

证券简称: 大胜达

股票代码: 603687


浙江大胜达包装股份有限公司

Zhejiang Great Shengda Packaging Co., Ltd.

(杭州市萧山区萧山经济技术开发区红垦农场垦瑞路 518 号)



公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）



东兴证券股份有限公司
DONGXING SECURITIES CO., LTD.

(住所: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 12、15 层)

签署日期: 二〇二〇年六月

声 明

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

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

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡欲认购本期可转换公司债券（简称“债券”、“可转债”）的投资者，请认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对公司经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期可转换公司债券视作同意债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关公司、债券持有人等主体权利义务的相关约定。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）。

重大事项提示

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

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

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

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经联合信用评级，根据联合信用出具的《浙江大胜达包装股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，大胜达主体信用等级为 AA-，本次可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望稳定。

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

三、本次可转债发行担保事项

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 14.47 亿元，因此本公司需对本次公开发行的可转换公司债券提供担保。具体担保情况如下：

本次可转债采用股份质押的担保方式，出质人杭州新胜达投资有限公司持有公司 26,904.27 万股股份，均为限售股份，不存在质押情况。出质人将其合法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

出质人杭州新胜达投资有限公司已与本次可转债保荐机构（主承销商）签署

了《关于浙江大胜达包装股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》（以下简称“《股份质押合同》”）。

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

（一）质押担保的主债权及法律关系

质押担保的债权为公司本次发行的总额不超过人民币 55,000 万元（含 55,000 万元）的可转债。质押担保的范围包括公司经中国证监会核准发行的可转债本金及由此产生的利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。全体债券持有人为募集说明书项下的债权人及股份质押合同项下质押权益的受益人，本次可转债保荐机构（主承销商）以质权人代理人的身份代表全体债券持有人行使相关质押权益。

股权质押合同所述的质押权益，是指在债务人不按募集说明书约定的期限支付本期可转债的利息或兑付本期可转债的本金时，债券持有人享有就股份质押合同项下的质押股票按合同约定的方式进行处置并优先受偿的权利。

本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人代理人，不意味着其对本期可转债的主债权（本金及利息）、违约金、损害赔偿金及为实现债权而产生的一切合理费用承担任何担保或者赔偿责任。

（二）质押资产

出质人杭州新胜达投资有限公司将其持有的部分大胜达人民币普通股出质给质权人，为公司本次发行的可转债提供质押担保。本次发行的可转债之股票质押担保的初始质押股票金额覆盖比例为 200%。

在办理初始股票质押手续时，出质股份为按照办理质押登记的前一交易日大胜达股票的收盘价计算的股份。即：

初始出质总股份数=110,000.00 万元÷办理质押登记的前一交易日大胜达收盘价

杭州新胜达投资有限公司与本次可转债保荐机构（主承销商）后续签署的《股份质押合同补充合同》对初始出质股份数、追加出质股份数及解除质押股份数作出调整的，办理股票质押登记时，以最新签署的《股份质押合同补充合同》为准。

杭州新胜达投资有限公司保证在《股份质押合同》签订后及主债权有效存续

期内，不再在质押股权上设置其他质押权、优先权或者其他第三方权利，未经质权人代理人书面同意，不得采取转让该质押股权或作出其他损害质权人权利的行为。

在《股份质押合同》签订后及本次可转债有效存续期间，如发行人进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人所持发行人的股份增加的，出质人应当同比例增加质押股票数量。

在《股份质押合同》签订后及本次可转债有效存续期间，如发行人实施现金分红的，上述质押股票所分配的现金红利不作为股票质押担保合同项下的质押财产，出质人有权领取并自由支配。

（三）质押财产价值发生变化的后续安排

1、在主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 120%，质权人有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押股票的价值（以办理追加股票质押手续的前一交易日收盘价格计算）与本期债券未偿还本金的比率不低于 200%。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应按照出质比例追加提供相应数额的大胜达人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。

2、在质权存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续超过本期债券尚未偿还本息总额的 300%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 200%。

四、公司的利润分配政策

（一）利润分配政策的基本原则：

1、公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

2、公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律、法规的相关规定。

（二）利润分配具体政策：

1、利润分配的形式：公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配；如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

2、公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。现金分红的具体条件为：

（1）公司当年盈利且累计未分配利润为正值；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

3、公司未来 12 个月内若无重大资金支出安排的且满足现金分红条件，公司应当首先采用现金方式进行利润分配，每年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。若有重大资金支出安排的，则公司在进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%，且应保证公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，在年度利润分配时提出差异化现金分红预案：

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

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

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，或公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应到 20%。

上述重大资金支出安排是指以下任一情形：

（1）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元；

（2）公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

4、公司发放股票股利的具体条件：若公司经营情况良好，营业收入和净利润持续增长，且董事会认为公司股本规模与净资产规模不匹配时，可以提出股票股利分配方案。

5、利润分配的期间间隔：在有可供分配的利润的前提下，原则上公司应至少每年进行一次利润分配；公司可以根据生产经营及资金需求状况实施中期现金利润分配。

五、最近三年公司利润分配情况及上市后三年分红回报规划

2017至2018年度，公司未进行利润分配。

公司于2019年7月26日完成发行上市，公司2019年度利润分配方案为：以总股本410,830,732股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币0.26元（含税），共计派发现金红利10,681,599.03元（含税）。本次利润分配方案已实施完毕。

公司2019年度现金分红金额占2019年度可分配利润的比例为10.11%。

公司已对上市后三年分红回报做如下规划：

1、利润分配政策的基本原则：

（1）公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

（2）公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律、法规的相关规定。

2、利润分配具体政策：

（1）利润分配的形式：公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配；如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

（2）公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。现金分红的具体条件为：

①公司当年盈利且累计未分配利润为正值；

②审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

(3) 公司未来 12 个月内若无重大资金支出安排的且满足现金分红条件，公司应当首先采用现金方式进行利润分配，每年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。若有重大资金支出安排的，则公司在进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%，且应保证公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，在年度利润分配时提出差异化现金分红预案：

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

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

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，或公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应到 20%。

上述重大资金支出安排是指以下任一情形：

①公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元；

②公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

(4) 公司发放股票股利的具体条件：若公司经营情况良好，营业收入和净利润持续增长，且董事会认为公司股本规模与净资产规模不匹配时，可以提出股票股利分配方案。

(5) 利润分配的期间间隔：在有可供分配的利润的前提下，原则上公司应至少每年进行一次利润分配；公司可以根据生产经营及资金需求状况实施中期现金利润分配。

综上，公司最近三年现金分红情况及上市后三年分红回报规划符合《上市公司证券发行管理办法》、《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》以及证监会 2019 年 7 月 5 日发布的《再融资业务若干问题解答》中关于现金分红“上市

未满三年的公司，参考‘上市后年均以现金方式分配的利润不少于上市后实现的年均可分配利润的 10% 执行’”等有关规定及指引。

六、特别风险提示

公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险。

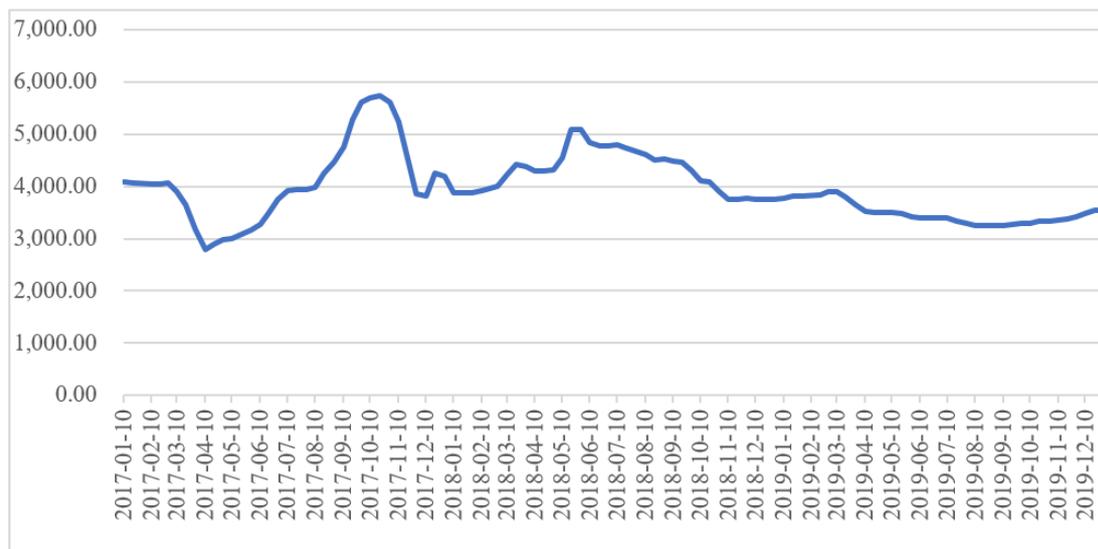
（一）经营风险

1、原材料价格波动的风险

本公司生产瓦楞纸箱、纸板的主要原材料为原纸，报告期内原纸成本占瓦楞纸箱成本的 70% 以上，为公司最主要的经营成本。

2017 年以来，受国际废纸、煤炭等大宗商品价格上涨影响，叠加环保压力下大量中小纸厂限产、关停的影响，原纸价格波动加剧。以全国高强瓦楞纸的市场价格走势为例（如下图），截至 2017 年 10 月高强瓦楞纸价格较年初上涨接近 50%，2017 年 10 月达到高峰后又迅速回落。2018 年原纸价格总体保持高位水平震荡，经历年初的小幅波动后至 2018 年 5 月出现短暂的快速上涨，随后开始小幅波动。2019 年原纸价格总体波动幅度较 2017 年、2018 年而言减弱许多。

2017 年 1 月-2019 年 12 月高强瓦楞纸市场价格走势（元/吨）



数据来源：Wind、国家统计局

2017 年、2018 年和 2019 年，公司原纸平均采购价格分别为 3,719.68 元/吨、4,008.66 元/吨和 3,301.18 元/吨，2018 年原纸平均进价较 2017 年上涨了 7.77%，

2019 年度公司原纸平均进价较 2018 年度下降了 17.65%。原纸价格的变动将对公司的经营业绩产生较大的影响。随着大量中小纸厂在环保压力下被迫限产、关停，而国家进一步限制进口废纸，原纸的供给端将继续承受巨大压力，供求关系仍可能失衡，原纸价格仍存在上涨的可能。若未来原纸价格出现大幅波动，将对公司原纸采购成本造成一定压力，进而可能对公司生产经营及现金流量造成负面影响。

2、公司快速成长导致的管理风险

2018 年以来，公司在中部、西北地区投建了新基地，并对西部、华东地区原有基地实施技改，使得报告期内公司业务取得较快发展。目前，公司已在杭州、眉山、盐城、苏州等地拥有多家已投产的大型综合包装工厂。未来三年间拟在全国努力扩点布局 2-3 个生产基地。随着公司业务的拓展和规模的扩张，尤其是本次募集资金投资项目实施后，公司将面临着管理模式、人才储备、市场开拓以及跨区域经营引起的企业文化融合等方面的挑战。如果公司管理水平、人才储备不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整和完善，将可能削弱公司的市场竞争力。

3、新冠肺炎疫情风险

受新型冠状病毒肺炎疫情（简称“新冠肺炎疫情”）的影响，公司 2020 年一季度整体开工率较低，公司大部分生产基地的复工时间较往年延迟半个月甚至一个月，其中，湖北大胜达整体复工时间较往年推迟约 2 个月。虽然本次新冠肺炎疫情未对公司的持续经营基础产生重大不利影响，但短期内对公司复工时间、客户订单及物流恢复都造成了负面影响，可能对公司短期经营业绩产生不利影响。

此外，由于募投项目之一“年产 3 亿方纸包装制品项目”的实施地点位于湖北省汉川市，受新冠肺炎疫情影响较为严重，可能在一定程度上影响项目建设进度。

4、部分厂房地块征迁风险

2019 年 12 月 11 日，浙江大胜达包装股份有限公司收到萧山经济技术开发区管理委员会下发的《关于要求浙江大胜达包装股份有限公司地块涉及通城大道项目征迁的通知》，要求公司支持配合萧山经济技术开发区相关建设规划，尽快完成征迁。

根据公司与萧山经济技术开发区管理委员会签署的《土地收储协议》，此次列入征迁范围的土地厂房为公司位于萧山区萧山经济技术开发区北塘路 52 号的

全部生产经营用地，为公司总部办公室和开发区纸箱厂所在地，土地面积为100,894.00平方米。公司已陆续落实业务布局调整及生产经营场所搬迁。

公司已及时根据搬迁事项的进展情况履行相关决策程序并予以公告。此次征迁不涉及本次可转债募投项目用地，不会对本次募投项目造成重大不利影响。但本次征迁事项和相关征迁补偿对公司经营业绩的具体影响仍存在一定的不确定性。

（二）市场风险

1、市场竞争加大的风险

初级瓦楞纸箱厂商的进入门槛较低，且下游行业较广，大量小纸箱厂依附于本地需求而生存，行业内处于底端的中小型纸箱厂众多，形成了极度分散的行业格局。从瓦楞纸箱行业的厂商构成来看，“小、散、乱”局面长期存在，行业集中度低，整合力度不足，无序竞争现象时有发生。行业内低端瓦楞纸箱厂商产品同质化程度高，低端瓦楞纸箱市场价格竞争激烈，许多企业处于微利甚至亏损的状态。

公司主要经营面向电商、物流、食品饮料、家电、日化等行业龙头企业的中高档瓦楞纸箱，行业内具有一定规模和实力的中高档瓦楞纸箱企业均以进一步扩大产销规模、提高市场占有率为主要目标之一，市场竞争较为激烈。此外，在消费升级趋势下，客户对配套的纸箱厂商的订单响应能力、纸箱性能和外观等提出了更高的要求，中高档纸箱市场的竞争不断加剧。综上，市场竞争加大将会给本公司未来生产经营带来一定风险，如果公司不能有效提升自身竞争能力，将导致未来盈利能力的下降。

2、市场需求波动风险

公司的主要客户集中在电商、物流、食品饮料、家电、日化等消费品领域，包括顺丰速运、华润啤酒、农夫山泉、松下电器、老板电器、三星电子、浙江中烟等下游行业龙头企业。如果一些社会因素导致终端消费市场发生不利变化，或受到下游行业发生的重大食品安全或产品质量事件的连带影响，或下游龙头客户由于自身原因发生产品安全风险事件，将导致不少下游客户对公司瓦楞包装产品的需求大幅下降，公司的经营业绩将受到不利影响。因此公司存在因下游行业市场的需求波动所带来的经营业绩波动风险。

3、宏观经济周期波动风险

公司所处行业为包装行业，包装行业的下游涉及国民经济的各行各业，包括电子信息、微型计算机制造、通讯、机械与电气设备制造、汽车及汽车零部件制造、食品饮料、家具以及日用化工等。因此，包装行业的供需状况与下游行业的需求态势紧密相关，受国家宏观经济发展形势和国民经济增长幅度的影响，公司下游众多行业内企业的业务量呈现一定的波动性，从而可能会对公司瓦楞包装产品及服务的需求造成不利影响。

（三）财务风险

1、短期偿债的风险

2017年末、2018年末和2019年末，公司流动比率分别为1.45、1.03和1.66，速动比率分别为1.11、0.74和1.23。截至2019年12月31日，公司短期借款、应付票据及应付账款合计为49,292.64万元，金额较大，公司存在一定的短期偿债压力。

公司主要服务于电商、物流、食品饮料、家电、日化等下游行业大型客户，采用按订单组织生产的模式，受行业特点影响，公司应收账款水平较高。公司针对应收账款建立了严格的管控措施，货款有保障且能及时收回，为偿付到期债务提供了及时可靠的资金保障。同时，随着公司业务快速发展，盈利能力增强，公司在供应商及金融机构的信用水平有所增强。

公司未来产能扩张计划要求对固定资产、无形资产进行大量投资，需要大量资金支持，且维持日常经营所耗用的营运资金将增加，可能导致公司流动负债规模上升，存在一定的短期偿债风险。

2、应收票据及应收账款的减值风险

2017年末、2018年末和2019年末，公司合并报表中应收票据及应收账款净额分别为33,497.70万元、32,612.21万元和34,430.79万元，占流动资产总额分别为43.64%、41.98%和39.24%，占比较高。随着业务的发展、销售规模的增大以及新客户的拓展，公司应收账款净额仍有可能维持在较高水平。若公司对应收账款催收不力，或应收账款回收出现困难，则可能给公司经营运作、资金周转带来较大的风险。

3、经营业绩波动风险

2017年、2018年和2019年，公司营业利润分别为18,411.36万元、15,581.94万元和11,118.13万元，同期公司净利润分别为16,723.82万元、13,701.20万元

和 9,989.04 万元。

报告期内，随着公司业务不断的扩张、经营规模逐步增加，公司的经营业绩持续维持较高水平，但鉴于上游原纸价格波动、新建或技改基地产能尚未充分发挥导致部分子公司亏损等原因，报告期内公司经营业绩有所下降。影响公司经营业绩尚有较多其他因素，包括宏观经济状况、环保政策、市场竞争程度、产品替代等诸多外部不可控因素。如果未来宏观经济状况恶化、国家出台更严格的环保政策、公司出现安全生产问题停产、公司产品价格出现大幅下降等重大事项，均可能导致公司的营业利润、净利润等业绩指标出现波动，使公司经营业绩受到影响。

