

股票代码： 002831

股票简称： 裕同科技

公告编号： 2020-022

YUTO

## 深圳市裕同包装科技股份有限公司

(注册地址：深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路1号A栋，B栋，C栋，  
E栋，H栋，J栋，G栋)

### 深圳市裕同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摘要

保荐人、主承销商



中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited

2020年4月

# 目 录

目 录.....	2
第一章 释 义.....	3
第二章 本次发行概况 .....	9
一、公司基本情况 .....	9
二、本次发行要点 .....	9
三、本次发行的有关机构 .....	22
第三章 发行人基本情况 .....	25
一、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	25
二、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	26
第四章 财务会计信息 .....	32
一、最近三年及一期财务报表审计情况.....	32
二、最近三年及一期财务报表.....	32
三、合并财务报表范围及其变化情况.....	61
四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表 .....	65
第五章 管理层讨论与分析 .....	69
一、财务状况分析 .....	69
二、盈利能力分析 .....	100
三、现金流量分析 .....	109
四、资本性支出 .....	112
第六章 本次募集资金运用 .....	113
一、本次募集资金运用概况 .....	113
二、本次募集资金投资项目基本情况.....	114
第七章 备查文件.....	193

# 第一章 释 义

本募集说明书摘要中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

普通术语		
公司/裕同科技/深圳裕同	指	深圳市裕同包装科技股份有限公司
裕同有限	指	深圳市裕同印刷包装有限公司，公司前身
裕同印刷	指	深圳市裕同印刷股份有限公司，裕同有限整体变更设立的股份有限公司，于 2013 年 8 月 6 日更名为“深圳市裕同包装科技股份有限公司”
君联创投	指	北京君联睿智创业投资中心（有限合伙），公司股东
鸿富锦公司	指	鸿富锦精密工业（深圳）有限公司，公司股东
永丰余纸业	指	永丰余纸业（中山）有限公司，公司原股东
讯峰实业	指	深圳市讯峰实业有限公司，公司原股东
及时雨创投	指	深圳市及时雨创业投资有限公司，公司原股东，现已更名为深圳市汤乔电子科技有限公司
海捷津杉	指	湖南湖大海捷津杉创业投资有限公司，公司股东
前海裕盛	指	深圳前海裕盛资产管理有限合伙企业（有限合伙），公司股东
北京博道	指	北京博道投资顾问中心（有限合伙），君联创投的普通合伙人
观海农业	指	深圳市观海农业科技有限公司，公司实际控制人控制的其他公司，原名深圳市观海实业有限公司
裕同投资	指	深圳市裕同投资有限公司，公司实际控制人控制的其他公司
裕同电子	指	北京裕同电子科技合伙企业（有限合伙），公司实际控制人控制的其他公司
福来特电子	指	深圳市福来特电子科技有限公司，公司实际控制人控制的其他公司
江西裕同	指	江西省裕同实业有限公司，公司实际控制人控制的其他公司
三亚吕仕达	指	三亚吕仕达实业发展有限公司，公司实际控制人控制的其他公司
君合置业	指	深圳市君合置业有限公司，公司实际控制人控制的其他公司
裕同机器	指	上海裕同机器有限公司，江西裕同全资子公司
渊明湖大酒店	指	彭泽县渊明湖君澜大酒店有限公司，江西裕同全资子公司
乐腾传媒	指	乐腾传媒（北京）有限公司，公司控股股东吴兰兰参股公司
浔商投资	指	深圳市浔商投资股份有限公司，公司实际控制人王华君参股公司
赣商投资	指	深圳市赣商联合投资股份有限公司，公司实际控制人参股公司
深圳裕通	指	深圳裕通金融服务有限公司，公司实际控制人王华君参股公司

前海君爵	指	深圳市前海君爵投资管理有限公司,公司实际控制人控制的其他公司
香港裕同电子	指	香港裕同电子有限公司,裕同电子全资子公司
裕同商贸	指	深圳市裕同商贸有限公司,裕同电子全资子公司,2014年12月31日注销
知昊技术	指	深圳知昊技术有限公司,公司实际控制人控制的其他公司
易威艾包装	指	易威艾包装技术(烟台)有限公司
香港裕同	指	香港裕同印刷有限公司
苏州裕同	指	苏州裕同印刷有限公司
苏州昆迅	指	苏州昆迅包装技术有限公司
烟台裕同	指	烟台市裕同印刷包装有限公司
三河裕同	指	三河市裕同印刷包装有限公司
珠海裕同	指	珠海市裕同印刷包装有限公司
成都裕同	指	成都市裕同印刷有限公司
许昌裕同	指	许昌裕同印刷包装有限公司
九江裕同	指	九江市裕同印刷包装有限公司
重庆裕同	指	重庆裕同印刷包装有限公司
合肥裕同	指	合肥市裕同印刷包装有限公司
东莞裕同	指	东莞市裕同印刷包装有限公司
武汉裕同	指	武汉市裕同印刷包装有限公司
亳州裕同	指	亳州市裕同印刷包装有限公司
泸州包装	指	泸州裕同包装科技有限公司
陕西裕凤	指	陕西裕凤包装科技有限公司
四川君和	指	四川君和供应链管理有限公司
上海裕仁	指	上海裕仁包装科技有限公司
裕同精品包装	指	深圳市裕同精品包装有限公司
北京云创网印	指	北京云创网印文化发展有限公司
昆山裕锦	指	昆山裕锦环保包装有限公司
明达塑胶	指	明达塑胶科技(苏州)有限公司
裕同环保包装	指	深圳市裕同环保包装有限公司
深圳云创科技	指	深圳云创文化科技有限公司
东莞裕同包装	指	东莞市裕同包装科技有限公司
深圳奥印网	指	深圳奥印网科技有限公司
北京同雅	指	北京同雅文化发展有限公司
许昌环保科技	指	许昌裕同环保科技有限公司

君信供应链	指	深圳市君信供应链管理有限公司
深圳互感智能	指	深圳裕同互感智能科技有限公司
印想科技	指	惠州印想科技有限公司
重庆裕同君和	指	重庆裕同君和包装科技有限公司
江苏裕同	指	江苏裕同包装科技有限公司
武汉艾特	指	武汉艾特纸塑包装有限公司
上海嘉艺	指	嘉艺(上海)包装制品有限公司
长沙裕同	指	长沙裕同文化科技有限公司
宜宾裕同	指	宜宾市裕同环保科技有限公司
江苏德晋	指	江苏德晋塑料包装有限公司
武汉艾特投资	指	武汉艾特投资有限公司
西凤艾特包装	指	陕西西凤艾特包装有限公司
江西艾特	指	江西艾特纸塑包装有限公司
湖北艾特	指	湖北艾特包装有限公司
武汉宽座文化	指	武汉宽座文化传播有限公司
越南裕展	指	越南裕展包装科技有限公司
苏州永沅	指	苏州永沅包装印刷有限公司
苏州永承	指	苏州永承包装印刷有限公司
越南裕同	指	越南裕同印刷包装有限公司
美国裕同	指	美国裕同有限公司 (Yuto USA Corporation)
平阳裕同	指	平阳裕同包装科技有限责任公司
印度裕同	指	裕同印刷包装 (印度) 私人有限公司
三河同雅	指	三河市同雅汉纸印刷有限公司
印尼裕同	指	印尼裕同包装科技有限公司
前海保险	指	前海保险交易中心 (深圳) 股份有限公司, 公司参股公司
四川融圣	指	四川融圣投资管理股份有限公司, 公司参股公司
大家智合	指	大家智合 (北京) 网络科技股份有限公司, 公司参股公司
华研精工	指	成都市华研精工有限公司
富士康/富士康集团	指	鸿海精密工业股份有限公司 (HON HAI PRECISION INDUSTRY) 及其下属企业
三星	指	SAMSUNG ELECTRONICS 及其下属企业
华为集团	指	华为技术有限公司及其下属企业
联想集团	指	联想集团有限公司 (LENOVO GROUP) 及其下属企业
索尼	指	Sony Corporation

和硕集团	指	和硕联合科技股份有限公司（Pegatron Corporation）及其下属企业
广达集团	指	广达电脑股份有限公司（Quanta Computer Inc.）及其下属企业
泸州老窖	指	泸州老窖集团有限责任公司及其下属企业
海尔集团	指	海尔集团公司及其下属企业
SAPPI	指	Sappi Papier Holding GmbH，公司供应商
韩国 SEA	指	Seanstar Co., Ltd，公司供应商
《越南裕同法律意见书》	指	DOHA 律师事务所于 2019 年 3 月 25 日出具的《法律意见和确认书》，DOHA 律师事务所已于 2009 年 8 月 18 日取得越南河内市司法厅核发的编号为“01010480/TP/ĐKHĐ”《律师事务所律师事务所、一成员法律责任有限公司经营注册证书》
《印尼裕同法律意见书》	指	审德律师事务所（SCHINDER LAW FIRM）于 2019 年 3 月 14 日出具的《法律意见书》，审德律师事务所已在雅加达中区地方法院进行了备案
报告期、最近三年及一期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月
报告期末	指	2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委	指	国家发展和改革委员会
本次发行	指	公司公开发行可转换公司债券
募集资金净额	指	募集资金总额扣除发行费用
天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
中伦律师/中伦律师事务所	指	北京市中伦律师事务所
中诚信	指	中诚信证券评估有限公司，中诚信证券评估有限公司的证券市场资信评级业务已由中诚信国际信用评级有限责任公司承继
中信证券	指	中信证券股份有限公司
元	指	人民币元
<b>专业术语</b>		
JIT	指	Just In Time 的英文缩写，即“准时制生产方式”，又称“无库存生产方式”，基本原理是以销定产，适时适量生产在市场上有确定需求的产品，追求生产的合理性及高效性，注重生产的计划和控制及库存的管理
印刷包装整体解决方案	指	英文为 Integrated Packaging Solution（IPS），是指为客户制造包装产品之外，还提供包装设计、第三方采购、物流配送、库存管理等一整套服务的运营模式
白板纸	指	一种正面呈白色且光滑的纸，这种纸主要用于单面彩色印刷后制成纸盒供包装使用，亦或者用于设计、手工制品
双胶纸	指	一种在造纸过程中把胶料涂敷在纸的两面以改善其表面物性后的纸，伸缩性小，对油墨的吸收性均匀、平滑度好，质地紧密不透明，抗水性能强

铜版纸	指	一种以原纸涂布白色涂料制成的高级印刷纸,主要用于印刷高级书刊的封面和插图、彩色画片、各种精美的商品广告、样本、商品包装、商标等
瓦楞纸	指	一种由挂面纸和通过瓦楞棍加工而形成的波形瓦楞纸粘合而成的板状物,普遍用作产品外包装
CTP	指	Computer To Plate 的英文缩写,指计算机直接制版技术,是一项由计算机将图文信息通过激光制版机直接输出至印刷版材上的技术。该技术免去了中间媒介,使文字、图像直接转变成数字,减少了中间过程的质量损耗和材料消耗
柔性生产	指	依靠有高度柔性的制造设备、流程及工艺来实现多品种、小批量的生产方式,能够根据制造任务和生产环境变化迅速调整
混合加网技术	指	在图像的高光区域和暗调区域,通过大小相同细网点的疏密程度来表现图像的层次变化(即调频加网);在中间调部分,网点的位置具有随机性,同时还可以对网点的大小进行改变。中间调的网点兼具调频网点的分布特征和调幅网点的阶调表现方法
ERP	指	Enterprise Resource Planning 的英文缩写,即企业资源规划,是建立在信息技术基础上,以系统化的管理思想,为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台
PQC	指	Process Quality Control 的英文缩写,通过巡检及生产自检进行过程质量控制
SPC	指	Statistical Process Control 的英文缩写,即统计过程控制
GRR	指	Gauge Repeatability and Reproducibility 的英文缩写,即量具的重复性和再现性
OQC	指	Outgoing Quality Control 的英文缩写,即出货品质检验及管制
AQL	指	Acceptance Quality Limit 的英文缩写,即接收质量限制,表示当一个连续系列批被提交验收时,可允许的最差过程平均质量水平
IE	指	Industrial Engineering 的英文缩写,即工业工程,以降低成本、提高质量和生产率为导向,采用系统化、专业化和科学化的方法,综合运用多种专业的工程技术,对人员、物料、设备、能源和信息所组成的集成系统进行设计、改善和配置,使之成为更为有效、更为合理的综合化系统,并对系统取得的成果进行鉴定、预测和评价。
ISO9001	指	质量管理体系,是由 ISO/TC176/SC2 国际标准化组织质量管理委员会制定的国际标准,为国际质量管理体系核心标准之一,主要关注的是把输入(顾客要求)转化为输出(顾客满意)的所有过程
ISO14001	指	环境管理体系,以“保护环境、污染预防”原则为指导,规范从政府到企业等所有组织的环境表现,达到降低资源消耗、改善全球环境、满足可持续发展的目的
QC080000	指	有害物质过程管理体系,源于美国 EIA/ECCB-954 标准,由 IECQ 所发展的一份全球通用的技术规范,其目的是根据不含有害物质(HSF)为目标对过程进行全面、系统、透明的管理和控制
OHSAS18001	指	职业健康安全管理体系,该标准规范了职业健康安全管理体系的要求以使组织能够根据法律要求和职业健康安全风险来制定和实施方针、目标、行动,旨在使组织控制其职业健

		康安全风险和改进其绩效
FSC-COC	指	产销监管链认证体系，一个追溯木材来源合法性的产销监管链体系，旨在向顾客提供一份可靠的担保，证明所销售的产品是取材于管理良好的森林、受控源、回收材料或者是这些材料的混合物
ISO22000	指	确保在食品链内、直至最终消费的食品安全，在食品安全管理方面其危害识别、评价和控制方面是一种科学、合理和系统的方法。
G7	指	印刷色彩管理体系，目标是规范一个简单的校准过程，来帮助印刷厂实现打样到印刷的最接近的视觉匹配
EICC	指	电子行业行为准则，旨在电子行业的全球供应链中，建立标准化的社会责任感行为规范，以确保电子行业供应链的工作环境安全，工人受到尊重并富有尊严，以及生产流程对环境负责。

本募集说明书摘要若出现合计数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。



## 第二章 本次发行概况

### 一、公司基本情况

中文名称:	深圳市裕同包装科技股份有限公司
英文名称:	ShenZhen YUTO Packaging Technology Co., Ltd.
注册资本:	人民币 877,098,616 元
注册地址:	深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路 1 号 A 栋, B 栋, C 栋, E 栋, H 栋, J 栋, G 栋
办公地址:	深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路 1 号 A 栋, B 栋, C 栋, E 栋, H 栋, J 栋, G 栋
法定代表人:	王华君
股票上市地:	深圳证券交易所
上市时间:	2016 年 12 月 16 日
股票简称:	裕同科技
股票代码:	002831

公司作为高端品牌包装整体解决方案提供商,为客户提供“创意设计与研发创新解决方案、一体化产品制造和供应解决方案、多区域运营及服务解决方案”。公司在专注消费类电子产品纸质包装的同时,积极开展业务多元化,拓展高档烟酒、化妆品及奢侈品等行业包装业务。

### 二、本次发行要点

#### (一) 核准情况

本次发行已经本公司 2019 年 3 月 22 日召开的第三届董事会第二十五次会议审议通过,并经 2019 年 4 月 19 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过。

#### (二) 本次可转换公司债券发行方案

##### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转

换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

## 2、发行规模

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额为人民币 140,000 万元。

## 3、债券期限

根据相关法律法规的规定和本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。

## 4、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

## 5、票面利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

## 6、还本付息的期限和方式

### (1) 年利息计算

计息年度的利息（以下简称“年利息”）指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

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

i：指可转换公司债券当年票面利率。

## **(2) 付息方式**

① 本次可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由可转换公司债券持有人负担。

② 付息日：每年的付息日为本次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。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

③ 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成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。

## **7、转股期限**

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

## **8、转股价格的确定**

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前的交易日的交易价格按经过相应除权、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。同时，初始转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。经协商，本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 23.52 元/股

募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价=募集说明书公告日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；募集说明

书公告日前一交易日公司股票交易均价=募集说明书公告日前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

## 9、转股价格的调整及计算方式

当公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

设调整前转股价为  $P_0$ ，每股送股或转增股本率为  $N$ ，每股增发新股或配股率为  $K$ ，增发新股价或配股价为  $A$ ，每股派发现金股利为  $D$ ，调整后转股价为  $P$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派发现金股利： $P=P_0-D$ ；

派送红股或转增股本： $P=P_0/(1+N)$ ；

增发新股或配股： $P=(P_0+A\times K)/(1+K)$ ；

三项同时进行时： $P=(P_0-D+A\times K)/(1+N+K)$ 。

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

## 10、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内，当公司股票在任意二十个连续交易日中至少十个交易日的收盘价低于当期转股价格 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，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行可转换公司债券的股东应当回避；修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，公司须在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

## 11、转股股数确定方式

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

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

本次可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的本次可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规

定,在本次可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为股本的本次可转换公司债券余额。该不足转换为股本的本次可转换公司债券余额对应的当期应计利息的支付将根据证券登记机构等部门的有关规定办理。

## 12、赎回条款

### (1) 到期赎回

本次发行的可转债到期后五个交易日内,公司将按债券面值的110%(含最后一期利息)的价格赎回未转股的可转换公司债券。

### (2) 有条件赎回条款

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

① 在本次发行的可转换公司债券转股期内,如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%(含130%);

② 当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足3,000万元时。

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

IA: 指当期应计利息;

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

i: 指可转换公司债券当年票面利率;

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

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

## 13、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内,如果公司股票任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时,可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形,则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券的最后两个计息年度,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,该计息年度不应再行使回售权。可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

### (2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化,根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的,本次发行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全部或部分可转换公司债券按照债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后,可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售,本次附加回售申报期内不实施回售的,不应再行使附加回售权。

## 14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配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。

## 15、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2020年4月3日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

### （1）原股东可优先配售的可转债数量

原股东可优先配售的裕同转债数量为其在股权登记日（2020年4月3日，T-1日）收市后登记在册的持有裕同科技的股份数量按每股配售1.6079元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位，即每股配售0.016079张可转债。发行人现有总股本877,098,616股，剔除公司回购专户库存股6,417,735股后，可参与本次发行优先配售的A股股本为870,680,881股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约13,999,677张，占本次发行的可转债总额14,000,000张的99.998%。

由于不足1张部分按照中国结算深圳分公司配股业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售代码为“082831”，配售简称为“裕同配债”。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。

原股东网上优先配售可转债认购数量不足1张部分按照中国结算深圳分公司配股业务指引执行，即所产生的不足1张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位1张，循环进行直至全部配完。



原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额部分的申购。原股东参与网上优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先配售后余额的网上申购时无需缴付申购资金。

## **(2) 网上发行**

社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上发行。网上发行申购代码为“072831”，申购简称为“裕同发债”。最低申购数量为 10 张（1,000 元），每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍。每个账户申购数量上限为 10,000 张（100 万元），如超过该申购上限，则超出部分申购无效。

投资者参与可转债网上申购只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只可转债申购的，或投资者使用同一证券账户多次参与同一只可转债申购的，以该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。

确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的“账户持有人名称”、“有效身份证明文件号码”均相同。证券账户注册资料以 T-1 日日终为准。

本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

## **16、向原股东配售的安排**

本次发行的可转换公司债券将给予公司原股东优先配售权，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。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深交所交易系统发售的方式进行。

## **17、债券持有人会议相关事项**

### **(1) 债券持有人会议的召集**

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

**(2) 在本期可转债存续期间内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：**

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

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

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

### **(3) 债券持有人会议的出席人员**

债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

- ① 债券发行人；
- ② 其他重要关联方。

#### **(4) 债券持有人会议的程序**

① 债券持有人会议采取现场方式召开，亦可采取网络、通讯或其他方式为债券持有人参加会议提供便利。债券持有人通过上述方式参加会议的，视为出席。

② 债券持有人会议应由公司董事会委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持。如公司董事会未能履行职责时，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以所代表的本次债券表决权过半数选举产生一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后一小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本次债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

③ 会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券本金总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

#### **(5) 债券持有人会议的表决与决议**

① 债券持有人会议进行表决时，以每一张债券（面值为人民币 100 元）为一表决权。

② 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

③ 债券持有人会议须经出席会议(包括现场、网络、通讯等方式参加会议)的二分之一以上有表决权未偿还债券面值的持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

④ 公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。

⑤ 债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。

⑥ 依照有关法律、法规、可转债募集说明书和公司可转换公司债券持有人会议规则的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本期可转债全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

⑦ 公司董事会应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

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。

### 18、本次募集资金用途

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 140,000 万元（含 140,000 万元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	60,000.00	56,152.03
2	许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	25,000.00	25,000.00
3	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目	12,650.00	12,260.00
4	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目	5,100.00	4,590.00
5	补充流动资金项目	41,997.97	41,997.97
合计：		<b>144,747.97</b>	<b>140,000.00</b>

注：裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目为发改委境外投资项目备案通知书名称，公司内部简称为“越南裕同包装产业基地建设项目”；裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目为发改委境外投资项目备案通知书名称，公司内部简称为“印尼裕同包装产业基地建设项目”

若本次实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，则不足部分由公司自筹资金解决。

本次募集资金到位前，根据实际需要，公司以自筹资金支付上述项目所需的资金；本次募集资金到位后，公司将以募集资金进行置换。

## 19、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

## 20、募集资金存管

公司已经制定募集资金管理制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

## 21、本次发行方案的有效期

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

本次发行可转换公司债券方案须经中国证监会核准后方可实施，且最终以中国证监会核准的方案为准。

上述本次可转换公司债券的具体条款由股东大会授权董事会与保荐机构及主承销商在发行前最终协商确定。

### （三）本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经中诚信评级，裕同科技主体信用级别为 AA+，本次可转换公司债券信用级别为 AA+。

### （四）承销方式

由主承销商余额包销。

### （五）承销期

本次可转债发行的承销期自 T-2 日至 T+4 日。

### （六）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传费用等。承销费将根据承销协议中相关

条款及发行情况最终确定，信息披露、路演推介宣传费、专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	800.00
律师费用	30.00
会计师费用	160.00
资信评级费用	25.00
发行手续费	14.00
信息披露及路演推介宣传费	208.00
合计	1,257.00

### （七）承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 日	网上路演、原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 日	刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先配售认购日；网上申购日	正常交易
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	正常交易
T+2 日	刊登《网上中签结果公告》、网上中签缴款日	正常交易
T+3 日	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 日	刊登《发行结果公告》；募集资金划至发行人账户	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

### （八）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行结束后，所有投资者均无持有期限限制，公司将尽快申请可转换公司债券在深圳证券交易所挂牌上市交易。

## 三、本次发行的有关机构

（一）	发行人	深圳市裕同包装科技股份有限公司
	法定代表人	王华君

	注册地址:	深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路1号A栋, B栋, C栋, E栋, H栋, J栋, G栋
	经办人员	蒋涛
	办公地址:	深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路1号A栋, B栋, C栋, E栋, H栋, J栋, G栋
	电话	0755-33873999-88265
	传真	0755-29949816
(二)	<b>保荐机构、主承销商</b>	中信证券股份有限公司
	法定代表人	张佑君
	办公地址	北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦
	保荐代表人	焦延延、路明
	项目协办人	刘冠中
	经办人员	孙一宁、任新航、杨颖欣、罗祥宇
	电话	010-60838888
	传真	010-60836029
(三)	<b>律师事务所</b>	北京市中伦律师事务所
	负责人	张学兵
	签字律师	董龙芳、邓鑫上
	联系人	赖静然
	办公地址	广州市天河区珠江新城华夏路10号富力中心23层
	电话	020-28261709
	传真	020-28261666
(四)	<b>会计师事务所</b>	天健会计师事务所(特殊普通合伙)
	执行事务合伙人	张云鹤
	签字注册会计师	黄志恒、张丽霞
	联系人	张丽霞
	办公地址	杭州市西溪路128号新湖商务大厦9楼
	电话	020-37600380
	传真	020-37600380
(五)	<b>资信评级机构</b>	中诚信证券评估有限公司
	法定代表人	闫衍

	签字评级人员	郭世瑶、李婧喆
	联系人	021-60330988
	注册地址	021-60330991
	办公地址	上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 24 楼
	电话	010-62299800
	传真	010-65660988
<b>(六)</b>	<b>收款银行</b>	交通银行股份有限公司深圳学府支行
	户名	深圳市裕同包装科技股份有限公司
	银行账号	443066450018010049054
<b>(七)</b>	<b>申请上市的证券交易所</b>	深圳证券交易所
	办公地址	深圳市福田区深南大道 2012 号
	电话	0755-88668888
	传真	0755-82083194
<b>(八)</b>	<b>股票登记机构</b>	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
	住所	深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
	电话	0755-21899999
	传真	0755-21899000



## 第三章 发行人基本情况

### 一、公司股本结构及前十名股东持股情况

#### (一) 公司的股本结构

截至 2019 年 6 月 30 日，公司总股本为 877,098,616 股，其中，公司实际控制人为王华君、吴兰兰夫妇，合计持股比例为 66.14%。

#### (二) 公司前十名股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

单位：股

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)	股份性质
1	吴兰兰	52.92	464,197,140	限售流通 A 股
2	王华君	11.13	97,603,051	限售流通 A 股, A 股流通股
3	刘波	4.16	36,491,400	限售流通 A 股
4	孙嫚均	3.92	34,360,564	A 股流通股
5	鸿富锦精密工业(深圳)有限公司	3.49	30,649,520	A 股流通股
6	西藏信托有限公司—西藏信托—智臻 41 号集合资金信托计划	2.50	21,935,340	A 股流通股
7	北京裕同电子科技合伙企业(有限合伙)	2.09	18,336,780	限售流通 A 股
8	上海君和立成投资管理中心(有限合伙)—上海临港东方君和科创产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1.73	15,180,000	A 股流通股
9	交通银行股份有限公司—国泰金鹰增长灵活配置混合型证券投资基金	0.96	8,388,797	A 股流通股

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股总数 (股)	股份性质
10	中国建设银行股份有限公司-国泰价值经典灵活配置混合型证券投资基金 (LOF)	0.59	5,188,851	A 股流通股

## 二、公司控股股东和实际控制人基本情况

### (一) 控股股东及实际控制人基本情况

裕同科技控股股东为吴兰兰，实际控制人为王华君、吴兰兰夫妇。截至 2019 年 6 月 30 日，王华君持股数量为 97,603,051.00 股，占总股本比例 11.13%。吴兰兰持股数量为 464,197,140.00 股，占总股本比例 52.92%。此外，王华君、吴兰兰夫妇通过北京裕同电子科技合伙企业（有限合伙）持有公司股票数量 18,336,780.00 股，占总股本比例为 2.09%。

王华君先生，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，广东省社会科学院研究生，高级经营师。1993 年至 1995 年在深圳市宝安区松岗镇龙成纸品厂历任业务员、业务主管；1996 年至 2009 年担任深圳市裕同实业有限公司执行董事兼总经理；2006 年 4 月至 2010 年 3 月历任公司执行董事、董事长；2010 年 3 月至今担任公司董事长兼总裁。

吴兰兰女士，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，同济大学 MBA。1993 年至 1995 年在深圳市宝安区松岗镇龙成纸品厂从事业务工作；1996 年至 2009 年担任深圳市裕同实业有限公司监事；2002 年 1 月至 2006 年 3 月担任公司执行董事；2002 年 1 月至 2010 年 3 月担任公司总经理；2010 年 3 月至今担任公司副董事长兼副总裁。

### (二) 控股股东及实际控制人持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

1、截至 2019 年 6 月 30 日，公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇的股票质押情况如下：

截至 2019 年 6 月 30 日，公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇及其控制的北

京裕同电子科技合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 58,013.70 万股，占公司总股本的 66.14%。其中累计质押股份共计 31,647.00 万股，占其持有公司股份数的 54.55%，占公司总股本的 36.08%。

股东名称 (出质人)	质权人	当前质 押股数 (万股)	占所持股 份比例	占公司总 股本比例	质押起始日期	质押截止日期
王华君	中国银河证券股份 有限公司	1,672.00	15.63%	1.91%	2019-03-18	2022-03-17
小计		1,672.00	15.63%	1.91%	-	-
吴兰兰	申万宏源证券有 限公司	1,870.00	3.95%	2.13%	2017-04-10	2020-03-26
	申万宏源证券有 限公司	5,280.00	11.16%	6.02%	2017-05-04	2020-04-30
	申万宏源证券有 限公司	5,258.00	11.11%	5.99%	2018-03-16	2021-03-15
	中信证券股份有 限公司	6,743.00	14.25%	7.69%	2017-06-07	2020-06-07
	中国银河证券股 份有限公司	2,706.00	5.72%	3.09%	2017-08-29	2020-08-28
	中国银河证券股 份有限公司	682.00	1.44%	0.78%	2017-09-25	2020-09-24
	中国银河证券股 份有限公司	2,156.00	4.56%	2.46%	2017-10-24	2020-10-23
	中国银河证券股 份有限公司	1,980.00	4.18%	2.26%	2018-01-22	2021-01-21
	中国银河证券股 份有限公司	3,300.00	6.97%	3.76%	2018-02-05	2021-02-04
小计		<b>29,975.00</b>	<b>63.35%</b>	<b>34.18%</b>	-	-
合计		<b>31,647.00</b>	<b>54.55%</b>	<b>36.08%</b>	-	-

注：公司于 2019 年 5 月 13 日实施利润分配及资本公积金转增股本方案。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇的股票质押融  
资的具体用途如下：

单位：万元

出质人 (股东) 名称	生产经营	其他股权性投资	不动产投资	个人支出	合计
王华君	-	-	-	14,936.14	14,936.14
吴兰兰	49,557.50	68,075.00	155,168.87	22,710.45	295,511.82

## 2、上述股票质押符合股票质押的相关规定

根据《深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司关于发布〈股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 公司年修订）〉的通知》（深证会〔2018〕27 公司号）的规定，新办法及配套的会员业务指南自公司 2018 年 3 月 12 日起施行，新办法施行前已存续的合约可以按照《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（试行）（2017 公司年修订）》（以下简称“原办法”）规定继续执行和办理延期，无需提前购回。实际控制人上述股票质押式回购初始交易除两笔外均位于新办法的实施之前，无需提前购回。两笔在新办法实施之后的股票质押式回购交易情况如下：

股东名称 (出质人)	质权人	当前质押股数 (万股)	占所持股份比例	占公司总股本比例	质押起始日期	质押截止日期
王华君	中国银河证券股份有限公司	1,672.00	15.63%	1.91%	2019-03-18	2022-03-17
吴兰兰	申万宏源证券有限公司	5,258.00	11.11%	5.99%	2018-03-16	2021-03-15

参照新办法的主要核心条款，上述股票质押式回购交易（含新办法实施之前）的条款设置基本符合新办法要求。

为确保实际控制人股票质押式回购交易行为的规范、合法，王华君、吴兰兰夫妇已书面承诺：

“本人将一如既往地严格遵守和执行有关股票质押式回购交易的法律、法规及规范性文件的要求；严格按照与资金融出方签署的协议约定的期限和金额以自有及自筹资金偿还融资款项，保证不会出现逾期偿还进而导致本人所持发行人股份被质权人行使质押权的情形。

如有需要本人将以提前回购、追加保证金或补充担保物等合法方式保证该等交易的合法性，避免出现所持发行人股份被处置，进而导致发行人实际控制人发生变更的情形。”

## 3、实际控制人的还款能力较好，基本不存在偿债风险及实际控制人发生变更的可能性

截至 2019 年 6 月 30 日，公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇股票质押业务

履约保障比例如下：

序号	出质人 (股东)名称	质权人	质押股票中的 限售股数量 (万股)	担保品市值/ 融资额	履约保障比 例平仓值
1	吴兰兰	申万宏源证券有限公司	1,870.00	179.24%	150.00%
2	吴兰兰	申万宏源证券有限公司	5,280.00	202.44%	150.00%
3	吴兰兰	申万宏源证券有限公司	5,258.00	201.59%	150.00%
4	吴兰兰	中信证券股份有限公司	6,743.00	193.65%	180.00%
5	吴兰兰	中国银河证券股份有限公司	2,706.00	185.03%	170.00%
6	吴兰兰	中国银河证券股份有限公司	682.00	184.78%	170.00%
7	吴兰兰	中国银河证券股份有限公司	2,156.00	185.46%	170.00%
8	吴兰兰	中国银河证券股份有限公司	1,980.00	195.65%	170.00%
9	吴兰兰	中国银河证券股份有限公司	3,300.00	210.87%	170.00%
10	王华君	中国银河证券股份有限公司	1,672.00	214.60%	170.00%

注：上述担保品以 2019 年 6 月 28 日裕同科技收盘价 19.17 元/股为基准计算。

从以上表格可以看出，实际控制人王华君、吴兰兰夫妇股权质押业务距离平仓线尚有一段安全距离，且后续实际控制人可通过提前购回、补充担保等多种方式保证股票质押业务的正常履约。

#### 1) 实际控制人履约能力正常

截至 2019 年 6 月 30 日，实际控制人股票质押业务均正常履约，未出现强制平仓风险，亦未出现需要补充股票质押金额的情形。

截至 2019 年 6 月 30 日，实际控制人王华君、吴兰兰夫妇通过股票质押合计融资额为 30.85 亿元，其目前持有公司未被质押的股份总数为 26,366.70 万股，按照其 2019 年 6 月 30 日的收盘价格 19.17 元/股计算，该部分未被质押的股份总市值约为 50.54 亿元。实际控制人共持有上市公司股份的覆盖质押融资的比例为 163.84%，实际控制人王华君、吴兰兰夫妇所拥有的股份市值足以覆盖质押融资

所形成负债。

2) 公司持续的利润分配为实际控制人提供稳定的现金流入

公司最近三年现金分红情况如下表所示:

单位: 万元

年度	现金分红金额 (含税)	合并报表中 归属于上市公司股东 的净利润	当年现金分 红占归属上 市公司股东 的净利润的 比例	以其他 方式(如 回购股 份)现金 分红的 金额	现金分红 总额(含其 他方式)	现金分红总额(含 其他方式)占合并 报表中归属于上市 公司普通股股东的 净利润的比率
2018年	23,854.43	94,557.84	25.23%	6,972.36	30,826.79	32.60%
2017年	24,000.60	93,190.10	25.75%	-	24,000.60	25.75%
2016年	20,000.50	87,481.60	22.86%	-	20,000.50	22.86%
最近三年累计现金分配合计			67,855.53	-	-	74,827.89
最近三年年均可分配利润			91,743.18	-	-	91,743.18
最近三年累计现金分配利润占年均可分 配利润的比例			73.96%	-	-	81.56%

2016年度、2017年度及2018年度,公司现金分红分别为20,000.50万元、24,000.60万元及23,854.43万元,实际控制人王华君、吴兰兰夫妇平均每年可从公司获得约14,702.03万元的分红,具有持续稳定的现金流入,且未来实际控制人亦可行使其股东权利,加大分红比例,进一步提高其现金流水平。

3) 实际控制人信用状况良好

根据公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇提供个人信用报告,其个人资产信用状况良好,不存在贷款违约的情形;此外,亦未在“全国法院失信被执行人名单”、“人民法院公告网”等网站发现实际控制人王华君、吴兰兰夫妇其他违法、失信情况。

4) 公司除实际控制人以外股权结构相对分散,不存在其他持股5%以上的股东

截至2019年6月30日,公司实际控制人王华君、吴兰兰夫妇及其通过全资控股的北京裕同电子科技合伙企业(有限合伙)合计持有公司共计66.14%的股份。除实际控制人以外,公司不存在其他持股比例达5%以上的股东,剩余股权

较为分散，实际控制人控制权稳定，发生变更的可能性较低。

5) 控股股东、实际控制人已针对股权质押事项出具承诺

其将一如既往地严格遵守和执行有关股票质押式回购交易的法律、法规及规范性文件的要求；严格按照与资金融出方签署的协议约定的期限和金额以自有及自筹资金偿还融资款项，保证不会出现逾期偿还进而导致其所持发行人股份被质权人行使质押权的情形。

如有需要其将以提前回购、追加保证金或补充担保物等合法方式保证该等交易的合法性，避免出现所持发行人股份被处置，进而导致发行人实际控制人发生变更的情形。

## 第四章 财务会计信息

### 一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度和 2019 年上半年的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。

公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报告均经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了编号为天健审[2017]3-376 号、天健审[2018]3-167 号和天健审[2019]7-77 号的《审计报告》，审计意见类型均为标准无保留意见。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报告及审计报告。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### （一）最近三年及一期合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：人民币万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	133,629.07	82,258.63	87,291.40	178,952.59
交易性金融资产	77,608.51	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	22.61	620.73	-
应收票据及应收账款	269,140.30	401,988.90	327,818.41	289,659.72
预付款项	15,513.30	18,229.32	11,667.83	5,755.78
其他应收款	6,992.99	5,720.52	8,128.08	3,076.73
存货	95,539.72	94,375.80	70,959.97	43,003.06
其他流动资产	6,987.89	80,291.88	98,914.84	4,592.92
<b>流动资产合计</b>	<b>605,411.78</b>	<b>682,887.65</b>	<b>605,401.26</b>	<b>525,040.81</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	2,976.00	4,120.00	2,320.00
长期应收款	47.20	45.30	-	-



项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他非流动金融资产	2,976.00	-	-	-
长期股权投资	-	-	5,769.84	-
投资性房地产	1,979.73	2,210.88	103.40	1,488.30
固定资产	309,067.54	295,799.03	191,376.99	145,179.40
在建工程	53,685.52	39,985.00	35,485.14	15,275.40
无形资产	42,316.20	37,233.80	21,589.11	21,702.95
开发支出	-	-	-	182.00
商誉	20,907.32	20,907.32	2,480.71	2,480.71
长期待摊费用	11,319.72	9,363.49	7,641.54	6,434.10
递延所得税资产	5,325.53	5,434.31	5,482.53	2,995.72
其他非流动资产	26,307.10	10,180.39	18,858.56	24,149.62
<b>非流动资产合计</b>	<b>473,931.85</b>	<b>424,135.52</b>	<b>292,907.84</b>	<b>222,208.22</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,079,343.63</b>	<b>1,107,023.17</b>	<b>898,309.10</b>	<b>747,249.03</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	200,424.38	189,579.67	130,921.59	83,500.58
应付票据及应付账款	123,639.70	172,156.09	137,549.75	112,430.37
交易性金融负债	147.44	-	-	-
预收款项	2,944.28	2,515.37	1,575.08	995.64
应付职工薪酬	14,420.26	23,109.47	16,703.71	15,509.91
应交税费	6,903.59	11,466.57	6,776.43	6,955.62
其他应付款	9,126.73	5,003.21	6,152.07	3,574.59
一年内到期的非流动负债	4,892.79	3,817.71	1,599.20	1,156.53
<b>流动负债合计</b>	<b>362,499.16</b>	<b>407,648.08</b>	<b>301,277.84</b>	<b>224,123.25</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	30,812.77	16,678.06	10,549.18	11,094.43
应付债券	79,896.16	79,816.50	79,518.01	79,213.60
长期应付款	908.50	1,437.80	-	-
递延收益	4,827.02	5,086.89	4,743.31	4,007.11
递延所得税负债	5,572.03	5,264.20	114.73	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>122,016.48</b>	<b>108,283.44</b>	<b>94,925.22</b>	<b>94,315.14</b>
<b>负债合计</b>	<b>484,515.64</b>	<b>515,931.53</b>	<b>396,203.06</b>	<b>318,438.39</b>
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
实收资本(或股本)	87,709.86	40,001.00	40,001.00	40,001.00

