊林，住所为上海市闵行区纪翟路 1198 号 3 号厂房，主要经营范围为机电设备、精密模具、包装材料的销售。

注 4: 上海健倾商务咨询有限公司于 2017 年 10 月 24 日注册成立，注册资本为 500 万元，法定代表人为董婷婷，住所为浦东新区老港镇老芦公路 536 号，主要业务为商务咨询。

注 5: 善信精密模具（苏州）有限公司于 2018 年 4 月 18 日注册成立，注册资本为 510 万元，法定代表人为邢俊林，住所为苏州市吴江区黎里镇黎民北路 1268 号，主要业务为精密模具、注塑件的生产和销售。

注 6: 上海莹澈投资管理有限公司于 2012 年 12 月 18 日注册成立，注册资本为 200 万元，法定代表人为顾晨冬，住所为上海市奉贤区金海公路 3660 号 4 幢 303 室，主要业务为管理咨询。

3、其他关联方

根据实质重于形式原则认定的其他关联方：

序号	关联方	关联关系	备注
1	上海升森国际贸易有限公司	实际控制人董建军持股 60%	已于 2016 年 1 月 20 日注销
2	上海新洋印刷制品有限公司	实际控制人董建军之弟媳袁黄群控制的公司	已于 2017 年 3 月 1 日注销

(二) 报告期内关联交易情况

本公司报告期内各项关联交易的具体情况如下：

1、偶发性关联交易

(1) 关联担保

报告期内，公司发生的关联担保均系关联方为公司提供担保，具体情况如下：

单位：万元

担保方	担保项目	担保金额	担保起始日	担保到期日	截至2019年9月30日是否履行完毕
董建军、祝佩英	短期借款	800.00	2015-06-01	2018-05-31	是
董建军、祝佩英	短期借款	255.19	2015-12-18	2018-12-17	是
董建军、祝佩英	短期借款	454.76	2015-12-25	2018-12-24	是
董建军、祝佩英	短期借款	500.00	2015-02-27	2018-02-26	是
董建军、祝佩英	应付票据	477.68	2015-07-21	2016-01-14	是
董建军、祝佩英	应付票据	545.25	2015-09-09	2016-03-08	是
董建军、祝佩英	应付票据	408.31	2015-11-03	2016-05-03	是
董建军、祝佩英	应付票据	546.71	2015-11-27	2016-05-26	是
董建军、祝佩英	应付票据	396.77	2015-12-30	2016-06-30	是
董建军	应付票据	985.56	2015-07-29	2016-07-28	是
董建军、祝佩英	应付票据	492.59	2016-01-26	2016-07-26	是
董建军、祝佩英	应付票据	489.28	2016-02-25	2016-08-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	259.49	2016-03-21	2016-09-21	是
董建军、祝佩英	应付票据	509.30	2016-04-22	2016-10-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	379.61	2016-05-31	2016-11-30	是
董建军、祝佩英	应付票据	514.78	2016-06-28	2016-12-27	是
董建军、祝佩英	应付票据	554.27	2016-07-27	2017-01-26	是

董建军、祝佩英	应付票据	668.07	2016-08-23	2017-02-23	是
董建军、祝佩英	应付票据	378.70	2016-09-22	2017-03-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	259.14	2016-09-28	2017-03-27	是
董建军、祝佩英	应付票据	272.86	2016-10-21	2017-04-21	是
董建军、祝佩英	应付票据	334.77	2016-10-31	2017-04-30	是
董建军、祝佩英	应付票据	375.90	2016-11-18	2017-05-18	是
董建军、祝佩英	应付票据	632.58	2016-12-20	2017-06-20	是
董建军、祝佩英	应付票据	166.95	2017-01-16	2017-07-16	是
董建军、祝佩英	应付票据	607.14	2017-01-23	2017-07-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	534.15	2017-02-22	2017-08-21	是
董建军、祝佩英	应付票据	408.22	2017-03-23	2017-09-21	是
董建军、祝佩英	应付票据	557.07	2017-05-23	2017-11-23	是
董建军、祝佩英	应付票据	845.71	2017-06-22	2017-12-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	600.81	2017-04-17	2017-10-19	是
董建军、祝佩英	应付票据	419.36	2017-05-19	2017-11-21	是
董建军、祝佩英	短期借款	270.00	2017-04-18	2018-04-17	是
董建军、祝佩英	长期借款	158.00	2017-05-16	2022-05-15	是
董建军、祝佩英	应付票据	641.70	2017-07-25	2018-01-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	529.09	2017-08-22	2018-02-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	106.28	2017-08-31	2017-11-30	是
董建军、祝佩英	应付票据	248.40	2017-08.31	2018-02-28	是
董建军、祝佩英	应付票据	430.58	2017-09-30	2017-12-21	是
董建军、祝佩英	应付票据	583.75	2017-09-30	2018-03-31	是
董建军、祝佩英	应付票据	892.63	2017-10-31	2018-04-30	是

董建军、祝佩英	应付票据	283.81	2017-12-06	2018-03-06	是
董建军、祝佩英	应付票据	905.68	2017-12-06	2018-06-06	是
董建军、祝佩英	应付票据	898.57	2017-12-20	2018-06-19	是
董建军、祝佩英	应付票据	711.37	2017-12-25	2018-03-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	698.65	2018-01-22	2018-07-23	是
董建军、祝佩英	应付票据	452.73	2018-02-23	2018-05-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	901.52	2018-02-23	2018-08-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	389.93	2018-04-02	2018-07-02	是
董建军、祝佩英	应付票据	373.20	2018-04-02	2018-10-02	是
董建军、祝佩英	应付票据	813.64	2018-04-28	2018-10-18	是
董建军、祝佩英	应付票据	106.12	2018-05-22	2018-08-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	716.65	2018-05-22	2018-11-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	1127.70	2018-06-25	2018-12-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	855.87	2018-08-13	2019-02-13	是
董建军、祝佩英	应付票据	752.22	2018-08-20	2019-02-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	192.33	2018-08-20	2018-11-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	399.14	2018-09-17	2018-12-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	610.82	2018-09-17	2019-03-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	702.63	2018-10-18	2019-04-18	是
董建军、祝佩英	应付票据	105.00	2018-10-19	2019-04-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	685.35	2018-11-20	2019-05-27	是
董建军、祝佩英	应付票据	815.35	2018-12-18	2019-06-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	39.33	2018-12-21	2019-06-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	441.59	2018-12-19	2019-03-19	是

董建军、祝佩英	应付票据	265.13	2019-03-20	2019-06-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	488.49	2019-01-29	2019-07-29	是
董建军、祝佩英	应付票据	532.63	2019-02-26	2019-08-26	是
董建军、祝佩英	应付票据	277.95	2019-03-20	2019-09-25	是
董建军、祝佩英	应付票据	347.12	2019-04-18	2019-10-25	否
董建军、祝佩英	应付票据	209.19	2019-05-17	2019-08-22	是
董建军、祝佩英	应付票据	530.69	2019-05-17	2019-11-22	否
董建军、祝佩英	应付票据	300.51	2019-06-24	2019-09-24	是
董建军、祝佩英	应付票据	720.27	2019-06-24	2019-12-24	否
董建军、祝佩英	应付票据	369.45	2019-07-24	2020-01-24	否
董建军、祝佩英	应付票据	727.10	2019-08-29	2020-02-29	否
董建军、祝佩英	应付票据	272.34	2019-09-23	2019-12-22	否
董建军、祝佩英	应付票据	575.90	2019-09-23	2020-03-22	否

董建军为公司实际控制人，祝佩英为实际控制人董建军的妻子，基于公司的日常业务需求，为公司的经营活动提供担保，因此董建军夫妻未与公司约定担保费用，该情形对公司的财务状况和经营成果无不利影响。

(2) 关联资金往来

单位：万元

2019年1-9月	期初余额	资金流入	资金流出	计提利息	期末余额	性质
-	-	-	-	-	-	-
2018年	期初余额	资金流入	资金流出	计提利息	期末余额	性质
-	-	-	-	-	-	-
2017年	期初余额	资金流入	资金流出	计提利息	期末余额	性质
-	-	-	-	-	-	-

2016年	期初余额	资金流入	资金流出	计提利息	期末余额	性质
董建军	-	3.00	3.00	-	-	备用金

报告期内，公司与实际控制人董建军不存在非经营性资金往来。

（三）关联交易决策权限与程序

本公司《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》和《关联交易管理制度》中对公司关联交易决策的回避制度、决策权限与决策程序作出了相应的规定。

1、关联交易的原则及定价政策

《关联交易管理制度》规定，公司在确认和处理关联交易时应遵循以下原则：
（1）交易事项实行政府定价的，可以直接适用该价格；（2）交易事项实行政府指导价的，应在政府指导价范围内合理确定交易价格；（3）除实行政府定价或政府指导价外，交易事项有可比的独立第三方的市场价格或收费标准的，可以优先参考该价格或标准确定交易价格；（4）关联事项无可比的独立第三方市场价格的，交易定价可以参考关联方与独立于关联方的第三方发生非关联交易价格确定；（5）既无独立第三方的市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，可以合理的构成价格作为定价的依据，构成价格为合理成本费用加合理利润。

2、关联交易的回避制度

（1）《公司章程》相关规定

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

“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（2）《股东大会议事规则》相关规定

“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应参与表决，其代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

（一）关联股东应当在股东大会召开日前向董事会披露其与关联交易各方的关联关系；

（二）股东大会在审议有关关联交易事项时，会议主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易各方的关联关系；

（三）关联股东可以参加审议涉及自己的关联交易，并可就该关联交易是否公平、合法及产生的原因等向股东大会作出解释和说明，但该股东无权就该事项参与表决；股东大会进行表决前，会议主持人应当向与会股东宣告关联股东不参与投票表决；

（四）股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的二分之一以上通过方为有效。但是，该关联交易事项涉及本章程规定的特别决议事项时，股东大会决议必须经出席股东大会的非关联方股东所持表决权的三分之二以上通过方为有效。”

（3）《董事会议事规则》相关规定

“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（4）《关联交易管理制度》相关规定：

“公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人

数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

本制度所指公司关联董事，系指具有下列情形之一的董事：

- （一）为交易对方；
- （二）为交易对方的直接或者间接控制人；
- （三）在交易对方任职，或者在能直接或间接控制该交易对方的法人或其他组织、该交易对方直接或者间接控制的法人或其他组织任职；
- （四）为交易对方或者其直接或者间接控制人的关系密切的家庭成员；
- （五）为交易对方或者其直接或者间接控制人的董事、监事或高级管理人员的关系密切的家庭成员；
- （六）中国证监会、证券交易所或者公司认定的与公司存在利益冲突可能影响其独立商业判断的董事。”

“公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，也不得代理其他股东行使表决权。”

本制度所指公司关联股东，系指具有下列情形之一的股东：

- （一）为交易对方；
- （二）为交易对方的直接或者间接控制人；
- （三）被交易对方直接或者间接控制；
- （四）与交易对方受同一法人或其他组织或者自然人直接或间接控制；
- （五）因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制和影响的股东；
- （六）中国证监会或者证券交易所认定的可能造成公司利益对其倾斜的股东。

3、关联交易的决策权限

（1）《关联交易管理制度》中规定：

“公司关联交易的决策权限如下：

（一）公司与关联自然人拟发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易（公司提供担保除外），应当经董事会审议后及时披露；

（二）公司与关联法人拟发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易（公司提供担保除外），应当经董事会审议后及时披露；

（三）公司与关联方发生的交易（公司提供担保、受赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在人民币 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，还应当提交股东大会审议；

（四）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。”

（2）《独立董事制度》中规定：

“重大关联交易（指公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，或者公司拟与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易）应由独立董事认可后方可提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。”

（四）减少关联交易的措施

公司产供销系统独立、完整，生产经营上不存在依赖关联方情形。公司已通过《公司章程》、三会议事规则、《独立董事制度》、《关联交易管理制度》建立了关联交易决策制度、关联股东和关联董事的回避制度、关联交易价格管理制度等，保证关联交易按照公正、公平的原则进行。

为进一步保障公司利益，公司控股股东、实际控制人董建军出具《关于减少和规范关联交易的承诺函》，郑重承诺如下：

“一、本人将善意履行作为翔港科技控股股东及实际控制人、董事长、总经理的义务，充分尊重翔港科技的独立法人地位，保障翔港科技独立经营、自主决策。本人将严格按照中国《公司法》等法律法规以及翔港科技公司章程的规定，依法履行作为翔港科技控股股东及实际控制人、董事应尽的诚信和勤勉责任。

二、保证本人以及因与本人存在特定关系而成为翔港科技关联方的公司、企业、其他经济组织或个人（以下统称“本人的相关方”），今后原则上不与翔港科技发生关联交易。如果翔港科技在今后的经营活动中必须与本人或本人的相关方发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、翔港科技的公司章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，保证本人及本人的相关方将不会要求或接受翔港科技给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，且保证不利用作为翔港科技控股股东及实际控制人或董事的地位，就翔港科技与本人或本人的相关方相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使翔港科技的股东大会或董事会作出侵犯其他股东合法权益的决议。

三、保证本人及本人的相关方将严格和善意地履行其与翔港科技签订的各种关联交易协议。本人及本人的相关方将不会向翔港科技谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

四、如本人违反上述声明与承诺，翔港科技及翔港科技的其他股东有权根据本函依法申请强制本人履行上述承诺，并赔偿翔港科技及翔港科技的其他股东因此遭受的全部损失，本人因违反上述声明与承诺所取得的利益亦归翔港科技所有。”

公司董事、监事、高级管理人员出具《关于减少和规范关联交易的承诺函》，郑重承诺如下：

“一、本人将严格履行作为翔港科技董事/监事/高级管理人员的义务，严格按照中国《公司法》等法律法规以及翔港科技公司章程的规定，依法履行作为翔港科技董事/监事/高级管理人员应尽的诚信和勤勉责任。

二、保证本人以及因与本人存在特定关系而成为翔港科技关联方的公司、企业、其他经济组织或个人（以下统称“本人的相关方”），今后原则上不与翔港科技发生关联交易。如果翔港科技在今后的经营活动中必须与本人或本人的相关方发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、翔港科技的公司章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，保证本人及本人的相关方将不会要求或接受翔港科技给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，且保证不利用作为翔港科技董事、财务总监、董事会

秘书地位，就翔港科技与本人或本人的相关方相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使翔港科技的股东大会或董事会作出侵犯其他股东合法权益的决议。

三、保证本人及本人的相关方将严格和善意地履行其与翔港科技签订的各种关联交易协议。本人及本人的相关方将不会向翔港科技谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

四、如本人违反上述声明与承诺，翔港科技及翔港科技的股东有权根据本函依法申请强制本人履行上述承诺，并赔偿翔港科技及翔港科技的其他股东因此遭受的全部损失，本人因违反上述声明与承诺所取得的利益亦归翔港科技所有。”

第六节 财务会计信息

本节的财务会计数据反映了本公司最近三年的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，引自 2016 年度、2017 年度、2018 年度经审计的财务报告及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报告；财务指标根据上述财务报告为基础编制。

一、最近三年及一期财务报告的审计情况

对于公司 2016 年度、2017 年度的财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“信会师报字[2019]第 ZA10236 号”标准无保留意见审计报告。对于公司 2018 年度的财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“信会师报字[2019]第 ZA10504 号”标准无保留意见审计报告。公司 2019 年 1-9 月财务报表未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019/09/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动资产：				
货币资金	50,320,569.85	40,689,565.71	31,026,610.72	21,774,673.90
应收票据	3,240,332.83	155,000.00	500,000.00	-
应收账款	137,437,294.53	151,073,360.30	154,071,242.37	122,516,012.82
预付款项	3,934,683.06	996,689.03	2,748,597.96	3,134,808.43
其他应收款	2,149,560.03	1,003,486.47	919,360.77	1,853,417.68
存货	48,236,677.81	45,229,933.04	38,227,670.98	26,174,558.17
其他流动资产	53,821,251.11	120,993,970.12	150,663,857.00	566,146.77

项目	2019/09/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动资产合计	299,140,369.22	360,142,004.67	378,157,339.80	176,019,617.77
非流动资产：				
长期应收款	153,697.11	187,402.23	-	-
投资性房地产	37,037,519.89	33,893,003.78	-	-
固定资产	238,016,299.81	244,760,419.49	224,410,360.31	84,567,977.10
在建工程	53,841,217.62	9,833,118.63	15,817,130.76	112,710,218.56
无形资产	34,013,951.05	32,691,440.52	33,474,461.77	33,554,144.23
开发支出	80,271.83	-	-	-
长期待摊费用	39,245.26	-	-	5,567,633.98
递延所得税资产	6,745,360.14	7,098,239.61	6,741,683.23	5,696,609.12
其他非流动资产	10,058,718.61	5,673,223.89	13,610,485.81	31,706,542.23
非流动资产合计	379,986,281.32	334,136,848.15	294,054,121.88	273,803,125.22
资产总计	679,126,650.54	694,278,852.82	672,211,461.68	449,822,742.99
流动负债：				
短期借款	-	-	-	-
应付票据	36,608,782.22	50,081,593.53	56,949,911.86	34,763,024.62
应付账款	59,810,090.39	58,197,051.90	63,937,573.47	86,503,200.24
预收款项	2,636,255.71	1,441,359.64	600,135.19	434,741.88
应付职工薪酬	4,874,663.09	7,196,193.39	6,294,570.79	5,603,090.02
应交税费	1,151,311.77	4,212,851.26	8,922,859.52	2,729,117.48
其他应付款	18,009,451.58	24,866,658.00	1,578,883.29	1,225,182.12
其他流动负债	-	-	-	5,188,587.81
流动负债合计	123,090,554.76	145,995,707.72	138,283,934.12	136,446,944.17

项目	2019/09/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
非流动负债：				
长期借款			-	-
递延收益	10,417,445.64	10,617,073.02	27,499,638.88	55,181,753.12
非流动负债合计	10,417,445.64	10,617,073.02	27,499,638.88	55,181,753.12
负债合计	133,508,000.40	156,612,780.74	165,783,573.00	191,628,697.29
股东权益：				
股本	141,807,560.00	101,320,400.00	100,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	266,746,537.70	306,254,686.88	287,713,880.88	110,312,031.67
减：库存股	11,739,779.20	16,689,856.00	-	-
其他综合收益	-701.77	-	-	-
盈余公积	19,374,615.19	16,877,962.47	11,892,834.14	7,291,309.12
未分配利润	128,045,803.37	129,902,878.73	106,821,173.66	65,590,704.91
归属于母公司所有者权益合计	544,234,035.29	537,666,072.08	506,427,888.68	258,194,045.70
少数股东权益	1,384,614.85		-	-
股东权益合计	545,618,650.14	537,666,072.08	506,427,888.68	258,194,045.70
负债及股东权益合计	679,126,650.54	694,278,852.82	672,211,461.68	449,822,742.99

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	236,492,141.02	357,444,865.46	339,299,542.60	284,905,240.94
其中：营业收入	236,492,141.02	357,444,865.46	339,299,542.60	284,905,240.94
二、营业总成本	234,330,108.56	335,813,632.32	307,595,209.94	246,959,541.48

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
其中：营业成本	186,453,223.47	274,647,266.02	251,029,812.49	201,251,108.66
税金及附加	630,790.74	1,115,409.59	1,450,470.15	1,057,472.99
销售费用	13,263,456.08	19,964,582.48	17,570,221.84	12,366,097.46
管理费用	24,211,144.14	28,605,032.92	22,635,812.48	19,639,953.90
研发费用	11,698,360.01	12,720,606.60	14,252,183.91	12,728,425.29
财务费用	-1,926,865.88	-1,239,265.29	656,709.07	-83,516.82
其中：利息费用	-	203,151.94	1,179,268.11	620,153.99
利息收入	2,091,588.93	1,431,965.21	933,370.32	264,794.99
加：其他收益	12,417,714.41	16,686,163.40	16,371,187.69	-
投资收益	-	4,540,143.90	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
公允价值变动收益	-	-	-	-
资产减值损失	-	-2,059,715.58	-1,945,414.78	-1,688,572.79
信用减值损失	490,535.58	-	-	-
资产处置收益	-170.94	-337,282.03	-	-
三、营业利润	15,070,111.51	40,460,542.83	46,130,105.57	36,257,126.67
加：营业外收入	6,167,795.75	8,143,764.89	6,047,801.39	14,134,368.74
减：营业外支出	12,700.00	13,055.10	65,618.89	13,535.52
四、利润总额	21,225,207.26	48,591,252.62	52,112,288.07	50,377,959.89
减：所得税费用	449,935.05	524,419.22	6,280,294.30	5,106,516.67
五、净利润	20,775,272.21	48,066,833.40	45,831,993.77	45,271,443.22
(一) 按经营持续性分类				
1.持续经营净利润	20,775,272.21	48,066,833.40	45,831,993.77	45,271,443.22

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
2.终止经营净利润	-			
(二) 按所有权归属分类				
1.归属于母公司所有者的净利润	20,890,657.36	48,066,833.40	45,831,993.77	45,271,443.22
其中：被合并方在合并前实现利润	-			
2.少数股东损益	-115,385.15			
六、其他综合收益的税后净额	-701.77			
七、综合收益总额	20,774,570.44	48,066,833.40	45,831,993.77	45,271,443.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	20,889,955.59	48,066,833.40	45,831,993.77	45,271,443.22
归属于少数股东的综合收益总额	-115,385.15			
八、每股收益：				
基本每股收益（元/股）	0.1770	0.4807	0.5789	0.6036
稀释每股收益（元/股）	0.1762	0.4787	0.5789	0.6036

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	266,135,277.44	397,206,823.66	356,143,453.57	301,032,915.89
收到的税费返还	11,904,815.31	16,686,163.40	16,371,187.69	8,113,973.80
收到其他与经营活动有关的现金	11,583,713.16	38,879,626.31	19,680,812.12	78,293,197.88
经营活动现金流入小计	289,623,805.91	452,772,613.37	392,195,453.38	387,440,087.57

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
购买商品、接受劳务支付的现金	161,081,712.46	246,999,252.99	202,962,583.32	180,044,731.21
支付给职工以及为职工支付的现金	64,640,347.05	78,947,564.13	64,530,085.66	50,511,822.68
支付的各项税费	15,124,443.58	23,969,401.91	22,867,676.63	24,279,165.63
支付其他与经营活动有关的现金	19,680,693.25	33,409,604.69	40,330,950.49	36,972,273.73
经营活动现金流出小计	260,527,196.34	383,325,823.72	330,691,296.10	291,807,993.25
经营活动产生的现金流量净额	29,096,609.57	69,446,789.65	61,504,157.28	95,632,094.32
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	75,000,000.00	336,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	-	5,505,143.89	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	55,000.00	5,197.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	75,000,000.00	341,505,143.89	55,000.00	5,197.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	74,608,284.71	92,965,107.19	109,604,137.72	107,474,282.88
投资支付的现金	-	296,000,000.00	145,000,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	74,608,284.71	388,965,107.19	254,604,137.72	107,474,282.88
投资活动产生的现金流量净额	391,715.29	-47,459,963.30	-254,549,137.72	-107,469,085.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2,545,500.00	16,690,006.00	212,320,754.72	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	-		4,280,000.00	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,545,500.00	16,690,006.00	216,600,754.72	-
偿还债务支付的现金	-	-	4,280,000.00	20,099,438.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,765,293.66	20,007,921.94	106,018.61	338,389.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	963,893.80	632,000.00	9,126,254.72	-
筹资活动现金流出小计	20,729,187.46	20,639,921.94	13,512,273.33	20,437,827.30
筹资活动产生的现金流量净额	-18,183,687.46	-3,949,915.94	203,088,481.39	-20,437,827.30

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	39,824.03	-70,927.05	-279,142.27	504,770.11
五、现金及现金等价物净增加额	11,344,461.43	17,965,983.36	9,764,358.68	-31,770,048.72
加：期初现金及现金等价物余额	38,976,108.42	21,010,125.06	11,245,766.38	43,015,815.10
六、期末现金及现金等价物余额	50,320,569.85	38,976,108.42	21,010,125.06	11,245,766.38

4、合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-9月							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	少数股东损益	股东权益合计
一、上年期末余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00	-	16,877,962.47	129,902,878.73	-	537,666,072.08
加：会计政策变更								
前期差错更正								
同一控制下企业合并								
其他								
二、本年年初余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00	-	16,877,962.47	129,902,878.73	-	537,666,072.08
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	40,487,160.00	-39,508,149.18	-4,950,076.80	-701.77	2,496,652.72	-1,857,075.36	1,384,614.85	7,952,578.06
（一）综合收益总额				-701.77		20,890,657.36	-115,385.15	20,774,570.44
（二）所有者投入和减少资本	-15,000.00	994,010.82	-4,950,076.80	-	-	-	1,500,000.00	7,429,087.62
1. 股东投入的普通股							1,500,000.00	1,500,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本								
3. 股份支付计入所有者权益的金额		1,170,204.62						1,170,204.62
4. 其他	-15,000.00	-176,193.80	-4,950,076.80					4,758,883.00

项目	2019年1-9月							
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	少数股东损益	股东权益合计
(三) 利润分配	-	-	-	-	2,496,652.72	-22,747,732.72	-	-20,251,080.00
1. 提取盈余公积					2,496,652.72	-2,496,652.72		
2. 提取一般风险准备								
3. 对所有者（或股东）的分配						-20,251,080.00		-20,251,080.00
4. 其他								
(四) 所有者权益内部结转	40,502,160.00	-40,502,160.00	-	-	-	-		
1. 资本公积转增资本（或股本）	40,502,160.00	-40,502,160.00						
2. 盈余公积转增资本（或股本）								
3. 盈余公积弥补亏损								
4. 其他								
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-		
1. 本期提取								
2. 本期使用								
(六) 其他								
四、本期期末余额	141,807,560.00	266,746,537.70	11,739,779.20	-701.77	19,374,615.19	128,045,803.37	1,384,614.85	545,618,650.14

单位：元

项目	2018 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	100,000,000.00	287,713,880.88			11,892,834.14	106,821,173.66	506,427,888.68
加：会计政策变更							
前期差错更正							
同一控制下企业合并							
其他							
二、本年期初余额	100,000,000.00	287,713,880.88			11,892,834.14	106,821,173.66	506,427,888.68
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	1,320,400.00	18,540,806.00	16,689,856.00		4,985,128.33	23,081,705.07	31,238,183.40
（一）综合收益总额						48,066,833.40	48,066,833.40
（二）所有者投入和减少资本	1,320,400.00	18,540,806.00	16,689,856.00				3,171,350.00
1. 股东投入的普通股	1,320,400.00	15,369,606.00	16,689,856.00				150.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额		3,171,200.00					3,171,200.00
4. 其他							
（三）利润分配					4,985,128.33	-24,985,128.33	-20,000,000.00
1. 提取盈余公积					4,985,128.33	-4,985,128.33	
2. 提取一般风险准备							

项目	2018年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
3. 对所有者（或股东）的分配						-20,000,000.00	-20,000,000.00
4. 其他							
（四）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00		16,877,962.47	129,902,878.73	537,666,072.08

单位：元

项目	2017 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	110,312,031.67		7,291,309.12	65,590,704.91	258,194,045.70
加：会计政策变更						
前期差错更正						
同一控制下企业合并						
其他						
二、本年期初余额	75,000,000.00	110,312,031.67		7,291,309.12	65,590,704.91	258,194,045.70
三、本期增减变动金额(减少以“－”号填列)	25,000,000.00	177,401,849.21		4,601,525.02	41,230,468.75	248,233,842.98
(一) 综合收益总额					45,831,993.77	45,831,993.77
(二) 所有者投入和减少资本	25,000,000.00	177,401,849.21				202,401,849.21
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	177,401,849.21				202,401,849.21
2. 其他权益工具持有者投入资本						
3. 股份支付计入所有者权益的金额						
4. 其他						
(三) 利润分配				4,601,525.02	-4,601,525.02	
1. 提取盈余公积				4,601,525.02	-4,601,525.02	
2. 提取一般风险准备						

项目	2017 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
3. 对所有者（或股东）的分配						
4. 其他						
（四）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
（五）专项储备						
1. 本期提取						
2. 本期使用						
（六）其他						
四、本期期末余额	100,000,000.00	287,713,880.88		11,892,834.14	106,821,173.66	506,427,888.68

单位：元

项目	2016 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	110,312,031.67		2,761,057.08	24,849,513.73	212,922,602.48
加：会计政策变更						
前期差错更正						
同一控制下企业合并						
其他						
二、本年期初余额	75,000,000.00	110,312,031.67		2,761,057.08	24,849,513.73	212,922,602.48
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）				4,530,252.04	40,741,191.18	45,271,443.22
（一）综合收益总额					45,271,443.22	45,271,443.22
（二）所有者投入和减少资本						
1. 股东投入的普通股						
2. 其他权益工具持有者投入资本						
3. 股份支付计入所有者权益的金额						
4. 其他						
（三）利润分配				4,530,252.04	-4,530,252.04	
1. 提取盈余公积				4,530,252.04	-4,530,252.04	
2. 提取一般风险准备						

3. 对所有者（或股东）的分配						
4. 其他						
（四）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
（五）专项储备						
1. 本期提取						
2. 本期使用						
（六）其他						
四、本期期末余额	75,000,000.00	110,312,031.67		7,291,309.12	65,590,704.91	258,194,045.70

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019/9/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动资产：				
货币资金	45,469,525.08	36,252,768.91	30,902,894.03	19,399,512.59
应收票据	3,240,332.83	155,000.00	500,000.00	-
应收账款	137,265,071.52	150,654,160.79	153,547,000.98	122,516,012.82
预付款项	3,729,988.74	986,689.03	2,598,597.96	3,134,808.43
其他应收款	1,562,454.75	1,013,152.72	919,360.77	1,853,417.68
存货	48,232,481.42	45,225,644.59	38,227,670.98	26,174,558.17
其他流动资产	49,032,591.98	120,854,024.28	150,603,052.19	441,146.79
流动资产合计	288,532,446.32	355,141,440.32	377,298,576.91	173,519,456.48
非流动资产：				
长期股权投资	73,848,030.00	12,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
投资性房地产	30,573,390.81	26,932,972.45	-	-
固定资产	234,913,891.06	242,934,436.54	224,397,126.63	84,551,428.00
在建工程	6,018,710.25	9,833,118.63	13,835,386.15	112,710,218.56
无形资产	34,007,988.51	32,691,440.52	33,474,461.77	33,554,144.23
长期待摊费用	-	-	-	5,567,633.98
递延所得税资产	6,722,355.90	7,073,251.68	6,659,228.53	5,686,250.08
其他非流动资产	4,237,536.77	5,673,223.89	13,610,485.81	31,706,542.23
非流动资产合计	390,321,903.30	337,138,443.71	293,976,688.89	275,776,217.08
资产总计	678,854,349.62	692,279,884.03	671,275,265.80	449,295,673.56

项目	2019/9/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动负债：				
短期借款	-	-	-	-
应付票据	36,608,782.22	50,081,593.53	56,949,911.86	34,763,024.62
应付账款	55,985,746.30	56,421,092.76	63,935,776.47	86,503,200.24
预收款项	2,636,255.71	1,370,711.26	600,135.19	434,741.88
应付职工薪酬	4,865,328.34	7,130,761.03	6,294,570.79	5,603,090.02
应交税费	1,104,170.42	4,154,930.42	8,922,190.25	2,728,619.92
其他应付款	16,927,230.64	22,838,866.44	430,820.12	667,533.12
其他流动负债	-	-	-	5,188,587.81
流动负债合计	118,127,513.63	141,997,955.44	137,133,404.68	135,888,797.61
非流动负债：				
长期借款	-	-	-	-
递延收益	10,417,445.64	10,617,073.02	27,499,638.88	55,181,753.12
非流动负债合计	10,417,445.64	10,617,073.02	27,499,638.88	55,181,753.12
负债合计	128,544,959.27	152,615,028.46	164,633,043.56	191,070,550.73
所有者权益：				
股本	141,807,560.00	101,320,400.00	100,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	266,746,537.70	306,254,686.88	287,713,880.88	110,312,031.67
减：库存股	11,739,779.20	16,689,856.00	-	-
盈余公积	19,374,615.19	16,877,962.47	11,892,834.14	7,291,309.12
未分配利润	134,120,456.66	131,901,662.22	107,035,507.22	65,621,782.04
股东权益合计	550,309,390.35	539,664,855.57	506,642,222.24	258,225,122.83
负债及股东权益合计	678,854,349.62	692,279,884.03	671,275,265.80	449,295,673.56

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	231,010,575.15	354,570,019.20	338,551,087.16	284,905,240.94
减：营业成本	182,332,841.48	272,387,806.60	251,029,812.49	201,251,108.66
税金及附加	588,260.02	1,090,637.90	1,441,567.09	1,057,472.99
销售费用	13,263,456.08	19,964,582.48	17,570,221.84	12,366,097.46
管理费用	18,932,389.81	26,199,641.80	21,613,593.22	19,095,584.02
研发费用	11,466,464.42	12,720,606.60	14,252,183.91	12,728,425.29
财务费用	-1,905,730.12	-1,234,725.75	661,615.51	-80,583.11
其中：利息费用	-	203,151.94	1,179,268.11	620,153.99
利息收入	2,059,934.19	1,425,853.46	927,061.67	261,048.81
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	4,540,143.90	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益	-170.94	-337,282.03	-	-
其他收益	12,417,714.41	16,686,163.40	16,371,187.69	-
资产减值损失		-2,065,752.85	-1,917,823.13	-1,688,572.79
信用减值损失	508,945.84	-	-	-
二、营业利润	19,259,382.77	42,264,741.99	46,435,457.66	36,798,562.84
加：营业外收入	6,167,795.75	8,066,548.89	5,997,801.39	13,634,368.74
减：营业外支出	12,700.00	13,055.10	65,618.89	13,535.52
三、利润总额	25,414,478.52	50,318,235.78	52,367,640.16	50,419,396.06
减：所得税费用	447,951.36	466,952.45	6,352,389.96	5,116,875.71