4、新冠肺炎疫情导致公司业绩下滑风险

自 2020 年 1 月新型冠状病毒肺炎疫情爆发以来，公司严格按照各级政府对疫情防控的要求，积极采取防控措施，努力恢复生产经营；尽管如此，本次疫情对公司 2020 年一季度整体经营业绩仍造成了短期重大不利影响，公司 2020 年一季度整体经营业绩同比有较大幅度地下降。

虽然目前国内疫情已得到有效遏制，但疫情对全球及我国宏观经济的影响效果仍未最终体现，对公司所处产业供应链尤其是下游消费品需求的影响仍较为负面，该等情形有可能对公司全年的经营业绩造成不利影响，公司 2020 年全年经营业绩仍存在一定的下滑风险。

此外，如果本次疫情反复甚至持续加深，将对我国乃至全球宏观经济，以及公司所处行业造成持续不利影响，从而对公司未来经营业绩造成重大影响。公司将持续关注疫情发展情况，持续评估疫情变化对公司经营的影响，并积极采取应对策略。

（四）管理风险

1、实际控制人控制风险

截至报告期末，方吾校、方能斌、方聪艺父子女三人通过全资控制新胜达投资间接控制了本公司 65.49%的股份，为公司实际控制人。虽然本公司通过采取制订实施“三会”议事规则、建立独立董事制度、成立由独立董事担任委员的董事会战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、聘任德才兼备的非家族人员作为公司董事及高级管理人员等一系列措施，完善公司法人治理结构，但实际控制人仍可通过行使表决权等方式控制本公司的生产经营决策施加影

响或者实施其他控制。因此，公司存在实际控制人控制的风险。

（五）募集资金投资项目的风险

1、产能扩大导致的市场营销风险

本次募集资金投资项目包括年产3亿方纸包装制品项目和年产1.5亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目以及偿还银行贷款项目。本次募集资金计划实施完成后，将增加瓦楞纸箱、纸板的设计产能45,000万平方米/年，其中，新进入的湖北汉川生产基地设计产能达30,000万平方米/年，该部分产能的增加将为公司开拓中部新市场；此外子公司新疆大胜达、大胜达智能已基本完成建设，预计将为公司进一步开拓西北地区市场、提升华东地区产能基础。公司致力于为下游消费品、轻工领域制造商提供综合性价比最高的中高档瓦楞纸箱。本次募集资金投资项目实施后，亟需进一步开发新客户，并提升新老客户的供应份额，尤其在新进入的中部市场，如果客户开发进展不顺利，无法获取足够的订单，可能存在销售不能与迅速扩大的产能相匹配的风险。

2、跨区域经营风险

本次募集资金投资项目如能顺利实施，将提高公司的盈利能力，强化公司的竞争优势。本次发行拟募集资金投资项目分别位于总部所在地杭州市萧山区和湖北省汉川市，其中杭州萧山技改项目将由本公司组织实施，湖北项目将由本公司全资子公司湖北大胜达包装印务有限公司实施。发行人已成立了专门的项目建设中心，在项目协调与推动方面具有较为丰富的经验。虽然发行人已在跨区域生产方面有一定经验，但在湖北地区市场公司仍是新进入者，新市场面临着包括项目建设、管理团队和生产队伍磨合、订单获取等方面的不确定性，跨区域经营可能出现不利情况，并影响生产经营目标顺利达成。

3、募投项目进程及效益不达预期的风险

本次募集资金投资项目投产后有利于进一步增强公司在自身领域的竞争力，巩固公司在纸包装领域的领先地位，有利于增强公司盈利能力和抵御风险能力，对提升公司核心竞争力具有重要意义。

对本次募集资金的投资项目，公司进行了审慎、充分的市场调研及可行性论证，募投项目具有良好的市场背景和经济效益，由于市场本身具有的不确定性，如果未来业务市场需求增长低于预期，或业务市场推广进展与预测产生偏差，有可能存在募集资金投资项目实施后达不到预期效益的风险。

4、固定资产折旧增加的风险

本次募集资金投资项目主要是固定资产投资，项目建成后，公司的固定资产将有较大规模的增加，每年固定资产折旧将相应增加。尽管公司已对募集资金投资项目进行了市场调研和论证，但完全达产实现预期效益需要一定的时间，且盈利情况受到宏观经济、上游纸价、市场开拓等多重因素的影响，因此，公司可能面临因固定资产折旧增加而影响短期盈利状况的风险。

（六）与本期可转债有关的风险

1、违约风险

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

2、可转换公司债券价格波动的风险

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

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

3、发行可转换公司债券到期不能转股的风险

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

4、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转换公司债券募集资金投资项目将在可转换公司债券存续期内逐渐产生收益，可转换公司债券进入转股期后，如果投资者在转股期内转股过快，将会在

一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

5、本次可转换公司债券转股的相关风险

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

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

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

(3) 本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次可转债存续期间，由于修正后的转股价格应不低于股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价，本次可转债的转股价格向下修正条款可能无法实施。未来在触发转股价格修正条款时，转股价格是否向下修正以及修正幅度存在的不确定性风险。此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。并且，公司董事会审议通过的本次可转债转股价格向下修正方案可能未能通过公司股东大会审议。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

6、信用评级变化的风险

联合信用对本次可转换公司债券进行了评级，信用等级为“AA-”。在本期债券存续期限内，评级公司将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事

项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准等因素变化，可能导致本期债券的信用评级级别发生不利变化，增加投资风险。

7、担保方担保能力不足的风险

在本次可转债存续期内，公司需根据约定的可转债发行条款就可转债未转股部分偿付利息及兑付到期本金，并可能在触发回售条件时兑现投资者提出的回售要求。虽然公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于本次拟发行可转换债券一年的利息，但未来受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司经营活动有可能无法达到预期收益，从而无法获得足够的资金，进而影响公司对可转债本息的按时足额兑付能力以及对投资者回售要求的承兑能力。

为保障本次可转债持有人的权益，公司控股股东新胜达投资将其持有的部分公司股票作为质押资产进行担保。虽然新胜达投资目前持有的公司股份能够满足本次可转债担保的要求，但如果未来新胜达投资通过股权质押融资，导致可用于本次担保的股票数量减少，如果股票价格出现大幅下跌，有可能导致新胜达投资无足够的股票用于本次可转债担保追加机制的执行，将影响到担保人对本次可转债履行其应承担的担保责任，从而发生担保方担保能力不足的风险。

8、质押财产处置风险

中国证监会《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》（〔2017〕9号）对包括上市公司控股股东和持股5%以上股东在内的股东减持股份的行为进行了进一步规范。执行股份质押合同减持股份的情形适用上述规定。由于发行人股东为本次可转债提供了股份质押担保，因此在本次可转债存续期间，如按照法律法规、股份质押合同、债券持有人会议规则及募集说明书的要求，债券持有人会议通过了对质押股份进行处置的决议，且若债券持有人会议通过时上述规定仍然有效，本次可转债的质押股份处置须以上述规定中允许的方式进行，包括但不限于信息披露要求、规定时间减持数量限制等，可能对资产处置的时效性产生限制和影响，进而影响本次可转债投资人的利益。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明	2
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级	2
三、本次可转债发行担保事项	2
四、公司的利润分配政策	4
五、最近三年公司利润分配情况及上市后三年分红回报规划	6
六、特别风险提示	8
目 录	17
第一章 释义	19
第二章 本次发行概况	23
一、公司概况	23
二、本次发行概况	23
三、承销方式及承销期	35
四、发行费用	35
五、本次发行有关的时间及停、复牌安排	35
六、本次发行证券的上市流通	36
七、本次发行的相关机构	36
第三章 主要股东信息	38
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况	38
二、发行人控股股东及实际控制人情况	38
第四章 财务会计信息	42
一、公司最近三年财务报表	42
二、合并报表范围的变化	50

三、主要财务指标	52
第五章 管理层讨论与分析	56
一、公司财务状况分析	56
二、公司盈利能力分析	78
三、公司现金流量分析	104
四、资本性支出情况	106
五、财务状况和盈利能力的趋势分析	107
六、公司 2020 年第一季度报告情况	108
第六章 本次募集资金运用	110
一、本次募集资金使用概况	110
二、本次募集资金投资项目的具体情况	111
三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响	118
第七章 备查文件	119
一、募集说明书备查文件	119
二、查阅时间和查阅地点	119

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非另有所指，下列词语具有如下含义：

普通释义		
大胜达、大胜达股份	指	浙江大胜达包装股份有限公司，在用以描述业务与资产情况时，根据文意亦指公司及其控股子公司
大胜达有限	指	浙江大胜达包装有限公司，发行人改制前身
发行人、公司、本公司	指	浙江大胜达包装股份有限公司，包括前身大胜达有限
新胜达投资	指	杭州新胜达投资有限公司
重庆睿庆	指	重庆睿庆股权投资基金合伙企业（有限合伙）
富华涌嘉	指	杭州富华涌嘉股权投资合伙企业（有限合伙）
胜达预印	指	浙江胜达彩色预印有限公司（曾用名：杭州双达包装有限公司、浙江胜达纸箱有限公司）
胜铭纸业	指	杭州胜铭纸业有限公司
大胜达智能	指	浙江大胜达智能包装有限公司
江苏大胜达	指	江苏大胜达概念包装研发有限公司
盐城兆盛	指	盐城兆盛实业有限公司
大胜达苏州	指	浙江大胜达包装苏州有限公司（曾用名：苏州亚美纸品有限公司）
胜达中天	指	成都胜达中天包装制品有限公司
湖北大胜达	指	湖北大胜达包装印务有限公司（曾用名：湖北钧麒新材料有限公司）
大胜达（香港）	指	大胜达（香港）国际有限公司
四川智能、中天智能	指	四川大胜达智能包装有限公司（曾用名：四川中天智能包装有限公司）
九浪山	指	杭州九浪山农业开发有限公司
新疆大胜达	指	新疆大胜达包装有限公司
爱迪尔	指	浙江爱迪尔包装股份有限公司
杭州八戒	指	杭州八戒印刷包装网络有限公司
双胜纸业	指	江苏双胜纸业科技有限公司（曾用名：江苏双胜纸业科技发展有限公司）
胜达集团	指	胜达集团有限公司
永创控股	指	Evercharm Holding Limited（永创控股有限公司）
大胜人印务	指	苏州大胜人印务有限公司
永常织造	指	杭州永常织造有限责任公司

松下电器	指	杭州松下家用电器有限公司
华润啤酒	指	华润雪花啤酒（中国）有限公司
农夫山泉	指	农夫山泉股份有限公司
三星电子	指	苏州三星电子有限公司
顺丰速运	指	顺丰控股股份有限公司
浙江中烟	指	浙江中烟工业有限责任公司
娃哈哈	指	杭州娃哈哈集团有限公司
博世（BOSCH）	指	博世电动工具（中国）有限公司
老板电器	指	杭州老板电器股份有限公司
苏泊尔	指	浙江苏泊尔股份有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
管理办法	指	上市公司证券发行管理办法
上市规则	指	上海证券交易所股票上市规则
《公司章程》	指	浙江大胜达包装股份有限公司章程
本次发行	指	浙江大胜达包装股份有限公司本次向社会公众公开发行不超过 55,000 万元 A 股可转换公司债券的行为
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
保荐机构、保荐人、主承销商、东兴证券	指	东兴证券股份有限公司
律师、广发律师	指	上海市广发律师事务所
会计师、审计机构、立信会计师事务所	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
债券信用评级机构、联合信用	指	联合信用评级有限公司
报告期、最近三年	指	2017 年、2018 年及 2019 年
募集说明书	指	《浙江大胜达包装股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
专业释义		
BHS	指	BHS-Sonthofen Inc., 德国 BHS-桑索霍芬机械和矿业公司
EMBA	指	EMBA Machinery AB, 瑞典 EMBA 机械公司
纸包装、纸包装制品	指	为在流通过程中保护产品，方便储运，促进销售，以纸张为原材料，按一定的技术方法所用的容器和辅助物等的总体名称。
瓦楞纸板、纸板	指	瓦楞纸板指一种多层的粘合体，由若干层箱板纸和瓦楞芯纸通

		过粘合剂粘合而成，纸板中层呈空心结构，能够在减轻包装重量的同时获得较高的抗压强度和缓冲性能，主要用于制造瓦楞纸箱。
瓦楞纸箱、纸箱	指	使用瓦楞纸板经过印刷、模切、开槽、钉箱或糊盒制成的箱装纸板包装容器。
纸包装业务	指	本公司研发、生产、印刷及销售纸包装制品（含纸箱、纸板）的主营业务，与造纸业务相区别。在正文中，纸包装业务收入指的是纸箱收入与纸板收入的合计数。
瓦楞原纸、原纸	指	生产瓦楞纸板的纸质原料的统称，包括瓦楞纸、白卡纸、牛卡纸等。
瓦楞纸	指	生产瓦楞纸板的主要纸质原料之一，是构成瓦楞纸板波纹状中芯所用的原料纸
白卡纸	指	生产瓦楞纸板的主要纸质原料之一，完全用漂白化学制浆制造并充分施胶的单层或多层结合的纸，平滑度高、挺度好，整洁的外观和良好的匀度，有适于印刷和产品的包装，一般定量在150g/m ² 以上。
白板纸	指	白板纸是一种正面呈白色且光滑，背面多为灰底的纸板，这种纸板主要用于单面彩色印刷后制成纸盒供包装使用，是白卡纸的一种。
牛卡纸、牛皮纸	指	生产瓦楞纸板的主要纸质原料之一，牛卡纸一般为棕色，种类较多，可分为普通牛卡纸、单面牛卡纸等，适用于电子厂、食品包装等包装用纸
瓦线设备	指	瓦楞纸板生产线，用于生产制造瓦楞纸板的流水线，由湿部设备和干部设备两个相对独立的工艺段组成，是瓦楞包装企业使用的关键设备。
后道设备	指	即印刷后道设备，包括全自动糊盒机、裱纸机、平压平模切压痕机，全自动钉箱机，辊式纸板输送机，贴窗机，横切机，打包机等。
印刷联动线	指	将印刷及后道过程中的各道工序整合一体化的生产线
水性印刷、水印	指	使用水溶性油墨直接在瓦楞纸板上印刷的一种印刷工艺。
胶印	指	先将印版上的油墨传递到橡皮布上，再转印到承印物上的平版印刷方式
预印	指	先将面纸卷对卷印刷，然后将印好的卷筒面纸送到瓦楞纸机的面纸工位，生产瓦楞纸板，然后经过后道工序加工成纸箱的生产工艺。
模切	指	以钢刀片排成模版（或用钢板雕刻成模版），在模切机上把纸片轧切成一定形状的工序。
开槽	指	印后加工技术之一，瓦楞纸板上切出便于折叠的缺口。
糊盒	指	印后加工技术之一，将纸箱的侧边（俗称糊边）或纸盒的底部或纸盒的四（六）个角在粘合剂的作用下粘合在一起，使纸盒能够成型。
钉箱	指	纸箱封合方式之一，采用扁丝钉合侧边来使纸箱成型。

清废	指	印后加工工序之一，指清除纸板废边。
打包	指	印后加工工序之一，将纸箱按照一定的数量进行包扎。
堆码	指	印后加工工序之一，将纸箱、纸板整齐、规则地摆放成货垛的作业。
幅宽	指	卷筒原纸的宽度，一般习惯用英寸或厘米表示，幅宽也是瓦楞纸板生产线的主要参数之一。
ERP	指	指 Enterprise Resource Planning，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。ERP 不仅仅是一个软件，更重要的是一个管理思想，它实现了企业内部资源和企业相关的外部资源的整合。通过软件把企业的人、财、物、产、供、销及相应的物流、信息流、资金流、管理流、增值流等紧密地集成起来，实现资源优化和共享
物联网	指	以互联网为核心与基础，将用户端延伸和扩展到了任何物品之间，进行信息交换和通信的新型网络架构，是新一代信息技术的重要组成部分
两化融合	指	以信息化支撑，追求可持续发展模式为核心，将信息化和工业化的高层次的深度结合，以信息化带动工业化、以工业化促进信息化，走新型工业化道路。
工业 4.0	指	利用物联信息系统（Cyber—Physical System 简称 CPS）将生产中的供应，制造，销售信息数据化、智慧化，最后达到快速、有效、个性化的产品供应，核心是智能制造。

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

第二章 本次发行概况

一、公司概况

公司名称：浙江大胜达包装股份有限公司

英文名称：Zhejiang Great Shengda Packaging Co.,Ltd.