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资本公积	89,388.13	137,097.00	137,049.72	134,919.11
减：库存股	10,000.03	6,972.36	-	-
其他综合收益	-1,230.47	-1,595.78	-3,335.48	-812.90
盈余公积	24,227.52	24,227.52	24,227.52	17,498.12
未分配利润	378,324.65	372,571.42	302,014.18	235,553.99
归属于母公司所有者权益合计	568,419.67	565,328.80	499,956.95	427,159.32
少数股东权益	26,408.32	25,762.84	2,149.09	1,651.32
<b>所有者权益合计</b>	<b>594,827.99</b>	<b>591,091.64</b>	<b>502,106.04</b>	<b>428,810.64</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,079,343.63</b>	<b>1,107,023.17</b>	<b>898,309.10</b>	<b>747,249.03</b>

## 2、合并利润表

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>368,377.98</b>	<b>857,824.38</b>	<b>694,774.07</b>	<b>554,236.26</b>
营业收入	368,377.98	857,824.38	694,774.07	554,236.26
<b>二、营业总成本</b>	<b>341,797.74</b>	<b>751,171.10</b>	<b>598,098.45</b>	<b>450,062.52</b>
其中：营业成本	265,156.38	613,345.43	475,637.85	363,857.70
税金及附加	3,196.75	5,766.99	4,288.48	3,177.09
销售费用	17,084.26	38,051.82	30,149.27	24,045.34
管理费用	28,606.90	50,184.64	42,103.36	56,448.09
研发费用	17,870.19	31,556.72	21,553.37	-
财务费用	9,883.26	12,035.82	16,623.25	-1,814.65
其中：利息费用	7,529.71	12,073.17	7,709.85	-
利息收入	1,119.52	1,259.91	1,817.81	-
资产减值损失	1,599.71	229.67	7,742.87	4,348.95
加：其他收益	4,184.29	4,273.18	2,896.43	0.00
投资收益	1,830.21	4,163.46	7,257.63	-754.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-120.27	0.00	0.00
公允价值变动收益	438.48	-438.69	625.58	880.55
资产处置收益	43.67	-179.96	-567.03	-61.94
<b>三、营业利润</b>	<b>34,676.61</b>	<b>114,471.27</b>	<b>106,888.23</b>	<b>104,238.05</b>
加：营业外收入	1,960.04	2,524.76	1,761.44	3,044.41

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
减：营业外支出	777.95	778.61	485.08	512.90
<b>四、利润总额</b>	<b>35,858.70</b>	<b>116,217.42</b>	<b>108,164.59</b>	<b>106,769.56</b>
减：所得税费用	5,172.43	18,353.10	14,953.92	18,976.61
<b>五、净利润</b>	<b>30,686.27</b>	<b>97,864.33</b>	<b>93,210.67</b>	<b>87,792.94</b>
（一）按经营持续性分类：				
持续经营净利润	30,686.27	97,864.33	93,210.67	87,792.94
（二）按所有权归属分类：				
1.归属于母公司所有者的净利润	29,607.66	94,557.84	93,190.10	87,481.60
2.少数股东损益	1,078.61	3,306.49	20.57	311.35
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>365.32</b>	<b>1,739.70</b>	<b>-2,522.58</b>	<b>1,830.99</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	365.32	1,739.70	-2,522.58	1,830.99
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	365.32	1,739.70	-2,522.58	1,830.99
<b>七、综合收益总额</b>	<b>31,051.58</b>	<b>99,604.03</b>	<b>90,688.09</b>	<b>89,623.93</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	29,972.98	96,297.53	90,667.52	89,312.58
归属于少数股东的综合收益总额	1,078.61	3,306.49	20.57	311.35
<b>八、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.34	2.36	2.33	2.43
（二）稀释每股收益	0.34	2.36	2.33	2.43

### 3、合并现金流量表

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	<b>510,086.93</b>	812,998.63	649,957.16	461,018.47
收到的税费返还	<b>6,281.62</b>	9,287.46	7,200.98	6,305.97
收到其他与经营活动有关的现金	<b>12,978.77</b>	16,175.76	17,529.91	7,285.79
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>529,347.32</b>	<b>838,461.85</b>	<b>674,688.05</b>	<b>474,610.23</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	<b>259,805.04</b>	465,022.90	370,563.58	250,933.58
支付给职工以及为职工支付的现金	<b>98,119.12</b>	184,642.97	156,716.90	117,710.32

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
支付的各项税费	23,271.60	39,097.36	36,380.74	32,741.61
支付其他与经营活动有关的现金	28,370.56	69,809.99	51,660.66	46,740.85
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>409,566.31</b>	<b>758,573.23</b>	<b>615,321.88</b>	<b>448,126.35</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>119,781.01</b>	<b>79,888.63</b>	<b>59,366.17</b>	<b>26,483.88</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	1,130.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	2,255.35	3,910.63	2,061.82	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	336.10	920.76	970.72	257.95
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	0.00	8,418.15	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	191,043.43	309,822.15	197,400.00	1,071.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>193,634.88</b>	<b>315,783.53</b>	<b>208,850.69</b>	<b>1,328.95</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	52,366.96	73,980.87	73,678.02	80,334.93
投资支付的现金	300.00	4,069.84	3,990.00	300.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	44,596.58	0.00	899.74
支付其他与投资活动有关的现金	206,531.68	270,413.15	307,589.00	754.31
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>259,198.64</b>	<b>393,060.44</b>	<b>385,257.02</b>	<b>82,288.98</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-65,563.76</b>	<b>-77,276.91</b>	<b>-176,406.33</b>	<b>-80,960.02</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	735.00	877.00	140,620.89
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	735.00	877.00	0.00
取得借款收到的现金	183,582.35	357,953.58	271,755.10	279,349.69
发行债券收到的现金	-	0.00	0.00	79,200.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,000.00	0.00	7,880.05
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>183,582.35</b>	<b>360,688.58</b>	<b>272,632.10</b>	<b>507,050.63</b>
偿还债务支付的现金	161,151.68	309,859.76	223,452.99	310,585.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27,223.67	35,664.27	27,980.32	24,593.72
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	360.00	312.00	400.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3,546.75	7,173.49	1,239.00	462.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>191,922.10</b>	<b>352,697.52</b>	<b>252,672.31</b>	<b>335,641.68</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-8,339.75</b>	<b>7,991.06</b>	<b>19,959.79</b>	<b>171,408.95</b>

项目	2019年1-6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	-448.39	-1,610.36	-4,976.42	2,032.02
五、现金及现金等价物净增加额	45,429.11	8,992.42	-102,056.79	118,964.83
加：期初现金及现金等价物余额	75,113.43	66,121.02	168,177.80	49,212.97
六、期末现金及现金等价物余额	120,542.54	75,113.43	66,121.02	168,177.80

## 4、合并所有者权益变动表

项目	2019年1-6月												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	40,001.00				137,097.00	6,972.36	-1,595.78		24,227.52		372,571.42	25,762.84	591,091.64
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、本年初余额	40,001.00				137,097.00	6,972.36	-1,595.78		24,227.52		372,571.42	25,762.84	591,091.64
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	47,708.86				-47,708.86	3,027.68	365.32				5,753.23	645.48	3,736.35
（一）综合收益总额							365.32				29,607.66	1,078.61	31,051.58
（二）股东投入和减少资本						3,027.68							-3,027.68
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													

项目	2019年1-6月													
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润	
优先股		永续债	其他											
4、其他						3,027.68								-3,027.68
(三) 利润分配											-23,854.43			-23,854.43
1、提取盈余公积														
2、提取一般风险准备														
3、对股东的分配											-23,854.43			-23,854.43
4、其他														
(四) 股东权益内部结转	47,708.86				-47,708.86									
1、资本公积转增资本(或股本)	47,708.86				-47,708.86									
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												-433.12		-433.12

项目	2019年1-6月												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
四、本年年末余额	87,709.86				89,388.13	10,000.03	-1,230.47		24,227.52		378,324.65	26,408.32	594,827.99



单位：人民币万元

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	40,001.00				137,049.72		-3,335.48		24,227.52		302,014.18	2,149.09	502,106.04
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、本年初余额	40,001.00				137,049.72		-3,335.48		24,227.52		302,014.18	2,149.09	502,106.04
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）					47.27	6,972.36	1,739.70				70,557.24	23,613.76	88,985.61
（一）综合收益总额							1,739.70				94,557.84	3,306.49	99,604.03
（二）股东投入和减少资本						6,972.36						735.00	-6,237.36
1、股东投入的普通股												735.00	735.00
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						6,972.36							-6,972.36

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
(三) 利润分配											-24,000.60	-360.00	-24,360.60
1、提取盈余公积													
2、提取一般风险准备													
3、对股东的分配											-24,000.60	-360.00	-24,360.60
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													
(五) 专项储备													
1、本期提取													
2、本期使用													
(六) 其他					47.27							19,932.26	19,979.53
四、本年年末余额	40,001.00				137,097.00	6,972.36	-1,595.78		24,227.52		372,571.42	25,762.84	591,091.64

单位：人民币万元

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	40,001.00				134,919.11		-812.90		17,498.12		235,553.99	1,651.32	428,810.64
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	40,001.00				134,919.11		-812.90		17,498.12		235,553.99	1,651.32	428,810.64
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					2,130.62		-2,522.58		6,729.41		66,460.19	497.77	73,295.40
(一) 综合收益总额							-2,522.58				93,190.10	20.57	90,688.09
(二) 股东投入和减少资本												877.00	877.00
1、股东投入的普通股												877.00	877.00
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													

项目	2017 年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
4、其他												
<b>(三) 利润分配</b>								6,729.41		-26,729.91	-312.00	-20,312.50
1、提取盈余公积								6,729.41		-6,729.41		
2、提取一般风险准备												
3、对股东的分配										-20,000.50	-312.00	-20,312.50
4、其他												
<b>(四) 股东权益内部结转</b>												
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												
<b>(五) 专项储备</b>												
1、本期提取												
2、本期使用												

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
优先股		永续债	其他										
(六) 其他				2,130.62								-87.80	2,042.81
四、本年年末余额	40,001.00			137,049.72		-3,335.48		24,227.52		302,014.18		2,149.09	502,106.04

单位：人民币万元

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	36,000.00				0.22		-2,643.88		12,516.45		171,054.06	634.08	217,560.92
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、本年初余额	36,000.00				0.22		-2,643.88		12,516.45		171,054.06	634.08	217,560.92
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	4,001.00				134,918.89		1,830.99		4,981.67		64,499.93	1,017.24	211,249.71
(一) 综合收益总额	0.00						1,830.99				87,481.60	311.35	89,623.93
(二) 股东投入和减少资本	4,001.00				134,918.89							705.77	139,625.66
1、股东投入的普通股	4,001.00				134,918.89								138,919.89
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													

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
4、其他												705.77	705.77
<b>(三) 利润分配</b>								4,981.67		-22,981.67			-18,000.00
1、提取盈余公积								4,981.67		-4,981.67			
2、提取一般风险准备													
3、对股东的分配										-18,000.00			-18,000.00
4、其他													
<b>(四) 股东权益内部结转</b>													
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													
<b>(五) 专项储备</b>													
1、本期提取													
2、本期使用													

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
优先股		永续债	其他										
(六) 其他												0.13	0.13
四、本年年末余额	40,001.00				134,919.11		-812.90		17,498.12		235,553.99	1,651.32	428,810.64



## (二) 最近三年及一期母公司财务报表

## 1、母公司资产负债表

单位：人民币万元

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	63,188.12	26,388.17	46,592.92	157,539.08
<b>交易性金融资产</b>	62,465.04	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	13.92	98.04	-
应收票据及应收账款	154,075.46	168,644.11	186,346.48	153,243.15
预付款项	4,473.60	7,491.65	4,150.19	2,261.44
其他应收款	52,577.05	79,937.57	56,147.16	97,662.45
存货	22,140.20	21,723.70	22,453.01	15,195.12
其他流动资产	-	52,000.00	71,000.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>358,919.47</b>	<b>356,199.13</b>	<b>386,787.81</b>	<b>425,901.22</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	2,976.00	4,120.00	2,230.00
长期股权投资	292,010.08	289,444.17	206,778.92	63,695.65
<b>其他非流动金融资产</b>	2,976.00	-	-	-
固定资产	86,552.29	88,213.95	81,126.96	71,556.34
在建工程	54.31	372.77	502.20	-
无形资产	1,948.83	2,014.22	1,788.62	1,405.66
开发支出	-	-	-	182.00
长期待摊费用	2,745.50	2,818.09	3,500.48	2,353.27
递延所得税资产	471.68	537.40	630.00	335.19
其他非流动资产	5,563.48	2,040.71	7,944.88	13,570.87
<b>非流动资产合计</b>	<b>392,322.16</b>	<b>388,417.31</b>	<b>306,392.06</b>	<b>155,328.97</b>
<b>资产总计</b>	<b>751,241.64</b>	<b>744,616.44</b>	<b>693,179.86</b>	<b>581,230.19</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	151,263.20	132,085.69	87,994.62	70,341.86
<b>交易性金融负债</b>	60.72			
应付票据及应付账款	75,697.00	76,357.09	87,567.44	71,147.21
预收款项	1,079.10	560.18	358.97	475.39

项目	2019-6-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付职工薪酬	4,487.61	7,271.06	5,427.42	5,664.94
应交税费	1,309.66	2,557.12	2,934.94	4,078.14
其他应付款	31,762.52	38,602.40	49,939.69	18,636.57
一年内到期的非流动负债	3,372.63	2,325.20	1,047.38	1,026.69
<b>流动负债合计</b>	<b>269,032.45</b>	<b>259,758.74</b>	<b>235,270.47</b>	<b>171,370.81</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	30,614.99	16,272.31	9,607.84	9,601.28
应付债券	79,896.16	79,816.50	79,518.01	79,213.60
递延收益	2,569.67	2,758.35	2,683.75	-
递延所得税负债	1,872.38	1,325.20	14.71	-
其他非流动负债	-	-	-	2,252.99
<b>非流动负债合计</b>	<b>114,953.21</b>	<b>100,172.36</b>	<b>91,824.30</b>	<b>91,067.87</b>
<b>负债合计</b>	<b>383,985.66</b>	<b>359,931.10</b>	<b>327,094.77</b>	<b>262,438.68</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本（或股本）	87,709.86	40,001.00	40,001.00	40,001.00
资本公积	87,210.03	134,918.89	134,918.89	134,918.89
减：库存股	10,000.03	6,972.36	-	-
盈余公积	24,227.52	24,227.52	24,227.52	17,498.12
未分配利润	178,108.59	192,510.29	166,937.68	126,373.50
<b>所有者权益合计</b>	<b>367,255.97</b>	<b>384,685.35</b>	<b>366,085.09</b>	<b>318,791.51</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>751,241.64</b>	<b>744,616.44</b>	<b>693,179.86</b>	<b>581,230.19</b>

## 2、母公司利润表

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、营业收入</b>	<b>142,001.46</b>	<b>325,347.04</b>	<b>316,411.47</b>	<b>255,049.80</b>
减：营业成本	105,331.70	227,276.91	205,655.95	153,618.63
税金及附加	902.42	2,198.68	1,510.37	973.49
销售费用	6,582.78	15,439.15	12,744.34	11,126.19
管理费用	10,187.66	21,859.92	18,362.79	28,697.15
研发费用	5,877.46	11,663.63	11,309.50	-
财务费用	7,469.80	8,805.88	10,106.60	2,640.71
其中：利息费用	5,811.05	9,593.09	6,957.45	-

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
利息收入	699.60	2,014.44	2,168.66	-
资产减值损失	247.03	262.48	803.53	1,566.75
加：其他收益	2,007.73	2,404.77	1,061.16	0.00
投资收益	1,567.66	15,569.01	17,585.49	-246.53
公允价值变动收益	390.39	-84.12	98.04	800.86
资产处置收益	-108.29	-69.83	-54.40	26.30
<b>二、营业利润</b>	<b>9,754.15</b>	<b>55,660.23</b>	<b>74,608.70</b>	<b>57,007.51</b>
加：营业外收入	1,459.18	839.15	1,594.00	2,257.71
减：营业外支出	94.58	300.71	221.72	234.35
<b>三、利润总额</b>	<b>11,118.76</b>	<b>56,198.67</b>	<b>75,980.98</b>	<b>59,030.88</b>
减：所得税费用	1,666.02	6,625.47	8,686.89	9,214.20
<b>四、净利润</b>	<b>9,452.74</b>	<b>49,573.21</b>	<b>67,294.09</b>	<b>49,816.68</b>
持续经营净利润	9,452.74	49,573.21	67,294.09	49,816.68
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>9,452.74</b>	<b>49,573.21</b>	<b>67,294.09</b>	<b>49,816.68</b>

### 3、母公司现金流量表

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	162,180.40	363,032.35	299,566.89	240,347.34
收到的税费返还	150.77	-	-	1,704.61
收到其他与经营活动有关的现金	39,395.10	50,677.01	277,803.87	15,457.15
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>201,726.26</b>	<b>413,709.36</b>	<b>577,370.75</b>	<b>257,509.11</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	83,128.15	213,916.81	180,200.56	123,424.27
支付给职工以及为职工支付的现金	29,682.53	53,607.43	48,567.99	41,408.51
支付的各项税费	7,132.72	18,405.91	18,962.29	15,696.94
支付其他与经营活动有关的现金	34,801.94	82,370.99	197,973.38	75,393.15
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>154,745.34</b>	<b>368,301.15</b>	<b>445,704.22</b>	<b>255,922.87</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>46,980.93</b>	<b>45,408.21</b>	<b>131,666.54</b>	<b>1,586.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	1,040.00	-	-
取得投资收益收到的现金	1,717.60	4,102.26	2,289.91	600.00

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	197.90	53.05	329.00	206.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.44	0.00	8,849.20	1,125.40
收到其他与投资活动有关的现金	149,043.43	210,934.64	160,000.00	500.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>150,959.36</b>	<b>216,129.94</b>	<b>171,468.11</b>	<b>2,432.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,486.68	14,976.41	16,071.99	39,246.96
投资支付的现金	1,500.00	86,415.22	144,895.72	11,470.38
支付其他与投资活动有关的现金	159,007.40	178,733.39	249,180.00	664.24
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>165,994.07</b>	<b>280,125.02</b>	<b>410,147.71</b>	<b>51,381.58</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-15,034.71</b>	<b>-63,995.07</b>	<b>-238,679.60</b>	<b>-48,949.57</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	140,620.89
取得借款收到的现金	145,016.53	270,262.69	201,443.14	248,900.89
发行债券收到的现金	-	-	-	79,200.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	7,880.05
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>145,016.53</b>	<b>270,262.69</b>	<b>201,443.14</b>	<b>476,601.83</b>
偿还债务支付的现金	110,492.83	218,958.56	182,935.60	278,683.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,408.27	33,221.90	26,633.27	23,744.24
支付其他与筹资活动有关的现金	3,027.68	6,972.36	1,239.00	462.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>139,928.77</b>	<b>259,152.81</b>	<b>210,807.87</b>	<b>302,889.30</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>5,087.76</b>	<b>11,109.88</b>	<b>-9,364.73</b>	<b>173,712.53</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-128.70</b>	<b>828.47</b>	<b>-2,503.67</b>	<b>680.81</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>36,905.27</b>	<b>-6,648.52</b>	<b>-118,881.46</b>	<b>127,030.01</b>
加：期初现金及现金等价物余额	23,419.02	30,067.53	148,949.00	21,918.99
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>60,324.29</b>	<b>23,419.02</b>	<b>30,067.53</b>	<b>148,949.00</b>

## 4、母公司所有者权益变动表

项目	2019年1-6月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	40,001.00				134,918.89	6,972.36			24,227.52	192,510.29	384,685.35
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	40,001.00				134,918.89	6,972.36			24,227.52	192,510.29	384,685.35
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	47,708.86				-47,708.86	3,027.68				-14,401.69	-17,429.37
(一) 综合收益总额										9,452.74	9,452.74
(二) 所有者投入和减少资本						3,027.68					-3,027.68
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						3,027.68					-3,027.68
(三) 利润分配										-23,854.43	-23,854.43
1、提取盈余公积											

项目	2019年1-6月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
2、对所有者（或股东）的分配										-23,854.43	-23,854.43
3、其他											
<b>（四）所有者权益内部结转</b>	<b>47,708.86</b>				<b>-47,708.86</b>						
1、资本公积转增资本（或股本）	<b>47,708.86</b>				<b>-47,708.86</b>						
2、盈余公积转增资本（或股本）											
3、盈余公积弥补亏损											
4、其他											
<b>（五）专项储备</b>											
1、本期提取											
2、本期使用											
<b>（六）其他</b>											
<b>四、本期期末余额</b>	<b>87,709.86</b>				<b>87,210.03</b>	<b>10,000.03</b>			<b>24,227.52</b>	<b>178,108.59</b>	<b>367,255.97</b>

单位：人民币万元

项目	2018 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	40,001.00				134,918.89				24,227.52	166,937.68	366,085.09
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	40,001.00				134,918.89				24,227.52	166,937.68	366,085.09
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)						6,972.36				25,572.61	18,600.25
(一) 综合收益总额										49,573.21	49,573.21
(二) 所有者投入和减少资本						6,972.36					-6,972.36
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						6,972.36					-6,972.36
(三) 利润分配										-24,000.60	-24,000.60
1、提取盈余公积											

项目	2018 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
2、对所有者（或股东）的分配										-24,000.60	-24,000.60
3、其他											
<b>（四）所有者权益内部结转</b>											
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											
<b>（五）专项储备</b>											
1、本期提取											
2、本期使用											
<b>（六）其他</b>											
<b>四、本期期末余额</b>	<b>40,001.00</b>				<b>134,918.89</b>	<b>6,972.36</b>			<b>24,227.52</b>	<b>192,510.29</b>	<b>384,685.35</b>



单位：人民币万元

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	40,001.00				134,918.89				17,498.12	126,373.50	318,791.51
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	40,001.00				134,918.89				17,498.12	126,373.50	318,791.51
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)									6,729.41	40,564.18	47,293.59
(一) 综合收益总额										67,294.09	67,294.09
(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									6,729.41	-26,729.91	-20,000.50
1、提取盈余公积									6,729.41	-6,729.41	
2、对所有者(或股东)										-20,000.50	-20,000.50

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
的分配											
3、其他											
<b>(四) 所有者权益内部结转</b>											
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											
<b>(五) 专项储备</b>											
1、本期提取											
2、本期使用											
<b>(六) 其他</b>											
<b>四、本期期末余额</b>	<b>40,001.00</b>				<b>134,918.89</b>				<b>24,227.52</b>	<b>166,937.68</b>	<b>366,085.09</b>

单位：人民币万元

项目	2016年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	36,000.00							12,516.45	99,538.49	148,054.94	
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	36,000.00							12,516.45	99,538.49	148,054.94	
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	4,001.00				134,918.89			4,981.67	26,835.01	170,736.57	
(一) 综合收益总额									49,816.68	49,816.68	
(二) 所有者投入和减少资本	4,001.00				134,918.89					138,919.89	
1、股东投入的普通股	4,001.00				134,918.89					138,919.89	
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								4,981.67	-22,981.67	-18,000.00	
1、提取盈余公积								4,981.67	-4,981.67		
2、对所有者(或股东)									-18,000.00	-18,000.00	

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
的分配											
3、其他											
<b>(四) 所有者权益内部结转</b>											
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											
<b>(五) 专项储备</b>											
1、本期提取											
2、本期使用											
<b>(六) 其他</b>											
<b>四、本期期末余额</b>	<b>40,001.00</b>				<b>134,918.89</b>				<b>17,498.12</b>	<b>126,373.50</b>	<b>318,791.51</b>

### 三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 截至2019年6月30日，纳入公司合并报表的企业范围及情况如下：

序号	子公司名称	持股比例	与公司关系
1	香港裕同印刷有限公司	100%	一级子公司
2	苏州裕同印刷有限公司	100%	一级子公司
3	苏州昆迅包装技术有限公司	100%	一级子公司
4	烟台市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
5	三河市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
6	珠海市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
7	成都市裕同印刷有限公司	100%	一级子公司
8	许昌裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
9	九江市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
10	重庆裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
11	合肥市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
12	东莞市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
13	武汉市裕同印刷包装有限公司	深圳裕同持股99.5%、九江裕同持股0.5%	一级子公司
14	亳州市裕同印刷包装有限公司	100%	一级子公司
15	泸州裕同包装科技有限公司	100%	一级子公司
16	陕西裕风包装科技有限公司	82%	一级子公司
17	上海裕仁包装科技有限公司	100%	一级子公司
18	深圳市裕同精品包装有限公司	100%	一级子公司
19	北京云创网印文化发展有限公司	100%	一级子公司
20	昆山裕锦环保包装有限公司	100%	一级子公司
21	明达塑胶科技（苏州）有限公司	60%	一级子公司
22	深圳云创文化科技有限公司	100%	一级子公司
23	东莞市裕同包装科技有限公司	100%	一级子公司
24	深圳奥印网科技有限公司	100%	一级子公司
25	北京同雅文化发展有限公司	55%	一级子公司
26	许昌裕同环保科技有限公司	100%	一级子公司

序号	子公司名称	持股比例	与公司关系
27	深圳市君信供应链管理有限公司	100%	一级子公司
28	深圳裕同互感智能科技有限公司	100%	一级子公司
29	惠州印想科技有限公司	70%	一级子公司
30	重庆裕同君和包装科技有限公司	100%	一级子公司
31	江苏裕同包装科技有限公司	51%	一级子公司
32	武汉艾特纸塑包装有限公司	51%	一级子公司
33	嘉艺(上海)包装制品有限公司	90%	一级子公司
34	长沙裕同文化科技有限公司	100%	一级子公司
35	宜宾市裕同环保科技有限公司	100%	一级子公司
36	江苏德晋塑料包装有限公司	72.73%	一级子公司
37	贵州裕同包装科技有限公司	100.00%	一级子公司
38	深圳市裕同精密科技有限公司	100.00%	一级子公司
39	东莞市裕同君湖科技有限公司	100.00%	一级子公司
40	武汉艾特投资有限公司	武汉艾特持股100%	二级子公司
41	陕西西凤艾特包装有限公司	武汉艾特持股28%、 武汉艾特投资持股 27%、湖北艾特持股 15%	二级子公司
42	江西艾特纸塑包装有限公司	武汉艾特持股51%	二级子公司
43	湖北艾特包装有限公司	武汉艾特持股100%	二级子公司
44	武汉宽座文化传播有限公司	武汉艾特持股100%	二级子公司
45	越南裕展包装科技有限公司	云创科技持股100%	二级子公司
46	苏州永沅包装印刷有限公司	苏州裕同持股100%	二级子公司
47	苏州永丞包装印刷有限公司	香港裕同持股80% 苏州永沅持股20%	二级子公司
48	越南裕同印刷包装有限公司	香港裕同持股100%	二级子公司
49	美国裕同有限公司	香港裕同持股100%	二级子公司
50	平阳裕同包装科技有限责任公司	香港裕同持股100%	二级子公司
51	裕同印刷包装(印度)私人有限公司	香港裕同持股 99.999997% 裕同精品包装持股 0.000003%	二级子公司
52	三河市同雅汉纸印刷有限公司	北京同雅持股100%	二级子公司
53	印尼裕同包装科技有限公司	香港裕同持股99% 裕同精品包装持股 1%	二级子公司
54	深圳市君楹供应链管理有限公司	君信供应链持股 80%	二级子公司

序号	子公司名称	持股比例	与公司关系
55	深圳德晋精密科技有限公司	江苏德晋持股100%	二级子公司
56	YUTO AUSTRALIA PTY LTD	香港裕同持股75%	二级子公司
57	上海裕同云创科技有限公司	深圳云创科技持股100%	二级子公司

## (二) 公司最近三年及一期合并财务报表范围变化情况说明

### 1、2019年1-6月合并财务报表范围变化情况说明

2019年1-6月合并范围增加的情况如下：

序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
1	贵州裕同包装科技有限公司	100.00%	出资设立
2	深圳市君楹供应链管理有限公司	80.00%	出资设立
3	深圳市裕同精密科技有限公司	100.00%	出资设立
4	深圳德晋精密科技有限公司	100.00%	出资设立
5	YUTO AUSTRALIA PTY LTD	75.00%	出资设立
6	东莞市裕同君湖科技有限公司	100.00%	出资设立
7	上海裕同云创科技有限公司	100.00%	出资设立

2019年1-6月合并范围减少的情况如下：

序号	企业名称	减少纳入合并范围原因
1	深圳市裕同环保包装有限公司	注销
2	四川君和供应链管理有限公司	注销

### 2、2018年度合并财务报表范围变化情况说明

2018年度合并范围增加的情况如下：

序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
1	江苏裕同	51.00	出资设立
2	重庆裕同君和	100.00	出资设立
3	上海嘉艺	90.00	非同一控制下企业合并
4	武汉艾特	51.00	非同一控制下企业合并
5	艾特投资	武汉艾特持股100%	非同一控制下企业合并
6	江西艾特	武汉艾特持股51%	非同一控制下企业合并

序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
7	西凤艾特包装	武汉艾特持股 28%、武汉艾特投资持股 27%、湖北艾特持股 15%	非同一控制下企业合并
8	湖北艾特	武汉艾特持股 100%	非同一控制下企业合并
9	印尼裕同	100.00	出资设立
10	武汉宽座文化	武汉艾特持股 100%	出资设立
11	江苏德晋	72.73	非同一控制下企业合并
12	长沙裕同	100.00	出资设立
13	宜宾裕同	100.00	出资设立

### 3、2017 年度合并财务报表范围变化情况说明

2017 年度合并范围增加的情况如下：

序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
1	许昌环保科技	100.00	出资设立
2	君信供应链	100.00	出资设立
3	深圳互感智能	100.00	出资设立
4	印想科技	70.00	出资设立
5	印度裕同	100.00	出资设立
6	三河同雅	55.00	出资设立

2017 年度合并范围减少的情况如下：

序号	企业名称	减少纳入合并范围原因
1	华研精工	出售
2	东莞华研	出售
3	君和设计	出售

### 4、2016 年度合并财务报表范围变化情况说明

2016 年度合并范围增加的情况如下：

序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
----	------	------------	------------



序号	企业名称	当期持股比例 (%)	新增纳入合并范围原因
1	明达塑胶	60.00	非同一控制下企业合并
2	云创文化	100.00	非同一控制下企业合并
3	裕同环保包装	100.00	出资设立
4	越南裕展	100.00	出资设立
5	东莞裕同包装	100.00	出资设立
6	Yuto USA Corporation	100.00	出资设立
7	平阳裕同	100.00	出资设立
8	东莞华研	100.00	出资设立
9	深圳奥印网	100.00	出资设立
10	北京同雅	55.00	出资设立

#### 四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

##### (一) 主要财务指标

项目	2019年6月30日/2019年1-6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
流动比率	1.67	1.68	2.01	2.34
速动比率	1.39	1.25	1.45	2.13
资产负债率(合并口径)	44.89%	46.61%	44.11%	42.61%
资产负债率(母公司口径)	51.11%	48.34%	47.19%	45.15%
应收账款周转率(年化)(次/年)	2.20	2.33	2.21	2.34
存货周转率(年化)(次/年)	5.43	7.21	8.12	10.03
总资产周转率(年化)(次/年)	0.67	0.86	0.84	0.93
每股经营活动现金净流量(元)	1.37	2.00	1.48	0.66
每股净现金流量(元)	0.52	0.22	-2.55	2.97
研发费用占营业收入的比重(%)	4.85%	3.68%	3.10%	3.54%
利息保障倍数	8.07	10.63	15.03	17.38
贷款偿还率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

项目	2019年6月30日/2019年1-6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
利息偿付率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述指标如无特殊说明，均依据合并报表口径计算。各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货）
- 3、资产负债率=总负债/总资产
- 4、应收账款周转率=营业收入/平均应收账款
- 5、存货周转率=营业成本/平均存货
- 6、总资产周转率=营业收入/平均总资产
- 7、每股经营性现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本
- 8、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本
- 9、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入
- 10、利息保障倍数=息税前利润/（财务费用中利息支出+资本化利息）；
- 11、贷款偿付率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- 12、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出。

## （二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《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）》要求计算，公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益如下表所示：

年度	项目	加权平均净资产收益率(%)	基本每股收益(元)	稀释每股收益(元)
2019年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	5.20	0.34	0.34

	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.11	0.27	0.27
2018年	归属于公司普通股股东的净利润	17.71	2.36	2.36
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.10	2.15	2.15
2017年	归属于公司普通股股东的净利润	20.15	2.33	2.33
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.89	2.07	2.07
2016年	归属于公司普通股股东的净利润	35.48	2.43	2.43
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	34.53	2.37	2.37

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

其中，P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

注 2：基本每股收益= $P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k)$

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

注 3：稀释每股收益= $[P + (已确认为费用的稀释性潜在普通股利息 - 转换费用) \times (1 - \text{所得税税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。

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

### （三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《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》的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：人民币万元

非经常性损益项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	43.67	-625.51	4,313.20	-175.76
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	5,502.32	4,735.58	3,328.82	2,658.67
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	1,078.57	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	3,568.34	1,833.15	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	2,268.70	-4,501.17	909.84	126.24
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-135.94	650.73	1,023.36	-13.34
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	4,772.08	-	-
减：所得税影响额	1,218.50	637.53	963.01	278.09
少数股东权益影响额	299.23	440.10	-1.47	-13.21
<b>合计</b>	<b>6,161.01</b>	<b>8,600.98</b>	<b>10,446.83</b>	<b>2,330.94</b>

## 第五章 管理层讨论与分析

本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。

如无特别说明，本节引用的财务数据引自公司经审计的2016年度、2017年度、2018年度和2019年上半年财务报告。

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构与资产质量分析

报告期各期末，公司的资产构成情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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
<b>流动资产：</b>								
货币资金	133,629.07	12.38%	82,258.63	7.43%	87,291.40	9.72%	178,952.59	23.95%
交易性金融资产	77,608.51	7.19%	-	-	-	-	-	-
应收票据及应收账款	269,140.30	24.94%	401,988.90	36.31%	327,818.41	36.49%	289,659.72	38.76%
预付款项	15,513.30	1.44%	18,229.32	1.65%	11,667.83	1.30%	5,755.78	0.77%
其他应收款	6,992.99	0.65%	5,720.52	0.52%	8,128.08	0.90%	3,076.73	0.41%
存货	95,539.72	8.85%	94,375.80	8.53%	70,959.97	7.90%	43,003.06	5.75%
其他流动资产	6,987.89	0.65%	80,291.88	7.25%	98,914.84	11.01%	4,592.92	0.61%
<b>流动资产合计</b>	<b>605,411.78</b>	<b>56.09%</b>	<b>682,887.65</b>	<b>61.69%</b>	<b>605,401.26</b>	<b>67.39%</b>	<b>525,040.81</b>	<b>70.26%</b>

项目	2019年6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
<b>非流动资产:</b>								
长期股权投资	-	-	-	-	5,769.84	0.64%	-	-
其他非流动金融资产	2,976.00	0.28%	-	-	-	-	-	-
固定资产	309,067.54	28.63%	295,799.03	26.72%	191,376.99	21.30%	145,179.40	19.43%
在建工程	53,685.52	4.97%	39,985.00	3.61%	35,485.14	3.95%	15,275.40	2.04%
无形资产	42,316.20	3.92%	37,233.80	3.36%	21,589.11	2.40%	21,702.95	2.90%
开发支出	-	-	-	-	-	-	182.00	0.02%
商誉	20,907.32	1.94%	20,907.32	1.89%	2,480.71	0.28%	2,480.71	0.33%
长期待摊费用	11,319.72	1.05%	9,363.49	0.85%	7,641.54	0.85%	6,434.10	0.86%
递延所得税资产	5,325.53	0.49%	5,434.31	0.49%	5,482.53	0.61%	2,995.72	0.40%
其他非流动资产	26,307.10	2.44%	10,180.39	0.92%	18,858.56	2.10%	24,149.62	3.23%
<b>非流动资产合计</b>	<b>473,931.85</b>	<b>43.91%</b>	<b>424,135.52</b>	<b>38.31%</b>	<b>292,907.84</b>	<b>32.61%</b>	<b>222,208.22</b>	<b>29.74%</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,079,343.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,107,023.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>898,309.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>747,249.03</b>	<b>100.00%</b>

别为 747,249.03 万元、898,309.10 万截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月 30 日，公司总资产分元、1,107,023.17 万元和 1,079,343.63 万元。报告期内，公司总资产呈现稳定上升趋势。

公司流动资产占比高于非流动资产。流动资产中主要为货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产，非流动资产中主要为固定资产。

### 1、流动资产结构分析

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月 30 日，公司流动资产分别为 525,040.81 万元、605,401.26 万元、682,887.65 万元和 605,411.78 万元，

分别占总资产的比例为 70.26%、67.39%、61.69%和 56.09%。公司流动资产主要结构如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	133,629.07	22.07%	82,258.63	12.05%	87,291.40	14.42%	178,952.59	34.08%
交易性金融资产	77,608.51	12.82%	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	22.61	0.00%	620.73	0.10%	-	-
应收票据及应收账款	269,140.30	44.46%	401,988.90	58.87%	327,818.41	54.15%	289,659.72	55.17%
预付款项	15,513.30	2.56%	18,229.32	2.67%	11,667.83	1.93%	5,755.78	1.10%
其他应收款	6,992.99	1.16%	5,720.52	0.84%	8,128.08	1.34%	3,076.73	0.59%
存货	95,539.72	15.78%	94,375.80	13.82%	70,959.97	11.72%	43,003.06	8.19%
其他流动资产	6,987.89	1.15%	80,291.88	11.76%	98,914.84	16.34%	4,592.92	0.87%
<b>流动资产合计</b>	<b>605,411.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>682,887.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>605,401.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>525,040.81</b>	<b>100.00%</b>