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
四、净利润	24,966,527.16	49,851,283.33	46,015,250.20	45,302,520.35
归属于母公司股东的净利润	24,966,527.16	49,851,283.33	46,015,250.20	45,302,520.35
少数股东损益	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	24,966,527.16	49,851,283.33	46,015,250.20	45,302,520.35
归属于母公司股东的综合收益总额	24,966,527.16	49,851,283.33	46,015,250.20	45,302,520.35
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	261,310,581.07	398,101,097.29	356,143,453.57	301,032,915.89
收到的税费返还	11,904,815.31	16,686,163.40	16,371,187.69	8,113,973.80
收到其他与经营活动有关的现金	9,741,267.11	35,799,028.91	18,783,660.30	79,215,203.84
经营活动现金流入小计	282,956,663.49	450,586,289.60	391,298,301.56	388,362,093.53
购买商品、接受劳务支付的现金	159,330,556.13	247,515,791.37	202,962,583.32	180,044,731.21
支付给职工以及为职工支付的现金	59,965,636.25	75,699,163.91	64,082,190.16	50,426,236.10
支付的各项税费	14,844,746.04	23,937,768.94	22,799,811.85	24,279,165.63
支付其他与经营活动有关的现金	14,200,686.87	34,905,399.55	39,679,858.94	38,372,477.58
经营活动现金流出小计	248,341,625.29	382,058,123.77	329,524,444.27	293,122,610.52
经营活动产生的现金流量净额	34,615,038.20	68,528,165.83	61,773,857.29	95,239,483.01
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	75,000,000.00	336,000,000.00	-	-

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
取得投资收益收到的现金		5,505,143.89	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		-	55,000.00	5,197.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-	-
投资活动现金流入小计	75,000,000.00	341,505,143.89	55,000.00	5,197.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17,194,018.97	86,359,563.48	107,622,393.11	107,456,832.88
投资支付的现金	61,848,030.00	306,000,000.00	145,000,000.00	2,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金		-	-	-
投资活动现金流出小计	79,042,048.97	392,359,563.48	252,622,393.11	109,456,832.88
投资活动产生的现金流量净额	-4,042,048.97	-50,854,419.59	-252,567,393.11	-109,451,635.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,045,500.00	16,690,006.00	212,320,754.72	-
取得借款收到的现金		-	4,280,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,045,500.00	16,690,006.00	216,600,754.72	-
偿还债务支付的现金		-	4,280,000.00	20,099,438.21
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,765,293.66	20,007,921.94	106,018.61	338,389.09
支付其他与筹资活动有关的现金	963,893.80	632,000.00	9,126,254.72	-
筹资活动现金流出小计	20,729,187.46	20,639,921.94	13,512,273.33	20,437,827.30
筹资活动产生的现金流量净额	-19,683,687.46	-3,949,915.94	203,088,481.39	-20,437,827.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	40,911.69	-70,927.05	-279,142.27	504,770.11
五、现金及现金等价物净增加额	10,930,213.46	13,652,903.25	12,015,803.30	-34,145,210.03
加：期初现金及现金等价物余额	34,539,311.62	20,886,408.37	8,870,605.07	43,015,815.10

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
六、期末现金及现金等价物余额	45,469,525.08	34,539,311.62	20,886,408.37	8,870,605.07

4、母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-9月						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00		16,877,962.47	131,901,662.22	539,664,855.57
加：会计政策变更							-
前期差错更正							-
其他							-
二、本年期初余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00		16,877,962.47	131,901,662.22	539,664,855.57
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	40,487,160.00	-39,508,149.18	-4,950,076.80		2,496,652.72	2,218,794.44	10,644,534.78
（一）综合收益总额						24,966,527.16	24,966,527.16
（二）所有者投入和减少资本	-15,000.00	994,010.82	-4,950,076.80		-	-	5,929,087.62
1. 股东投入的普通股							-
2. 其他权益工具持有者投入资本							-
3. 股份支付计入所有者权益的金额		1,170,204.62					1,170,204.62
4. 其他	-15,000.00	-176,193.80	-4,950,076.80				4,758,883.00
（三）利润分配	-	-	-		2,496,652.72	-22,747,732.72	-20,251,080.00
1. 提取盈余公积					2,496,652.72	-2,496,652.72	-
2. 对所有者（或股东）的分配						-20,251,080.00	-20,251,080.00

项目	2019年1-9月						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
3. 其他							-
（四）所有者权益内部结转	40,502,160.00	-40,502,160.00	-		-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	40,502,160.00	-40,502,160.00					-
2. 盈余公积转增资本（或股本）							-
3. 盈余公积弥补亏损							-
4. 其他							-
（五）专项储备	-	-	-		-	-	-
1. 本期提取							-
2. 本期使用							-
（六）其他							-
四、本期期末余额	141,807,560.00	266,746,537.70	11,739,779.20		19,374,615.19	134,120,456.66	550,309,390.35

单位：元

项目	2018 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	100,000,000.00	287,713,880.88			11,892,834.14	107,035,507.22	506,642,222.24
加：会计政策变更							
前期差错更正							
其他							
二、本年期初余额	100,000,000.00	287,713,880.88			11,892,834.14	107,035,507.22	506,642,222.24
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	1,320,400.00	18,540,806.00	16,689,856.00		4,985,128.33	24,866,155.00	33,022,633.33
（一）综合收益总额						49,851,283.33	49,851,283.33
（二）所有者投入和减少资本	1,320,400.00	18,540,806.00	16,689,856.00				3,171,350.00
1. 股东投入的普通股	1,320,400.00	15,369,606.00	16,689,856.00				150.00
2. 其他权益工具持有者投入资本							
3. 股份支付计入所有者权益的金额		3,171,200.00					3,171,200.00
4. 其他							
（三）利润分配					4,985,128.33	-24,985,128.33	-20,000,000.00
1. 提取盈余公积					4,985,128.33	-4,985,128.33	
2. 对所有者（或股东）的分配						-20,000,000.00	-20,000,000.00
3. 其他							
（四）所有者权益内部结转							

项目	2018 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
（五）专项储备							
1. 本期提取							
2. 本期使用							
（六）其他							
四、本期期末余额	101,320,400.00	306,254,686.88	16,689,856.00		16,877,962.47	131,901,662.22	539,664,855.57

单位：元

项目	2017 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	75,000,000.00	110,312,031.67		7,291,309.12	65,621,782.04	258,225,122.83
加：会计政策变更						
前期差错更正						
其他						
二、本年期初余额	75,000,000.00	110,312,031.67		7,291,309.12	65,621,782.04	258,225,122.83
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	25,000,000.00	177,401,849.21		4,601,525.02	41,413,725.18	248,417,099.41
（一）综合收益总额					46,015,250.20	46,015,250.20
（二）所有者投入和减少资本	25,000,000.00	177,401,849.21				202,401,849.21
1. 股东投入的普通股	25,000,000.00	177,401,849.21				202,401,849.21
2. 其他权益工具持有者投入资本						
3. 股份支付计入所有者权益的金额						
4. 其他						
（三）利润分配				4,601,525.02	-4,601,525.02	
1. 提取盈余公积				4,601,525.02	-4,601,525.02	
2. 对所有者（或股东）的分配						
3. 其他						

项目	2017 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
(四) 所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本 (或股本)						
2. 盈余公积转增资本 (或股本)						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
(五) 专项储备						
1. 本期提取						
2. 本期使用						
(六) 其他						
四、本期期末余额	100,000,000.00	287,713,880.88		11,892,834.14	107,035,507.22	506,642,222.24

单位：元

项目	2016 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	75,000,000.00	110,312,031.67	-	2,761,057.08	24,849,513.73	212,922,602.48
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	75,000,000.00	110,312,031.67	-	2,761,057.08	24,849,513.73	212,922,602.48
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	4,530,252.04	40,772,268.31	45,302,520.35
（一）综合收益总额	-	-	-	-	45,302,520.35	45,302,520.35
（二）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1、股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-
2、其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-
3、股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	4,530,252.04	-4,530,252.04	-
1、提取盈余公积	-	-	-	4,530,252.04	-4,530,252.04	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3、对股东的分配	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度					
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
4、其他	-	-	-	-	-	-
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4、其他（净资产折股）	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-
四、本期末余额	75,000,000.00	110,312,031.67	-	7,291,309.12	65,621,782.04	258,225,122.83

三、最近三年及一期财务指标

(一) 最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2019/9/30	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
流动比率（倍）	2.43	2.47	2.73	1.29
速动比率（倍）	2.04	2.16	2.46	1.10
资产负债率（合并）	19.66%	22.56%	24.66%	42.60%
资产负债率（母公司）	18.94%	22.05%	24.53%	42.53%
财务指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	1.64	2.34	2.45	2.56
存货周转率（次）	3.99	6.58	7.80	9.67
每股经营活动现金流量（元）	0.21	0.69	0.62	1.28
每股净现金流量（元）	0.08	0.18	0.10	-0.42
研发费用占营业收入的比重	4.95%	3.56%	4.20%	4.47%

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = (流动资产-存货)/流动负债

资产负债率 = 总负债/总资产

应收账款周转率 = 营业收入×2/(应收账款当期期末账面价值+应收账款上期期末账面价值)

存货周转率 = 营业成本×2/(存货当期期末账面价值+存货上期期末账面价值)

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

研发费用占营业收入的比重 = 研发费用/营业收入

(二) 报告期加权平均净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——

净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（证监会公告[2010]2号）的规定，公司计算了最近三年的净资产收益率和每股收益。

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2019年1-9月	3.85	0.1770	0.1762
	2018年度	9.24	0.4807	0.4787
	2017年度	14.56	0.5789	0.5789
	2016年度	19.22	0.6036	0.6036
扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润	2019年1-9月	2.89	0.1327	0.1321
	2018年度	7.22	0.3759	0.3743
	2017年度	12.94	0.5148	0.5148
	2016年度	17.07	0.5362	0.5362

四、报告期非经常性损益明细表

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008修订）》（证监会公告〔2008〕43号）的要求编制了最近三年的非经常性损益明细表。

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益	-	-33.73	-2.76	-0.93
计入当期损益的政府补助	603.44	810.64	559.69	587.18
委托他人投资或管理资产的损益	-	454.01	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	12.07	2.43	41.29	14.43
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小计	615.51	1,233.36	598.22	600.68

所得税影响额	-92.33	-185.78	-90.23	-95.10
合计	523.18	1,047.58	507.99	505.58

五、合并报表范围的变化情况

（一）公司财务报表合并范围

截至 2019 年 9 月 30 日，纳入公司合并报表范围的子公司共 5 家，具体情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本	业务性质	持股比例
1	上海翔港创业投资有限公司	2016.03.17	3,000.00 万元	创业投资	100%
2	合肥上翔日化有限公司	2018.04.08	1,000.00 万元	日用产品生产、再包装、分装及销售	100%
3	上海瑾亭化妆品有限公司	2018.12.28	5,000.00 万元	化妆品的研发、生产及销售	97%
4	上海瑾亭商贸有限公司	2019.02.26	1,000.00 万元	进出口贸易	97%
5	SunglowGroup US INC	2019.07.25	99.00 万美元	化妆品及包装的销售	100%

（二）合并范围变化情况

报告期内，公司合并报表范围变化情况及原因如下：

1、2019 年 1-9 月合并范围的变化

2019 年 2 月 26 日，公司控股子公司上海瑾亭化妆品有限公司新设全资子公司上海瑾亭商贸有限公司，纳入合并报表范围。

2019 年 7 月 25 日，公司新设全资子公司 SunglowGroup US INC，纳入合并报表范围。

2、2018 年度合并范围的变化

2018 年 4 月 8 日，公司新设全资子公司合肥上翔日化有限公司，纳入合并报表范围。

2018年12月28日，公司新设控股子公司上海瑾亭化妆品有限公司，纳入合并报表范围。

3、2017年度合并范围的变化

2017年度，公司合并报表合并范围未发生变化。

4、2016年度合并范围的变化

2016年3月17日，公司新设全资子公司上海翔港创业投资有限公司，纳入合并报表范围。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司资产结构如下：

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
流动资产	29,914.04	44.05%	36,014.20	51.87%	37,815.73	56.26%	17,601.96	39.13%
非流动资产	37,998.63	55.95%	33,413.68	48.13%	29,405.41	43.74%	27,380.31	60.87%
资产合计	67,912.67	100%	69,427.89	100.00%	67,221.14	100.00%	44,982.27	100.00%

报告期各期末，公司总资产规模分别为 44,982.27 万元、67,221.14 万元、69,427.89 万元和 67,912.67 万元，整体呈增长趋势，主要系公司业务规模持续增长带动总资产增加，同时 2017 年公司完成首次公开发行，募集资金到账导致总资产大幅增加。

1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下：

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
货币资金	5,032.06	16.82%	4,068.96	11.30%	3,102.66	8.20%	2,177.47	12.37%
应收票据	324.03	1.08%	15.50	0.04%	50.00	0.13%	-	-
应收账款	13,743.73	45.94%	15,107.34	41.95%	15,407.12	40.74%	12,251.60	69.60%
预付款项	393.47	1.32%	99.67	0.28%	274.86	0.73%	313.48	1.78%
其他应收款	214.96	0.72%	100.35	0.28%	91.94	0.24%	185.34	1.05%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
存货	4,823.67	16.13%	4,522.99	12.56%	3,822.77	10.11%	2,617.46	14.87%
其他流动资产	5,382.13	17.99%	12,099.40	33.60%	15,066.39	39.84%	56.61	0.32%
流动资产合计	29,914.04	100%	36,014.20	100%	37,815.73	100%	17,601.96	100%

截至2019年9月30日，公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货和其他流动资产等。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	18.48	7.90	1.68	4.95
银行存款	5,013.40	3,889.71	2,099.33	1,119.62
其他货币资金	0.17	171.35	1,001.65	1,052.89
合计	5,032.06	4,068.96	3,102.66	2,177.47

报告期各期末，公司的货币资金分别为2,177.47万元、3,102.66万元、4,068.96万元和5,032.06万元，主要为银行存款及其他货币资金。公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金。

报告期内，公司坚持稳健的资金管理策略，在保证正常生产经营所需资金的基础上，合理安排现金流，以满足股东回报和资本支出需求，提高资金利用效率。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据分别为0万元、50.00万元、15.50万元、324.03万元，主要为银行承兑汇票。报告期内，公司应收票据余额变动主要系公司综合考虑客户的资信状况和资金周转情况，灵活接受客户结算方式所致。

(3) 应收账款

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为12,251.60万元、15,407.12万

元、15,107.34 万元和 13,743.73 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
账面余额	14,725.66	16,163.20	16,275.11	12,922.67
坏账准备	981.93	1,055.87	867.99	671.07
账面价值	13,743.73	15,107.34	15,407.12	12,251.60

①应收账款增长的原因

A、业务模式

公司采取以销定产的业务模式，销售收入均有订单作为依据，在满足收入确认条件时进行收入和应收账款确认，因此公司销售收入与应收账款呈正相关。报告期各期末，公司应收账款余额与营业收入的比较数据如下表所示：

单位：万元

项目	2019年9月30日 /2019年1-9月	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
账面余额	14,725.66	16,163.20	16,275.11	12,922.67
营业收入	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52
应收账款余额/ 营业收入	46.70%（年化后）	45.22%	47.97%	45.36%

由上表可见，2016年至2018年公司期末应收账款余额与当期营业收入的比例保持稳定。公司2017年、2018年末应收账款余额变动较小，2017年末公司应收账款较2016年上升较多，主要系2017年公司营业收入较2016年增长19.09%，应收账款余额随着收入相应增长所致。

B、客户资质

2017年末公司应收账款余额较2016年末应收账款余额增加了3,352.44万元，主要是因为2017年公司对联合利华、阿普拉集团、百雀羚、上海家化、苏州克劳丽化妆品有限公司的应收账款合计增长2,870.47万元。该类客户知名度较高、经济实力雄厚，信誉状况良好，具有较强的支付能力，说明公司收入及应收

账款的增加质量较高，不能回收的风险较小。

C、信用政策

报告期内，公司主要客户的信用期如下：

序号	客户名称	信用期（天数）			
		2019年 1-9月	2018年	2017年	2016年
1	联合利华	150	150	150	150
2	纳爱斯集团	60	60	60	60
3	阿普拉集团	150	150	150	150
4	百雀羚	120	120	120	120
5	雅诗兰黛	30	30	30	30
6	仙乐健康科技股份有限公司	120	120	60	60
7	上海家化联合股份有限公司	150	150	150	150
8	上海烟草包装印刷有限公司	75	75	-	-
9	相宜本草	90	90	90	90

由上表可见，公司对于主要客户的信用天数基本在 60-150 天，除 2018 年开始对仙乐健康科技股份有限公司的信用天数有所增加，报告期内没有出现放宽信用政策的情形，因此信用政策并非应收账款增加的主要原因。

D、期后回款情况

公司主要客户的信用期在 60-150 天之间，报告期期后四个月的回款情况如下所示：

单位：万元

时间	应收账款余额	期后 4 个月的回款情况	回款比例
2019 年 9 月末	14,725.66	4,977.76	33.80%
2018 年末	16,163.20	12,756.10	78.92%
2017 年末	16,275.11	12,877.12	79.12%
2016 年末	12,922.67	11,473.95	88.79%

注：2019 年 9 月末的应收账款的回款情况统计期间为 2019 年 10 月 1 日至 11 月 30 日。

由上表可见，报告期内，公司应收账款的期后回款情况良好，应收账款质量较高。

综上所述，报告期内公司应收账款的增长系对主要客户的营业收入增长所致，而公司主要客户均为大型企业，信用资质良好，各期应收账款期后回款情况良好，期末应收账款无法收回的风险较低。因此，公司应收账款余额的变动具备合理性。

②应收账款水平合理性分析

报告期内，公司及同行业上市公司应收账款账面余额占收入的比重如下：

应收账款账面价值占收入的比重	2019年9月30日/ 2019年1-9月 ^注	2018年12月31日 /2018年	2017年12月31日 /2017年	2016年12月31日 /2016年
吉宏股份	16.46%（年化后）	15.96%	18.27%	21.70%
裕同科技	42.12%（年化后）	46.72%	48.35%	53.05%
美盈森	29.99%（年化后）	33.09%	32.22%	32.70%
新通联	23.58%（年化后）	26.44%	28.55%	23.52%
发行人	46.70%（年化后）	45.22%	47.97%	45.36%

注：由于同行业上市公司的2019年第三季度报告中未披露应收账款期末余额，故以应收账款期末账面价值计算。

由上表可见，报告期内公司应收账款账面余额占收入的比重高于吉宏股份、美盈森、新通联，与裕同科技相似，主要系各公司信用政策、客户结构有所差异所致，具备合理性。

③应收账款集中度分析

截至2019年9月30日，应收账款中欠款前五名客户情况为：

单位：万元

单位名称	期末余额	
	应收账款	占应收账款余额的比例
联合利华	4,246.09	28.83%
百雀羚	1,100.57	7.47%
上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司	888.45	6.03%

单位名称	期末余额	
	应收账款	占应收账款余额的比例
雅诗兰黛	700.60	4.76%
上海家化	683.66	4.64%
合计	7,619.37	51.74%

截至 2018 年 12 月 31 日，应收账款中欠款前五名客户情况为：

单位：万元

单位名称	期末余额	
	应收账款	占应收账款余额的比例
联合利华	4,301.32	26.61%
百雀羚	1,465.98	9.07%
上海家化	1,317.00	8.15%
上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司	1,031.11	6.38%
上海优彩包装制品有限公司	781.96	4.84%
合计	8,897.37	55.05%

截至 2017 年 12 月 31 日，应收账款中欠款前五名客户情况为：

单位：万元

单位名称	期末余额	
	应收账款	占应收账款余额的比例
联合利华	6,941.80	42.65%
百雀羚	1,467.09	9.01%
上海家化	1,387.40	8.52%
阿普拉集团	1,124.45	6.91%
苏州克劳丽化妆品有限公司	613.00	3.76%
合计	11,533.74	70.87%

截至 2016 年 12 月 31 日，应收账款中欠款前五名客户情况为：

单位：万元

单位名称	期末余额
------	------

	应收账款	占应收账款余额的比例
联合利华	6,702.82	51.87%
百雀羚	709.24	5.49%
阿普拉集团	702.84	5.44%
仙乐健康科技股份有限公司	539.36	4.17%
上海优彩包装制品有限公司	366.89	2.84%
合计	9,021.15	69.81%

注：上述应收账款中欠款前五名客户均为按照“受同一控制人控制”的标准进行合并披露，具体信息可参见本募集说明书释义。

公司各报告期末的应收账款前五名单位主要为联合利华、百雀羚等大型知名客户，均系公司主要客户。因此，公司应收账款客户与主要销售客户相匹配。

④应收账款坏账准备计提分析

报告期内，公司将账龄组合法与个别认定法结合，按照三种不同情况计提应收账款坏账准备，分别是单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项、按信用风险组合计提坏账准备的应收款项、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项。

报告期各期末，公司应收账款余额分类情况如下所示：

单位：万元

类别	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	14,520.10	15,957.64	16,275.11	12,922.67
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	205.56	205.56		
合计	14,725.66	16,163.20	16,275.11	12,922.67

A.按账龄组合计提坏账准备的应收账款

报告期各期末，按账龄组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1年以内	14,467.08	99.63%	15,901.58	99.65%	16,199.56	99.54%	12,861.03	99.52%
1至2年	-	-	1.05	0.01%	19.74	0.12%	9.33	0.07%
2至3年	-	-	-	-	3.51	0.02%	52.31	0.40%
3年以上	53.02	0.37%	55.01	0.34%	52.31	0.32%	-	-
合计	14,520.10	100.00%	15,957.64	100.00%	16,275.11	100.00%	12,922.67	100.00%

报告期内，公司1年以内（含1年）的应收账款占比均在99%以上，表明公司的应收账款管理能力良好，应收账款回款速度较快，应收账款质量较好。公司与主要客户均保持长期稳定合作关系，客户信誉良好，公司营业收入增长质量相对较高，发生坏账的可能性较小。

公司报告期各期末按账龄组合计提坏账准备的情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
坏账准备	776.37	850.30	867.99	671.07

公司坏账准备计提比例是本着谨慎性原则，根据以往的经验、客户实际财务状况以及现金流量情况，考虑以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率，结合现时情况确定各项组合计提坏账准备的比例，计提比例与同行业其他企业比较如下：

账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
吉宏股份	5%	10%	20%	40%	60%	100%
裕同科技	2%	10%	20%	100%	100%	100%
美盈森	5%	10%	30%	50%	100%	100%
新通联	2%	10%	50%	100%	100%	100%

发行人	5%	20%	50%	100%	100%	100%
-----	----	-----	-----	------	------	------

通过发行人与上述同行业上市公司坏账准备计提比例对比可知，发行人的坏账计提政策在同行业可比公司中更为稳健，相同年限的坏账计提比例处于较高水平，符合公司的业务经营特点和信用政策，应收账款坏账准备的计提金额是充分、合理的。

B. 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款

2018 年末，公司基于谨慎性原则，对上海靓讯工贸有限公司的应收账款全额计提了坏账准备，具体情况如下：

单位：万元

客户名称	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
上海靓讯工贸有限公司	205.56	205.56	100%	债务人无力偿还

综上，公司严格按照《企业会计准则》的相关规定计提坏账准备，相比同行业上市公司，公司的坏账计提政策更为稳健，并结合公司经营中的实际情况对无法收回的单项金额不重大应收账款单独计提坏账准备。公司主要客户均为大型企业，信用资质良好，报告期内应收账款的期后回款情况良好，应收账款无法收回的风险较小。因此，报告期内公司的应收账款坏账准备计提较为充分。

(4) 预付账款

报告期各期末，公司预付账款的情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预付账款	393.47	99.67	274.86	313.48

公司预付账款主要为预付中介机构服务费及咨询费、电费、租金、材料款等。截至 2019 年 9 月 30 日，公司预付账款余额前五名情况如下所示：

单位：万元

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额的比例
上海稻誉设计咨询事务所	98.57	25.05%

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额的比例
国网上海市电力公司	93.58	23.78%
国金证券股份有限公司上海证券承销保荐分公司	56.60	14.39%
上海美真包装贸易有限公司	37.80	9.61%
联合信用评级有限公司	23.58	5.99%
合计	310.14	78.82%

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款的情况如下：

单位：万元

性质	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
账面余额	330.11	190.61	167.72	263.50
坏账准备	115.15	90.26	75.78	78.15
账面价值	214.96	100.35	91.94	185.34

报告期各期末，公司其他应收款主要由应收利息、保证金、押金构成，按款项性质分类情况如下：

单位：万元

性质	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收利息	1.98	40.17	36.67	-
保证金、押金	193.95	127.61	102.07	208.46
应收退税款、政府补助	102.35	-	-	-
备用金	21.51	2.50	13.82	9.54
其他	10.32	20.34	15.16	45.50
合计	330.11	190.61	167.72	263.50

2017年末，其他应收款余额降低，主要系随着公司临港泥城项目的进展，收回部分向上海临港泥城经济发展有限公司支付的履约保证金所致。2019年9月末，其他应收款余额较2018年末大幅增加，主要系公司应收上海市浦东新区

税务局增值税退税款 64.35 万及应收上海市浦东新区世博地区开发管理委员会扶持资金 38.00 万所致，截至本募集说明书签署之日，公司已收到上述退税款及政府扶持资金。

截至 2019 年 9 月 30 日，其他应收款前五名单位如下所示：

单位：万元

单位名称	性质	期末余额	账龄	占其他应收期末余额的比例
浦东新区税务局	应收退税款	64.35	1 年以内	19.49%
投资意向保证金-临港泥城	投标保证金	64.14	3 年以上	19.43%
上海臻龙置业有限公司	租房押金	54.19	1 年以内	16.42%
浦东新区世博地区开发管委会	应收政府补助	38.00	1 年以内	11.51%
上海百雀羚日用化学有限公司	投标保证金	13.00	2-3 年, 3 年以上	3.94%
合计	/	233.68	/	70.79%

(6) 存货

① 存货变动分析

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 2,617.46 万元、3,822.77 万元、4,522.99 万元和 4,823.67 万元，占流动资产的比例分别为 14.87%、10.11%、12.56% 和 16.13%。公司存货的构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,295.11	26.85%	1,147.50	25.37%	1,233.21	32.26%	814.20	31.11%
周转材料	18.26	0.38%	16.59	0.37%	14.92	0.39%	21.73	0.83%
在产品	804.19	16.67%	858.11	18.97%	742.41	19.42%	452.63	17.29%
库存商品	2,706.11	56.10%	2,500.79	55.29%	1,832.23	47.93%	1,328.90	50.77%
合计	4,823.67	100.00%	4,522.99	100.00%	3,822.77	100.00%	2,617.46	100.00%

由上表可见，公司的存货以原材料、在产品、库存商品为主，报告期各期末占公司存货余额的比例合计超过 99%。

报告期内，发行人存货金额上升主要是库存商品的金额逐年上升所致，系受到公司库存周期、订单增加以及单位成本等因素的综合影响，具体分析如下：

A、库存周期延长

报告期各期末，公司库存商品主要为按照合同或订单约定完成产品生产，期末尚未发出交付的产品。受宏观经济下行的影响，联合利华、百雀羚、上海家化等主要客户采取了更为严格的库存管理制度，受此影响，公司完成批量生产入库后的发货批次增多，库存商品的平均出库时间逐渐增加。2016年-2019年9月，公司的存货周转率分别为9.67、7.80、6.58、5.32（年化后）。

B、订单增加

凭借领先的技术水平和优异的产品质量，公司在包装印刷领域已具备一定的知名度，公司产品也取得了一定的市场地位，目前公司已经与众多大型日化企业建立了良好的业务关系。报告期内，随着公司销售规模的扩大、订单增加，期末库存商品余额随之上升，例如2017年度公司营业收入较2016年度增加5,439.43万元，同比上升约20%。

C、库存商品的单位成本上升

报告期内，发行人主要原材料中白卡纸、灰底白板纸等平均采购单价均大幅上涨。其中白卡纸2018年度较2016年度的平均采购单价上涨21.10%，灰底白板纸2018年度较2016年度的平均采购单价上涨46.06%，库存商品的单位成本也随之上升，也导致期末库存商品余额随之上升。

②存货跌价准备计提分析

A、存货库存期限

公司采取“以销定产”的生产模式，报告期各期末，存货库龄基本在一年以内，具体情况如下所示：

单位：万元

库龄	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

1年以内	4,656.36	96.53%	4,391.89	97.10%	3,661.41	95.78%	2,568.98	98.15%
1年以上	167.31	3.47%	131.10	2.90%	161.36	4.22%	48.48	1.85%
合计	4,823.67	100.00%	4,522.99	100.00%	3,822.77	100.00%	2,617.46	100.00%

公司各期末存货库龄基本均在一年以内，库龄超过一年的存货为根据客户订单进行生产后，一直未收到客户发出要求的库存商品。对于该类超期存货，公司会与客户进行沟通，待客户确认后直接开票作销售处理，经客户实地查看后公司对该类存货就地销毁。

B、存货跌价准备计提政策

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，计提存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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；需要经过加工的材料存货，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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

C、存货毁损、滞销或大幅贬值等情况

1) 报告期内存在存货毁损

公司建立并实行永续盘存制，每个月仓库均会对存货进行盘点，财务部也会进行抽盘。在盘点中发现的存货破损、标识不清等现象的，应查明原因，分清责任，并及时报告有关部门，经审批后作报废处理。

2) 报告期内不存在存货滞销或大幅贬值的情况

公司产品生产采用以销定产模式，根据客户订单组织生产，完工入库后根据与客户事先确定的价格进行销售。报告期内彩盒的产销率为 97.16%、96.15%、96.08%、94.78%，标签产品的产销率为 96.66%、98.35%、98.61%、97.60%，产销率处于较高水平。

而且公司客户主要为大型的日化行业优质客户，这些客户的品牌知名度高，对包装质量以及供应稳定性具有很高的要求，对其包装印刷产品的供应商筛选体系较为严格，公司与主要客户建立了长期的合作关系，公司产品售价较为稳定。

综上所述，报告期内公司存在存货毁损，已进行相应账务处理，公司不存在存货滞销或大幅贬值的情况。

D、存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
存货余额	4,823.67	4,522.99	3,822.77	2,617.46
存货跌价准备	-	-	-	-
存货账面价值	4,823.67	4,522.99	3,822.77	2,617.46

公司制定了严格的库存管理制度，每个月仓库均会对存货进行盘点，而且会有质检人员对库存商品进行抽检，在发现存货破损、质量不合格时会及时汇报，经审批后进行报废处理。报告期各期，存货报废金额分别为139.87万元、107.05万元、232.15万元、26.17万元。

公司各期期末的库存商品主要包括彩盒、标签，以合同或订单的约定价格作为可变现净值的确定标准，各期末不存在可变现净值低于成本的情形，无需计提

跌价准备。

公司原材料主要为纸料等，公司目前生产计划下周转期较短，周期内材料性状不容易发生改变，市场价格不存在重大波动，相关原材料主要用于生产产成品，并不对外销售，公司各期末的产成品未发生减值，因此用于生产的原材料亦未减值，无需计提跌价准备。

E、同行业上市公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司与同行业上市公司存货跌价准备对比情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日			2018年12月31日			2017年12月31日			2016年12月31日		
	跌价准备	存货余额	比例	跌价准备	存货余额	比例	跌价准备	存货余额	比例	跌价准备	存货余额	比例
美盈森	627.33	72,157.73	0.87%	840.43	67,560.32	1.24%	2,222.52	67,624.30	3.29%	2,147.79	40,725.51	5.27%
新通联	-	10,102.75	-	-	10,566.65	-	-	12,019.26	-	-	10,634.47	-
裕同科技	2,303.49	97,843.21	2.35%	3,187.78	97,563.58	3.27%	1,694.44	72,654.41	2.33%	1,433.03	44,436.09	3.22%
吉宏股份	-	23,434.08	-	349.68	20,973.61	1.67%	23.80	17,257.09	0.14%	11.41	7,963.77	0.14%
翔港科技	-	4,823.67	-	-	4,522.99	-	-	3,822.77	-	-	2,617.46	-

注：上表中同行业可比上市公司数据来自各公司年度报告。同行业上市公司的2019年第三季度报告中未披露存货跌价准备具体金额，故用2019年半年报数据替代。

由上表可见，同行业上市公司存货期末余额较大，存货跌价准备计提比例较低，公司存货跌价准备计提情况与新通联一致，与其余同行业上市公司之间存在一定差异，差异系各上市公司库存规模、管理制度、产品结构以及生产经营状况不同所致。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产分别为56.61万元、15,066.39万元、12,099.40万元和5,382.13万元，占流动资产的比例分别为0.32%、39.84%、33.60%和17.99%。公司其他流动资产的构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
待抵扣进项税	2,382.13	1,599.40	566.39	44.11
待摊费用		-	-	12.50
银行理财产品		-	4,500.00	-
定期存款	3,000.00	10,500.00	10,000.00	-
合计	5,382.13	12,099.40	15,066.39	56.61

公司其他流动资产主要由待抵扣进项税、银行理财产品、定期存款构成。

2017年末，公司其他流动资产较2016年末增加15,009.78万元，主要系公司利用自有资金购买宁波银行定期存款1亿元，并使用闲置募集资金4,500.00万元购买银行理财产品。

2018年末，公司其他流动资产较2017年末减少2,966.99万元，主要系公司使用闲置募集资金购买的理财产品到期赎回所致。

2019年9月末，公司其他流动资产较2018年末减少6,717.27万元，主要系公司定期存款减少所致。

2、非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应收款	15.37	0.04%	18.74	0.06%	-	-	-	-
投资性房地产	3,703.75	9.75%	3,389.30	10.14%	-	-	-	-
固定资产	23,801.63	62.64%	24,476.04	73.25%	22,441.04	76.32%	8,456.80	30.89%
在建工程	5,384.12	14.17%	983.31	2.94%	1,581.71	5.38%	11,271.02	41.16%
无形资产	3,401.40	8.95%	3,269.14	9.78%	3,347.45	11.38%	3,355.41	12.25%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
开发支出	8.03	0.02%	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	3.92	0.01%	-	-	-	-	556.76	2.03%
递延所得税资产	674.54	1.78%	709.82	2.12%	674.17	2.29%	569.66	2.08%
其他非流动资产	1,005.87	2.65%	567.32	1.70%	1,361.05	4.63%	3,170.65	11.58%
合计	37,998.63	100.00%	33,413.68	100%	29,405.41	100%	27,380.31	100%