上市地点：上海证券交易所

股票简称：大胜达

股票代码：603687

法定代表人：方能斌

注册资本：41,083.0732 万元人民币

公司住所：杭州市萧山区萧山经济技术开发区红垦农场垦瑞路 518 号

董事会秘书：胡鑫

邮政编码：311215

联系电话：0571-82838418

传真号码：0571-82831016

互联网网址：www.sdpack.cn

电子邮箱：shengda@sdpack.cn

经营范围：生产：瓦楞纸箱、纸板；包装装潢印刷品印刷。（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）。

统一社会信用代码：91330109768216095R

二、本次发行概况

（一）本次发行的审批及核准情况

本次可转债发行方案于 2019 年 10 月 29 日经公司第一届董事会第二十二次会议审议通过，于 2019 年 11 月 15 日经公司 2019 年第五次临时股东大会审议通过。

本次发行已获得中国证监会《关于核准浙江大胜达包装股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]924 号）的核准。

（二）本次可转债基本发行条款

1、本次发行证券的种类

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

2、发行规模

本次公开发行可转债规模为人民币 55,000.00 万元，共计 550 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、可转债存续期限

本次发行的可转债存续期限为 6 年，即 2020 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日。

5、票面利率

第一年 0.50%、第二年 0.70%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.50%、第六年 3.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

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

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

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

i：指可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相

邻的两个付息日之间为一个计息年度。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上海证券交易所的规定确定。

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

可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日（2020年7月7日）起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即2021年1月8日至2026年6月30日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为14.73元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

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

（2）转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，当公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因可转债转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登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时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格的向下修正条款

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价之间的较高者。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，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

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

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量 Q 的计算方式为：

$Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额； P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数倍。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款

在本次可转债期满后五个交易日内，公司将以本次可转债的票面面值 116%（含最后一期年度利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。

(2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票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%）；

当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i ：指可转债当年票面利率；

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

若在前述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。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

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

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述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。

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

(2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转债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，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司。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。

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

IA: 指当期应计利息；

B: 指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i: 指可转债当年票面利率；

t: 指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际日历天

数（算头不算尾）。

13、转股年度有关股利的归属

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

14、发行方式及发行对象

本次发行的胜达转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发行的方式进行，认购金额不足 55,000.00 万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由保荐机构（主承销商）包销。保荐机构（主承销商）将根据实际资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，当包销比例超过本次发行总额的 30% 时，发行人及保荐机构（主承销商）将协商是否采取中止发行措施，并及时向中国证券监督管理委员会报告，如果中止发行，公告中止发行原因，择机重启发行。

本次可转换公司债券的发行对象为：

（1）向发行人原股东优先配售：本发行公告公布的股权登记日（2020 年 6 月 30 日，T-1 日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：在上交所开立证券账户的境内自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与本次申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的胜达转债数量为其在股权登记日（2020 年 6 月 30 日，T-1 日）收市后登记在册的持有大胜达的股份数量按每股配售 1.33 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.00133 手可转债。

发行人现有总股本 410,830,732 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 546,404 手，约占本次发行的可转债总额 550,000 手的 99.3462%。其中无限售条件的股份数量为 50,000,000 股，可优先认购胜达转债上限总额为 66,500 手；有限售条件的股份数量为 360,830,732 股，可优先认购胜达转债上限总额为 479,904 手。

16、债券持有人和债券持有人会议

(1) 债券持有人的权利与义务

①可转换公司债券持有人的权利：

- i. 依照其所持有的本期可转换公司债券数额享有约定利息；
- ii. 根据可转换公司债券募集说明书约定的条件将所持有的本期可转换公司债券转为公司 A 股股份；
- iii. 根据可转换公司债券募集说明书约定的条件行使回售权；
- iv. 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转换公司债券；
- v. 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- vi. 按可转换公司债券募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本期可转换公司债券本息；
- vii. 依照法律、行政法规等相关规定及债券持有人会议规则参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- viii. 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

②可转换公司债券持有人的义务

- i. 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- ii. 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- iii. 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- iv. 除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- v. 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

(2) 债券持有人会议的权限范围

①当公司提出变更本期可转换公司债券募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本期债券本息、变更本期债券利率和期限、取消可转换公司债券募集说明书中的赎回或回售条款等；

②当公司未能按期支付可转换公司债券本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还债券本息作出决

议，对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

③当公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

④当担保人（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑤对变更、解聘债券受托管理人作出决议；

⑥当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑦在法律规定许可的范围内对债券持有人会议规则的修改作出决议；

⑧法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

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

①拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；

②公司不能按期支付可转换公司债券本息；

③公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑤发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑥根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及债券持有人会议规则的规定，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单独或合计持有本期可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

③法律、行政法规及中国证监会规定的其他机构或人士。

17、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 55,000.00 万元（含 55,000.00 万元），扣除发行费用后，本次募投项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	年产 3 亿方纸包装制品项目	50,000.00	29,000.00
2	年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目	30,000.00	15,000.00
3	偿还银行贷款项目	11,000.00	11,000.00
合计		91,000.00	55,000.00

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金或其他融资方式解决。

18、担保事项

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 14.47 亿元，因此本公司需对本次公开发行的可转换公司债券提供担保。具体担保情况如下：

本次可转债采用股份质押的担保方式，出质人杭州新胜达投资有限公司持有公司 26,904.27 万股股份，均为限售股份，不存在质押情况。出质人将其合法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为本公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

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

（1）质押担保的主债权及法律关系

质押担保的债权为公司本次发行的总额不超过人民币 55,000 万元（含 55,000 万元）的可转债。质押担保的范围包括公司经中国证监会核准发行的可转债本金及由此产生的利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用。全体债券持有

人为募集说明书项下的债权人及股份质押担保合同项下质押权益的受益人，本次可转债保荐机构（主承销商）以质权人代理人的身份代表全体债券持有人行使相关质押权益。

股权质押担保合同所述的质押权益，是指在债务人不按募集说明书约定的期限支付本期可转债的利息或兑付本期可转债的本金时，债券持有人享有就股份质押担保合同项下的质押股票按合同约定的方式进行处置并优先受偿的权利。

本次可转债保荐机构（主承销商）作为质权人代理人，不意味着其对本期可转债的主债权（本金及利息）、违约金、损害赔偿金及为实现债权而产生的一切合理费用承担任何担保或者赔偿责任。

（2）质押资产

出质人杭州新胜达投资有限公司将其持有的部分大胜达人民币普通股出质给质权人，为公司本次发行的可转债提供质押担保。

出质人杭州新胜达投资有限公司已与本次可转债保荐机构（主承销商）签署了《关于浙江大胜达包装股份有限公司公开发行可转换公司债券之股份质押合同》（以下简称“《股份质押合同》”），本次发行的可转债股票质押担保的初始质押股票金额覆盖比例为 200%。

在办理初始股票质押手续时，出质股份为按照办理质押登记的前一交易日大胜达股票的收盘价计算的股份。即：

初始出质总股份数 = 110,000.00 万元 ÷ 办理质押登记的前一交易日大胜达收盘价

杭州新胜达投资有限公司与本次可转债保荐机构（主承销商）后续签署的《股份质押合同补充合同》对初始出质股份数、追加出质股份数及解除质押股份数作出调整的，办理股票质押登记时，以最新签署的《股份质押合同补充合同》为准。

杭州新胜达投资有限公司保证在《股份质押合同》签订后及主债权有效存续期内，不再在质押股权上设置其他质押权、优先权或者其他第三方权利，未经质权人代理人书面同意，不得采取转让该质押股权或作出其他损害质权人权利的行为。

在《股份质押合同》签订后及本次可转债有效存续期间，如发行人进行权益分派（包括但不限于送股、资本公积金转增股本等）导致出质人所持发行人的股份增加的，出质人应当同比例增加质押股票数量。

在《股份质押合同》签订后及本次可转债有效存续期间，如发行人实施现金分红的，上述质押股票所分配的现金红利不作为股票质押担保合同项下的质押财产，出质人有权领取并自由支配。

（3）质押财产价值发生变化的后续安排

①在主债权有效存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 120%，质权人有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押股票的价值（以办理追加股票质押手续的前一交易日收盘价格计算）与本期债券未偿还本金的比率不低于 200%。在出现上述须追加担保物情形时，出质人应按照出质比例追加提供相应数额的大胜达人民币普通股作为质押财产，以使质押财产的价值符合上述规定。

②在质权存续期间，如在连续 30 个交易日内，质押股票的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续超过本期债券尚未偿还本息总额的 300%，出质人有权请求对部分质押股票通过解除质押方式释放，但释放后的质押股票的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本期债券尚未偿还本息总额的 200%。

19、募集资金管理及存放账户

公司已建立募集资金专项存储制度，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决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露开户信息。

20、本次决议的有效期

公司本次发行可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。

（三）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

本次发行可转债的预计募集资金为 5.50 亿元（未扣除发行费用），本次发行可转债募集资金将存放于本公司董事会指定的专项账户。

（四）债券评级

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，根据联合信用出具的评级报告，浙江大胜达包装股份有限公司主体信用评级为 AA-，本次可转换公司债券信用评级为 AA-，评级展望为稳定。

三、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2020 年 6 月 29 日至 2020 年 7 月 7 日。

四、发行费用

项目	不含税金额（万元）
承销及保荐费用	1,037.74
律师费用	122.99
会计师费用	113.21
资信评级费用	23.58
信息披露及路演推介、发行手续费等	23.96
合计	1,321.48

发行费用的实际发生金额会因实际情况略有增减。

五、本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2020年6月29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 2020年6月30日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2020年7月1日	刊登《可转债发行提示性公告》 原无限售股东优先配售认购日（缴付足额资金） 原有限售股东优先配售认购日（上午 11:30 前提交认购资料并缴纳认购资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
T+1 2020年7月2日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 2020年7月3日	刊登《网上中签结果公告》 投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	正常交易
T+3 2020年7月6日	保荐机构（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 2020年7月7日	刊登《发行结果公告》	正常交易

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

六、本次发行证券的上市流通

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

七、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：浙江大胜达包装股份有限公司

注册地址：杭州市萧山区萧山经济技术开发区红垦农场垦瑞路 518 号

法定代表人：方能斌

电话：0571-82838418

联系人：胡鑫

（二）保荐机构（主承销商）

名称：东兴证券股份有限公司

法定代表人：魏庆华

地址：北京市西城区金融大街 5 号（新盛大厦）12、15 层

电话：010-66555745

传真：010-66555397

保荐代表人：曾文倩、汤毅鹏

项目协办人：孙敬凯

项目组其他成员：蒋卓征、张望、陆文军、王隼、陈饶

（三）律师事务所

名称：上海市广发律师事务所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1090 号斯米克大厦 19 楼

负责人：童楠

电话：021-58358011

传真：021-58358012

经办律师：陈洁、陈重华

（四）会计师事务所

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

负责人：杨志国

电话：0571-85800402

传真：0571-85800465

经办注册会计师：张建新、周康康

（五）资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：万华伟

评级人员：唐玉丽、宁立杰

联系人员：唐玉丽

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层

联系电话：010-85172818

传 真：010-85171273

（六）担保方

名称：杭州新胜达投资有限公司

经办人员：施勇

办公地址：杭州市萧山区市心北路 857 号

联系电话：0571-82838738

（七）申请上市的证券交易所：上海证券交易所

地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（八）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 层

电话：021-68870587

（九）本次发行的收款银行

开户行：中国银行北京金融中心支行

户名：东兴证券股份有限公司

账号：322056023692

第三章 主要股东信息

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人股份总额为 410,830,732 股，其中有限售条件的股份 360,830,732 股，占总股本的 87.83%，无限售条件的股份 50,000,000 股，占总股本的 12.17%。其中，发行人前十名股东持股情况如下：

股东名称（全称）	期末持股数量（股）	比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）	质押或冻结情况		股东性质
				股份状态	数量（股）	
杭州新胜达投资有限公司	269,042,700	65.49	269,042,700	-	-	境内非国有法人
重庆睿庆股权投资基金合伙企业（有限合伙）	78,133,032	19.02	78,133,032	-	-	境内非国有法人
杭州富华涌嘉股权投资合伙企业（有限合伙）	5,000,000	1.22	5,000,000	-	-	境内非国有法人
宁波梅山保税港区大胜人投资管理合伙企业（有限合伙）	3,180,000	0.77	3,180,000	-	-	境内非国有法人
宁波梅山保税港区中包皇投资管理合伙企业（有限合伙）	3,050,000	0.74	3,050,000	-	-	境内非国有法人
宁波梅山保税港区聚胜威投资管理合伙企业（有限合伙）	2,425,000	0.59	2,425,000	-	-	境内非国有法人
郑琳	1,000,000	0.24	-	-	-	境内自然人
董方明	510,498	0.12	-	-	-	境内自然人
廖文珍	220,100	0.05	-	-	-	境内自然人
吴萌	213,800	0.05	-	-	-	境内自然人

二、发行人控股股东及实际控制人情况

截至 2019 年 12 月 31 日，新胜达投资持有公司 269,042,700 股股票，占发行人总股本的 65.49%，为发行人控股股东。

公司的实际控制人为方吾校、方能斌、方聪艺三人（以下简称“方氏家族”），

其中方能斌为方吾校之子，方聪艺为方吾校之女，上述方氏家族三人通过新胜达投资控制发行人 65.49% 的股份。

（一）控股股东情况

公司名称：杭州新胜达投资有限公司

成立时间：1999 年 4 月 20 日

注册资本：1,051.80 万人民币

法定代表人：方吾校

住所：浙江省杭州市萧山区河上镇祥河桥村

统一社会信用代码：913301097154522548

经营范围：实业投资；自有房屋出租；机械设备出租（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）

新胜达投资目前主要从事实业投资业务。

截至本募集说明书摘要签署日，新胜达投资的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	股权比例
1	方吾校	526.26	50.03%
2	方能斌	315.54	30.00%
3	方聪艺	210.00	19.97%
合计		1,051.80	100.00%

新胜达投资最近一年母公司简要财务会计报表如下：

（1）简要资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日
资产总额	37,211.45
负债总额	4,691.12
所有者权益	32,520.33

（2）简要利润表

单位：万元

项目	2019 年度
营业收入	-
营业利润	-59.95
利润总额	-59.95

项目	2019 年度
净利润	-59.95

注：2019 年度财务数据经杭州萧然会计师事务所审计。

（二）实际控制人情况

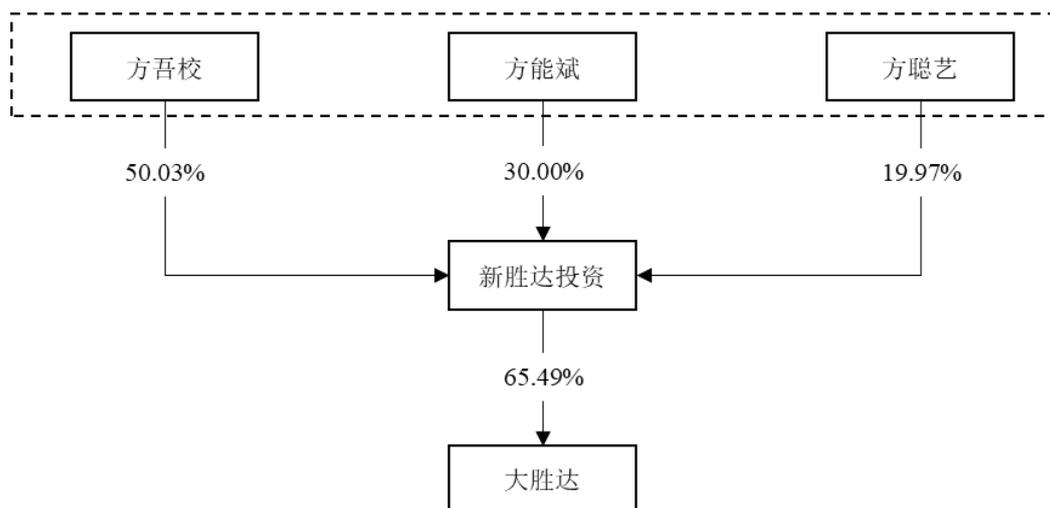
公司实际控制人的基本情况如下：

方吾校先生：1949 年 7 月出生，高级经济师，中国包装联合会参事会主席，中国国籍，无境外永久居留权。1983 年至 1984 年担任大桥包装材料加工厂厂长；1984 年至 1987 年担任萧山包装材料厂厂长、党支部书记；1988 年至 1991 年担任工贸合营萧山包装材料总厂厂长、党支部书记；1992 年至 1997 年担任浙江胜达包装材料有限公司总经理、党总支书记；1994 年 12 月至今历任胜达集团有限公司董事长、党委书记等；2004 年 11 月至 2011 年 5 月任浙江大胜达包装有限公司董事长；2011 年 5 月至 2016 年 12 月任浙江大胜达包装有限公司董事；2016 年 12 月至今任浙江大胜达包装股份有限公司董事。

方能斌先生：1969 年 3 月出生，研究生学历，高级经济师，中国包装联合会第八届理事会副会长，中国青年企业家协会副会长，中国国籍，无境外永久居留权。1997 年 6 月至今历任胜达集团有限公司副董事长、总经理、董事局主席等职务；1999 年 4 月至今担任杭州新胜达投资有限公司董事兼总经理；2004 年 11 月至 2011 年 5 月担任浙江大胜达包装有限公司董事，2011 年 5 月至 2016 年 12 月任浙江大胜达包装有限公司董事长；2016 年 12 月至今任浙江大胜达包装股份有限公司董事长。

方聪艺女士：1977 年 7 月出生，研究生学历，中国包装联合会纸制品包装委员会常务副主任，中国国籍，杭州市女企业家协会常务理事，无境外永久居留权。1999 年 4 月至今先后担任杭州新胜达投资有限公司监事、董事等职务；2001 年 11 月至今历任胜达集团有限公司董事等职务；2004 年 11 月至 2016 年 12 月担任浙江大胜达包装有限公司董事；2016 年 12 月至今担任浙江大胜达包装股份有限公司董事兼总经理。