报告期内公司流动资产结构相对较为稳定，主要由货币资金、应收票据及应收账款、存货和其他流动资产组成。2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月 30 日，四项合计占流动资产比重分别为 96.49%、96.63%、98.32%和 83.46%。2018 年末公司流动资产较 2017 年末增加 77,486.39 万元，增幅为 12.80%；2017 年末公司流动资产较 2016 年末增加 80,360.45 元，增幅为 15.30%。

### （1）货币资金

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月 30 日，公司货币资金分别为 178,952.59 万元、87,291.40 万元、82,258.63 万元和 133,629.07 万元，占总资产比例分别为 23.95%、9.72%、7.43%和 12.38%。报告期内，货币资金构成如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	80.80	71.15	42.27	54.51
银行存款	127,418.52	74,685.49	81,065.22	168,114.14

其他货币资金	6,129.75	7,501.98	6,183.91	10,783.95
<b>合计</b>	<b>133,629.07</b>	<b>82,258.63</b>	<b>87,291.40</b>	<b>178,952.59</b>

报告期内公司货币资金主要为银行存款。2017年12月31日公司货币资金余额较2016年12月31日减少91,661.19万元，下降51.22%，主要系公司购买保本型理财产品所致。2019年6月30日银行存款较期初有所增加，主要为应收账款回款及保本型理财产品赎回所致。

## (2) 应收票据及应收账款

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日，裕同科技的应收票据及应收账款余额分别为289,659.72万元、327,818.41万元、401,988.90万元和269,140.30万元，占总资产的比例分别为38.76%、36.49%、36.31%和44.46%。报告期内公司应收票据和应收账款主要为应收账款，具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收票据	9,463.09	12,333.51	4,069.81	2,180.29
应收账款	259,677.22	389,655.39	323,748.60	287,479.43
<b>合计</b>	<b>269,140.30</b>	<b>401,988.90</b>	<b>327,818.41</b>	<b>289,659.72</b>

### ① 应收票据

报告期内公司应收票据主要为银行承兑票据，应收票据具体明细如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
银行承兑票据	7,986.59	10,649.37	3,309.81	1,903.68
商业承兑票据	1,476.50	1,684.14	760.00	276.61
<b>合计</b>	<b>9,463.09</b>	<b>12,333.51</b>	<b>4,069.81</b>	<b>2,180.29</b>

### ② 应收账款

报告期各期末，公司应收账款金额情况如下：



单位：人民币万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收账款账面余额	268,842.54	400,793.12	335,920.11	294,043.79
坏账准备	9,165.32	11,137.73	12,171.51	6,564.36
应收账款账面净额	259,677.22	389,655.39	323,748.60	287,479.43
应收账款账面净额占流动资产比重	<b>42.89%</b>	57.06%	53.48%	54.75%

### ③ 报告期各期末应收账款的余额变动分析

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日，裕同科技的应收账款分别为287,479.43万元、323,748.60万元、389,655.39万元和259,677.22万元，占流动资产的比例分别为54.75%、53.48%、57.06%和42.89%，应收账款净额增加，主要原因是报告期内公司销售收入增加，报告期内应收账款账面净额占流动资产比重较为稳定。

2017年12月31日和2018年12月31日应收票据及应收账款余额较往年同期增长13.17%和22.63%，2017年度和2018年度公司营业收入增幅分别为25.36%和23.47%，应收票据及应收账款余额增长幅度与营业收入增幅基本匹配。

### ④ 报告期各期末应收账款账龄结构分析

报告期各期末，公司应收账款按账龄组合计提的坏账准备情况如下：

单位：人民币万元

年度	项目	账面余额	计提坏账比例(%)
2019年6月30日	1年以内	123,938.01	2.00
	1-2年	1,027.27	10.00
	2-3年	411.65	20.00
	3年以上	1,150.35	100.00
	合计	<b>126,527.28</b>	<b>3.01</b>
2018年12月31日	1年以内	223,349.78	2.00
	1-2年	1,070.31	10.00
	2-3年	194.02	20.00
	3年以上	1,063.50	100.00
	合计	<b>225,677.60</b>	<b>2.52</b>

年度	项目	账面余额	计提坏账比例(%)
2017年12月31日	1年以内	328,408.90	2.00
	1-2年	1,475.20	10.00
	2-3年	735.62	20.00
	3年以上	388.12	100.00
	合计	<b>331,007.84</b>	<b>2.19</b>
2016年12月31日	1年以内	291,910.88	2.00
	1-2年	1,321.01	10.00
	2-3年	269.22	20.00
	3年以上	155.25	100.00
	合计	<b>293,656.36</b>	<b>2.10</b>

### ⑤ 报告期各期末应收账款坏账准备计提情况

公司严格按照规定计提坏账，以下为按类别计提的坏账准备情况：

单位：人民币万元

年度	类别	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
2019年6月30日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	4,475.54	1.66%	4,475.54	-
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	263,765.86	98.11%	4,088.64	259,677.22
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	601.14	0.22%	601.14	-
	合计	<b>268,842.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,165.32</b>	<b>259,677.22</b>
2018年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	4,469.57	1.12%	4,469.57	-
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	395,671.70	98.72%	6,016.31	389,655.39
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	651.85	0.16%	651.85	-
	合计	<b>400,793.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,137.73</b>	<b>389,655.39</b>
2017年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	4,298.78	1.28%	4,298.78	-
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	331,007.84	98.54%	7,259.23	323,748.60
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	613.49	0.18%	613.49	-
	合计	<b>335,920.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,171.51</b>	<b>323,748.60</b>

年度	类别	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
2016年12月31日	单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
	按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	293,656.36	99.87%	6,176.93	287,479.43
	单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	387.43	0.13%	387.43	-
	合计	<b>294,043.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,564.36</b>	<b>287,479.43</b>

按组合计提分为按账龄组合计提和按性质组合计提，其中采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法如下：

账龄	坏账准备计提比例（%）
1年以内（含1年）	2.00
1—2年	10.00
2—3年	20.00
3年以上	100.00

#### ⑥ 报告期内各期末的应收账款前五大客户

截至2019年6月30日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	是否关联方	坏账准备
鸿富锦精密电子（郑州）有限公司	17,880.37	6.65%	否	35.76
华为终端有限公司	9,014.78	3.35%	否	180.30
富泰华工业(深圳)有限公司	8,744.03	3.25%	否	17.49
小米通讯技术有限公司	7,950.68	2.96%	否	159.01
鸿富锦精密电子（成都）有限公司	7,052.33	2.62%	否	14.10
合计	<b>50,642.19</b>	<b>18.84%</b>		<b>406.66</b>

截至2018年12月31日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例(%)	是否关联方	坏账准备
鸿富锦精密电子（郑州）有限公司	46,691.73	11.65	否	266.99
富泰华工业（深圳）有限公司	20,358.82	5.08	否	44.73
支付宝（中国）网络技术有限公司	19,735.54	4.92	否	394.71
达富电脑（常熟）有限公司	12,926.67	3.23	否	121.57
昌硕科技（上海）有限公司	9,612.08	2.4	否	28.50
<b>合计</b>	<b>109,324.83</b>	<b>27.28</b>	<b>-</b>	<b>856.50</b>

截至 2017 年 12 月 31 日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占应收账款总额比例(%)	是否关联方	坏账准备期末余额
鸿富锦精密电子（郑州）有限公司	65,139.28	19.4	否	1,302.79
富泰华工业（深圳）有限公司	21,544.37	6.41	否	430.89
昌硕科技（上海）有限公司	17,543.57	5.22	否	351.44
达富电脑（常熟）有限公司	17,474.53	5.2	否	349.49
和硕联合科技股份有限公司	11,786.57	3.51	否	239.90
<b>合计</b>	<b>133,488.32</b>	<b>39.74</b>		<b>2,674.51</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占应收账款总额比(%)	是否关联方	坏账准备期末余额
鸿富锦精密电子（郑州）有限公司	78,105.90	26.56	否	1,562.12
昌硕科技（上海）有限公司	30,020.78	10.21	否	600.65
富泰华工业（深圳）有限公司	21,097.53	7.17	否	421.95
华为终端（东莞）有限公司	13,825.30	4.7	否	276.51
达富电脑（常熟）有限公司	12,727.03	4.33	否	254.54
<b>合计</b>	<b>155,776.54</b>	<b>52.97</b>		<b>3,115.77</b>

⑦ 公司的应收账款回收风险较小，坏账准备计提充分。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司应收账款前十大客户的应收账款及其回收情况如下：

前十大客户名称	应收账款余额	截至 2019 年 6 月 30 日已回款金额	期后回款比例
鸿富锦精密电子（郑州）有限公司	46,691.73	46,691.734	100.00%
富泰华工业(深圳)有限公司	20,358.82	20,358.82	100.00%
支付宝（中国）网络技术有限公司	19,735.54	19,735.54	100.00%
达富电脑（常熟）有限公司	12,926.67	12,926.67	100.00%
昌硕科技(上海)有限公司	9,612.08	9,612.08	100.00%
鸿富锦精密电子（成都）有限公司	9,312.40	9,312.40	100.00%
世硕电子(昆山)有限公司	8,604.52	8,604.52	100.00%
和硕联合科技股份有限公司	7,966.94	7,966.94	100.00%
联宝（合肥）电子科技有限公司	7,165.11	7,165.11	100.00%
小米通讯技术有限公司	6,951.24	6,951.24	100.00%
合计	149,325.04	149,325.04	100.00%
前十大客户应收账款余额占期末应收账款总额比例	<b>37.26%</b>		

从上表可见，公司 2018 年末应收账款前十大客户的货款截至 2019 年 6 月 30 日均以全部回收。上述应收账款前十大客户的财务状况分析如下：

A. 鸿富锦精密电子（郑州）有限公司、富泰华工业(深圳)有限公司、鸿富锦精密电子（成都）有限公司

鸿富锦精密电子（郑州）有限公司成立于 2010 年 7 月，注册资本和实缴资本均为 200,000 万美元；富泰华工业(深圳)有限公司成立于 2007 年 3 月，注册资本和实缴资本均为 37,000 万美元；鸿富锦精密电子（成都）有限公司成立于 2010 年 7 月，注册资本为 95,000 万美元、实缴资本 47,000 万美元。上述三家公司的母公司均为中坚企业有限公司，而中坚企业有限公司亦为国内 A 股上市公司工业富联(股票代码 601138)的母公司以及台湾上市公司鸿海精密的关联公司。

从公开信息无法获取到上述三家公司单独的财务数据，但从公司与该等客户历史合作情况来看，该等客户的付款一直较为及时，未发生逾期情况，同时该等客户的注册资本和实缴资本规模较大，公司认为该等客户的财务状况良好。

#### B. 支付宝（中国）网络技术有限公司

支付宝（中国）网络技术有限公司成立于 2004 年 12 月，注册资本为 15 亿元人民币，该公司系浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司（以下简称蚂蚁金服）的全资子公司。根据阿里巴巴向美国证券交易委员会递交的 2019 年财年年报显示，2019 年财年蚂蚁金服的净利润约为 13.79 亿元。该客户系公司 2017 年新开发客户，自合作以来付款较为及时，未发生逾期情况，目前该公司已成为全球最大的移动支付厂商，公司认为该客户的财务状况良好。

#### C. 达富电脑（常熟）有限公司

达富电脑（常熟）有限公司成立于 2006 年 6 月，注册资本 16,998 万美元。该公司系台湾上市公司广达电脑股份有限公司(股票代码 2382)的下属机构，广达电脑股份有限公司位列 2018 年《财富》世界 500 强第 354 位。从公司与该客户的历史合作情况来看，该客户的付款一直较为及时，未发生逾期情况，公司认为该客户的财务状况良好。

#### D. 和硕联合科技股份有限公司、昌硕科技(上海)有限公司、世硕电子(昆山)有限公司

和硕联合科技股份有限公司成立于 2007 年 6 月，实收资本额为 2,611,879.86 万新台币；昌硕科技(上海)有限公司成立于 2004 年 9 月，注册资本和实缴资本均为 30,800 万美元；世硕电子(昆山)有限公司成立于 2014 年 1 月，注册资本 19,400 万美元、实缴资本 9,400 万美元。上述三家公司均为和硕集团下属公司，和硕集团位列 2018 年《财富》世界 500 强第 285 位。

从公开信息无法获取到上述三家公司单独的财务数据，但从公司与该等客户历史合作情况来看，该等客户的付款一直较为及时，未发生逾期情况，同时该等客户的注册资本和实缴资本规模较大，且母公司为世界 500 强企业，公司认为该等客户的财务状况良好。

#### E. 联宝（合肥）电子科技有限公司

联宝（合肥）电子科技有限公司成立于 2011 年 12 月，注册资本和实缴资本均为 26500 万美元。该公司系香港上市公司联想集团(股票代码 0092)下属公司，

联想集团位列 2018 年《财富》世界 500 强第 240 位。

从公开信息无法获取到联宝（合肥）电子科技有限公司单独的财务数据，但从公司与该客户历史合作情况来看，该客户的付款一直较为及时，未发生逾期情况，同时该客户的注册资本和实缴资本规模较大，且为世界 500 强企业的下属公司，公司认为该客户的财务状况良好。

#### F. 小米通讯技术有限公司

小米通讯技术有限公司成立于 2010 年 8 月，注册资本和实缴资本均为 13,000 万美元。该公司系香港上市公司小米集团(股票代码 01810)下属公司。

从公开信息无法获取到小米通讯技术有限公司单独的财务数据，但从公司与该客户历史合作情况来看，该客户的付款一直较为及时，未发生逾期情况，同时该客户的注册资本和实缴资本规模较大，且为世界 500 强企业的下属公司，公司认为该客户的财务状况良好。

如上所述，公司应收账款前十大客户均为国内外知名企业，且大部分客户为世界 500 强企业的下属公司，报告期内该等客户均按照约定的信用期限回款，未出现逾期情况，公司的应收账款回收风险较小，坏账准备计提充分。

### （3）预付款项

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司预付款项分别为 5,755.78 万元、11,667.83 万元、18,229.32 万元和 15,513.30 万元。2018 年末预付款项较 2017 年末增加 6,561.48 万元，增长 56.24%，主要由于公司预付材料款增加所致。2017 年末预付款项较期初增加 5,912.05 万元，增长 102.72%，主要由于公司业务规模扩大，预付材料款增加所致。

### （4）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款主要包括其他应收款及应收利息等，其他应收款具体情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
其他应收款账面余额	7,717.19	6,649.25	8,849.46	3,661.87
减：坏账准备	926.04	971.62	1,083.18	585.13
<b>其他应收款账面净额</b>	<b>6,791.15</b>	<b>5,677.63</b>	<b>7,766.28</b>	<b>3,076.73</b>

2017年末其他应收款较2016年末增加4,689.54万元，增长152.42%，主要原因为公司支付嘉艺（上海）包装制品有限公司股权转让定金款3,780.00万元。

截至2019年6月30日，公司按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占其他应收款总额比例(%)	款项性质	坏账准备期末余额
长葛市财政局	469.36	6.08%	政府补贴款	9.39
泸州老窖酿酒有限责任公司	200.00	2.59%	押金保证金	40.00
PALRECHA INFRASTRUCTURE AND DEVELOP	316.65	4.10%	押金保证金	6.33
上海德晋塑料包装有限公司	283.72	3.68%	应收暂付款	5.67
长葛市住房和城乡建设局	202.28	2.62%	押金保证金	20.23
<b>合计</b>	<b>1,472.01</b>	<b>19.07%</b>	<b>-</b>	<b>81.62</b>

截至2018年12月31日，公司按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占其他应收款总额比例(%)	款项性质	坏账准备期末余额
上海德晋塑料包装有限公司	283.72	4.27	应收暂付款	5.67
成都海关出口退税	205.54	3.09	应收暂付款	4.11
长葛市住房和城乡建设局	202.28	3.04	押金保证金	4.05
泸州老窖酿酒有限责任公司	200.00	3.01	押金保证金	20.00
重庆创新经济走廊开发建设有限公司	200.00	3.01	押金保证金	20.00
上海中成融资租赁有限公司	186.00	2.80	押金保证金	3.72
<b>合计</b>	<b>1,277.53</b>	<b>19.22</b>		<b>57.55</b>



截至 2017 年 12 月 31 日，公司按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占其他应收款总额比例 (%)	款项性质	坏账准备期末余额
嘉艺(上海)包装制品有限公司	3,780.00	42.71	股权转让定金	75.60
深圳海关出口退税	402.85	4.55	应收暂付款	8.06
四川优派科技有限公司	350.00	3.96	押金保证金	350.00
中华人民共和国惠州海关	252.65	2.85	押金保证金	5.05
泸州老窖酿酒有限责任公司	200.00	2.26	押金保证金	4.00
重庆创新经济走廊开发建设有限公司	200.00	2.26	押金保证金	4.00
<b>合计</b>	<b>5,185.50</b>	<b>58.59</b>		<b>446.71</b>

截至 2016 年 12 月 31 日，公司按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款单位如下：

单位：人民币万元

单位名称	期末余额	占其他应收款总额比例 (%)	款项性质	坏账准备期末余额
四川优派科技有限公司	350.00	9.56	押金保证金	70.00
四川晨升科技有限公司	200.00	5.46	押金保证金	4.00
易威艾包装技术(烟台)有限公司	160.00	4.37	押金保证金	160.00
深圳海关出口退税	145.37	3.97	应收暂付款	2.91
TÔNG CÔNG TY PHÁT TRIỂN ĐÔ THỊ KINH BẮC - CTCP	139.60	3.81	押金保证金	2.79
<b>合计</b>	<b>994.97</b>	<b>27.17</b>		<b>239.70</b>

### (5) 存货

公司存货主要为原材料、库存商品和自制半成品。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日，公司存货分别为 43,003.06 万元、70,959.97 万元、94,375.80 万元和 95,539.72 万元，占总资产的比例分别为 5.75%、7.90%、8.53%和 8.85%。2018 年末存货较期初增加 23,415.83 万元，增长 33.00%，存货增幅高于收入增幅，主要由于 2018 年 3 月公司完成对武汉艾特的控股权收购，武汉艾特 2018 年末存货金额为 5,190.69 万元，以及公司在年底为满足大客户出货而增加备料所致。2017 年末存货较 2016 年末增加

27,956.91 万元，增长 65.01%，存货增幅高于收入增幅，主要由于 2017 年原材料纸张价格波动较大，公司销售规模增加、为满足大客户出货而增加备料所致。

报告期各期末，公司存货构成及跌价准备计提情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	38,855.68	1,190.03	37,776.68	1,386.97	28,081.92	620.15	17,107.62	398.16
在产品	17,926.09		17,158.56		12,727.25	76.40	7,476.86	54.04
库存商品	38,643.05	1,113.46	40,390.62	1,747.40	28,788.72	997.89	18,695.89	980.83
发出商品	303.15		151.92					
委托加工物资	552.19		357.89		652.00		273.21	
低值易耗品	1,563.06		1,727.90	53.40	2,404.52		882.50	
<b>合计</b>	<b>97,843.21</b>	<b>2,303.49</b>	<b>97,563.58</b>	<b>3,187.78</b>	<b>72,654.41</b>	<b>1,694.44</b>	<b>44,436.09</b>	<b>1,433.03</b>

#### (6) 其他流动资产

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月 30 日，公司其他流动资产分别为 4,592.92 万元、98,914.84 万元、80,291.88 万元和 6,987.89 万元，占总资产的比例分别为 0.61%、11.01%、7.25% 和 0.65%，主要包括理财产品和待抵扣增值税进项税等。2019 年 6 月 30 日公司其他流动资产减少主要由于金融工具会计准则调整，部分其他流动资产项目调整至交易性金融资产。报告期内公司其他流动资产的具体情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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
待抵扣增值税	6,394.76	91.51%	11,054.70	13.77%	6,298.78	6.37%	4,034.79	87.85%

项目	2019年6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
进项税								
预缴企业所得税	593.13	8.49%	737.18	0.92%	326.56	0.33%	422.98	9.21%
理财产品	0.00	0.00%	68,500.00	85.31%	91,409.00	92.41%	0.00	0.00%
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	880.49	0.89%	135.15	2.94%
<b>合计</b>	<b>6,987.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,291.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>98,914.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,592.92</b>	<b>100.00%</b>

## 2、非流动资产结构分析

截至2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月30日，公司非流动资产分别为222,208.22万元、292,907.84万元、424,135.52万元和473,931.85万元，占总资产比例分别为29.74%、32.61%、38.31%和43.91%。各报告期内，公司非流动资产主要结构如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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
可供出售金融资产	-	-	2,976.00	0.70%	4,120.00	1.41%	2,320.00	1.04%
长期应收款	47.20	0.01%	45.3	0.01%	-	-	-	-
其他非流动金融资产	2,976.00	0.63%						
长期股权投资			-	-	5,769.84	1.97%	-	-
投资性房地产	1,979.73	0.42%	2,210.88	0.52%	103.4	0.04%	1,488.30	0.67%
固定资产	309,067.54	65.21%	295,799.03	69.74%	191,376.99	65.34%	145,179.40	65.33%
在建工程	53,685.52	11.33%	39,985.00	9.43%	35,485.14	12.11%	15,275.40	6.87%
无形资产	42,316.20	8.93%	37,233.80	8.78%	21,589.11	7.37%	21,702.95	9.77%
开发支出	-	-	-	-	-	-	182	0.08%
商誉	20,907.32	4.41%	20,907.32	4.93%	2,480.71	0.85%	2,480.71	1.12%
长期待摊费用	11,319.72	2.39%	9,363.49	2.21%	7,641.54	2.61%	6,434.10	2.90%
递延所得税资产	5,325.53	1.12%	5,434.31	1.28%	5,482.53	1.87%	2,995.72	1.35%
其他非流动资产	26,307.10	5.55%	10,180.39	2.40%	18,858.56	6.44%	24,149.62	10.87%

项目	2019年6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
非流动资产合计	473,931.85	100.00%	424,135.52	100.00%	292,907.84	100.00%	222,208.22	100.00%

### (1) 固定资产

截至2016年末、2017年末、2018年末及2019年6月30日，公司固定资产金额分别为145,179.40万元、191,376.99万元、295,799.03万元和309,067.54万元，占总资产的比例分别为19.43%、21.30%、26.72%和28.63%。主要原因是公司产能需求增加，新增生产设备及在建工程转固所致。报告期内，固定资产构成情况如下所示：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	124,152.45	40.17%	119,111.74	40.27%	73,557.77	38.44%	58,954.38	40.61%
机器设备	151,140.58	48.90%	145,589.04	49.22%	97,476.63	50.93%	72,425.50	49.89%
运输工具	3,552.69	1.15%	3,842.96	1.30%	3,717.06	1.94%	3,402.76	2.34%
电子设备	7,509.94	2.43%	6,770.61	2.29%	4,992.81	2.61%	3,832.75	2.64%
其他设备	22,711.88	7.35%	20,484.68	6.93%	11,632.72	6.08%	6,564.01	4.52%
合计	309,067.54	100.00%	295,799.03	100.00%	191,376.99	100.00%	145,179.40	100.00%

## (2) 在建工程

报告期内公司的在建工程主要包括三河裕同厂房建设项目、九江裕同工业园项目、苏州新厂房项目以及东莞科技、合肥裕同、武汉裕同、上海裕仁、成都裕同工程建设项目等在建工程构成情况如下所示：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
房屋及建筑物	45,529.06	45,529.06	35,754.98	35,754.98	32,402.88	32,402.88	14,601.44	14,601.44
机器设备	4,705.59	4,705.59	1,860.51	1,860.51	2,351.61	2,351.61	286.40	286.40
其他	3,450.87	3,450.87	2,369.51	2,369.51	730.65	730.65	387.57	387.57
合计	53,685.52	53,685.52	39,985.00	39,985.00	35,485.14	35,485.14	15,275.40	15,275.40

## (3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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	40,826.44	96.48%	35,561.47	95.51%	20,276.77	93.92%	20,828.10	95.97%
软件	1,240.97	2.93%	1,425.46	3.83%	1,060.54	4.91%	800.74	3.69%
专利权	248.79	0.59%	246.88	0.66%	251.80	1.17%	74.11	0.34%

项目	2019年6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
合计	42,316.20	100.00%	37,233.80	100.00%	21,589.11	100.00%	21,702.95	100.00%

2018年末无形资产较2017年末增加15,644.70万元，增长72.47%，主要系报告期内收购武汉艾特、上海嘉艺、江苏德晋并表所致。

#### (4) 商誉

2018年末商誉较2017年末增加18,426.61万元，增长742.79%，主要系公司收购武汉艾特和上海嘉艺所致。各报告期末商誉组成明细如下：

单位：人民币万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	2019年6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
苏州永承	1,903.63	9.11%	1,903.63	9.11%	1,903.63	76.74%	1,903.63	76.74%
泸州包装	152.45	0.73%	152.45	0.73%	152.45	6.15%	152.45	6.15%
明达塑胶	221.34	1.06%	221.34	1.06%	221.34	8.92%	221.34	8.92%
云创文化	203.29	0.97%	203.29	0.97%	203.29	8.19%	203.29	8.19%
武汉艾特	16,240.25	77.68%	16,240.25	77.68%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
上海嘉艺	2,186.36	10.46%	2,186.36	10.46%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合计	20,907.32	100.00%	20,907.32	100.00%	2,480.71	100.00%	2,480.71	100.00%

公司商誉主要因并购武汉艾特和上海嘉艺产生，公司每年年末对商誉进行减值测试，截至2019年6月30日，武汉艾特和上海嘉艺包含商誉的资产组的可收回金额均高于包含商誉的资产组账面价值，因此，发行人未计提商誉减值。

## (二) 负债结构与负债质量分析

报告期各期末，公司的负债构成情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6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
短期借款	200,424.38	41.37%	189,579.67	36.75%	130,921.59	33.04%	83,500.58	26.22%
应付票据及应付账款	123,639.70	25.52%	172,156.09	33.37%	137,549.75	34.72%	112,430.37	35.31%
交易性金融负债	147.44	0.03%	-	-	-	-	-	-
预收款项	2,944.28	0.61%	2,515.37	0.49%	1,575.08	0.40%	995.64	0.31%
应付职工薪酬	14,420.26	2.98%	23,109.47	4.48%	16,703.71	4.22%	15,509.91	4.87%
应交税费	6,903.59	1.42%	11,466.57	2.22%	6,776.43	1.71%	6,955.62	2.18%
其他应付款	9,126.73	1.88%	5,003.21	0.97%	6,152.07	1.55%	3,574.59	1.12%
一年内到期的非流动负债	4,892.79	1.01%	3,817.71	0.74%	1,599.20	0.40%	1,156.53	0.36%
<b>流动负债合计</b>	<b>362,499.16</b>	<b>74.82%</b>	<b>407,648.08</b>	<b>79.01%</b>	<b>301,277.84</b>	<b>76.04%</b>	<b>224,123.25</b>	<b>70.38%</b>
长期借款	30,812.77	6.36%	16,678.06	3.23%	10,549.18	2.66%	11,094.43	3.48%
应付债券	79,896.16	16.49%	79,816.50	15.47%	79,518.01	20.07%	79,213.60	24.88%
长期应付款	908.50	0.19%	1,437.80	0.28%	-	-	-	-
递延收益	4,827.02	1.00%	5,086.89	0.99%	4,743.31	1.20%	4,007.11	1.26%
递延所得税负债	5,572.03	1.15%	5,264.20	1.02%	114.73	0.03%	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>122,016.48</b>	<b>25.18%</b>	<b>108,283.44</b>	<b>20.99%</b>	<b>94,925.22</b>	<b>23.96%</b>	<b>94,315.14</b>	<b>29.62%</b>
<b>负债合计</b>	<b>484,515.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>515,931.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>396,203.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>318,438.39</b>	<b>100.00%</b>

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月 30 日，公司负债总额分别为 318,438.39 万元、396,203.06 万元、515,931.53 万元和 484,515.64 万元。从负债结构上看，公司的负债以流动负债为主，占总负债比例分别为 70.38%、76.04%、79.01%和 74.82%。

### 1、流动负债结构分析

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2019年6月30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
短期借款	200,424.38	55.29%	189,579.67	46.51%	130,921.59	43.46%	83,500.58	37.26%
应付票据及应付账款	123,639.70	34.11%	172,156.09	42.23%	137,549.75	45.66%	112,430.37	50.16%
交易性金融负债	147.44	0.04%	-	-	-	-	-	-

项目	2019年6月30日		2019年6月30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
预收款项	2,944.28	0.81%	2,515.37	0.62%	1,575.08	0.52%	995.64	0.44%
应付职工薪酬	14,420.26	3.98%	23,109.47	5.67%	16,703.71	5.54%	15,509.91	6.92%
应交税费	6,903.59	1.90%	11,466.57	2.81%	6,776.43	2.25%	6,955.62	3.10%
其他应付款	9,126.73	2.52%	5,003.21	1.23%	6,152.07	2.04%	3,574.59	1.59%
一年内到期的非流动负债	4,892.79	1.35%	3,817.71	0.94%	1,599.20	0.53%	1,156.53	0.52%
<b>流动负债合计</b>	<b>362,499.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>407,648.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>301,277.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>224,123.25</b>	<b>100.00%</b>

公司流动负债主要由短期借款和应付票据及应付账款等构成。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月 30 日，公司流动负债总额分别为 224,123.25 万元、301,277.84 万元、407,648.08 万元和 362,499.16 万元。公司主要流动负债科目的明细情况如下：

### (1) 短期借款

公司的短期借款主要是信用借款、抵押借款和保证借款。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，公司短期借款情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日
	金额	增幅（与期初相比）	金额	增幅	金额	增幅	金额
质押借款	9,702.95	250.42%	2,768.94	-88.35%	23,774.83	966.79%	2,228.63
抵押借款	6,769.31	-36.93%	10,732.74	388.90%	2,195.29	-47.26%	4,162.42
保证借款	550.00	-94.60%	10,193.16	-34.76%	15,624.59	-79.74%	77,109.53
信用借款	183,402.13	10.56%	165,884.83	85.71%	89,326.89	-	-
<b>合计</b>	<b>200,424.38</b>	<b>5.72%</b>	<b>189,579.67</b>	<b>44.80%</b>	<b>130,921.59</b>	<b>56.79%</b>	<b>83,500.58</b>

公司的短期借款逐年增多。公司 2018 年 12 月 31 日短期借款较 2017 年 12 月 31 日增加 44.80%，主要由于公司信用借款及抵押借款增加所致。2017 年 12



月 31 日短期借款较 2016 年 12 月 31 日增加 56.79%，主要由于公司信用借款及质押借款增加较多所致。2017 年度和 2018 年度公司营业收入增幅分别为 25.36% 和 23.47%，随着收入稳步增长公司对营运资金需求增大，因此，公司短期借款增幅较大。

## (2) 应付票据及应付账款

公司的应付票据及应付账款主要是材料款、设备款、运费及其他等。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，公司应付账款情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年 12月31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
材料款	84,343.43	-32.31%	124,601.57	43.35%	86,919.67	15.11%	75,510.33
设备款	7,930.87	2.52%	7,736.27	-27.32%	10,644.66	245.38%	3,082.02
运费	2,928.47	-32.44%	4,334.88	47.74%	2,934.06	42.19%	2,063.50
租赁费	92.62	-59.35%	227.86	-59.03%	556.12	21.54%	457.57
其他	2,691.33	-62.56%	7,188.16	-18.67%	8,838.40	-4.28%	9,234.00
合计	<b>97,986.72</b>	<b>-32.00%</b>	<b>144,088.73</b>	<b>31.12%</b>	<b>109,892.91</b>	<b>21.63%</b>	<b>90,347.42</b>

报告期内公司的应付票据及应付账款逐年增多。公司 2018 年 12 月 31 日应付账款较 2017 年 12 月 31 日增加 31.12%，主要因为 2018 年末结算部分材料款所致。

## (3) 应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要为短期薪酬。截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，公司的应付职工薪酬明细如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年 12月31 日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
短期薪酬	14,409.04	-37.52%	23,062.67	38.57%	16,643.30	8.80%	15,297.63
离职后福利-设定提存计划	11.22	-73.25%	41.93	-30.59%	60.41	-71.54%	212.29
辞退福利	-	-	4.88	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>14,420.26</b>	<b>-37.60%</b>	<b>23,109.47</b>	<b>38.35%</b>	<b>16,703.71</b>	<b>7.70%</b>	<b>15,509.91</b>

报告期内公司的应付职工薪酬逐年增多。公司2018年12月31日应付职工薪酬较2017年12月31日增加38.35%，主要因为2018年短期薪酬增加所致。

#### (4) 应交税费

报告期内，公司应交税费主要包括增值税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、土地使用税、教育费附加等。截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日，公司的应交税费明细如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
增值税	1,319.11	-31.42%	1,923.50	142.00%	794.85	182.27%	281.59
企业所得税	4,595.16	-46.11%	8,527.46	78.63%	4,773.88	-19.21%	5,908.91
个人所得税	421.07	34.02%	314.19	-41.96%	541.37	84.91%	292.78
城市维护建设税	177.84	-36.84%	281.58	11.22%	253.17	14.11%	221.86
土地使用税	68.76	20.80%	56.92	-44.79%	103.10	180.88%	36.70
教育费附加	127.52	-42.82%	223.02	16.72%	191.08	14.74%	166.54
其他	194.12	38.74%	139.92	17.59%	118.99	151.84%	47.25
<b>合计</b>	<b>6,903.59</b>	<b>-39.79%</b>	<b>11,466.57</b>	<b>69.21%</b>	<b>6,776.43</b>	<b>-2.58%</b>	<b>6,955.62</b>

公司2018年12月31日应交税费较2017年12月31日增加69.21%，主要因为应交企业所得税及增值税增加所致。

## 2、非流动负债结构分析

单位：人民币万元

项目	2019年6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

项目	2019年6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
长期借款	30,812.77	25.25%	16,678.06	15.40%	10,549.18	11.11%	11,094.43	11.76%
应付债券	79,896.16	65.48%	79,816.50	73.71%	79,518.01	83.77%	79,213.60	83.99%
长期应付款	908.50	0.74%	1,437.80	1.33%	-	-	-	-
递延收益	4,827.02	3.96%	5,086.89	4.70%	4,743.31	5.00%	4,007.11	4.25%
递延所得税负债	5,572.03	4.57%	5,264.20	4.86%	114.73	0.12%	-	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>122,016.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>108,283.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,925.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,315.14</b>	<b>100.00%</b>

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，公司非流动负债总额分别为 94,315.14 万元、94,925.22 万元、108,283.44 万元和 122,016.48 万元。公司主要非流动负债科目的明细情况如下：

### (1) 长期借款

截至 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日，公司的长期借款明细情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅	金额
抵押借款	4,076.88	-55.65%	9,193.37	7.48%	8,553.90	-22.90%	11,094.43
保证借款	-	-	4,054.26	330.69%	941.33	-	-
信用借款	26,735.89	679.37%	3,430.43	225.49%	1,053.94	-	-
<b>合计</b>	<b>30,812.77</b>	<b>84.75%</b>	<b>16,678.06</b>	<b>58.10%</b>	<b>10,549.18</b>	<b>-4.91%</b>	<b>11,094.43</b>

公司 2018 年 12 月 31 日长期借款较 2017 年 12 月 31 日增加 58.10%，主要由于保证借款及信用借款增加较多所致。

### (2) 应付债券

报告期内公司应付债券金额及占比较大，主要由于公司 2016 年发行公司债所致。2016 年公司发行的公司债主要用于补充流动资金，目前付息情况正常。

### （三）偿债能力分析

#### 1、公司偿债能力指标

报告期各期末，公司偿债能力主要财务指标如下：

项目	2019年6月30日 /2019年1-6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
流动比率	1.67	1.68	2.01	2.34
速动比率	1.39	1.25	1.45	2.13
资产负债率(合 并口径)	44.89%	46.61%	44.11%	42.61%
资产负债率(母 公司口径)	51.11%	48.34%	47.19%	45.15%
每股经营活动 现金净流量 (元)	1.37	2.00	1.48	0.66
利息保障倍数	8.07	10.63	15.03	17.38
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日，公司流动比率分别为2.34、2.01、1.68和1.67，速动比率分别为2.13、1.45、1.25和1.39，报告期内流动比例及速动比率均略有下降，主要由于公司短期借款、应付票据及应付账款增随业务规模扩张增长所致。

截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年6月30日，公司合并口径资产负债率分别为42.61%、44.11%、46.61%和44.89%。公司合并口径资产负债率逐年上升。

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，公司利息保障倍数分别为17.38、15.03、10.63和8.07，报告期内有所下降，主要由于公司利息支出逐年增长所致。报告期内公司贷款偿还率及利息偿付率均为100%。

## 2、与同行业上市公司相关指标对比分析

### (1) 流动比率

流动比率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合兴包装	1.35	1.31	1.40	1.28
美盈森	2.07	2.20	2.76	4.42
新通联	2.23	2.36	2.68	3.56
<b>均值</b>	<b>1.88</b>	<b>1.96</b>	<b>2.28</b>	<b>3.09</b>
裕同科技	1.67	1.68	2.01	2.34

报告期内，公司流动比率略低于同行业上市公司。

### (2) 速动比率

速动比率与同行业公司可比如下：

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合兴包装	1.07	0.98	0.99	0.87
美盈森	1.61	1.29	2.25	3.89
新通联	1.67	1.80	1.37	1.60
<b>均值</b>	<b>1.45</b>	<b>1.36</b>	<b>1.54</b>	<b>2.12</b>
裕同科技	1.39	1.25	1.45	2.13

报告期内，公司速动比率略低于同行业上市公司。公司主要流动资产为日常生产经营产生的货币资金、应收账款和存货，由于下游主要客户为富士康、三星、华为、联想、和硕、广达等知名消费类电子厂商，具有卓越的市场地位和良好的商业信用，应收账款和存货具有良好的变现能力和确定的回款周期。公司主要的流动负债为短期借款和采购原材料产生的应付账款，具有确定偿付周期，报告期末余额均低于流动资产金额，短期偿债风险较小。

### (3) 资产负债率

资产负债率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
------	------------	-------------	-------------	-------------

公司名称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合兴包装	54.03%	56.89%	57.13%	62.49%
美盈森	25.69%	27.98%	24.88%	16.03%
新通联	23.03%	24.68%	24.52%	18.58%
<b>均值</b>	<b>34.25%</b>	<b>36.51%</b>	<b>35.51%</b>	<b>32.37%</b>
裕同科技	44.89%	46.61%	44.11%	42.61%