报告期各期末，公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产构成，合计占非流动资产的比例分别为 84.30%、93.08%、85.97%和 85.76%，具体情况如下：

(1) 长期应收款

2019年9月末，公司长期应收款账面价值为 15.37 万元，系子公司合肥上翔将设备恒温收缩包装机租赁给联合利华(中国)有限公司产生的应收融资租赁款。

(2) 投资性房地产

2019年9月末，公司投资性房地产账面价值为 3,703.75 万元，主要系公司将位于上海市浦东新区康桥路 666 号的物业对外出租而形成的投资性房地产。

(3) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 8,456.80 万元、22,441.04 万元、24,476.04 万元和 23,801.63 万元，占非流动资产的比例分别为 30.89%、76.32%、73.25%和 62.64%，具体如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	11,582.13	48.66%	11,658.81	47.63%	11,908.00	53.06%	229.13	2.71%

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
机器设备	11,180.13	46.97%	11,901.41	48.62%	10,020.81	44.65%	7,877.21	93.15%
运输设备	252.69	1.06%	212.24	0.87%	92.19	0.41%	111.27	1.32%
其他设备	786.68	3.31%	703.58	2.87%	420.03	1.87%	239.19	2.83%
合计	23,801.63	100.00%	24,476.04	100.00%	22,441.04	100.00%	8,456.80	100.00%

报告期各期末，公司的固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备组成，两者合计占比达到95%以上。2017年末公司房屋及建筑物较2016年末增加11,678.87万元，主要系临港厂房工程完工转入固定资产所致。

截至2019年9月30日，公司固定资产原值为36,943.78万元，累计折旧为13,142.15万元，固定资产净值为23,801.63万元，成新率为64.43%。报告期内，公司固定资产不存在明显减值迹象，因此未计提减值准备。

(4) 在建工程

报告期各期末，在建工程账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
临港厂房工程一期	-	-	-	4,836.24
临港厂房工程二期	-	-	-	6,245.98
自动化物流系统	132.99	234.79	653.64	-
康桥路厂房装修改造工程	227.98	329.43	198.17	-
上海瑾亭厂房装修工程	2,031.54	-	-	-
待安装设备	2,991.61	419.09	729.90	188.80
合计	5,384.12	983.31	1,581.71	11,271.02

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为11,271.02万元、1,581.71万

元、983.31 万元和 5,384.12 万元，占非流动资产的比例分别为 41.16%、5.38%、2.94% 和 14.17%。

2015 年公司开始在临港新建生产基地，截至 2016 年底累计投入 11,271.02 万元。2017 年度，临港一期厂房及二期厂房均已完工并转入固定资产，导致在建工程账面价值大幅减少。

2019 年 9 月末，在建工程相较于 2018 年末增加 4,400.81 万元，主要系公司对本次募投项目厂房进行装修及购置设备所致。

(5) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	3,050.06	89.67%	3,105.46	95.00%	3,178.31	94.95%	3,250.39	96.87%
专利权	3.42	0.10%	2.03	0.06%	2.61	0.08%	3.19	0.10%
电脑软件	347.92	10.23%	161.65	4.94%	166.53	4.97%	101.83	3.03%
合计	3,401.40	100.00%	3,269.14	100.00%	3,347.45	100.00%	3,355.41	100.00%

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 3,355.41 万元、3,347.45 万元、3,269.14 万元和 3,401.40 万元，占非流动资产的比例分别为 12.25%、11.38%、9.78% 和 8.95%。公司的无形资产主要为土地使用权，报告期内无形资产账面价值较为稳定，无形资产状况良好，期末不存在减值迹象，未计提减值准备。

(6) 开发支出

2019 年 9 月末，公司开发支出账面余额为 8.03 万元，主要系上海瑾亭符合资本化条件的化妆品配方开发支出。

(7) 长期待摊费用

报告期各期末，长期待摊费用情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
违建厂房	-		--	-	-	-	556.76	100.00%
企业邮箱使用费	3.92	100.00%	-	-	-	-	-	-
合计	3.92	100.00%	-	-	-	-	556.76	100.00%

公司长期待摊费用中有原值为 4,495.13 万元的房屋建筑物在扩建时未取得前置许可文件，因此未能取得产证，由于上述无产证的违建厂房随时面临被主管部门责令拆除的风险，同时截至 2017 年 6 月 30 日，公司的违建厂房已基本完成搬迁，因此在首次公开发行股票申请的审核过程中，公司将违建厂房认定为长期待摊费用并在受益期内平均摊销，摊销期限为开始使用时至搬迁结束日。截至 2017 年 6 月 30 日，违建厂房已全部摊销完毕，账面价值为 0。

(8) 递延所得税资产

报告期各期末，递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
违建厂房摊销	450.06	66.72%	474.52	66.85%	507.14	75.22%	456.24	80.09%
资产减值准备	166.26	24.65%	173.23	24.40%	142.67	21.16%	112.38	19.73%
应税政府补助	10.65	1.58%	13.64	1.92%	17.63	2.62%	-	-
可抵扣亏损	-	-	0.87	0.12%	6.73	1.00%	1.04	0.18%
限制性股票成本	47.57	7.05%	47.57	6.70%	-	-	-	-
合计	674.54	100.00%	709.82	100.00%	674.17	100.00%	569.66	100.00%

报告期各期末，递延所得税资产产生的原因主要为公司对违建厂房采用加速

摊销和计提坏账准备与税法相关规定的不同产生的暂时性差异。

（9）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产主要为购建长期资产预付款。具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预付设备采购款	683.48	38.24	1,199.53	2,911.13
预付工程施工款	322.39	529.08	161.52	259.52
合计	1,005.87	567.32	1,361.05	3,170.65

3、主要资产/信用减值准备提取情况

报告期各期末，公司资产/信用减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
坏账准备	1,097.08	1,146.13	943.77	749.23
其中：应收账款	981.93	1,055.87	867.99	671.07
其他应收款	115.15	90.26	75.78	78.15

各报告期末，公司资产/信用减值准备主要为应收账款和其他应收款坏账准备。从应收账款和其他应收款的账龄及性质来看，公司的应收账款和其他应收款回收风险较小。公司采用了稳健的会计政策和会计估计，符合谨慎性要求，主要资产的减值准备计提充分、合理，未来不会因应收款项回收问题对公司业绩造成重大负面影响。

（二）负债结构分析

报告期各期末，公司的负债结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	12,309.06	92.20%	14,599.57	93.22%	13,828.39	83.41%	13,644.69	71.20%
非流动负债	1,041.74	7.80%	1,061.71	6.78%	2,749.96	16.59%	5,518.18	28.80%
合计	13,350.80	100.00%	15,661.28	100.00%	16,578.36	100.00%	19,162.87	100.00%

报告期各期末，公司总负债规模分别为 19,162.87 万元、16,578.36 万元、15,661.28 万元和 13,350.80 万元。公司负债以流动负债为主，占负债总额的比例分别为 71.20%、83.41%、93.22% 和 92.20%。

1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付票据	3,660.88	29.74%	5,008.16	34.30%	5,694.99	41.18%	3,476.30	25.48%
应付账款	5,981.01	48.59%	5,819.71	39.86%	6,393.76	46.24%	8,650.32	63.40%
预收款项	263.63	2.14%	144.14	0.99%	60.01	0.43%	43.47	0.32%
应付职工薪酬	487.47	3.96%	719.62	4.93%	629.46	4.55%	560.31	4.11%
应交税费	115.13	0.94%	421.29	2.89%	892.29	6.45%	272.91	2.00%
其他应付款	1,800.95	14.63%	2,486.67	17.03%	157.89	1.14%	122.52	0.90%
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	518.86	3.80%
合计	12,309.06	100.00%	14,599.57	100.00%	13,828.39	100.00%	13,644.69	100%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司的流动负债主要包括应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款，具体情况如下：

(1) 应付票据与应付账款

报告期各期末，公司应付票据与应付账款合计数分别为 12,126.62 万元、12,088.75 万元、10,827.86 万元、9,641.89 万元，占流动负债的比例分别为 88.87%、87.42%、74.14%、78.33%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付票据	3,660.88	5,008.16	5,694.99	3,476.30
应付账款	5,981.01	5,819.71	6,393.76	8,650.32
合计	9,641.89	10,827.86	12,088.75	12,126.62

报告期各期末，公司应付票据与应付账款主要为支付供应商材料设备采购款、工程款而开具的银行承兑汇票及相关应付款项。2016 年末、2017 年末公司应付票据与应付账款合计数基本保持稳定，而 2018 年末、2019 年 9 月末小幅下降，主要系应付材料款、工程款结算所致。

(2) 预收款项

报告期各期末，公司预收款项分别为 43.47 万元、60.01 万元、144.14 万元和 263.63 万元，占流动负债的比例较小，主要系对客户的预收款项。

(3) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期薪酬	433.30	655.27	573.70	512.36
离职后福利-设定提存计划	54.17	64.35	55.76	47.95
合计	487.47	719.62	629.46	560.31

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为560.31万元、629.46万元、719.62万元和487.47万元。应付职工薪酬余额主要是计提但尚未发放的工资和奖金。报告期内应付职工薪酬余额逐年增加，主要系公司职工人数增加及平均工资

上涨所致。2019年9月末应付职工薪酬余额较2018年末相比下降，主要系2018年末的应付职工薪酬包含计提的年终奖所致。

(4) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费明细如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	83.92	267.84	465.93	2.74
企业所得税	-	114.27	373.05	250.13
代扣代缴个人所得税	25.97	13.53	16.48	15.60
城市维护建设税	0.98	2.92	4.66	0.03
教育费附加	2.52	8.04	13.98	0.08
印花税	0.01	11.81	8.87	4.26
地方教育费附加	1.68	2.72	9.32	0.05
其他	0.05	0.16	-	0.03
合计	115.13	421.29	892.29	272.91

(5) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为 122.52 万元、157.89 万元、2,486.67 万元和 1,800.95 万元，主要由确认的限制性股票回购义务、押金保证金、应付股利等构成。

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付股利	17.45	-	-	-
保证金、押金	548.59	825.83	149.02	114.85
限制性股票回购义务	1,123.14	1,605.42	-	-
限制性股票暂交款	104.55	-	-	-

其他	7.21	55.42	8.87	7.67
合计	1,800.95	2,486.67	157.89	122.52

2018 年末，公司其他应付款较 2017 年末增加 2,328.78 万元，主要由于：

①公司于 2018 年初实施股权激励计划，向激励对象授予限制性股票，同时计提库存股，并确认限制性股票回购义务；截至 2018 年末，其他应付款中限制性股票回购义务余额为 1,605.42 万元。

②2018 年 7 月，公司将位于上海市浦东新区康桥路 666 号的物业整体出租给上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司，根据合同约定，公司收取押金 639.00 万元并计入其他应付款。

2019 年 9 月末，公司其他应付款较 2018 年末减少 685.72 万元，主要系保证金、押金减少及回购限制性股票所致。

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债账面价值分别为 5,518.18 万元、2,749.96 万元、1,061.71 万元和 1,041.74 万元，均为与资产相关的政府补助形成的递延收益。

报告期各期末，公司递延收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
七色机、八色机政府补贴	70.98	90.94	117.56	144.18
镀法 RFID 天线制造及测试技术研究项目	-	-	-	25.00
技改项目补贴	-	-	132.41	2,849.00
包装印刷智能数字化项目	670.77	670.77	2,500.00	2,500.00
互联网项目	240.00	240.00	-	-
工业信息化包装系统	60.00	60.00	-	-
合计	1,041.74	1,061.71	2,749.96	5,518.18

2016年末，公司递延收益金额较大，主要系2016年上半年公司收到“新型便携式日化包装生产项目”重点技术改造项目补贴2,849.00万元和2016年下半年公司收到“包装印刷智能数字化工厂建设示范应用项目”专项补贴2,500.00万元。2017年、2018年，随着项目的进展，上述补贴按进度从递延收益转入固定资产。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债力指标情况如下：

财务指标	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	2.43	2.47	2.73	1.29
速动比率（倍）	2.04	2.16	2.46	1.10
资产负债率(母公司)	18.94%	22.05%	24.53%	42.53%
财务指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润（万元）	4,244.51	7,231.10	7,818.57	7,844.84
利息保障倍数（倍）	/	240.19	45.19	82.23

报告期各期末，公司流动比率分别为1.29倍、2.73倍、2.47倍和2.43倍，速动比率分别为1.10倍、2.46倍、2.16倍和2.04倍，母公司口径资产负债率分别为42.53%、24.53%、22.05%和18.94%。

2017年末，公司流动比率、速动比率较2016年末大幅提高，资产负债率较2016年末大幅降低，主要系公司2017年完成首次公开发行股票，募集资金到账大幅增加了流动资产所致。2016-2018年，公司借款较少，利息费用较低，利息保障倍数分别为82.23倍、45.19倍和240.19倍，公司具备较强的偿债能力。2019年公司未发生借款，不存在利息费用。

2、可比同行业公司对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司流动比率和速动比率指标的比较情况如下表：

公司	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
美盈森	2.00	1.21	2.20	1.29	2.76	2.25	4.42	3.90
新通联	2.30	1.66	2.36	1.73	2.68	1.29	3.56	2.70
裕同科技	1.39	1.15	1.68	1.25	2.01	1.41	2.34	2.13
吉宏股份	1.65	1.28	1.13	0.80	1.10	0.59	1.27	0.98
行业平均	1.84	1.33	1.84	1.27	2.14	1.39	2.90	2.43
翔港科技	2.43	2.04	2.47	2.16	2.73	2.46	1.29	1.10

注：上表中同行业可比上市公司数据来自其同花顺金融终端。

报告期内，公司与同行业可比上市公司资产负债率指标的比较情况如下表：

公司	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
美盈森	27.08%	27.98%	24.88%	16.03%
新通联	24.05%	24.68%	24.52%	18.58%
裕同科技	48.47%	46.61%	44.11%	42.61%
吉宏股份	42.09%	54.85%	54.90%	40.60%
行业平均	35.42%	38.53%	37.10%	29.46%
翔港科技	18.94%	22.05%	24.53%	42.53%

注：上表中同行业可比上市公司数据来自其同花顺金融终端。

2016年末，公司流动比率、速动比率低于同行业可比上市公司平均水平，资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平，主要是公司因投资临港新生产基地，导致短期负债（银行借款、应付账款等）规模增加，而同行业上市公司均已上市并募得资金，流动资金较为充沛。

2017年，公司完成首次公开发行股票，募集资金到账，公司偿债能力大幅提升。公司整体财务状况稳健，报告期内未曾出现违约或不能按时偿还债务的情况，具有较好的偿付能力，资信状况良好。

（四）营运能力分析

1、营运能力指标

报告期各期末，公司营运能力指标如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次/年）	2.19（年化后）	2.34	2.45	2.56
存货周转率（次/年）	5.32（年化后）	6.58	7.80	9.67

报告期各期末应收账款周转率分别为 2.56 次/年、2.45 次/年、2.34 次/年和 2.19 次/年（考虑收入年化后），基本保持稳定。

报告期各期末存货周转率分别为 9.67 次/年、7.80 次/年、6.58 次/年和 5.32 次/年（考虑成本年化后），呈一定的下降趋势，主要系随着产品库存周期延长、订单增加和库存单位成本上升，公司期末存货余额有所增加，导致存货周转率下降。

2、可比同行业公司对比情况

（1）应收账款周转率分析

报告期内，公司应收账款周转率与同行业可比上市公司指标比较情况如下：

公司简称	应收账款周转率（次/年）			
	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
美盈森	3.26（年化后）	3.49	3.70	3.80
新通联	4.04（年化后）	3.92	4.30	4.52
裕同科技	2.27（年化后）	2.40	2.27	2.39
吉宏股份	7.05（年化后）	8.40	7.23	4.37
行业平均	4.16（年化后）	4.55	4.38	3.77
翔港科技	2.19（年化后）	2.34	2.45	2.56

注：上表中同行业可比上市公司数据来自其同花顺金融终端。

报告期内，公司应收账款周转率低于行业平均水平，主要系结算周期不同导致。报告期内，公司应收账款周转率保持稳定，并且与公司应收款信用政策相符。

公司主要客户系联合利华、百雀羚、上海家化等大型企业，业务稳定且信誉度高。综上，报告期内，公司应收账款回款情况良好，应收账款回收风险较小。

(2) 存货周转率分析

报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司指标对比情况如下：

公司简称	存货周转率（次/年）			
	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
美盈森	2.96（年化后）	3.32	3.60	4.17
新通联	5.25（年化后）	4.78	4.28	4.30
裕同科技	5.98（年化后）	7.42	8.35	10.32
吉宏股份	7.42（年化后）	6.83	6.52	6.37
行业平均	5.40（年化后）	5.59	5.69	6.29
翔港科技	5.32（年化后）	6.58	7.80	9.67

注：上表中同行业可比上市公司数据来自其同花顺金融终端。

从上表可以看出，公司存货管理水平良好，存货周转较快。报告期内，公司存货周转率呈下降趋势，与行业变动趋势相符。

综上所述，公司资产负债结构与公司的业务模式相匹配，偿债风险较小，经营效率较高，资产周转力较强，财务状况良好。

(五) 财务性投资情况分析

公司报告期期初至今的对外投资情况如下表所示：

单位：万元

投资内容	金额	起始日期	终止日期	收回情况
上海银行康桥支行-保本保收益型理财产品	1,000	2018年3月7日	2018年6月6日	已收回
上海银行康桥支行-保本保收益型理财产品	1,500	2018年3月7日	2018年4月11日	已收回
上海银行康桥支行-保本保收益型理财产品	1,000	2018年4月18日	2018年5月23日	已收回
上海银行康桥支行-保本保收益型理财产品	800	2018年5月30日	2018年7月4日	已收回
上海银行康桥支行-保本保收益型理财产品	800	2018年6月13日	2018年7月18日	已收回

国金证券-固定收益凭证	3,000	2018年2月13日	2018年11月7日	已收回
国金证券-固定收益凭证	7,000	2018年3月2日	2018年12月3日	已收回
交通银行漕河泾支行-保本型理财产品	2,000	2018年4月16日	2018年5月17日	已收回
交通银行漕河泾支行-保本型理财产品	2,000	2018年6月4日	2018年7月5日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	10,000	2017年11月30日	2018年2月28日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	3,000	2018年11月9日	2019年5月9日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	1,500	2018年11月21日	2019年2月21日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	2,000	2018年12月6日	2019年3月6日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	4,000	2018年12月6日	2019年6月6日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	3,000	2019年6月21日	2019年9月21日	已收回
宁波银行上海宝山支行-定期存款	3,000	2019年10月22日	2020年01月22日	已收回

根据中国证监会《关于上市公司监管指引第2号有关财务性投资认定的问答》中的定义，上市公司财务性投资包括：持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财以及上市公司为有限合伙人或其投资身份类似于有限合伙人，不具有该基金（产品）的实际管理权或控制权，且上市公司以获取该基金（产品）或其投资项目的投资收益为主要目的的投资。

根据2019年7月证监会发布的《再融资业务若干问题解答（二）》，财务性投资包括但不限于：“设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。”

自报告期期初至今，公司对外投资的均为保本型的理财产品和定期存款，不属于购买收益波动大且风险较高的金融产品，截至本募集说明书签署之日，公司未实施财务性投资及类金融业务，未来三个月内也不存在设立或投资各类基金的安排，不存在拟进行财务性投资的安排。

二、盈利能力分析

公司主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为日化产品行业的大型龙头生产企业提供全方位的包装印刷服务。公司包装印刷产品包括彩盒、标签和其他相关产品。公司依靠先进的生产设备和优良的产品质量，与众多大型跨国日化企业保持长期稳定的合作关系。

报告期内，公司经营状况基本保持稳定，主要盈利数据如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52
主营业务收入	20,578.38	29,485.28	29,308.60	26,106.78
主营业务毛利	3,741.78	5,872.85	7,337.12	7,626.40
营业利润	1,507.01	4,046.05	4,613.01	3,625.71
利润总额	2,122.52	4,859.13	5,211.23	5,037.80

（一）营业收入分析

1、营业收入的构成及变动情况

单位：万元

项目	2019年1-9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	20,578.38	87.02%	29,485.28	82.49%	29,308.60	86.38%	26,106.78	91.63%
其他业务收入	3,070.83	12.98%	6,259.20	17.51%	4,621.36	13.62%	2,383.75	8.37%
合计	23,649.21	100.00%	35,744.49	100.00%	33,929.95	100.00%	28,490.52	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入的比例均在 80% 左右。报告期内，公司营业收入分别为 28,490.52 万元、33,929.95 万元、35,744.49 万元和 23,649.21 万元，2016 年-2018 年，年复合增长率为 12.01%。

2、主营业务收入构成及变动情况分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分如下：

单位：万元

项目	2019年1-9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
彩盒	13,431.25	65.27%	20,348.99	69.01%	19,691.24	67.19%	16,532.19	63.33%
标签	4,407.15	21.42%	5,642.17	19.14%	6,702.87	22.87%	6,205.36	23.77%
其他	2,739.98	13.31%	3,494.12	11.85%	2,914.49	9.94%	3,369.23	12.91%
合计	20,578.38	100.00%	29,485.28	100.00%	29,308.60	100.00%	26,106.78	100.00%

注：其他产品主要包括内衬、吸塑、包袋等产品。

公司主营业务收入主要来源于彩盒，占比在 65%左右。报告期内，公司彩盒销售收入分别为 16,532.19 万元、19,691.24 万元、20,348.99 万元和 13,431.25 万元，金额及占比总体较为稳定。

3、其他业务收入构成及变动情况分析

(1) 其他业务收入具体内容

发行人的其他业务收入主要包括外购成品销售收入、废料收入和租金收入，报告期内，其他业务收入明细如下：

单位：万元

类别	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
外购成品	1,631.95	4,253.38	3,562.46	1,859.20
废纸收入	205.51	371.88	256.39	240.82
厂房租金	690.59	1,236.32	340.73	-
其他项目	542.78	397.62	461.78	283.73
合计	3,070.83	6,259.20	4,621.36	283.73

外购成品收入主要包括以下两个，一方面对于包袋、说明书、吊旗、吊牌等印刷品，品种众多、客户需求不规律、技术含量不高，在对供应商的整体工艺设计和质量进行评估后，公司采取向合格供应商采购成品的方式向客户配套提供相

应产品。另一方面，一部分订单产品较为零散，还存在部分工序特殊的产品，公司如自行生产不具备经济性，因此通过向外部采购成品的方式满足客户的需求。

废料收入系生产过程中产生的废纸出售所得收入。

厂房租金系康桥路 666 号相关物业出租所得收入。

其他项目主要系对联合利华、百事食品的打码追溯项目（简称“二维码项目”）服务收入及对保乐力加（中国）贸易有限公司的自动化生产线服务收入。

（2）其他业务收入的前五大客户

报告期各期，公司其他业务收入前五大客户的情况如下所示：

单位:万元

年度	序号	客户名称	类型	销售收入	占比
2019 年 1-9 月	1	联合利华	外购成品	944.23	30.75%
	2	保乐力加 ^{注 1}	自动化生产线服务项目	410.88	13.38%
	3	上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司	厂房租金	305.89	9.96%
	4	雅诗兰黛	外购成品	210.72	6.86%
	5	遂昌宏信废旧物资回收有限公司	废纸销售	205.51	6.69%
	合计			-	2,077.24
2018 年	1	联合利华	外购成品	2,973.93	47.51%
	2	上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司	厂房租赁	1,017.24	16.25%
	3	遂昌宏信废旧物资回收有限公司	废纸销售	371.88	5.94%
	4	当纳利（中国）投资有限公司	外购成品	311.26	4.97%
	5	雅诗兰黛	外购成品	251.76	4.02%
	合计			-	4,926.07
2017 年	1	联合利华	外购成品 二维码项目	2,694.56	58.31%
	2	雅诗兰黛	外购成品	375.34	8.12%
	3	麦递途医疗科技（上海）有限公司	厂房租赁	314.01	6.79%

年度	序号	客户名称	类型	销售收入	占比
	4	中美上海施贵宝制药有限公司	外购成品	271.86	5.88%
	5	遂昌宏信废旧物资回收有限公司	废纸销售	256.39	5.55%
	合计		-	3,912.16	84.65%
2016年	1	联合利华	外购成品	1,451.07	60.87%
	2	雅诗兰黛	外购成品	254.73	10.69%
	3	遂昌宏信废旧物资回收有限公司	废纸销售	207.23	8.69%
	4	硕腾 ^{注2}	外购成品	94.84	3.98%
	5	当纳利（中国）投资有限公司	外购成品	87.37	3.67%
	合计		-	2,095.24	87.90%

注1：保乐力加（中国）贸易有限公司（以下简称“保乐力加贸易”）及保乐力加（中国）酒业有限公司（以下简称“保乐力加酒业”）两家实际控制人一致，合并披露。

注2：硕腾（上海）企业管理有限公司及硕腾（苏州）动物保健品有限公司两家公司实际控制人一致，合并披露。

报告期内，上述其他业务收入前五大客户与公司股东、实际控制人、董监高人员不存在关联关系，交易定价符合市场行情，不存在利益输送情形。

（3）外购成品收入相关分析

①外购成品收入的具体内容

报告期内，外购成品收入主要包括彩盒配件、成品彩盒、成品标签以及零散印刷品四个类别，具体如下所示：

金额：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
彩盒配件	711.91	2,094.01	1,462.99	1,311.17
成品彩盒	586.65	1,784.69	1,425.04	348.13
成品标签	159.89	261.36	460.30	127.31
零散印刷品	173.50	113.32	214.13	72.60
合计	1,631.95	4,253.38	3,562.46	1,859.20

②外购成品收入占比提高的原因

报告期内，外购成品收入占营业收入的比例分别为 6.53%、10.50%、11.90%、6.90%，主要变动原因如下：

①2018 年，主要系当期客户对彩盒配件需求增多，导致彩盒配件的收入较 2017 年上升 631.02 万元所致。

②2017 年，公司开始从浦东康桥老厂房搬迁至临港新厂房，使得公司的彩盒产能在搬迁过程中阶段性紧张，在此期间，公司临时将部分彩盒订单委托合格供应商生产，导致 2017 年公司成品彩盒销售收入较 2016 年上升约 1,000 万。

③2018 年，客户存在部分带特殊水印的瓦楞彩盒订单，公司没有相关工序设备。瓦楞彩盒质量体积较大，运输成本较高，相较于在客户工厂所在地采购成品配套提供，自行生产并运输至客户工厂不具备经济性。因此公司直接向合肥坤尚包装印刷有限公司进行成品采购，从而达到节省运输费用的目的。上述事项导致 2018 年新增彩盒成品收入约 1,300 万元。

④2019 年 1-9 月，外购成品收入占比减少主要原因：①带特殊水印的瓦楞彩盒订单减少；②彩盒销量减少导致外购成品中的彩盒配件销量减少。

（4）租赁收入相关分析

1) 租赁基本情况

2018 年 7 月 16 日，发行人召开了第一届董事会第二十次会议，审议通过了《关于签订租赁合同的议案》，同意公司向上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司（以下简称“康桥绿洲”）出租康桥路 666 号整体物业，总面积约为三万平方米的物业，作为其办公、经营、研发用途使用。租赁期限为 12 年，免租期为 8 个月，总租金合计为人民币 35,916 万元。同日，公司同康桥绿洲签订《房屋租赁合同》。

自签署上述《房屋租赁合同》后，公司已向康桥绿洲交付康桥路 666 号房屋并由其实际使用。2018 年 12 月 26 日，康桥绿洲与上海锦和商业经营管理股份有限公司（以下简称“锦和商业”）签订《越界临港翔港科创园房屋租赁协议》（以

下简称“转租协议”)，将老厂区整体转租给锦和商业。2019年8月，锦和商业与康桥绿洲终止了《转租协议》。

2019年9月，康桥绿洲告知了公司上述《转租协议》终止情形并同公司协商租赁的后续安排。鉴于康桥绿洲同发行人签订的《房屋租赁协议》中原约定可用于装修、招商的免租期8个月已届满，现因《转租协议》已解除，康桥绿洲需要耗费较多的时间重新展开招商工作，招商期间仍然需要支付较高的租金，会产生较高的空置成本。经双方多次友好协商，最终决定于2019年10月1日起正式终止以上租赁协议，同时约定由康桥绿洲利用其多年从事园区运营的资源及品牌优势为翔港科技提供居间推介服务。

2019年9月，经康桥绿洲居间介绍，公司与柳州益菱汽车投资发展有限公司(以下简称“柳州益菱”)进行了接洽与协商，并于2019年10月28日正式与“柳州益菱”签订《房屋租赁合同》，柳州益菱承租康桥路666号一号楼厂房及其附属建筑、三号楼一楼厂房合计1.37万平方米的物业面积，租赁期限自2019年10月1日至2025年11月30日。

2019年10月，经自行招商洽谈，公司与上海百祎装饰工程有限公司(以下简称“百祎装饰”)签订《房屋租赁合同》，百祎装饰将承租康桥路666号二号楼一楼3,000平米的物业面积，租赁期限自2019年10月1日至2024年9月30日。

截至本募集说明书签署之日，上述1.67万平物业已正式交付柳州益菱、百祎装饰使用，对于园区剩余物业面积，公司正在积极进行招商工作，争取尽快出租。

2) 租赁合同主要内容

①发行人与康桥绿洲的《房屋租赁合同》主要内容

出租标的：甲方位于上海市浦东新区康桥路666号，面积共计暂测约三万平方米的物业；

租赁期限：2018年7月17日起至2030年7月16日止；

免租期：8个月，自2018年7月17日起；

租金：租赁期内租金总额 35,916 万元；

支付方式：按季支付。乙方按照三个月为周期，提前 15 天支付下期租金。逾期支付的，每逾期一日，则乙方需额外支付日租金的 10% 作为违约金。

违约责任条款：

A、租赁期间，非本合同规定的情况甲方擅自解除本合同，提前收回该房屋的，甲方应按两个月的租金总额向乙方支付违约金；乙方未征得甲方书面同意或者超出甲方书面同意的范围和要求装修房屋或者增设附属设施的，甲方可以要求乙方恢复房屋原状，费用由乙方承担；

B、租赁期间，非本合同规定的情况，乙方中途擅自退租的，乙方应按两个月的租金向甲方支付违约金。若违约金不足抵付甲方损失的，乙方还应负责赔偿。甲方可以从租赁押金中抵扣。

②发行人与同康桥绿洲《终止协议》主要内容

现甲乙双方在平等、自愿、公平和诚实信用的基础上，经协商，就《租赁合同》的解除事宜达成一致意见。

1、甲乙双方签订的《租赁合同》于 2019 年 10 月 1 日正式解除，即双方之间的租赁关系终止。

2、乙方已将租赁房屋及物业管理权限交还甲方。

3、甲乙双方拟在《租赁合同》解除后，另行签订《居间协议》，甲方拟委托乙方居间推介客户承租前述物业。”

③发行人同柳州益菱的《房屋租赁合同》主要内容

出租标的：上海市浦东新区康桥路 666 号翔港园区一号楼及其附属建筑物合计约 13,708 平方米，三号楼一楼约 3,222 平方米。

租赁期限：2019 年 10 月 1 日至 2025 年 11 月 30 日止；

免租期：2 个月，自 2019 年 10 月 1 日起；

租金：租赁期内租金总额分别为 5,178.09 万元、1,589.99 万元；；

支付方式：租金先付后用，按季支付。

违约免责条款：有下列情形之一的，本合同终止，双方互不承担责任：

- （一）该房屋占用范围内的土地使用权依法提前收回的；
- （二）该房屋因社会公共利益被依法征用的；
- （三）如因自然灾害、战争、罢工、政府行为等不可抗力，致使合同不能履行。

违约责任条款：

有下列情形之一的，一方可书面通知另一方解除本合同。违反合同的一方，应向另一方按月租金的 3 倍支付违约金。违约金不足以弥补守约方实际损失的，还应赔偿造成的损失与违约金的差额部分：

（一）甲方交付的该房屋不符合本合同约定或严重违反国家有关强制性规定致使有权主管部门采取监管措施或者出具行政处罚责令乙方租赁物业不得用于现有用途的，且导致租赁目的不能根本实现的；

（二）甲方擅自解除本合同；

（三）甲方未按合同约定保证该房屋及其附属设施处于正常的可使用和安全的状态，不符合房屋使用要求，致使乙方不能正常使用租赁物业的；

（四）乙方擅自解除本合同；

（五）乙方逾期不支付租金或保证金累计超过三十日的。

④同百禧装饰的《房屋租赁合同》主要内容

出租标的：上海市浦东新区康桥路 666 号二号楼一楼 3,000 平方米。

租赁期限：2019 年 10 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日；

免租期：1 个月，自 2019 年 10 月 1 日起至 2019 年 10 月 31 日；

租金：日租金 2.5 元/m²/天，平均月租金 228,125 元；

支付方式：季度支付，首次租金在 2019 年 11 月 1 日前支付

违约免责条款：有下列情形之一的，本合同终止，双方互不承担责任：

- （一）该房屋占用范围内的土地使用权依法提前收回的；
- （二）该房屋因社会公共利益被依法征用的；
- （三）该房屋毁损、灭失或者被鉴定为危险房屋的；
- （四）甲方已告知乙方该房屋出租前已设定抵押，现被处分的。

违约责任条款：

A.该房屋交付时存在缺陷的，甲方应自交付之日起的 15 日内进行修复，逾期不修复的，甲方同意减少租金并变更有关租金条款。租赁期间，甲方不及时履行本合同约定的维修、养护责任，致使房屋损坏，造成乙方财产损失或人身伤害的，甲方应承担赔偿责任。乙方未及时报修除外。租赁期间，非本合同规定的情况甲方擅自解除本合同，提前收回该房屋的，甲方应按两个月的租金总额向乙方支付违约金。若支付的违约金不足抵付乙方损失的，甲方还应负责赔偿。