截至本募集说明书摘要签署日，实际控制人对公司的股权控制结构如下：



（三）控股股东、实际控制人所持有的公司股票被质押的情况

公司控股股东杭州新胜达投资有限公司将以其合法拥有的部分发行人股份作为质押资产为本次可转债发行提供质押担保，具体安排详见本募集说明书摘要之“重大事项提示”之“三、本次可转债发行担保事项”相关内容。

第四章 财务会计信息

一、公司最近三年财务报表

(一) 合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
流动资产：			
货币资金	300,240,486.66	215,502,479.28	241,621,291.81
应收票据	3,432,996.52	23,750,797.34	47,571,828.13
应收账款	306,313,632.08	302,371,259.81	287,405,208.50
应收款项融资	34,561,259.63	-	-
预付款项	4,741,520.20	4,964,047.61	3,008,761.77
其他应收款	5,343,489.74	12,149,101.60	12,759,087.69
存货	180,790,769.39	175,567,668.43	168,080,114.98
其他流动资产	42,106,324.34	42,592,160.86	7,132,613.11
流动资产合计	877,530,478.56	776,897,514.93	767,578,905.99
非流动资产：			
长期股权投资	162,914,771.03	161,741,409.63	150,253,824.18
固定资产	776,141,921.74	531,596,574.14	252,445,846.78
在建工程	15,131,025.42	191,230,263.23	86,313,560.48
无形资产	287,558,853.85	273,224,688.86	164,224,966.10
商誉	4,035,975.87	4,035,975.87	4,035,975.87
长期待摊费用	19,485,779.92	6,946,376.98	8,982,016.14
递延所得税资产	3,527,026.04	3,107,902.95	2,999,935.28
其他非流动资产	1,119,718.03	20,852,439.48	79,068,292.71
非流动资产合计	1,269,915,071.90	1,192,735,631.14	748,324,417.54
资产总计	2,147,445,550.46	1,969,633,146.07	1,515,903,323.53
流动负债：			
短期借款	40,050,749.99	189,000,000.00	30,000,000.00
应付票据	210,830,000.00	257,080,000.00	253,440,000.00

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应付账款	242,045,732.49	245,610,086.16	181,523,374.94
预收款项	3,374,184.19	1,930,437.91	6,838,473.99
应付职工薪酬	21,212,217.70	22,585,036.76	24,762,976.85
应交税费	8,422,346.12	34,845,118.23	31,985,986.08
其他应付款	4,228,770.09	2,003,802.85	2,052,662.13
流动负债合计	530,164,000.58	753,054,481.91	530,603,473.99
非流动负债：			
长期借款	70,412,011.75	96,310,000.00	-
递延收益	52,239,161.89	39,410,767.63	39,743,606.16
递延所得税负债	34,762,193.97	36,985,080.79	22,975,256.27
非流动负债合计	157,413,367.61	172,705,848.42	62,718,862.43
负债合计	687,577,368.19	925,760,330.33	593,322,336.42
所有者权益：			
股本	410,830,732.00	360,830,732.00	360,830,732.00
资本公积	661,782,254.45	384,720,161.21	401,327,003.54
其他综合收益	69,138.39	77,787.08	16,097.36
盈余公积	30,747,793.22	17,462,970.49	5,601,482.45
未分配利润	343,600,758.87	251,238,494.79	121,758,006.06
归属于母公司所有者权益合计	1,447,030,676.93	1,014,330,145.57	889,533,321.41
少数股东权益	12,837,505.34	29,542,670.17	33,047,665.70
所有者权益合计	1,459,868,182.27	1,043,872,815.74	922,580,987.11
负债和所有者权益总计	2,147,445,550.46	1,969,633,146.07	1,515,903,323.53

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	1,266,362,023.72	1,285,380,508.33	1,209,947,066.15
其中：营业收入	1,266,362,023.72	1,285,380,508.33	1,209,947,066.15
二、营业总成本	1,206,566,896.64	1,175,205,233.03	1,058,204,613.97
其中：营业成本	1,038,206,286.32	1,020,881,577.07	918,435,597.90
税金及附加	8,177,415.13	10,898,345.50	8,858,597.84
销售费用	61,420,929.38	48,567,529.27	44,745,470.65
管理费用	48,722,173.00	49,082,014.22	46,831,297.20

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
研发费用	45,643,673.62	38,023,264.20	29,321,933.52
财务费用	4,396,419.19	6,622,465.80	-1,116,495.06
其中：利息费用	7,218,160.56	6,275,982.81	1,193,299.75
利息收入	3,381,077.41	1,692,304.61	2,624,399.70
加：其他收益	34,194,217.32	18,920,826.06	12,062,244.47
投资收益（损失以-号填列）	23,673,361.40	25,887,585.45	20,327,300.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	23,673,361.40	25,887,585.45	10,146,008.41
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,955,598.81	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,871,125.70	-1,130,036.97	-11,128,211.92
资产处置收益（损失以“-”号填列）	345,289.62	835,755.18	-18,391.27
三、营业利润（亏损以-号填列）	111,181,270.91	155,819,441.99	184,113,606.15
加：营业外收入	1,270,629.97	2,084,415.46	992,159.20
减：营业外支出	1,083,123.73	1,787,951.51	204,157.14
四、利润总额（亏损总额以-号填列）	111,368,777.15	156,115,905.94	184,901,608.21
减：所得税费用	11,478,400.17	19,103,924.70	17,663,450.70
五、净利润（净亏损以-号填列）	99,890,376.98	137,011,981.24	167,238,157.51
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润	99,890,376.98	137,011,981.24	167,938,577.77
2. 终止经营净利润		-	-700,420.26
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润	105,647,086.81	141,341,976.77	164,181,166.24
2. 少数股东损益	-5,756,709.83	-4,329,995.53	3,056,991.27
六、其他综合收益的税后净额	-8,648.69	61,689.72	-94,072.64
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-8,648.69	61,689.72	-94,072.64
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益		-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-8,648.69	61,689.72	-94,072.64
其中：外币财务报表折算差额	-8,648.69	61,689.72	-94,072.64
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-	-
七、综合收益总额	99,881,728.29	137,073,670.96	167,144,084.87
归属于母公司所有者的综合收益总额	105,638,438.12	141,403,666.49	164,087,093.60

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
归属于少数股东的综合收益总额	-5,756,709.83	-4,329,995.53	3,056,991.27
八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）	0.28	0.39	0.48
（二）稀释每股收益（元/股）	0.28	0.39	0.48

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	915,747,752.10	1,162,310,109.97	878,528,063.52
收到的税费返还	10,892,263.26	10,968,920.86	8,103,850.80
收到其他与经营活动有关的现金	47,135,170.38	12,821,103.27	8,099,000.32
经营活动现金流入小计	973,775,185.74	1,186,100,134.10	894,730,914.64
购买商品、接受劳务支付的现金	498,964,040.36	706,490,294.70	500,300,028.78
支付给职工以及为职工支付的现金	148,728,973.94	136,585,486.29	117,722,881.12
支付的各项税费	64,511,755.25	76,272,602.92	78,074,114.50
支付其他与经营活动有关的现金	97,673,659.90	85,851,896.32	74,368,970.85
经营活动现金流出小计	809,878,429.45	1,005,200,280.23	770,465,995.25
经营活动产生的现金流量净额	163,896,756.29	180,899,853.87	124,264,919.39
二、投资活动产生的现金流量			
取得投资收益所收到的现金	22,500,000.00	14,400,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	941,754.30	4,905,640.97	2,732,172.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	200,930,045.94
收到其他与投资活动有关的现金	6,719,500.00	2,500,000.00	18,005,567.35
投资活动现金流入小计	30,161,254.30	21,805,640.97	221,667,786.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	152,254,354.52	345,751,820.93	195,929,691.46
投资支付的现金		113,776,100.00	136,349,999.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	39,320,377.01	-	-
支付其他与投资活动有关的现金		-	5,000,000.00
投资活动现金流出小计	191,574,731.53	459,527,920.93	337,279,691.44
投资活动产生的现金流量净额	-161,413,477.23	-437,722,279.96	-115,611,905.27

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	329,419,404.99	825,000.00	201,851,063.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,465,000.00	825,000.00	17,310,000.00
取得借款收到的现金	224,000,000.00	351,310,000.00	60,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		-	8,366,872.82
筹资活动现金流入小计	553,419,404.99	352,135,000.00	270,217,935.82
偿还债务支付的现金	399,000,000.00	96,000,000.00	148,750,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,654,846.73	5,804,744.89	54,926,700.04
支付其他与筹资活动有关的现金	14,413,455.00	-	56,159,575.43
筹资活动现金流出小计	425,068,301.73	101,804,744.89	259,836,275.47
筹资活动产生的现金流量净额	128,351,103.26	250,330,255.11	10,381,660.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8,648.69	61,689.80	-94,072.64
五、现金及现金等价物净增加额	130,825,733.63	-6,430,481.18	18,940,601.83
加：期初现金及现金等价物余额	135,275,310.63	141,705,791.81	122,765,189.98
六、期末现金及现金等价物余额	266,101,044.26	135,275,310.63	141,705,791.81

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	243,524,406.29	161,500,092.01	186,331,365.31
应收票据	2,061,350.21	14,010,905.60	32,888,015.15
应收账款	186,730,144.95	196,327,923.76	206,364,481.89
应收款项融资	14,914,107.81	-	-
预付款项	2,464,734.26	1,804,830.71	1,650,440.85
其他应收款	115,325,936.29	210,384,383.77	100,902,069.94
存货	100,293,582.14	94,681,561.61	110,103,311.38
其他流动资产	6,733,121.71	4,613,207.54	1,374,021.66
流动资产合计	672,047,383.66	683,322,905.00	639,613,706.18
非流动资产：			

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
长期股权投资	777,959,066.39	646,158,704.99	398,758,978.18
固定资产	297,049,924.42	128,652,685.41	133,913,823.93
在建工程	5,002,708.53	199,999.99	6,892,756.93
无形资产	91,000,118.96	94,187,341.28	97,381,820.01
长期待摊费用	10,323,224.28	3,704,382.36	4,656,618.56
递延所得税资产	2,163,806.76	1,647,448.96	1,717,936.89
其他非流动资产	261,000.00	5,142,750.61	1,640,004.71
非流动资产合计	1,183,759,849.34	879,693,313.60	644,961,939.21
资产总计	1,855,807,233.00	1,563,016,218.60	1,284,575,645.39
流动负债：			
短期借款	40,050,749.99	189,000,000.00	30,000,000.00
应付票据	193,830,000.00	199,480,000.00	253,440,000.00
应付账款	207,231,968.26	166,167,385.66	130,263,546.53
预收款项	2,032,250.35	1,078,641.66	2,300,959.98
应付职工薪酬	10,174,724.92	11,528,201.22	13,150,183.50
应交税费	1,658,279.86	22,114,879.75	12,801,330.59
其他应付款	2,942,748.10	30,005,459.67	1,040,052.57
流动负债合计	457,920,721.48	619,374,567.96	442,996,073.17
非流动负债：			
递延收益	9,137,083.33	12,961,022.23	13,283,836.11
递延所得税负债	17,415,801.54	18,149,634.01	18,589,933.50
非流动负债合计	26,552,884.87	31,110,656.24	31,873,769.61
负债合计	484,473,606.35	650,485,224.20	474,869,842.78
所有者权益：			
股本	410,830,732.00	360,830,732.00	360,830,732.00
资本公积	657,806,333.79	381,851,928.80	397,641,617.44
盈余公积	30,747,793.22	17,462,970.49	5,601,482.45
未分配利润	271,948,767.64	152,385,363.11	45,631,970.72
所有者权益合计	1,371,333,626.65	912,530,994.40	809,705,802.61
负债和所有者权益总计	1,855,807,233.00	1,563,016,218.60	1,284,575,645.39

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	879,333,306.83	981,020,785.75	927,347,571.24
减：营业成本	720,617,594.93	805,859,874.05	732,669,308.20
税金及附加	2,019,498.91	4,857,498.05	4,458,731.78
销售费用	31,312,030.33	24,015,626.22	26,981,527.46
管理费用	24,550,141.67	23,369,432.34	26,471,754.17
研发费用	31,822,691.21	31,655,362.36	29,321,933.52
财务费用	1,139,696.85	4,881,287.76	-2,933,668.82
其中：利息费用	5,688,325.84	6,275,982.81	1,193,299.75
利息收入	5,219,561.93	3,547,361.14	4,298,041.42
加：其他收益	21,301,883.91	6,296,153.03	2,884,432.22
投资收益（损失以-号填列）	56,216,806.40	35,387,585.45	-60,630,691.59
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	23,673,361.40	25,887,585.45	10,146,008.41
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,554,566.33	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-153,085.93	469,919.55	-3,330,476.42
资产处置收益（损失以“-”号填列）	238,846.77	55,698.16	-218,209.23
二、营业利润（亏损以-填列）	141,921,537.75	128,591,061.16	49,083,039.91
加：营业外收入	99,059.47	1,312,790.07	368,017.26
减：营业外支出	385,315.18	1,130,104.10	118,774.86
三、利润总额（亏损总额以-号填列）	141,635,282.04	128,773,747.13	49,332,282.31
减：所得税费用	8,787,054.78	10,158,866.70	5,512,988.78
四、净利润（净亏损以-号填列）	132,848,227.26	118,614,880.43	43,819,293.53
持续经营净利润	132,848,227.26	118,614,880.43	43,819,293.53
终止经营净利润	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	132,848,227.26	118,614,880.43	43,819,293.53

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	756,796,532.81	1,126,163,059.52	842,975,444.07

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收到的税费返还	-	185,153.83	-
收到其他与经营活动有关的现金	26,070,636.62	9,408,315.14	6,042,013.97
经营活动现金流入小计	782,867,169.43	1,135,756,528.49	849,017,458.04
购买商品、接受劳务支付的现金	493,374,898.96	798,625,792.90	609,608,368.93
支付给职工以及为职工支付的现金	64,018,916.14	67,455,174.81	62,537,520.60
支付的各项税费	32,106,235.66	35,716,796.78	49,195,837.76
支付其他与经营活动有关的现金	52,992,310.25	51,610,984.43	51,684,736.12
经营活动现金流出小计	642,492,361.01	953,408,748.92	773,026,463.41
经营活动产生的现金流量净额	140,374,808.42	182,347,779.57	75,990,994.63
二、投资活动产生的现金流量			
取得投资收益所收到的现金	61,000,000.00	23,900,000.00	40,493,535.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	809,658.49	326,835.26	528,488.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	17,616,445.00	-	201,333,300.00
收到其他与投资活动有关的现金	147,833,840.90	10,629,474.65	22,752,647.53
投资活动现金流入小计	227,259,944.39	34,856,309.91	265,107,971.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	196,645,864.65	11,173,250.84	18,328,073.05
投资支付的现金	154,200,000.00	251,701,830.00	267,596,754.00
支付其他与投资活动有关的现金	50,082,741.93	117,526,476.47	41,778,900.00
投资活动现金流出小计	400,928,606.58	380,401,557.31	327,703,727.05
投资活动产生的现金流量净额	-173,668,662.19	-345,545,247.40	-62,595,755.80
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	325,954,404.99	-	184,541,063.00
取得借款收到的现金	210,000,000.00	255,000,000.00	60,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		28,853,939.42	3,366,872.82
筹资活动现金流入小计	535,954,404.99	283,853,939.42	247,907,935.82
偿还债务支付的现金	359,000,000.00	96,000,000.00	144,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,108,813.77	5,804,744.89	54,886,024.74
支付其他与筹资活动有关的现金	28,853,939.42	-	441,775.41
筹资活动现金流出小计	393,962,753.19	101,804,744.89	199,327,800.15
筹资活动产生的现金流量净额	141,991,651.80	182,049,194.53	48,580,135.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
		-	-

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
五、现金及现金等价物净增加额	108,697,798.03	18,851,726.70	61,975,374.50
加：期初现金及现金等价物余额	107,487,592.01	88,635,865.31	26,660,490.81
六、期末现金及现金等价物余额	216,185,390.04	107,487,592.01	88,635,865.31

二、合并报表范围的变化

1、截至 2019 年 12 月 31 日，纳入合并范围子公司基本情况

序号	子公司名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
1	浙江胜达彩色预印有限公司	杭州	制造业	1,000 万元	100%
2	杭州胜铭纸业有限公司	杭州	制造业	9,370.44 万元	100%
3	成都胜达中天包装制品有限公司	成都	制造业	4,286 万元	55%
4	江苏大胜达概念包装研发有限公司	盐城	制造业	3,018 万元	100%
5	浙江大胜达包装苏州有限公司	苏州	制造业	158 万元	100%
6	大胜达（香港）国际有限公司	香港	制造业	508.9401 万港币	100%
7	湖北大胜达包装印务有限公司	湖北	制造业	10,000 万元	100%
8	盐城兆盛实业有限公司	盐城	制造业	500 万元	100%
9	四川大胜达智能包装有限公司	眉山	制造业	4,800 万元	55%
10	杭州九浪山农业开发有限公司	杭州	农业	200 万元	100%
11	浙江大胜达智能包装有限公司	杭州	制造业	32,000 万元	100%
12	杭州永常织造有限公司	杭州	制造业	1,000 万元	100%
13	新疆大胜达包装有限公司	新疆	制造业	5,000 万元	100%
14	苏州大胜人印务有限公司	苏州	制造业	808 万元	100%