报告期内，公司资产负债率水平稍高于可比公司，但总体较为稳定，处于合理范围。

#### (4) 银行授信及现金流量情况

截至2019年6月30日，公司及下属公司合计获得各银行金融机构授信总额人民币50.05亿元，已使用银行授信总额为人民币25.16亿元，尚剩余授信额度24.89亿元。报告期内，公司均已按期归还或支付借款本金及利息。

2016年、2017年、2018年和2019年6月30日，公司经营活动现金流量净额分别为26,483.88万元、59,366.17万元、79,888.63万元和119,781.01万元。经营活动现金流入持续为正，经营活动现金流情况良好。

整体来看，公司经营活动现金流量健康，利息保障倍数较高，具有较强的偿债能力。

### (四) 资产周转能力指标分析

#### 1、公司资产周转能力指标分析

报告期内，公司资产周转能力有关财务指标如下：

项目	2019年6月30日 /2019年1-6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
应收账款周转率(年化)(次/年)	2.20	2.33	2.21	2.34
存货周转率(年化)(次/年)	5.43	7.21	8.12	10.03
总资产周转率(年化)(次/年)	0.67	0.86	0.84	0.93

2016年、2017年、2018年和2019年6月30日，公司应收账款周转率分别为2.34、2.21、2.33和2.20，应收账款周转率相对较为稳定，2017年应收账款周转率较2016年有所下降，主要由于随着业务规模扩大，2016年末应收账款增长较多所致。

2016年、2017年、2018年和2019年6月30日，公司存货周转率分别为10.03、8.12、7.21和5.43，有所下降，主要由于销售规模增加存货规模增大所致。

2016年、2017年、2018年和2019年6月30日，公司总资产周转率分别为0.93、0.84、0.86和0.67，基本保持较为稳定。

## 2、与同行业上市公司相关指标对比分析

### (1) 应收账款周转率

应收账款周转率与同行业公司对比如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
合兴包装	2.06	4.54	-	-
美盈森	1.61	3.49	3.70	3.80
新通联	1.98	3.92	4.30	4.52
<b>均值</b>	<b>1.88</b>	<b>3.98</b>	<b>4.00</b>	<b>4.16</b>
裕同科技	2.20	2.33	2.21	2.34

注：合兴包装2018年对往期会计差错进行更正，2017及2016年应收账款数据有所调整，根据公开资料暂无法计算该年度应收账款周转率

报告期内，裕同科技的应收账款周转率低于可比公司平均水平。包装企业的应收账款周转率主要受下游客户结算习惯的影响。公司下游客户主要是大型消费类电子厂商，其往往拥有众多的供应商，议价能力相对较强，因此建立了完善的供应商管理系统并制定了相对统一的支付结算政策。客户构成的不同是引起公司应收账款周转率与同行业企业差异的主要原因，公司虽然可比公司处于相同行业，但下游客户的行业存在差异，导致公司应收账款周转率与可比公司存在一定差异。

### (2) 存货周转率

报告期内，公司存货周转率与可比公司对比如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
合兴包装	4.45	8.80	6.75	5.19
美盈森	1.44	3.32	3.60	4.17
新通联	2.54	4.78	4.28	4.30
<b>均值</b>	<b>2.81</b>	<b>5.64</b>	<b>4.88</b>	<b>4.55</b>
裕同科技	5.43	7.21	8.12	10.03

报告期内公司存货周转率明显高于可比公司，这主要由于公司内部供应链高效集成，准确地将供应商、客户的信息相互整合，持续提高内部管理水平和整体解决方案的服务能力。

### (3) 总资产周转率

报告期内，公司总资产周转率与可比公司对比如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
合兴包装	0.80	1.81	1.47	1.08
美盈森	0.22	0.53	0.53	0.55
新通联	0.40	0.83	0.80	0.70
<b>均值</b>	<b>0.47</b>	<b>1.05</b>	<b>0.93</b>	<b>0.78</b>
裕同科技	0.67	0.86	0.84	0.93

报告期内，裕同科技的总资产周转率与可比上市公司平均水平基本相近，反映出较强的资产周转能力。

总体来看，公司主要资产周转能力处于合理范围，存货周转率和总资产周转率均高于可比上市公司，应收账款周转率略低于可比上市公司。主要客户信誉程度较高，回款周期稳定。总体来看，公司经营风险相对可控，持续经营能力稳定。

#### ① 报告期公司存货周转率下降的原因分析

报告期内，公司存货构成及变动情况如下：

种类	2018年12月31日			2017年12月31日			2016年12月31日	
	金额	占比(%)	变动(%)	金额	占比(%)	变动(%)	金额	占比(%)
原材	36,389.71	38.56	32.51	27,461.78	38.70	64.35	16,709.46	38.86



料								
在产品	17,158.56	18.18	35.63	12,650.85	17.83	70.43	7,422.82	17.26
库存商品	38,643.22	40.95	39.05	27,790.83	39.16	56.88	17,715.07	41.19
发出商品	151.92	0.16						
委托加工物资	357.89	0.38	-45.11	652.00	0.92	138.64	273.21	0.64
低值易耗品	1,674.49	1.77	-30.36	2,404.52	3.39	172.47	882.50	2.05
合计	<b>94,375.80</b>	<b>100.00</b>	<b>33.00</b>	<b>70,959.97</b>	<b>100.00</b>	<b>65.01</b>	<b>43,003.06</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，报告期内公司存货主要构成为原材料、在产品和库存商品，各存货种类的占比在报告期内基本稳定。报告期内，2017年末存货较2016年末增加65.01%、2018年末较2017年末增加33.00%，主要受原材料、在产品和库存商品的变动影响。报告期内，公司2017年度营业成本较2016年度增加30.72%、2018年度营业成本较2017年度增加28.95%，各年末存货增加幅度大于各年度营业成本增加幅度导致存货周转率逐年下降，尤其是2017年度下降较多。

各年末存货增加幅度大于各年度营业成本增加幅度的原因主要如下：

#### A. 2017年较2016年变化

2017年末存货较2016年末增加幅度大于营业成本增加幅度的原因系：

##### a. 主要原材料纸张采购价格大幅上升

公司主要原材料为纸张，2017年度纸张价格较2016年度大幅上涨，导致2017年末的原材料、在产品以及库存商品均增幅较大。报告期内，公司主要纸张采购类型的价格（全年加权平均采购价格）变动如下：

主要原材料	2018年度		2017年度		2016年度
	金额	变动(%)	金额	变动(%)	金额
白卡/板纸(元/吨)	4,159.00	-3.55	4,312.00	33.71	3,225.00
双胶纸(元/吨)	6,267.00	9.31	5,733.00	23.77	4,632.00

铜版纸(元/吨)	5,730.00	1.06	5,670.00	39.00	4,079.00
瓦楞纸(千平方英寸)	9,362.00	-1.55	9,509.00	47.33	6,454.00

如上表所示，2017 年度公司主要原材料纸张的全年加权平均采购价格较 2016 年度大幅上升，从而导致 2017 年末的原材料账面价值大幅增加，同时也导致期末在产品和库存商品的账面价值增幅较大，是 2017 年度存货周转率下降较多的主要原因。

b. 为应对纸张价格上涨，公司在 2017 年底纸张备货周期较以往有所延长也对 2017 年存货周转率下降有一定影响。

#### B. 2018 年较 2017 年变化

由于 2018 年度主要原材料纸张采购价格较 2017 年度波动不大，纸张采购价格对 2018 年末存货较 2017 年末增加幅度略大于营业成本增加幅度的影响不大。2018 年末存货较 2017 年末增加幅度略大于营业成本增加幅度的原因主要受公司在 2018 年度通过非同一控制下企业合并将武汉艾特、上海嘉艺和江苏德晋三家公司纳入合并范围，合并日分别为 2018 年 3 月 31 日、2018 年 6 月 30 日和 2018 年 9 月 30 日，三家公司的存货期末余额全部纳入合并报表、但营业收入仅从合并日开始纳入公司合并报表，使得公司存货周转率有一定下降。假设上述三家主体的合并日为 2018 年 1 月 1 日，则重新计算的 2018 年度整体存货周转率为 7.67，较 2017 年度的存货周转率 8.12 略有下降，但变化不大。

综上所述，公司 2017 年存货周转率较 2018 年下降较多主要受 2017 年主要原材料纸张采购成本大幅上升导致原材料、在产品和库存商品期末账面价值大幅增加所致；2018 年存货周转率较 2017 年继续下降主要受非同一控制下企业合并主体纳入合并期间并非完整会计年度导致。并非由于存货积压导致存货周转率下降。

#### ② 存货库龄分析

报告期内，公司的存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面原值	占比	账面原值	占比	账面原值	占比	账面原值	占比
小于90天	86,834.49	88.75%	87,342.44	89.52%	66,548.62	91.60%	41,936.00	94.37%
90-180天	4,308.57	4.40%	4,087.45	4.19%	4,056.11	5.58%	1,425.52	3.21%
181-365天	4,673.57	4.78%	4,537.03	4.65%	1,009.86	1.39%	597.08	1.34%
365天以上	2,026.57	2.07%	1,596.66	1.64%	1,039.82	1.43%	477.49	1.07%
合计:	<b>97,843.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>97,563.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>72,654.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,436.09</b>	<b>100.00%</b>

上表显示，报告期各期末公司存货库龄主要集中在90天内，90天内的存货占比逐年下降主要系随着公司产品线不断丰富，部分备货周期较长的产品库存占比上升导致。2018年末181-365天的存货占比上升较多主要系：1、公司于2018年3月31日将非同一控制下企业合并的子公司武汉艾特纳入合并范围，武汉艾特的产品为烟标，烟标产品需在客户实际领用至终端产品生产时才结转确认收入，因此备货周期较长；2、公司子公司苏州裕同2018年承接音响产品包装订单量较多，但受客户实际销售进度影响，出货速度较预期偏慢；3、为防止纸张价格持续上涨导致部分型号纸张供应不足的情况，公司对部分型号纸张的采购量提高了安全库存量。公司报告期各期末的存货库龄结构合理，库龄在1年以内的占比均超过98%，不存在大量存货积压的情况。

### ③ 存货跌价准备计提情况

#### A. 存货跌价准备计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

#### B. 存货跌价准备具体计提情况

报告期各期末，公司对存货进行减值测试，计提的跌价准备计提情况如下：

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
存货余额	97,563.58	72,654.41	44,436.09
存货跌价准备	3,187.78	1,694.44	1,433.03
存货跌价准备占存货余额比	3.27%	2.33%	3.22%
存货净额	94,375.80	70,959.97	43,003.06

### C. 同行业上市公司对比

报告期各期末公司存货跌价准备计提比例与同行业上市公司计提比例对比情况如下：

公司	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
合兴包装	0.12%	0.16%	0.00%
美盈森	1.24%	3.29%	5.27%
新通联	0.00%	0.00%	0.00%
均值	<b>0.46%</b>	<b>1.15%</b>	<b>1.76%</b>
公司	3.27%	2.33%	3.22%

上表显示，报告期内，公司存货跌价准备计提比例均高于同行业上市公司计提比例均值。

综上，报告期内，公司存货跌价准备计提充分。

## 二、盈利能力分析

公司最近三年及一期的营业收入、利润情况如下表所示：

单位：人民币万元

板块	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	368,377.98	100.00%	857,824.38	100.00%	694,774.07	100.00%	554,236.26	100.00%
减：营业成本	265,156.38	71.98%	613,345.43	71.50%	475,637.85	68.46%	363,857.70	65.65%
税金及附加	3,196.75	0.87%	5,766.99	0.67%	4,288.48	0.62%	3,177.09	0.57%

板块	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	17,084.26	4.64%	38,051.82	4.44%	30,149.27	4.34%	24,045.34	4.34%
管理费用	28,606.90	7.77%	50,184.64	5.85%	42,103.36	6.06%	56,448.09	10.18%
研发费用	17,870.19	4.85%	31,556.72	3.68%	21,553.37	3.10%	-	-
财务费用	9,883.26	2.68%	12,035.82	1.40%	16,623.25	2.39%	-1,814.65	-0.33%
其中：利息费用	7,529.71	2.04%	12,073.17	1.41%	7,709.85	1.11%	-	-
利息收入	1,119.52	0.30%	1,259.91	0.15%	1,817.81	0.26%	-	-
资产减值损失	1,599.71	0.43%	229.67	0.03%	7,742.87	1.11%	4,348.95	0.78%
加：其他收益	4,184.29	1.14%	4,273.18	0.50%	2,896.43	0.42%	-	-
投资收益	1,830.21	0.50%	4,163.46	0.49%	7,257.63	1.04%	-754.31	-0.14%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-120.27	-0.01%	-	-	-	-
公允价值变动收益	438.48	0.12%	-438.69	-0.05%	625.58	0.09%	880.55	0.16%
资产处置收益	43.67	0.01%	-179.96	-0.02%	-567.03	-0.08%	-61.94	-0.01%
<b>营业利润</b>	<b>34,676.61</b>	<b>9.41%</b>	<b>114,471.27</b>	<b>13.34%</b>	<b>106,888.23</b>	<b>15.38%</b>	<b>104,238.05</b>	<b>18.81%</b>
加：营业外收入	1,960.04	0.53%	2,524.76	0.29%	1,761.44	0.25%	3,044.41	0.55%
减：营业外支出	777.95	0.21%	778.61	0.09%	485.08	0.07%	512.90	0.09%
<b>利润总额</b>	<b>35,858.70</b>	<b>9.73%</b>	<b>116,217.42</b>	<b>13.55%</b>	<b>108,164.59</b>	<b>15.57%</b>	<b>106,769.56</b>	<b>19.26%</b>
减：所得税	5,172.43	1.40%	18,353.10	2.14%	14,953.92	2.15%	18,976.61	3.42%
<b>净利润</b>	<b>30,686.27</b>	<b>8.33%</b>	<b>97,864.33</b>	<b>11.41%</b>	<b>93,210.67</b>	<b>13.42%</b>	<b>87,792.94</b>	<b>15.84%</b>
少数股东损益	1,078.61	0.29%	3,306.49	0.39%	20.57	0.00%	311.35	0.06%
归属于母公司所有者的净利润	29,607.66	8.04%	94,557.84	11.02%	93,190.10	13.41%	87,481.60	15.78%
加：其他综合收益	365.32	0.10%	1,739.70	0.20%	-2,522.58	-0.36%	1,830.99	0.33%
<b>综合收益总额</b>	<b>31,051.58</b>	<b>8.43%</b>	<b>99,604.03</b>	<b>11.61%</b>	<b>90,688.09</b>	<b>13.05%</b>	<b>89,623.93</b>	<b>16.17%</b>
归属于少数股东的综合收益总额	1,078.61	0.29%	3,306.49	0.39%	20.57	0.00%	311.35	0.06%
归属于母公司普通股股东综合收益总额	29,972.98	8.14%	96,297.53	11.23%	90,667.52	13.05%	89,312.58	16.11%

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司营业收入分别为554,236.26万元、694,774.07万元、857,824.38万元和368,377.98万元，近三年

收入规模实现稳定增长。同期归属于母公司所有者的净利润分别为 87,481.60 万元、93,190.10 万元、94,557.84 万元和 29,607.66 万元，实现了稳定增长。

### （一）营业收入、营业成本分析

报告期内，公司营业收入、营业成本构成如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
主营业务收入	364,135.73	848,881.55	689,066.27	550,643.80
其他业务收入	4,242.25	8,942.83	5,707.80	3,592.46
<b>营业收入合计</b>	<b>368,377.98</b>	<b>857,824.38</b>	<b>694,774.07</b>	<b>554,236.26</b>
主营业务成本	262,215.27	606,752.84	471,592.51	361,347.98
其他业务成本	2,941.11	6,592.60	4,045.34	2,509.72
<b>营业成本合计</b>	<b>265,156.38</b>	<b>613,345.43</b>	<b>475,637.85</b>	<b>363,857.70</b>

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月分别实现营业收入 554,236.26 万元、694,774.07 万元、857,824.38 万元和 368,377.98 万元，随着公司业务快速发展，公司收入逐年保持较快增长。2017 年度和 2018 年度公司营业收入增幅分别为 25.36%和 23.47%。报告期内公司营业收入主要来源于主营业务收入，其他业务收入及成本占比较低。

#### 1、主营业务收入、主营业务成本的产品分布

单位：人民币万元

产品类型	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比
精品盒	261,502.98	71.81%	616,785.40	72.66%	517,620.56	75.12%	416,135.29	75.57%
说明书	30,802.16	8.46%	68,618.18	8.08%	65,161.35	9.46%	45,469.70	8.26%
纸箱	35,495.77	9.75%	83,976.39	9.89%	66,296.84	9.62%	52,782.06	9.59%
不干胶	8,058.91	2.21%	20,098.44	2.37%	12,462.48	1.81%	11,748.42	2.13%
其他	28,275.91	7.77%	59,403.14	7.00%	27,525.03	3.99%	24,508.33	4.45%
<b>合计</b>	<b>364,135.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>848,881.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>689,066.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>550,643.80</b>	<b>100.00%</b>

公司收入主要来自精品盒、说明书和纸箱，报告期内占比较为稳定。

单位：人民币万元

板块	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	主营成本	占比	主营成本	占比	主营成本	占比	主营成本	占比
精品盒	181,930.90	69.38%	434,193.90	71.56%	348,624.83	73.93%	267,583.29	74.05%
说明书	20,524.63	7.83%	41,681.24	6.87%	38,586.10	8.18%	27,998.39	7.75%
纸箱	30,181.50	11.51%	69,195.23	11.40%	55,367.77	11.74%	39,316.19	10.88%
不干胶	6,066.83	2.31%	14,748.17	2.43%	8,084.59	1.71%	7,371.93	2.04%
其他	23,511.41	8.97%	46,934.30	7.74%	20,929.21	4.44%	19,078.19	5.28%
合计	<b>262,215.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>606,752.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>471,592.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>361,347.98</b>	<b>100.00%</b>

## 2、主营业务收入的地区分布

报告期内公司主营业务收入主要来自境外业务收入，报告期内境外业务占比有所下降，主要由于公司拓展境内业务所致。

单位：人民币万元

地区	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内	172,841.00	47.47%	363,057.26	42.77%	226,208.47	32.83%	167,849.07	30.48%
境外	191,294.74	52.53%	485,824.30	57.23%	462,857.80	67.17%	382,794.73	69.52%
合计	<b>364,135.73</b>	<b>100.00%</b>	<b>848,881.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>689,066.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>550,643.80</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司境外销售占主营业务收入的比例呈逐年下降趋势，具体情况如下：

单位：万元

国家/地区	2019年1-6月	占主营业务收入比例	2018年	占主营业务收入比例	2017年	占主营业务收入比例	2016年	占主营业务收入比例
出口到国内保税区	98,734.26	27.11%	264,063.48	31.11%	259,241.46	37.62%	229,518.05	41.68%
转厂出口	57,096.15	15.68%	157,198.06	18.52%	161,589.77	23.45%	122,541.02	22.25%

印度	6,222.69	1.71%	11,627.48	1.37%	1,445.70	0.21%	162.09	0.03%
越南	18,599.86	5.11%	37,063.51	4.37%	31,882.37	4.63%	26,880.26	4.88%
马来西亚	145.79	0.04%	801.37	0.09%	294.81	0.04%	-	0.00%
美国	1,271.80	0.35%	3,051.97	0.36%	2,564.25	0.37%	2,269.12	0.41%
香港	6,565.18	1.80%	9,301.97	1.10%	4,359.01	0.63%	643.14	0.12%
其他	4,134.53	1.14%	2,716.47	0.32%	1,480.42	0.21%	781.06	0.14%
合计:	192,770.25	52.94%	485,824.30	57.23%	462,857.80	67.17%	382,794.73	69.52%

### 3、主营业务收入的季节性

受到下游高端电子消费类商品市场的季节性波动影响，公司的营业收入也呈现出一定的季节性特征。第三季度和第四季度是公司全年销售旺季，一方面是由于国庆节、圣诞节、新年和春节等传统消费旺季市场消费需求影响，带动包装产品的需求，另一方面是由于主要厂商在第三季度和第四季度大量推出新产品。

#### (二) 毛利率分析

报告期内，公司业务的毛利情况如下：

单位：人民币万元

产品类型	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
精品盒	79,572.08	77.09%	182,591.50	74.69%	168,995.73	77.12%	148,552.00	78.48%
说明书	10,277.53	9.96%	26,936.94	11.02%	26,575.25	12.13%	17,471.31	9.23%
纸箱	5,314.27	5.15%	14,781.16	6.05%	10,929.06	4.99%	13,465.87	7.11%
不干胶	1,992.08	1.93%	5,350.27	2.19%	4,377.89	2.00%	4,376.48	2.31%
其他	6,065.64	5.88%	14,819.07	6.06%	8,258.29	3.77%	5,430.15	2.87%
合计	103,221.60	100.00%	244,478.94	100.00%	219,136.22	100.00%	189,295.82	100.00%

报告期内公司毛利主要来自精品盒，占比较为稳定。

报告期内，公司毛利率情况如下：

产品类型	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
精品盒	30.43%	29.60%	32.65%	35.70%
说明书	33.37%	39.26%	40.78%	38.42%



产品类型	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
纸箱	14.97%	17.60%	16.49%	25.51%
不干胶	24.72%	26.62%	35.13%	37.25%
其他	18.65%	20.99%	23.96%	22.16%
<b>综合毛利率</b>	<b>28.02%</b>	<b>28.50%</b>	<b>31.54%</b>	<b>34.35%</b>

报告期内公司综合毛利率有所下降，主要由于上游原材料白板纸及瓦楞纸价格上涨导致生产成本增加。

公司综合毛利率与同行业可比公司对比如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
合兴包装	12.66%	12.54%	14.34%	16.62%
美盈森	32.18%	32.40%	34.49%	29.45%
新通联	19.18%	18.90%	18.94%	20.31%
<b>均值</b>	<b>21.34%</b>	<b>21.28%</b>	<b>22.59%</b>	<b>22.13%</b>
裕同科技	28.02%	28.50%	31.54%	34.35%

报告期内，公司综合毛利率略高于可比上市公司平均水平，主要由公司的客户构成和产品结构影响所致。报告期内公司持续发挥自身优势，提高自身服务和管理水平，积极调整产品结构，大力开拓市场，在收入增长的同时进一步提高了毛利率水平，因此公司保持了较高的毛利率。2018年公司毛利率水平有所下降，主要由于纸张原材料成本上涨所致。

### （三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度
	金额（万元）	变动(与去年同期相比)	金额（万元）	变动	金额（万元）	变动	金额（万元）
销售费用	17,084.26	11.62%	38,051.82	26.21%	30,149.27	25.39%	24,045.34
管理费用	28,606.90	26.97%	50,184.64	19.19%	42,103.36	-25.41%	56,448.09
研发费用	17,870.19	46.43%	31,556.72	46.41%	21,553.37	-	-
财务费用	9,883.26	48.76%	12,035.82	-27.60%	16,623.25	-1016.06%	-1,814.65
<b>期间费用合计</b>	<b>73,444.61</b>	<b>29.57%</b>	<b>131,829.01</b>	<b>19.38%</b>	<b>110,429.25</b>	<b>40.35%</b>	<b>78,678.78</b>

注：上表中的占比系占营业收入的比重

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月销售费用分别为 24,045.34 万元、30,149.27 万元、38,051.82 万元和 17,084.26 万元，增幅较为稳定，与营业收入增长率基本一致。

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月管理费用分别为 56,448.09 万元、42,103.36 万元、50,184.64 万元和 28,606.90 万元，2016 年度管理费用较高主要由于新会计准则采用前研发费用计入管理费用所致。

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月财务费用分别为 -1,814.65 万元、16,623.25 万元、12,035.82 万元和 9,883.26 万元，2017 年度公司财务费用较大主要系人民币兑美元汇率升值导致汇兑损失较大。

### 1、销售费用

公司的销售费用主要由运装费、职工薪酬及业务招待费构成，报告期各期，上述三项合计金额分别为 17,190.83 万元、22,755.55 万元、29,063.60 万元和 13,427.56 万元，占销售费用的比例为 71.49%、75.48%、76.38% 和 78.60%。

单位：人民币万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运装费	5,518.45	32.30%	14,779.11	38.84%	11,606.69	38.50%	8,403.02	34.95%
职工薪酬	5,865.83	34.33%	10,027.82	26.35%	8,175.04	27.12%	6,393.44	26.59%
业务招待费	302.25	1.77%	4,256.67	11.19%	2,973.83	9.86%	2,394.37	9.96%
办公费	346.20	2.03%	1,378.47	3.62%	1,367.70	4.54%	1,551.38	6.45%
租赁费	843.93	4.94%	1,445.63	3.80%	1,163.41	3.86%	1,129.64	4.70%
差旅费	516.14	3.02%	1,146.43	3.01%	1,161.23	3.85%	1,126.69	4.69%
宣传推广费	2,043.27	11.96%	1,316.46	3.46%	899.41	2.98%	514.58	2.14%
进出口费	580.64	3.40%	1,316.73	3.46%	845.51	2.80%	728.24	3.03%
物料消耗费	435.78	2.55%	510.83	1.34%	802.95	2.66%	780.15	3.24%
其他	631.77	3.70%	1,873.68	4.92%	1,153.52	3.83%	1,023.82	4.26%
<b>合计</b>	<b>17,084.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,051.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,149.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,045.34</b>	<b>100.00%</b>

## 2、管理费用

公司的管理费用主要包括管理人员薪酬、技术研发费以及折旧摊销费。报告期内公司管理费用情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
技术研发费	-	-	-	-	-	-	19,632.86	34.78%
职工薪酬	14,909.14	52.12%	26,005.34	51.82%	21,209.35	50.37%	17,889.76	31.69%
业务招待费	1,016.67	3.55%	2,213.17	4.41%	2,813.91	6.68%	3,143.68	5.57%
办公费	2,162.92	7.56%	4,852.12	9.67%	2,924.89	6.95%	1,959.53	3.47%
差旅费	784.86	2.74%	1,640.29	3.27%	1,391.23	3.30%	1,360.41	2.41%
长期待摊费用摊销	1,265.17	4.42%	2,099.43	4.18%	1,123.30	2.67%	1,339.80	2.37%
物料消耗费	1,413.97	4.94%	1,586.55	3.16%	2,437.31	5.79%	1,773.71	3.14%
租赁费	864.67	3.02%	916.01	1.83%	1,046.65	2.49%	753.75	1.34%
咨询顾问费	1,549.17	5.42%	2,202.26	4.39%	2,356.84	5.60%	2,467.87	4.37%
折旧摊销费	2,745.81	9.60%	4,761.17	9.49%	3,783.44	8.99%	1,285.95	2.28%
其他	1,894.51	6.62%	3,908.31	7.79%	3,016.43	7.16%	4,840.76	8.58%
合计	<b>28,606.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,184.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,103.36</b>	<b>100.00%</b>	56,448.09	<b>100.00%</b>

## 3、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
利息支出	7,529.71	12,073.17	7,709.85	6,516.68
减：利息收入	1,119.52	1,259.91	1,817.81	409.53
汇兑损益	3,212.16	843.93	10,667.14	-8,065.64
手续费及其他	260.92	378.62	64.05	143.84
合计	<b>9,883.26</b>	<b>12,035.82</b>	<b>16,623.25</b>	<b>-1,814.65</b>

2017年度公司财务费用较大主要系人民币兑美元汇率升值导致汇兑损失较大。

#### (四) 资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失发生情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
坏账损失	2,328.22	-2,371.77	6,251.06	2,990.39
存货跌价损失	-728.51	2,601.45	1,491.82	1,358.56
合计	<b>1,599.71</b>	<b>229.67</b>	<b>7,742.87</b>	<b>4,348.95</b>

报告期内，公司资产减值损失为坏账损失、存货跌价损失。

#### (五) 投资收益

报告期内公司投资收益主要是银行理财投资收益。报告期内，公司投资收益的主要构成情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
权益法核算的长期股权投资收益	0.00	-120.27	0.00	0.00
处置长期股权投资产生的投资收益	0.00	0.00	4,880.23	0.00
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	1,830.21	-3,958.49	284.26	-754.31
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	0.00	0.00	260.00	0.00
处置可供出售金融资产取得的投资收益	0.00	-98.20	0.00	0.00
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	0.00	4,772.08	0.00	0.00
理财产品投资收益	0.00	3,568.34	1,833.15	0.00
合计	<b>1,830.21</b>	<b>4,163.46</b>	<b>7,257.63</b>	<b>-754.31</b>

#### (六) 利润来源收益分析

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	34,676.61	96.70%	114,471.27	98.50%	106,888.23	98.82%	104,238.05	97.63%
营业外收支净额	1,182.09	3.30%	1,746.15	1.50%	1,276.36	1.18%	2,531.51	2.37%
利润总额	35,858.70	100.00%	116,217.42	100.00%	108,164.59	100.00%	106,769.56	100.00%
减：所得税	5,172.43		18,353.10		14,953.92		18,976.61	
净利润	<b>30,686.27</b>		<b>97,864.33</b>		<b>93,210.67</b>		<b>87,792.94</b>	

注：比例是指占利润总额的比例。

公司净利润主要来源于主营业务产生的营业利润。

### （七）非经常性损益对经营成果的影响

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非经常性损益（税后）	6,161.01	8,600.98	10,446.83	2,330.94
归属于母公司所有者的净利润	29,607.66	94,557.84	93,190.10	87,481.60
占归属于母公司所有者的净利润的比重	20.81%	9.10%	11.21%	2.66%

报告期内，公司非经常性损益净额占归属于母公司所有者净利润的比例分别为2.66%、11.21%、9.10%和20.81%，其金额与所占比例均较低，公司经营成果受非经常性损益的影响较小。

## 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量净额	119,781.01	79,888.63	59,366.17	26,483.88
二、投资活动产生的现金流量净额	-65,563.76	-77,276.91	-176,406.33	-80,960.02
三、筹资活动产生的现金流量净	-8,339.75	7,991.06	19,959.79	171,408.95

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
额				
四、汇率变动对现金的影响额	-448.39	-1,610.36	-4,976.42	2,032.02
五、现金及现金等价物净增加额	45,429.11	8,992.42	-102,056.79	118,964.83
加：期初现金及现金等价物的余额	75,113.43	66,121.02	168,177.80	49,212.97
六、期末现金及现金等价物的余额	120,542.54	75,113.43	66,121.02	168,177.80

### （一）经营活动产生的现金流量分析

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	510,086.93	812,998.63	649,957.16	461,018.47
收到的税费返还	6,281.62	9,287.46	7,200.98	6,305.97
收到其他与经营活动有关的现金	12,978.77	16,175.76	17,529.91	7,285.79
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>529,347.32</b>	<b>838,461.85</b>	<b>674,688.05</b>	<b>474,610.23</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	259,805.04	465,022.90	370,563.58	250,933.58
支付给职工以及为职工支付的现金	98,119.12	184,642.97	156,716.90	117,710.32
支付的各项税费	23,271.60	39,097.36	36,380.74	32,741.61
支付其他与经营活动有关的现金	28,370.56	69,809.99	51,660.66	46,740.85
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>409,566.31</b>	<b>758,573.23</b>	<b>615,321.88</b>	<b>448,126.35</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>119,781.01</b>	<b>79,888.63</b>	<b>59,366.17</b>	<b>26,483.88</b>
<b>净利润</b>	<b>30,686.27</b>	<b>97,864.33</b>	<b>93,210.67</b>	<b>87,792.94</b>

#### 1、经营活动产生的现金净流量的变动分析

报告期内公司经营活动产生的现金流量随业务规模扩大逐年有所稳步增加。2018年经营活动产生的现金流量净额79,888.63万元，较上年同期增加34.57%，主要原因为报告期内销售规模扩大回款增加所致。2017年经营活动产生的现金流量净额59,366.17万元，较上年同期增加120.36%，主要原因为报告期内销售规模扩大。

## 2、经营活动产生的现金流量与净利润差异的原因分析

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额低于净利润的原因为公司四季度为销售旺季，销售增量较快，信用期内应收账款增加较大所致。

### (二) 投资性活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
收回投资收到的现金	0.00	1,130.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	2,255.35	3,910.63	2,061.82	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	336.10	920.76	970.72	257.95
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	8,418.15	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	191,043.43	309,822.15	197,400.00	1,071.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>193,634.88</b>	<b>315,783.53</b>	<b>208,850.69</b>	<b>1,328.95</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	52,366.96	73,980.87	73,678.02	80,334.93
投资支付的现金	300.00	4,069.84	3,990.00	300.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	44,596.58	0.00	899.74
支付其他与投资活动有关的现金	206,531.68	270,413.15	307,589.00	754.31
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>259,198.64</b>	<b>393,060.44</b>	<b>385,257.02</b>	<b>82,288.98</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-65,563.76</b>	<b>-77,276.91</b>	<b>-176,406.33</b>	<b>-80,960.02</b>

2018年投资活动产生的现金流量净额-77,276.91万元，较上年同期增加较多，主要原因为2018年公司购买保本型理财产品同比减少所致。2017年投资活动产生的现金流量净额-175,399.70万元，较2016年变动较大，主要原因为2017年公司购买保本型理财产品所致。

### (三) 筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流情况如下：

单位：人民币万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
吸收投资收到的现金	0.00	735.00	877.00	140,620.89
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	735.00	877.00	0.00
取得借款收到的现金	183,582.35	357,953.58	271,755.10	279,349.69
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	79,200.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	2,000.00	0.00	7,880.05
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>183,582.35</b>	<b>360,688.58</b>	<b>272,632.10</b>	<b>507,050.63</b>
偿还债务支付的现金	161,151.68	309,859.76	223,452.99	310,585.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27,223.67	35,664.27	27,980.32	24,593.72
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	360.00	312.00	400.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3,546.75	7,173.49	1,239.00	462.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>191,922.10</b>	<b>352,697.52</b>	<b>252,672.31</b>	<b>335,641.68</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-8,339.75</b>	<b>7,991.06</b>	<b>19,959.79</b>	<b>171,408.95</b>

2018年公司筹资活动产生的现金流量净额7,991.06万元，较上年同期减少59.96%，主要原因为2018年公司股权回购及支付现金分红增加所致。2017年公司筹资活动产生的现金流量净额19,959.79万元，较2016年减少88.36%，主要原因为2016年公开发行股票和公司债券导致募集资金增加所致。

#### 四、资本性支出

##### （一）最近三年及一期重大资本性支出情况

报告期内公司公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为80,334.93万元、73,678.02万元、73,980.87万元和52,366.96万元。

##### （二）未来可预见的资本性支出

未来公司安排的重大资本性支出主要包括募集资金投资项目。



## 第六章 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概况

#### (一) 本次募集资金规模及投资项目概况

本次公开发行可转换债券拟募集资金总额不超过 140,000 万元，扣除发行费用后将用于投资以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	60,000.00	56,152.03
2	许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	25,000.00	25,000.00
3	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目	12,650.00	12,260.00
4	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目	5,100.00	4,590.00
5	补充流动资金项目	41,997.97	41,997.97
合计		<b>144,747.97</b>	<b>140,000.00</b>

注：裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目为发改委境外投资项目备案通知书名称，公司内部简称为“越南裕同包装产业基地建设项目”；裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目为发改委境外投资项目备案通知书名称，公司内部简称为“印尼裕同包装产业基地建设项目”

#### (二) 实际募集资金数额不足时的安排

若本次实际募集资金净额少于投资项目的募集资金拟投入金额，则不足部分由公司自筹资金解决。本次募集资金到位前，根据实际需要，公司以自筹资金支付上述项目所需的资金；本次募集资金到位后，公司将以募集资金进行置换。

## 二、本次募集资金投资项目基本情况

### （一）宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目

#### 1、项目实施的必要性

##### （1）拓展公司战略发展空间，进入环保纸塑领域，培育新的增长点

全球环保意识不断增强，环保政策不断收紧，去塑料化成为环保趋势，环保纸塑因对塑料及发泡产品具有良好的替代性而存在广阔的市场替代空间。目前环保纸塑产品已开始进入快速成长期，但国内厂商竞争格局尚未形成，公司在该领域存在较大的战略机会。

公司是中国领先的包装综合一体化服务提供商，凭借自身深厚的技术、资金实力及广泛的运营网络，积极向其它领域拓展，执行相关多元化战略，拓展新市场、新业务、新品类，以培育新业绩增长点。基于长期的市场调研及技术准备，公司决定将环保纸塑产业纳入重点拓展领域。

##### （2）把握行业发展趋势，围绕客户需求，提升综合一体化服务能力

公司是综合一体化服务提供商，提供研发、设计、生产、物流以及供应链管理的一站式解决方案，并提供多品类一站式供应服务。公司以市场为导向，以客户为中心，捕捉市场变化和客户需求，不断开发新产品和服务。鉴于社会环保意识不断增强及环保政策不断收紧，同时环保纸塑比塑料及发泡产品更具质感、更体现产品档次、更迎合消费者的品质要求，公司原有客户及新客户对环保纸塑产品的使用已逐步铺开，美团、顺丰、华为、小米等各领域行业龙头均开始采用环保纸塑产品替代原有塑料或发泡一次性餐具、快递袋、内托等，并在快速推广。

针对新老客户的新需求，公司积极开发环保纸塑产品，是提升综合服务能力的必然要求。

##### （3）绿色环保是未来包装行业的发展方向和必然要求

无论从全球范围还是国内来看，随着经济发展水平持续提升，人们对生存环境及生活质量的要求也在持续提升，环保是直接影响人们日常生存环境及生活质量的重要因素，社会环保意识因此持续提高，国内外的环保政策也持续收紧。据

统计，全球已有超过 40 个国家颁布了限塑令或禁塑令，而中国于 2015 年起正式实施《中华人民共和国环境保护法》即“新环保法”，在环保执行力度上比以往更加严格，吉林省于 2015 年在全国率先实施“禁止销售和使用一次性不可降解塑料袋、塑料餐具”，海南省于 2019 年宣布在 2020 年底前在全省全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料袋、塑料餐具。

社会意识及政策环境直接影响消费环境及企业的经营环境，且后者具有明显的强制性作用，绿色环保是未来包装行业的发展方向和必然要求，从市场和政策角度考虑，公司有必要率先在包装行业内布局环保纸塑等环保包装产品。

## **2、项目实施的可行性**

### **(1) 环保纸塑是环保包装新的细分领域，全球市场快速增长**

根据第三方市场研究机构 Technavio 在 2018 年 12 月发布的《全球纸塑包装市场 2018-2022》报告，2017 年全球现有环保纸塑市场规模已经接近 300 亿元，并且预测全球纸塑包装市场在 2018-2022 年内将以近 8% 的复合增长率增长。其中，食品和饮料部门在 2017 年占据了最大的市场份额，占市场的 53% 以上。