B.乙方未征得甲方书面同意或者超出甲方书面同意的范围和要求装修房屋或者增设附属设施的，甲方可以要求乙方恢复房屋原状，费用由乙方承担。租赁期间，非本合同规定的情况，乙方中途擅自退租的，乙方应按两个月的租金向甲方支付违约金。若违约金不足抵付甲方损失的，乙方还应负责赔偿。甲方可以从租赁保证金中抵扣。保证金不足抵扣的，不足部分则由乙方另行支付。

3) 租金收入合理，不存在利益输送情形

康桥绿洲、柳州益菱、百祎装饰与发行人之间不存在关联关系，关于租赁期限、租金、违约责任等约定是在合同双方平等、自愿的前提下，结合发行人出租意愿及承租方需求的基础上经反复磋商和多次谈判最终确定的，是双方真实意思的表示，约定的租金符合市场行情，不存在利益输送情形。

4) 上述租赁不属于可随时撤销的租赁

公司先后同康桥绿洲、柳州益菱、百祎装饰订立的租赁合同是双方真实意思的表现，协议签订过程中任何一方均不存在重大误解、欺诈、胁迫或乘人之危的情形，合同约定亦符合会计上不可撤销租赁的定义，不属于可随时撤销的租赁。

5) 租赁变更事项对于发行人财务的影响

截至2019年9月30日,公司已确认与康桥绿洲之间的租金收入合计2,681.81万元。由于公司已与康桥绿洲签署《终止协议》,公司需冲回免租期(2018年7月17日至2019年3月16日)分摊确认的租金收入1,479.62万元,并根据原《房屋租赁合同》调增2019年3月17日至2019年9月30日的租金收入120.94万元,合计导致2019年1-9月营业收入减少1,358.68万元,净利润减少1,154.88万元。

4、按销售区域分析营业收入

报告期内,公司营业收入按销售区域划分如下:

单位:万元

项目	2019年1-9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
华东	17,706.24	74.87%	28,834.99	80.67%	27,249.64	80.31%	23,743.12	83.34%
华北	1,985.46	8.40%	2,638.19	7.38%	2,303.39	6.79%	1,961.67	6.89%
华南	1,641.77	6.94%	2,103.25	5.88%	2,227.01	6.56%	532.04	1.87%
华中	195.84	0.83%	503.14	1.41%	435.40	1.28%	564.08	1.98%
东北	3.80	0.02%	8.58	0.02%	22.78	0.07%	5.68	0.02%
西南	151.56	0.64%	280.77	0.79%	207.80	0.61%	218.84	0.77%
西北	9.06	0.04%	0.80	0.00%	9.33	0.03%	1.37	-
海外	1,955.48	8.27%	1,374.77	3.85%	1,474.61	4.35%	1,463.72	5.14%
合计	23,649.21	100.00%	35,744.49	100.00%	33,929.95	100.00%	28,490.52	100.00%

公司营业收入主要为国内销售收入,并且主要市场集中在华东和华北地区。公司在上述两个地区的销售占比高,主要由于公司的主要客户联合利华、百雀羚、上海家化等位于上述地区。

（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-9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
主营业务成本	16,836.60	90.30%	23,612.44	85.97%	21,971.48	87.53%	18,480.37	91.83%
其他业务成本	1,808.72	9.70%	3,852.29	14.03%	3,131.50	12.47%	1,644.74	8.17%
合计	18,645.32	100.00%	27,464.73	100.00%	25,102.98	100.00%	20,125.11	100.00%

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比重在 80%以上，其他业务成本占比较低，与营业收入构成情况相匹配。

主营业务成本按不同产品类别的情况如下所示：

单位：万元

产品	2019年1-9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
彩盒	10,547.82	62.65%	16,109.14	68.22%	14,890.59	67.78%	11,016.25	59.61%
标签	3,791.00	22.52%	4,455.48	18.87%	4,935.27	22.46%	4,781.12	25.87%
其他产品	2,497.77	14.84%	3,047.82	12.91%	2,145.63	9.77%	2,683.01	14.52%
合计	16,836.60	100.00%	23,612.44	100.00%	21,971.48	100.00%	18,480.37	100.00%

注：其他产品主要包括内衬、吸塑、包袋等产品。

报告期内，彩盒成本系公司主营业务成本的主要部分，占比约在 60%-70%；公司的标签业务成本占比在 20%左右，随着业务规模有所波动。

报告期内，公司的主营业务成本构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9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
直接材料	9,372.79	55.67%	14,189.97	60.10%	12,709.18	57.84%	10,513.58	56.89%
直接人工	3,065.43	18.21%	4,033.23	17.08%	3,310.05	15.07%	2,609.98	14.12%
制造费用	3,846.63	22.85%	4,630.61	19.61%	4,582.15	20.85%	4,315.35	23.35%
外协费	551.74	3.38%	758.63	3.21%	1,370.10	6.24%	1,041.46	5.64%
合计	16,836.60	100%	23,612.44	100%	21,971.48	100%	18,480.37	100%

公司主营业务成本由直接材料、直接人工、制造费用和外协费组成，产品成本结构稳定。

报告期内，直接材料成本占主营业务成本比重最高，占比在 60%左右；随着人员数量和平均薪酬的增长，直接人工成本占当期主营业务成本比重逐年上升；制造费用比例稳定在 20%左右。

（三）营业毛利分析

1、营业毛利基本情况

报告期内，公司毛利情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9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
主营业务毛利	3,741.78	74.78%	5,872.85	70.93%	7,337.12	83.12%	7,626.40	91.17%
其他业务毛利	1,262.11	25.22%	2,406.91	29.07%	1,489.85	16.88%	739.01	8.83%
合计	5,003.89	100.00%	8,279.76	100.00%	8,826.97	100.00%	8,365.41	100.00%

公司营业毛利主要由主营业务毛利构成，2016年至2018年占比均超过70%，受到主营业务毛利率下降的影响，主营业务毛利逐年小幅下降。2018年起，其他业务毛利占比上升主要系公司2018年7月同上海漕河泾康桥科技绿洲建设发展有限公司签订关于康桥路666号整体物业的《房屋租赁合同》导致其他业务收入上升所致。

2、主营业务毛利情况

报告期内，公司主营业务毛利按产品分类构成如下表：

单位：万元

项目	2019年1-9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
彩盒	2,883.42	77.06%	4,239.85	72.19%	4,800.66	65.43%	5,515.94	72.33%
标签	616.15	16.47%	1,186.69	20.21%	1,767.60	24.09%	1,424.24	18.68%
其他产品	242.21	6.47%	446.30	7.60%	768.86	10.48%	686.22	9.00%
合计	3,741.78	100.00%	5,872.85	100.00%	7,337.12	100.00%	7,626.40	100.00%

公司主要产品为彩盒及标签，其中彩盒系最为主要的产品，系公司主营业务毛利的主要构成。

3、主营业务毛利变动的主要影响因素

报告期内，公司主营业务毛利呈逐年下降趋势，主要系受主要产品市场需求、原材料价格、人工成本、折旧费用等多种因素的综合影响。以2016年为基期，公司通过因素连环替代法量化测算了2017年、2018年及2019年1-9月上述各种因素对主营业务毛利的影响，具体如下：

序号	影响因素	对主营业务毛利的变动影响		
		2019年1-9月	2018年度	2017年度
1	产品市场需求及价格因素	-45.49%	+2.41%	+41.98%
2	原材料成本因素	+34.53%	-20.18%	-28.79%
3	人工成本因素	-1.71%	-9.86%	-9.18%
4	折旧费用因素	-3.58%	-1.45%	+2.33%
5	其他成本因素	-1.75%	+9.13%	-10.14%
合计		-17.99%	-19.96%	-3.79%

由上述表格可见，2017年、2018年公司主营业务毛利下降的最主要是原材料成本、人工成本等成本因素所致；2019年1-9月，公司主营业务毛利下降的最主要是产品市场需求及价格因素所致。

4、风险因素的敏感性分析

(1) 产品需求/售价

主营业务毛利对产品需求/售价的敏感性分析（即产品需求/售价降低 1%时主营业务毛利的变动率）如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
彩盒	3.59%	3.46%	2.68%	2.17%
标签	1.18%	0.96%	0.91%	0.81%

报告期内，彩盒产品需求/售价每降低 1%，主营业务毛利将分别减少 2.17%、2.68%、3.46%、3.59%；标签产品需求/售价每降低 1%，主营业务毛利将分别减少 0.81%、0.91%、0.96%、1.18%。

(2) 原材料价格

主营业务毛利对主要产品原材料价格的敏感性分析（即直接材料成本增加 1%时主营业务毛利的变动率）如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务毛利变动	-2.50%	-2.42%	-1.73%	-1.38%

报告期内，原材料价格每增加 1%，主营业务毛利将分别下降 1.38%、1.73%、2.42%及 2.50%。

(3) 人工成本

主营业务毛利对人工成本的敏感性分析（即人工成本增加 1%时主营业务毛利的变动率）如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务毛利变动	-0.82%	-0.69%	-0.45%	-0.34%

报告期内，人工成本每增加 1%，主营业务毛利将分别下降 0.34%、0.45%、0.69%、0.82%，对公司业绩的影响相对较小。

(4) 固定资产折旧

报告期内，主营业务毛利对固定资产折旧的敏感性分析（即固定资产折旧增加 1%时主营业务毛利的变动率）如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务毛利变动	-0.44%	-0.29%	-0.22%	-0.23%

报告期内，固定资产折旧每增加 1%，主营业务毛利分别减少 0.23%、0.22%、0.29% 及 0.44%，对公司业绩的影响较小。

由上述敏感性风险可见，报告期内，对发行人主营业务毛利影响最大的风险因素为彩盒产品需求/售价、原材料价格，标签产品需求/售价、固定资产折旧对业绩影响相对较小，因此公司主要需要对彩盒产品需求/售价、原材料价格进行有效管控。

5、风险管控措施及其有效性分析

公司针对主要产品市场需求及价格变化风险、原材料的价格风险、固定资产规模扩大但产能未充分利用的风险已经采取了相应管控措施，具体措施及措施的有效性说明如下：

序号	风险因素	管控措施	措施有效性说明
1	主要产品市场需求及价格变化风险	<p>(1) 开拓原有客户的新系列产品，在原有日化包装基础上新开拓其他领域客户</p> <p>(2) 进一步致力于生产技术的提高和服务增多，提供附加值更高的产品及服务</p>	<p>2019 年三季度新中标闻泰科技的电子产品彩盒包装，切入了电子包装领域，取得订单预计将不低于 5,000 万元；2019 年第四季度，公司再度中标闻泰科技电子消费产品的包装，合计中标金额不低于 5,000 万元。</p> <p>2019 年三季度新中标雅诗兰黛祖马龙香水彩盒包装</p>
2	原材料的价格风险	<p>(1) 根据纸张价格变动，适时合理增加或者减少纸张储备</p> <p>(2) 优化生产流程，强化工艺改进，提高节约费用、降低成本的意识</p>	<p>2019 年 1-9 月，白卡纸、灰底白板纸、瓦楞纸的平均采购单价均较 2018 年有所降低</p> <p>根据前述连环替代测算，2019 年 1-9 月，原材料成本对主营业务毛利的作用是正向的</p>

3	人工成本	加强自动化生产、智能化生产减少人力劳动进行人力成本优化	2018年12月，公司入选了工信部2018年工业互联网试点示范项目名单 根据前述连环替代测算，2019年1-9月人工成本因素对于主营业务毛利的下降影响已较2018年、2017年显著降低
4	固定资产规模扩大但产能未充分利用的风险	投建化妆品生产项目，凭借一体化的供应优势，深化与原先化妆品客户的合作，并接触更多的新客户，两个渠道都将给公司的彩盒、标签业务带来更多的订单来源，进而提升包装印刷业务的产能利用率。	正在实施过程中，暂无法量化其影响。但后续将为原有包装印刷业务带来相应订单，提高产能利用

由上表可见，针对风险敏感程度最高的彩盒需求风险，原材料价格风险，公司已经制定了应对措施，并取得了有效成果，后续将通过本次募投项目的实施进一步化解固定资产规模扩大但产能未充分利用的风险。

6、上述风险因素是否会持续影响公司经营业绩

(1) 产品市场需求及价格因素

公司在原有客户及产品的基础上，已经积极开拓新客户、新产品。2019年第三季度、第四季度，公司中标新客户闻泰科技（SH600745，智能手机ODM供应商）电子消费产品的包装，为公司切入电子产品领域包装提供良好的机遇，已中标订单金额不低于1亿元。此外，公司中标部分原有客户的新产品包装（如雅诗兰黛祖玛龙100ML系列香水，其余系列还在洽谈中）以及部分互联网化妆品品牌（奢悦）的包装。

因此，公司的产品市场需求已经得到改善，该因素不会持续对未来业绩构成不利影响。

(2) 原材料成本因素

彩盒所用的白卡纸、灰底白板纸从2016年底开始价格大幅上涨，主要是受到当时环保政策趋严及限制进口废纸的突发政策影响，随着近年来相关供需市场的出清，自2019年开始，白卡纸、灰底白板纸的价格有所回落，并将长期趋于

稳定；标签所用的不干胶纸价格多年来价格一直较为稳定，虽然由于短期内供需有所波动，但是整体来看并不会出现大幅上涨的情形。

因此，基于目前纸张市场情况，原材料成本对公司业绩的不利影响已基本消除，预计不会持续影响公司经营业绩。

（3）人工成本因素

随着我国宏观经济呈放缓趋势，因此在可预见的期间内人工成本大幅上涨的可能性较小，但是平均用工成本的逐年递增是难以避免的。公司将通过不断优化人力成本管控，加强自动化生产、智能化生产减少人力劳动进行人力成本优化，而且公司并非以人力成本为主的服务型企业，人力成本并不会构成重大影响。

因此，人工成本会一定程度上持续影响经营业绩，但影响可控。

（4）折旧成本因素

本次募投项目由于本次募投项目采取分期投入的方式，新增固定资产折旧额在投产前期金额较小，不会导致公司经营亏损。随着募投效益的逐步释放，虽然折旧额有所增加，但增长金额将远低于募投项目产生的效益，亦不会导致公司经营亏损。

因此，折旧成本因素会一定程度上持续影响经营业绩，但影响也相对可控。

7、包装印刷经营业绩进一步下滑风险较低

综合上述分析，鉴于导致公司业绩下降的最主要风险因素产品需求及市场价格、原材料价格已得到有效控制，公司也正积极开拓了新领域、新产品的包装印刷产品，包装印刷经营业绩总体将有所好转趋于稳定，继续下滑的风险较低。

（四）毛利率分析

1、毛利率基本情况

报告期内，公司毛利率情况如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度

综合毛利率	21.16%	23.16%	26.02%	29.36%
主营业务毛利率	18.18%	19.92%	25.03%	29.21%

报告期内，公司综合毛利率及主营业务毛利率总体呈下降趋势，与行业趋势相符，主要原因是 2016 年底以来公司主要原材料纸张价格大幅上升、人工成本逐年上升及固定资产规模迅速扩大、市场策略、市场竞争等因素共同导致。

2、主营业务毛利率情况

报告期内，公司主营业务分产品毛利率情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
彩盒	21.47%	20.84%	24.38%	33.36%
标签	13.98%	21.03%	26.37%	22.95%
其他产品	8.84%	12.77%	26.38%	20.37%

注：其他产品主要包括内衬、吸塑、布袋等产品。

从总体趋势来看，各产品的毛利率也是随着相关成本的上升呈现下降的趋势。彩盒系公司的最主要产品，受到主要原材料白卡纸、灰底白板纸价格上涨的影响最大，2016 年至 2018 年期间毛利率下滑也较为明显。2019 年 1-9 月，随着白卡纸、灰底白板纸的价格有所回落，公司彩盒产品毛利率相应略微增加。

标签业务毛利率下降的过程中有所波动主要系公司标签业务起步较晚，为开拓市场会给予客户一定的价格优惠，随着优惠程度和拓展客户的变动导致毛利率出现了一定波动。2019 年 1-9 月，标签产品毛利率下降较多，主要系受到市场激烈竞争的影响，部分产品中标价格较低所致。

3、主营业务毛利率总体变动分析

(1) 2017 年相比 2016 年毛利率变动分析

与 2016 年相比，2017 年公司发行人主营业务毛利率及对公司主营业务收入销售贡献率情况如下：

产品类别	毛利率	销售贡献率
------	-----	-------

	2017年	2016年	2017年	2016年
彩盒	24.38%	33.36%	67.19%	63.33%
标签	26.37%	22.95%	22.87%	23.77%
其他产品	26.38%	20.37%	9.94%	12.91%
主营业务毛利率	25.03%	29.21%	100.00%	100.00%

由上表可见，2017年发行人主营业务毛利率比上年下降4.18%，主要原因为生产彩盒主要用的白卡纸、灰底白板纸的价格较2017年市场价格大幅上升，价格涨幅在20%~30%左右，彩盒产品的毛利率下降且收入占比由63.33%提升至67.19%进而导致2017年公司主营业务毛利率较2016年有所下降。

(2) 2018年相比2017年毛利率变动分析

与2017年相比，2018年公司主营业务毛利率及对公司主营业务收入销售贡献率情况如下：

产品类别	毛利率		销售贡献率	
	2018年	2017年	2018年	2017年
彩盒	20.84%	24.38%	69.01%	67.19%
标签	21.03%	26.37%	19.14%	22.87%
其他产品	12.77%	26.38%	11.85%	9.94%
主营业务毛利率	19.92%	25.03%	100.00%	100.00%

由上表可见，2018年发行人主营业务毛利率比上年下降5.11%，主要原因如下：

A、彩盒所用的纸张平均采购价格继续小幅上涨，随着公司IPO募投项目的实施，公司折旧费用亦有所增加，再加上人力成本的上升，上述多种因素共同导致公司2018年的彩盒毛利率比2017年下降3.54%。

B、2018 年下半年，联合利华部分产品系列中标价格下降的同时，标签主要原材料不干胶纸平均采购单价上升，导致公司标签的毛利率较 2017 年降低 5.34%。

C、2018 年，部分高毛利率的内衬产品销量减少，导致公司其他产品的毛利率较 2017 年降低 13.61%。

(3) 2019 年 1-9 月相比 2018 年毛利率变动分析

与 2018 年相比，2019 年 1-9 月公司主营业务毛利率及对公司主营业务收入销售贡献率情况如下：

产品类别	毛利率		销售贡献率	
	2019年1-9月	2018年	2019年1-9月	2018年
彩盒	21.47%	20.84%	65.27%	69.01%
标签	13.98%	21.03%	21.42%	19.14%
其他产品	8.84%	12.77%	13.31%	11.85%
主营业务毛利率	18.18%	19.92%	100.00%	100.00%

由上表可见，2019 年 1-9 月发行人主营业务毛利率比上年下降 1.74%，主要原因系标签产品毛利率大幅下降所致，具体原因详见本节“4、各类别产品毛利率具体变动分析”。

4、各类别产品毛利率具体变动分析

(1) 彩盒产品

报告期内，彩盒产品毛利率变动情况如下所示：

彩盒	2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年	2016 年
平均销售单价（元/个）	0.81	0.75	0.70	0.70
平均单位成本（元/个）	0.64	0.59	0.53	0.46
产品毛利率	21.47%	20.84%	24.38%	33.36%

2016-2018 年，彩盒产品毛利率变动分析具体如下：

①原材料情况

彩盒所用的主要原材料为白卡纸、灰底白板纸、瓦楞纸，该三类纸张在报告期内的平均采购单价上升较为明显，主要原材料的价格大幅上升系彩盒毛利率的大幅下降的最主要因素，再加上人工成本的上升及固定资产规模的快速上升，上述因素导致 2016-2018 年彩盒的平均单位成本由 0.46 元上涨至 0.59 元。

②主要产品市场需求及价格变化情况

包装印刷行业是典型的下游驱动型行业，在产业链条中属于配套下游行业发展的行业，而日化行业具有市场需求量大、消费受众广以及市场较为稳定的特点，公司主要客户目前的经营状况均较为稳定，且其对现有产品在不断进行更新换代，增加对终端消费者的吸引力，维持和提高市场占有率，因此在可预期的期间，公司主要产品的市场需求仍将保持稳定。

发行人的主要产品均系根据客户的具体需求进行定制化生产，以满足不同客户对于包装的不同要求，公司拥有一定的产品定价自主权。通常，公司根据包装产品的材料成本、工艺复杂程度、采购量、合理利润空间等多种因素，并经与客户之间的协商沟通最终确定产品的价格。

而公司的主要客户为联合利华、雅诗兰黛、百雀羚、上海家化等大型日化企业，虽然通过多年的合作，双方建立了良好的合作关系，但是基于大型日化企业拥有的市场定位，公司无法将上游成本的上涨完全传导至下游客户，且这种传导机制一般具有一定的滞后性。

综上，2016-2018 年公司的彩盒平均销售单价由 2016 年的 0.70 元上升至 2018 年的 0.75 元，明显弱于也滞后于平均单位成本的上涨。

2019 年 1-9 月，彩盒产品毛利率变动分析具体如下：

2019 年 1-9 月，发行人彩盒产品的平均单位售价、平均单位成本均上升较多，主要系公司新增了一批成本、单价均较高的彩盒产品所致，主要为百雀羚雀栖宫窗御藏礼盒、雅诗兰黛 glamglow 礼盒、河北仁盈商贸有限公司奢悦化妆品礼盒、上海宏海食品有限公司梦龙月饼礼盒、上海家化佰草集菁萃原液面膜花盒，上述产品单价约为大致 6~15 元之间，占发行人 2019 年 1-9 月彩盒收入的比例为

7.32%，剔除上述产品影响后，发行人的彩盒平均单价、平均成本与上年相比基本无差异。

2019年1-9月，随着白卡纸、灰底白板纸的价格有所回落，公司彩盒产品毛利率相应略微增加。

③同行业可比公司情况

与公司彩盒产品具备一定可比性的同行业公司如下所示：

公司名称	可比业务类型	主要客户	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
吉宏股份 (002803)	彩色包装纸盒 与公司彩盒产 品具有一定可 比性	伊利、恒安、 纳爱斯等知名 国内消费品企 业	16.07% (注)	21.75%	19.29%	20.93%
裕同科技 (002831)	彩盒(消费类电 子产品纸质包 装)与公司彩盒 产品具有一定 可比性	富士康、和硕、 联想、三星等 国际知名电子 产品企业	30.42%	29.60%	32.65%	35.70%
美盈森 (002303)	轻型瓦楞包装 产品，与公司 彩盒产品具有 一定可比性	三星、艾默生、 富士康、IBM 等知名电子产 品企业	32.66%	32.21%	34.59%	31.93%
新通联 (603022)	轻型瓦楞包装 产品，与公司 彩盒产品具有 一定可比性	三菱电机、威 特电梯等工业 客户	20.01%	15.91%	15.88%	17.94%
平均值	-	-	24.79%	24.87%	25.60%	26.63%
翔港科技	彩盒	联合利华、雅 诗兰黛、百雀 羚、上海家化 等企业	21.47%	20.84%	24.38%	33.36%

注：吉宏股份的2019年第三季度报告未披露彩色包装纸盒业务的收入及成本情况，故此处采用2019年1-6月包装印刷业务的毛利率替代。

从客户结构和产品定位而言，裕同科技生产的彩盒与公司主要产品彩盒最为接近。受到主要原材料白卡纸、灰底白板纸的采购成本自2016年底以来上涨较快的影响，公司与裕同科技的毛利率均呈现下滑的趋势，与行业毛利率变动趋势基本相符。

综上所述，彩盒产品毛利率大幅下降的原因主要系原材料成本大幅上升，而又无法将成本的上升完全、及时传导至下游所致，与同行业变动趋势一致，具备合理性。

(2) 标签产品

报告期内，标签产品的毛利率分别为 22.95%、26.37%、21.03% 及 13.98%，具体分析如下：

1) 2017 年较 2016 年标签毛利率变动分析

2017 年及 2016 年，标签产品毛利率波动情况如下所示：

项目	2017 年度	2016 年度	变动比例	对毛利率影响
平均销售单价（元/个）	0.1443	0.1204	19.85%	+12.81%
平均单位成本（元/个）	0.1062	0.0927	14.56%	-9.39%
产品毛利率	26.37%	22.95%	-	+3.42%

由上述表格可见，2017 年公司标签产品的平均销售单价及单位成本较 2016 年均有所增长，毛利率较 2016 年增加 3.42%，主要系平均销售单价涨幅高于平均销售成本涨幅所致，具体分析如下：

公司标签产品从 2014 年才开始起步。自 2015 年以来，公司为拓展标签市场，对于纳爱斯该重点客户，给予了较大的价格优惠，毛利率极低。2017 年，公司出于战略原因减少了与纳爱斯的合作，对纳爱斯的标签收入大幅下降，标签收入占比由 2016 年的 15.55% 下降至 2017 年的 3.32%，从而导致了标签业务毛利率增长。

考虑到上述因素影响，将纳爱斯标签产品剔除后，2016 年、2017 年的标签产品毛利率分别为 27.60%、27.61%，基本持平，并未发生异常变动。

2) 2018 年较 2017 年标签毛利率变动分析

2018 年及 2017 年，标签产品毛利率波动情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	变动比例	对毛利率影响
平均销售单价（元/个）	0.1275	0.1443	-11.61%	-9.67%
平均单位成本（元/个）	0.1007	0.1062	-5.20%	+4.33%
产品毛利率	21.03%	26.37%	-	-5.34%

由上表可见，2018 年公司标签产品的平均销售单价及单位成本较 2016 年均

有所下降，毛利率较 2017 年减少 5.34%，主要是受到平均销售单价下降的影响。2018 年下半年起，标签业务市场竞争加剧，为维持标签业务市场份额，公司对家乐系列、金纺系列产品（占当期标签主营收入比例的 50%）中标价格有所下降。

3) 2019 年 1-9 月较 2018 年标签毛利率变动分析

2018 年及 2019 年 1-9 月，标签产品毛利率波动情况如下所示：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	变动比例	对毛利率影响
平均销售单价（元/个）	0.1330	0.1275	4.31%	+3.26%
平均单位成本（元/个）	0.1144	0.1007	13.60%	-10.31%
产品毛利率	13.98%	21.03%	-	-7.05%

由上述表格可见，2019 年 1-9 月公司标签产品毛利率较 2018 年度标签产品毛利率下降 7.05%，其中标签产品单位成本上升系毛利率下降的主要影响因素，虽然标签产品的平均销售单价有所上升，但并不能覆盖平均单位成本的上升，从而导致公司标签产品毛利率大幅下降，具体分析如下：

① 标签原材料平均采购价格上升

标签所用主要原材料为不干胶纸。2019 年 1-9 月，发行人采购的不干胶纸的平均单价为 3.71 元/平方米，较 2018 年采购的不干胶纸平均单价 3.37 元/平方米同比上升 10.09%，标签原材料平均采购单价的上升是标签平均单位成本上升的最主要因素，同时随着公司前次 IPO 募投项目的实施，制造费用的分摊也相应增加，进而导致标签的平均单位成本由 2018 年的 0.1007 元上升至 2019 年 1-9 月的 0.1144 元。

② 部分系列标签产品中标价格下降

2018 年下半年起，标签业务市场竞争加剧，为维持标签业务市场份额，公司对联合利华家乐、金纺等系列产品中标价格有所下降，占 2019 年 1-9 月标签主营业务收入的比重约为 40%，2019 年公司的销售价格仍参考该等中标价格执行，从而导致 2019 年标签的平均销售单价涨幅不能覆盖平均销售成本的涨幅。

③ 优惠价格开拓标签新客户

2019年1-9月,公司以极优惠的价格开拓了标签业务新客户青岛海达源采购服务有限公司,主要产品为海尔标签,该系列产品毛利率较低,占标签主营业务收入的比例约为10%,也进一步拉低了标签产品整体毛利率。

4) 同行业可比公司情况

与公司标签产品具备一定可比性的同行业公司如下所示:

公司名称	可比业务类型	主要客户	2019年1-9月 (注3)	2018年度	2017年度	2016年度
豪能科技 (871091)	不干胶标签业务与公司标签产品具有一定可比性,但占收入比重较小	华润雪花、百威、AB Inbev等国内外知名酿酒制造商	23.85%	22.06%	21.65%	19.83%
法兰智联 (836540)	主营不干胶标签业务,与公司标签产品具有一定可比性	香雪制药、太太药业等医药客户	-17.23%	9.13%	23.91%	30.89%
平均值	/	/	3.31%	15.60%	22.78%	25.36%
翔港科技	/	联合利华、仙乐健康等企业	13.98%	21.03%	26.37%	22.95%

注1:豪能科技致力于为国内外的啤酒生产厂商提供标签产品,主要产品为镀铝纸标签、湿强纸标签,不干胶标签业务占比仅为10%左右,该毛利率系其所有标签产品的毛利率,不仅仅为不干胶标签。

注2:根据其公开披露信息,鉴于不干胶标签业务市场竞争风险较大,法兰智联已于2019年初寻求业务转型,逐渐缩减了标签业务的生产经营。

注3:豪能科技及法兰智联未披露2019年第三季度报告,故此处以2019年半年报毛利率替代。

从可比公司业务类型上看,法兰智联的不干胶标签产品与公司标签产品更为接近。剔除纳爱斯产品对2017年、2016年毛利率的影响后,公司标签产品毛利率水平及变动趋势与同行业可比公司不存在显著差异。

5) 标签业务对公司未来经营业绩的影响

不干胶标签行业门槛相对较低,市场参与者众多,市场集中度差,价格竞争激烈,该等竞争状况在可预见的期间内持续存在,不会发生改变。为维持标签业务市场份额,公司将在保有一定利润的基础上持续采取低价方式参与竞争,同时通过大批量生产等方式降低成本,以保证标签业务不出现经营亏损的情况。

报告期内,标签业务的主营毛利占比仅为20%左右,并非公司盈利的主要来

源且目前下滑空间已经有限，因此公司采取低价方式参与竞争并不会对公司经营业绩产生进一步的不利影响。

(3) 其他产品

其他产品主要为内衬、包袋、吸塑、说明书、宣传页、吊牌、台历等配件及零散印刷品，该产品并非发行人的主要产品，种类繁多且客户需求不稳定，报告期各期毛利率根据客户的需求差异存在一定的波动。2018年及2019年1-9月，部分高毛利率的内衬产品销量减少，导致公司其他产品的毛利率较上期分别降低13.61%、3.93%。

(五) 税金及附加分析

报告期内，公司税金及其附加的情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
城市建设维护税	11.20	17.69	19.77	13.57
教育费附加	31.24	51.91	59.30	40.72
地方教育费附加	11.47	26.37	39.54	27.15
其他	9.17	15.57	26.44	24.31
合计	63.08	111.54	145.05	105.75

(六) 期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成情况如下表：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	1,326.35	5.61%	1,996.46	5.59%	1,757.02	5.18%	1,236.61	4.34%

管理费用	2,421.11	10.24%	2,860.50	8.00%	2,263.58	6.67%	1,964.00	6.89%
财务费用	-192.69	-0.81%	-123.93	-0.35%	65.67	0.19%	-8.35	-0.03%
研发费用	1,169.84	4.95%	1,272.06	3.56%	1,425.22	4.20%	1,272.84	4.47%
合计	4,724.61	19.98%	6,005.09	16.80%	5,511.49	16.24%	4,465.10	15.67%

报告期内，公司期间费用率分别为 15.67%、16.24%、16.80% 和 19.98%，报告期各期的期间费用率稳定，无明显波动。各项期间费用的变动情况具体如下：

1、销售费用

公司的销售费用主要包括运输费、职工薪酬、水电费、业务招待费等。报告期内，公司销售费用明细如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9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
运输费	430.98	32.49%	707.67	35.45%	778.93	44.33%	437.70	35.40%
职工薪酬	397.76	29.99%	648.52	32.48%	553.34	31.49%	452.52	36.59%
水电费	91.23	6.88%	153.01	7.66%	128.22	7.30%	93.88	7.59%
业务招待费	75.48	5.69%	137.55	6.89%	103.89	5.91%	64.27	5.20%
仓库租赁费	110.96	8.37%	114.96	5.76%	46.33	2.64%	29.21	2.36%
差旅费	115.98	8.74%	118.38	5.93%	76.36	4.35%	60.14	4.86%
其他	103.95	7.84%	116.36	5.83%	69.96	3.98%	98.88	8.00%
合计	1,326.35	100.00%	1,996.46	100.00%	1,757.02	100.00%	1,236.61	100.00%

报告期内，公司销售费用金额分别为1,236.61万元、1,757.02万元、1,996.46万元和1,326.35万元，销售费用的变化与公司销售规模的变化趋势相符。报告期内，公司销售费用率分别为4.34%、5.18%、5.59%和5.61%，呈小幅增长的态势。

(1) 运输费与生产经营的匹配情况分析

运输费与营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
运输费	430.98	707.67	778.93	437.70
营业收入	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52

发行人销售费用中的运输费主要为销售产品发往客户指定地点的运费。2017年，运输费用增长较多，主要系订单增加，运输批次增长以及运费增加所致。2018年，运输费用小幅下降，主要系当年油费下降，运输单价降低所致。

(2) 销售费用中其余主要项目与生产经营匹配情况分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
职工薪酬	397.76	648.52	553.34	452.52
业务招待费	75.48	137.55	103.89	64.27
差旅费	115.98	118.38	76.36	60.14
水电费	91.23	153.01	128.22	93.88
仓库租赁费	110.96	114.96	46.33	29.21
营业收入	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52