2、最近三年及一期合并范围的变化

报告期内，公司合并财务报表范围的变化情况如下：

子公司	是否纳入合并财务报表范围		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
湖北大胜达包装印务有限公司	是	是	是
江苏大胜达概念包装研发有限公司	是	是	是
盐城兆盛实业有限公司	是	是	是
成都胜达中天包装制品有限公司	是	是	是

子公司	是否纳入合并财务报表范围		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
大胜达（香港）国际有限公司	是	是	是
浙江胜达彩色预印有限公司	是	是	是
杭州胜铭纸业业有限公司	是	是	是
浙江大胜达包装苏州有限公司	是	是	是
江苏双胜纸业业有限公司	—	—	—
四川大胜达智能包装有限公司	是	是	是
杭州九浪山农业开发有限公司	是	是	是
浙江大胜达智能包装有限公司	是	是	是
杭州永常织造有限公司	是	是	—
新疆大胜达包装有限公司	是	是	—
苏州大胜人印务有限公司	是	—	—

2016 年 5 月，大胜达以股权转让方式从武汉市天虹纸塑彩印有限公司、陈志浩等股东处取得湖北大胜达包装印务有限公司 100% 的股权，湖北大胜达包装印务有限公司成为公司全资子公司，公司将其自取得控股权之日起纳入合并报表范围。

2014 年 6 月，公司出资设立江苏大胜达概念包装研发有限公司，注册资本 3,018 万元，公司持有 100% 的股权，公司将其自成立之日起纳入合并报表范围。

2016 年 10 月，江苏大胜达概念包装研发有限公司收购实际控制人控制的胜达集团所持有的盐城兆盛实业有限公司 100% 股权，形成同一控制下企业合并，盐城兆盛实业有限公司自报告期期初纳入合并报表范围。

2014 年 12 月，公司和成都中天诚信包装有限公司联合出资设立成都胜达中天包装制品有限公司，注册资本 4,286 万元，其中公司持有 55% 的股权，公司将其自成立之日起纳入合并报表范围。

2015 年 7 月，公司出资设立大胜达（香港）国际有限公司，设立时注册资本 308.9401 万港币，公司持有 100% 的股权，公司将其自成立之日起纳入合并报表范围。

杭州萧山萧胜纸业业有限公司于 2016 年 5 月注销，自注销之日起不再纳入合并范围。

2017 年 3 月，公司收购永创控股有限公司持有的杭州胜铭纸业业有限公司 25%

的股权,收购完成后公司及子公司浙江胜达彩色预印有限公司合计持有杭州胜铭纸业有限公 100%的股权。

2017年2月,公司将其持有的江苏双胜纸业有限公 99.06%股权全部转让给胜达集团有限公司。江苏双胜纸业有限公自转出之日起不再纳入公司合并范围内。

2017年7月,公司收购周仕林持有的四川中天智能包装有限公司(现已更名为四川大胜达智能包装有限公司)55%的股份,形成非同一控制下的企业合并,公司将其自取得控股权之日起纳入合并报表范围。

2017年8月,子公司杭州胜铭纸业有限公收购杭州九浪山农业开发有限公 100%股权,构成同一控制下企业合并,杭州九浪山农业开发有限公从报告期期初纳入合并范围。

2017年8月,公司出资设立浙江大胜达智能包装有限公司,注册资本 32,000 万元,公司持有 100%的股权,浙江大胜达智能包装有限公司自成立之日起纳入合并报表范围。

2018年3月,公司收购杭州永常织造有限公司 100%股权,公司将其自收购之日起纳入合并报表范围。

2018年2月,公司出资设立新疆大胜达包装有限公司,注册资本 5,000 万元,公司持有 100%的股权,公司将其自成立之日起纳入合并报表范围。

截至 2019 年 7 月,浙江大胜达包装苏州有限公司以股权转让方式从瞿曹成、戴梅英处取得苏州大胜人印务有限公司 100%的股权,苏州大胜人印务有限公司成为浙江大胜达包装苏州有限公司全资子公司,公司将其自取得控股权之日起纳入合并报表范围。

三、主要财务指标

(一) 净资产收益率及每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010 年修订)》(证监会公告[2010]2 号)的规定,公司最近三年的净资产收益率和每股收益如下:

报告期利润	报告期	加权平均净资产	每股收益(元/股)
-------	-----	---------	-----------

		产收益率	基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司普通股股东的净利润	2017 年度	21.48%	0.48	0.48
	2018 年度	14.85%	0.39	0.39
	2019 年度	8.78%	0.28	0.28
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	2017 年度	19.94%	0.45	0.45
	2018 年度	14.04%	0.37	0.37
	2019 年度	6.84%	0.22	0.22

注：计算公式如下：

(1) 加权平均净资产收益率

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

其中： P_0 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； E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产； E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； E_k 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； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

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

(2) 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

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

其中： P_0 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； S_0 为期初股份总数； S_1 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； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益

稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P_1 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，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对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和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

(二) 其他财务指标

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
流动比率（倍）	1.66	1.03	1.45
速动比率（倍）	1.23	0.74	1.11
资产负债率（母公司）	26.11%	41.62%	36.97%
资产负债率（合并）	32.02%	47.00%	39.14%
项目	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	10.95	23.65	155.95
应收账款周转率（次）	3.86	4.06	4.49
存货周转率（次）	5.82	5.93	6.84
总资产周转率（次）	0.62	0.74	0.90
每股经营活动现金流量（元）	0.40	0.50	0.34
每股净现金流量（元）	0.32	-0.02	0.05
研发费用占营业收入的比例	3.60%	2.96%	2.42%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货-预付款项-其他流动资产)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)÷利息支出，其中利息支出包括财务费用利息支出和资本化利息支出。

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总数

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入

除特别说明，上述财务指标以合并财务报表的数据为基础进行计算。

第五章 管理层讨论与分析

一、公司财务状况分析

(一) 资产状况分析

1、资产结构

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	87,753.05	40.86%	77,689.75	39.44%	76,757.89	50.64%
非流动资产	126,991.51	59.14%	119,273.56	60.56%	74,832.44	49.36%
资产总计	214,744.56	100.00%	196,963.31	100.00%	151,590.33	100.00%

报告期内，公司总资产持续增长，2018年末及2019年末分别较上期末增长了45,372.98万元及17,781.25万元，增长率分别29.93%及9.03%，除了公司业务快速发展、生产销售规模迅速扩大、净利润总体上升，营运资金显著增加，使得货币资金、应收账款及存货等资产项目有所增长之外，公司为进一步完善资产完整性，收购了关联方土地、房产；为实现跨区域产能扩张，新建了新疆、湖北等生产基地，都使得报告期内非流动资产规模快速增加。

从总资产结构来看，2017年末、2018年末及2019年末，公司非流动资产占总资产比重分别为49.36%、60.56%及59.14%。公司主营业务为研发、生产、印刷及销售瓦楞纸箱、纸板，作为传统的制造类企业，公司存在金额较大的货币资金、应收账款及存货，因此2017年末流动资产占比相对较高。但随着公司陆续收购关联方土地、房产，尤其是2018年3月通过收购杭州永常织造有限责任公司100%股权取得公司彩印厂、预印厂所涉及的土地使用权、房产，同时2018年以来陆续建设湖北大胜达、新疆大胜达、大胜达智能等生产基地，在建工程、固定资产、无形资产大幅增加，导致2018年末、2019年末非流动资产占比较2017年末高。

2、流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	30,024.05	34.21%	21,550.25	27.74%	24,162.13	31.48%
应收票据 (注)	3,799.43	4.33%	2,375.08	3.06%	4,757.18	6.20%
应收账款	30,631.36	34.91%	30,237.13	38.92%	28,740.52	37.44%
预付款项	474.15	0.54%	496.4	0.64%	300.88	0.39%
其他应收款	534.35	0.61%	1,214.91	1.56%	1,275.91	1.66%
存货	18,079.08	20.60%	17,556.77	22.60%	16,808.01	21.90%
其他流动资产	4,210.63	4.80%	4,259.22	5.48%	713.26	0.93%
流动资产合计	87,753.05	100.00%	77,689.75	100.00%	76,757.89	100.00%

注：为便于比较数据变动，此处应收票据未按新金融工具准则作拆分。

报告期内，公司流动资产持续增长，2018年末、2019年末分别较上期末增长了931.86万元、10,063.30万元，增长率分别为1.21%、12.95%。2019年末公司流动资产较上年上升较多，主要系公司于2019年7月完成首次公开发行股票所募集的资金到位，使得公司当年度货币资金大幅增长所致。

从流动资产结构来看，由于公司所处行业的特性及公司经营特点，货币资金、应收票据、应收账款、存货占流动资产的比重较高。2017年末、2018年末及2019年末，上述流动资产的合计数分别为74,467.84万元、71,719.22万元及82,533.92万元，占流动资产的比重分别为97.02%、92.31%及94.05%。

(1) 货币资金

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
库存现金	26.95	0.09%	8.37	0.04%	16.89	0.07%
银行存款	26,566.37	88.48%	13,519.16	62.73%	16,736.69	69.27%
其他货币资金	3,430.73	11.43%	8,022.72	37.23%	7,408.55	30.66%
合计	30,024.05	100.00%	21,550.25	100.00%	24,162.13	100.00%

报告期内，公司货币资金余额持续增加。2018年末及2019年末货币资金分

别较上期末变动-2,611.88 万元及 8,473.80 万元，变动幅度分别为-10.81%及 39.32%。2018 年末，由于多个新设子公司投入密集建设期，流动资金耗用较多，货币资金余额较 2017 年末有所下降。2019 年末货币资金较 2018 年末大幅增长，主要系公司于 2019 年 7 月完成首次公开发行股票所募集的资金到位所致。

(2) 应收票据

报告期内，公司应收票据构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	3,456.13	2,232.01	4,385.71
商业承兑汇票	361.37	150.60	391.02
减：坏账准备	18.07	7.53	19.55
合计	3,799.43	2,375.08	4,757.18

2018 年末，银行承兑汇票规模较 2017 年末下降较多，主要是年底公司因支付工程设备款等资金使用需求较多，公司应收票据对外背书较多，导致期末银行承兑汇票规模下降。

(3) 应收账款

2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司的应收账款净额分别为 28,740.52 万元、30,237.13 万元和 30,631.36 万元，占同期流动资产的比例分别为 37.44%、38.92%和 34.91%，基本保持稳定。

①应收账款基本情况

公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款的具体构成如下

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
单项金额 重大并单 项计提坏 账准备	-	-	-	-	-	-
按组合计 提坏账准 备	32,312.07	1,686.05	31,865.41	1,637.63	30,300.41	1,559.89
单项金额 虽不重大 但单项计	898.07	892.72	613.78	604.43	536.91	536.91

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
提坏账准备						
合计	33,210.14	2,578.78	32,479.19	2,242.07	30,837.33	2,096.81

②应收账款账龄结构分析

公司应收账款中按账龄分析法计提坏账准备的账龄结构具体如下：

单位：万元

时间	账龄	账面余额	计提坏账准备	计提比例	占比
2019年12月31日	1年以内（含1年）	31,940.29	1,597.01	5%	98.85%
	1至2年（含2年）	336.35	67.27	20%	1.04%
	2至3年（含3年）	27.32	13.66	50%	0.08%
	3年以上	8.11	8.11	100%	0.03%
	合计	32,312.07	1,686.05	-	100.00%
2018年12月31日	1年以内（含1年）	31,725.18	1,586.26	5%	99.56%
	1至2年（含2年）	92.00	18.40	20%	0.29%
	2至3年（含3年）	30.52	15.26	50%	0.10%
	3年以上	17.71	17.71	100%	0.06%
	合计	31,865.41	1,637.63	-	100.00%
2017年12月31日	1年以内（含1年）	30,143.27	1,507.16	5%	99.48%
	1至2年（含2年）	104.76	20.95	20%	0.35%
	2至3年（含3年）	41.21	20.61	50%	0.14%
	3年以上	11.17	11.17	100%	0.04%
	合计	30,300.41	1,559.89	-	100.00%

由上表可知，公司非单项计提坏账准备的应收账款以1年以内（含1年）的应收账款为主。2017年末、2018年末及2019年末，1年以内（含1年）的应收账款余额占非单项计提坏账准备的应收账款余额的比重分别为99.48%、99.56%和98.85%。公司客户大多为国内外知名企业，客户信誉度较高，应收账款无法收回的风险很小。但本公司依然从谨慎性角度出发，对不同账龄的应收账款按相应比例计提了坏账准备。

③应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

时间	单位名称	账面余额	账龄	占应收账款 账面余额比例
2019年12月31日	顺丰速运	2,609.39	1年内	7.86%
		0.84	1-2年	0.00%
	小计	2,610.23	—	7.86%
	松下电器	1,662.68	1年内	5.01%
	苏泊尔	1,550.91	1年内	4.67%
	华润啤酒	1,435.44	1年内	4.32%
	老板电器	1,098.00	1年内	3.31%
	合计	8,357.25	—	25.16%
2018年12月31日	顺丰速运	4,523.15	1年内	13.93%
	苏泊尔	2,074.21	1年内	6.39%
	松下电器	1,882.91	1年内	5.80%
	恩龙实业	1,251.13	1年内	3.85%
	老板电器	1,221.89	1年内	3.76%
	合计	10,953.28	—	33.72%
2017年12月31日	顺丰速运	3,609.55	1年内	11.71%
	松下电器	2,228.39	1年内	7.23%
	农夫山泉	1,939.30	1年内	6.29%
	苏泊尔	1,585.93	1年内	5.14%
	老板电器	1,205.52	1年内	3.91%
	合计	10,568.69	—	34.27%

注：上述应收账款账面余额前五名均为同一控制下口径。

由上表可知，2017年末、2018年末及2019年末，公司前5名应收账款单位合计占公司应收账款余额比例分别为34.27%、33.72%及25.16%，占公司应收账款的比例不高。公司客户较为分散，主要客户信誉良好，还债能力较强，因此，公司应收账款质量良好，回收风险很小。

另外，公司重视应收账款的管理，制定了严格的内控制度，谨慎选择交易对象，严格使用应收账款信用条款，根据客户的信誉程度，分类确定客户信用条件，分类管理。

(4) 预付款项

2017年末、2018年末及2019年末，公司预付款项余额分别为300.88万元、

496.40 万元及 474.15 万元，占当期期末流动资产的比例分别 0.39%、0.64% 及 0.54%。各期末公司预付款项主要为预付的汽费、电费、原材料采购款，公司大部分原材料采购以信用赊销方式取得，因此，预付款项余额占各期末流动资产比例很小。公司通过与供应商的长期合作，树立了良好的企业信用形象，也巩固了双方合作关系。

公司预付款项账龄结构具体情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内	469.06	98.92%	490.24	98.76%	287.01	95.39%
1 至 2 年	1.64	0.35%	2.72	0.55%	7.74	2.57%
2 至 3 年	-	0.00%	-	0.00%	6.13	2.04%
3 年以上	3.45	0.73%	3.45	0.69%	-	0.00%
合计	474.15	100.00%	496.40	100.00%	300.88	100.00%

截至 2019 年末，公司预付款项中不存在预付持有公司 5% 以上表决权股份的股东或其他关联方的款项。

(5) 其他应收款

① 报告期内其他应收款基本情况

报告期各期末，公司其他应收款的余额、坏账准备以及账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他应收款余额	857.85	1,556.98	1,637.98
其他应收款坏账准备	323.50	342.07	362.07
其他应收款账面价值	534.35	1,214.91	1,275.91
其他应收款/流动资产	0.61%	1.56%	1.66%

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司其他应收款账面价值分别为 1,275.91 万元、1,214.91 万元及 534.35 万元，占流动资产比例分别为 1.66%、1.56% 及 0.61%，其他应收款占流动资产的比例逐步下降。截至报告期末，其他应收款占流动资产的比例较低。

② 报告期内其他应收款构成情况

报告期内公司其他应收款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日		2018年 12月31日		2017年 12月31日	
	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备	账面 余额	坏账 准备
单项金额重大并单独计提坏账准备	266.19	266.19	938.19	300.00	938.19	300.00
按组合计提坏账准备	591.67	57.32	618.79	42.07	699.79	62.07
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-
合计	857.85	323.50	1,556.98	342.07	1,637.98	362.07

2017年末、2018年末，公司单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款主要为应收湖北汉川经济开发区管理委员会的保证金（土地征用费）合计938.19万元，期末单独进行减值测试的结果显示其中300万元预计无法收回，计提相应坏账准备。2019年1月，公司收到返还的土地征用费672.00万元，因此2019年末公司单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款下降为266.19万元，并已全额计提坏账准备。

报告期内，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账龄结构具体如下：

单位：万元

时间	账龄	账面余额	坏账准备	计提比例	占比
2019年12月31日	1年以内(含1年)	466.69	23.33	5%	78.88%
	1至2年(含2年)	95.95	19.19	20%	16.22%
	2至3年(含3年)	28.45	14.23	50%	4.81%
	3年以上	0.57	0.57	100%	0.10%
	合计	591.67	57.32	-	100.00%
2018年12月31日	1年以内(含1年)	574.32	28.72	5%	92.81%
	1至2年(含2年)	38.90	7.78	20%	6.29%
	2至3年(含3年)	-	-	50%	-
	3年以上	5.57	5.57	100%	0.90%
	合计	618.79	42.07	-	100.00%