餐饮业是全球去塑政策首要针对的领域之一，本项目主要产品为餐饮用圆盘及餐盒等环保纸塑产品，用于替代现有相关塑料及发泡产品。全球来看，根据 Euromonitor 数据，预计 2017-2022 年全球餐饮行业市场规模将增长约 3,590 亿美元，其中全球餐饮配送花费年复合增长率高达 11%。国内来看，根据前瞻产业研究院数据，在线外卖市场规模在 2017 年达到 2,046 亿元，同比增长 23.1%，2017 年在线外卖用户规模达到 3 亿人，同比增长 15%。美团等外卖平台已经开始使用环保纸塑产品，外卖市场的迅速增长将为餐具类环保纸塑产品提供广阔的市场空间。

### **(2) 公司已掌握环保纸塑生产技术，并积累了丰富的运营经验**

公司技术研发实力雄厚，建有裕同研究院、中国纸包装印刷材料研发中心、深圳 3D 印刷技术工程实验室、深圳纳米智能涂覆材料工程实验室、深圳市工业设计中心、CNAS 检测实验室、ISTA 实验室、博士后创新实践基地和院士工作站。

技术方面，公司与国内外科研机构及设备制造中心进行合作，为本项目提供技术、设备及生产方面的支持，当前已开发出多项技术解决方案，具体包括：①不回浆系统控制，精准控制产品克重在 $\pm 3\%$ 以内，业界平均水平在 5% 以上；②改善上模伺服马达控制，热下模 / 机台模座导向机构定位精度 0.03mm 以内，业界平均水平在 0.05mm 以上；③快速加热干燥方案，产能增加 20%，电力节省 5%。同时，本项目在实际的生产方面将配备全套的制浆系统、成型设备、定型设备、整边设备、检测设备和仓储运输设备，同时还包括全自动湿压成型机、自动检测线和智能运输机器人等自动化设备以提升生产效率。

运营方面，公司已在子公司昆山裕锦环保包装有限公司建设有环保纸塑生产线，积累了丰富的运营经验，产品已得到客户认可，并已取得良好的经济效益。

### **(3) 公司拥有广阔的全球运营网络，可支持新产品快速抢占市场**

公司在华南、华东、华中、华北、西南等国内主要区域均建有生产基地及运营中心，在越南、印尼等东南亚地区、以及印度等南亚地区也已建立生产基地及运营中心，在香港、美国设有服务中心。

公司在国内外共建有 24 个运营中心，拥有广阔的市场网络及营销渠道，可快速获取全球最新市场信息，依靠公司综合实力及渠道快速切入客户需求。

### **(4) 公司完善的管理制度、专业的管理团队和深入人心的企业文化为项目实施提供保障**

公司已建立了基于一体化服务经营模式而行之有效的系列管理制度，实行目标管理、层次管理和量化管理，制订相应的规章制度，明确岗位职责，建立科学合理的激励制度。

公司拥有专业化的管理团队和人才团队。公司核心管理层拥有丰富的行业经验和资源，深谙国内外包装市场的发展特点及趋势，能及时把握行业发展趋势和市场需求变化，并持续进行技术创新和管理创新。公司通过科学管理和团队建设，公司培养出一批具有高度责任心、先进专业技能和较强执行力的专业人才，并形成了多层次的人才团队。

公司具有良好的企业文化，能够吸引人才、激励人才。公司秉承团结、高效、

务实、创新的理念，公司中长期发展战略得到员工的广泛共识，成为员工爱戴、客户信赖、行业尊重的行业领先企业是员工的共同愿景和奋斗目标。

### 3、项目的审批情况

(1) 该项目已履行《四川省企业投资项目核准和备案管理办法》所规定的备案手续

根据《四川省企业投资项目核准和备案管理办法》（川办发〔2018〕23号）第二条第一款规定：“本办法所称企业投资项目是指企业在四川省境内投资建设的固定资产投资项 目，包括：（一）企业使用自筹资金建设的项目；（二）企业使用自筹资金建设并申请政府投资补助或贷款贴息的项目；（三）企业使用自筹资金建设，并申请政府进行投入且政府投入额度低于 50%，企业拥有建设、运营权的项目。”以及第四条规定：“根据项目不同情况，分别实行核准管理或备案管理。对关系国家安全、涉及全国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目，实行核准管理。其他项目实行备案管理。”，宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目应当进行备案。

宜宾裕同已取得宜宾临港经济技术开发区发展策划投资服务局于 2019 年 3 月 12 日出具的“川投资备[2018-511599-23-03-309848]FGQB-0104 号”《四川省固定资产投资项 目备案表》，符合上述规定。

(2) 该项目已履行《建设项目环境保护管理条例》所规定的环评手续

根据《建设项目环境保护管理条例》（国务院令 第 682 号）第六条规定：“国家实行建设项目环境影响评价制度。”、第七条规定：“国家根据建设项目对环境的影响程度，按照下列规定对建设项目的环境保护实行分类管理……建设项目环境影响评价分类管理名录，由国务院环境保护行政主管部门在组织专家进行论证和征求有关部门、行业协会、企事业单位、公众等意见的基础上制定并公布。”、第九条规定：“依法应当编制环境影响报告书、环境影响报告表的建设项目，建设单位应当在开工建设前将环境影响报告书、环境影响报告表报有审批权的环境保护行政主管部门审批；建设项目的环境影响评价文件未依法经审批部门审查或者审查后未予批准的，建设单位不得开工建设。”以及《建设项目环境影响评价分类管理名录》的相关内容，宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目应当编制环境影响报告表并经环境保护行政主管部门审批。

宜宾裕同已编制该项目的环境影响报告表，并取得了宜宾临港经济技术开发区管理委员会规划建设环保局于 2019 年 4 月 25 日出具的“宜临港建环发[2019]99 号”《关于对宜宾裕同裕同科技宜宾智能包装及环保纸塑项目环境影响报告表的批复》，符合上述规定。

(3) 鉴于宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目拟采取租赁厂房的方式实施，由当地政府指定的下属国资公司负责依法取得项目用地并完成建设后出租给公司使用，因此，厂房建设手续由当地政府指定的下属国资公司完成。根据公司提供的资料，截至募集说明书出具日，当地政府指定的国资公司已取得“地字第(2019)临港 11-1 号”《建设用地规划许可证》、“建字第(2019)临港 22 号”《建设工程规划许可证》。

截至募集说明书出具日，就宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目，宜宾裕同已取得现阶段所必需的项目审批及备案文件。

#### 4、经济效益评价

本募集资金投资项目内部收益率（税后）23.50%，静态投资回收期（税后）6.15 年，项目具有良好的经济效益。

##### (1) 建设进度

本募投项目工程建设期为 3 年，预计第 2 年可陆续分阶段投产。生产设备将分批搬入，投产第 1 年达到设计产能的 25%，投产第 2 年达到设计产能的 50%，投产第 3 年达到设计产能的 75%，投产第 4 年达到设计产能的 100%。

##### (2) 主要经济效益指标

项目	所得税前	所得税后	单位
净现值:	43,254.50	33,155.81	万元
内部收益率:	26.42	23.50	%
静态投资回收期	5.82	6.15	年
动态投资回收期	7.19	7.83	年

### (3) 测算依据及过程

#### ①营业收入

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
圆盘产品													
销售量(吨/年)		1,725	3,450.00	5,175	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900
销售单价(万元/吨)		1.80	1.85	1.91	1.97	2.03	2.09	2.15	2.21	2.28	2.35	2.42	2.49
总价(万元)		3,105.00	6,396.30	9,882.28	13,571.67	13,978.82	14,398.18	14,830.13	15,275.03	15,733.28	16,205.28	16,691.44	17,192.18
大碗产品													
销售量(吨/年)		1,725	3,450.00	5,175	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900	6,900
销售单价(万元/吨)		1.90	1.96	2.02	2.08	2.14	2.20	2.27	2.34	2.41	2.48	2.55	2.63
总价(万元)		3,277.50	6,751.65	10,431.30	14,325.65	14,755.42	15,198.08	15,654.03	16,123.65	16,607.36	17,105.58	17,618.74	18,147.31
多格圆盘产品													
销售量(吨/年)		1,725.00	3,450.00	5,175.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00
销售单价(万元/吨)		2.00	2.06	2.12	2.19	2.25	2.32	2.39	2.46	2.53	2.61	2.69	2.77
总价(万元)		3,450.00	7,107.00	10,980.32	15,079.63	15,532.02	15,997.98	16,477.92	16,972.26	17,481.43	18,005.87	18,546.05	19,102.43
餐盒产品													
销售量(吨/年)		1,725.00	3,450.00	5,175.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00
销售单价(万元/吨)		2.10	2.16	2.23	2.29	2.36	2.43	2.51	2.58	2.66	2.74	2.82	2.91
总价(万元)		3,622.50	7,462.35	11,529.33	15,833.61	16,308.62	16,797.88	17,301.82	17,820.87	18,355.50	18,906.16	19,473.35	20,057.55
多格餐盒产品													
销售量(吨/年)		1,725.00	3,450.00	5,175.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00	6,900.00
销售单价(万元/吨)		2.30	2.37	2.44	2.51	2.59	2.67	2.75	2.83	2.91	3.00	3.09	3.18
总价(万元)		3,967.50	8,173.05	12,627.36	17,341.58	17,861.82	18,397.68	18,949.61	19,518.10	20,103.64	20,706.75	21,327.95	21,967.79
合计(万元)		<b>17,422.50</b>	<b>35,890.35</b>	<b>55,450.59</b>	<b>76,152.14</b>	<b>78,436.71</b>	<b>80,789.81</b>	<b>83,213.50</b>	<b>85,709.91</b>	<b>88,281.21</b>	<b>90,929.64</b>	<b>93,657.53</b>	<b>96,467.26</b>

其中，由于此项目属于新产品，公司无历史销售单价统计，销售单价的预测主要是参考同类产品 2018 年的市场价格。具体而言，公司主要通过三种途径来了解当前环保餐具产品市场价格，一是通终端市场产品价格扣减一定渠道费用进行倒推，二是通过收集竞争对手产品及其销售信息，三是与客户进行洽谈过程获取客户对产品价格的接受范围，公司综合前述三种途径所获取的信息及公司生产与运营成本确定来预测销售单价。

## ②总成本

参考公司报告期内相关费用比例，结合本募投项目的产品情况，公司进行了详细的成本测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
1	生产成本		12,849.53	27,329.42	40,175.54	52,787.17	53,725.36	54,691.71	55,646.84	57,672.03	58,727.98	59,815.60	59,351.43	57,753.89
1.1	直接材料费用		6,172.61	12,715.58	19,645.57	26,979.92	27,789.32	28,623.00	29,481.69	31,366.14	32,277.12	33,215.44	34,181.90	35,177.36
1.2	燃料与动力		2,744.70	5,489.40	8,234.10	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80	10,978.80
1.3	直接工资与福利		726.00	1,463.52	2,270.66	3,105.30	3,198.46	3,294.41	3,393.24	3,495.04	3,599.89	3,707.89	3,819.12	3,933.70
1.4	外协费用		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5	制造费用		3,206.22	7,660.92	10,025.21	11,723.15	11,758.79	11,795.50	11,793.11	11,832.05	11,872.16	11,913.48	10,371.61	7,664.04
1.5.1	折旧/摊销费用		1,584.43	4,376.03	5,060.18	5,060.18	5,060.18	5,060.18	5,019.98	5,019.98	5,019.98	5,019.98	3,435.55	684.15
1.5.2	其他制造费用		1,621.79	3,284.89	4,965.03	6,662.97	6,698.61	6,735.32	6,773.13	6,812.07	6,852.19	6,893.50	6,936.06	6,979.89
2	管理费用		1,393.80	2,871.23	4,436.05	6,092.17	6,274.94	6,463.18	6,657.08	6,856.79	7,062.50	7,274.37	7,492.60	7,717.38
2.1	管理人员工资		96.00	185.40	292.81	393.38	405.18	417.34	429.86	442.75	456.04	469.72	483.81	498.32
2.2	研发人员工资		25.20	43.26	71.29	91.79	94.54	97.38	100.30	103.31	106.41	109.60	112.89	116.28
2.3	技术人员工资		168.00	346.08	534.69	734.31	756.34	779.03	802.40	826.48	851.27	876.81	903.11	930.21
2.4	折旧摊销费用		-	25.46	25.46	25.46	25.46	25.46	-	-	-	-	-	-
2.5	其他管理费用		1,104.60	2,271.03	3,511.79	4,847.23	4,993.41	5,143.98	5,324.52	5,484.25	5,648.78	5,818.24	5,992.79	6,172.58



序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
3	销售费用		696.90	1,435.61	2,218.02	3,046.09	3,137.47	3,231.59	3,328.54	3,428.40	3,531.25	3,637.19	3,746.30	3,858.69
3.1	销售人员工资		12.95	25.90	38.85	51.81	51.81	51.81	51.81	51.81	51.81	51.81	51.81	51.81
3.2	其他费用		683.95	1,409.71	2,179.17	2,994.28	3,085.66	3,179.79	3,276.73	3,376.59	3,479.44	3,585.38	3,694.50	3,806.89
4	总成本费用(1+2+3+4)		14,940.23	31,636.26	46,829.61	61,925.43	63,137.77	64,386.48	65,632.46	67,957.22	69,321.72	70,727.16	70,590.33	69,329.96

### ③税金及附加

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
增值税销项税		2,787.60	5,742.46	8,872.09	12,184.34	12,549.87	12,926.37	13,314.16	13,713.59	14,124.99	14,548.74	14,985.21	15,434.76
增值税进项税		7,994.08	2,034.49	3,143.29	3,143.29	4,316.79	4,446.29	4,579.68	4,717.07	5,018.58	5,164.34	5,314.47	5,469.10
应交增值税		-5206.48	-1498.52	4230.29	9,041.05	8,233.09	8,480.08	8,734.48	8,996.52	9,106.41	9,384.40	9,670.74	9,965.66
营业税金及附加		-	-	507.63	1,084.93	987.97	1,017.61	1,048.14	1,079.58	1,092.77	1,126.13	1,160.49	1,195.88
城市维护建设税		-	-	296.12	632.87	576.32	593.61	611.41	629.76	637.45	656.91	676.95	697.60
教育费附加		-	-	126.91	271.23	246.99	254.40	262.03	269.90	273.19	281.53	290.12	298.97
地方教育附加费		-	-	84.61	180.82	164.66	169.60	174.69	179.93	182.13	187.69	193.41	199.31

### ④利润表

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	达产期均值
主营业务收入		17,422.50	35,890.35	55,450.59	76,152.14	78,436.71	80,789.81	83,213.50	85,709.91	88,281.21	90,929.64	93,657.53	96,467.26	85,959.75
主营业务成本		12,849.53	27,329.42	40,175.54	52,787.17	53,725.36	54,691.71	55,646.84	57,672.03	58,727.98	59,815.60	59,351.43	57,753.89	56,685.78
毛利		4,572.97	8,560.93	15,275.05	23,364.98	24,711.34	26,098.10	27,566.67	28,037.88	29,553.23	31,114.04	34,306.10	38,713.37	29,273.97
营业税金及附加		0.00	0.00	507.63	1,084.93	987.97	1,017.61	1,048.14	1,079.58	1,092.77	1,126.13	1,160.49	1,195.88	1,088.17
销售费用		696.90	1,435.61	2,218.02	3,046.09	3,137.47	3,231.59	3,328.54	3,428.40	3,531.25	3,637.19	3,746.30	3,858.69	3,438.39

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	达产期均值
管理费用		1,393.80	2,871.23	4,436.05	6,092.17	6,274.94	6,463.18	6,657.08	6,856.79	7,062.50	7,274.37	7,492.60	7,717.38	6,876.78
利润总额		2,482.27	4,254.09	8,113.35	13,141.79	14,310.97	15,385.72	16,532.91	16,673.11	17,866.72	19,076.35	21,906.71	25,941.42	17,870.63
应税总额		2,482.27	4,254.09	8,113.35	13,141.79	14,310.97	15,385.72	16,532.91	16,673.11	17,866.72	19,076.35	21,906.71	25,941.42	17,870.63
所得税		372.34	638.11	1,217.00	1,971.27	2,146.65	2,307.86	2,479.94	2,500.97	2,680.01	2,861.45	3,286.01	3,891.21	2,680.59
净利润		2,109.93	3,615.97	6,896.35	11,170.52	12,164.32	13,077.86	14,052.97	14,172.14	15,186.71	16,214.90	18,620.70	22,050.20	15,190.04

#### (4) 毛利率、预测净利率与公司现有业务的经营情况对比

##### ①毛利率

本募投项目主要产品为环保纸托，公司子公司中昆山裕锦主要从事环保纸塑及纸托业务，因此，以下毛利率以昆山裕锦作为对比。

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
综合毛利率 (昆山裕锦)	50.15%	39.77%	-8.78%	34.06%

##### ②净利率

本募投项目主要产品为环保纸托，公司子公司中昆山裕锦主要从事环保纸塑及纸托业务，因此，以下净利率以昆山裕锦作为对比。

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
净利率 (昆山裕锦)	30.19%	24.82%	-53.45%	17.67%

2016 年昆山裕锦毛利率及净利率为负，主要由于其成立于 2015 年 9 月，2016 年 8 月开始正式销售，前期开办费、厂房装修费等费用较高。本募投项目综合毛利率和净利率低于公司子公司昆山裕锦 2017 及 2018 年度综合毛利率和净利率，具有谨慎性。

## 5、项目投资估算

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	设备及软件购置费用	50,692.03	50,692.03
2	安装工程费用	5,460.00	5,460.00
3	铺底流动资金	3,847.97	-
合计：		<b>60,000.00</b>	<b>56,152.03</b>

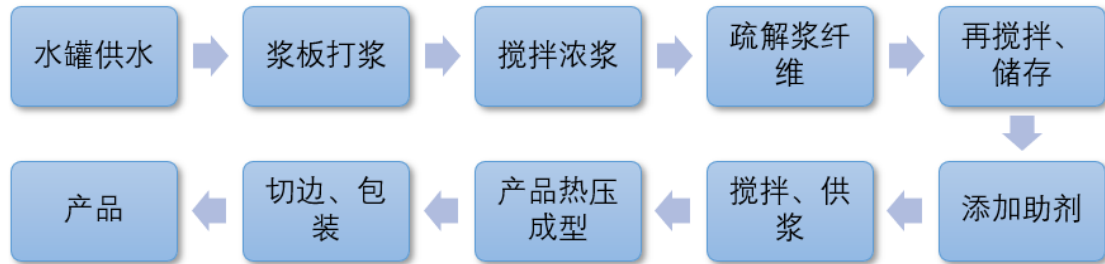
## 6、项目的技术方案及原材料供应情况

### (1) 技术方案

项目工艺生产加工过程中主要为物理反应，并添加少量的化学添加剂（防油剂和防水剂），各产品工艺差异不大。车间均采用柔性生产线，可根据实际市场及客户需求调节生产具体型号的产品。公司已掌握相关技术，并在子公司昆山裕

锦环保包装有限公司建设有环保纸塑生产线，积累了丰富的运营经验。

环保纸塑系列产品的工艺流程为：



## (2) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

该项目生产过程中所需原材料主要是竹浆、甘蔗浆、芦苇浆、麦草浆、木浆等植物原料，竹浆主要是从项目周边地区采购，甘蔗浆主要从广西采购，原材料的购买途径和运输均较方便。原材料和辅助材料的预计使用情况如下：

名称		来源	单位	数量	配比%
原料	竹浆	国产/进口	吨	21,000	60%-70%
	甘蔗浆		吨	9,000	25%-30%
	芦苇浆		吨	0-3,000	0-10%
	麦草浆		吨	0-3,000	0-10%
	木浆		吨	0-3,000	0-10%
辅料	防水		吨	840	0-2.8%
	防油		吨	330	0-1.1%
合计：					<b>100%</b>

燃料动力等供应情况如下：

燃料/动力	规格	来源	单位	数量
自来水	供水温度：常温； 供水压力：0.43~0.5 MPa	接市政自来水管网	吨/年	$6.5 \times 10^5$
电	制浆系统设备、成型机设备、模具设备、锅炉房用电等：380V，50Hz，三相； 办公用电、宿舍用电、照明用电等：220V，50Hz，单相	自建变压器 6万 KVA 容量	KW.h/年	$1.8 \times 10^8$
天然气	天然气只预留管路，车间暂时不需要使用，仅餐厅及锅炉房使用天然气	接市政燃气管道	m <sup>3</sup> /年	$9.64 \times 10^6$
压缩空气	供气温度：常温； 供气压力：0.8 MPa	厂区每栋安装空压装置	Nm <sup>3</sup> /年	$1.87 \times 10^7$

燃料/动力	规格	来源	单位	数量
循环水循环量	生产用水：2800t/a，常温； 冷却用水：840t/a，35℃-30℃	备浆工序 冷却塔	吨/年	3,640

## 7、项目的环境保护情况

(1) 废水：项目生活废水产生量约 2m<sup>3</sup>/小时，直接排入政府排水管网；生产污水产生量约 200m<sup>3</sup>/天。生产污水送往该项目自建污水处理房处理，污水处理达标后连接政府排水管网，残留污泥交由固废合格资质厂商处理。本方案设计时考虑将月底集中排放的污水收集起来，分摊到每月前 25 天处理完。日处理时间 16 小时（两班），小时最大处理量 25 m<sup>3</sup>/小时，污水处理池处理能力为 450 m<sup>3</sup>/天，可以满足项目需求。

(2) 固废：项目生活垃圾产生量为 20 吨/年，由市政环卫部门统一处理；生产过程中产生的工业废物污泥及油布等固废约 40 吨/年，交由有固废处理资质的单位进行合法处置，油桶及化学品包装桶交由原供应商收回。

环保措施及相应资金来源汇总表格如下：

污染物	处理措施	资金金额
废气	项目无有害废气产生	募集资金中 0.1 亿人民币元用于环保设施建设，其中主要用于建设污水处理设施，处理能力为 450 m <sup>3</sup> /d。
废水	送往该项目自建污水处理房处理，污水处理达标后连接政府排水管网	
固废	生活垃圾产由市政环卫部门统一处理；污泥及油布等固废交有资质的单位进行合法处置，油桶及化学品包装桶交由原供应商收回。	
噪声	项目无超标噪声污染	

综上所述，该项目为低污染产品，原材料利用率高，污染物处理措施完善，预计投产后对环境不会产生大的影响。

## 8、项目建设期及实施进展

项目建设期预计为 36 个月。目前已开工建设。

## 9、项目实施主体

本募集资金投资项目的实施主体为上市公司全资子公司宜宾裕同，基本情况如下：

公司名称	宜宾市裕同环保科技有限公司
公司住所	四川省宜宾临港经济技术开发区长江北路西段附三段 17 号企业服务中心 328 室
注册资本	10,000 万元
法定代表人	刘中庆
经营范围	纸制品、缓冲包装材料、植物性纤维制品的生产、加工、销售；自用模具生产、销售及设计服务；商品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	上市公司持有宜宾裕同 100% 的股权

## 10、项目实施地点及用地情况

宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目拟采取租赁厂房的方式实施，由当地政府指定的下属国资公司负责依法取得项目用地并完成建设后出租给公司使用。

根据宜宾临港经济开发区管理委员会于 2019 年 4 月 1 日出具的《关于裕同科技宜宾智能包装及竹浆环保纸塑项目相关情况说明》，宜宾临港经济开发区管理委员会对该项目的用地情况作出如下承诺：“（1）项目用地将由我委指定下属国资公司通过履行招拍挂程序依法取得；（2）待项目用地落实、建筑物建成后，由产权方国资公司将该等土地、建筑物出租给裕同科技使用，租赁期限自厂房交付之日起算，租期不少于厂房交付后的五个完整会计年度，租金按照投资协议（或届时签署的正式租赁协议）约定执行。租赁期满后，裕同科技对项目土地及建筑物享有优先承租权，届时将由国资公司与裕同科技签署符合裕同科技需求时限和需求面积的租赁合同，租金参照同期同区域市场价执行；（3）上述租赁期间，裕同科技如达到投资协议约定考核指标的，有权按照投资协议约定购买全部或部分项目土地及建筑物。就裕同科技未购买的土地及建筑物，裕同科技有权继续租赁及享有上述租赁期满后的优先承租权。我委同意，保障裕同科技在租赁期间对该等土地、建筑物享有长期、稳定的占有使用权”，承诺保障裕同科技在租赁期间对项目用地及建筑物享有长期、稳定的占有使用权，且裕同科技如达到投资协议约定考核指标的，有权按照投资协议约定购买全部或部分项目土地及建筑物；根据投资协议的相关约定，裕同科技在考核期内从第一年开始连续三年达到考核指标后可以启动对项目用地及建筑物的不动产回购，回购期限为自回购之日起两年内，价格由裕同科技按国资公司项目建成时审计结算价完成回购，回购方式为一次性回购，裕同科技将回购款一次性付清并承担回购期限所产生的应缴纳的相关

税费。截至本募集说明书出具日，当地政府指定的国资公司已取得该项目用地，不动产权证编号为“川（2019）宜宾市不动产权第 2001489 号”，并办理了编号为“地字第（2019）临港 11-1 号”《建设用地规划许可证》、“建字第（2019）临港 22 号”《建设工程规划许可证》。

宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目拟采取租赁厂房的方式实施，截至募集说明书出具日，宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目取得该等用地不存在重大不确定性。

## 11、商业背景

全球环保意识不断增强，环保政策不断收紧，去塑料化成为环保趋势，环保纸塑因对塑料及发泡产品具有良好的替代性而存在广阔的市场替代空间。根据第三方市场研究机构 Technavio 在 2018 年 12 月发布的《全球纸塑包装市场 2018-2022》报告，2017 年全球现有环保纸塑市场规模已经接近 300 亿元，并且预测全球纸塑包装市场在 2018-2022 年内将以近 8% 的复合增长率增长。

环保纸塑产品主要用于环保餐具、电子产品包装等，航空公司、连锁零售、外卖平台、消费电子厂商等对环保纸塑产品的需求量较大。一方面，目前环保纸塑产品已开始进入快速成长期，但国内厂商竞争格局尚未形成，公司在该领域存在较大的战略机会；另一方面，公司前期经过小规模的生产探索，认为环保纸塑产品市场需求旺盛，盈利能力较好。公司拟通过本次募集资金加速扩大环保纸塑业务规模，在市场竞争中占据有利地位，将环保纸塑业务打造成公司新的业务增长点。

## 12、是否具备在该地区实施募投项目的基础或运营经验

公司在西南地区的布局主要在成都，在西南地区拥有一定的运营经验和市场基础。此次在宜宾实施募投项目，主要产品为环保纸塑产品，产品面向全国市场和海外市场，与公司过去在西南地区的主要产品和客户等方面有一定区别，公司在宜宾实施募投主要原因是为获取稳定持续的竹浆原材料。

宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目主要经营环保纸塑业务，竹浆是环保纸塑产品最主要的原材料和最主要的成本来源，四川是全国最主要竹浆生产区域，而宜宾又是四川最主要竹浆生产区域。宜宾是四川竹产业“一群三带+其它区”

发展格局中的核心发展区域，形成了竹浆造纸、竹建材、竹家具、竹工艺、竹食品五大加工产业系列。根据《宜宾市竹产业投资促进分析报告》及公开信息整理，宜宾市竹林面积 312.4 万亩位，居四川第一位，约占全省的 17.9%，约占全国的 3%，其中纸浆竹林和材用竹林基地 105.1 万亩。2016 年宜宾竹浆纸产能 35 万吨，居四川第一位，占全省 35% 以上，占全国 17.5% 以上。于宜宾建设环保纸塑生产基地，有利于就近建立稳定的原材料供应渠道及获取较低的生产成本。

公司已掌握环保纸塑生产技术，并积累了丰富的运营经验。公司全资子公司昆山裕锦环保包装有限公司、东莞市裕同包装科技有限公司、越南裕展包装科技有限公司均已建立纸塑生产线，积累了丰富的运营经验，产品已得到客户认可，并已取得良好的经济效益。

### 13、能否对其业务实施有效控制

公司建立了子公司管控体系，制定了《控股子公司管理制度》、《内部审计制度》和《重大信息内部报告制度》等一系列管理制度，公司能够对子公司进行有效控制。

#### （1）公司控制子公司的股东会、董事会及监事会

控股子公司依法设立股东会、董事会（或执行董事）及监事会（或监事）。本公司通过参与控股子公司股东会、董事会及监事会对其行使管理、协调、监督、考核等职能。子公司重大经营决策及投资事项均须经过母公司相应批准。

#### （2）人员方面

公司向子公司派驻董事、监事和主要管理人员，相关人员的任职资格需经过公司总部审批。各控股子公司应根据实际情况制订薪酬管理制度和激励约束机制，经公司审核后提交子公司董事会及股东（大）会审议通过，并以之为标准在每个年度结束后，对控股子公司的董事、监事和高级管理人员进行考核，根据考核结果实施奖惩。

#### （3）财务及内控方面

公司董事会、各职能部门根据公司内部控制制度，对控股子公司的经营、财务、重大投资、信息披露、法律事务及人力资源等方面进行监督、管理和指导。控股子公司应遵守公司统一的财务管理政策，与公司实行统一的会计制度。由公司财务处对控股子公司的会计核算和财务管理进行实施指导、监督；对控股子公



司经营计划的上报和执行、财务会计、资金调配、对外担保以及关联交易等方面进行监督管理。公司有权对控股子公司的经营及财务实施审计和核查，并提出整改意见，要求控股子公司限期进行整改。公司对控股子公司的审计由公司审计处会同公司财务处负责组织实施。

综上，结合公司各项控制措施和制度，公司能够对子公司业务实施有效控制。

## **(二) 许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目**

### **1、项目实施的必要性**

#### **(1) 中国包装产业进入整合期，龙头企业市占率提升空间较大**

根据中国包装联合会统计数据，“十二五”期末中国包装工业规模突破 1.8 万亿元，位居全球第二；预计“十三五”期末，中国包装工业规模将达到 2.5 万亿元，占全球市场比例约为 20%。要达到“十三五”目标，加强产业整合，推动产业转型升级是重要的措施之一。随着国家供给侧改革和产业升级的政策推进，出现上游原材料成本上升、环保政策收紧等情况，中国包装产业将逐步进入整合期，市场份额将逐步向具有管理、技术、资金和规模等方面优势的龙头企业聚拢。

公司是包装行业龙头，2016-2018 年连续三年位列印刷包装行业权威杂志《印刷经理人》发布的“中国印刷企业 100 强”第一名。公司持续投入研发及产能改造，以巩固公司行业领先地位。行业将进入产业整合期的背景下，公司市场份额在逐步提升。许昌裕同是公司在华中和华北地区的重要生产基地及运营中心，但目前产能已经饱和，无法满足业务扩张需要，急需扩充产能，提升市场占有率。

#### **(2) 生产自动化是包装产业转型升级的必然要求**

《工业和信息化部、商务部关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》将“推动两化融合，提升智能制造水平”作为包装产业的主要任务之一。近年来，我国的印刷包装行业发展迅速，从工业产值来看已成为世界印刷包装大国，但还不是印刷包装强国，与发达国家同行的主要差距体现在劳动力密集度高、资源节约度低、企业自主创新能力不强、自动化制造水平低等方面，行业内现有的生产模式已经不能适应未来转型升级及制造升级的趋势，需要加快调整。同时，随着国内人口老龄化的加速，未来用工成本将持续上升，包装产业亟待转型升级。

标准化、自动化、信息化及智能化，有利于提高整体生产效率，降低对人工依赖，有利于实现柔性化生产及个性化生产，最终提升企业综合竞争力。许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目作为公司智能制造工厂的先驱基地，将利用公司丰富的技术储备和行业经验，探索智能制造工厂，并将为公司其他生产基地提供有益经验。

### **(3) 提升公司可持续发展能力和国际竞争力**

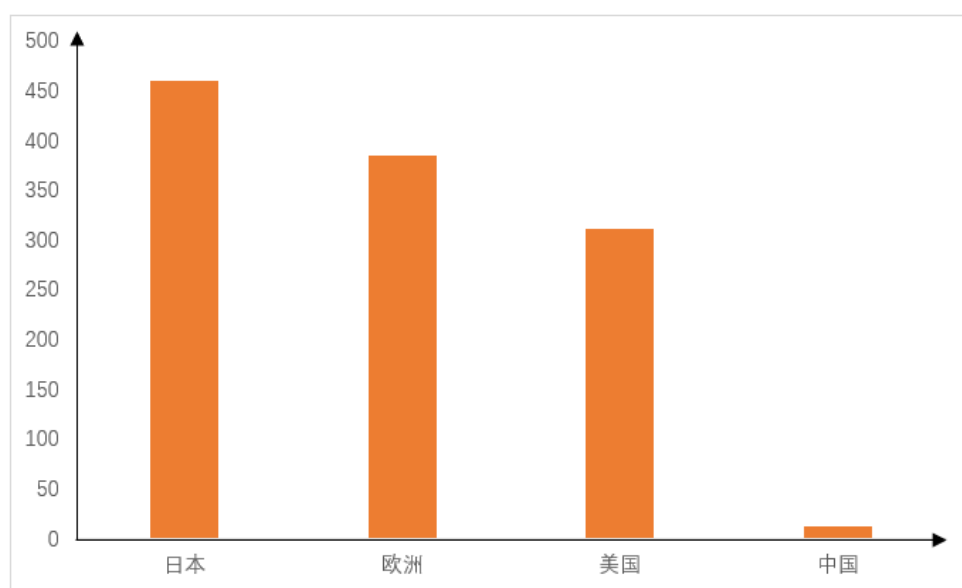
公司产值规模行业第一，用工人数约 2 万人，在生产自动化及信息化方面具有非常大的提升空间，必须率先实现制造升级，提高生产效率。同时，公司虽然在包装领域的整体生产技术水平已经处于国内领先，但与国际龙头企业还有一定差距。随着国际知名企业持续加大对中国市场的投入，以及公司执行走出去的国际化战略，公司已与国际领先同行企业直接展开竞争。公司必须加速落实制造升级战略，拉近与国际领先同行企业的差距，尽快达到国际一流水平，积极主动参与国际竞争，将公司打造成国际领先的民族包装品牌企业。

## **2、项目实施的可行性**

### **(1) 中国人均包装消费偏低，未来增长潜力仍然很大**

根据智研资讯及公司整理统计的数据，中国人均包装消费明显低于全球水平，人均包装消费金额仅 12 美元/年，与发达国家及地区相比仍然存在较大差距，未来仍有比较大的提升空间。即便考虑到价格、人口密度等客观因素，中国包装行业的市场增长潜力仍然很大。随着国人生活水平的提高，中国包装行业的市场规模有望持续扩大。

全球主要国家和地区人均包装消费比较（单位：美元/年）



数据来源：智研资讯

### （2）中国印刷包装行业增速高于全球平均水平，保持持续增长态势

近年来，全球印刷包装行业已经进入稳定发展的成熟期，增速与世界经济平均增速基本持平。根据 Smithers Pira 数据，2017 年全球印刷包装行业市场规模约为 8,150 亿美元，同比增长 1.4%，近几年增速基本围绕 2% 的中枢小幅波动，接近发达经济体的经济自然增长率。

但在中国，在经济较快增长以及下游需求升级的驱动下，中国印刷包装行业市场规模的增速高于全球行业平均水平。根据 Smithers Pira 数据，2017 年中国印刷包装行业（不含包装机械子行业）企业主营业务收入约为 110,048 亿元人民币，2013-2017 年复合增长率约为 6.3%，其中 2017 年同比增长 9.2%。

### （3）国产智能手机品牌全球市场占有率持续提升，利好国内龙头包装企业

据 IDC 数据，2018 年度，华为智能手机出货量为 2.06 亿台，排名全球第三，出货量同比增长 33.6%，市场份额上升到 14.7%；小米智能手机出货量为 1.226 亿台，排名全球第四，出货量同比增长 33.2%，市场份额上升到 8.7%；OPPO 手机出货量为 1.131 亿台，排名全球第五，出货量同比增长 1.3%，市场份额上升到 8.1%。

智能手机等电子产品包装是公司的传统优势，近年来，公司持续加大对国产

智能手机品牌客户的开拓力度，目前已成为华为、小米、OPPO 等国内领先智能手机品牌的包装供应商，为公司提供新的业务增长点。

### 3、项目的审批情况

(1) 该项目已履行《河南省企业投资项目备案办法（2014 年修订）》所规定的备案手续

根据《河南省企业投资项目备案办法（2014 年修订）》（豫发改投资〔2014〕1339 号）第三条规定：“符合下列条件的项目，实行备案管理：（一）除法律法规和国家产业政策另有规定外，国务院发布的《政府核准的投资项目目录》（以最新版本为准）之外的企业投资项目；（二）国务院或国务院投资主管部门批准的特大型企业集团中长期发展建设规划内、属于《政府核准的投资项目目录》内的项目”以及《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》相关内容，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目属于实行备案管理的项目。

许昌裕同已取得长葛市产业集聚区管理委员会于 2019 年 1 月 23 日出具的“2019-411082-22-03-002745”《河南省企业投资项目备案证明》，符合上述规定。

(2) 该项目已履行《建设项目环境保护管理条例》所规定的环评手续

根据《建设项目环境保护管理条例》（国务院令 682 号）第六条规定：“国家实行建设项目环境影响评价制度。”、第七条规定：“国家根据建设项目对环境的影响程度，按照下列规定对建设项目的环境保护实行分类管理……建设项目环境影响评价分类管理名录，由国务院环境保护行政主管部门在组织专家进行论证和征求有关部门、行业协会、企事业单位、公众等意见的基础上制定并公布。”、第九条规定：“依法应当编制环境影响报告书、环境影响报告表的建设项目，建设单位应当在开工建设前将环境影响报告书、环境影响报告表报有审批权的环境保护行政主管部门审批；建设项目的环境影响评价文件未依法经审批部门审查或者审查后未予批准的，建设单位不得开工建设。”以及《建设项目环境影响评价分类管理名录》的相关内容，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目应当编制环境影响报告表并经环境保护行政主管部门审批。

许昌裕同已编制该项目的环境影响报告表，并取得了长葛市环保局于 2019 年 4 月 22 日核发的“长环建审[2019]23 号”《关于许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的批复》，符合上述规定。

(3) 鉴于许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目拟采取租赁厂房的方式实施，由当地政府指定的下属国资公司负责依法取得项目用地并完成建设后出租给公司使用，因此，厂房建设手续由当地政府指定的下属国资公司完成。