A、职工薪酬

销售费用中职工薪酬的增长主要系员工平均工资增长所致。报告期内，销售人员的业绩完成情况较好，从而导致了销售人员平均工资的增长。

B、业务招待费及差旅费

报告期内，发行人的主要客户基本保持稳定且发行人的主要市场位于华东地区。销售费用中的业务招待费及差旅费合计金额总体不大，无明显波动。

C、水电费

报告期内，公司销售费用中水电费呈上升趋势，与业务增长情况相符合。

D、仓库租赁费

报告期内，公司销售费用中的仓库租赁费呈上升趋势，与公司存货余额的变动趋势相符。

除上述项目外，其他销售费用项目合计金额较小，占当期营业收入比例不足1%，对发行人整体经营情况影响较小。

2、管理费用

公司的管理费用主要包括职工薪酬、股权激励费用、业务招待费、折旧摊销费等。报告期内，公司管理费用的明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9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	1,126.75	46.54%	1,154.47	40.36%	1,016.83	44.92%	814.88	41.49%
股权激励费用	117.02	4.83%	317.12	11.09%	-	-	-	-
业务招待费	107.90	4.46%	214.61	7.50%	280.84	12.41%	149.91	7.63%
固定资产折旧摊销费用	106.63	4.40%	115.56	4.04%	168.11	7.43%	277.07	14.11%
无形资产摊销费用	74.65	3.08%	98.20	3.43%	96.68	4.27%	85.93	4.38%
中介机构费用	117.41	4.85%	312.40	10.92%	141.85	6.27%	320.08	16.30%
厂房租金费用	302.76	12.50%	-	-	-	-	-	-
车辆费用	32.86	1.36%	128.34	4.49%	158.28	6.99%	70.72	3.60%
水电费	45.62	1.88%	49.39	1.73%	67.06	2.96%	52.59	2.68%
差旅费	105.64	4.36%	28.68	1.00%	83.67	3.70%	34.70	1.77%
办公费	44.02	1.82%	122.24	4.27%	92.07	4.07%	39.54	2.01%
培训费	7.36	0.30%	34.65	1.21%	41.72	1.84%	21.74	1.11%
其他	232.49	9.60%	284.84	9.96%	116.47	5.15%	96.83	4.93%
合计	2,421.11	100.00%	2,860.50	100.00%	2,263.58	100.00%	1,964.00	100.00%

报告期内，公司管理费用金额分别为1,964.00万元、2,263.58万元、2,860.50万元和2,421.11万元，占当期营业收入比例分别为6.89%、6.67%、8.00%和

10.24%，管理费用基本保持稳定。

报告期内，公司的管理费用主要由职工薪酬、股权激励费用、业务招待费、折旧摊销费用及中介机构费用构成，上述各项费用占各期管理费用的比例均在65%以上。

管理费用中的主要项目的变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
职工薪酬	1,126.75	1,154.47	1,016.83	814.88
股权激励费用	117.02	317.12	-	-
业务招待费	107.90	214.61	280.84	149.91
固定资产折旧摊销费用	106.63	115.56	168.11	277.07
无形资产摊销费用	74.65	98.20	96.68	85.93
中介机构费用	117.41	312.40	141.85	320.08
厂房租金费用	302.76	-	-	-
其他	232.49	284.84	116.47	96.83
营业收入	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52

A、职工薪酬

发行人管理费用中的职工薪酬主要包括行政管理人员、财务人员及采购人员的工资，报告期内职工薪酬逐步增长，与公司经营状况与员工增长情况保持一致。

B、股权激励费用

发行人于2018年初实施股权激励计划，向激励对象授予限制性股票，2018年确认股权激励费用317.12万元。

C、业务招待费用

发行人对招待费用进行了严格管理，尽量减少不必要的招待活动，2017年

业务招待费用上升较多，主要系公司为庆祝成功完成首次公开发行股票及建厂十周年发生较多的业务招待活动所致。

D、固定资产、无形资产折旧摊销费用

报告期内，管理费用中固定资产折旧摊销费用及无形资产摊销费用的变动与相应资产折旧摊销政策相匹配，固定资产折旧摊销费用 2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月下降主要系违建厂房在 2017 年 6 月末已经摊销完毕所致。

E、中介机构费用

报告期内，发行人中介机构费用基本保持稳定，2016 年及 2018 年该费用较高主要系发行人科技项目技术咨询费及中介机构相关费用增加所致。

F、厂房租金费用

2019 年 1-9 月厂房租金费用 302.76 万元，主要系新增上海瑾亭厂房租金所致。

G、其他

发行人管理费用中的其他项目主要由租赁费用、垃圾清运费、危险废物处理费、花木维护费等构成，2018 年其他费用增加较多，主要系公司在临港为员工提供宿舍新增了租赁费用以及垃圾清运费、危废处理费用上升所致。

除上述费用项目外，其余管理费用项目合计金额较小，占当期管理费用比例仅在 10%左右，占当期营业收入比例不足 1%，对经营情况影响较小。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	-	20.32	117.93	62.02
减：利息收入	209.16	143.20	93.34	26.48
汇兑损益	5.08	-12.37	30.73	-52.53

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
其他	11.39	11.33	10.35	8.65
合计	-192.69	-123.93	65.67	-8.35

报告期内，公司财务费用金额分别为-8.35万元、65.67万元、-123.93万元和-192.69万元，财务费用占当期营业收入比重分别为-0.03%、0.19%、-0.35%和-0.81%。报告期内，公司财务费用金额较小，对公司盈利能力影响较小。

4、研发费用

报告期内，公司研发费用分别为1,272.84万元、1,425.22万元、1,272.06万元和1,169.84万元，研发费用支出相对稳定。

5、与同行业可比上市公司期间费用率对比

报告期内，与同行业可比上市公司的期间费用率对比情况如下表所示：

公司	期间费用/营业收入			
	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
美盈森	17.23%	16.94%	18.92%	15.85%
新通联	14.87%	12.00%	13.84%	13.48%
裕同科技	19.04%	15.37%	15.89%	14.20%
吉宏股份	31.21%	30.04%	18.87%	12.03%
行业平均	20.59%	18.66%	16.63%	14.48%
翔港科技	19.98%	16.80%	16.24%	15.67%

注：上表中同行业可比上市公司数据来自其同花顺金融终端。

由上表可见，公司期间费用率与同行业上市公司平均水平基本一致。

(七) 资产减值损失及资产处置收益分析

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
信用减值损失	49.05	-	-	-
资产减值损失	-	-205.97	-194.54	-168.86
资产处置收益	-0.02	-33.73	-	-

资产/信用减值损失均为公司根据应收账款、其他应收款账龄分析提取的坏账准备。2018年及2019年1-9月，公司资产处置收益为固定资产处置损失，金额较小。

（八）投资收益分析

报告期内，投资收益为公司购买理财产品获得的收益，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
投资收益 (损失以“-”号填列)	-	454.01	-	-
其中：理财产品收益	-	454.01	-	-

（九）其他收益分析

报告期内，公司其他收益项目为福利企业增值税退税，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
福利企业增值税退税	1,240.26	1,668.62	1,637.12	-
个人所得税退回	1.51			
其他收益合计	1,241.77	1,668.62	1,637.12	--

财政部于2017年度修订了《企业会计准则第16号——政府补助》，修订后的准则自2017年6月12日起施行，对于2017年1月1日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于2017年1月1日至施行日新增的政府补助，也要

求按照修订后的准则进行调整。根据该规定，从 2017 年开始，公司将与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。

（十）营业外收支分析

1、营业外收入分析

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
固定资产处置利得	-	-	-	0.03
政府补助	603.44	810.64	559.69	1,398.58
其他	13.34	3.74	45.09	14.83
合计	616.78	814.38	604.78	1,413.44

公司营业外收入主要为政府补助，公司经营成果对政府补助不存在重大依赖。

报告期内，计入损益的政府补助收入情况如下：

单位：万元

补助项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关/ 与收益相关
福利企业增值税退税	-	-	-	811.40	与收益相关
企业扶持资金	254.70	123.00	-	161.00	与收益相关
残疾人劳动中心补贴款	184.79	163.47	105.03	109.41	与收益相关
UV LED 项目补贴	-	-	-	-	与收益相关
镀法 RFID 天线制造及测试技术研究项目	-	-	25.00	60.00	与收益相关
技术改造专项资金摊销	19.96	26.62	26.62	26.62	与资产相关
小巨人培育企业补贴	-	-	300.00	-	与收益相关

补助项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度	与资产相关/ 与收益相关
职工培训财政补贴拨款	-	21.10	77.83	-	与收益相关
张江高新科技园区管理委员会上市补贴	-	-	-	180.00	与收益相关
科技发展基金孵化器和众创空间专用资金	-	-	-	50.00	与收益相关
知识产权专利补贴	0.33	1.31	1.34	0.15	与收益相关
就困补贴	28.92	56.12	-	-	与收益相关
稳岗补贴	16.86	13.82	-	-	与收益相关
服务贸易补贴款	-	-	1.76	-	与收益相关
失保基金补助	-	-	17.11	-	与收益相关
新型创新创业服务组织服务补贴	-	5.00	5.00	-	与收益相关
奖励款	3.92	0.20	-	-	与收益相关
智能制造科技金融补贴	-	400.00	-	-	与收益相关
地方教育费附加专项基金	4.50	-	-	-	与收益相关
区困补贴	18.46	-	-	-	与收益相关
首席技师资助款	1.00	-	-	-	与收益相关
上市挂牌补贴	70.00	-	-	-	与收益相关
合计	603.44	810.64	559.69	1,398.58	/

2、营业外支出分析

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
固定资产处置损失	-	-	2.76	0.95
其他	1.27	1.31	3.80	0.40
合计	1.27	1.31	6.56	1.35

报告期内，公司营业外支出主要系固定资产处置损失和其他营业外支出，占利润总额比重较低。

（十一）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
非流动资产处置损益	-	-33.73	-2.76	-0.93
计入当期损益的政府补助	603.44	810.64	559.69	587.18
委托他人投资或管理资产的损益	-	454.01	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	12.07	2.43	41.29	14.43
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小计	615.51	1,233.36	598.22	600.68
所得税影响额	-92.33	-185.78	-90.23	-95.10
合计	523.18	1,047.58	507.99	505.58

报告期内，公司的非经常性损益主要是各种政府补助项目和公司购买理财产品产生的收益。公司非经常性损益对净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
扣除所得税的非经常性损益	523.18	1,047.58	507.99	505.58
净利润	2,077.53	4,806.68	4,583.20	4,527.14
非经常性损益占净利润比重	25.18%	21.79%	11.08%	11.17%

如上表所示，公司非经常性损益对公司经营成果影响较小，对公司的盈利能力稳定性没有重大影响。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	2,909.66	6,944.68	6,150.42	9,563.21
投资活动产生的现金流量净额	39.17	-4,746.00	-25,454.91	-10,746.91
筹资活动产生的现金流量净额	-1,818.37	-395.00	20,308.85	-2,043.78
汇率变动对现金及现金等价物的影响	3.98	-7.10	-27.91	50.48
现金及现金等价物净增加额	1,134.45	1,796.60	976.44	-3,177.00
期初现金及现金等价物余额	3,897.61	2,101.01	1,124.58	4,301.58
期末现金及现金等价物余额	5,032.06	3,897.61	2,101.01	1,124.58

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	26,613.53	39,720.68	35,614.35	30,103.29
收到的税费返还	1,190.48	1,668.62	1,637.12	811.40
收到其他与经营活动有关的现金	1,158.37	3,887.96	1,968.08	7,829.32
经营活动现金流入小计	28,962.38	45,277.26	39,219.55	38,744.01
购买商品、接受劳务支付的现金	16,108.17	24,699.93	20,296.26	18,004.47
支付给职工以及为职工支付的现金	6,464.03	7,894.76	6,453.01	5,051.18
支付的各项税费	1,512.44	2,396.94	2,286.77	2,427.92
支付其他与经营活动有关的现金	1,968.07	3,340.96	4,033.10	3,697.23

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流出小计	26,052.72	38,332.58	33,069.13	29,180.80
经营活动产生的现金流量净额	2,909.66	6,944.68	6,150.42	9,563.21

1、经营活动现金流入

报告期内，公司经营活动现金流入具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金（万元）	26,613.53	39,720.68	35,614.35	30,103.29
营业收入（万元）	23,649.21	35,744.49	33,929.95	28,490.52
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	1.13	1.11	1.05	1.06

报告期内，公司销售回款情况良好，应收账款的回收能力较强，销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比例在报告期内保持稳定。

报告期内，收到的其他与经营活动有关的现金的情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
政府补助	545.48	1,384.02	506.31	5,863.04
票据保证金	171.34	1,001.65	1,052.89	1,765.50
押金	-	682.80	152.51	160.00
其他	441.55	819.49	256.36	40.77
合计	1,158.37	3,887.96	1,968.08	7,829.32

2016年，公司收到的其他与经营活动有关的现金金额较大，主要系收到政府补助5,863.04万元所致，其中主要包括：①收到上海市重点技术改造项目补贴2,849.00万元；②收到张江高新科技园区管理委员会上市补贴180.00万元；③收到企业扶持资金84.00万元；④收到包装印刷智能/数字化工厂建设示范应用项目

专项补贴 2,500.00 万元。

2、经营活动现金流出

公司经营活动现金流出主要系购买商品、接受劳务支付的现金。报告期内，购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长，主要系公司业务量增加所致。报告期内，支付给职工以及为职工支付的现金逐年增长主要原因是职工人数增加、涨薪以及员工保险和福利费增加。

报告期内，支付的其它与经营活动有关的现金的情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
票据保证金	27.75	171.35	1,001.65	1,839.39
销售费用类款项	709.46	1,337.28	1,203.29	772.55
管理费用类款项	1,160.29	1,797.68	1,734.60	924.72
往来款	-	-	-	14.50
其他	70.56	34.66	93.56	146.07
合计	1,968.07	3,340.96	4,033.10	3,697.23

其他主要由投标保证金、工程保证金、押金等构成。

3、经营活动产生的现金流量净额

公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	2,909.66	6,944.68	6,150.42	9,563.21
净利润（万元）	2,077.53	4,806.68	4,583.20	4,527.14
经营活动产生的现金流量净额/净利润	1.40	1.44	1.34	2.11

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额均为正数，报告期内经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率的平均值大于 1，表明公司经营活动获取

现金能力较强，经营收益有较好的现金流入保证。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
收回投资所收到的现金	7,500.00	33,600.00	-	
取得投资收益收到的现金	-	550.51	-	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	5.50	0.52
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	7,500.00	34,150.51	5.50	0.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,460.83	9,296.51	10,960.41	10,747.43
投资支付的现金		29,600.00	14,500.00	
支付其他与投资活动有关的现金		-	-	-
投资活动现金流出小计	7,460.83	38,896.51	25,460.41	10,747.43
投资活动产生的现金流量净额	39.17	-4,746.00	-25,454.91	-10,746.91

2016-2018年，公司投资活动现金流量净额为负数，主要原因是公司为业务发展的需要，进行固定资产、无形资产投资以及理财投资。收回投资所收到的现金主要为公司收回购买理财产品资金。2019年1-9月，公司投资活动现金流量净额由负转正，主要系收回的定期存款、理财产品净额增加所致。

（三）筹资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
吸收投资收到的现金	254.55	1,669.00	21,232.08	-
取得借款收到的现金	-	-	428.00	-
筹资活动现金流入小计	254.55	1,669.00	21,660.08	-
偿还债务支付的现金	-	-	428.00	2,009.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,976.53	2,000.79	10.60	33.84
支付其他与筹资活动有关的现金	96.39	63.20	912.63	-
筹资活动现金流出小计	2,072.92	2,063.99	1,351.23	2,043.78
筹资活动产生的现金流量净额	-1,818.37	-394.99	20,308.85	-2,043.78

公司筹资活动现金流入主要是吸收投资和银行借款。2017年，公司筹资活动现金流入大幅增加主要系首次公开发行股票完成，募集资金到账所致；2018年，公司筹资活动现金流入系实施员工限制性股票激励计划收到的款项；2019年1-9月，公司筹资活动现金流入系公司授予员工限制性股票收到的款项104.55万元及上海瑾亭少数股东叶培强投资款150.00万元。

公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和分配股利的支出。2016年，公司偿还到期银行借款及利息，共计2,043.78万元。2017年上半年，公司新增银行借款428.00万元并于年内偿还；2018年，公司实施2017年度利润分配方案向股东支付2,000.00万元；2019年1-9月，公司实施2018年度利润分配方案向股东支付了1,976.53万元。

报告期内，支付其他与筹资活动有关的现金的情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
发行费用	90.00	-	912.63	-
限制性股票回购	6.39	63.20	-	-
合计	96.39	63.20	912.63	-

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出主要系为扩大产能而进行的固定资产、在建工程投入，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
固定资产	1,127.33	4,497.51	15,826.75	759.39
无形资产	3.71	19.90	87.95	40.26
在建工程	5,903.48	8,514.35	8,123.98	7,684.65
在建工程转固定资产 (负数填列)	-712.43	-5,379.49	-17,813.29	-5.86
合计	6,322.09	7,652.27	6,225.39	8,478.45

上述投资紧紧围绕公司主营业务开展，有力地推动了公司生产规模的扩大和盈利能力的增强，增强了公司市场竞争力。

（二）未来重大资本性支出计划及资金需求量

截至本募集说明书签署之日，除本次发行募集资金投资项目外，无其他可预见的重大资本性支出计划。

五、重要的会计政策、会计估计变更及会计差错更正

（一）会计政策变更

1、2016年的变更情况

财政部于2016年12月3日发布了《增值税会计处理规定》（财会[2016]22号），适用于2016年5月1日起发生的相关交易。本公司执行该规定的主要影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
(1) 将利润表中的“营业税金及附加”项目调整为“税金及附加”项目。	税金及附加
(2) 将自 2016 年 5 月 1 日起企业经营活动发生的房产税、土地使用税、车船使用税、印花税从“管理费用”项目重分类至“税金及附加”项目，2016 年 5 月 1 日之前发生的税费不予调整。比较数据不予调整。	调增 2016 年税金及附加本年金额 107,347.87 元，调减 2016 年管理费用本年金额 107,347.87 元。
(3) 将已确认收入（或利得）但尚未发生增值税纳税义务而需于以后期间确认为销项税额的增值税额从“应交税费”项目重分类至“其他流动负债”项目。比较数据不予调整。	调增 2016 年 12 月 31 日其他流动负债期末余额 5,188,587.81 元，调减 2016 年 12 月 31 日应交税费期末余额 5,188,587.81 元。
(4) 将“应交税费”科目下的“应交增值税”、“未交增值税”、“待抵扣进项税额”、“待认证进项税额”、“增值税留抵税额”等明细科目的借方余额从“应交税费”项目重分类至“其他流动资产”项目。比较数据不予调整。	调增 2016 年 12 月 31 日其他流动资产期末余额 441,146.79 元，调增 2016 年 12 月 31 日应交税费期末余额 441,146.79 元。

2、2017 年的变更情况

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。

本公司执行该规定的主要影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
(1) 部分与资产相关的政府补助，冲减了相关资产账面价值。比较数据不调整。	固定资产：减少 27,165,944.40 元
(2) 与本公司日常活动相关的政府补助，计入其他收益，不再计入营业外收入。比较数据不调整	其他收益：增加 16,371,187.69 元

3、2018 年的变更情况

为解决执行企业会计准则在企业财务报告编制中的实际问题，规范企业财务报表列报，针对新金融准则和新收入准则的实施，2018 年 6 月 15 日，财政部发

布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对一般企业财务报表格式进行了修订。根据上述修订要求，公司对相关会计政策内容进行了调整，并按照该文件规定的一般企业财务报表格式（适用于尚未执行新金融准则和新收入准则的企业）编制公司的财务报表。

公司根据财政部的上述修订要求，对财务报表以下科目进行列报调整，并对可比会计期间的比较数据进行了重述调整，具体情况如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
(1) 资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”；“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示；“固定资产清理”并入“固定资产”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额 151,228,360.30 元，上期金额 154,571,242.37 元； “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额 108,278,645.43 元，上期金额 120,887,485.33 元； “应收利息”和“其他应收款”合并列示为“其他应收款”本期金额为 1,003,486.47 元，上期金额 919,360.77 元。
(2) 在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目。比较数据相应调整。	调减“管理费用”本期金额 12,720,606.60 元，上期金额 14,252,183.91 元，重分类至“研发费用”。

4、2019 年 1-9 月的变更情况

财政部于 2017 年度颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会[2017]9 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（以下统称“新金融工具准则”），公司按照规定自 2019 年 1 月 1 日起执行上述新准则。

2019 年 4 月 30 日，财政部发布了《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），对一般企业财务报表格式进行了修订。

公司根据财政部的上述修订要求，对财务报表以下科目进行列报调整，并对可比会计期间的比较数据进行了重述调整，具体情况如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
(1) 利润表中应收款项的坏账损失从“资产减值损失”改为“信用减值损失”列示。	“信用减值损失”本期金额-391,096.71 元
(2) 资产负债表中“应收票据及应收账款”拆分为“应收账款”和“应收票据”列示；“应付票据及应	“应收票据及应账款”拆分为“应收票据”和“应收账款”列示，“应收票据”本期金额 3,181,177.87 元，

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
付账款”拆分为“应付账款”和“应付票据”。比较数据相应调整。	上期金额 155,000.00 元；“应收账款”本期金额 151,841,266.54 元，上期金额 151,073,360.30 元；“应付票据及应付账款”拆分为“应付票据”和“应付账款”列示，“应付票据”本期金额 34,068,367.31 元，上期金额 50,081,593.53 元；“应付账款”本期金额 56,144,763.19 元，上期金额 58,197,051.90 元。

（二）会计估计变更

报告期内，本公司主要会计估计未发生变更。

（三）前期差错更正

1、追溯重述法

会计差错更正的内容：在首次公开发行股票的审核过程中，将违建厂房核算科目、摊销折旧政策进行更正，调整至长期待摊费用核算并在受益期内平均摊销。

单位：元

受影响的各个比较期间报表项目名称	2016年12月31日/2016年度 差异金额
长期待摊费用	5,567,633.98
固定资产	-35,983,702.58
递延所得税资产	4,562,410.29
营业成本	7,465,115.77
管理费用	1,472,367.12
所得税费用	-1,340,622.43
资本公积	-14,396,927.35
盈余公积	-1,145,673.09
未分配利润	-10,311,057.87

2、未来适用法

本报告期未发生采用未来适用法的前期会计差错更正事项。

六、重大事项说明

（一）重大担保

截至本募集说明书签署之日，公司不存在重大对外担保情况。

（二）诉讼情况

截至本募集说明书签署之日，公司不存在重大诉讼情况。

（三）其他或有事项

截至本募集说明书签署之日，公司不存在影响正常经营活动的其他重要或有事项。

（四）重大期后事项

2019年10月28日，公司召开了第二届董事会第十五次会议，审议通过了《关于终止租赁合同的议案》，同意公司与康桥绿洲签署终止协议，自2019年10月1日正式终止双方间的租赁关系。

由于上述租赁合同终止事项，将导致公司2019年1-9月营业收入减少1,358.68万元，净利润减少1,154.88万元。

除上述租赁终止事项以外，截至本募集说明书签署之日，公司不存在其他重大期后事项。

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要财务优势

报告期内，公司应收账款账龄基本上在1年以内，客户回款较为及时，充足的经营现金净流量为公司发展提供了稳定的内部资金支持；报告期内公司营业收入总体较为稳定；公司在2017年首次公开发行股票募集资金到位后，资产负债率大幅降低，为公司债权融资提供了较大的空间。

（二）公司发展主要面临的困难

随着原材料价格的不断上涨，行业竞争也在加剧，公司毛利率存在下降的风险。在继续做大做强公司原有业务的基础上，公司需要谋求新的利润增长点。若此次可转换债券顺利发行，公司可通过募集资金投资项目的实施提升公司在日化领域的整体实力，深化一体化的服务模式，推动公司在日化产业链的战略布局，从而提升公司的核心竞争力及盈利能力。

（三）未来盈利能力的趋势分析

报告期内，公司财务结构稳定，资产状况良好，盈利能力较为稳定，综合管理能力持续提升；本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，随着相关募投项目经济效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。

第八节 本次募集资金运用

一、募集资金使用计划

(一) 募集资金使用计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过 20,000.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	以募集资金投入
1	化妆品生产建设项目	16,108.74	16,000.00
2	化妆品研发检测中心项目	4,201.35	4,000.00
合计		20,310.09	20,000.00

本次发行募集资金到位之后，如果实际募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在本次发行募集资金到位之后予以全额置换。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

(一) 项目建设背景

1、国际市场持续稳定增长，国内化妆品市场空间巨大

爱美是人之天性，消费者对美丽始终保持着不懈追求的精神，美丽诉求经久不衰，催生了“美丽经济”巨大的市场容量，市场已进入“美丽经济”时代。“美丽经济”产业链主要由美丽产品、美丽服务、美丽医疗及美丽图影四大模块构成，而化妆品则是“美丽经济”的重要组成部分。

作为一种日用消费品，化妆品已经成为大众生活中不可或缺的生活用品。随着消费的不断升级、产品技术和护理理念的持续更迭以及个人对外在形象的重视

程度不断加深，消费者对化妆护理的投入力度持续加大，全球化妆品市场快速发展。根据 Euromonitor 市场调查数据显示，2011-2016 年全球化妆品行业保持持续稳定增长的态势，年复合增长率为 3.98%，2017 年市场营收规模则为 4,648.40 亿美元，同比增长 5.25%。其中中国的化妆品市场规模为全球第二大，仅次于美国，2017 年中国化妆品市场规模为 3,615.67 亿元，2012~2017 年的年均复合增长率为 7.72%，是全球增速最快的市场之一，具有极高的市场成长性。

不同年龄女性对化妆品消费均有各自的诉求，女性是我国化妆品的核心消费群体。根据国家统计局最新人口普查数据进行推算，2017 年我国 15-24 岁的女性数量约为 7,500 万，25-39 岁的女性数量约为 1.6 亿，40-54 岁的女性数量约为 1.7 亿，2017 年我国化妆品核心消费人群基数可达 4.12 亿。

但是 2017 年中国城镇年人均化妆品零售额仅有 64 美元，为日本/美国/英国的 22%/25%/26%；城镇人均彩妆零售额 5.9 美元，仅为日本/美国/英国的 11%/12%/13%。庞大的消费人口基数与较低的人均化妆品消费金额，为我国的化妆品市场提供了巨大的发展潜力。

2、化妆品行业专业化分工明确，中国将成全球主要生产基地

随着化妆品市场的快速发展和技术持续创新，消费者对于化妆品的要求日益增高，产品日趋复杂化和多元化，为进一步提高市场竞争力，如雅诗兰黛、欧莱雅、资生堂等外资企业化妆品品牌商逐渐将产品生产甚至是设计环节外包，其自身的发展重点则逐步转向品牌运营和渠道建设，行业逐渐形成了专业分工模式。

另一方面，随着电子商务的成熟化，出现了大量的自建化妆品品牌。在微博、抖音、小红书等社交网络平台的网红自主创立的化妆品品牌众多，这些电商品牌依托网红们积累起来的人气，借助淘宝或者微商渠道进行销售，往往可在短时间内取得销售额的快速增长，而这些电商品牌不具备自建生产工厂的实力，只能依托代工厂为其进行产品开发及生产。

化妆品代工主要采用 OEM 和 ODM 两种模式，OEM 模式是指化妆品代工企业根据客户要求的品类、规格、外观、形状、功能、质量，利用自有配方或客户提供的配方进行生产，产品贴客户商标进行销售；ODM 模式是指化妆品代工企

业根据客户要求的品类、规格、功能和质量，设计产品配方和包装并进行生产，产品也基本贴客户商标进行销售。

OEM/ODM 生产是社会化大生产、全球协作以及资源合理化的有效途径和结果，凭借其专业化分工的优势，正在成为越来越多化妆品品牌厂商的选择，已成为化妆品工业生产的重要组成部分。通过 OEM/ODM 模式，化妆品品牌商只需支付材料成本费和加工费，而不必承担设备折旧以及自建工厂和生产管理的风险，还可随时根据市场变化，灵活地按需下单，可赢得更大经济利益。在较为成熟的日韩和欧美市场中，化妆品代工占据着十分重要的地位。

鉴于我国已成为国际化妆品主要消费市场和增长最快的市场之一，各大国际知名化妆品企业纷纷积极开拓和加快中国市场布局，越来越多的外资化妆品生产商开始选择中国作为其化妆品代工地区，我国化妆品 OEM 的销售额从 2012 年的 195 亿元增加至 2017 年的 448 亿元，年均复合增长率高达 18.10%。诸多国际 OEM/ODM 巨头如意大利莹特丽（Intercos）、韩国科玛（Kolmar）、韩国科丝美诗（Cosmax）等也都纷纷陆续在国内建厂，将促使中国逐渐成为全球化妆品的主要生产基地

3、行业监管趋严，促进行业转型升级

由于化妆品行业进入门槛相对较低，随着国内化妆品行业的蓬勃发展和巨大的市场需求空间，行业布局进程加快，化妆品生产企业数量快速增长。然而部分企业研究开发能力和产品更新换代能力有限，甚至出现使用违规添加剂、虚假宣传、卫生不达标等问题。由于化妆品与人体健康紧密相关，因此，国家对化妆品安全日益重视，近年来国家不断加大行业的监管力度，对化妆品生产企业的准入门槛也不断提高，推进行业走向规范化。

化妆品市场权责部门为国家药品监督管理局，其主要针对药品、化妆品和医疗器械行业实施监管和制定规范标准。国家药品监督管理局通过颁发《化妆品生产许可证》，规定化妆品企业的准入条件和监管化妆品企业的运营；通过化妆品行政许可检验机构的选定，严控化妆品检验的检验过程；通过化妆品单品的备案上市，以保证化妆品产品的有序发展。除此之外，国家市场监督管理总局、国家卫生健康委员会等部门也对行业制定了相应的规范和标准。

监管日趋严格将对化妆品市场起到良好的规范作用，监管加强所导致的成本增加使得部分创新能力低、生产条件和技术水平落后、质量控制不过关、无品牌优势的小型化妆品生产企业被逐渐淘汰，而具备质量控制与研发优势的大中型化妆品生产企业将获得提高市场份额和整合市场的机会，推进行业转型升级。

（二）项目投资的必要性与可行性

1、本次募集资金投资项目的必要性

（1）把握化妆品行业市场发展良好机遇的必然要求

从我国来看，伴随着我国居民消费水平的日渐提高，居民对个人外在形象的关注度逐步提升，大众开始逐步接受化妆，喜爱化妆，预计在消费升级的驱动下，大众更加趋向追求更高生活品质，我国化妆品消费市场规模将不断扩大。

而随着化妆品市场的快速发展和技术持续创新，产品日趋复杂化和多元化，行业的研发投入需求不断提高，为进一步提高市场竞争力，化妆品品牌商逐渐将产品生产甚至是设计环节外包，其自身的发展重点则逐步转向品牌运营和渠道建设，行业逐渐形成了专业分工模式。

国内外旺盛的市场需求将为化妆品 OEM/ODM 制造企业带来了更多的机会和挑战，因此公司亟需把握行业发展机遇，通过此次项目的实施满足市场需要。通过该募投项目的建设，公司将利用已有的技术优势、资源优势，加快落实化妆品业务战略布局，并将依托公司的研发检测技术平台，进一步研制满足市场和客户要求的彩妆、护肤品等化妆产品，助力公司在化妆品领域迅速建立市场地位。

（2）降低公司被替代风险，应对行业内日益激烈的竞争

包装印刷虽然整体发展前景仍然较好，但是受到国内经济转型、原材料价格上涨、下游客户成本控制等多个因素的影响，行业内的竞争正在进一步加剧，低价竞争现象开始出现。如果公司不能利用自身的行业地位和规模优势，有效整合资源满足下游需求，将会对公司业务的市场份额造成挤压，从而对公司的盈利能力造成重大不利影响。

因此公司致力于成为日化品牌客户的一体化供应商，为公司日化客户提供优质化妆品代工服务、精美包装以及相配套的研发、设计服务，这是公司业务多元

化，升级转型的需求；也是公司将自身日化品牌企业深度捆绑，共同发展，分享日化行业特别是化妆品行业高速发展的实践；更是公司立足现有业务，深耕实体经济相关行业，促使公司可持续、健康发展的重大举措。

通过实施本次募投项目，在原有为客户提供日化包装的基础上，进一步深化与合作，成为能够为客户提供化妆品 OEM/ODM 服务及包装产品的集成一站式供应商，公司将与下游客户形成更为紧密的业务联系，满足其更高层次需求，大大降低公司未来被替代更换的风险，从而对日益激烈的竞争作出有效应对，实现公司与客户利益共享、合作共赢。

(3) 促进原有包装印刷业务发展，并寻求新的利润增长点

对于化妆品而言，精美的包装是吸引消费者购买的重要营销手段，在化妆品的研发过程中，包装与内容物往往是需要进行一体化开发、设计的，化妆品企业在决定了品牌的定位及整体风格后，需要与包材供应商、化妆品代工厂分别进行沟通，确保包材和内容物的特性、交货时间等不发生冲突，最后再分别向包材供应商、化妆品代工厂进行采购，最终耗费人工将化妆品装入包材，形成完整的产品。

目前市场上还没有出现能够同时对化妆品包装、内容物进行统一开发、生产的企业，而通过本项目的实施将使公司具备该一体化服务能力，能够有效降低客户的综合采购成本并提升客户的采购效率。凭借一体化的供应优势，公司一方面将深化与原先化妆品客户的合作，合作的品牌系列将较现在增多；另一方面则可通过化妆品供应，切入新的化妆品客户供应商体系。两个渠道都将给公司的彩盒、标签业务带来更多的订单来源，形成良性循环。

相较于包装印刷行业，目前化妆品代工行业的成长性和盈利能力更强，切入高速发展的化妆品代工领域，推动公司在日化产业链的战略布局将为公司带来新的利润增长来源，是符合广大股东利益的合理决策。