时间	账龄	账面余额	坏账准备	计提比例	占比
2017年12月31日	1年以内(含1年)	658.97	32.95	5%	94.17%
	1至2年(含2年)	5.25	1.05	20%	0.75%
	2至3年(含3年)	15.00	7.50	50%	2.14%
	3年以上	20.57	20.57	100%	2.94%
	合计	699.79	62.07	-	100.00%

③其他应收款按性质分类情况

报告期内，公司其他应收款按款项性质的分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
保证金	709.69	1,441.31	1,556.43
备用金	82.19	75.64	37.77
其他	65.96	40.03	43.78
合计	857.85	1,556.98	1,637.98

由上表可知，公司其他应收款以保证金为主，包括土地保证金和其他保证金。2017年末、2018年末及2019年末，公司土地保证金余额分别为1,438.19万元、1,188.19万元及266.19万元；其他保证金包括与业务相关的投标保证金、质量保证金及代扣住房公积金等，各期余额分别为118.25万元、253.12万元及443.51万元，呈上升趋势，主要系报告期内投标保证金、质量保证金等随着业务扩张而增加。

(6) 存货

①存货构成情况

报告期各期末，公司存货的分类情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	15,003.03	82.99%	14,747.80	84.00%	14,060.52	83.65%
库存商品	2,242.03	12.40%	2,032.93	11.58%	2,171.57	12.92%
在产品	719.05	3.98%	711.85	4.05%	500.42	2.98%
发出商品	114.96	0.64%	64.19	0.37%	75.50	0.45%
合计	18,079.08	100.00%	17,556.77	100.00%	16,808.01	100.00%

2017年末、2018年末及2019年末，公司存货账面价值分别为16,808.01万元、17,556.77万元及18,079.08万元，占流动资产比重分别为21.90%、22.60%及20.60%。

公司存货主要为原材料和库存商品，其中各期末原材料占存货的比重均在78%以上。原材料原纸（瓦楞纸、牛卡纸及白板纸）所占存货余额比重较大，主要系原纸采购具有运费高、单次采购批量较大的特点，公司综合考虑购置订货成本、储存成本、缺货成本及订单需求等因素，保持了较高的原材料库存比重；库存商品方面，为保证向客户及时提供包装纸箱，公司需要保持一定量的存货，以满足部分客户及时生产的需求。

②存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	15,003.03	-	15,003.03	14,747.80	-	14,747.80	14,060.52	-	14,060.52
库存商品	2,292.53	50.50	2,242.03	2,054.36	21.43	2,032.93	2,188.24	16.67	2,171.57
在产品	719.05	-	719.05	711.85	-	711.85	500.42	-	500.42
发出商品	114.96	-	114.96	64.19	-	64.19	75.5	-	75.5
合计	18,129.58	50.50	18,079.08	17,578.20	21.43	17,556.77	16,824.69	16.67	16,808.01

公司采取“以销定产”的销售模式，期末存货主要系根据客户订单进行的生产备货。公司产品的生产周期较短，产成品一般在一月内可实现销售；主要原材料为原纸，保质期较长，通用性较强，公司原纸备库通常为一至两个月的生产备用量，不存在库存积压的情况。

报告期内，公司严格采用成本与可变现净值孰低计量的方式计提存货跌价准备。各期末存货跌价准备主要系对库存商品计提的跌价准备，主要系公司从谨慎性角度出发，对库龄超过1年的库存商品计提了跌价准备。总体而言，公司存货周转较快，存货减值风险较低。

(7) 其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
待抵扣增值税进项税	3,836.14	3,794.77	641.72
待认证增值税进项税	16.43	3.12	5.50
预缴企业所得税	240.14	-	-
上市中介费用	-	461.32	66.04
可转债发行中介费用	117.92	-	-
合计	4,210.63	4,259.22	713.26

2017年末、2018年末及2019年末，公司其他流动资产分别为713.26万元、4,259.22万元及4,210.63万元。公司其他流动资产主要由待抵扣增值税进项税构成，2017年末、2018年末及2019年末待抵扣增值税进项税额分别为641.72万元、3,794.77万元及3,836.14万元。2018年末、2019年末待抵扣增值税进项税增加较多，主要是公司新购置机器设备所产生的待抵扣增值税进项税。

3、非流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司非流动资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	16,291.48	12.83%	16,174.14	13.56%	15,025.38	20.08%
固定资产	77,614.19	61.12%	53,159.66	44.57%	25,244.58	33.73%
在建工程	1,513.10	1.19%	19,123.03	16.03%	8,631.36	11.53%
无形资产	28,755.89	22.64%	27,322.47	22.91%	16,422.50	21.95%
商誉	403.60	0.32%	403.60	0.34%	403.60	0.54%
长期待摊费用	1,948.58	1.53%	694.64	0.58%	898.2	1.20%
递延所得税资产	352.70	0.28%	310.79	0.26%	299.99	0.40%
其他非流动资产	111.97	0.09%	2,085.24	1.75%	7,906.83	10.57%
非流动资产合计	126,991.51	100.00%	119,273.56	100.00%	74,832.44	100.00%

2017年末、2018年末及2019年末，公司非流动资产账面价值分别为74,832.44万元、119,273.56万元及126,991.51万元，随着公司经营规模的不断扩大，非流动资产账面价值逐年提高。公司非流动资产主要由固定资产、无形资产

及长期股权投资构成，三者合计占非流动资产的比重分别为 75.76%、81.04% 和 96.59%，是非流动资产的主要组成部分。

(1) 长期股权投资

截至 2019 年 12 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 16,291.48 万元，其中账面余额为 17,766.45 万元，减值准备余额为 1,474.97 万元。公司长期股权投资主要是对联营企业的投资，其中，对杭州八戒印刷包装网络有限公司的投资余额为 1,562.00 万元，减值准备余额为 1,474.97 万元，以及对浙江爱迪尔包装股份有限公司的投资余额为 16,240.25 万元，减值准备余额为 0 万元。

(2) 固定资产

截至 2019 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 105,990.92 万元，累计折旧为 28,118.69 万元，计提减值准备 258.05 万元，固定资产账面价值为 77,614.19 万元，占非流动资产比重 61.12%、占总资产比重为 36.14%。

① 固定资产构成情况

公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具及电子设备等，其中机器设备主要为瓦楞纸板生产线、印刷设备以及后道设备。

报告期内公司各类固定资产原值变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面原值	占比	账面原值	占比	账面原值	占比
房屋及建筑物	41,654.26	39.30%	31,200.08	40.95%	11,147.78	24.42%
机器设备	61,725.22	58.24%	42,904.43	56.31%	32,893.07	72.04%
运输工具	1,200.15	1.13%	1,055.08	1.38%	850.21	1.86%
电子设备及其他	1,411.30	1.33%	1,039.87	1.36%	767.05	1.68%
合计	105,990.92	100.00%	76,199.46	100.00%	45,658.10	100.00%

公司固定资产主要由机器设备和房屋建筑物构成，2017 年末、2018 年末及 2019 年末机器设备和房屋建筑物占固定资产原值比重分别为 96.46%、97.25% 及 97.54%，与公司的行业特性相一致。

2017 年末、2018 年末公司不存在需要计提固定资产减值准备的情况，资产减值准备余额为 0。2019 年末，公司对拟淘汰的老旧纸板流水线按账面价值与可

回收净值的差额计提了资产减值准备 258.05 万元，占公司期末机器设备账面价值的比例为 0.33%。

(3) 在建工程

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司在建工程分别为 8,631.36 万元、19,123.03 万元及 1,513.10 万元，占非流动资产的比例分别为 11.53%、16.03% 及 1.19%。报告期各期末，公司在建工程主要为基建工程和设备安装工程。由于公司相继投入多个新生产基地的工程建设，2018 年末在建工程余额大幅增长；2019 年末，由于大胜达智能已完成厂房工程竣工验收，主要设备也已完成安装验收，转入固定资产，在建工程余额大幅下降。

(4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产变动情况如下表：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
软件	433.86	126.82	116.53
土地使用权	28,322.03	27,195.65	16,305.97
合计	28,755.89	27,322.47	16,422.50

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司无形资产账面价值分别为 16,422.50 万元、27,322.47 万元及 28,755.89 万元，占非流动资产比重分别为 21.95%、22.91% 及 22.64%，占总资产比重分别为 10.83%、13.87% 及 13.39%。

公司无形资产主要为土地使用权，随着公司报告期内陆续将原向关联方租赁的厂房及土地纳入体内，公司无形资产规模大幅增加。2018 年末，公司无形资产账面价值较 2017 年末增加了 10,899.97 万元，增加幅度达到 66.37%，主要系增加了子公司永常织造位于杭州市萧山区河上镇的土地使用权（大胜达彩印厂、预印厂厂房所涉及的土地）、子公司大胜达智能的土地使用权所致；2019 年末，公司无形资产账面价值较 2018 年末增加了 1,433.42 万元，主要系增加了子公司大胜人印务位于江苏省苏州市的土地使用权（大胜达苏州厂房所涉及的土地）所致。

(5) 商誉

报告期内，本公司商誉账面原值相关情况如下表：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
大胜达苏州	142.00	142.00	142.00
湖北大胜达	261.60	261.60	261.60
合计	403.60	403.60	403.60

报告期内，公司商誉主要包括对子公司大胜达苏州和湖北大胜达的商誉。

(6) 长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用主要由装修费、道路绿化、固定资产修理支出等构成。2017年末、2018年末及2019年末，公司长期待摊费用分别为898.20万元、694.64万元及1,948.58万元，占非流动资产的比例分别为1.20%、0.58%及1.53%。

(7) 递延所得税资产

报告期内，本公司递延所得税资产主要由应收账款、其他应收款计提的坏账准备及存货计提的存货跌价准备所形成的可抵扣暂时性差异所产生。2017年末、2018年末及2019年末，公司递延所得税资产账面余额分别为299.99万元、310.79万元及352.70万元。

(8) 其他非流动资产

报告期内，本公司其他非流动资产相关情况如下表：

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
预付土地款	-	-	6,194.42
预付设备款	111.97	2,085.24	1,712.41
合计	111.97	2,085.24	7,906.83

公司其他非流动资产主要为预付土地款和预付设备款。2017年末其他非流动资产规模较大，主要系大胜达智能为取得萧山经济技术开发区红垦区块的一块工业用地，预付了土地款及相关交易手续费共计6,194.42万元，大胜达智能已于2018年1月取得相应地块的不动产权证。2017年末、2018年末公司预付设备款较高，主要系为湖北大胜达、大胜达智能工厂等新生产基地预付的设备订金。

（二）负债结构及变动分析

1、负债结构

报告期各期末，公司负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	53,016.40	77.11%	75,305.45	81.34%	53,060.35	89.43%
非流动负债	15,741.34	22.89%	17,270.58	18.66%	6,271.89	10.57%
负债总计	68,757.74	100.00%	92,576.03	100.00%	59,332.23	100.00%

随着公司业务规模不断扩大，公司对营运资金需求亦不断增加，公司应付票据及应付账款也有所增加，以适应业务规模的增长趋势，随着2018年以来公司陆续建设湖北大胜达、新疆大胜达、大胜达智能等生产基地，资金需求持续增长，公司积极采取债务融资的方式满足资金需求，导致2018年末公司负债总额同比增加33,243.80万元，涨幅达56.03%。

2019年末，随着首次公开发行股票募集资金的到位，公司对前期投入资金进行了置换，偿还了部分流动负债，导致公司2019年末负债余额较2018年末下降了23,818.29万元。

从负债结构来看，2017年末、2018年末和2019年末公司流动负债占负债总额的比重分别为89.43%、81.34%和77.11%，公司负债主要以流动负债为主。

2、流动负债结构及变动分析

报告期各期末，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	4,005.07	7.55%	18,900.00	25.10%	3,000.00	5.65%
应付票据	21,083.00	39.77%	25,708.00	34.14%	25,344.00	47.76%
应付账款	24,204.57	45.65%	24,561.01	32.62%	18,152.34	34.21%
预收款项	337.42	0.64%	193.04	0.26%	683.85	1.29%
应付职工薪酬	2,121.22	4.00%	2,258.50	3.00%	2,476.30	4.67%
应交税费	842.23	1.59%	3,484.51	4.63%	3,198.60	6.03%
其他应	422.88	0.80%	200.38	0.27%	205.27	0.39%

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
付款						
流动负债合计	53,016.40	100.00%	75,305.45	100.00%	53,060.35	100.00%

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款构成，2017年末、2018年末及2019年末，该等流动负债合计占公司流动负债的比例分别为87.63%、91.85%及92.98%。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款的构成情况如下：

单位：万元

借款类别	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
质押借款	-	-	-
保证借款	-	2,900.00	-
抵押借款	4,005.07	16,000.00	3,000.00
合计	4,005.07	18,900.00	3,000.00

2017年末、2018年末及2019年末，公司短期借款余额分别为3,000.00万元、18,900.00万元及4,005.07万元，占流动负债比重分别为5.65%、25.10%及7.55%。

(2) 应付票据

公司应付票据均为银行承兑汇票。报告期内，发行人灵活利用银行授信开具银行承兑汇票用于支付供应商货款，以提高资金利用效率。2017年末、2018年末及2019年末，公司应付票据余额分别为25,344.00万元、25,708.00万元及21,083.00万元，占流动负债比重分别为47.76%、34.14%及39.77%。

(3) 应付账款

应付账款是公司信用融资的主要来源，也是公司流动负债的重要组成部分。在多年的合作中，公司与供应商之间建立了良好的合作关系，采购付款一般执行信用期付款的结算模式。作为一种商业信用，应付账款为本公司提高资金周转效率、稳定财务状况提供了一条有效途径。公司在不影响生产经营和对外信誉的前提下，充分利用这一途径，节约资金成本，提高财务管理效率。

2017年末、2018年末及2019年末，公司应付账款余额分别为18,152.34万

元、24,561.01 万元及 24,204.57 万元，占公司流动负债的比例分别为 34.21%、32.62% 及 45.65%，各期末公司应付账款的账龄基本为 1 年以内，占比达 97% 以上。公司应付账款主要为应付原材料采购款。

(4) 预收款项

本公司的预收款项主要是预收部分客户的订购款，规模较小。2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司预收账款余额分别为 683.85 万元、193.04 万元及 337.42 万元，占流动负债的比例分别为 1.29%、0.26% 及 0.64%。

(5) 应付职工薪酬

应付职工薪酬主要为公司已计提但尚未发放的职工工资、奖金、津贴和补贴等。2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司应付职工薪酬余额分别为 2,476.30 万元、2,258.50 万元及 2,121.22 万元，占流动负债的比例为 4.67%、3.00% 及 4.00%。报告期各期末，公司应付职工薪酬余额无拖欠性质的款项。

(6) 应交税费

公司应交税费主要为应缴纳的增值税和企业所得税等。2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司应交税费余额分别为 3,198.60 万元、3,484.51 万元及 842.23 万元，占流动负债的比例为 6.03%、4.63% 及 1.59%。

(7) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款的构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付利息	-	61.54	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	422.88	138.84	205.27
合计	422.88	200.38	205.27

报告期内，公司其他应付款的构成变化较大。其中 2016 年末以应付股利为主，其余各期末主要为除应付利息、应付股利之外的其他应付款。

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，除应付利息、应付股利之外的其他应付款余额分别为 205.27 万元、138.84 万元及 422.88 万元，占流动负债的比例分别为 0.39%、0.18% 及 0.80%。主要为往来款、押金及职工社保等。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应付款中无应付持有本公司 5%（含 5%）

以上表决权股份的股东或其他关联方的款项。

3、非流动负债结构及变动分析

报告期各期末，公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	7,041.20	44.73%	9,631.00	55.77%	-	-
递延收益	5,223.92	33.19%	3,941.08	22.82%	3,974.36	63.37%
递延所得税负债	3,476.22	22.08%	3,698.51	21.42%	2,297.53	36.63%
非流动负债合计	15,741.34	100.00%	17,270.58	100.00%	6,271.89	100.00%

公司非流动负债主要由长期借款、递延收益和递延所得税负债构成，其中由于近年来公司新建生产基地较多，资金需求较大，公司积极通过融资成本相对较低的固定资产贷款方式满足建设项目的资金需求，长期借款规模增长较快。

(1) 长期借款

2018年末、2019年末长期借款余额分别为9,631.00万元、7,041.20万元，占同期非流动负债的比例为55.77%、44.73%。公司所获得的长期借款主要用于满足新建生产基地的资金需求。

(2) 递延收益

2017年末、2018年末及2019年末，公司递延收益余额分别为3,974.36万元、3,941.08万元及5,223.92万元，占同期非流动负债的比例为63.37%、22.82%及33.19%。

截至2019年末，公司的递延收益为与资产相关的政府补助，具体如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	盐城兆盛基础建设补偿款	703.79
2	2015年浙江省工业与信息化专项资金	120.00
3	湖北大胜达基础建设补偿款	1,585.08
4	技术改造财政扶持资金	100.96
5	2015年市工业和信息化转型升级专项资金项目（第二批）	101.06
6	2016年杭州市工厂物联网和工业互联网资助	33.33
7	2016年度开发区技改项目企业扶持资金	145.57