综上，截至募集说明书出具日，就许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目，许昌裕同已取得现阶段所必需的项目审批及备案文件。

#### 4、经济效益评价

本募集资金投资项目内部收益率（税后）24.76%，静态投资回收期（税后）5.44 年，项目具有良好的经济效益。

##### (1) 建设进度

本募投项目工程建设期为 3 年，预计第 2 年可陆续分阶段投产。生产设备将分批搬入，投产第 1 年达到设计产能的 25%，投产第 2 年达到设计产能的 65%，投产第 3 年达到设计产能的 100%。

##### (2) 主要经济效益指标

项目	所得税前	所得税后	单位
净现值：	21,763.96	13,958.25	万元
内部收益率：	30.84	24.76	%
静态投资回收期	4.83	5.44	年
动态投资回收期	5.81	6.91	年

### (3) 测算依据及过程

#### ①营业收入

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
彩盒/礼盒													
销售量(万个/年)		1,770	4,602	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080	7,080
销售单价(元/个)		7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
总价(万元)		12,390.00	32,214.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00	49,560.00
环保纸托													
销售量(万个/年)		300	780	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
销售单价(元/个)		1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
总价(万元)		360.00	936.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00	1,440.00
合计(万元)		<b>12,750.00</b>	<b>33,150.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>	<b>51,000.00</b>

其中,销售单价主要是参考许昌裕同同类产品 2018 年平均销售单价。

#### ②总成本

参考公司报告期内相关费用比例,结合本募投项目的产品情况,公司进行了详细的成本测算如下:

单位:万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
1	生产成本		9,505.29	23,444.62	35,656.07	35,672.26	35,688.78	35,655.64	35,672.82	35,690.36	35,708.24	35,726.48	34,638.41	33,973.23
1.1	直接材料费用		6,349.58	16,508.91	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32	25,398.32
1.2	燃料与动力		88.17	229.23	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66	352.66
1.3	直接工资与福利		544.00	1,442.69	2,263.91	2,309.19	2,355.37	2,402.48	2,450.53	2,499.54	2,549.53	2,600.52	2,652.53	2,705.58
1.4	外协费用		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
1.5	制造费用		2,523.55	5,263.79	7,641.18	7,612.10	7,582.44	7,502.18	7,471.32	7,439.84	7,407.73	7,374.98	6,234.90	5,516.68
1.5.1	折旧/摊销费用		1,156.68	1,840.83	2,230.16	2,230.16	2,230.16	2,180.16	2,180.16	2,180.16	2,180.16	2,180.16	1,073.48	389.33
1.5.2	其他制造费用		1,366.87	3,422.97	5,411.02	5,381.94	5,352.28	5,322.02	5,291.16	5,259.68	5,227.57	5,194.82	5,161.42	5,127.34
2	管理费用		1,192.98	3,101.74	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90
2.1	管理人员工资		72.00	183.60	299.64	305.63	311.74	317.98	324.33	330.82	337.44	344.19	351.07	358.09
2.2	研发人员工资		142.50	658.92	593.03	604.89	616.99	629.33	641.91	654.75	667.85	681.20	694.83	708.72
2.3	技术人员工资		95.00	251.94	395.35	403.26	411.32	419.55	427.94	436.50	445.23	454.14	463.22	472.48
2.4	折旧摊销费用		64.08	78.08	78.08	78.08	78.08	14.00	-	-	-	-	-	-
2.2	其他管理费用		819.40	1,929.20	3,405.80	3,380.04	3,353.77	3,391.05	3,377.71	3,349.83	3,321.39	3,292.38	3,262.78	3,232.60
3	销售费用		867.00	2,254.20	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00
3.1	销售人员工资		20.00	61.20	83.23	84.90	86.59	88.33	90.09	91.89	93.73	95.61	97.52	99.47
3.2	其他费用		847.00	2,193.00	3,384.77	3,383.10	3,381.41	3,379.67	3,377.91	3,376.11	3,374.27	3,372.39	3,370.48	3,368.53
4	总成本费用(1+2+3+4)		11,565.27	28,800.55	43,895.97	43,912.16	43,928.68	43,895.54	43,912.72	43,930.26	43,948.14	43,966.38	42,878.31	42,213.13

③税金及附加

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
增值税销项税		2,040.00	5,304.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00	8,160.00
增值税进项税	2,007.42	2,316.36	3,333.57	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73	4,063.73
应交增值税		-2283.79	-313.36	3782.91	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27	4096.27
营业税金及附加		-	-	453.95	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55
城市维护建设税		-	-	264.80	286.74	286.74	286.74	286.74	286.74	286.74	286.74	286.74	286.74
教育费附加		-	-	113.49	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89
地方教育附加费		-	-	75.66	81.93	81.93	81.93	81.93	81.93	81.93	81.93	81.93	81.93

④利润表

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13	达产期均值
主营业务收入		12,750.00	33,150.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00	51,000.00
主营业务成本		9,505.29	23,444.62	35,656.07	35,672.26	35,688.78	35,655.64	35,672.82	35,690.36	35,708.24	35,726.48	34,638.41	33,973.23	35,408.23
毛利		3,244.71	9,705.38	15,343.93	15,327.74	15,311.22	15,344.36	15,327.18	15,309.64	15,291.76	15,273.52	16,361.59	17,026.77	15,591.77
营业税金及附加		0.00	0.00	453.95	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	491.55	487.79
销售费用		867.00	2,254.20	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00	3,468.00
管理费用		1,192.98	3,101.74	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90	4,771.90
利润总额		1,184.73	4,349.45	6,650.08	6,596.28	6,579.76	6,612.91	6,595.72	6,578.19	6,560.31	6,542.07	7,630.14	8,295.31	6,864.08
应税总额		1,184.73	4,349.45	6,650.08	6,596.28	6,579.76	6,612.91	6,595.72	6,578.19	6,560.31	6,542.07	7,630.14	8,295.31	6,864.08
所得税		296.18	1,087.36	1,662.52	1,649.07	1,644.94	1,653.23	1,648.93	1,644.55	1,640.08	1,635.52	1,907.53	2,073.83	1,716.02
净利润		888.55	3,262.09	4,987.56	4,947.21	4,934.82	4,959.68	4,946.79	4,933.64	4,920.23	4,906.55	5,722.60	6,221.49	5,148.06



#### (4) 毛利率、预测净利率与公司现有业务的经营情况对比

##### ①毛利率

本募投项目的毛利率和公司报告期内综合毛利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
综合毛利率	28.50%	31.54%	34.35%	30.57%

##### ②净利润率

本募投项目的净利率和公司报告期内净利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
净利润率	11.41%	13.42%	15.84%	10.09%

综上所述，本募投项目综合毛利率与公司报告期内综合毛利率及报告期内净利润率差异较小，本项目效益测算具有谨慎性，符合公司目前经营情况。

此外，前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”达到了预计效益，且产品类型与本募投项目类似，可比性较强，因此将本募投项目预测净利率与前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”的预测净利率进行比较，具体情况如下：

项目	净利率
前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”的预测净利率	8.64%
本募投项目预测净利率	10.09%

本项目预测净利率略高于前次募投项目，差异较小，主要是由于本募投项目的生产工艺较前次募投项目将有所提升，自动化程度大幅提升，因此产品单位成本将略低于前次募投项目。

## 5、项目投资估算

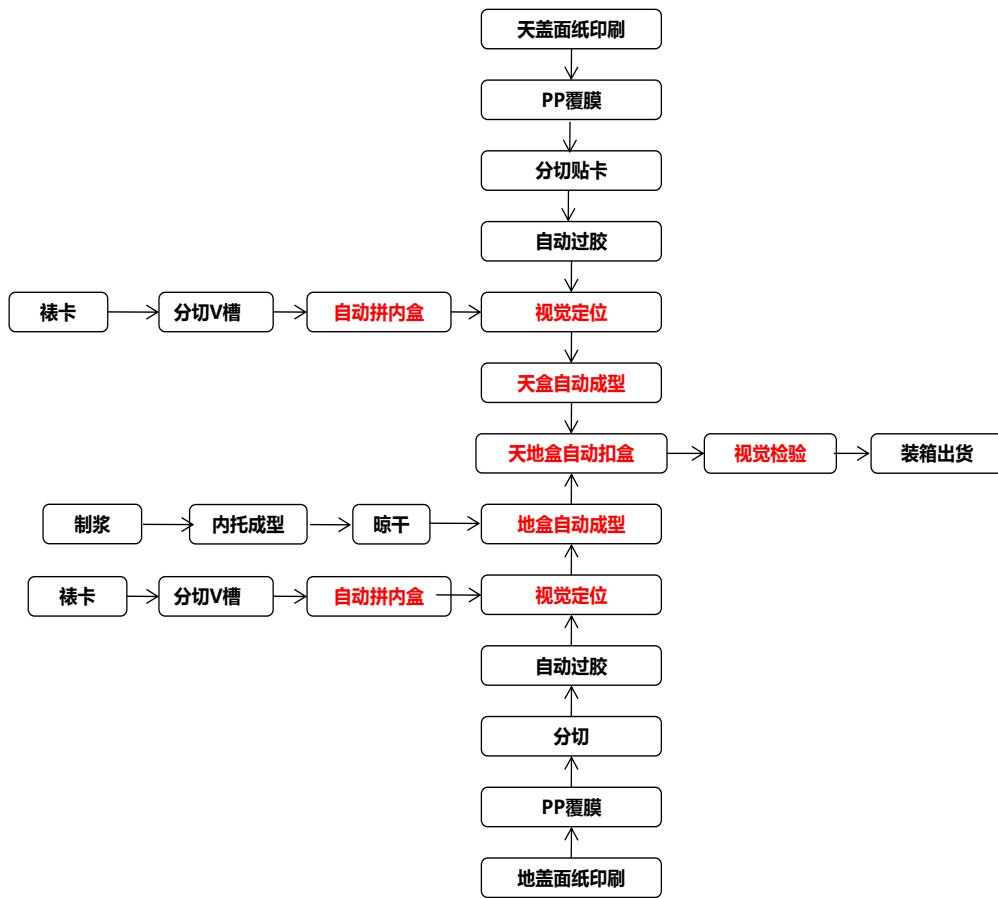
单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	设备及软件购置费用	25,000.00	25,000.00
合计：		<b>25,000.00</b>	<b>25,000.00</b>

## 6、项目的技术方案及原材料供应情况

### (1) 技术方案

项目采用公司已成熟掌握的技术和工艺，包括面纸海德堡 8+1 印刷、自动拼盒成型、视觉定位、装配自动过胶丝印、内盒自动成型和成品视觉检验等工艺，车间均采用柔性生产线，生产过程数据实时动态监控，可根据客户实际市场需求调节生产具体型号产品。具体工艺流程为：



### (2) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

该项目生产过程中所需主要原材料为沙皮纸、粉灰、双灰、白卡，相关供应商主要分布在广东、四川、山东，公司已与主要供应商已签订战略协作关系；主要原材料甘蔗浆从泰国供应商进口；主要原材料竹浆从重庆和广西供应商采购。原材料和辅助材料的预计使用情况如下：

名称		来源	单位	数量	备注（配比%）
原料	粉板	国产/进口	吨	22,823	65%-70%

	沙皮纸		吨	5,567	15%-18%
	竹浆		吨	1,189	3%-4%
	甘蔗浆		吨	744	2%-3%
	白卡		吨	783	2%-3%
	胶水		吨	512	1%-2%
辅料	保护膜		吨	46	0.1-0.2%
<b>合计</b>					<b>100%</b>

燃料动力等供应情况如下：

动力	规格	来源	单位	数量
自来水	供水温度：常温；供水压力：0.43~0.5MPa	接市政自来水管网	吨/年	$5 \times 10^5$
电	用于电机：380V $\pm$ 10%，50Hz $\pm$ 1%，3相； 用于仪表、照明：220V $\pm$ 1%，50Hz $\pm$ 1%， 单相	接市政高压线路	KW.h/ 年	$30 \times 10^7$
压缩空气	供气温度：常温，供气压力：0.6MPa	厂区空压装置	Nm <sup>3</sup> /年	$4.46 \times 10^7$

## 7、项目的环境保护情况

(1) 废气：项目印刷机会产生废气，配有废气处理装置，经负压抽吸收集后再经过活性炭吸附浓缩和催化氧化处理，确保符合环保要求。

(2) 废水：项目生活废水产生量约 91.136 m<sup>3</sup>/天，直接排入政府排水管网；生产污水产生量约 66.11 m<sup>3</sup>/天。生产污水送往该项目自建污水处理房处理，污水处理达标后连接政府排水管网，残留污泥交由固废合格资质厂商处理。印刷装配车间车间污水处理能力为 100 m<sup>3</sup>/天，处理时间 16 小时（两班），小时最大处理量 10 m<sup>3</sup>/小时。纸托车间污水处理能力为 50 m<sup>3</sup>/天，处理时间 16 小时（两班），小时最大处理量 5 m<sup>3</sup>/小时。污水处理池处理能力为 150 m<sup>3</sup>/天，可以满足项目需求。

(3) 固废：项目生活垃圾产生量为 950 吨/年，由市政环卫部门统一处理；生产过程中产生的工业废物主要是废油墨桶、废溶剂桶、废机油桶约为 2 吨/年，交由固废有资质的单位进行合法处置。

环保措施及相应资金来源汇总表格如下：

污染物	处理措施	资金金额
-----	------	------

污染物	处理措施	资金金额
废气	印刷机安装专用的废气收集装备并集中处理,确保符合环保要求: 脱附废气预热系统,对活性炭浓缩系统进行脱附的废气需预热,使脱附废气的温度能够直接将吸附在活性炭中的VOC脱附出来,形成高浓度废气,然后进入催化氧化系统进行充分反应; 吸附浓缩系统,吸附浓缩工艺采用固定式吸附床,选择高性能活性炭作为吸附介质将有机物吸附下来,净化后的气体直接排放; 同时配置有消防喷淋装置,大幅度提高吸附设备的安全等级; 过滤系统“G4+F7+F8”欧标三级过滤器;	募集资金 中120万元 人民币元 用于环保 设施建设
废水	建立污水处理房实施3级处理机构,处理后的污水能满足环保排放要求	
固废	生活垃圾产由市政环卫部门统一处理;污泥及废油墨桶等固废交有资质的单位进行合法处置	
噪声	项目无超标噪声污染	

综上所述,该项目为低污染产品,原材料利用率高,污染物处理措施完善,预计投产后对环境不会产生大的影响。

## 8、项目建设期及实施进展

项目建设期预计为36个月。目前尚未开工建设。

## 9、项目实施主体

本募集资金投资项目的实施主体为上市公司全资子公司许昌裕同,基本情况如下:

公司名称	许昌裕同印刷包装有限公司
公司住所	长葛市魏武路中段(产业聚集区工业孵化园)
注册资本	10,000万元
法定代表人	刘中庆
经营范围	包装装潢、其他印刷品印刷;纸箱、彩盒、包装盒生产销售;房屋租赁;机械设备的研发、设计、组装和销售;从事货物和技术的进出口业务。(涉及许可经营项目,应取得相关部门许可后方可经营)
股权结构	上市公司持有许昌裕同100%的股权

## 10、项目实施地点及用地情况

许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目拟采取租赁厂房的方式实施,由当地政府指定的下属国资公司负责依法取得项目用地并完成建设后出租给公司使用。

根据长葛市产业集聚区管理委员会园区管理办公室于2019年3月13日出具

的《说明函》，长葛市产业集聚区管理委员会园区管理办公室对该项目的用地情况作出如下承诺：“（1）项目用地通过履行招拍挂程序依法取得；（2）待项目用地落实、建筑物建成后，由产权方国资公司将该等土地、建筑物出租给许昌裕同使用，租赁期限自厂房交付之日起算，租期为五年，租金按照投资协议（或届时签署的正式租赁协议）约定执行；（3）租赁期届满后，许昌裕同应向国资公司购买该等土地及建筑物，许昌裕同有权于租赁期内随时提前要求购买，国资公司将予以配合办理相关手续。具体交易价格按照投资协议约定执行。我委同意，保障许昌裕同在租赁期间对该等土地、建筑物享有长期、稳定的占有使用权”，承诺保障裕同科技在租赁期间对项目用地及建筑物享有长期、稳定的占有使用权，且许昌裕同在租赁期届满后应当购买项目用地及建筑物，并有权在租赁期内随时提前要求购买，具体交易价格按照投资协议约定执行。

许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目拟采取租赁厂房的方式实施，截至募集说明书出具日，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目取得该等用地不存在重大不确定性。

## 11、商业背景

根据智研资讯及公司整理统计的数据，中国人均包装消费明显低于全球水平，人均包装消费金额仅 12 美元/年，与发达国家及地区相比仍然存在较大差距，未来仍有比较大的提升空间。即便考虑到价格、人口密度等客观因素，中国包装行业的市场增长潜力仍然很大。随着国人生活水平的提高，中国包装行业的市场规模有望持续扩大。

同时，根据中国包装联合会统计数据，“十二五”期末中国包装工业规模突破 1.8 万亿元，位居全球第二；预计“十三五”期末，中国包装工业规模将达到 2.5 万亿元，占全球市场比例约为 20%。要达到“十三五”目标，加强产业整合，推动产业转型升级是重要的措施之一。随着国家供给侧改革和产业升级的政策推进，出现上游原材料成本上升、环保政策收紧等情况，中国包装产业将逐步进入整合期，市场份额将逐步向具有管理、技术、资金和规模等方面优势的龙头企业聚拢。

此外，公司产值规模行业第一，员工数量约 2 万人，在生产自动化及信息化方面具有非常大的提升空间，必须率先实现制造升级，提高生产效率。标准化、自动化、信息化及智能化，有利于提高整体生产效率，降低对人工依赖，有利于

实现柔性化生产及个性化生产，最终提升企业综合竞争力。本募投项目作为公司智能制造工厂的先驱基地，将利用公司丰富的技术储备和行业经验，探索智能制造工厂，并将为公司其他生产基地提供有益经验。

## **12、是否具备在上述地区实施募投项目的基础或运营经验**

本募投项目实施主体为公司全资子公司许昌裕同，许昌裕同于 2011 年 5 月 16 日设立，是公司华中及华北地区重要的生产基地及运营中心，许昌裕同在该地区成立已有约 8 年，具有丰富的当地生产及运营经验，可以保证本募投项目落地实施。

## **13、能否对其业务实施有效控制**

公司建立了子公司管控体系，制定了《控股子公司管理制度》、《内部审计制度》和《重大信息内部报告制度》等一系列管理制度，公司能够对子公司进行有效控制。

### **(1) 公司控制子公司的股东会、董事会及监事会**

控股子公司依法设立股东会、董事会（或执行董事）及监事会（或监事）。本公司通过参与控股子公司股东会、董事会及监事会对其行使管理、协调、监督、考核等职能。子公司重大经营决策及投资事项均须经过母公司相应批准。

### **(2) 人员方面**

公司向子公司派驻董事、监事和主要管理人员，相关人员的任职资格需经过公司总部审批。各控股子公司应根据实际情况制订薪酬管理制度和激励约束机制，经公司审核后提交子公司董事会及股东（大）会审议通过，并以之为标准在每个年度结束后，对控股子公司的董事、监事和高级管理人员进行考核，根据考核结果实施奖惩。

### **(3) 财务及内控方面**

公司董事会、各职能部门根据公司内部控制制度，对控股子公司的经营、财务、重大投资、信息披露、法律事务及人力资源等方面进行监督、管理和指导。控股子公司应遵守公司统一的财务管理政策，与公司实行统一的会计制度。由公司财务处对控股子公司的会计核算和财务管理进行实施指导、监督；对控股子公司经营计划的上报和执行、财务会计、资金调配、对外担保以及关联交易等方面

进行监督管理。公司有权对控股子公司的经营及财务实施审计和核查，并提出整改意见，要求控股子公司限期进行整改。公司对控股子公司的审计由公司审计处会同公司财务处负责组织实施。

综上，结合公司各项控制措施和制度，公司能够对子公司业务实施有效控制。

### **(三) 越南裕同包装产业基地建设项目**

#### **1、项目实施的必要性**

##### **(1) 响应国家政策，实施国际化战略，打造国际竞争力包装品牌企业**

根据《工业和信息化部商务部关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》，为进一步提升我国包装产业的核心竞争力，巩固世界包装大国地位，推动包装强国建设进程，支持我国包装企业国际化战略的实施，支持有条件的企业推动装备、技术、标准以及服务走出国门，在境外设立研发、生产基地和营销网络，深度融入全球产业链、价值链和物流链，重点培植一批具有较强创新能力和国际竞争力的品牌企业。

近年来，公司积极执行国际化发展战略，从国内领先走向国际领先，积极参与国际竞争。越南生产基地是公司国际化战略的重要组成部分，现拟加大投入建设越南生产基地，利用公司已有经营优势及海外经营经验，加速开拓越南及其辐射市场，逐步将公司打造成具有国际竞争力的包装品牌企业。

##### **(2) 拓展战略发展空间，取得新兴市场增长板块**

越南“革新开放”进一步深化，经济迅速发展，市场空间巨大。根据万得资讯及世界银行统计数据，越南2017年GDP约为2,237.80亿美元，同比增长9.01%；越南2017年人均GDP约为2,342.24美元，同比增长7.91%。越南目前是东南亚经济发展速度较快的国家，也是全球重要的新兴市场之一。

越南积极融入全球化，贸易伙伴众多，越南制造可辐射多个区域和国家。越南是东盟成员国，可利用东盟内优惠政策，将产品销往东盟其他国家；2019年1月，《全面与进步跨太平洋伙伴关系协议》（CPTPP）在越南正式生效，CPTPP目前包括澳大利亚、新西兰、加拿大、日本、墨西哥、新加坡和越南等11国，CPTPP约定成员国之间将逐渐取消98%的商品关税，越南制造业可以利用CPTPP优惠

关税政策，拓展 11 国市场。此外，越南有友好的外商投资政策，2019 年 1 月，越南总理阮春福在部长级会议上发表“越南必须成为世界工厂”，越南推出了多项外商投资优惠政策。

因此，公司有必要加大在越南的投入，拓展战略发展空间，提升公司在越南及其辐射区域和国家的市场占有率。

### **(3) 扩充产能，增进经营自主性，提升综合一体化服务能力**

基于越南经济的快速发展、全球制造业快速向越南转移，越南市场的印刷包装需求也在快速增加。同时，印刷包装行业属于下游市场配套服务行业，必须以市场为主体，以客户为中心，增强自身响应能力及综合服务能力是提升综合竞争力的重要手段。

公司看好越南市场的长期发展前景，而越南裕同现有产能已接近饱和，无法满足未来快速增长的市场需求。公司拟通过扩产保证客户需求，提升自主可控能力和一体化服务能力，保证公司在越南长期发展。

## **2、项目实施的可行性**

### **(1) 紧随下游客户拓展越南市场，提供优质的综合一体化服务**

靠近下游客户、缩小运输半径及对客户的快速响应是体现包装企业综合服务能力的重要因素。随着公司现有客户如富士康等企业陆续进军越南市场，公司在越南加大投资，具备客户基础。此外，本项目周边还拥有三星、佳能、歌尔，兄弟（日本）等下游客户，LG、TCL、诺基亚等国际知名企业陆续在越南设立生产基地，公司潜在客户较多。

本项目实施后，公司将具备产能基础，并将整合公司的人才、技术、物流、管理等优势，加大越南当地客户的拓展力度，为客户提供一站式、高品质、快速灵活的综合一体化服务。

### **(2) 本项目地理位置较好，周边拥有成熟配套**

本项目所在地北宁市是越南北宁省省会，于 2005 年成立地级市，距离越南首都河内和内排国际机场约 30 公里，距离中国友谊关口岸约 168 公里，距离海



防港约 100 公里，地位位置优越，交通运输便利。

此外，北宁市位于“越南—中国经济走廊”上，是河内与北部各省的重要枢纽，位于河内—海防—广宁增长三角区，隶属红河三角洲经济区，属于越南北部重要经济区，周边配套成熟。

### (3) 越南具有丰富的劳动力，综合运营成本较低

根据万得资讯及世界银行数据，2017 年越南人口数量约为 9,554.08 万，其中就业人口约为 5,749.53 万人，劳动力丰富。根据万得资讯及越南劳动部数据，越南制造业平均工资约为 552.7 万越南盾/月（约 1,600 元人民币/月），工资水平远低于中国。根据德勤的报告，越南给予外商企业多种税收优惠，例如在整个投资期限或部分投资期限内适用企业所得税（CIT）优惠税率（即低于 20% 的标准企业所得税税率），在特定期间享有税务全额或部分的减免。此外，越南的地理位置优越，海岸线长达 3000 多公里，港口众多，运输便利。因此，越南当地综合运营成本较低，为本项目的实施提供的综合保障，有利于本项目尽快实现盈利。

## 3、项目的审批情况

### (1) 中国审批或备案手续

#### ① 境外募投项目已履行《企业境外投资管理办法》所规定的备案审批手续

根据 2018 年 3 月 1 日起施行的《企业境外投资管理办法》（国家发展和改革委员会令 第 11 号令）的相关规定，投资主体直接或通过其控制的境外企业开展的敏感类项目实行核准管理制；投资主体直接开展的非敏感类项目，也即涉及投资主体直接投入资产、权益或提供融资、担保的非敏感类项目，实行备案管理制。敏感行业目录由国家发展改革委发布。越南裕同包装产业基地建设项目不属于敏感类项目，因此，适用备案管理制。

就越南裕同包装产业基地建设项目，公司已履行《企业境外投资管理办法》所规定的备案审批手续，具体情况如下：

募投项目名称	备案机关	备案文件	备案日期
越南裕同包装产业基地建设项目	深圳市发展和改革委员会	“深发改境外备[2019]71 号”《境外投资项目备案通知书》	2019.04.03

#### ② 境外募投项目已履行《境外投资管理办法》所规定的备案审批手续

根据 2014 年 10 月 6 日起施行的《境外投资管理办法》（商务部令 2014 年第 3 号）相关规定，企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的，实行核准管理；企业其他情形的境外投资，实行备案管理。实行核准管理的国家是指与我国未建交的国家、受联合国制裁的国家，实行核准管理的行业是指涉及出口我国限制出口的产品和技术的行业、影响一国（地区）以上利益的行业。越南裕同包装产业基地建设项目不属于涉及敏感国家和地区、敏感行业的项目，因此，适用备案管理制度。

就越南裕同包装产业基地建设项目，公司已履行《境外投资管理办法》所规定的备案审批手续，具体情况如下：

募投项目名称	备案机关	备案文件	备案日期
越南裕同包装产业基地建设项目	深圳市商务局	“境外投资证第 N4403201900112 号”《企业境外投资证书》	2019.03.08

③ 境外募投项目不属于《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》中限制或禁止类对外投资项目

根据《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》（国办发〔2017〕74 号）规定，限制开展的境外投资为：“限制境内企业开展与国家和平发展外交方针、互利共赢开放战略以及宏观调控政策不符的境外投资，包括：（一）赴与我国未建交、发生战乱或者我国缔结的双多边条约或协议规定需要限制的敏感国家和地区开展境外投资。（二）房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等境外投资。（三）在境外设立无具体实业项目的股权投资基金或投资平台。（四）使用不符合投资目的国技术标准要求的落后生产设备开展境外投资。（五）不符合投资目的国环保、能耗、安全标准的境外投资。”

根据《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》（国办发〔2017〕74 号）规定，禁止开展的境外投资为：“禁止境内企业参与危害或可能危害国家利益和国家安全等的境外投资，包括：（一）涉及未经国家批准的军事工业核心技术和产品输出的境外投资。（二）运用我国禁止出口的技术、工艺、产品的境外投资。（三）赌博业、色情业等境外投资。（四）我国缔结或参加的国际条约规定禁止的境外投资。（五）其他危害或可能危害国家利益和国家安全的境外投资。”

越南裕同包装产业基地建设项目主要从事电子产品包装盒的设计、生产和销售，不属于《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》（国办发〔2017〕

74 号) 中限制或禁止类对外投资项目。

#### ④ 境外募投项目无需取得外管局批准

根据国家外汇管理局于 2015 年 2 月 13 日发布的《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》(汇发[2015]13 号, 以下简称“《13 号通知》”) 第一条的规定: “取消境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项, 改由银行按照本通知及所附《直接投资外汇业务操作指引》直接审核办理境内直接投资项下外汇登记和境外直接投资项下外汇登记, 国家外汇管理局及其分支机构通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管。” 境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项现已取消, 改由银行直接审核办理外汇登记。因此, 越南裕同包装产业基地建设项目无需办理外管局的外汇登记手续, 公司在资金出境前前往银行申请办理境外直接投资的外汇登记, 完成境外直接投资外汇登记后, 方可办理后续直接投资相关账户开立、资金汇兑等业务(含利润、红利汇出或汇回)。

根据《13 号通知》所附的《直接投资外汇业务操作指引》, 境内企业申请办理境外直接投资的外汇手续的, 需向银行提交《境外直接投资等级业务申请表》、《营业执照》、《企业境外投资证书》等资料, 银行通过外汇局资本项目信息系统完成境外直接投资外汇登记后, 公司可向银行领取业务登记凭证。公司现已取得相应的《企业境外投资证书》, 在资金出境前向银行申请办理外汇登记不存在实质性障碍。

#### (2) 越南审批或备案手续

根据《越南裕同法律意见书》, 越南裕同已取得北宁省工业区管理局于 2019 年 3 月 13 日核发的投资登记证书, 符合越南法律的规定, 越南裕同的实际运营符合在投资证书中所登记的行业。

根据《越南裕同法律意见书》, 越南裕同包装产业基地建设项目拟通过购买土地实施, 越南裕同与京北城市发展股份公司签署了框架协议, 向其购买土地和厂房, 土地和厂房的地址为北宁省、桂武县、方柳社、桂武工业区(开展区域) H-01, H-02, H-03 区及 K13、K-14、K-15 区, 越南裕同在购买该等房产前通过租赁方式使用。根据越南 DOHA 律师事务所出具的补充意见, 确认如下情况:

(1) 京北城市发展股份公司已就前述房产取得了越南北宁省财源环保局出具编

号为 452/QD-BTNMT 的环评批文，越南裕同亦已向越南北宁省工业区管理局及财源环保局申报了环评备案，并取得了编号分别为 176/QD-BQL、32/QD-TNMT、199/QD-TNMT 的环评备案批复文件；（2）越南裕同在购买募投项目拟使用的厂房后，需要将土地证、房产证从现有产权人名下过户到越南裕同名下，因此，越南裕同需要单独重新以自己的名义申请环评批文；（3）截至目前，越南裕同已取得 H-01，H-02，H-03 区过户后的房产土地证，并已向越南政府部门提交此 3 栋厂房的环评申请资料，K13、K-14、K-15 区的房产土地证正在办理过户中，环评申请资料尚未提交，越南裕同取得环评批文不存在障碍。

#### 4、经济效益评价

本募集资金投资项目内部收益率（税后）22.74%，静态投资回收期（税后）5.48 年，项目具有良好的经济效益。

##### （1）建设进度

本募投项目工程建设期为 2 年，预计第 2 年可陆续分阶段投产，生产设备将分批搬入。投产第 1 年达到设计产能的 50%，投产第 2 年达到设计产能的 100%。

##### （2）主要经济效益指标

项目	所得税前	所得税后	单位
净现值：	9,202.85	6,397.24	万元
内部收益率：	27.07	22.74	%
静态投资回收期	4.90	5.48	年
动态投资回收期	6.21	7.40	年

(3) 测算依据及过程

①营业收入

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
彩盒											
销售量(万个)		4,375.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00	8,750.00
销售单价(元/个)		1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28
小计(万元)		5,600.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00	11,200.00
礼盒											
销售量(万个)		500.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
销售单价(元/个)		3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95
小计(万元)		1,975.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00	3,950.00
纸箱											
销售量(万个)		3,125.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00	6,250.00
销售单价(元/个)		1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33
小计(万元)		4,156.25	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50	8,312.50
说明书											
销售量(万个)		2,500.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
销售单价(元/个)		0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
小计(万元)		1,100.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00
<b>合计(万元)</b>		<b>12,831.25</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>	<b>25,662.50</b>

其中，销售单价主要是参考越南裕同 2018 年同类产品平均销售单价。

②总成本

参考公司报告期内相关费用比例，结合本募投项目的产品情况，公司进行了详细的成本测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
1	生产成本		9,626.52	18,682.17	18,745.20	18,810.13	18,877.01	18,945.89	19,016.83	19,089.91	19,165.18	19,242.70
1.1	直接材料费用		6,798.75	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50	13,597.50
1.2	燃料与动力		207.50	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00	415.00
1.3	直接工资与福利		1,044.30	2,101.20	2,164.24	2,229.16	2,296.04	2,364.92	2,435.87	2,508.94	2,584.21	2,661.74
1.4	外协费用		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5	制造费用		1,575.97	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47	2,568.47
1.5.1	折旧及摊销		583.67	583.67	583.67	583.67	583.67	583.67	583.67	583.67	583.67	583.67
1.5.2	其他制造费用		992.30	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80	1,984.80
2	管理费用		2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,060.69
2.1	管理人员工资		346.50	713.79	735.20	757.26	779.98	803.38	827.48	852.30	877.87	904.21
2.2	研发人员工资		52.50	108.15	111.39	114.74	118.18	121.72	125.38	129.14	133.01	137.00
2.3	技术人员工资		52.50	108.15	111.39	114.74	118.18	121.72	125.38	129.14	133.01	137.00
2.4	折旧及摊销		127.16	127.16	127.16	127.16	127.16	88.36	88.36	88.36	88.36	88.36
2.2	其他管理费用		1,697.59	1,219.00	1,191.10	1,162.36	1,132.76	1,141.07	1,109.66	1,077.32	1,044.00	794.12
3	销售费用		1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81
3.1	销售人员工资		94.99	195.68	201.55	207.60	213.82	220.24	226.85	233.65	240.66	247.88
3.2	其他费用		1,059.82	959.13	953.26	947.22	940.99	934.57	927.97	921.16	914.15	906.93
4	总成本费用 (1+2+3+4)		13,057.58	22,113.23	22,176.27	22,241.19	22,308.07	22,376.95	22,447.90	22,520.97	22,596.24	22,458.20

③税金及附加

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
增值税销项税		1,283.13	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25	2,566.25
增值税进项税		1,809.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75	1,359.75
应交增值税		-526.63	679.88	1,886.38	1,206.50	1,206.50	1,206.50	1,206.50	1,206.50	1,206.50	1,206.50

④利润表

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	达产期均值
主营业务收入		12,831.25	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50	25,662.50
主营业务成本		9,626.52	18,682.17	18,745.20	18,810.13	18,877.01	18,945.89	19,016.83	19,089.91	19,165.18	19,242.70	18,952.78
毛利		3,204.73	6,980.33	6,917.30	6,852.37	6,785.49	6,716.61	6,645.67	6,572.59	6,497.32	6,419.80	6,709.72
营业税金及附加		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
销售费用		1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81	1,154.81
管理费用		2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,276.25	2,060.69	2,252.30
利润总额		-226.33	3,549.27	3,486.23	3,421.31	3,354.43	3,285.55	3,214.60	3,141.53	3,066.26	3,204.30	3,302.61
应税总额		-226.33	3,549.27	3,486.23	3,421.31	3,354.43	3,285.55	3,214.60	3,141.53	3,066.26	3,204.30	3,302.61
所得税		-45.27	709.85	697.25	684.26	670.89	657.11	642.92	628.31	613.25	640.86	660.52
净利润		-181.06	2,839.42	2,788.99	2,737.05	2,683.55	2,628.44	2,571.68	2,513.22	2,453.01	2,563.44	2,642.09

#### (4) 毛利率、预测净利率与公司现有业务的经营情况对比

##### ①毛利率

本募投项目的毛利率和公司报告期内综合毛利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
综合毛利率	28.50%	31.54%	34.35%	26.15%

##### ②净利润率

本募投项目的净利率和公司报告期内净利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
净利润率	11.41%	13.42%	15.84%	10.30%

综上所述，本募投项目综合毛利率和净利率略低于公司综合毛利率和净利率，且差异较小，本项目效益测算具有谨慎性，符合公司报告期内经营情况。

此外，前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”达到了预计效益，且产品类型与本募投项目类似，可比性较强，因此将本募投项目预测净利率与前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”的预测净利率进行比较，具体情况如下：

项目	净利率
前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”的预测净利率	8.64%
本募投项目预测净利率	10.30%

本项目预测净利率略高于前次募投项目，差异较小，主要是由于本募投项目所在地越南的企业所得税率为 20%，低于前次募投项目“高端印刷包装产品生产基地项目”的企业所得税率 25%，因此产品单位成本将略低于前次募投项目。

## 5、项目投资估算

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	建筑工程费	4,881.00	4,491.00
2	设备购置费	4,500.00	4,500.00
3	工程建设其它费用	3,269.00	3,269.00
	合计	<b>12,650.00</b>	<b>12,260.00</b>

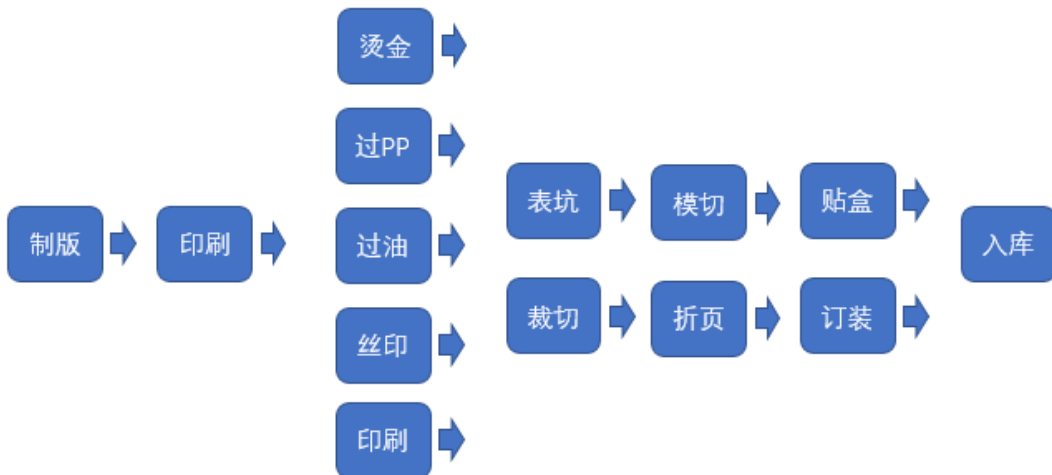


## 6、项目的技术方案及原材料供应情况

### (1) 技术方案

项目采用公司已成熟掌握的技术和工艺，车间均采用柔性生产线，可根据实际市场及客户需求调节生产具体型号的产品。

彩印系列产品工艺流程为：



纸箱系列产品的工艺流程为：



### (2) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

项目生产过程中所需原料均是纸张，主要是牛卡、白卡、灰板、双胶、双铜，购买供应十分方便。辅助材料主要是油墨和胶水，油墨主要从国内珠三角地区购买，采购周期约为 15 天，胶水在越南当地随时采购。原材料和辅助材料的预计使用情况如下：