2、本次募集资金投资项目的可行性

(1) 产业政策

随着国民经济的不断发展，居民消费升级加快，人们更注重个人外在形象的管理，化妆品使用得到广泛普及，成为近年来增长最为迅速的消费领域之一。但

是目前国内化妆品市场尤其是高端市场主要被国际品牌占据，国内品牌的影响力尚显不足，因此国家及相关部门持续发布政策以推动国内化妆品产业不断壮大。

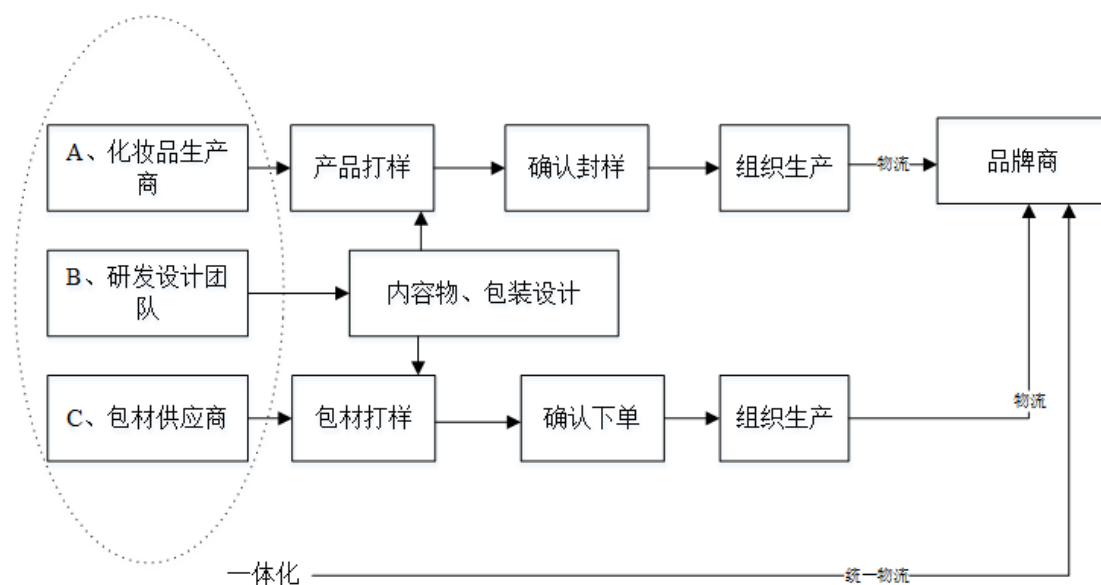
由于化妆品行业进入门槛相对较低，随着国内化妆品行业的蓬勃发展和巨大的市场需求空间，行业布局进程加快，化妆品生产企业数量快速增长。然而部分企业研究开发能力和产品更新换代能力有限，甚至出现使用违规添加剂、虚假宣传、卫生不达标等问题。由于化妆品与人体健康紧密相关，因此，国家对化妆品安全日益重视，近年来国家不断加大行业的监管力度，对化妆品生产企业的准入门槛也不断提高，推进行业走向规范化。

监管日趋严格将对化妆品市场起到良好的规范作用，监管加强所导致的成本增加使得部分创新能力低、生产条件和技术水平落后、质量控制不过关、无品牌优势的小型化妆品生产企业被逐渐淘汰，而具备质量控制与研发优势的大中型化妆品生产企业将获得提高市场份额和整合市场的机会，推进行业转型升级。

综上，从行业政策角度，本次募投项目拟建的化妆品生产项目一方面将受益于政策对于整体行业的总体提升，另一方面将受益于行业监管趋严导致的行业整合与升级，具备较高的可行性。

(2) 业务协同性

公司目前主要从事彩盒、标签等包装印刷产品的研发、生产和销售，本次募投的主要产品则为化妆品的 OEM/ODM。募投项目所涉业务与公司现有业务同属化妆品行业的上游，一个为化妆品包材生产，一个为化妆品生产，分属于化妆品供应端的不同部分，均向化妆品品牌商提供产品及服务，两部分业务可形成有机结合，相互促进，为客户提供一体化产品，帮助客户实现一站式采购，从而提升客户的采购效率，降低采购成本，具体如下图所示：



基于公司目前的客户资源以及业务模式，化妆品生产与包装印刷两个相差较大的行业将在公司的业务层面得到统一，两者能够达到良好的协同效应，大大降低公司的投资风险，具备较高的可行性。

(3) 人员、管理

本次募投项目的开展，将以公司现有的人员、技术、市场、管理为基础，并聘请具有专业化妆品生产运营经验的项目团队。目前项目团队成员已包括生产、研发、管理、市场等各岗位的核心人员，亦正通过内部转化、外部招聘的方式扩充队伍，保证项目的成功运营。

截至本募集说明书签署之日，公司已组建以叶培强、魏鹏为核心的核心团队共计 8 人，团队核心成员来自于行业内的化妆品品牌公司或者代工企业，均具备 8~10 年以上的行业经验，将根据其过往工作经历分别负责此次募投项目的整体运营、研发、生产、质量管理、调色、市场趋势追踪等工作，随着项目建设进程的推进，公司持续扩充项目队伍，以上述管理团队为核心建立各业务部门，相关人员的具体信息如下所示：

序号	姓名	与化妆品行业有关的工作经历	目前公司任职
1	叶培强	具有十年以上化妆品行业从业经验，历任 ALBEA BEAUTY SOLUTION 高级质量经理、雅芳管理（上海）有限公司亚太区新产品开发高级经理、上海易蓓实业有限公司总经理、雅香利美容用品（上海）有限公司总经理。	担任销售负责人并负责项目公司运营管理工作

序号	姓名	与化妆品行业有关的工作经历	目前公司任职
2	魏鹏	具有十年以上化妆品行业从业经验，历任上海飞爵经贸发展有限公司原料工程师、上海露凡西化妆品有限公司研发经理、上海锦旭生物科技有限公司研发经理、苏州艾妍生物科技有限公司研发经理。	担任研发经理，主持研发创新工作、生产工艺把控
3	鲁雪芹	具有十年以上化妆品行业从业经验，历任上海露凡西化妆品有限公司研发工程师、上海钧爱化妆品贸易有限公司研发工程师、央丰（上海）生物科技有限公司研发工程师兼质量负责人、上海雪代日用化学有限公司研发主管。	担任配方师，负责油膏类产品开发、生产管理、市场趋势跟踪
4	黄少芳	具有十年以上粉类彩妆的研发经验，历任高宝化妆品（中国）有限公司助理工程师、中山市美源化妆品有限公司粉类研发组长、杭州乐仕丽容实业有限公司研发部负责人、浙江艳庄化妆品有限公司研发主管、丽鑫生技化妆品（上海）有限公司研发工程师。	担任配方师，负责粉类产品开发、生产管理、市场趋势跟踪
5	黄云	具有十年以上护肤品和彩妆配方研发经验，历任科友集团研发经理、创庭化妆品科技（上海）有限公司研发经理、上海道舜化工有限公司研发总监。	担任配方师，负责护肤类产品开发、生产管理、市场趋势跟踪
6	康多强	具有十年以上化妆品行业从业经验，历任苏州工业园区黎姿化妆品有限公司生产主管、上海生态美日化有限公司生产部长、杭州心悦化妆品有限公司生产经理、上海瑞盈化妆品有限公司生产负责人、上海储源生物科技有限公司生产负责人。	担任生产经理，负责公司的总体生产管理工作
7	徐春雷	具有十年以上化妆品行业从业经验，历任杭州心悦化妆品有限公司质检员和质量工程师、加铝包装（苏州）有限公司上海分公司质量工程师、加铝包装（苏州）有限公司智联主管和 QC 经理、上海乐宝日化股份有限公司质量经理和质量负责人。	担任质量经理，负责公司的质量管理工作
8	余晓红	具有十年以上彩妆调色类工作经验，历任上海露凡西化妆品有限公司研发工程师、苏州艾妍生物科技有限公司研发工程师。	担任配方师，负责彩妆调色开发。

上述管理成员不存在违反与原单位关于竞业禁止、保密等方面的约定或要求的情形，发行人与上述成员的原任职单不存在人员、技术上的纠纷或潜在纠纷。除上述核心团队以外，化妆品业务目前还有 27 名其他员工，涵盖了生产、

采购、质控、销售、财务、行政等各类职位，投产后公司还将陆续招聘一线生产员工、销售员工等岗位来满足业务需要，由于本次生产线将具备较高的自动化程度，一般生产员工经过短期培训即可胜任生产岗位。

综上所述，公司已储备的各类化妆品行业专业人才能够为本次项目实施提供必要保障，在后续发展过程中，公司还将持续从国内外大型化妆品代工厂引入专业人才来完善化妆品的运营，公司已具备实施本次项目的人员基础。

(4) 技术储备

化妆品生产工艺并不涉及复杂的化学反应，主要是利用乳化锅、灌装机、熔料锅、混色机、粉碎机、压粉机等设备，并通过加热、乳化、搅拌、研磨、罐装等物理手段进行，各个化妆品生产企业的工艺流程均较为类似，也不涉及特殊的生产设备，在生产环节不存在难以逾越的技术障碍，工艺核心在于生产人员对于投料时间、投料剂量的掌控，以及对如乳化速度、搅拌速度、温度等生产设备参数的设定上面。

公司目前的募投团队人员具有 8~10 年以上的化妆品研发、生产经验，对于护肤、油膏类、粉类等化妆品生产工艺要点及参数设定非常熟悉，能够对整个生产流程进行良好的掌控。此外，本次募投项目拟配置的生产、检测设备较为先进、具备较高的自动化程度，能够保证生产过程中温度、搅拌速度等参数的稳定，并及时将生产参数反馈给生产管理人员。因此基于具有丰富经验的生产管理人员及拟配置的自动化设备，公司能够较好的实现化妆品生产工艺，并提供质量稳定的产品。

综上所述，虽然报告期内公司未有从事化妆品生产的相关经验，但依靠具有丰富经验的募投项目团队，并通过拟投入的先进设备，公司已具备实施本次募投项目的技术基础。

(5) 市场资源储备

对于化妆品代工企业而言，最重要的是客户渠道资源，有着多年良好合作基础的优质客户资源是公司实施本次募投项目的重要前提。公司系从 2018 年初开始筹备此次募投项目，在筹备的过程中已经与雅诗兰黛、百雀羚、上海家化、相宜本草等客户进行了前期沟通，了解到相关客户在部分系列产品生产及配方研发

方面存在明确的代工需求。尤其近年来，国内化妆品客户均对飞速发展的彩妆领域表现出较为浓厚的兴趣，其向彩妆逐步布局的过程中产生的代工需求将是本次募投项目实施的重要基础。

随着化妆品市场的快速发展和技术持续创新，消费者对于化妆品的要求日益增高，产品日趋复杂化和多元化，为进一步提高市场竞争力，化妆品品牌商逐渐将产品生产甚至是设计环节外包，其自身的发展重点则逐步转向品牌运营和渠道建设是行业分工发展的一个主要趋势，因此，本次募投项目是顺应行业发展趋势，持续关注客户需求的体现。

发行人已经进入到大型化妆品客户的包材体系，多年来服务良好，在长期信任度方面具备较大优势，在公司的化妆品业务能够满足客户在质量、大批量供应、快速响应需求的基础上，进入其化妆品代工的供应体系不存在障碍。

综上所述，公司已经具备实施本次募投项目的市场资源储备。

（6）研发

化妆品配方的研发是代工企业的核心竞争能力，所掌握的配方数量决定了代工企业是否能够满足客户的多样性需求，化妆品配方的研发则基于对市场潮流、原料的选择及配比的把握，此外新颖美观的化妆品包材也是促使客户选择的重要因素。

化妆品配方主要由数十种不同功效的原料混合配制而成，针对保湿、美白等功能的主要有效成分是行业内共识，如保湿一般通过添加多糖、玻尿酸、多元醇，美白则通过添加熊果苷、烟酰胺、维生素 C，在上述主要成份之外，再添加香料、油脂、增稠剂、乳化剂等成分并通过混合配置即形成了相应配方。在研制配方时，诸如多糖、多元醇、玻尿酸、油脂、香料均有多种类型的化学成分可供选择，选择的成分不同或者含量变动都将导致产品气味、色泽、肤感的不同，从而导致配方的变动。

本次募投项目中的“化妆品研发检测中心项目”已完成项目备案及环评备案，并不需要取得其他前置许可文件即可开展，自 2019 年 1 月至今均质机、搅拌机、红外光谱仪、研磨机、加热台、干燥箱、粉碎机等部分研发设备已陆续配置到位，具备了开展配方研发的客观条件。公司募投项目的研发人员基于原有的行业经

验，根据目前的市场潮流，通过选择与原有经验不同的成分、含量形成公司的自有配方。

截至 2019 年 9 月末，公司已自主研发了唇膏、唇彩、唇釉等蜡基类配方 61 个，眼影等粉类配方 61 个，膏霜乳液类配方 26 个，合计发生研发投入 95.88 万元，具体如下所示：

类别	数量	主要研发人员	研发周期
蜡基类	61	鲁雪芹、余晓红	研发周期大约为 5-15 天。 原料相同，配色不同也单独统计为一个配方
粉类	61	黄少芳	
护肤类	26	时良（注）	

注：时良已于 2019 年 9 月 30 日离职，目前由黄云负责护肤类配方开发工作

项目投产初期，公司将主要立足于 OEM 业务，对公司自身的配发研发及数量要求不高。但为实现在化妆品领域的长远发展规划，提升在化妆品市场中的地位、占有率及竞争力，在立足于 OEM 模式基础上，公司必须逐步提升 ODM 模式的比重。目前公司研发的配方主要就是为了构建 ODM 模式下的基础配方库，已掌握的配方能够符合投产初期的业务需求，同时也为后续的 ODM 业务发展规划奠定基础。

相比于行业内拥有庞大配方库的一线化妆品生产企业，公司目前现有配方数量还相对较少，有较大的提升空间。公司将继续通过加大研发投入、引进高端人才、同第三方科研机构合作等多种方式提升研发能力，持续扩充配方库的规模及质量，以此建立公司化妆品代工业务的核心竞争力。

3、新增产能的消化措施

（1）客户角度

从客户角度，公司规划从三个层次来消化本次募投资能。

首先，公司将优先针对原有主要客户，例如雅诗兰黛、百雀羚、相宜本草、上海家化、联合利华，在投产后将尽快申请其化妆品供应体系的审核，争取早日通过原有主要客户的审核与测试，并取得具体采购订单，来为募投项目的大部分产能消化提供保障。

此外，公司还将持续开拓其他国内的传统化妆品客户及新兴“网红品牌”客

户，扩大化妆品客户群体，形成规模效应，如目前已与重庆欧丝佳化妆品有限公司（专业供应乌镇、古北水镇等旅游景区酒店的洗护用品）、上海美瘦生物科技有限公司（一家酵素食品、日化用品的公司，旗下拥有草木集系列酵素护肤品）签署了合作协议，将在化妆品研发、生产、包装等领域展开深度合作，从而为新增产能的消化提供积极保障。

最后，公司将开拓境外化妆品品牌商和贸易商，公司在美国成立的子公司“SunglowGroup US INC”已于 2019 年 8 月取得上海市商务委员会颁发的《企业境外投资证书》，该公司将具体负责公司未来在海外的化妆品销售业务。

（2）技术与产品角度

从技术与产品角度，公司规划从两个层次来消化本次募投产能。

公司将首先从促销类产品的 OEM、小样和中低端产品的 ODM 做起，逐步在合作中实现快速响应，高品质交货及一体化供应，从而获取客户对公司的进一步信任，获取品类更广，数量更多的代工订单。

在取得客户对公司产品质量、稳定性的信任提高后，随着本次募投项目中“化妆品研发检测中心项目”的实施，公司将进一步招聘具备丰富经营的研发人员，以优秀的研发创新能力为基础，将产品系列从中低端产品 OEM、ODM 拓展至中高端产品的 OEM、ODM。

（3）设备与人员投入角度

公司的化妆品业务发展是一个逐步提升的过程，本次募投项目的生产设备合计投入为 9,048.80 万元，将基于上述业务规划在 2019 年-2021 年按照 1,444.82 万元、3,204.58 万元、4,399.40 万元分三年进行投入，人员招聘也将契合化妆品业务的实际业务需求，不会盲目扩大产能，通过 5-6 年的长期发展，最终实现对达产产能的消化。

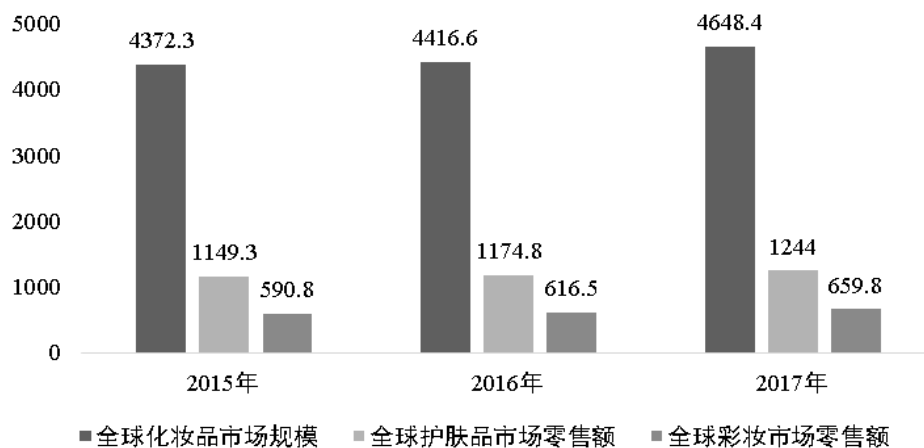
4、产能消化措施的可行性分析

（1）行业发展情况

①零售市场总体情况

得益于人口结构变化和社会发展的良性影响，人们愈发注重自身形象，化妆

品已成为大众日常生活必需品。全球化妆品市场保持稳定增长，从未出现过停滞或负增长的情形。根据 Euromonitor 统计，2017 年全球化妆品市场营收规模约 4,648.35 亿美元，同比增长 5.25%，其中护肤品市场零售额突破 1,200 亿美元，彩妆市场零售规模达 659.8 亿美元。

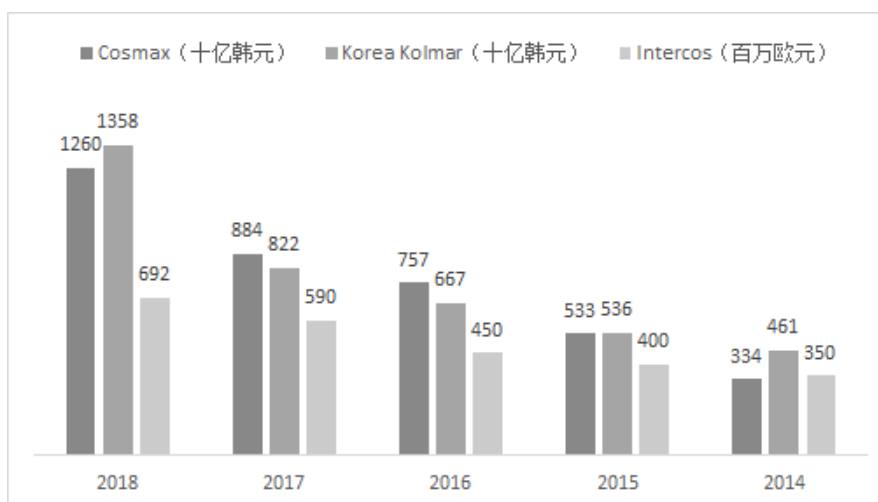


数据来源：Euromonitor

②化妆品 OEM/ODM 市场情况

OEM/ODM 生产是社会化大生产、全球协作以及资源合理化的有效途径和结果，凭借其专业化分工的优势，正在成为越来越多化妆品品牌厂商的选择，已成为化妆品工业生产的重要组成部分。化妆品品牌的蓬勃发展促进了化妆品 OEM/ODM 企业的快速成长，从全球知名的化妆品 OEM/ODM 厂商科丝美诗（Cosmax）、韩国科玛（Kolmar）以及意大利莹特丽(Intercos)2014 年~2018 年的营收来看，全球化妆品 OEM/ODM 市场目前正处于飞速发展时期。

2014-2018 年主要国际化妆品 OEM/ODM 企业营业收入情况



数据来源：公司官网、Investing.com

③国内人均化妆品消费增长空间较高

2017 年中国城镇年人均化妆品零售额仅有 64 美元，为日本/美国/英国的 22%/25%/26%；城镇人均彩妆零售额 5.9 美元，仅为日本/美国/英国的 11%/12%/13%。庞大的消费人口基数与较低的人均化妆品消费金额，为我国的化妆品市场提供了巨大的发展潜力。

④国内化妆品市场正在飞速增长阶段

在 20 世纪 90 年代之前，我国化妆品消费观念几乎未形成，90 年代以后，伴随经济增长，国民收入增加，对“颜值”的关注持续提高，经过几十年的培育，我国化妆品市场随着经济发展、居民生活水平及美容意识的提高而快速发展，已成为全球化妆品增长最快和最大的消费市场之一。从整体零售口径统计来看，根据 Euromonitor 统计，2017 年我国化妆品市场规模达到了 3,615.7 亿元，同比增长率为 9.6%，2008-2017 年行业年复合增长率为 13.4%。

目前我国化妆品人均消费水平仍与日本、美国、英国、韩国、德国、法国等国家具有较大差距，随着我国城镇化率和社会收入水平的提升、消费结构的变化以及化妆品使用习惯的培育，人们将更愿意为“颜值”消费，购买更多种类的产品或价格更高的化妆品，我国化妆品消费水平与世界水平差距将不断缩小，市场需求将进一步释放，预计未来中国化妆品市场仍将保持较高的增长水平。

而且自中国加入 WTO 以来，全球越来越多的化妆品 OEM/ODM 业务转移到中国，同时伴随我国已成为全球化妆品消费大国，世界化妆品巨头开始纷纷涉足大陆市场，凭借我国的原料、劳动力等各方面资源优势，化妆品品牌更加倾向于将产品的研究、开发、生产制造、包装、灌装甚至包装设计等部分或全部环节委托给国内化妆品 OEM/ODM 企业，我国化妆品 OEM 市场的销售额也随之进一步扩大，2017 年我国 OEM 的销售额从 2012 年的 195 亿元快速增加至 448 亿元。

由上述数据可见，基于化妆品零售市场及 OEM/ODM 市场发展情况，本次募投项目的产品具备足够广阔的市场容量，产能消化具备较好的可行性。

(2) 在手订单、意向性合同

由于公司本次募投项目尚未正式投产，因此公司未能取得客户的具体采购订

单/采购合同，而是与部分原有客户/新客户签订了战略合作协议，该等合同并不具备排他性，也不构成对方未来采购公司化妆品的确定性承诺，但是双方约定在公司能够提供质量稳定、有竞争力产品的前提下，会给予公司优先业务机会。

因此，若公司投产后能够满足上述客户产品要求，上述意向合同也将为公司的产能消化提供一定的积极保障，具备一定的可行性。

(3) 客户渠道及资源

因此根据公司的客户、行业情况及可获取的公开信息，基于一定的合理谨慎假设，从两个不同角度进行产能消化可行性的测算：

①化妆品客户代工需求角度

发行人主要客户均系目前国内日化及化妆品市场的知名公司，市场占有率较高。而对于化妆品代工企业而言，最重要的是客户渠道资源，特别是外资化妆品公司，其供应商的配合历史很多都超过 10 年，所以对供应商的长期信任是合作的基石，而发行人已经进入到这些大型化妆品客户的包材体系，服务良好，在长期信任度方面具有较大优势，只要公司的化妆品生产运营能力能够满足客户在质量、大批量供应、快速响应的需求，进入其化妆品代工的供应体系不存在实质性障碍。因此，基于目前已有一定合作基础的化妆品客户测算其对代工产品的大致需求规模，一定程度上可以判断本次募投的可消化性。

假设 1：客户的产品 30%-40% 来自于化妆品代工厂（客户的具体代工供应比例属于商业机密，无法通过公开渠道获取，30%-40% 的比例系根据行业人士的经验进行的合理假设）；

假设 2：化妆品品牌商的综合毛利率一般在 60%-70% 左右，按照化妆品品牌商 65% 的毛利率测算代工的采购规模。

单位：亿元

客户名称	销售收入 A	测算的代工化妆品采购规模 $B=A*(30\%\sim 40%)*(1-65\%)$
雅诗兰黛（中国大陆及香港地区）	40	4.2~5.6
百雀羚	177	18.59~24.78
相宜本草	16	1.68~2.24
上海家化	68	7.14~9.52
合计	301	31.61~42.14

注 1：雅诗兰黛国内业务收入规模系根据 2018 财年年报（2017.6.30-2018.6.30）中国大陆及香港地区 5.88 亿美元，取 2018 年 6 月 29 日美元汇率收盘价 6.62，根据业务增长情况，保守按照 40 亿计算；百雀羚收入规模基于网络信息 2017 年的 177 亿元收入计算；相宜本草根据其 2012 年公布的招股书销售收入规模大约为 16 亿；上海家化根据其 2018 年报中公布的美容行业与个人护理行业收入计算。

注 2：由于联合利华化妆品业务的收入规模并无公开信息，因此未列入上述测算中。

本次募投项目的产能是设计在 6 年内逐步释放，预计 2025 年的达产收入为 3.58 亿，而目前公司已有一定合作基础的客户代工需求规模就已接近 30~40 亿元，考虑到化妆品行业的快速增长以及后续新销售渠道和客户群体的陆续开发，公司仅需要占据较少的供应份额比例（预计不超过 10%）就可实现预计的募投收入，具有较高的可行性。

②一体化供应渗透率角度

根据网络检索公开信息及对业内人士的访谈，包材（彩盒、标签等）占化妆品的总体成本的比例大约为 5%-15%，而目前市场上的化妆品代工厂均没有包材业务，其包材需求是从第三方采购。而本次化妆品项目的包材基本都可由发行人自行生产提供，进行一体化开发、供应，相对于竞争对手从第三方采购包材，客户的运输成本、沟通成本、采购成本、时间成本都能够得到有效节省，因此可以做到大规模供应、快速响应和成本控制。

现在的市场上还没有一家集化妆品研发、生产→包装设计生产→生产、灌装→组装、物流于一体的供应商，一体化供应商一方面可以帮助大型化妆品客户节约成本、提高效率，另一方面该模式对于正处于高速发展中的电商、微商、网红化妆品牌有着极大的吸引力，可以满足其对代工的多样化需求。

对于高度市场化的化妆品行业而言，一个既能够提供合格产品又可以帮助客户节省成本、提高效率的供应商，对客户来说具有巨大的吸引力。基于该吸引力，公司现有客户会向公司提出一体化采购需求，因此测算由此带来的采购需求规模，一定程度上可以判断本次产能的可消化性。

假设 1：彩盒、标签该类包材占化妆品整体采购的成本比例为 10%，其余部分占化妆品整体采购的成本比例为 90%；

假设 2：基于一体化供应优势，目前与公司在化妆品包材业务进行合作的客

户向公司进行相应化妆品的采购，假设 5 年后的渗透率达到 25%~35%。

单位：万元

序号	客户名称	2018 年向公司采购的彩盒、标签包材金额 A	测算化妆品代工采购需求 B= (A*9)* (25%~35%)
1	雅诗兰黛	1,019.09	2,292.95~3,210.14
2	百雀羚	2,410.84	5,424.38~7,594.13
3	相宜本草	751.25	1,690.31~2,366.43
4	联合利华	3,775.24	8,494.29~11,892.01
5	上海家化	1,723.91	3,878.79~5,430.31
6	玫琳凯	175.87	395.70~553.98
7	妮维雅	110.80	249.29~349.01
合计		9,966.99	22,425.72~31,396.00

注：因联合利华业务种类、品牌众多，出于谨慎考虑，此处仅取其旗下与本次募投项目最为相关的力士、清扬、多芬、旁氏、凡士林品牌 2018 年对公司的彩盒、标签采购金额。

公司可以满足现有包装需求客户的化妆品研发、生产需求，助力募投项目做大做强，同时也可以满足新开发化妆品客户的包装印刷需求，继续巩固发展包装印刷业务，充分利用前次募投产能。基于以上一体化渗透角度测算，化妆品代工采购需求可达 22,425.72~31,396.00 万元，再考虑未来几年新增化妆品客户及整体行业的快速增长趋势，基本能够覆盖绝大部分的募投项目产能。

综上所述，本次募投项目设定的效益目标较为谨慎，而且产能系按 6 年逐步达产设计，按照整个市场的规模及发展情况，仅需要较低的一体化渗透率和占据少量的供应份额，即可在逐步投产中完成产能消化，具备较强的可行性。

（4）竞争对手市场份额、产品差异及优劣势

①市场份额

由于供应商的渠道及各自份额数据涉及到化妆品品牌客户的核心商业秘密，通过合法、公开的渠道取得的难度较大，所以发行人未能取得准确的市场份额数据资料。但是按照行业惯例，化妆品品牌客户一般会确定十家左右长期合作的供应商，其中前 5 名供应商合计占采购量的 60%~70%左右的采购份额，其余供应商合计分享 30%~40%左右的采购份额，每家约占 5%-8%。

以上份额分配方式可以避免因供应商过度分散、良莠不齐、管理难度增加从而使得产品质量下降的情形；也可以避免因单一供应商份额过高而产生供应商依赖或因单一重要供应商发生不可抗力、意外事件等事由影响正常、及时供货的情形，建立安全、可靠、稳定的供应链。

基于上述供应商份额分配机制，综合考虑在“③客户渠道及资源”中的测算结果以及国内化妆品市场的飞速发展的现状，公司并不需要成为前几大供应商才能实现募投产能的消化，在公司能够提供质量稳定、有竞争力产品的前提下，实现5%-10%的份额具有较高的可行性。

②产品差异及比较优势

化妆品代工行业第一梯队的主要是莹特丽（意大利）、科玛（韩国）、科丝美诗（韩国）等国外知名代工大厂；第二梯队的主要为露凡西（中国台湾）、上海臻臣（中国大陆）、上海创元（中国大陆）、诺斯贝尔（中国大陆）、珠海神采（中国大陆）等国内代工大厂；第三梯队的主要为国内数量众多、规模较小的中小代工企业。与上述竞争对手相比，公司的产品差异及核心比较优势如下所示：

对比其他代工企业	产品主要差异	核心比较优势
第一梯队	每个化妆品客户旗下均有众多品牌，同时布局高端、中端、低端品牌市场，第一梯队的代工企业主要垄断了化妆品客户高端品牌的代工，但是在中端、中低端品牌上并没有很强的统治力	第一梯队的代工企业虽然产品质量较好，但也存在利润要求较高、管理成本较高、对个性化需求响应不及时等短板。与第一梯队竞争对手相比，公司在质量近似的情况下，会具有一定的价格优势，同时对于客户的个性化需求能够快速响应。
第二梯队	1、第二梯队的竞争对手代工通常集中于护肤或者彩妆某一类别，公司本次生产线则可同时代工护肤、彩妆产品，满足客户多样化的需求 2、第二梯队的竞争对手无法自行开发、提供产品包材，公司本次募投项目则可实现包材、化妆品的统一开发供应	相较于已经具备一定先发优势的第二梯队竞争对手，公司的核心比较优势在于对于客户的供应链改善，通过一体化供应模式，满足客户多样化的需求，减少客户的采购环节，降低采购成本，提高客户的采购效率。此外，由于国内化妆品市场尤其是彩妆市场正在飞速增长，整体环境并非存量市场竞争，而是增量市场竞争。公司可通过把握市场最新的流行趋势，建立灵活的反应机制，迅速的开发更新来建立自身的比较优势。

第三梯队	第三梯队的竞争对手规模较小，产能不足，通常只能生产某一细分类别产品，缺乏开发创新能力	相较于第三梯队投资规模较小，研发能力较弱的中小代工企业，公司将明显具备更为完善的质量体系、更为稳定的供应产能以及更为出众的产品开发能力。
------	--	--

综上所述，面对各种层级、各种规模的竞争对手，发行人都有着自身的相对优势，可以在差异化竞争中选择突破点，实现公司的生存、发展、壮大，而且由于国内化妆品市场正在飞速增长，整体市场边界在扩散，竞争对手的先发优势并不会构成发行人进入的核心障碍，不会对募投项目的实施构成重大不确定性影响。

（三）项目具体情况

1、化妆品生产建设项目

（1）项目概况

本次项目计划通过引入先进的设备并应用主流的化妆品生产工艺生产洗发水、沐浴露、面膜、膏霜乳液、口红、唇彩、粉饼、气垫、腮红、眼影等洗护及彩妆产品，为国内的化妆品企业提供优质的产品供应，年产能合计约为 6,000 万只。公司希望能够把握住国内化妆品市场飞速发展的机遇，通过引入护肤及彩妆类生产线分享化妆品市场的成长红利。

（2）项目投资概算

本项目计划投资总额为 16,108.74 万元，其中土建投资 3,978.18 万元，机器设备 9,048.80 万元、铺底流动资金 3,081.76 万元，具体明细如下：

A、土建投资

序号	项目名称	面积 (M ²)	金额 (万元)
1	厂房租赁费用 (第 1 年)	17,923.26	588.78
2	厂房装修费用	17,923.26	2,778.20
2.1	生产车间	3,112.92	622.58

2.2	洁净车间	9,896.70	1,979.34
2.3	办公楼	600.00	90.00
2.4	仓库	4,313.64	86.27
3	工程建设其他费用	-	333.38
4	工程预备费用	-	277.82
合计			3,978.18

注：工程建设其他费用主要为设计费、环评费用、建设单位管理费、劳动安全卫生评审费、工程保险费等相关费用。

B、机器设备

序号	设备名称	品牌	单价（万元）	数量	总价（万元）
1、水基类车间					
1.1	乳化锅小型	诚兴	24.00	4	96.00
1.2	乳化锅中型	诚兴	42.00	1	42.00
1.3	乳化锅中大型	诚兴	47.00	1	47.00
1.4	乳化锅大型	诚兴	47.00	2	94.00
1.5	乳化锅中型	VMI	400.00	1	400.00
1.6	乳化锅中大型	Prymix	250.00	1	250.00
1.7	研磨机	自力	20.00	2	40.00
1.8	分散机	诚兴	1.00	2	2.00
1.9	外置均质机	诚兴	2.50	2	5.00
1.10	转子泵/柱塞泵	得利时	3.00	10	30.00
1.11	软管	派克汉尼汾	0.20	20	4.00
1.12	蒸汽发生器	威孚	1.40	4	5.60
1.13	供热设备	威孚	50.00	1	50.00
1.14	手动叉车秤	林德	1.50	10	15.00
1.15	水乳全自动灌装机	宏一	35.00	2	70.00
1.16	全自动底妆灌装线	Woojung	40.00	2	80.00
1.17	全自动面膜灌装机	和力泰	15.00	2	30.00