序号	项目	金额
8	萧山区 2016 年省两化深度融合国家示范区奖励资金	96.31
9	2017 年省两化融合示范区奖励金（萧财企 2017）	32.51
10	2016 年度信息经济专项资金	17.92
11	燃煤机组关停补助项目	60.80
12	企业热源改造项目	30.40
13	2017 年度萧山区重点节能项目资助资金	17.27
14	2018 年第一批市工业机器人购置资助资金	20.36
15	2018 年度工业转型升级奖励资金	26.45
16	2018 年数字经济设备投资补助资金	165.89
17	加快开发区经济转型升级	153.58
18	2017 年度萧山区重点节能项目资助资金	14.03
19	2018 年度萧山区第二批机器人购置资助资金	10.01
20	智能制造项目资助资金	966.67
21	制造业企业技术改造项目财政资助资金	652.41
22	2019 年新疆基础设施扶持资金	169.52
合计		5,223.92

（3）递延所得税负债

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司递延所得税负债余额分别为 2,297.53 万元、3,698.51 万元及 3,476.22 万元，占非流动负债的比例为 36.63%、21.42% 及 22.08%。

（三）主要财务指标分析

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.66	1.03	1.45
速动比率（倍）	1.23	0.74	1.11
资产负债率（母公司）	26.11%	41.62%	36.97%
资产负债率（合并）	32.02%	47.00%	39.14%
项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息保障倍数（倍）	10.95	23.65	155.95
应收账款周转率（次）	3.86	4.06	4.49
存货周转率（次）	5.82	5.93	6.84

总资产周转率（次）	0.62	0.74	0.90
每股经营活动现金流量（元）	0.40	0.50	0.34
每股净现金流量（元）	0.32	-0.02	0.05
研发费用占营业收入的比例	3.60%	2.96%	2.42%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-预付款项-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）÷利息支出，其中利息支出包括财务费用利息支出和资本化利息支出

应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均账面余额

存货周转率=营业成本÷存货平均账面余额

总资产周转率=营业收入÷平均总资产

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总数

研发费用占营业收入的比例=研发费用/营业收入

除特别说明，上述财务指标以合并财务报表的数据为基础进行计算。

1、资产周转能力分析

报告期内，公司与同行业上市公司资产周转能力相关指标情况如下表所示：

应收账款周转率（次）			
期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合兴包装	4.26	4.54	4.82
美盈森	3.25	3.49	3.70
新通联	3.95	3.92	4.30
吉宏股份	7.52	8.40	7.23
裕同科技	2.47	2.40	2.27
平均值	4.29	4.55	4.47
本公司	3.86	4.06	4.49
存货周转率（次）			
期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合兴包装	8.47	8.80	6.52
美盈森	3.30	3.32	3.60
新通联	5.33	4.78	4.28
吉宏股份	7.56	6.83	6.52
裕同科技	7.05	7.42	8.35
平均值	6.34	6.23	5.86
本公司	5.82	5.93	6.84

总资产周转率（次）			
期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合兴包装	1.64	1.81	1.49
美盈森	0.50	0.53	0.53
新通联	0.82	0.83	0.80
吉宏股份	1.49	1.66	1.19
裕同科技	0.83	0.86	0.84
平均值	1.06	1.14	0.97
本公司	0.62	0.74	0.90

数据来源：Wind 资讯；数据取自各可比公司历年年报、定期报告。

2017-2018 年，公司应收账款周转率呈小幅下降趋势，主要系 2017 年初至 2018 年初产品价格呈上涨趋势，期末应收账款增长幅度略大于当期收入增长幅度，此外 2018 年、2019 年新投产基地的加入导致期末新增部分应收账款而当年贡献收入较少，也导致了应收账款周转率的下降。与同行业上市公司相比，2017 年公司应收账款周转率与行业持平，2018 年、2019 年略低于行业平均水平，主要系 2017 年起吉宏股份新增的互联网业务增长迅猛，应收账款周转率大幅加速，从而拉高了行业平均应收账款周转率，但公司应收账款周转率高于美盈森、裕同科技等同行上市公司。

2017-2019 年，公司存货周转率呈下降趋势，其中 2017 年略高于同行业平均水平，2018 年、2019 年略低于同行业平均水平。公司存货主要为以原纸为主的原材料，占比约 80%。2017-2019 年存货周转率下降主要是 2017 年以来原纸市场价格波动加剧，为应对原材料价格波动风险，公司采取了较为积极、主动的原材料采购政策，在价格相对低位加大备货力度导致库存水平提高，同时增加了到货周期较长、单次订购量较大的进口原纸采购渠道，导致存货周转速度有所下降。

2017-2019 年，公司总资产周转率低于同行业平均水平，呈下降趋势，主要系 2017 年以来公司陆续新建多个生产基地并购置、升级多条生产线，同时收购了原向关联方租赁的土地及房产，导致长期资产规模大幅扩大，而新建项目暂时创收较少，总资产周转率有所下降。

总的来说，公司应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率大体符合公司所处行业特点，与公司目前的经营规模相匹配。

2、偿债能力分析

报告期内，公司和同行业上市公司主要的偿债能力相关指标如下所示：

流动比率（倍）			
期间	2019 年末	2018 年末	2017 年末
合兴包装	1.65	1.31	1.42
美盈森	2.04	2.20	2.76
新通联	2.18	2.36	2.68
吉宏股份	1.73	1.13	1.10
裕同科技	1.48	1.68	2.01
平均值	1.82	1.74	1.99
本公司	1.66	1.03	1.45
速动比率（倍）			
期间	2019 年末	2018 年末	2017 年末
合兴包装	1.21	0.97	0.97
美盈森	1.56	1.29	2.24
新通联	1.54	1.73	1.28
吉宏股份	1.37	0.80	0.59
裕同科技	1.19	1.20	1.41
平均值	1.37	1.20	1.30
本公司	1.23	0.74	1.11
资产负债率(母公司)			
期间	2019 年末	2018 年末	2017 年末
合兴包装	65.65%	67.77%	60.03%
美盈森	21.88%	16.83%	19.50%
新通联	31.92%	35.79%	33.84%
吉宏股份	40.10%	51.49%	52.02%
裕同科技	55.50%	48.34%	47.19%
平均值	43.01%	44.04%	42.51%
本公司	26.11%	41.62%	36.97%
资产负债率（合并）			
期间	2019 年末	2018 年末	2017 年末
合兴包装	49.45%	56.89%	48.44%
美盈森	27.73%	27.98%	24.88%

新通联	24.95%	24.68%	24.52%
吉宏股份	40.51%	54.85%	54.90%
裕同科技	47.08%	46.61%	44.11%
平均值	37.95%	42.20%	39.37%
本公司	32.02%	47.00%	39.14%
利息保障倍数（倍）			
期间	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合兴包装	5.03	3.93	3.20
美盈森	36.23	29.97	65.90
新通联	12.35	14.79	63.77
吉宏股份	14.91	9.58	10.18
裕同科技	9.05	10.63	15.03
平均值	15.52	13.78	31.62
本公司	10.95	23.65	155.95

数据来源：Wind 资讯；数据取自各可比公司历年年报、定期报告。

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司流动比率分别为 1.45 倍、1.03 倍及 1.66 倍，速动比率分别为 1.11 倍、0.74 倍及 1.23 倍。2018 年，由于部分子公司投入建设，工程建设、设备采购的资金需求较大，流动资金紧张，公司积极运用银行贷款方式满足资金需求，使得期末流动负债较 2017 年末增长了 41.92%，导致流动比率、速动比率同比下降。2019 年末，随着首次公开发行股票募集资金的到位，公司资产结构得到改善，流动比率、速动比率有所回升。总体来说，公司资产流动性较好，面临的流动性风险较低，符合公司稳健经营理念。

2017 年末、2018 年末公司流动比率、速动比率总体来说略低于同行业平均水平，主要原因是同行业可比上市公司通过再融资推动了上述偿债指标的改善，而报告期内公司虽然处于业务扩张期，营运资金需求较大，但资金需求主要是靠自身内部积累和银行借款融资来满足，导致短期偿债指标较低。

2017 年末、2018 年末，公司资产负债率（合并口径）均在 39% 以上，尤其在首次公开发行股票募集资金到位之前，公司资产负债率总体上高于同行业平均水平，主要系公司近年来发展速度较快，新建生产基地较多，但融资渠道相对单一，主要靠银行贷款融资满足资金需求。

2019 年末，由于首次公开发行股票募集资金的到位，公司流动比率、速动

比率得到改善，与同行业平均水平基本相符；资产负债率也有所下降，低于同行业平均水平。但未来随着公司继续投入募投项目的建设，改建升级部分老旧生产线，并积极开拓其他区域市场，以进一步扩大业务版图，公司资产负债率存在上升的可能。

2017年度、2018年度及2019年度，公司利息保障倍数分别为155.95、23.65和10.95，公司具备偿还借款利息的能力。报告期内，公司在各银行的贷款均能按时还本付息，未发生借款逾期未还的情况，贷款偿还率和利息偿付率均为100%。总体而言，公司拥有较强的偿债能力，本次发行可转债有助于公司满足快速增长的资金需求，从而提升盈利能力和优化财务结构。

二、公司盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况具体如下所示：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	126,636.20	128,538.05	120,994.71
营业利润	11,118.13	15,581.94	18,411.36
利润总额	11,136.88	15,611.59	18,490.16
净利润	9,989.04	13,701.20	16,723.82

报告期内，公司营业收入保持良好增长态势，2017年、2018年及2019年，分别实现营业收入120,994.71万元、128,538.05万元及126,636.20万元；公司净利润分别为16,723.82万元、13,701.20万元和9,989.04万元，盈利水平较为稳定。

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	123,063.18	97.18%	124,874.27	97.15%	117,698.97	97.28%
其他业务收入	3,573.02	2.82%	3,663.78	2.85%	3,295.73	2.72%
合计	126,636.20	100.00%	128,538.05	100.00%	120,994.71	100.00%

报告期内，公司的营业收入主要源自主营业务，主营业务收入占公司营业收入的比重均在 95% 以上，公司主营业务突出。其他业务收入主要为公司为公司在纸箱生产和印刷过程中产生的边角废料的销售收入。

1、主营业务收入分析

(1) 主营业务收入按产品构成分析

本公司为纸包装企业，报告期内主营业务涉及瓦楞纸箱、纸板的生产和销售及部分原纸生产销售，主营产品包括纸箱、纸板、原纸。报告期内，公司主营业务收入构成的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
纸箱	115,666.31	93.99%	119,920.61	96.03%	112,358.67	95.46%
纸板	7,396.87	6.01%	4,953.66	3.97%	5,340.30	4.54%
合计	123,063.18	100.00%	124,874.27	100.00%	117,698.97	100.00%

报告期内，公司主营业务收入呈现稳定增长趋势，2017 年、2018 年及 2019 年，公司分别实现主营业务收入 117,698.97 万元、124,874.27 万元及 123,063.18 万元，其中 2018 年较 2017 年增长 7,175.30 万元，增长率为 6.10%；2019 年较 2018 年减少了 1,811.09 万元，同比小幅下降了 1.45%。

2017 年、2018 年及 2019 年，公司纸箱销售收入占本公司主营业务收入的比重分别为 95.46%、96.03% 及 93.99%，纸板销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 4.54%、3.97% 及 6.01%。公司以纸箱产品为核心，同时在华中、西南等近年来新开拓的市场区域合理利用产能生产、销售纸板产品。报告期各期，公司纸箱收入占纸包装业务（纸箱+纸板）收入的 90% 以上。

公司 2018 年主营业务收入较上年同期增长 7,175.30 万元，增长率为 6.10%，主要系公司延续聚焦纸箱产品的业务策略，原生产纸板较多的成都子公司胜达中天进一步收缩纸板业务，公司纸板收入同比下降 7.24%，而纸箱收入同比增长了 6.73%，纸箱收入的增长是公司主营业务收入增长的来源。

公司 2019 年主营业务收入较上年同期下降了 1,811.09 万元，下降幅度为 1.45%，主要系 2019 年以来伴随着上游原纸价格的下降，公司主要产品纸箱的价格下调了 13.53%，导致公司在产品销量增长的情况下收入同比略有下降。

(2) 主营业务收入按地区划分

报告期内，公司主营业务收入按地区划分的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	93,231.32	75.76%	104,946.25	84.04%	98,718.07	83.87%
西南地区	10,120.99	8.22%	11,506.51	9.21%	15,049.87	12.79%
其他地区	17,843.93	14.50%	6,448.25	5.16%	1,782.43	1.51%
境外地区	1,866.94	1.52%	1,973.26	1.58%	2,148.60	1.83%
合计	123,063.18	100.00%	124,874.27	100.00%	117,698.97	100.00%

2017 年、2018 年及 2019 年，公司在华东地区销售收入占比分别为 83.87%、84.04% 及 75.76%，公司收入主要集中于华东地区。2018 年，华东地区收入比重小幅上升，主要得益于位于华东地区的子公司江苏大胜达产能利用率提高，充实了华东地区收入来源，而西南地区子公司胜达中天则由于主动收缩原来占比较高的纸板业务，加之厂房搬迁一定程度上影响了产能发挥，产量有所下降，导致西南地区收入比重下降。2019 年，华东地区收入比重有所下降，主要系包括华中、西北地区在内的其他地区收入快速增长所致。

(二) 营业成本分析

1、营业成本总体情况

本公司营业成本由主营业务成本和其他业务成本构成。其中，公司纸包装业务主营业务成本主要为纸箱、纸板生产过程中所耗用的原材料、人工费等生产性成本。报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	103,697.99	99.88%	102,003.39	99.92%	90,470.96	98.51%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他业务成本	122.63	0.12%	84.77	0.08%	1,372.60	1.49%
合计	103,820.63	100.00%	102,088.16	100.00%	91,843.56	100.00%

报告期内，公司营业成本总额随着经营规模的迅速扩大而快速增长，其中，主营业务成本是主要构成部分，其他业务成本占比很小。

2、主营业务成本分析

(1) 主营业务成本按产品构成分析

本公司为纸包装企业，主要生产并销售瓦楞纸箱、纸板，公司主营业务成本主要包括直接材料、直接人工及制造费用。报告期内，公司按产品种类的主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
纸箱	95,931.00	92.51%	96,727.38	94.83%	85,626.84	94.65%
纸板	7,766.99	7.49%	5,276.01	5.17%	4,844.12	5.35%
合计	103,697.99	100.00%	102,003.39	100.00%	90,470.96	100.00%

(2) 主营业务成本按性质构成分析

报告期内，公司主营业务成本按性质分类的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	79,629.58	76.79%	82,164.02	80.55%	72,169.89	79.77%
直接人工	6,133.42	5.91%	6,626.26	6.50%	6,217.78	6.87%
制造费用	17,934.99	17.30%	13,213.11	12.95%	12,083.29	13.36%
成本小计	103,697.99	100.00%	102,003.39	100.00%	90,470.96	100.00%

从上表可见，成本构成中，2018 年由于原纸价格持续波动，直接材料成本占比同比进一步提高 0.78 个百分点；2019 年度，原纸市场价格呈下降趋势，公司原纸采购价格较 2018 年下降了 17.65%，导致公司直接材料成本占比较 2018

年下降 3.76 个百分点；同时，由于公司 2018 年以来新建生产基地和购置设备较多，固定资产折旧大幅增加，导致制造费用占比较 2018 年度提高了 4.35 个百分点。

（三）毛利润与毛利率分析

1、毛利润情况

报告期内，本公司综合毛利润总体构成及变化的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
主营业务	19,365.19	84.88%	22,870.88	86.47%	27,228.01	93.40%
其中：纸箱	19,735.31	86.50%	23,193.24	87.69%	26,731.83	91.70%
纸板	-370.12	-1.62%	-322.35	-1.22%	496.18	1.70%
其他业务	3,450.39	15.12%	3,579.01	13.53%	1,923.13	6.60%
全部业务	22,815.57	100.00%	26,449.89	100.00%	29,151.15	100.00%

2017 年、2018 年及 2019 年，公司分别实现毛利 29,151.15 万元、26,449.89 万元及 22,815.57 万元，其中，主营业务毛利分别为 27,228.01 万元、22,870.88 万元及 19,365.19 万元，均占同期毛利润的 84% 以上，公司主营业务突出，毛利主要来源于主营业务。

2、毛利率情况

报告期内，本公司总体综合毛利率构成及变化情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	同比增加	毛利率	同比增加	毛利率
主营业务	15.74%	-2.58%	18.32%	-4.81%	23.13%
其他业务	96.57%	-1.12%	97.69%	39.34%	58.35%
全部业务	18.02%	-2.56%	20.58%	-3.51%	24.09%

2017 年、2018 年及 2019 年，公司主营业务毛利率分别为 23.13%、18.32% 及 15.74%。2018 年公司主营业务毛利率较 2017 年而言有所下降，主要是：（1）原纸价格回归相对理性，尤其是 2018 年下半年原纸价格呈下降趋势，受此影响，公司主要产品销售价格有所下降；（2）公司湖北、新疆生产基地陆续进入密集建设期，此外四川生产基地搬迁并进行技改，初期订单导入需要一定时间，产能未