名称		来源	单位	数量	备注 (配比%)
原料	牛卡	国产/	吨	16,257	0%-99%

	白卡	进口	吨	205	0%-99%	
	灰板		吨	102	0-80%	
	双胶		吨	453	0-99%	
	双铜		吨	259	0-99%	
	辅料		油墨	吨	28	0-1.1%
			胶水	吨	42	0-2.8%
<b>合计</b>					<b>100%</b>	

燃料动力供应情况如下：

燃料/动力	规格	来源	单位	数量
自来水	供水温度：常温；供水压力： 0.43~0.5MPa	接市政自来水管网	吨/年	$9.7 \times 10^4$
电	印刷设备、印后机设备、模具设备、 纸板线设备用电等：380V，50Hz， 三相； 办公用电、宿舍用电、照明用电等： 220V，50Hz，单相	自建变压器	KW.h/年	$1.8 \times 10^5$
煤炭	仅供纸板线锅炉使用。	当地购买	吨/年	$1.5 \times 10^3$
压缩空气	供气温度：常温；供气压力：0.8MPa	厂区每栋安装空压装置	Nm <sup>3</sup> /年	$1.8 \times 10^6$
循环水循环量	生产用水：2800t/a，常温；冷却用水： 840t/a，35℃-30℃	备浆工序冷却塔	吨/年	$5 \times 10^4$

## 7、项目的环境保护情况

(1) 废水：项目生活废水主要为洗刷用水和少量冲洗废水，约 20m<sup>3</sup>/小时；生产污水产生量约 100 m<sup>3</sup>/天。生产污水送往该项目自建污水处理房处理，污水处理达标后连接政府排水管网，污水处理池处理能力为 150 m<sup>3</sup>/天，可以满足该项目需求。

(2) 固废：项目生产过程中产生的工业废物污泥、油布等约 17 吨/年，交由固废有资质的单位进行合法处置，油桶及化学品包装桶交由原供应商收回。

环保措施及相应资金来源汇总表格如下：

污染物	处理措施	资金金额
废气	项目无有害废气产生	募集资金中 0.02 亿人民币元用于环保设施建设
废水	送往该项目自建污水处理房处理，污水处理达标后连接政府排水管网	

固废	工业垃圾、污泥及油布等固废交有资质的单位进行合法处置,油桶及化学品包装桶交由原供应商收回
噪声	项目无超标噪声污染

综上所述,本项目为低污染产品,原材料利用率高,污染物处理措施完善,预计投产后对环境不会产生大的影响。

根据《越南裕同法律意见书》,越南裕同包装产业基地建设项目拟通过购买土地实施,越南裕同与京北城市发展股份公司签署了框架协议,向其购买土地和厂房,土地和厂房的地址为北宁省、桂武县、方柳社、桂武工业区(开展区域)H-01, H-02, H-03 区及 K13、K-14、K-15 区,越南裕同在购买该等房产前通过租赁方式使用。

根据越南 DOHA 律师事务所出具的补充意见并经访谈北宁省环境资源厅环保支局,确认如下情况:(1)京北城市发展股份公司已就前述房产取得了越南北宁省财源环保局出具编号为 452/QD-BTNMT 的环评批文,越南裕同亦已向越南北宁省工业区管理局及财源环保局申报了环评备案,并取得了编号分别为 176/QD-BQL、32/QD-TNMT、199/QD-TNMT 的环评备案批复文件;(2)越南裕同在购买募投项目拟使用的厂房后,需要将土地证、房产证从现有产权人名下过户到越南裕同名下,因此,越南裕同需要单独重新以自己的名义申请环评批文;(3)截至本募集说明书出具日,越南裕同已取得 H-01, H-02, H-03 区过户后的房产土地证,并已向越南政府部门提交此 3 栋厂房的环评申请资料,K13、K-14、K-15 区的房产土地证正在办理过户中,环评申请资料尚未提交,越南裕同取得环评批文不存在障碍。

## 8、项目建设期及实施进展

项目建设期预计为 24 个月。已支付全部土地和厂房的购置款,尚未购置设备。

## 9、项目实施主体

本募集资金投资项目的实施主体为上市公司全资孙公司越南裕同,基本情况如下:

公司名称	越南裕同印刷包装有限公司（VIETNAM YUTO PRINTING PACKING CO, LTD）
公司住所	越南北宁省、桂武县、方柳社、桂武工业区（开展区域）
注册资本	400 万美元
法定代表人	彭顺仁
经营范围	印刷手机和其他高工艺电子产品之使用说明书。 制造手机和其他高工艺电子产品的彩色盒。 制造手机和其他高工艺电子产品的硬纸盒。 制造手机和其他高工艺电子产品的标志。 生产提箱、手提包和类似产品，生产座垫。 生产刀具、手提工具和通用金属东西。 生产金属材料的储桶、储池和储存工具 施行出口权、进口权和销售调拨权，零售调拨权对于：UV 油、洗纸油；油墨；保护纸之 BOPP 塑胶膜；使用说明书的印刷纸，贴硬纸箱，未刷洗表面的硬纸；复写纸；单面刷洗的硬纸，已刷洗表面的硬纸等产品。
股权结构	上市公司全资子公司香港裕同印刷有限公司持有越南裕同 100% 的股权

注：越南裕同的经营范围是依据越南 DOHA 律师事务所出具的《法律意见和确认书》翻译而来。

## 10、项目实施地点及用地情况

越南裕同包装产业基地建设项目拟通过购买土地实施。

根据《越南裕同法律意见书》，越南裕同与京北城市发展股份公司签署了框架协议，向其购买土地和厂房，土地和厂房的地址为北宁省、桂武县、方柳社、桂武工业区（开展区域）H-01，H-02，H-03 区及 K13、K-14、K-15 区，截至《越南裕同法律意见书》出具日，越南裕同正在办理土地和厂房的变更手续，越南裕同受让该土地和厂房的转让过程不存在任何实质性的法律障碍。根据越南 DOHA 律师事务所出具的补充意见，越南裕同已支付购买土地和厂房的全部款项，并已完成北宁省、桂武县、方柳社、桂武工业区（开展区域）H-01，H-02，H-03 区土地和厂房的产权变更手续并取得了编号分别为 C427933、CR C427934、C427935 的房产土地证，截至募集说明书出具日，越南裕同正在办理 K13、K-14、K-15 区土地和厂房的产权变更手续，该等变更不存在法律障碍。

## 11、商业背景

越南“革新开放”进一步深化，经济迅速发展，市场空间巨大。根据万得资讯

及世界银行统计数据，越南 2017 年 GDP 约为 2,237.80 亿美元，同比增长 9.01%；越南 2017 年人均 GDP 约为 2,342.24 美元，同比增长 7.91%。越南目前是东南亚经济发展速度较快的国家，也是全球重要的新兴市场之一。同时，越南拥有丰富的劳动力资源、较低的运营成本及友好的外商投资政策环境，吸引全球制造业向越南转移，三星、LG、富士康等企业陆续在越南设立生产基地，越南经济潜力较大。

一方面，基于越南经济的快速发展的背景，以及全球制造业向越南转移的趋势明显，越南市场的印刷包装需求也在快速增加。同时，印刷包装行业属于下游市场配套服务行业，包装企业必须贴近市场、贴近客户，增强自身响应能力及综合服务能力。另一方面，国际化战略是公司重要的发展方向，公司看好越南市场的长期发展前景，而越南裕同现有产能已接近饱和，无法满足未来快速增长的市场需求。因此，公司拟建设越南裕同包装产业基地建设项目，通过扩产保证客户需求，提升自主可控能力和一体化服务能力，保证公司在越南长期发展。

## **12、是否具备在上述地区实施募投项目的基础或运营经验**

本募投项目直接运营单位为全资子公司越南裕同印刷包装有限公司，越南裕同于 2010 年 4 月 20 日设立，是越南重要的生产基地及运营中心。越南裕同已于越南成功运营约 9 年且已实现盈利，对当地社会及经济环境已非常熟悉，并具有丰富当地生产及运营经验，可以保证本募投项目落地实施。

## **13、能否对其业务实施有效控制**

公司建立了子公司管控体系，制定了《控股子公司管理制度》、《内部审计制度》和《重大信息内部报告制度》等一系列管理制度，公司能够对子公司进行有效控制。

### **(1) 公司控制子公司的股东会、董事会及监事会**

控股子公司依法设立股东会、董事会（或执行董事）及监事会（或监事）。本公司通过参与控股子公司股东会、董事会及监事会对其行使管理、协调、监督、考核等职能。子公司重大经营决策及投资事项均须经过母公司相应批准。

### **(2) 人员方面**

公司向子公司派驻董事、监事和主要管理人员，相关人员的任职资格需经过公司总部审批。各控股子公司应根据实际情况制订薪酬管理制度和激励约束机制，经公司审核后提交子公司董事会及股东（大）会审议通过，并以之为标准在每个年度结束后，对控股子公司的董事、监事和高级管理人员进行考核，根据考核结果实施奖惩。

### （3）财务及内控方面

公司董事会、各职能部门根据公司内部控制制度，对控股子公司的经营、财务、重大投资、信息披露、法律事务及人力资源等方面进行监督、管理和指导。控股子公司应遵守公司统一的财务管理政策，与公司实行统一的会计制度。由公司财务处对控股子公司的会计核算和财务管理进行实施指导、监督；对控股子公司经营计划的上报和执行、财务会计、资金调配、对外担保以及关联交易等方面进行监督管理。公司有权对控股子公司的经营及财务实施审计和核查，并提出整改意见，要求控股子公司限期进行整改。公司对控股子公司的审计由公司审计处会同公司财务处负责组织实施。此外，公司还制定了《境外公司支出管理规定》，支出金额在 5 万元以上，需经过公司财务及资金管理部签核。

综上，结合公司各项控制措施和制度，公司能够对子公司业务实施有效控制。

## （四）印尼裕同包装产业基地建设项目

### 1、项目实施的必要性

#### （1）拓展战略发展空间，取得新兴市场增长板块

根据万得资讯及世界银行数据，2017 年印度尼西亚（以下简称“印尼”）GDP 约为 10,155.39 亿美元，同比增长约 8.93%；印尼 2017 年人均 GDP 约为 3,846.86 美元；印尼 2017 年总人口约为 26,399.14 万人，全球排名第四，劳动力人口 12,711.10 万人。因此，印尼人口数量较多、经济快速增长，具有较大的经济发展潜力及消费潜力，是全球重要的新兴市场。

公司执行国际化发展战略，从国内领先走向国际领先，积极参与国际竞争，已先后于越南及印度建立生产基地，在香港、美国设有服务中心。现拟加大投入建设印尼生产基地，利用公司已有经营优势及海外经营经验，加速拓展印尼市场，

取得新的区域市场增长板块。

## **(2) 紧随下游客户进行生产及运营布局，提供优质包装综合一体化服务**

印刷包装行业属于下游市场配套服务行业，应以客户为中心，紧随客户需求变化而变化，及时提供有效的配套服务。印尼拥有全球第四的人口数量，且经济快速增长，印尼智能手机市场迅速发展并成为全球第四大智能手机市场，三星、华为、小米、OPPO、VIVO 等全球主要的手机品牌纷纷进军印尼市场。

随着公司现有客户陆续进军印尼市场，公司基于自身实力和战略布局以及客户需求，于印尼建设包装产业基地，承接现有客户及新客户在印尼市场上的订单，抢占当地市场，为客户提供继续提供一站式、高品质、快速及灵活的包装综合一体化服务。

## **2、项目实施的可行性**

### **(1) 印尼智能手机市场迅速发展，中国品牌竞争力迅速提升，印尼裕同有望持续受益**

伴随印尼经济的快速发展及巨大的消费潜力，印尼智能手机市场迅速发展。据 IDC 预测，至 2021 年印尼市场手机出货量将达到 6,432 万台，成为仅次于中国、印度及美国的全球第四大智能手机市场。

近年，中国智能手机品牌的快速崛起，纷纷出海抢占国际市场，同时在东南亚市场也抢占越来越多的市场份额。据 IDC 数据，印尼 2018 年第二季度智能手机出货量约 940 万部，同比增长 22%，至 2018 年第二季度，小米、OPPO 和 VIVO 三家中国智能手机品牌合计占印尼智能手机市场份额约为 52%。

印尼裕同包装产业基地建设项目主要配套中国智能手机品牌客户，在智能手机包装领域有望持续受益。

### **(2) 本项目地理位置较好，周边拥有成熟配套**

印尼目前主要分爪哇、苏门答腊、加里曼丹、苏拉威西、巴厘和努沙登加拉、马鲁古和巴布亚六大经济区域，其中爪哇经济区面积约 13 万平方米仅占印尼的 7%左右，但却拥有印尼一半以上 GDP 及人口，是印尼具有支配地位的经济重点

和政治重点。印尼裕同包装产业基地建设项目位于西瓜哇地区，地理位置较好，周边产业聚集度高，OPPO、VIVO、小米等客户均位于项目周边，有利于及时响应客户需求，并快速开拓新客户和市场。

本项目所在地勿加泗县是印尼西瓜哇省重要的工业基地，本项目距离印尼首都雅加达和苏加诺哈达国际机场约 70 公里，周边临近雅加达到万隆的高速公路以及正在建设中的“雅加达-万隆高速铁路”，因此，本项目地理位置优越，交通运输便利，周边配套成熟，有利于公司及时响应客户需求。

### (3) 印尼具有丰富的劳动力，综合运营成本较低

印尼 2017 年总人口 26,399.14 万人，全球排名第四，劳动力人口 12,711.10 万人，劳动力资源充足，且平均工资水平远低于中国。此外，印尼的地理位置优越，港口众多，运输便利。因此，印尼当地综合运营成本较低，为印尼裕同包装产业基地建设项目的实施提供的综合保障，有利于本项目尽快实现盈利。

## 3、项目的审批情况

### (1) 中国审批或备案手续

① 境外募投项目已履行《企业境外投资管理办法》所规定的备案审批手续  
根据 2018 年 3 月 1 日起施行的《企业境外投资管理办法》（国家发展和改革委员会令 第 11 号令）的相关规定，投资主体直接或通过其控制的境外企业开展的敏感类项目实行核准管理制；投资主体直接开展的非敏感类项目，也即涉及投资主体直接投入资产、权益或提供融资、担保的非敏感类项目，实行备案管理制。敏感行业目录由国家发展改革委发布。印尼裕同包装产业基地建设项目不属于敏感类项目，因此，适用备案管理制。

就印尼裕同包装产业基地建设项目，公司已履行《企业境外投资管理办法》所规定的备案审批手续，具体情况如下：

募投项目名称	备案机关	备案文件	备案日期
印尼裕同包装产业基地建设项目	深圳市发展和改革委员会	“深发改境外备[2019]73 号”《境外投资项目备案通知书》	2019.04.03

② 境外募投项目已履行《境外投资管理办法》所规定的备案审批手续

根据 2014 年 10 月 6 日起施行的《境外投资管理办法》（商务部令 2014



年第 3 号) 相关规定, 企业境外投资涉及敏感国家和地区、敏感行业的, 实行核准管理; 企业其他情形的境外投资, 实行备案管理。实行核准管理的国家是指与我国未建交的国家、受联合国制裁的国家, 实行核准管理的行业是指涉及出口我国限制出口的产品和技术的行业、影响一国(地区) 以上利益的行业。印尼裕同包装产业基地建设项目不属于涉及敏感国家和地区、敏感行业的项目, 因此, 适用备案管理制度。

就印尼裕同包装产业基地建设项目, 公司已履行《境外投资管理办法》所规定的备案审批手续, 具体情况如下:

募投项目名称	备案机关	备案文件	备案日期
印尼裕同包装产业基地建设项目	深圳市商务局	“境外投资证第 N4403201900087 号” 《企业境外投资证书》	2019.03.01

③ 境外募投项目不属于《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》中限制或禁止类对外投资项目

根据《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》(国办发〔2017〕74 号) 规定, 限制开展的境外投资为: “限制境内企业开展与国家和平发展外交方针、互利共赢开放战略以及宏观调控政策不符的境外投资, 包括: (一) 赴与我国未建交、发生战乱或者我国缔结的双多边条约或协议规定需要限制的敏感国家和地区开展境外投资。(二) 房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部等境外投资。(三) 在境外设立无具体实业项目的股权投资基金或投资平台。(四) 使用不符合投资目的国技术标准要求的落后生产设备开展境外投资。(五) 不符合投资目的国环保、能耗、安全标准的境外投资。”

根据《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》(国办发〔2017〕74 号) 规定, 禁止开展的境外投资为: “禁止境内企业参与危害或可能危害国家利益和国家安全等的境外投资, 包括: (一) 涉及未经国家批准的军事工业核心技术和产品输出的境外投资。(二) 运用我国禁止出口的技术、工艺、产品的境外投资。(三) 赌博业、色情业等境外投资。(四) 我国缔结或参加的国际条约规定禁止的境外投资。(五) 其他危害或可能危害国家利益和国家安全的境外投资。”

印尼裕同包装产业基地建设项目主要从事电子产品包装盒的设计、生产和销售, 不属于《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》(国办发〔2017〕74 号) 中限制或禁止类对外投资项目。

#### ④ 境外募投项目无需取得外管局批准

根据国家外汇管理局于 2015 年 2 月 13 日发布的《国家外汇管理局关于进一步简化和改进直接投资外汇管理政策的通知》（汇发[2015]13 号，以下简称“《13 号通知》”）第一条的规定：“取消境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项，改由银行按照本通知及所附《直接投资外汇业务操作指引》直接审核办理境内直接投资项下外汇登记和境外直接投资项下外汇登记，国家外汇管理局及其分支机构通过银行对直接投资外汇登记实施间接监管。”，境内直接投资项下外汇登记核准和境外直接投资项下外汇登记核准两项行政审批事项现已取消，改由银行直接审核办理外汇登记。因此，印尼裕同包装产业基地建设项目无需办理外管局的外汇登记手续，公司在资金出境前前往银行申请办理境外直接投资的外汇登记，完成境外直接投资外汇登记后，方可办理后续直接投资相关账户开立、资金汇兑等业务（含利润、红利汇出或汇回）。

根据《13 号通知》所附的《直接投资外汇业务操作指引》，境内企业申请办理境外直接投资的外汇手续的，需向银行提交《境外直接投资等级业务申请表》、《营业执照》、《企业境外投资证书》等资料，银行通过外汇局资本项目信息系统完成境外直接投资外汇登记后，公司可向银行领取业务登记凭证。公司现已取得相应的《企业境外投资证书》，在资金出境前向银行申请办理外汇登记不存在实质性障碍。

#### （2）印尼审批或备案手续

根据《印尼裕同法律意见书》，印尼裕同根据印度尼西亚公司法成立，已取得印度尼西亚法律和人权部批准，并办理了工商业证书（Industrial Business License）等合法手续；就印尼裕同包装产业基地建设项目，印尼裕同仅需取得环境管理计划和环境监测计划（RKL-RPL）批复，除此之外，无需取得政府部门的任何其他评估批准或者备案手续。截至本募集说明书出具日，印尼裕同已取得环境管理计划和环境监测计划（RKL-RPL）批复。

#### 4、经济效益评价

本募集资金投资项目内部收益率（税后）23.47%，投资回收期（税后）4.84 年，项目具有良好的经济效益。

### (1) 建设进度

本募投项目工程建设期为1年，预计第2年可陆续分阶段投产。生产设备将分批搬入，投产第1年达到设计产能的80%，投产第2年达到设计产能的100%。

### (2) 主要经济效益指标

项目	所得税前	所得税后	单位
净现值:	4697.09	2739.28	万元
内部收益率:	31.06	23.47	%
静态投资回收期	4.13	4.84	年
动态投资回收期	5.05	6.38	年

### (3) 测算依据及过程

#### ①营业收入

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
礼盒											
销售量(万个)		1,728.00	2,160	2,160	2,160	2,160	2,160	2,160	2,160	2,160	2,160
销售单价(元/个)		3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90
合计(万元)		<b>6,739.20</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>	<b>8,424.00</b>

其中，由于印尼裕同在印尼当地无历史经营记录，销售单价主要是根据前期在当地的市场调研，并考虑生产成本和意向客户的价格接受情况进行的预测。

## ②总成本

参考公司报告期内相关费用比例，结合本募投项目的产品情况，公司进行了详细的成本测算如下：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
1	生产成本		4,466.74	5,583.42	5,614.25	5,646.00	5,678.70	5,712.39	5,747.08	5,782.82	5,819.63	5,857.54
1.1	直接材料费用		2,722.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00	3,266.00
1.2	燃料与动力		86.40	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
1.3	直接工资与福利		795.76	1,027.57	1,058.40	1,090.15	1,122.85	1,156.54	1,191.23	1,226.97	1,263.78	1,301.69
1.4	外协费用		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.5	制造费用		1,034.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85	1,181.85
1.5.1	折旧及摊销		446.85	446.85	446.85	446.85	446.85	446.85	446.85	446.85	446.85	446.85
1.5.2	其他制造费用		588.00	735.00	735.00	735.00	735.00	735.00	735.00	735.00	735.00	735.00
2	管理费用		630.56	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21
2.1	管理人员工资		209.60	269.86	277.96	286.29	294.88	303.73	312.84	322.23	331.89	341.85
2.2	研发人员工资		9.00	18.54	19.10	19.67	20.26	20.87	21.49	22.14	22.80	23.49
2.3	技术人员工资		9.00	18.54	19.10	19.67	20.26	20.87	21.49	22.14	22.80	23.49
2.4	折旧及摊销		16.40	12.80	9.20	5.60	2.00	-	-	-	-	-
2.2	其他管理费用		386.56	468.47	462.86	456.97	450.80	442.74	432.38	421.70	410.71	399.38
3	销售费用		285.07	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34
3.1	销售人员工资		60.00	63.00	66.15	69.46	72.93	76.58	80.41	84.43	88.65	93.08
3.2	其他费用		234.67	293.34	290.19	286.88	283.40	279.76	275.93	271.91	267.69	263.26
4	总成本费用 (1+2+3+4)		5,382.37	6,727.96	6,758.79	6,790.54	6,823.24	6,856.93	6,891.63	6,927.36	6,964.17	7,002.08

③税金及附加

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
增值税销项税		673.92	842.40	842.40	842.40	842.40	842.40	842.40	842.40	842.40	842.40
增值税进项税		770.70	326.60	326.60	326.60	326.60	326.60	326.60	326.60	326.60	326.60
应交增值税		-96.78	419.02	515.80	515.80	515.80	515.80	515.80	515.80	515.80	515.80

④利润表

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	达产期均值
主营业务收入		6,739.20	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00	8,424.00
主营业务成本		4,466.74	5,583.42	5,614.25	5,646.00	5,678.70	5,712.39	5,747.08	5,782.82	5,819.63	5,857.54	5,732.30
毛利		2,272.46	2,840.58	2,809.75	2,778.00	2,745.30	2,711.61	2,676.92	2,641.18	2,604.37	2,566.46	2,691.70
营业税金及附加		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
销售费用		285.07	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34	356.34
管理费用		630.56	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21	788.21
利润总额		1,356.83	1,696.04	1,665.21	1,633.46	1,600.76	1,567.07	1,532.37	1,496.64	1,459.83	1,421.92	1,547.16
应税总额		1,356.83	1,696.04	1,665.21	1,633.46	1,600.76	1,567.07	1,532.37	1,496.64	1,459.83	1,421.92	1,547.16
所得税		339.21	424.01	416.30	408.37	400.19	391.77	383.09	374.16	364.96	355.48	386.79
净利润		1,017.62	1,272.03	1,248.91	1,225.10	1,200.57	1,175.30	1,149.28	1,122.48	1,094.87	1,066.44	1,160.37

#### (4) 毛利率、预测净利率与公司现有业务的经营情况对比

##### ①毛利率

本募投项目的毛利率和公司报告期内综合毛利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
综合毛利率	28.50%	31.54%	34.35%	31.95%

##### ②净利润率

本募投项目的净利率和公司报告期内净利率的对比如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	募投项目测算 (达产年均值)
净利润率	11.41%	13.42%	15.84%	13.77%

综上所述，本募投项目综合毛利率与公司报告期内综合毛利率和净利率差异较小，本项目效益测算具有谨慎性，符合公司目前经营情况。

#### 5、项目投资估算

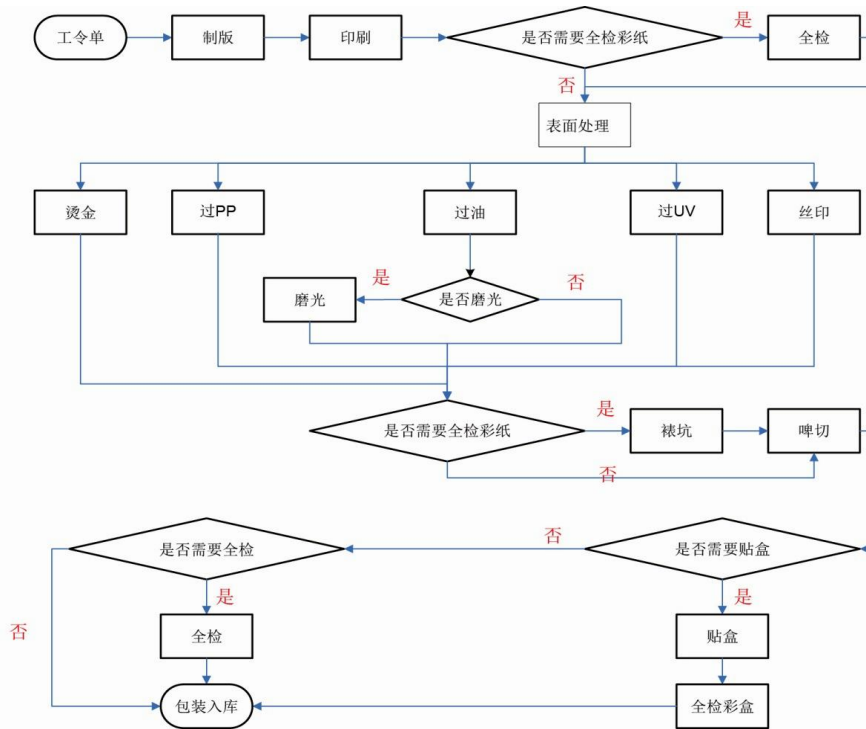
单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金
1	设备购置费	4,985.00	4,475.00
2	工程建设其它费用	115.00	115.00
合计		<b>5,100.00</b>	<b>4,590.00</b>

#### 6、项目的技术方案及原材料供应情况

##### (1) 技术方案

项目采用公司已成熟掌握的技术和工艺，车间均采用柔性生产线，可根据实际市场及客户需求调节生产具体型号的产品。具体工艺流程为：



## (2) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

项目生产过程中所需原料均是纸张，辅助材料主要是胶水，均可从印尼当地购买，特殊的纸张需要进口，原辅料购买相对方便。原材料和辅助材料的预计使用情况如下：

名称		来源	单位	数量	备注 (配比%)
原料	白卡	国产/ 进口	吨	490	21.79%
	灰板		吨	1,348	59.95%
	双胶		吨	10	0.44%
	双铜		吨	370	16.46%
辅料	油墨		吨	2.4	0.11%
	胶水		吨	28	1.25%
合计：					<b>100%</b>

燃料动力供应情况如下：

燃料/动力	规格	来源	单位	数量
自来水	供水温度：常温；供水压力： 0.43~0.5MPa	接工业区自 来水管网	吨/年	$1.2 \times 10^5$
电	用于印刷包装设备、空压机、空调 等：380V $\pm$ 10%，50Hz $\pm$ 1%，3相；	接工业区内 变压器线路	KW.h/年	$2.4 \times 10^6$

燃料/动力	规格	来源	单位	数量
	用于办公用电、照明用电等： 220V±1%，50Hz±1%，单相			
压缩空气	供气温度：常温；供气压力：0.8 MPa	厂区空压装置	Nm <sup>3</sup> /年	7.7×10 <sup>5</sup>

## 7、项目的环境保护情况

(1) 废气：主要产生自印刷工序使用的油墨，油墨中溶剂挥发会产生少量有机废气，主要成分为：VOCs；粘合工序使用高分子胶水，高分子胶水中溶剂挥发会产生少量有机废气，主要成分为：VOCs。废气经光催化氧化+活性炭（去除率不小于 90%）处理后由风机引到室外高空排放。

(2) 废水：项目生活废水约 1.2\*10<sup>5</sup> 吨/年，生活废水经厂区污水管网，排至工业区污水处理站，进行集中处理；生产污水产生量约 200 吨/年，厂区内建有工业废水收集池及收集桶，每月由废水处理专业厂商进行回收，定期处理。

(3) 固废：主要为废抹布、废酒精、废胶水桶和废印刷版等，在园区内建设危废仓，分类进行收集，之后再由当地有资质的供应商进行合法处置。

(4) 噪声：项目的噪声源主要为空压机，根据类比，其噪声源强度在 85-120dB（A）之间。目前已对空压机房间进行隔离，并作降噪处理。同时为车间内员工发放耳塞，保护员工听力。

环保措施及相应资金来源汇总表格如下：

污染物	处理措施	资金金额
废气	光催化氧化+活性炭（去除率不小于 90%）处理，之后由风机引到室外高空排放	募集资金中 50 万元人民币用于环保设施建设
废水	生活污水，经管道输送外排至工业区生活污水处理区，进行集中处理； 工业废水，有收集池进行收集，之后由有资质的废水处理商进行处理	
固废	分类收集暂存，有资质的厂商分类集中处	
噪声	厂房内增加隔间，降低发声源的噪声	

综上所述，本项目为低污染产品，原材料利用率高，污染物处理措施完善，预计投产后对环境不会产生大的影响。



## 8、项目建设期及实施进展

项目建设期预计为 12 个月，目前已购置部分设备。

## 9、项目实施主体

本募集资金投资项目的实施主体为上市公司全资孙公司印尼裕同包装科技有限公司（以下简称“印尼裕同”），印尼裕同基本情况如下：

公司名称	印尼裕同包装科技有限公司（PT. YUTO PACKING TECHNOLOGY INDONESIA）
公司住所	印尼西爪哇省勿加泗西卡郎现代工业区
注册资本	70 万美元
法定代表人	彭顺华
经营范围	生产、销售、采购、批发、经销、设计、制造各种成品、半成品或者组合式包装产品，包括用于商业和日常生活中的纸制、板制、玻璃材料、塑料材料等不同型材的包装材料、包装盒、包装袋等。
股权结构	上市公司全资子公司香港裕同印刷有限公司持有印尼裕同 99%的股权、上市公司全资子公司深圳市裕同精品包装有限公司持有印尼裕同 1%的股权

## 10、项目实施地点及用地情况

印尼裕同包装产业基地建设项目拟通过租赁的土地、厂房实施。

根据《印尼裕同法律意见书》，印尼裕同与 PT DONG IL INDONESIA 于 2018 年 9 月 18 日签署了租赁协议，约定印尼裕同向 PT DONG IL INDONESIA 租赁土地、厂房作为制造场所、仓库和办公场所，租赁期限为 2018 年 11 月 15 日至 2021 年 11 月 14 日，PT DONG IL INDONESIA 系印尼裕同所租赁土地、厂房的有权出租人，印尼裕同可以租赁该等土地、厂房。

## 11、商业背景

印尼经济快速发展，且劳动力丰富，制造成本较低，具有较大的经济发展潜力及消费潜力，是全球重要的新兴市场。根据万得资讯及世界银行数据，2017 年印度尼西亚（以下简称“印尼”）GDP 约为 10,155.39 亿美元，同比增长约 8.93%。印尼 2017 年总人口约为 26,399.14 万人，全球排名第四，其中劳动力人口 12,711.10 万人。

伴随印尼经济的快速发展及巨大的消费潜力，印尼智能手机市场迅速发展。

据 IDC 预测，至 2021 年印尼市场手机出货量将达到 6,432 万台，成为仅次于中国、印度及美国的全球第四大智能手机市场。

公司执行国际化发展战略，从国内领先走向国际领先，积极参与国际竞争，本次投资印尼裕同包装产业基地建设项目有利于公司加速拓展印尼市场，有利于取得新的区域市场增长板块。

## 12、是否具备在上述地区实施募投项目的基础或运营经验

本募投项目直接运营单位为全资子公司印尼裕同包装科技有限公司，印尼裕同于 2018 年 10 月 23 日设立，是公司进入印尼市场的生产基地及运营中心。经过前期的市场调研、客户接洽，并考察了当地营商环境，公司认为在印尼建设生产基地的条件已成熟，因此，公司决定投资本募投项目。

经过前期市场调研，印尼市场前四名智能手机品牌为三星、小米、OPPO、VIVO（2018 年二季度合计占印尼 79% 的市场份额），以上品牌公司均是公司现有国内市场或海外市场的客户，公司与上述客户一直保持深度合作关系。

### （1）印尼裕同与公司现有客户在当地加强合作

公司是小米、OPPO、VIVO、三星的合格供应商，公司了解上述客户需求特点，经过市场调研和商业分析，公司认为在印尼建立生产基地能够为上述客户在当地市场提供具有竞争力的综合一体化服务。印尼裕同与上述客户的现有合作模式成熟，在产品开发及设计方面，印尼裕同与上述客户直接对接，根据上述客户的需求开发出具体包装产品，并可利用公司总部的研发资源来满足客户的定制化和深入需求；在业务合同或订单方面，印尼裕同拟与上述客户及其在印尼的下属公司直接签署业务合同或达成订单意向；在产品交货方面，拟直接供货给 OPPO 和 VIVO 在当地的工厂、拟供货给小米和三星在当地的代工厂。

### （2）印尼裕同积极开拓印尼当地新客户

印尼裕同积极开拓当地客户，目前已与 MAYORA、AgriWangi、NOJORONO 和 MATTEL 等当地客户建立深入联系，一方面，印尼裕同利用公司定制化产品开发能力和过往成熟的产品经验，积极向当地客户推介；另一方面，随着印尼裕同的产能释放，印尼裕同将采用打样、试生产和量产等方式与当地客户加深合作。

因此，基于丰富的海外生产及运营经验、公司与印尼当地目标客户的长期合作关系以及市场和客户调研情况，可以保证本募投项目落地实施。

### 13、能否对其业务实施有效控制

公司建立了子公司管控体系，制定了《控股子公司管理制度》、《内部审计制度》和《重大信息内部报告制度》等一系列管理制度，公司能够对子公司进行有效控制。

#### (1) 公司控制子公司的股东会、董事会及监事会

控股子公司依法设立股东会、董事会（或执行董事）及监事会（或监事）。本公司通过参与控股子公司股东会、董事会及监事会对其行使管理、协调、监督、考核等职能。子公司重大经营决策及投资事项均须经过母公司相应批准。

#### (2) 人员方面

公司向子公司派驻董事、监事和主要管理人员，相关人员的任职资格需经过公司总部审批。各控股子公司应根据实际情况制订薪酬管理制度和激励约束机制，经公司审核后提交子公司董事会及股东（大）会审议通过，并以之为标准在每个年度结束后，对控股子公司的董事、监事和高级管理人员进行考核，根据考核结果实施奖惩。

#### (3) 财务及内控方面

公司董事会、各职能部门根据公司内部控制制度，对控股子公司的经营、财务、重大投资、信息披露、法律事务及人力资源等方面进行监督、管理和指导。控股子公司应遵守公司统一的财务管理政策，与公司实行统一的会计制度。由公司财务处对控股子公司的会计核算和财务管理进行实施指导、监督；对控股子公司经营计划的上报和执行、财务会计、资金调配、对外担保以及关联交易等方面进行监督管理。公司有权对控股子公司的经营及财务实施审计和核查，并提出整改意见，要求控股子公司限期进行整改。公司对控股子公司的审计由公司审计处会同公司财务处负责组织实施。此外，公司还制定了《境外公司支出管理规定》，支出金额在 5 万元以上，需经过公司财务及资金管理部签核。

综上，结合公司各项控制措施和制度，公司能够对子公司业务实施有效控制。

## （五）补充流动资金项目

### 1、实施主体

本项目的实施主体为深圳市裕同包装科技股份有限公司。

### 2、项目实施的必要性

随着公司经营规模的增大，所需的营运资金量也不断增加，适度补充流动资金有助于公司缓解营运资金压力，降低公司的财务风险，提高公司的抗风险能力。公司拟使用募集资金 41,997.97 万元用于补充流动资金，补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际营运资金需求缺口以及公司未来战略发展，整体规模适当。

本次募投补充流动资金金额小于公司 2019 年至 2021 年营运资金缺口，营运资金缺口测算系在估算 2019 年至 2021 年营业收入的基础上，按照销售百分比法测算未来收入增长所导致的相关经营性流动资产及经营性流动负债的变化，进而测算公司未来期间生产经营对流动资金的需求量，即因营业收入增长所导致的营运资金缺口。

#### （1）2019 年至 2021 年营业收入增长假设

公司 2016 年至 2018 年营业收入算数平均增长率为 22.57%、复合增长率为 18.63%（剔除报告期内收购公司的营业收入），出于谨慎性原则，采用较低的复合增长率（剔除报告期内收购公司的营业收入）预计未来三年营业收入增长情况。

#### （2）2019 年至 2021 年经营性资产和负债占营业收入比例的假设

假设公司 2019 年-2021 年的业务模式不发生重大变化，以 2018 年财务数据为基础，假设公司在 2019 年至 2021 年经营性流动资产和经营性流动负债科目占当年营业收入的比例不变，例如：应收票据及应收账款占营业收入的比例保持在 46.86%。

#### （3）根据前述假设，2019 年 2021 年新增营运资金的测算

根据前述假设，对 2019 年-2021 年新增运营资金测算如下，以下测算不构成盈利预测。

单位：万元

项目	2018年/2018年12月31日	占2018年度营业收入比重	2019年/2019年12月31日 (假设测算)	2020年/2020年12月31日 (假设测算)	2021年/2021年12月31日 (假设测算)
营业收入	857,824.38	100.00%	1,017,673.00	1,207,308.12	1,432,280.21
应收票据及应收账款	401,988.90	46.86%	476,896.28	565,762.04	671,187.21
预付账款	18,229.32	2.13%	21,626.20	25,656.07	30,436.87
存货	94,375.80	11.00%	111,961.97	132,825.18	157,576.07
经营性流动资产合计：	514,594.02	59.99%	610,484.45	724,243.28	859,200.15
应付票据及应付账款	172,156.09	20.07%	204,235.98	242,293.70	287,443.17
预收账款	2,515.37	0.29%	2,984.09	3,540.15	4,199.82
经营性流动负债合计：	174,671.45	20.36%	207,220.06	245,833.85	291,642.99
营运资金	339,922.57	39.63%	403,264.39	478,409.44	567,557.16
新增营运资金	-	-	63,341.82	75,145.05	89,147.72
未来三年新增营运资金合计：			227,634.59		