1.18	后封尾机	科先	45.00	2	90.00
1.19	全自动睫毛膏灌装机	科先	55.00	2	110.00
1.20	眼线笔灌装机	利炜	15.00	1	15.00
1.21	手动灌装机	利炜	2.00	20	40.00
1.22	转子泵/柱塞泵	得利时	3.00	10	30.00
1.23	皮带线	聚唯	3.00	10	30.00
1.24	喷码机	多米诺	5.00	10	50.00
1.25	贴标机	西台	8.00	10	80.00
1.26	热收缩机	全驰	3.00	10	30.00
1.27	烟包机	赞鼎	16.00	3	48.00
1.28	自动封箱打包机	全驰	3.50	10	35.00
1.29	洗瓶机	义升	6.00	1	6.00
1.30	烘箱	天和	4.00	2	8.00
1.31	工作平台	聚唯	0.20	10	2.00
1.32	小电子秤	衡平	0.10	20	2.00
1.33	自动包装线	固尔琦	100.00	3	300.00
1.34	称重剔除模块	梅特勒	6.50	10	65.00
小计					2,201.60
2、蜡基类车间					
2.1	熔料锅小型蜡基类	诚兴	3.50	3	10.50
2.2	熔料锅中型	诚兴	5.00	6	30.00
2.3	熔料锅大型	诚兴	7.00	3	21.00
2.4	研磨机	自力	20.00	9	180.00
2.5	软管	派克汉尼汾	0.10	60	6.00
2.6	蒸汽发生器	威孚	1.50	3	4.50
2.7	熔料桶	本倍	8.70	6	52.20
2.8	冷冻隧道	西台	5.00	2	10.00
2.9	硅胶模全自动灌装线	Leidex	110.00	5	550.00
2.10	盘状自动灌装线	西台	9.00	6	54.00
2.11	唇膏/眉笔灌装机	利炜	15.00	2	30.00

2.12	笔芯挤出机	本倍	3.50	2	7.00
2.13	后封尾机	宏一	45.00	2	90.00
2.14	唇釉唇蜜灌装机	科先	55.00	2	110.00
2.15	螺旋灌装机	利炜	35.00	2	70.00
2.16	流水线	聚唯	2.50	10	25.00
2.17	工作平台	聚唯	0.20	10	2.00
2.18	喷码机	多米诺	5.00	10	50.00
2.19	自动组装线	固尔琦	100.00	5	500.00
2.20	激光喷码机	多米诺	6.50	5	32.50
小计					1,834.70
3、粉类车间					
3.1	混色机中型	美臣	12.00	6	72.00
3.2	混色机中型	美臣	12.00	3	36.00
3.3	混色机中型	美臣	12.00	3	36.00
3.4	混色机大型	美臣	16.00	3	48.00
3.5	高速粉碎机	柱信	18.00	6	108.00
3.6	振动筛粉机	美臣	0.50	10	5.00
3.7	槽形混合机	美臣	2.50	6	15.00
3.8	气流粉碎机	细创	18.00	2	36.00
3.9	自动高速压粉机	利炜	120.00	4	480.00
3.10	半自动压粉机	佑豪	3.50	10	35.00
3.11	手动压粉机	天泽	2.00	10	20.00
3.12	湿粉/烤粉灌装机	宏祥	27.00	10	270.00
3.13	平面贴标机	理丰	10.00	10	100.00
3.14	皮带线	聚唯	4.00	6	24.00
3.15	自动组装线	固尔琦	500.00	1	500.00
3.16	皮带线粉类	聚唯	0.80	6	4.80
小计					1,789.80
4、注塑车间					
4.1	注塑机（328T）	震雄	41.80	9	376.20

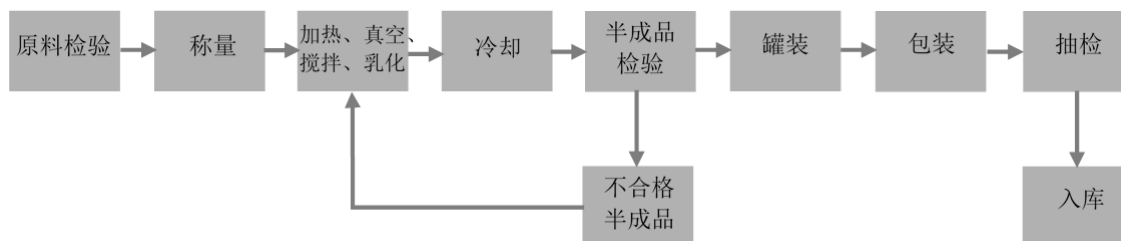
4.2	注塑机（530T）	海天	80.50	1	80.50
4.3	注塑机（208T）	震雄	29.80	10	298.00
4.4	注塑机（128T）	震雄	27.30	1	27.30
4.5	全伺服机械手	信易	10.00	20	200.00
4.6	机边粉碎机	松井	3.00	20	60.00
4.7	模温机	文穗	1.30	20	26.00
4.8	吸料机	信易	1.10	20	22.00
4.9	储料桶	信易	0.50	20	10.00
4.10	除湿干燥机	信易	5.50	20	110.00
4.11	色母机	科乃尔	1.80	20	36.00
4.12	流水线	格承	1.30	20	26.00
4.13	水泵	格兰富	6.00	6	36.00
4.14	冷冻机组+水系统管道	开利	140.00	2	280.00
4.15	冷却塔	良机	7.00	2	14.00
4.16	空压机	阿特拉斯	15.00	4	60.00
4.17	行车	捷仕	50.00	3	150.00
4.18	集中粉碎机	信易	3.00	3	9.00
4.19	混料机	文穗	0.80	3	2.40
4.20	两步法 PET 吹瓶机	全冠	31.20	4	124.80
4.21	丝网印刷机	盈晖	2.00	4	8.00
4.22	UV 机	盈晖	4.00	2	8.00
4.23	烫金机	盈晖	2.00	7	14.00
4.24	全自动装配机	格承	15.00	2	30.00
4.25	半自动装配机	格承	3.00	4	12.00
小计					2,020.20
5、通用工程					
5.1	去离子水及其分配	博纯	20.00	1	20.00
5.2	热去离子水系统	博纯	10.00	1	10.00
5.3	臭氧发生器	枫花	0.50	20	10.00
5.4	不锈钢工作台	西台	0.50	20	10.00

5.5	空压机系统	阿特拉斯	15.00	2	30.00
5.6	气流粉碎空压机	阿特拉斯	20.00	2	40.00
小计					120.00
6、辅助设施					
6.1	洗地车	洁尼	2.00	4	8.00
6.2	货架	精闵	1.00	120	120.00
6.3	冰柜	银都	0.50	4	2.00
6.4	烘箱	豪顺	1.00	4	4.00
6.5	电子秤	METTLER	0.50	15	7.50
6.6	称量打印机	成科	0.10	15	1.50
6.7	称量工具	正恒	0.50	2	1.00
6.8	不锈钢计量小桶	西台	0.02	100	2.00
6.9	各类小货架	精闵	0.20	25	5.00
6.10	木托盘	物豪	0.006	2000	12.00
6.11	塑料托盘	物豪	0.02	100	2.00
6.12	塑料筐	物豪	0.0005	2000	1.00
6.13	危化品柜	习仁	0.50	5	2.50
6.14	电动叉车	合力	8.00	5	40.00
6.15	手动叉车	合力	3.00	10	30.00
6.16	紫外灭菌柜	梹笙	10.00	1	10.00
6.17	环氧乙烷灭菌柜	电达	24.00	1	24.00
小计					272.50
7、环保设备					
7.1	废水处理站	-	100	1	100
7.2	废气粉尘收集	-	30	2	60
7.3	净化装置	-	40	10	400
小计					560.00
8、办公设备及软件					
8.1	电脑	-	0.5	80	40
8.2	办公用车	-	30	3	90

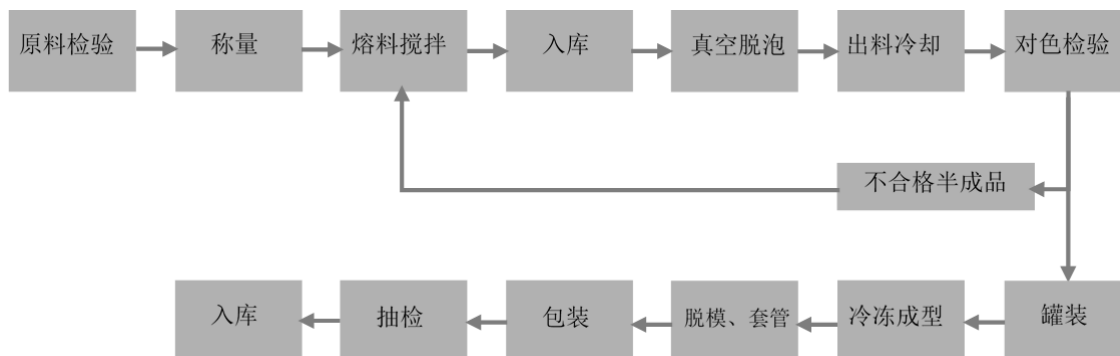
8.3	办公家具	-	-	-	40
8.4	其他办公设备	-	-	-	40
8.5	MES 软件	-	40	1	40
小计					250.00
合计					9,048.80

(3) 项目工艺流程

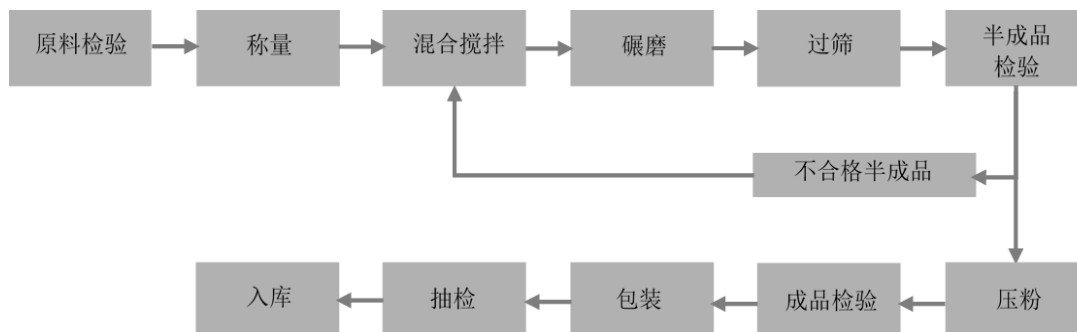
①水基类产品



②蜡基类产品



③粉类产品



(4) 主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目主要原材料包括香料、防腐剂、油脂类（植物油、矿物油）、乳化剂、塑料、表面活性剂等，以上原材料全部来自于外部采购，上述原材料市场供应充足，不存在市场短缺情况，能够保证生产的及时供应。

本项目的辅助材料主要为软管、玻璃瓶、塑料瓶、底托、彩盒、标签、纸箱、收缩膜，上述辅助材料如彩盒、标签、塑料瓶基本可由公司自行生产提供，其余则向市场进行采购，辅助材料市场供应充足，不存在市场短缺情况。

主要消耗的能源为电力及水。生产用水统一由市政供水管网供水，项目现有厂区内已建有完备水管网，可以满足项目用水的需求。用电则取自当地市配套电网，项目所在地电力供应比较充足，供电有保证。

（5）项目实施进度及资金投资进度

本项目预计 36 个月实施完成，分为项目筹备、项目工程实施、设备采购、设备安装与调试、人员招聘与培训、正式投产等各阶段，具体实施进度安排如下：

项目实施内容	T1				T2				T3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目筹备	■											
项目工程实施	■	■										
设备订货及招标			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
生产设备安装调试				■	■	■	■	■	■	■	■	■
人员招聘及培训				■	■	■	■	■	■	■	■	■
项目投产				■	■	■	■	■	■	■	■	■

项目的资金运用安排如下：

单位：万元

项目	资金金额	T1	T2	T3
土建工程	3,978.18	3,978.18	-	-
设备购置	9,048.80	1,444.82	3,204.58	4,399.40
铺底资金	3,081.76	657.85	1,248.30	1,175.62
合计	16,108.74	6,080.85	4,452.88	5,575.02

上述募投项目实施进度及募集资金运用计划仅是对拟投资项目的大体安排，其实际进度跟投入时间将根据募集资金实际到位时间和项目进展情况作适当调整。

(6) 项目实施方式

本项目由公司控股子公司上海瑾亭具体实施。

(7) 项目环保措施情况

①废水治理

本项目生产废水主要为化妆品设备和包装瓶所产生的清洗废水，经自建污水处理站预处理后与生活污水一并纳入市政污水管网，最终进入上海奉贤西部污水处理有限公司集中处理。

②废气治理

粉类产品生产过程中混合粉碎、筛粉、压粉、灌装成型等工序产生的粉尘经密闭车间负压收集后，进入布袋除尘器处理，最终由 1#15m 排气筒高空排放。未收集到的粉尘进入洁净车间空气净化系统。

化妆品生产线中称量粉尘及其他一般液态单元、膏霜单元、蜡基单元投料粉尘及生产检测设备消毒、产品生产过程中的有机废气经所在洁净车间的回风系统收集，进入空气净化系统采用初效过滤+高效过滤+活性炭吸附措施处理后，回风至洁净车间，未一次性去除的污染物与空气循环至洁净车间再次循环进入空气净化系统，未收集的废气以无组织形式排放。

在注塑、印刷、喷码等设备产生废气部位上方设置集气罩，对生产过程产生的有机废气进行收集，收集的废气汇入 1 根管道经活性炭吸附装置处理后通过 2#15m 高排气筒高空排放，排气筒设置在车间外北侧，其余 20% 未被收集的废气无组织排放。

在厂区自建污水处理站集水池、初沉池、调节池、气浮池、生化处理池和污泥浓缩池等构筑物上加盖，密闭收集，臭气经活性炭吸附装置净化处理后通过 2#15m 高排气筒排放。

③固体废物治理

本项目的生活垃圾由环卫部门清运处理、一般工业固废由资源回收单位回收利用、危险废物委托相应危险废物处理资质单位处理，固废处理率 100%，不会产生二次污染。

④噪声治理

该项目噪声来源主要为一些生产设备机械产生的噪音。该项目采取的主要噪声源防治措施是：选用低噪声、无噪声设备，并合理布局，采取减振、消声、隔音等综合性降噪措施，确保厂界噪声达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）3 类。

（8）项目审批、备案情况

本项目已取得上海市奉贤区经济委员会出具《上海市企业投资项目备案证明》，备案文号为 310120MA1HQGB1820191D2312001；并取得上海市奉贤区环境保护局出具的《关于化妆品生产建设项目环境影响报告表的审批意见》（沪奉环保许管[2019]45 号），同意项目建设。

公司本次化妆品生产建设项目需取得《化妆品生产许可证》，截至本募集说明书签署之日，上海瑾亭已取得《化妆品生产许可证》（编号：沪妆 20190014），许可期限为 2019 年 12 月 9 日至 2024 年 12 月 8 日，许可项目为：一般液体单元（护发清洁类、护肤水类#、啫喱类#），膏霜乳液单元（护肤清洁类#、护发类），粉单元（散粉类、块状粉类、浴盐类），蜡基单元（蜡基类）。

（9）项目用地情况

本项目用地位于上海市奉贤区奉浦开发区航谊路18号，2019年1月，控股子公司上海瑾亭与上海臻龙置业有限公司签署《厂房租赁合同》，租赁期自2019年01月01日起至2030年12月31日止。该租赁厂房已取得“沪（2018）奉字不动产权第025800号”房地产权证，证载建筑面积为19,526.78平方米，土地用途为工业用地。

项目目前实施地上海市奉贤区奉浦开发区航谊路 18 号位于“东方美谷”产业园区，“东方美谷”系上海政府重点支持发展的化妆品产业基地，是上海美丽健康产业的重要支柱。根据“奉市监〔2016〕45 号”《服务“东方美谷”化妆品产业发展若干措施》文件，奉贤区市场监管局将从“市场准入、品牌建设、技术支撑、

法制保障”四个角度为“东方美谷”内的相关企业提供园区特别政策支持。此外，自然堂、韩束、美素、玛丽黛佳等众多化妆品品牌已经入驻“东方美谷”园区，构成了一定的产业集群，具备较为丰富的客户资源。

公司康桥路 666 号厂房所在地无法开展此次募投项目，为了获取政府产业政策的支持，加快自身投产进度，公司租赁位于东方美谷”产业园区”内权证齐全、产权清晰的厂房实施募投项目具备合理性、必要性。

2、化妆品研发检测中心项目

(1) 项目概况

通过“化妆品研发检测中心项目”的建设，公司将配备先进的自动化、智能化研发设备和专业的研发团队，在个人护理产品、护肤产品、彩妆产品、植物提取物以及未来化妆品发展趋势等方面进行建设规划，组建成具备新配方、新产品、新工艺创新和研发能力的研发中心，助力公司建立自身的核心竞争力。

(2) 项目投资概算

本项目投资总额为 4,201.35 万元，其中土建投资 403.08 万元，设备投资 2,010.27 万元，研发费用 1,788.00 万元，具体明细如下：

A、土建投资

序号	项目名称	面积 (M ²)	金额 (万元)
1	场地租赁费用 (第 1 年)	1,500	49.28
2	场地装修费用	1,500	290.00
2.1	研发中心	1,300	260.00
2.2	研发办公区域	200	30.00
3	工程建设其他费用	-	34.80
4	工程预备费用	-	29.00
合计			403.08

B、设备投资

序号	设备名称	品牌/型号	单价 (万元)	数量	总价 (万元)
1、研发实验室					

1.1	电子天平	ME1002E	0.66	20	13.20
1.2	精密电子天平	ME204E	1.02	10	10.20
1.3	均质机	BOM-100	1.95	2	3.90
1.4	定时搅拌机	OA2000plus	0.32	3	0.96
1.5	电热恒温水浴锅	HWS-26	0.11	4	0.44
1.6	标准光源对色灯箱	T60(4)	0.12	4	0.48
1.7	加热台	RCT 基本型套装 2	0.80	2	1.60
1.8	红外光谱仪	NICOLET iS5 FTIR	27.60	2	55.20
1.9	2L 实验室中试设备	-	7.20	2	14.40
1.10	5L 实验室中试设备	Primix	30.00	2	60.00
1.11	实验室三辊研磨机	SD50	2.70	2	5.40
1.12	实验室三辊研磨机	-	20.00	3	60.00
1.13	加热台	HP550-S	0.17	4	0.66
1.14	干燥箱（自然对流）	-	0.38	1	0.38
1.15	真空恒温干燥箱	DZF-1B（6050）	0.41	2	0.82
1.16	旋片真空泵	2XZ-2	0.15	1	0.15
1.17	数显游标卡尺	500-197-30	0.12	1	0.12
1.18	恒温恒湿箱	LHS-150SC	1.06	6	6.36
1.19	均质机	M2	2.75	2	5.50
1.20	全硅胶膜脱模器	-	1.10	1	1.10
1.21	湿粉机	HX-PW13	27.00	3	81.00
1.22	细笔挤出机	BB-JC-2T	2.80	2	5.60
1.23	口红硅胶膜	-	3.00	20	60.00
1.24	口红灌装机	-	30.00	1	30.00
1.25	高速多功能粉碎机	RT-04	0.30	3	0.90
1.26	高速多功能粉碎机	RT-08	0.38	1	0.38
1.27	高速多功能粉碎机	RT-N12	0.45	1	0.45
1.28	冷冻平台	Bh-16D	1.20	1	1.20
1.29	气流粉碎机	-	50.00	1	50.00
1.30	实验室压粉机	BH06-L	0.92	1	0.92

1.31	上压式压粉机	MPA150	2.02	2	4.04
1.32	湿粉压粉机模具	-	2.00	20	40.00
1.33	电子拉力试验机	DLS-07 PC 型	3.80	2	7.60
1.34	口红折断仪	R-320	20.00	1	20.00
1.35	瓶盖扭矩仪	NLY-20U	1.05	1	1.05
1.36	超声波清洗机	-	0.08	2	0.16
1.37	超声波清洗机	-	5.00	2	10.00
1.38	面膜封口机	-	0.16	1	0.16
1.39	冰箱	BCD-274	0.33	4	1.32
1.40	真空脱泡箱	-	0.11	1	0.11
1.41	手动压粉机	JM-32	0.02	2	0.04
1.42	半自动压粉机	-	30.00	2	60.00
1.43	螺杆式空压机全套	-	1.08	2	2.16
1.44	2 维投影仪	30*20 增强型	2.65	1	2.65
1.45	3D 彩色打印	-	20.00	1	20.00
2、稳定性实验室					
2.1	ATLAS 光照老化试验箱	suntest CPS+	30.00	1	30.00
2.2	BROOKFIELD 数显旋转粘度计	DV2TRV	4.08	2	8.16
2.3	BROOKFIELD 升降支架	Helipath	1.16	2	2.32
2.4	BROOKFIELD 配套水浴	TC-550max	3.20	2	6.40
2.5	BINDER 冷热循环 恒温恒湿箱	MKF115	19.99	2	39.98
2.6	METTLER pH 计	FE28-Standard	0.28	2	0.56
2.7	METTLER 电导率仪	FE38-Standard	0.35	2	0.70
2.8	熔点仪	-	0.99	1	0.99
2.9	滴点仪	-	0.90	1	0.90
2.10	生物显微镜	CX33	1.35	1	1.35
2.11	数字式阿贝折射仪	WYA-2S	0.62	1	0.62
2.12	罗氏泡沫仪	2151	0.27	1	0.27
2.13	BYK-mac I 多角度效果测色仪	-	23.00	2	46.00
2.14	7070 分光色差精灵 2	-	13.00	3	39.00

3、检验实验室					
3.1	数显卡尺	500-153	0.11	1	0.11
3.2	塞尺	184-303s	0.04	1	0.04
3.3	高度尺	192-132	0.56	1	0.56
3.4	厚度表	547-321	0.20	1	0.20
3.5	离心机	-	0.14	1	0.14
3.6	压力真空仪	ACRN CTE	3.13	1	3.13
3.7	封尾测试仪	ACRN ATS	3.82	1	3.82
3.8	滚筒摩擦测试仪	-	1.20	1	1.20
3.9	壁厚测试仪	-	12.00	1	12.00
3.10	纸箱水份仪	-	0.11	1	0.11
3.11	电子拉力试验机	DLS-07 PC 型	3.50	1	3.50
3.12	气相色谱	-	25.00	3	75.00
3.13	液相色谱	-	25.00	3	75.00
3.14	BINDER 恒温恒湿箱	MKF115	20.00	3	60.00
3.15	METTLER 分析天平	ME204E	1.02	4	4.08
3.16	METTLER 分析天平	XS105DU	4.00	2	8.00
3.17	METTLER pH 计	FE28-Standard	0.28	2	0.56
3.18	METTLER 电导率仪	FE38-Standard	0.35	2	0.70
3.19	METTLER 精密天平	ME1002E	0.66	2	1.32
3.20	离心机	KA-1000	0.14	2	0.28
3.21	标准光源灯箱	JudgeQC	1.75	2	3.50
3.22	模拟运输振动试验台	JW-1701	0.75	1	0.75
3.23	纸箱水份仪	606-2	0.11	1	0.11
3.24	水份测定仪	DHS-16	0.28	2	0.56
3.25	数字式阿贝折射仪	WYA-2S	0.62	1	0.62
3.26	压力真空测漏仪	ACRN CTE	3.13	2	6.25
3.27	封尾牢度测试仪	ACRN ATS	3.82	2	7.64
3.28	滚筒摩擦测试仪	定制	1.20	2	2.40
3.29	超声波清洗机	KQ800D 30L	2.36	2	4.72

3.30	超声波清洗机	KQ1000KDE 60L	0.67	3	2.01
3.31	数显卡尺	500-153	0.22	10	2.20
3.32	数显卡尺	500-151-30	0.11	10	1.05
3.33	塞尺	184-303s	0.04	2	0.08
3.34	高度尺	192-132	0.56	2	1.12
3.35	数显卡尺	500-153	0.22	5	1.10
3.36	配套数据线	配以上卡尺	0.08	3	0.24
3.37	数显卡尺	573-621-20	0.16	3	0.48
3.38	厚度表	547-321	0.20	2	0.40
3.39	溶剂过滤器 (1L)	T-50	0.05	10	0.48
3.40	微孔滤膜	Φ50, 0.45μ, 尼龙	0.01	10	0.12
3.41	隔膜真空泵 (防腐型)	GM-0.33A	0.14	3	0.42
3.42	罗氏泡沫仪 2151	2151	0.23	1	0.23
3.43	二维码检测仪	AXICON 15500	6.55	2	13.10
3.44	条码检测仪	AXICON 6015	2.00	2	4.00
3.45	电子拉力试验机	DLS-07 PC 型	3.80	2	7.60
3.46	瓶盖扭矩仪	NLY-20U	1.10	3	3.30
3.47	BROOKFIELD 数显旋转粘度计	DV2TRV	3.95	2	7.90
3.48	BROOKFIELD 升降支架	Helipath	1.20	2	2.40
3.49	BROOKFIELD 配套水浴	TC-550max	2.95	2	5.90
3.50	SRS 熔点仪	MPA100	3.60	2	7.20
3.51	METTLER pH 计	S220-K	1.05	2	2.10
3.52	ATLAS 光照老化试验箱	suntest CPS+	25.80	1	25.80
3.53	露点仪	635-2	0.37	2	0.74
3.54	滴点仪	-	0.80	5	4.00
3.55	恒温水浴锅	HH-24	0.08	4	0.32
3.56	瓶口分液器	2.5-25ml	0.39	2	0.78
3.57	电子移液器	100-1000ul	0.20	2	0.40
3.58	瓶口溶液分配器	10~100ML	0.47	2	0.94
3.59	ICP-MS	ICP-MS	119.00	1	119.00

3.60	消解仪	消解仪	17.00	1	17.00
3.61	消解仪	消解仪	40.00	2	80.00
3.62	超净工作台	SW-CJ-1FD	0.40	2	0.80
3.63	超净工作台	SW-CJ-2FD	0.82	2	1.64
3.64	生物安全柜	BHC-1300II A/B2	1.47	3	4.41
3.65	高压灭菌锅	LDZM-80L-III	1.59	2	3.18
3.66	智能型傅里叶红外光谱仪	NICOLET iS5 FTIR	26.40	1	26.40
3.67	菌种双锁保存箱	FYL-YS-66L	0.42	2	0.83
3.68	高低温箱	LRH-50CA	1.08	2	2.16
3.69	恒温恒湿箱	HWS-150B	0.82	2	1.64
3.70	箱式电阻炉	SX2-4-10T	0.63	2	1.26
3.71	干燥箱	DHG-9051A	0.20	2	0.40
4、皮肤实验室					
4.1	皮肤测试仪	MPA580	14.00	3	42.00
4.2	皮肤水分探头	CM825	3.85	1	3.85
4.3	皮肤 PH 值探头	PH905	2.60	1	2.60
4.4	皮肤黑色素/血红素探头	MX18	3.85	1	3.85
4.5	SPF 仪	体外	26.50	1	26.50
4.6	SPF 仪	人体	45.00	1	45.00
4.7	面部图像分析仪	Visia cr	46.50	1	46.50
4.8	面部 3D 图像分析仪	primos	40.00	1	40.00
4.9	氧自由基测试仪	-	24.00	1	24.00
5、微生物实验室					
5.1	BINDR 生化培养箱	-	4.60	10	46.00
5.2	BINDER 霉菌培养箱	-	10.00	5	50.00
5.3	BINDER 厌氧培养箱	-	6.00	3	18.00
5.4	METTLER 精密天平	ME203E	0.56	2	1.12
5.5	Inter science 手动菌落计数器	SCAN 100	1.28	2	2.56
5.6	悬浮粒子计数器（手持式）	Y09-3016	1.40	2	2.80
5.7	生物显微镜	CX31	1.95	2	3.90

5.8	恒温干燥箱	DHG-9145A	0.38	2	0.76
5.9	医用冷藏箱	HYC-391	0.92	2	1.84
5.10	超低温保存箱	DW-40w380	1.45	2	2.90
5.11	移液器	200 μ L~2ml	0.20	5	1.00
5.12	移液器	100-1000ul	0.20	5	1.00
5.13	压缩空气采集器	STCT-100	1.20	2	2.40
5.14	浮游空气尘菌采样器	JYQ-IV	0.64	2	1.28
5.15	尘埃粒子计数器	LPC-310S	1.95	2	3.90
5.16	压缩空气质量检测仪	Aerotest	1.70	2	3.40
5.17	瓶口分液器	1-10ml	0.35	5	1.75
5.18	瓶口分液器	2.5-25ml	0.39	5	1.95
5.19	磁力搅拌器及探针	RCT Basic Package 2 RCT	0.81	5	4.05
5.20	恒温水浴锅	HWS-26	0.11	5	0.55
5.21	微生物限度检测仪	ZW-LotusVF3S	2.36	3	7.08
5.22	一次性过滤器头	GLT-Lotus	0.20	5	1.00
5.23	一次性微生物过滤器	ZW-LotusCN100	0.00	1000	0.70
6、样品工作室					
6.1	真空干燥箱	DZF-6050	0.38	2	0.76
6.2	加热套装	HP550-S	0.17	3	0.50
6.3	对色灯箱	T60(4)	0.13	2	0.26
6.4	顶置式数显搅拌机	OA2000 -Plus	0.32	3	0.96
6.5	欧河-弥之贺乳化均质机	BOM-100	1.93	3	5.79
7、办公设备					
7.1	电脑	-	0.5	47	23.5
7.2	办公用车	-	30	2	60
7.3	办公家具	-	-	-	15
7.4	其他办公设备	-	-	-	20
7.5	研发检测相关软件系统	-	40	1	40
合计					2,010.27

(3) 主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

研发项目所用的主要原材料、辅助材料与化妆品生产建设项目基本相同，上述原辅料市场供应充足，不存在市场短缺情况，能够保证生产的及时供应。

主要消耗的能源为电力及水。生产用水统一由市政供水管网供水，项目现有厂区内已建有完备水管网，可以满足项目用水的需求。用电则取自当地市配套电网，项目所在地电力供应比较充足，供电有保证。

(4) 项目实施进度及资金投资进度

本项目预计 48 个月实施完成，分为项目筹备、项目工程实施、设备采购、设备安装与调试、人员招聘与培训、项目运行等各阶段，具体实施进度安排如下：

项目实施内容	T1				T2				T3				T4			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目筹备																
项目工程实施																
设备订货及招标																
设备安装调试																
人员招聘及培训																
项目运行																

项目的资金运用安排如下：

单位：万元

项目	资金金额	T1	T2	T3	T4
土建工程	403.08	403.08	-	-	-
设备购置	2,010.27	264.43	634.78	555.53	555.53
研发费用	1,788.00	178.80	536.40	536.40	536.40
合计	4,201.35	846.31	1,171.18	1,091.93	1,091.93

上述募投项目实施进度及募集资金运用计划仅是对拟投资项目的大体安排，其实际进度跟投入时间将根据募集资金实际到位时间和项目进展情况作适当调整。

(5) 项目实施方式

本项目由公司控股子公司上海瑾亭具体实施。

(6) 项目环保措施情况

本项目与化妆品生产建设项目共用相关环保设备。

(7) 项目收益情况

本项目不直接产生经济效益。

(8) 项目审批、备案情况

本项目已取得上海市奉贤区经济委员会出具《上海市企业投资项目备案证明》，备案文号为 310120MA1HQGB1820191D2312002，并取得了备案号为 201931012000000288 的《建设项目环境影响登记表》备案回执。

(9) 项目用地情况

①项目用地的具体情况

本项目用地位于上海市奉贤区奉浦开发区航谊路 18 号，2019 年 1 月，控股子公司上海瑾亭与上海臻龙置业有限公司签署《厂房租赁合同》，租赁期自 2019 年 01 月 01 日起至 2030 年 12 月 31 日止。

该租赁厂房已取得“沪（2018）奉字不动产权第 025800 号”房地产权证，记载建筑面积为 19,526.78 平方米，土地用途为工业用地。

②租赁项目用地的必要性及合理性分析

项目目前实施地上海市奉贤区奉浦开发区航谊路 18 号位于“东方美谷”产业园区，“东方美谷”系上海政府重点支持发展的化妆品产业基地，是上海美丽健康产业的重要支柱。根据“奉市监（2016）45 号”《服务“东方美谷”化妆品产业发展若干措施》文件，奉贤区市场监管局将从“市场准入、品牌建设、技术支撑、法制保障”四个角度为“东方美谷”内的相关企业提供园区特别政策支持。此外，

自然堂、韩束、美素、玛丽黛佳等众多化妆品品牌已经入驻“东方美谷”园区，构成了一定的产业集群，具备较为丰富的客户资源。

公司康桥路 666 号厂房所在地无法开展此次募投项目，为了获取政府产业政策的支持，加快自身投产进度，公司租赁位于东方美谷“产业园区”内权证齐全、产权清晰的厂房实施募投项目具备合理性、必要性。

（四）投资数额的测算依据、投资数额确定的谨慎性

1、投资数额的测算依据

土建工程费：按近期单位造价指标计算；

机器设备价款：选取同行业主流设备向供应商询价，主要参考询价结果；

铺底流动资金：按照公司预测的流动资金需求总量的 25% 确定；

研发费用：主要为研发人员薪资及研发耗材。

2、投资数额确定的谨慎性

土建工程充分结合场地自然条件及生产特性、流程，总体布置符合项目所在地规划及环保要求。场地租赁费用以签订的厂房租赁合同约定的租金为依据；场地装修费用分别按照生产车间、洁净车间、研发中心、办公楼、仓库的不同用途所要求的不同装修标准测算，工程建设其它费用及预备费按场地装修费用的 12%、10% 提取。

购置设备的种类及数量根据公司拟采取产品的生产工艺、采用的生产技术为基础，并考虑到客户及潜在客户对公司生产流程、产品质量参数等提出的要求制定；相关采购设备的主要定价依据为对相关供应商的询价确定。

铺底流动资金是指生产经营性项目投产后，为进行正常生产运营，用于购买原材料、能源、支付工资及其他经营费用等所需的周转资金，募投项目铺底流动资金按照项目产能逐步释放至达产当年流动资金总需求的 25% 进行估算。

研发费用主要包括项目初期阶段的研发人员薪资及研发耗材，研发部门对于构建公司的核心竞争力具有关键作用，拟建立由研发总监、研发课题组长、普通研发人员及行政人员等组成的专业团队，平均薪酬按照 15 万元/年进行估算。

综上，上述资金安排在满足项目实际需求的基础上，考虑项目实施地市场情况、供应商报价、员工薪酬、项目资金需求等因素合理设定项目投资额，投资数额编制依据符合行业惯例、编制过程科学，投资数额的确定较为合理和谨慎。

（五）资本性支出情况

本项目投资总额 20,310.09 万元，拟使用募集资金 20,000.00 万元。其中资本性支出为 14,495.45 万元，占拟使用募集资金的 72.48%；非资本性支出为 5,814.64 万元，占拟使用募集资金的 29.07%。具体情况如下表所示：

单位：万元

化妆品生产建设项目				
序号	项目内容	投资金额	资本性支出	非资本性支出
1	土建工程	3,978.18	3,111.58	866.60
1.1	厂房租赁费用	588.78	-	588.78
1.2	厂房装修费用	2,778.20	2,778.20	-
1.3	工程建设其他费用	333.38	333.38	-
1.4	工程预备费用	277.82	-	277.82
2	机器设备	9,048.80	9,048.80	-
3	铺底流动资金	3,081.76	-	3,081.76
小计		16,108.74	12,160.38	3,948.36
化妆品研发检测中心项目				
序号	项目内容	投资金额	资本性支出	非资本性支出
1	土建工程	403.08	353.80	49.28
1.1	场地租赁费用	49.28	-	49.28
1.2	场地装修费用	290.00	290.00	-
1.3	工程建设其他费用	34.80	34.80	-
1.4	工程预备费用	29.00	-	29.00
2	机器设备	2,010.27	2,010.27	-
3	研发费用	1,788.00	-	1,788.00
小计		4,201.35	2,335.07	1,866.28
总计		20,310.09	14,495.45	5,814.64

注：厂房租赁费用、场地租赁费用为非资本性支出；工程预备费因其发生和使用存在不确定性,遵循谨慎性原则，暂将其列入非资本性支出；其他支出为资本性支出。

（六）项目效益分析

1、固定资产投资规模的合理性分析

“化妆品生产建设项目”的机器设备规模与生产能力的配比与同行业公司的对比情况如下所示：

单位：万元

序号	公司名称	机器设备规模 A	营业收入 B	单位机器设备投入对应产值 (B/A)
1	Intercos	147,477.01	460,916.52	3.13
2	Korea Kolmar	123,763.79	841,876.46	6.80
3	诺斯贝尔	25,059.36	195,543.89	7.80
4	安特化妆品	1,434.46	10,779.61	7.51
5	兰亭科技	3,846.47	23,973.62	6.23
6	科玛股份	827.03	4,566.05	5.52
7	翔港科技	9,048.80	35,862.65	3.96

注：Intercos 机器设备净值、收入已按 2017 年 12 月 31 日欧元汇率收盘价折算为人民币；Korea Kolmar 机器设备原值、收入已按 2018 年 12 月 31 日韩元汇率收盘价折算为人民币；其他同类公司机器设备取值为机器设备原值，其余均根据 2018 年报数据。

由上表可见，同行业公司的单位机器设备产值范围大约在 3~7，上述公司中 Intercos 主要以彩妆产品为主，其余公司产品主要以洗护、护肤类化妆品为主，彩妆类生产线的投资规模一般高于洗护、护肤生产线。

本次募投项目目标产品以彩妆产品为主，兼顾洗护、护肤类产品，彩妆类机器设备占比较大，公司在测算预计达产收入时也采取了更为谨慎的态度。因此公司的单位机器设备产值较同行业略低一些，但是处于合理范围。

综上所述，本次募投项目的固定资产投资规模及新增产能是谨慎合理的。

2、募投项目的经济效益分析

此次募投项目采用边建设、边投产的方式，工程建设期为半年，预计第一年四季度可实现投产，随后将陆续采购设备并进行安装调试。投产第 1 年达到设计产能的 5%，第 2 年达到 15%，第 3 年达到 30%，第四年达到 45%，第五年达到 70%，第六年达到设计产能的 100%，项目实施后主要经济效益指标如下：

序号	收益指标	预期数值	备注
----	------	------	----

1	营业收入（万元）	35,800.00	达产当年营业收入
2	净利润（万元）	3,108.95	达产当年利润值
3	财务内部收益率	10.04%	所得税后

相关经济效益数据的测算依据如下：

（1）销售收入测算

①测算过程

本次项目计划通过引入先进的设备并应用主流的化妆品生产工艺生产洗发水、沐浴露、面膜、膏霜乳液、口红、唇彩、粉饼、气垫、腮红、眼影等洗护及彩妆产品，为国内的化妆品企业提供优质的产品供应，年产能合计约为 6,000 万只，按照相应的规格跟单价进行测算的收入如下所示：

类别	具体品类	具体规格	单价（元）	产量（万只）	收入（万元）
护肤类	面膜	28ml/件	1.5	900	1,350
护肤类	膏霜乳液	50ml/件	10	450	4,500
护肤类合计				1,350	5,850
洗护类	洗发水	60ml/件	5.5	1,000	5,500
洗护类	沐浴露	60ml/件	5	500	2,500
洗护类合计				1,500	8,000
彩妆类	眉笔	0.5g/件	4.5	50	225
彩妆类	睫毛膏	12g/件	4.5	50	225
彩妆类	眼线液	1ml/件	4	50	200
彩妆类	口红	4g/件	6	250	1,500
彩妆类	唇彩	4ml/件	6	250	1,500
彩妆类	粉饼	5g/件	7	800	5,600
彩妆类	气垫	15g/件	15	100	1,500
彩妆类	腮红	5g/件	7	800	5,600
彩妆类	眼影	5g/件	7	800	5,600
彩妆类合计				3,150	21,950
总计				6,000	35,800

②测算的合理性、谨慎性分析

经和行业内公开价格信息、数据比对，公司产品的预计售价在处于行业合理区间内，不存在明显偏离正常市场价格的情形，收入测算具有合理性及谨慎性。

（2）净利润测算

①营业成本

A、测算过程

本项目营业成本主要包括租金、原材料、人工工资、制造费用等。其中各主要原料以市价为基础，其涨价幅度或降价幅度与营业收入的涨价幅度或降价幅度一致。人工工资按募投项目需要人数测算，并以上海市目前的平均工资水平为基数，加上相应社保及其他福利等费用进行测算。制造费用中，工程及装修费用按5年折旧摊销，主要生产设备按10年摊销，其他制造费用视募投项目实际情况而定，项目达产后当年新增营业成本为24,416.48万元。

B、合理性和测算的谨慎性分析

国内同行业可比公司的毛利率情况如下所示：

公司	2018年	2017年	2016年
安特股份（注1）	22.54%	23.68%	22.59%
芭薇生物（836023）	34.59%	37.58%	40.22%
兰亭科技（831118）	58.85%	49.73%	40.42%
科玛股份（839326）	34.46%	38.31%	33.11%
乐宝股份（835255）	（注2）	35.72%	29.46%
栋方股份（835056）	33.92%	32.61%	32.13%
美爱斯（837410）	40.13%	40.76%	39.79%
伊斯佳（838858）	44.25%	42.16%	46.15%
平均值	38.39%	37.57%	35.48%
翔港科技募投项目	31.80%		

注1：安特股份毛利率较低，根据其公开披露的信息解释，主要是由于公司处于开拓市场阶段，为了吸引客户给与了较优惠的价格，从而导致部分产品毛利率极低，甚至存在负毛利的系列产品。

注2：2019年4月24日，乐宝股份已从全国中小企业股份转让系统摘牌，未披露2018年年报数据。

按照测算的新增营业成本，本募投项目的综合毛利率为31.80%，略低于同行业可比公司，系考虑到市场后续竞争等因素谨慎测算的结果。因此，该项目的营业成本测算具有合理性和谨慎性。

②期间费用

A、测算过程

本次募投项目的期间费用主要由销售费用、管理费用构成，其中销售费用率按 6% 进行测算，管理费用率按 7% 进行测算，研发费用按 5% 进行测算。此外，项目在前期运营中还需从银行借入部分营运资金，财务费用按照周转所需的资金和贷款利率测算。

按照上述测算，达产当年期间费用为 6,891.64 万元。

B、合理性和测算的谨慎性分析

报告期内，发行人期间费用率情况如下：

项目	2018 年	2017 年度	2016 年度
销售费用率	5.59%	5.18%	4.34%
管理费用率	8.00%	6.67%	6.89%
研发费用率	3.56%	4.20%	4.47%

由上述数据可见，本次募投项目的销售费用率略高于报告期内销售费用率，管理费用率与报告期管理费用率相接近，研发费用率高于报告期内研发费用率，因此，期间费用的测算具有合理性与谨慎性。

③净利润

综合上述营业收入、营业成本、期间费用测算数据，并按照 25% 的所得税率，本项目的达产当年净利润经测算为 3,108.95 万元，净利率为 8.68%。

(3) 净利率测算

A 测算方法

综合上述营业收入、营业成本、期间费用测算数据，并按照 25% 的所得税率，本项目的达产当年净利润经测算为 3,108.95 万元，净利率为 8.68%。

B 合理性和测算的谨慎性分析

国内同行业可比公司的净利率情况如下所示：

公司	2018 年	2017 年	2016 年
安特股份（871692）	0.34%（注 1）	7.93%	8.87%
芭薇生物（837023）	9.24%	9.58%	10.49%

兰亭科技 (831118)	5.18% (注 2)	8.00%	8.60%
科玛股份 (839326)	-1.16% (注 3)	7.41%	5.15%
乐宝股份 (835255)	- (注 4)	8.17%	7.59%
栋方股份 (835056)	5.00%	7.48%	10.40%
美爱斯 (837410)	12.49%	10.43%	7.01%
伊斯佳 (838858)	10.47%	14.47%	19.98%
平均值	5.94%	9.18%	9.76%
剔除 2018 年安特股份、兰亭科技、科玛股份特殊影响后平均值	9.30%	9.18%	9.76%
翔港科技募投项目	8.68%		

注 1：2018 年，安特股份销售净利率较上年同期减少 7.59%，主要系职工薪酬及展费等费用增加导致销售费用率增加 2.54%，股权激励增加导致管理费用率增加 3.10% 所致。

注 2：兰亭科技目前除了 OEM/ODM 代工业务，还包括自有护肤品牌的销售。2018 年，兰亭科技销售净利率较上年同期减少，主要系由于自有品牌销售费用增加所致，销售费用较上年同期增加 4,539.32 万元，增加额占 2018 年营业收入的比例为 18.64%

注 3：2018 年，科玛股份销售净利率为负，主要原因系受到其大客户订单减少的特殊影响所致。

注 4：2019 年 4 月 24 日，乐宝股份已从全国中小企业股份转让系统摘牌，未披露 2018 年年报数据。

鉴于本次募投项目主要是基于现有化妆品客户的需求而设立的，无需过多地通过展会、广告宣传等方式开拓客户以实现募投产能的消化，且本次募投不涉及自有品牌化妆品业务，与上述可比公司相比，公司销售费用率将相对稳定。

剔除 2018 年安特股份、兰亭科技、科玛股份特殊影响后，同行业可比公司的平均净利润率大约在 9%，而公司本次募投项目的净利率为 8.68%，与同行业可比公司基本一致，测算具有合理性及谨慎性。

(4) 内部收益率测算

A、测算过程

本募投项目的内部收益率主要根据项目投资现金流量预测。其中项目现金流入依据预测的销售收入，项目现金流出则根据项目付现成本而预测，经综合测算税后内部收益为 10.04%。

B、合理性和测算的谨慎性分析

经查阅公开披露信息，同行业公司中的丸美生物（2019年7月上市）、拉芳家化（2017年2月上市）类似募投项目与公司本次募投项目情况比较如下：

公司名称	募投项目内容	项目投入金额（万元）	税后内部收益率
丸美生物	彩妆生产建设项目（非代工业务）	25,026.35	39.61%
拉芳家化	日化产品二期项目（非代工业务）	17,968.80	22.24%
翔港科技	化妆品生产建设项目（代工业务）	16,108.74	10.04%

丸美生物、拉芳家化披露的募投项目均为自有化妆品品牌的生产，不涉及代工业务，因此税后内部收益率高于代工业务，因此与可比同行业上市公司同类项目相比，本次募投项目的税后内部收益率具有合理性与谨慎性。

综上所述，本次募投项目效益预测结果谨慎、合理。

3、募投项目效益独立核算相关说明

（1）实施主体的财务核算情况

上海瑾亭已设立了独立的财务部门，配备了一名专职财务人员以及一名出纳，采用用友U8财务系统进行独立核算，其财务制度是参照发行人的相关制度实施，后续上海瑾亭会根据自身业务的实际情况增设备岗位财务人员。随着2019年四季度正式投产的临近，上海瑾亭正在上线金蝶财务及ERP系统来确保对收入、成本等进行更为准确的计量。

（2）实施主体的内部控制情况

发行人严格根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》和证券监管部门的相关文件和要求，不断完善法人治理结构，制订并完善了“三会”议事规则，建立了《信息披露管理制度》、《独立董事工作制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》和《对外投资管理制度》等，形成了比较系统的治理框架文件，完善了公司的内部控制制度。上海瑾亭作为发行人控股子公司，将严格参照发行人的内部控制制度执行。

综上，本次募投项目实施主体上海瑾亭已建立了独立的财务核算系统，并严格执行公司的内控制度。随着金蝶财务系统、ERP系统的上线及财务部门各岗位

员工的完善，公司能够确保募投项目效益测算结果的真实、准确和完整。

三、本次募集资金的运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

随着本次募投项目的逐步实施，将发挥公司对客户的一体化供应优势，转而促进公司原有包装印刷业务发展，因此本次募投项目不会导致公司主营业务发生重大变化，通过“化妆品生产建设项目”及“化妆品研发检测中心项目”的实施，公司将提升在日化领域整体实力，深化一体化的服务模式，推动公司在日化产业链的战略布局。

因此，本次发行将提升公司的核心竞争力和盈利能力，有助于公司的可持续健康运营，对公司未来发展具有重要战略意义。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

首先，公司针对本项目前景已展开了充分的市场调研及前期沟通，合理谨慎的编制了项目的可行性研究报告，项目投资数额编制依据符合行业惯例、编制过程科学，投资数额的确定较为合理和谨慎。根据公司的实际情况，募投项目可行性较高，不存在重大持续盈利风险。其次，本次募投项目采用边建设、边投产的方式，相关资金分步骤按计划投入，即使项目在实施过程中由于产业政策变化、市场环境变化、消费者需求变化等诸多不确定性因素出现波动，公司可及时对投资额进行调整，降低对公司整体盈利能力的影响。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，虽然短期内可能导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但随着相关募投项目经济效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。本次发行完成后，公司的总资产和净资产将增加，有利于增强公司的资本实力。本次可转换公司债券发行完成并顺利转股后，公司资产负债率将有一定幅度的下降，抗风险能力将得到提升。

第九节 历次募集资金运用

截至 2019 年 9 月 30 日，本公司最近五年内共进行了一次资金的募集，为 2017 年首次公开发行股份并上市的募集资金。

一、前次募集资金的数额、资金到账时间以及存放情况

（一）本次募集资金数额及资金到账时间

经中国证券监督管理委员会《关于核准上海翔港包装科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2017]1688 号）核准，公司首次公开发行人民币普通股（A 股）2,500 万股，每股面值 1.00 元，发行价格为每股 9.24 元，共募集资金总额为 231,000,000.00 元，扣除发行费用人民币 28,598,150.79 元，实际募集资金净额为 202,401,849.21 元，已由国金证券股份有限公司于 2017 年 10 月 10 日存入公司开立在上海银行股份有限公司浦东分行账号为 03003393436 的募集资金专户内。该事项业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具信会师报字[2017]第 ZA16210 号《验资报告》。

（二）本次募集资金在专项账户存放情况

本次募集资金到位后存放于本公司在上海银行股份有限公司浦东分行康桥支行账号为 03003393436 的募集资金专项账户，截止 2018 年 12 月 31 日，募集资金已使用完毕，专项账户已注销。

二、前次募集资金使用情况

（一）本次募集资金使用情况对照说明

截止 2018 年 12 月 31 日，本次募集资金具体使用情况如下表所示：

2017年首次公开发行股份并上市的募集资金使用情况对照表（截至2018年12月31日）

单位：万元

募集资金总额[注1]：		20,240.18				已累计使用募集资金总额：		20,354.35		
						各年度使用募集资金总额：		-		
变更用途的募集资金总额：		无				2016年：		不适用		
变更用途的募集资金总额比例：		无				2017年：		15,775.22		
						2018年：		4,579.16		
投资项目		募集资金投资总额				截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	年产5.8亿个彩盒2.4亿个标签新型便携式日化包装生产项目	年产5.8亿个彩盒2.4亿个标签新型便携式日化包装生产项目	20,240.18	20,240.18	20,354.35	20,240.18	20,240.18	20,354.35	114.17	100.00%
未达到计划进度原因（分具体募投项目）						报告期内无				
项目可行性发生重大变化的情况说明						报告期内无				

<p>募集资金投资项目先期投入及置换情况</p>	<p>2017年11月27日，公司第一届董事会第七次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的议案》，在募集资金实际到账之后，同意以本次募集资金12,800.86万元置换公司预先已投入募集资金投资项目的自筹资金，并由立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字[2017]第ZA16285号《关于上海翔港包装科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况鉴证报告》。</p>
<p>用闲置募集资金暂时补充流动资金情况</p>	<p>报告期内无</p>
<p>对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品的情况</p>	<p>经公司第一届董事会第十三次会议审议通过，并经公司监事会、独立董事和保荐机构国金证券股份有限公司同意，在保障公司正常经营运作和资金需求，且不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，为了保证募集资金收益最大化，公司拟使用不超过人民币5,000万元的闲置募集资金进行现金管理，投资的品种为期限不超过12个月的低风险、保本型理财产品。截至2018年12月31日，公司实际使用闲置募集资金进行现金管理的余额为0.00万元。</p>
<p>募集资金其他使用情况</p>	<p>报告期内无</p>

[注1]：此处“募集资金总额”为扣除发行费用后的募集资金净额

(二) 本次募集资金项目的实际投资总额与承诺存在差异的说明

公司前次募集资金投资项目及募集资金使用计划如下：

单位：万元

序号	投资项目	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目	30,463.55	20,240.18
	合计	30,463.55	20,240.18

前次募投项目原定投资总额为 30,463.55 万元，截至 2018 年 12 月 31 日，公司前次募投项目“年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目”已累计投入 21,565.14 万元，其中募集资金投入 20,354.35 万元（包括了募集资金闲置收益，前次募集资金已全部使用完毕），自有资金投入 1,210.79 万元，公司还需投入 10,109.20 万元自有资金才能达到原定的完工状态。

2019 年 1 月，经公司审慎研究后，公司决定将“年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目”投资总额由原计划 30,463.55 万元调整为 22,584.97 万元，前次募投调整主要系铺底资金减少了 3,992.61 万元以及设备购置减少了 4,581.28 万元，上述调整的投资构成、具体原因、审批程序及产能、产值效益变化情况如下所示：

1、具体投资构成变化及原因

公司本次调整前后的具体投资构成变化如下所示：

单位：万元

序号	投资类别	调整前投资总额	拟调整规模后投资总额
1	土建工程	9,723.18	10,418.49
2	设备购置	14,868.20	10,286.92
3	铺底资金	5,872.17	1,879.56
	合计	30,463.55	22,584.97

本次调整主要系铺底资金减少了 3,992.61 万元以及设备购置减少了 4,581.28 万元，调整的主要原因如下：

(1) 铺底资金是指为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金，根据报告期内公司的现金流情况并结合公司业务实际需求，目前已投入的 1,879.56 万元铺底流动资金能够有效满足募投项目的周转，无需再进行额外投入。

(2) 前次募投项目的投资计划系基于公司 2013 年-2015 年的情况进行制定，但是募投项目目前所处的整体环境已经较原先发生了明显变化，纸张价格大幅上涨，公司毛利率、主营收入增长率下降，而且国内的宏观经济形势也较为严峻。原先的设备投入规划系基于公司原先主营毛利率较高及主营收入增长较快的假设作出的，而目前公司的实际情况未能达到上述假设，且截至调整前，前次募投项目的机器设备累计投入已能够满足公司的生产需求，为了保障广大股东的利益，有效控制投资风险，公司决定将前次募投机器设备的投入进行下调。

(3) 公司认为本次化妆品建设及研发项目能够与原有主业能够形成良好的协同效应，将推动公司在日化产业链的战略布局，深化一体化的服务模式，从而提高公司的核心竞争力和盈利能力。在可转债募集资金到位之前，为推进项目尽快实现生产运营，公司需要较多的资金进行工程建设以及设备购置，将有限的资金用于边际效益更高的投资项目是合理的。

综上，公司对前次募投投资金额的调整系是在综合考虑前次募投项目流动资金需求、前次募投环境变化及新增投资项目资金需求等情况下作出的决策，是谨慎合理的。

2、审批程序及信息披露情况

2019 年 1 月 24 日，公司召开了第二届董事会第六次会议审议通过了《关于调整募投项目投资总额的议案》，召开了第二届监事会第十九次会议决议审议通过了《关于调整募投项目投资总额的议案》，独立董事出具了《独立董事关于调整募投项目投资总额的独立意见》，保荐机构出具了《关于上海翔港包装科技股份有限公司调整募投项目投资总额的核查意见》，并于 2019 年 1 月 25 日公告了相关事项。

2019 年 2 月 18 日，公司召开了 2019 年第二次临时股东大会审议通过了上述调整事项，并于 2019 年 2 月 18 日公告了相关事项。

综上，公司已经履行必要的审批程序及信息披露义务。

3、前次募投项目调整前已完工内容

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人前次募集资金已经全部使用完毕，前次募投项目的土建工程已全部完工，拟购置的主要设备已到位。

4、相关产能、产值、效益等变化情况

经公司估计，本次募投项目调整后，前次募投项目中彩盒的最大产能将从 5.8 亿个/年下降至 2.8 亿个/年，前次募投项目中标签的最大产能将从 2.4 亿个/年下降至 2.0 亿个/年。

根据印刷行业的近年来总体发展情况以及公司自身业务收入的增长情况，并考虑到化妆品 OEM、ODM 业务后续对彩盒、标签产品带来的增量需求后，即使最大产能有所削减，公司的产能在可预见的将来也足够满足下游客户需求，因此本次调整不会对募投项目可实际实现的产值、效益带来重大影响。

三、前次募集资金变更情况

本次募集资金不存在变更募集资金投资项目情况。

四、前次募集资金投资项目已对外转让或置换情况

前次募集资金投资项目不存在已对外转让情况。

2017 年 11 月 27 日，公司第一届董事会第十三次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金 128,008,585.77 元置换预先投入的自筹资金。

公司监事会、独立董事、保荐机构发表了同意意见。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司以自筹资金预先投入募投项目的情况进行了核验，并出具了信会师报字[2017]第 ZA16285 号《关于上海翔港包装科技股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况鉴证报告》。

五、临时闲置募集资金情况

(一) 本次暂时闲置募集资金购买理财产品及其收益情况

公司于2017年11月27日召开第一届董事会第十三次会议，审议通过《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过5,000万元的闲置募集资金进行现金管理，为控制风险，公司使用闲置募集资金投资的品种为低风险、保本型的理财产品。收益率预计高于银行同期存款利率，期限以短期为主。在确保不影响募集资金使用的情况下进行滚动使用，购买的理财产品不得超过12个月。在额度范围内，公司董事会授权董事长行使该项投资决策权并签署相关合同文件，由公司财务部负责组织实施，授权期限为自董事会审议通过之日起1年。公司独立董事及公司监事会发表了同意的意见，保荐机构发表了无异议的意见。

公司2018年闲置募集资金的具体投资情况如下：

单位：万元

序号	产品名称	认购金额	产品类型	起息日	到期日	预期年化收益率	投资收益
1	上海银行“赢家”货币及债权系列（点滴成金）理财产品（WG17M01045A期）	1,000	货币及债券类理财产品	2017年11月29日	2018年1月3日	3.95%	3.79
2	上海银行“赢家”货币及债权系列（点滴成金）理财产品（WG17M03045期）	3,500	货币及债券类理财产品	2017年11月29日	2018年2月28日	4.10%	35.78
3	上海银行“赢家”货币及债券系列（点滴成金）理财产品（WG18M01008A期）	1,500	货币及债券类理财产品	2018年3月7日	2018年4月11日	4.05%	5.83
4	上海银行“赢家”货币及债券系列（点滴成金）理财产品（WG18M03008A期）	1,000	货币及债券类理财产品	2018年3月7日	2018年6月6日	4.50%	11.22
5	上海银行“赢家”货币及债券系列（点滴成金）理财产品（WG18M01014A期）	1,000	货币及债券类理财产品	2018年4月18日	2018年5月23日	4.15%	3.98

6	上海银行“赢家”货币及债券系列（点滴成金）理财产品（WG18M01020A期）	800	货币及债券类理财产品	2018年5月30日	2018年7月4日	3.50%	2.68
7	上海银行“赢家”货币及债券系列（点滴成金）理财产品（WG18M01022A期）	800	货币及债券类理财产品	2018年6月13日	2018年7月18日	3.40%	2.61

（二）本次暂时闲置募集资金银行存款收益情况

截止2018年12月31日，本次募集资金银行存款产生累计专户利息收入48.42万元，无期末存款。

六、前次募集资金投资项目实现效益情况

（一）前次募集资金投资项目实现效益情况

截止2018年12月31日，本次募集资金投资项目实现效益情况如下表所示：

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

截至 2018 年 12 月 31 日

单位：万元

实际投资项目		承诺效益	最近三年实际效益（销售收入）			截止日累计实现效益（销售收入）	是否达到预计效益
序号	项目名称		2016	2017	2018		
1	年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目	达产后新增销售收入 37,200 万元，净利润 6,439.40 万元	不适用	2,114.78	8,088.98	10,203.76 [注 1]	[注 2]

[注 1]：募投项目年产 5.8 亿个彩盒 2.4 亿个标签新型便携式日化包装生产项目的建设是为了缓解公司原有产能的不足，是公司原有产能的扩大。因为新建项目与原有产品一致，公司的包装印刷是涉及多道工序，多个设备环节的动态过程，因此彩盒、标签产品的生产过程既涉及原有设备，又涉及新的募投设备，难以准确区分哪些产品利用募投项目，哪些产品利用原有设备，客观上导致无法单独核算募投项目的成本、收入、费用，因此公司无法准确核算募投项目的经济效益。

为充分向投资者披露募投项目的信息，公司先基于原有设备的产能上限情况测算募投项目新增产量，再根据当期产销率以及产品平均单价测算募投项目实现的销售收入，最后根据各期主营业务毛利率、管理费用率、销售费用率、所得税率测算当期净利润。其中，2017 年募投项目实现销售收入 2,114.78 万元，实现净利润 236.92 万元；2018 年募投项目实现销售收入 8,088.98 万元，实现净利润 435.36 万元。

本公司提醒投资者注意，上述数据并不是募投项目单独核算的结果，而是根据新增产能情况测算而得，因此该数据仅供参考。

[注2]: 年产5.8亿个彩盒2.4亿个标签新型便携式日化包装生产项目尚未完全达产, 暂无法评价项目达产的效益。根据该募投项目的《可行性分析报告》, 截至2018年末, 项目预计应累计实现销售收入11,160万元, 净利润1,731.94万元; 而截至2018年末, 项目实际累计实现收入10,203.76万元, 净利润672.28万元, 差异原因为募投项目可行性分析报告编制时间较早, 募投项目所处实际经营环境发生了一定变化, 原材料成本大幅上升, 导致项目的毛利率水平低于预期, 从而影响到了募投项目的效益。

（二）前次募集资金投资项目无法独立核算的原因及合理性

公司前次募投项目的建设是为了缓解公司原有产能的不足，是公司原有产能的扩大，新建项目与原有产品完全一致。公司的印刷是涉及多道工序，多个设备环节的动态过程，而且本次募投项目还投资建设了自动化物流系统应用于公司的整体生产，因此彩盒、标签产品的生产过程既涉及原有设备，又涉及新的募投设备，难以准确区分，因此公司无法单独核算募投项目的收入、成本、费用，具备合理性，与公司首次公开发行股票《招股说明书》披露的内容不存在矛盾的情形。

为充分向投资者披露募投项目的信息，公司先基于原有设备的产能上限情况测算募投项目新增产量，再根据当期产销率以及产品平均单价测算了募投项目实现的销售收入，最后根据各期主营业务毛利率、管理费用率、销售费用率及所得税率测算当期净利润。其中，2017年募投项目实现销售收入2,114.78万元，实现净利润236.92万元；2018年募投项目实现销售收入8,088.98万元，实现净利润435.36万元。上述方法与公司首次公开发行股票《招股说明书》中披露的前次募投项目预期效益的计算口径、计算方法一致。

根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500号）的第六条：“前次募集资金投资项目无法单独核算效益的，应说明原因，并就该投资项目对公司财务状况、经营业绩的影响作定性分析。”

发行人已在《募集说明书》及《前次募集资金使用情况报告》中对无法单独核算的原因进行了说明，并对募投项目对于公司经营业绩的影响作出了大致测算，符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关内容。

（三）前次募集资金投资项目效益达标情况

根据发行人编制的前次募投项目的《可行性分析报告》，截至投产后第一年末，募投项目累计实现的销售收入应为11,160.00万元，净利润应为1,731.94万元。

根据立信会计师事务所出具的“[2019]第ZA10506号”《前次募集资金使用情况鉴证报告》，截至投产后第一年末（既2018年12月31日），募投项目累计实现的销售收入为10,203.76万元，净利润为672.28万元。

由上述数据可见，公司前次募投项目实现的效益低于预期效益，原因为募投项目可行性分析报告系在 2015 年编制，根据的是 2015 年之前的行业及公司状况，时间较早，而公司募投项目投产后所处的实际经营环境发生了一定变化。

原先编制的前次募投项目可研报告中对应期间测算的项目毛利率为 29.26%，由于自 2016 年以来原材料纸张的价格大幅上升及公司固定资产规模迅速扩大，实际上公司 2017 年、2018 年度主营业务毛利率分别为 25.03%、19.92%。

原先编制的前次募投项目可研报告中测算所用的销售费用率为 4.00%，管理费用率为 7.00%，而由于人员数量、人员平均薪酬及各类开支的增加，公司近年来销售费用率及管理费用率较测算时有所上升，其中 2017 年、2018 年销售费用率实际为 5.18%、5.59%，2017 年、2018 年管理费用率实际为 6.67%、8.00%。

公司实际情况与测算所用数据的差异导致了公司前次募投项目的效益低于预期。

七、前次募集资金中以资产认购股份的，该资产运行情况

本次募集资金中不存在以资产认购股份的情况。

八、前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息披露的有关内容对照

截至 2018 年 12 月 31 日，公司前次募集资金实际使用情况与定期报告和其他信息披露的有关内容不存在实质性差异。

九、会计师对前次募集资金运用出具的结论

立信会计师事务所(特殊普通合伙)针对公司前次募集资金使用情况出具“信会师报字[2019]第 ZA10506 号”《前次募集资金使用情况专项鉴证报告》，其结论意见如下：“公司董事会编制的截至 2018 年 12 月 31 日止的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面如实反映了公司截至 2018 年 12 月 31 日止的前次募集资金使用情况。”。

第十节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事：

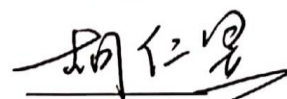

董建军


曹峻


汤慧


宋莉娜


吴明德


胡仁昱


王晓红

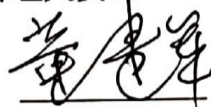
全体监事：



周艳

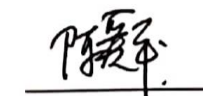

瞿伟红

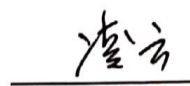

毛懿飞

全体高级管理人员：


董建军


曹峻


陈爱平


凌云

上海翔港包装科技股份有限公司

2020年 2 月 25 日



二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 丘永强

丘永强

保荐代表人： 蒋益飞

蒋益飞

王强林

王强林

保荐机构总经理： 金鹏

金鹏

保荐机构董事长： 冉云

（法定代表人）

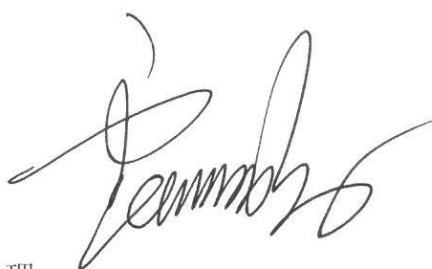
冉云



2020年 2 月 25 日

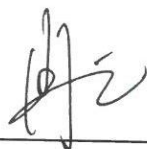
保荐人（主承销商）管理层声明

本人已认真阅读上海翔港包装科技股份有限公司募集说明书及其摘要的全部内容，确认募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对募集说明书及其摘要真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。



总经理：_____

金 鹏



董事长：_____

冉 云



国金证券股份有限公司

2020年2月25日

三、律师事务所声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师： 李辰 王隽然
李辰 王隽然


律师事务所负责人： 李强
李强


国浩律师（上海）事务所
2020年 2 月 25 日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师： 张勇  聂师 
张勇 聂师

会计师事务所负责人： 杨志国 
杨志国

立信会计师事务所(特殊普通合伙)



二〇二〇年二月二十五日

五、债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字评级人员：


蒲雅修


罗 峤

债券信用评级机构负责人：



常丽娟

联合信用评级有限公司

2020年2月25日



第十一节 备查文件

一、备查文件内容

除本募集说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告及 2019 年 1-9 月的财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项鉴证报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 7、保证合同、股份质押合同及担保函；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查询时间及地点

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

（一）发行人：上海翔港包装科技股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区泥城镇翠波路 299 号

联系人：凌云

电话：021-20960623

传真：021-58071900

(二) 保荐机构（主承销商）：国金证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 23 楼

联系人：蒋益飞

联系电话：021-68826801

传真：021-68826800

投资者亦可在公司的指定信息披露网站巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查阅本募集说明书。