公司 2019 年至 2021 年新增营运资金需求增量约为 227,634.59 万元，缺口较大。

综上所述，公司本次补充流动资金具有必要性和合理性。

### 3、本次补充流动资金不存在变相实施投资或资产购买的情形

#### (1) 正在实施的重大投资或资产购买的情况

截至 2019 年 8 月 31 日，公司正在实施的重大投资项目如下：

项目名称	实施主体	主营业务	协议名称	签署对方	协议约定投资总额	项目进度	资金来源
裕同科技研发及制造中心项目	东莞市裕同君湖科技有限公司	智能包装、新材料成型制造产品、自动化设备的研发、生产和销售	东莞松山湖高新技术产业开发区项目投资意向协议	东莞松山湖高新技术产业开发区管理委员会	6 亿元	前期规划设计	自有资金及银行贷款
重庆高端环保包装项目	重庆裕同君和包装科技有限公司	环保彩盒、说明书、纸箱等高端环保产品以及广宣品的设计、生产及销售	投资协议	重庆创新经济走廊开发有限公司	10.5 亿元	前期规划设计	自有资金及银行贷款

裕同科技智慧工厂暨高端智能包装项目	重庆裕同印刷包装有限公司	高端智能包装的研发、设计、生产和销售	裕同科技智慧工厂暨高端智能包装项目合作协议书	重庆共享工业投资有限公司	16亿元	前期规划设计	自有资金及银行贷款
-------------------	--------------	--------------------	------------------------	--------------	------	--------	-----------

除本次募投项目项目外，公司正在实施的重大投资项目的资金来源均为自有资金及银行贷款。

### **(2) 公司已建立《募集资金管理制度》，上市以来未发生挪用、变相使用募集资金的情形**

公司建立了健全有效的内控制度及完善的募集资金管理制度，对募集资金使用严格管理，上市以来未发生过违规变更、挪用、变相使用募集资金的情形。

公司于2017年5月11日召开2016年度股东大会，审议并通过了审议《关于修订〈公司募集资金管理制度〉的议案》。修订后的《募集资金管理制度》明确规定：“公司不得将募集资金通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途。”

报告期内，公司严格按照《深圳证券交易所中小板股票上市规则》《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》和公司《募集资金管理制度》等相关法律法规、规范性文件的规定使用募集资金，不存在违规使用募集资金的情形。公司严格执行募集资金专户存储制度，有效执行三方监管协议；公司不存在违规变更首次公开发行募集资金用途的情形，首次公开发行募集资金具体使用情况与已披露情况一致，未发生募集资金使用违反相关法律法规的情形。

### **(3) 公司已出具相关承诺保证募集资金规范使用**

针对本次可转债的募集资金使用，公司出具的相关承诺如下：

“本公司将根据《深圳证券交易所中小板股票上市规则》及相关法律法规、规范性文件以及《公司章程》和《募集资金管理制度》的规定使用本次募集资金，对募集资金实行专户存储、专人审批、专款专用。本次募集资金将存放于董事会决定的专项帐户。本次募集资金到位后1个月内本公司将与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。

本公司保证不会通过本次补充流动资金变相实施投资或资产购买。”

## （六）本次募投项目的环保投入情况

### 1、本次募投项目的环保投入情况

本次募投项目的预计环保投入如下：

募投项目名称	环保投入预计金额	
	治理项目	预计金额（万元）
宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	废水治理（含地下水污染防治措施）	2,031.3
	废气治理	113
	危险废物及其他固体废弃物治理	64
	合计	2,208.3
许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	废水治理	50
	废气治理	60
	危险废物及其他固体废弃物治理	8
	噪音防范处理	2
	合计	120
越南裕同包装产业基地建设项目	废水治理	180
	危险废物及其他固体废弃物治理	20
	合计	200
印尼裕同包装产业基地建设项目	废水治理	24
	废气治理	14
	危险废物及其他固体废弃物治理	12
	合计	50
<b>合计</b>	<b>2,578.3</b>	

### 2、本次募投项目的环保投入情况是否与本次募投项目的生产经营情况相匹配

本次募投项目在生产经营过程中预计将所产生的主要污染物、排放量及环保处理措施情况如下：

募投项目	污染物种类	主要污染物名称	预计年排放量	处理措施	处理设施/设备	年处理能力
宜宾裕同智能包装及	废气	VOCs、SO <sub>2</sub> 、NO <sub>x</sub>	3.6×10 <sup>8</sup> m <sup>3</sup> /年	锅炉加装低氮燃烧器处理达标后通过排气筒排放	低氮燃烧器、排气筒	4×10 <sup>8</sup> m <sup>3</sup> /年

募投项目	污染物种类	主要污染物名称	预计年排放量	处理措施	处理设施/设备	年处理能力
竹浆环保纸塑项目	废水	COD、NH3-N	52,027.8m <sup>3</sup> /年	自建污水处理房处理达标后连接政府排水管网排放	自建污水处理站	146,000m <sup>3</sup> /年
	危险废物	含油手套及抹布、废液压油、废导热油、废化学品包装	40 吨/年	全部收集后，委托具备相应资质的专业机构运走处理	危废暂存间	/
许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	废气	非甲烷总烃	3.32×10 <sup>8</sup> m <sup>3</sup> /年	设置密闭间，废气经负压抽吸收集后经活性炭吸附浓缩+催化氧化处理最终由 15m 排气筒排放	活性炭吸附浓缩+催化氧化处理装置	4.15×10 <sup>8</sup> m <sup>3</sup> /年
	废水	COD、NH3-N、色度	19,833 m <sup>3</sup> /年	建立污水处理房，对印刷废水分别经由絮凝槽、沉淀池、袋式过滤器、活性炭过滤罐进行处理，对纸托废水经由絮凝沉淀+水解酸化+接触氧化工序进行处理	1 座化粪池、1 座印刷污水处理设施、1 座纸托工艺污水处理设施	36,500 m <sup>3</sup> /年
	危险废物	废油墨桶、废胶桶、废清洗剂桶、废机油桶、废活性炭	3 吨/年	全部收集后，委托具备相应资质的专业机构运走处理	危废暂存间、暂存桶	/
越南裕同包装产业基地建设项目	废水	COD、BOD5、SS	20,000 m <sup>3</sup> /年	自建污水处理房处理达标后连接政府排水管网排放	污水处理池	30,000 m <sup>3</sup> /年
	危险废物	废油桶、废胶桶、废油布、化学品包装、污泥	17 吨/年	委托具备相应资质的专业机构运走处理	废品房	/
印尼裕同包装产业基地	废气	VOCs	3.5×10 <sup>7</sup> m <sup>3</sup> /年	在设备废气产生的出口位置加装收集管道，经光催化氧化+活性炭处	风机、光催化氧化及活性炭吸附装置	8.7×10 <sup>7</sup> m <sup>3</sup> /年



募投项目	污染物种类	主要污染物名称	预计年排放量	处理措施	处理设施/设备	年处理能力
地建设项目				理后，由风机抽至室外高空排放		
	废水	洗胶废水、洗版废水	200 m <sup>3</sup> /年	全部收集后，委托具备相应资质的专业机构运走处理	废水收集池、废水收集桶	/
	危险废物	废抹布、酒精、废胶桶、废印刷版	17 吨/年	全部收集后，委托具备相应资质的专业机构运走处理	固废收集池	/

本次募投项目的环保投入和相应预计排污量见下表：

募投项目名称	治理项目	预计金额（万元）	预计年排放量（m <sup>3</sup> /年、吨）
宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	废水治理（含地下水污染防治措施）	2,031.3	52,027.80
	废气治理	113	3.6*10 <sup>8</sup>
	危险废物及其他固体废弃物治理	64	40.00
	合计	2,208.3	-
许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	废水治理	50	19,833.00
	废气治理	60	3.32*10 <sup>8</sup>
	危险废物及其他固体废弃物治理	8	3.00
	噪音防范处理	2	-
	合计	120	-
越南裕同包装产业基地建设项目	废水治理	180	20,000.00
	危险废物及其他固体废弃物治理	20	17.00
	合计	200	-
印尼裕同包装产业基地建设项目	废水治理	24	200.00
	废气治理	14	3.5*10 <sup>7</sup>
	危险废物及其他固体废弃物治理	12	17.00
	合计	50	-

因此，本次募投各项目的环保投入和其相应预计排污量基本匹配。

对于境内募投项目，宜宾临港经济技术开发区管理委员会规划建设环保局于2019年4月25日出具了“宜临港建环发[2019]99号”《关于对宜宾裕同裕同科技宜宾智能包装及环保纸塑项目环境影响报告表的批复》，同意《宜宾智能包装及环保纸塑项目环境影响报告表》，认可宜宾智能包装及环保纸塑项目的环保投

资和污染防治措施；长葛市环保局于 2019 年 4 月 22 日出具了“长环建审[2019]23 号”《关于许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的批复》，同意《许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的环境影响报告表》，认可许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的环保投资和污染防治措施。

对于境外募投项目，本次募集资金拟购买的厂房在越南裕同完成购买前，越南裕同正通过租赁使用，出租方京北城市发展股份公司在出租给越南裕同使用前已经取得了越南北宁省财源环保局出具的环评批文，越南裕同已经向越南北宁省工业区管理局及财源环保局申报了环评备案，并取得了编号分别为 176/QD-BQL、32/QD-TNMT、199/QD-TNMT 的环评备案批复文件。为保障本次募投项目实施，越南裕同拟购买上述土地及厂房，过户完成后，越南裕同需要单独重新以自有产权的名义去申报环评批文。截至目前，越南裕同已取得 3 栋厂房的房产土地证，越南裕同已向越南政府部门提交此 3 栋厂房的环评申请资料，剩余 3 栋厂房的房产土地证正在办理过程中，环评申请尚未提交，越南裕同将在项目实施前及时按规定办理完毕相关手续，越南裕同取得环评批文不存在实质性障碍。

根据《印尼裕同法律意见书》，印尼裕同仅需取得环境管理计划和环境监测计划（RKL-RPL）批复，除此之外，无需取得政府部门的任何其他评估批准或者备案手续，截至本募集说明书出具日，印尼裕同已取得环境管理计划和环境监测计划（RKL-RPL）批复。

本次募投项目的环保投入情况及本次募投项目的环保投入情况与本次募投项目的生产经营情况相匹配。

### （七）境外募投项目实施方式

由于香港裕同是本次募投实施主体孙公司越南裕同和印尼裕同的控股股东，因此本次募投实施路径为先向香港裕同增资，再由香港裕同通过增资和借款的方式投入到越南裕同和印尼裕同，具体情况如下：

序号	募投项目名称	实施主体	实施路径
1	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目	越南裕同	公司向香港裕同增资 1859 万美元，其中香港裕同向越南裕同增资 150 万美元、香港裕同向越南裕同提供 1709 万美元股东

			借款。
2	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目	印尼裕同	公司向香港裕同增资 750 万美元，其中香港裕同向印尼裕同增资 130 万美元、香港裕同向印尼裕同提供 620 万美元股东借款。

主要原因及合理性如下：

### 1、越南裕同和印尼裕同均为公司全资孙公司，不存在外部股东

越南裕同和印尼裕同均为公司全资孙公司，不存在外部股东，对越南裕同和印尼裕同采用部分增资、部分借款的方式实施募投项目，不损害上市公司及中小股东利益。

### 2、部分增资、部分借款的方式实施境外投资是跨国公司和上市公司通常采用的方式

公司对越南裕同和印尼裕同采用部分增资、部分借款的方式实施募投项目的主要原因是满足当地最低注册资本要求的情况下，规避潜在的境外经营风险，便于未来资金灵活调度，此种方式也是跨国公司在海外投资通常采用的方式。

A 股上市公司中，海外投资采用借款方式投入使用的部分案例如下：

序号	上市公司名称	投资项目	地点	投入方式
1	中国天楹	越南生活垃圾焚烧发电项目	越南	上市公司向海外子公司提供 5,016 万美元借款
2	北方国际	老挝南湃 BOT 项目	老挝	上市公司向海外子公司提供 6,000 万美元的借款
3	今创集团	通信、消费类电子等 3C 产品业务	印度	上市公司向海外子公司提供不超过 97,300,000 美元或等值其他币种借款

综上，公司对越南裕同和印尼裕同采用部分增资、部分借款的方式实施募投项目具有合理性。

## （八）募投项目所需业务资质的取得情况

### 1、宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目

宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目的主要内容为餐饮用圆盘、餐盒等环保纸塑产品的生产，属于纸制品制造，不涉及印刷环节。

根据《工业产品生产许可证管理条例》、《国务院关于进一步压减工业产品生产许可证管理目录和简化审批程序的决定》的相关规定，对生产直接接触食品的材料等相关产品的企业，实行生产许可证制度。因此，宜宾裕同需要取得《全国工业产品生产许可证》。

根据《工业产品生产许可证管理条例》第九条的规定：“企业取得生产许可证，应当符合下列条件：（一）有营业执照；（二）有与所生产产品相适应的专业技术人员；（三）有与所生产产品相适应的生产条件和检验检疫手段；（四）有与所生产产品相适应的技术文件和工艺文件；（五）有健全有效的质量管理制度和责任制度；（六）产品符合有关国家标准、行业标准以及保障人体健康和人身、财产安全的要求；（七）符合国家产业政策的规定，不存在国家明令淘汰和禁止投资建设的落后工艺、高耗能、污染环境、浪费资源的情况。法律、行政法规有其他规定的，还应当符合其规定。”，宜宾裕同应当在宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目的生产场所建设完成后，方可申请《全国工业产品生产许可证》，该业务资质证书不属于项目建设的前置许可。

宜宾裕同成立于2018年9月21日，截至募集说明书出具日，尚未取得《全国工业产品生产许可证》。根据公司出具的说明，宜宾裕同将在宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目建设完成后、开始投产前申请并取得《全国工业产品生产许可证》，宜宾裕同申请该证书不存在任何法律障碍。截至本募集说明书出具日，宜宾裕同在宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目建设完成后申请并取得《全国工业产品生产许可证》不存在法律障碍。

## 2、许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目

根据公司提供的关于本次募投项目的可行性分析报告、许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的环境影响报告表及其批复以及书面说明，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目的主要内容为高端包装彩盒的生产，属于印刷经营活动。

根据《印刷业管理条例（2017修订）》第八条规定：“国家实行印刷经营许可制度。未依照本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。”，在中国境内从事印刷经营活动，需取得印刷经营许可证。

许昌裕同现持有许昌市文化新闻出版局核发的《印刷经营许可证》（编号为：（豫）新广印证字4110002089号），有效期至2019年3月31日。根据长葛市文

化广电和旅游局于 2019 年 4 月 26 日出具的《证明》，许昌裕同的《印刷经营许可证》正在办理换证手续，在取得新证前，该证书仍继续有效。

### 3、越南裕同包装产业基地建设项目

根据《越南裕同法律意见书》，越南裕同无需取得业务资质。

此外，根据《越南裕同法律意见书》，越南裕同已取得北宁省工业区管理局于 2019 年 3 月 13 日核发的投资登记证书，符合越南法律的规定，越南裕同的实际营运符合在投资证书中所登记的行业。

### 4、印尼裕同包装产业基地建设项目

根据《印尼裕同法律意见书》，印尼裕同无需取得业务资质。

此外，根据《印尼裕同法律意见书》，印尼裕同根据印度尼西亚公司法成立，已取得印度尼西亚法律和人权部批准，并办理了工商业证书（Industrial Business License）等合法手续。

## （九）本次新增建设产能未与现有产能形成重复建设

### 1、本次募投与前次募投的区别

本次募投与前次募投在实施主体、实施地点、覆盖销售区域和客户等方面对比如下：

	项目名称	实施主体	实施地点	主要产品	覆盖销售区域	目标客户行业
本次募投项目	宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	宜宾裕同	宜宾市	环保餐盘、环保餐盒等环保纸塑产品	全球	主要面向航空公司、连锁零售、外卖平台、餐饮业等；少量面向消费电子行业
	许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目	许昌裕同	许昌市	礼盒、纸托	华北	消费电子行业
	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在越南扩建电子产品包装盒生产线项目	越南裕同	越南北宁省	礼盒、纸箱、说明书	越南	消费电子行业、办公用品行业等

	裕同科技增资香港裕同印刷有限公司并在印度尼西亚建设电子产品包装盒生产线项目	印尼裕同	印尼	手机礼盒	印尼	智能手机
前次募项目	高端印刷包装产品生产基地项目	母公司	深圳市	彩盒（含精品盒）、说明书、烟标等	华南	消费电子行业
	苏州昆迅包装技术有限公司包装说明书、包装箱、包装彩盒生产项目	苏州裕同	苏州昆山市	彩盒（含精品盒）、说明书、纸箱等	华东	消费电子行业
	裕同（武汉）高档印刷包装产业园项目	武汉裕同	武汉市	彩盒（含精品盒）、说明书、纸箱等	华中	消费电子行业、家电行业
	亳州市裕同印刷包装有限公司高档印刷包装项目	亳州裕同	亳州市	彩盒（含精品盒）、酒盒、纸箱等	华东	白酒行业

注：前次募投项目还包括信息化系统升级改造项目、裕同印刷包装工程技术研发中心和补充流动资金项目，上表中仅列示产能扩建项目。

本次募投项目与前次募投项目在实施主体、实施地点、覆盖销售区域方面存在较大区别，且公司在主要产品和目标客户行业方面有一定区别，例如：本次募投项目中宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目的产品属于新产品，目标客户行业属于新行业。

## 2、本次募投新增产能是合理且必要的，不存在与现有产能重复建设的情况

印刷包装行业属于下游市场配套服务行业，包装企业必须贴近市场、贴近客户，增强自身响应能力及综合服务能力。本次募投项目新增产能主要目的是：第一，增加销售覆盖区域，拓展业务发展空间，例如印尼裕同；第二，现有产能利用率已饱和，本次扩大产能满足当地市场新增需求，例如许昌裕同和越南裕同；第三，布局新产品，获取稳定持续的原材料供给。

### （1）宜宾项目

#### ① 是否与现有产能形成重复建设

本募投项目业务为新扩展业务、新产品，一方面，产能区域布局方面，公司现仅有子公司昆山裕锦环保包装有限公司、东莞市裕同包装科技有限公司、越南裕展包装科技有限公司分别在江苏昆山、广东东莞及越南存在生产，在宜宾及西南地区均不存在生产，因此，不存在与该地区现有产能重复建设的情形；另一方

面，本募投项目主要产品为环保餐盘、环保餐盒等环保纸塑产品，公司现有同类产能主要生产消费电子用环保纸塑，因此，本募投项目主要产品与公司现有产品有较大区别。

② 结合报告期内现有产能利用率说明建设本次募投项目必要性

2018 年度，公司现有环保纸塑产品的产能利用率情况如下：

子公司	主要产品	产能利用率
昆山裕锦	消费电子产品用环保纸塑	92.54%
东莞裕同包装	消费电子产品用环保纸塑	11.41%
越南裕展	消费电子产品用环保纸塑	63.44%

注：东莞裕同包装环保纸塑生产线正式量产时间为 2018 年 10 月，越南裕展环保纸塑生产线正式量产时间为 2018 年下半年，考虑新增产线需要设备调试及产能爬坡，因此，2018 年东莞裕同包装和越南裕展环保纸塑产品的产能利用率较低。

本募投项目与公司现有产能存在较大区别，产品方面，公司现有环保纸塑生产线主要生产纸托产品，应用于消费电子包装，本募投项目主要生产环保餐具产品，属于新产品；产能方面，公司现有环保纸塑产品产能较小，不能满足日益增长的市场需求。

(2) 许昌项目

① 是否与现有产能形成重复建设

一方面，许昌裕同原有产能已接近饱和，本募投项目是对原有产能的扩张，进而满足周边客户的新增需求；另一方面，本募投项目具有制造升级性质，通过探索建设智能制造工厂以降低对人工的依赖，以提升生产效率及降低生产成本，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目是公司全面推行智能工厂转型的重要布局。因此，许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目与许昌裕同现有产能不存在重复建设，不存在与该地区现有产能重复建设的情形。

② 结合报告期内现有产能利用率说明建设本次募投项目必要性

许昌裕同 2018 年主要财务数据如下：

主要财务数据	总资产（万元）	净资产（万元）	营业收入（万元）	净利润（万元）
	2018.12.31	2018.12.31	2018年1-12月	2018年1-12月
	90,737.19	43,100.52	93,547.63	2,101.45

许昌裕同最近三年及一期的彩盒产品产能利用情况如下：

期间	产能(印张)	产量(印张)	产能利用率
2016年	107,331,000	88,589,866	82.54%
2017年	113,643,338	94,702,782	83.33%
2018年	89,530,500	81,115,044	90.60%
2019年1-3月	18,194,078	16,358,686	89.91%

如上可知，许昌裕同2018年度产能利用率约为90%，产能相对饱和。一方面，许昌裕同现有产能无法满足新增订单需求，同时考虑下游客户主要集中在下半年高峰期出货，高峰期产能更加紧张，许昌裕同现有产能相对饱和。另一方面，下游客户会根据包装厂商产能情况来分配订单，储备相应的产能才具备争取下游客户订单的能力，随着现有大客户与公司的合作日益加深，以及新客户的不断增加，产品订单持续增长，需要进一步扩大生产能力以适应客户生产需要。因此，本募投项目具有必要性。

### (3) 越南项目

#### ① 是否与上述现有产能形成重复建设

越南裕同现有产能已基本饱和，本募投项目是对现有业务的产能扩张，从而对原有产能进行扩充，不存在与该地区现有产能重复建设的情形。

#### ② 结合报告期内现有产能利用率说明建设本次募投项目必要性

越南裕同2018年主要财务数据如下：

主要财务数据	总资产(万元)	净资产(万元)	营业收入(万元)	净利润(万元)
	2018.12.31	2018.12.31	2018年1-12月	2018年1-12月
	20,743.31	8,485.80	22,618.96	1,661.27

越南裕同最近三年及一期的产能利用情况如下：

期间	项目	彩盒(印张)	说明书(印张)	纸箱(印张)
2016年	产能	27,950,000	20,499,000	11,116,000
	产量	20,125,000	17,014,000	9,115,000
	产能利用率	72.00%	83.00%	82.00%
2017年	产能	362,792,000	253,008,000	141,380,000
	产量	312,001,000	220,117,000	123,001,000
	产能利用率	86.00%	87.00%	87.00%



2018 年	产能	41,000,000	26,000,000	15,728,525
	产量	38,000,000	24,000,000	14,300,000
	产能利用率	92.68%	92.31%	90.92%
2019 年 1-3 月	产能	10,013,000	5,812,000	3,511,000
	产量	9,011,500	5,311,000	3,019,000
	产能利用率	90.00%	91.38%	85.99%

首先，越南裕同 2018 年度各产品线的产能利用率均超过 90%，产能相对饱和；其次，随着现有客户与公司的合作日益加深，以及新客户的不断增加，产品订单持续增长，需要进一步扩大生产能力以适应客户生产需要；最后，下游客户会根据包装厂商产能情况来分配订单，储备相应的产能才具备争取下游客户订单的能力。因此，本次建设越南裕同包装产业基地建设项目十分必要。

#### (4) 印尼项目

##### ① 是否与现有产能形成重复建设

本募投项目属于在印尼新设生产基地与运营中心，公司在印尼市场目前并无其他生产基地，因此，不存在与该地区现有产能重复建设的情形。








##### ② 结合报告期内现有产能利用率说明建设本次募投项目必要性

本募投项目属于在印尼新设生产基地与运营中心，公司在印尼市场目前并无其他生产基地，因此，不存在与该地区现有产能重复建设的情形。此外，印尼智能手机市场迅速发展，中国品牌竞争力迅速提升，相关包装产品市场空间广阔，因此，本次建设印尼裕同包装产业基地建设项目十分必要。

#### (十) 本次募投项目的主要产品种类及相关工艺

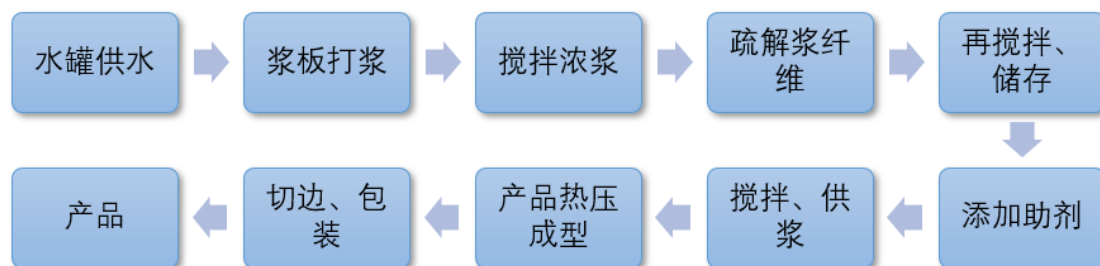
本次募投项目的主要产品种类如下：

项目	产品		是否涉及新产品或新工艺	目标客户
宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目	环保圆盘		是	主要面向航空公司、连锁零售、外卖平台、餐饮业等；少量面向

项目	产品		是否涉及新产品或新工艺	目标客户
			是	消费电子行业
	环保餐盒			
许昌裕同 高端包装 彩盒智能 制造项目	礼盒		否	消费电子行业
	纸托		否	
越南裕同 包装产业 基地建设 项目	礼盒		否	消费电子行业、办公用品行业等
	纸箱		否	
	说明书		否	

项目	产品		是否涉及新产品或新工艺	目标客户
印尼裕同包装产业基地建设项目	手机礼盒		否	智能手机

其中，宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目是利用宜宾周边丰富的竹浆资源，竹子是可再生资源，公司利用可再生资源生产环保餐具和环保纸托等产品，符合全球环保包装发展趋势。宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目涉及新产品和新工艺，具体工艺流程如下：



公司已掌握环保纸塑的技术和生产工艺，公司与国内外科研机构及设备制造中心进行合作，为本项目提供技术、设备及生产方面的支持，当前已开发出多项技术解决方案，具体包括：①不回浆系统控制，精准控制产品克重在 $\pm 3\%$ 以内，业界平均水平在 $5\%$ 以上；②改善上模伺服马达控制，热下模 / 机台模座导向机构定位精度 $0.03\text{mm}$ 以内，业界平均水平在 $0.05\text{mm}$ 以上；③快速加热干燥方案，产能增加 $20\%$ ，电力节省 $5\%$ 。同时，本项目在实际的生产方面将配备全套的制浆系统、成型设备、定型设备、整边设备、检测设备和仓储运输设备，同时还包括全自动湿压成型机、自动检测线和智能运输机器人等自动化设备以提升生产效率。

## （十一）各募投项目的产能消化措施

### 1、宜宾裕同智能包装及竹浆环保纸塑项目

#### （1）意向客户

为确保募投项目的有效实施，宜宾裕同已开始市场开拓并取得了部分意向客户，意向客户主要包括：深圳航空公司、中国国际航空公司、南方航空公司、华润万佳、飞用、德芙、美团、饿了么、星巴克和沙伯特等知名客户。由于本募投项目的产品主要是环保餐具，以上大型航空公司、零售连锁企业、外卖平台和国际国内知名餐饮品牌公司是环保餐具的主要客户群体，公司具备产能后，如与上述客户的合作情况顺利开展，将能够有利地消化本募投项目产能。

#### （2）环保纸塑是环保包装新的细分领域，全球市场快速增长，市场空间广阔

根据第三方市场研究机构 Technavio 在 2018 年 12 月发布的《全球纸塑包装市场 2018-2022》报告，2017 年全球现有环保纸塑市场规模已经接近 300 亿元，并且预测全球纸塑包装市场在 2018-2022 年内将以近 8% 的复合增长率增长。其中，食品和饮料部门在 2017 年占据了最大的市场份额，约占市场的 53% 以上。

餐饮业是全球去塑政策主要针对的领域之一，本项目主要产品为餐饮用圆盘及餐盒等环保纸塑产品，用于替代现有相关餐饮用塑料及发泡产品。全球来看，根据 Euromonitor 数据，预计 2017-2022 年全球餐饮行业市场规模将增长约 3,590 亿美元，其中全球餐饮配送花费年复合增长率高达 11%；国内来看，根据前瞻产业研究院数据，在线外卖市场规模在 2017 年达到 2,046 亿元，同比增长 23.1%，2017 年在线外卖用户规模达到 3 亿人，同比增长 15%，美团等外卖平台已经开始使用环保纸塑产品，外卖市场的迅速增长也将为餐饮用环保纸塑产品提供广阔的市场空间。

### 2、许昌裕同高端包装彩盒智能制造项目

#### （1）意向客户

为确保募投项目的有效实施，公司已开始市场开拓并取得了部分意向客户，意向客户主要包括：富士康、歌尔声学、河南中烟等；意向客户的行业涵盖全球消费电子行业和烟草行业。其中，公司现有客户富士康在河南新郑建有生产基地，

距离许昌裕同约 30 公里，其厂区规模约 2 万亩，富士康能够为本募投项目提供基础销量；意向新客户河南中烟于许昌建有生产基地，年产值约 300 亿，新客户为本募投项目提供增量销量。上述客户均在许昌裕同周边，本募投项目建成后，如与上述客户的合作顺利，将能够有效地消化本募投项目产能。

## **(2) 中国印刷包装行业增速高于全球平均水平，保持持续增长态势，市场空间广阔**

首先，中国人均包装消费偏低，未来增长潜力仍然很大。根据智研资讯及公司整理统计的数据，中国人均包装消费明显低于全球水平，人均包装消费金额仅 12 美元/年，与发达国家及地区相比仍然存在较大差距，未来仍有比较大的提升空间。即便考虑到价格、人口密度等客观因素，中国包装行业的市场增长潜力仍然很大。随着国人生活水平的提高，中国包装行业的市场规模有望持续扩大。

其次，中国印刷包装行业增速高于全球平均水平，保持持续增长态势。在中国经济较快增长以及下游需求升级的驱动下，中国印刷包装行业市场规模的增速高于全球行业平均水平。根据 Smithers Pira 数据，2017 年中国印刷包装行业（不含包装机械子行业）企业主营业务收入约为 11,048 亿元人民币，2013-2017 年复合增长率约为 6.3%，其中 2017 年同比增长 9.2%。

最后，国产智能手机品牌全球市场占有率持续提升，利好国内龙头包装企业。据 IDC 数据，2018 年度，华为智能手机出货量约为 2.06 亿台，排名全球第三，出货量同比增长约 33.6%，市场份额上升到约 14.7%；小米智能手机出货量约为 1.23 亿台，排名全球第四，出货量同比增长约 33.2%，市场份额上升到约 8.7%；OPPO 手机出货量约为 1.13 亿台，排名全球第五，出货量同比增长约 1.3%，市场份额上升到约 8.1%。智能手机等电子产品包装是公司的传统优势，近年来，公司持续加大对国产智能手机品牌客户的开拓力度，目前已成为华为、小米、OPPO 等国内领先智能手机品牌的包装供应商，为公司提供新的业务增长点。

## **3、越南裕同包装产业基地建设项目**

### **(1) 意向客户**

为确保募投项目的有效实施，公司已开始市场开拓并取得了部分意向客户，意向客户主要包括：富士康、佳能、松下、兄弟、安南、永真；以上意向客户均为公司现有客户，现有客户也在逐步扩大在越南当地的业务规模，本募投项目新

增产能将主要配套上述现有客户的新增需求。其中，根据公司了解的情况及公开资料整理，富士康已在越南北宁、北江、永福等省份投资建厂，2018 年富士康在越南继续投资 2 亿美元兴建手机生产厂，达产后预计每年生产 8,900 万台手机，2019 年富士康计划在越南北部建设电视屏幕组装厂，初期投入资金预估将有 4,000 万美元。

本募投项目建成后，如与上述客户的合作顺利，将能够有利地消化本募投项目产能。

## **(2) 紧随下游客户拓展越南市场，提供优质的综合一体化服务**

靠近下游客户、缩小运输半径及对客户的快速响应是体现包装企业综合服务能力的重要因素。随着公司现有客户如富士康等企业陆续进军越南市场，并持续加大投资，公司在越南加大投资，具备客户基础。此外，本项目周边还拥有三星、佳能、歌尔、兄弟（日本）等下游客户，LG、TCL、诺基亚等国际知名企业陆续在越南设立生产基地，公司潜在客户较多。本项目实施后，公司将具备产能基础，并将整合公司的人才、技术、物流、管理等优势，加大越南当地客户的拓展力度，为客户提供一站式、高品质、快速灵活的综合一体化服务。

## **4、印尼裕同包装产业基地建设项目**

### **(1) 意向客户**

为确保募投项目的有效实施，公司已开始市场开拓并取得了部分意向客户，意向客户主要包括：TTi、小米、Wintech、OPPO、VIVO、三星、ARM、SKYWORTH、HAIER、MAYORA、AgriWangi、Graha Elektrindo Perkasa 和 LCG 等；其中，小米、OPPO、VIVO 均为公司现有大客户，随着现有客户也在逐步扩大在印尼当地的业务规模，本募投项目新增产能将主要配套上述现有客户的新增需求。其中，根据公司了解的情况及公开资料整理，OPPO 在印尼的手机制造工厂于 2015 年开始投产，小米在印尼的手机制造工厂于 2017 年开始投入运营。

上述客户均在印尼裕同周边，本募投项目建成后，如与上述客户的合作顺利，将能够有利地消化本募投项目产能。

**(2) 印尼智能手机市场迅速发展，中国品牌竞争力迅速提升，印尼裕同有望持续受益，相关包装产品市场空间广阔**

伴随印尼经济的快速发展及巨大的消费潜力，印尼智能手机市场迅速发展。

根据 IDC 预测，2021 年印尼市场手机出货量将达到 6,432 万台，成为仅次于中国、印度及美国的全球第四大智能手机市场。

近年，中国智能手机品牌的快速崛起，纷纷出海抢占国际市场，同时在东南亚市场也抢占越来越多的市场份额。根据 IDC 数据，印尼 2018 年第二季度智能手机出货量约 940 万部，同比增长约 22%，2018 年第二季度，小米、OPPO 和 VIVO 三家中国智能手机品牌合计占印尼智能手机市场份额约为 52%。

印尼裕同包装产业基地建设项目主要配套中国智能手机品牌客户，在智能手机包装领域有望持续受益。

## （十二）本次募集资金的必要性合理性

截至 2019 年 6 月 30 日，公司货币资金及自有资金理财产品余额情况如下：

项目	金额（万元）
①货币资金余额	133,629.07
②减：其他货币资金-银行承兑汇票保证金（含已质押定期存单）	3,629.07
③减：其他货币资金-保函及信用证保证金	478.55
④减：其他货币资金（包含包括使用受限的定期存款保证金和工程开工保证金）	8,979.91
⑤募集资金存款	7,284.16
⑥可自由使用的货币资金余额=①-②-③-④-⑤	113,258.38
⑦自有资金理财产品余额	39,000.00
<b>可动用的自有资金合计=⑥+⑦：</b>	<b>152,258.38</b>

公司货币资金有明确的未来使用计划，具体如下：

### 1、日常运营资金支出

公司为维持正常生产经营，通常需要预留一定期间的固定开支作为公司的安全货币资金保有量以保障财务安全，公司安全货币资金保有量测算如下：

（1）根据公司现金流量表分析，2019 年 1-6 月公司付现的期间费用及职工薪酬平均约为 20,357.62 万元/月；

（2）2019 年 1-6 月公司支付的各项税费平均约为 3,878.60 万元/月；

（3）采购方面，公司与主要供应商通常约定预付 30%左右，在产品入库后一定时间内付清采购款，公司 2019 年 1-6 月平均支付采购金额约为 43,300.84 万元/月。

以上付现成本费用合计约为 67,537.05 万元/月，公司 2019 年 6 月末可动用的自有资金合计为 152,258.38 万元预计可支持公司约 2.25 个月付现需要，从谨

慎性角度，公司持有 2 个月左右付现额的货币资金较为合理（客户应收账款信用期以 120-150 天为主，供应商应付账款信用期以 60-90 天为主，结算周期差异约为 60 天左右），也符合 2019 年预计新增营运资金 63,341.82 万元的需求。

## **2、2019 年非募投项目预计资本性支出**

扣除前次募投项目和本次募投项目外，公司 2019 年资本性支出预算约为 45,400 万元，包括纸箱生产联动线、海德堡 8+1 印刷机、智能物流工厂设备等。

## **3、分红支出**

2019 年 4 月 19 日，公司 2018 年度股东大会通过《关于 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本预案》的议案，公司拟每 10 股派发现金红利人民币 6.00 元（含税），其中，公司回购专用账户已回购公司股份 2,436,153 股，该部分股份不享有参与利润分配，现金分红金额为 23,854.43 万元。该利润分配已于 2019 年 5 月实施完毕。

## **4、公司债券还本付息支出**

2016 年 11 月 03 日，公司发行了 2016 年公司债券（第一期），票面金额 80,000 万元，票面利率 4.00%，到期日为 2019 年 11 月 03 日，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2019 年，公司公司债券到期需支付本息 83,200 万元。

如上所述，公司货币资金主要用于日常运营资金支出、非募投项目资本性支出、分红支出和公司债券还本付息支出，有明确的资金使用计划，公司货币资金缺口较大，本次募集资金具有合理性。



## 第七章 备查文件

- 一、公司最近 3 年的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书
- 三、法律意见书和律师工作报告
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 五、资信评级报告
- 六、其他与本次发行有关的重要文件

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：深圳市裕同包装科技股份有限公司

地址：深圳市宝安区石岩街道水田社区石环路 1 号 A 栋,B 栋,C 栋,E 栋,H 栋,J 栋,G 栋

联系人：蒋涛

联系电话：0755-33873999-88265

传真：0755-29949816

（二）保荐人、主承销商：中信证券股份有限公司

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系人：焦延延、路明、刘冠中、孙一宁、任新航、杨颖欣、罗祥宇

联系电话：010-60838888

传真：010-60836029

(本页无正文，为《深圳市裕同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摘要》之盖章页)



深圳市裕同包装科技股份有限公司

2020年4月2日