能充分发挥，而新生产线固定成本较高，影响了整体毛利率。2019 年度，由于产品价格受原材料降价、市场竞争加剧、新基地投产等影响有所下降，同时新建生产基地的固定资产折旧较高而效益尚未充分显现，导致公司主营业务毛利率较 2018 年下降 2.58 个百分点。

3、公司纸包装业务毛利率与同行业上市公司对比分析

报告期内，公司与同行业可比上市公司主营业务毛利率情况如下：

公司名称	可比业务	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合兴包装	包装制造业务	16.75%	15.00%	16.22%
美盈森	纸制品业务	30.15%	30.03%	32.72%
新通联	包装业务	21.31%	18.96%	19.10%
吉宏股份	包装业务	20.29%	18.45%	15.58%
裕同科技	纸制品包装业务	30.03%	28.50%	31.54%
可比业务平均值		23.71%	22.19%	23.03%
发行人（纸包装业务）		15.74%	18.32%	23.13%

数据来源：Wind 资讯；数据取自各可比公司历年年报。

如上表所示，同行业上市公司可比业务的毛利率绝对水平存在较大差异，主要原因系同行业上市公司业务（产品）构成各有差异，主要经营地、产能布局、经营管理模式、销售区域、销售渠道、面向的客户行业及经营策略等也各不相同。

在上述可比上市公司中，裕同科技和美盈森在报告期内一直保持较高的毛利率，主要是因为裕同科技产品类型中以精品彩盒为主（占比 70%以上），主要服务包括华为、三星、联想在内的高端消费类电子产品客户，逐步拓展高端烟酒、化妆品、奢侈品包装产品，外销业务占比高且毛利率贡献高，以 2019 年为例，外销收入占比为 56.99%，毛利率为 37.28%，而同期内销毛利率仅 20.42%，因此整体毛利率水平较高。美盈森则以包装一体化服务为特色，提供包括包装方案优化、第三方采购、辅助包装作业等服务，深度介入下游客户的包装工序，也主要面向消费电子类客户，产品附加值较高，因此毛利率水平较高。两家公司报告期内毛利率水平超过 28%，远高于包括本公司在内的同行业其他公司，因而拉高了整体平均毛利率水平。

新通联与吉宏股份的毛利率水平与本公司差异相对较小，新通联主要业务为从事轻型包装产品与重型包装产品的生产与销售，并为客户提供“整体包装解决

方案”一体化服务；其中重型包装产品包括重型瓦楞包装产品、木制包装产品以及各类组合包装产品，与发行人主营产品差异较大，因此其毛利率与发行人存在一定差异；而轻型包装产品为轻型瓦楞包装产品，与公司主营产品瓦楞纸箱的相似度高，除 2019 年之外其轻型包装产品的毛利率低于公司纸箱毛利率。吉宏股份的主营业务为彩色包装纸盒、彩色包装箱、环保纸袋及塑料软包装制品的生产和销售，其中彩色包装纸盒、纸箱与发行人产品较为相似，其客户以食品饮料、日化类客户为主，客户集中度颇高，2018 年吉宏股份包装业务毛利率与公司相近。

合兴包装主要提供瓦楞纸箱、瓦楞纸板和少量包装缓冲材料，产品结构与发行人相似。合兴包装报告期内毛利率水平较低主要因为其在报告期前期产能扩张步伐较快，通过在各个区域以新建或收购的方式成立子公司，实现区域性扩张以提升市场占有率，仅 2017 年当年合兴包装通过新设或合并增加 41 家孙公司及 1 家分公司，分布在福建、安徽、河南、山东、江苏、江西、广东等地，此外还有武汉合兴包装一体化项目、青岛合兴包装有限公司纸箱新建项目等 5 个重大的自建非股权投资项目。由于新投产生产基地在投产初期产能利用不足、固定成本分摊大，新投产基地多拉低了其整体毛利率水平，合兴包装的毛利率呈波动趋势，目前与发行人毛利率水平较为相似。

同样地，公司 2018 年以来新建或技改基地较多，固定成本大幅增加的同时新投产基地的效益尚未充分显现，新基地的局部亏损拖累了整体毛利率表现，导致报告期以来公司主营业务毛利率呈下行趋势，尤其是 2019 年，由于新疆大胜达、大胜达智能基地的陆续建成投产，公司期末固定资产原值规模较期初增加 39.10%，当期固定资产折旧金额同比增加 1,652.00 万元，增幅达 43.72%。固定成本大幅增加的同时，新增基地前期产品结构以低毛利的纸板产品为主，也拖低了主营业务毛利率，综合导致公司 2019 年毛利率下降至 15.74%，低于同行业上市公司毛利率水平。

（四）期间费用分析

公司期间费用的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	6,142.09	4.85%	4,856.75	3.78%	4,474.55	3.70%
管理费用	4,872.22	3.85%	4,908.20	3.82%	4,683.13	3.87%
研发费用	4,564.37	3.60%	3,802.33	2.96%	2,932.19	2.42%
财务费用	439.64	0.35%	662.25	0.52%	-111.65	-0.09%
合计	16,018.32	12.65%	14,229.53	11.07%	11,978.22	9.90%

1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费	4,253.23	69.25%	3,164.45	65.16%	2,762.55	61.74%
业务招待费	497.36	8.10%	486.17	10.01%	447.38	10.00%
职工薪酬	741.99	12.08%	656.46	13.52%	491.52	10.98%
办公费	131.87	2.15%	84.99	1.75%	144.17	3.22%
其他	517.64	8.43%	464.69	9.57%	628.93	14.06%
合计	6,142.09	100.00%	4,856.75	100.00%	4,474.55	100.00%

2017 年、2018 年及 2019 年，公司销售费用分别为 4,474.55 万元、4,856.75 万元及 6,142.09 万元，占营业收入的比重分别为 3.70%、3.78% 及 4.85%。公司销售费用中，运输费是最主要的组成部分，各期占销售费用的比例均超过 60%。公司产品运送至客户仓库的运费一般由公司承担。

公司 2018 年销售费用率与 2017 年持平，2019 年销售费用率较 2018 年有所上升，主要是：（1）受油价波动及区域运力不足的影响，2019 年物流公司运费有所上涨。2019 年产品（纸箱+纸板）销量同比增加了 15.29%，由于运费与重量、运距有关，销量的增加也导致运费规模明显上涨。但受到产品降价的影响，每单位收入对应的运费上升。此外，2019 年下半年投产的大胜达智能基地将部分货物装卸工作交由物流供应商完成，导致包含装卸费用在内的运杂费增加。综合而言，2019 年运输费同比增加了 1,088.78 万元，增幅达到 34.41%；（2）部分新近投产的子公司投入较多营销资源进行市场开发，但订单导入需要一定的时

间，收入增长较慢，也导致公司销售费用率有所上升。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	2,694.27	55.30%	2,750.86	56.05%	2,269.59	48.46%
固定资产折旧	424.96	8.72%	423.97	8.64%	356.81	7.62%
无形资产摊销	346.07	7.10%	356.33	7.26%	384.96	8.22%
业务招待费	337.32	6.92%	206.67	4.21%	169.28	3.61%
办公费	227.25	4.66%	278.86	5.68%	327.17	6.99%
长期待摊费用	153.75	3.16%	151.24	3.08%	173.71	3.71%
中介服务费用	143.91	2.95%	105.42	2.15%	244.03	5.21%
财产保险费	53.18	1.09%	55.14	1.12%	83.40	1.78%
租赁费	91.16	1.87%	117.18	2.39%	89.00	1.90%
汽车费用	74.88	1.54%	89.36	1.82%	66.27	1.42%
修理费	43.68	0.90%	69.50	1.42%	92.30	1.97%
开办费	-	-	55.13	1.12%	87.85	1.88%
其他	281.79	5.78%	248.51	5.06%	338.76	7.23%
合计	4,872.22	100.00%	4,908.20	100.00%	4,683.13	100.00%

2017 年、2018 年及 2019 年，公司管理费用分别为 4,683.13 万元、4,908.20 万元及 4,872.22 万元，占营业收入的比重分别为 3.87%、3.82%及 3.85%，占比较为稳定。

报告期内，公司管理费用主要组成部分为职工薪酬。2017 年、2018 年及 2019 年，职工薪酬项目占管理费用总额的比例分别为 48.46%、56.05%及 55.30%。总体来看，报告期职工薪酬项目占管理费用的比例都在合理波动范围内。

3、研发费用

2017 年、2018 年及 2019 年，公司研发费用为 2,932.19 万元、3,802.33 万元及 4,564.37 万元，研发费用占营业收入的比例分别为 2.42%、2.96%及 3.60%。公司重视研究开发工作，为提升产品核心竞争力，满足客户需求，报告期内研究开发费用逐期增加。

(1) 研发费用的主要构成

报告期内，发行人研发费用主要由原材料投入、其他物料消耗、职工薪酬、折旧费、其他费用等构成，构成明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
原材料	2,516.66	1,782.39	1,257.22
直接人工	1,118.26	823.31	722.43
研发设备折旧	554.65	587.25	481.65
物料消耗	300.74	380.52	284.77
其他	74.05	228.85	186.14
研发费用合计	4,564.37	3,802.33	2,932.19
合并口径营业收入	126,636.20	128,538.05	120,994.71
占营业收入的比例	3.60%	2.96%	2.42%
母公司口径研发费用	3,182.27	3,165.54	2,932.19
母公司口径营业收入	87,933.33	98,102.08	92,734.76
占营业收入的比例	3.62%	3.23%	3.16%

注：2018 年起子公司胜铭纸业设立研发部门开展研发活动，此处计算母公司口径的研发费用占比时仅包含母公司研发费用。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息支出	721.82	627.60	119.33
减：利息收入	338.11	169.23	262.44
贴现支出	-	-	3.44
汇兑损益	-37.45	116.47	-8.66
其他	93.38	87.41	36.69
合计	439.64	662.25	-111.65

报告期内，公司财务费用主要为利息支出、利息收入及汇兑损益，利息支出主要是银行贷款利息，各年度利息支出金额取决于当年银行贷款金额。贴现支出主要由应收票据贴现业务所产生，公司的票据贴现业务主要来自于原子公司双胜纸业，自 2017 年 2 月出售子公司双胜纸业之后，公司不再产生贴现支出。2018 年起多个新生产基地开始投入建设，公司申请了银行贷款以满足资金需求，导致

2018年、2019年的利息支出增加。

（五）其他影响损益的主要项目分析

1、资产减值损失（含信用减值损失）

报告期内，公司资产减值损失（含信用减值损失）明细如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	395.56	108.25	1,026.37
存货跌价损失	29.07	4.76	-8.52
长期股权投资减值损失	-	-	94.97
固定资产减值损失	258.05	-	-
合计	682.67	113.00	1,112.82

公司资产减值损失（含信用减值损失）主要由坏账损失、固定资产减值损失、长期股权投资减值损失及少部分存货跌价损失构成。

2、其他收益

根据2017年6月12日实施的财政部《关于印发修订“企业会计准则第16号—政府补助”的通知》（财会[2017]15号）的规定，与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益。2017年、2018年及2019年，公司其他收益分别为1,206.22万元、1,892.08万元及3,419.42万元，均为计入当期损益的与公司经营相关的政府补助。2019年，公司其他收益规模较大，主要系公司于2019年7月上市，当期收到了上市补助1,000万元所致。

3、投资收益

报告期内，公司投资收益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
权益法核算的长期股权投资收益	2,367.34	2,588.76	1,014.60
处置子公司	-	-	1,018.13
合计	2,367.34	2,588.76	2,032.73

2017年，公司以权益法核算的长期股权投资收益主要包括对爱迪尔的投资收益1,250.77万元，对杭州八戒的投资损失236.17万元，以及对子公司双胜纸业的处置收益1,018.13万元。2018年，公司以权益法核算的长期股权投资收益

主要包括对爱迪尔的投资收益 2,619.58 万元,对杭州八戒的投资损失 30.82 万元。2019 年,公司以权益法核算的长期股权投资收益主要包括对爱迪尔的投资收益 2,424.89 万元,对杭州八戒的投资损失 57.55 万元。

4、营业外收入和支出

报告期内,公司营业外收入和支出如下表所示:

单位:万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业外收入	127.06	208.44	99.22
营业外支出	108.31	178.80	20.42

(六) 非经常性损益分析

报告期内,公司非经常性损益的具体情况如下:

单位:万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益	23.76	-10.11	1,016.29
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	2,703.09	795.19	395.84
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	5.10
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-14.22
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	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-5.28	123.33	78.80
所得税影响额	-387.52	-115.18	-213.27
少数股东权益影响额	-0.01	-6.17	-9.34
合计(A)	2,334.04	787.05	1,259.20
归属于母公司股东的净利润(B)	10,564.71	14,134.20	16,418.12
非经常性损益占比(=A/B)	22.09%	5.57%	7.67%

报告期内,2017年、2018年及2019年,公司归属于母公司股东的非经常性损益占归属于母公司股东的净利润比例分别为7.67%、5.57%及22.09%,占比不高,公司净利润不依赖非经常性损益。2019年,公司非经常性损益占比较高,

主要系当期由于公司收到的上市补助等计入当期损益的政府补助金额较高所致。

（七）经营业绩下滑情况分析

1、影响公司 2019 年经营业绩下滑的主要因素

（1）2019 年度主要财务指标

发行人 2019 年度主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动金额	变动幅度
营业收入	126,636.20	128,538.05	-1,901.85	-1.48%
营业成本	103,820.63	102,088.16	1,732.47	1.70%
毛利润	22,815.57	26,449.89	-3,634.32	-13.74%
销售费用	6,142.09	4,856.75	1,285.34	26.47%
管理费用	4,872.22	4,908.20	-35.98	-0.73%
研发费用	4,564.37	3,802.33	762.04	20.04%
财务费用	439.64	662.25	-222.61	-33.61%
资产减值损失 ^{注 1}	-682.67	-113.00	-569.67	504.12%
利润总额	11,136.88	15,611.59	-4,474.71	-28.66%
净利润	9,989.04	13,701.20	-3,712.16	-27.09%
归属于母公司股东的净利润	10,564.71	14,134.20	-3,569.49	-25.25%
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	8,230.67	13,347.14	-5,116.47	-38.33%

注 1：2019 年起公司执行新金融工具准则，将应收款项坏账准备计入“信用减值损失”，此处为便于比较数据，仍将“资产减值损失”、“信用减值损失”合并列示为“资产减值损失”；

公司 2019 年营业收入为 126,636.20 万元，同比下降 1.48%；归属于母公司股东的净利润为 10,564.71 万元，同比下降 25.25%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 8,230.67 万元，同比下降 38.33%。

（2）影响公司 2019 年经营业绩下滑的主要因素

具体而言，影响公司 2019 年经营业绩下降的主要因素分析如下：

①公司 2018 年以来从长远目标出发，同时在中部、西部、西北地区扩张布局并对原有基地进行技改升级，固定成本增加的同时，短期效益尚未充分发挥

A、公司 2018 年以来新建或技改的产能情况

公司在 2018 年之前，产能主要集中于位于杭州总部的生产基地，异地扩张步伐较为缓慢，仅 2015 年在四川成都、江苏盐城各投建了一家工厂。在纸包装行业龙头企业纷纷加快建厂步伐以快速抢占市场份额的行业背景下，公司在全国范围内的产能布局较为单薄，并且原有产能基础较为陈旧。中高档纸箱所主要面对的下游行业龙头企业往往在全国多地建有生产基地，纸箱企业作为配套厂商，如果仅仅满足华东地区纸箱供应需求，长期而言会在客户资源竞争中处于相对不利局面，因此从提高客户吸引力的角度而言，公司需要加快产能投资建设和设备更新的步伐，走出华东地区市场进行全国性业务布局，才能避免在日益激烈的行业竞争中错失市场先机。

遵循上述发展方针，公司制定了全国多地产能布局的发展战略，进一步加快了投资建厂的步伐，2018 年以来，公司在中部、西北地区投建了新基地，并对西部、华东地区原有基地实施技改，导致新投产产能的占比大幅提升。如下所示：

单位：万平方米

项目	2018 年度	2019 年度
四川生产基地	3,240.00	4,860.00
湖北大胜达基地（一期项目）	3,240.00	6,480.00
大胜达苏州基地	491.40	1,965.60
新疆大胜达基地	-	2,268.00
大胜达智能基地	-	1,811.25
合计（A）	6,971.40	17,384.85
公司整体（B）	35,082.00	39,959.85
影响比例（=A/B）	19.87%	43.51%

注：表中各基地产能已按当期实际投产的月份数进行了折算。

2018 年，随着四川生产基地异地搬迁并实施技改，湖北大胜达基地（一期项目）的投产，以及 2018 年底大胜达苏州基地引入纸板流水线，当年新建或技改产能占比达到 19.87%；2019 年，由于新疆大胜达基地、大胜达智能基地的建成投产，新建或技改产能占比达到 43.51%。

B、产能快速扩张导致 2019 年固定资产折旧大幅增加

公司 2018 年之前产能主要集中于华东地区（占比近 70%），生产线主要投资于 2008 年之前，设备整体成新率较低，主要产能设备已提足折旧。但由于近年来公司加快产能扩张和业务布局的步伐，资本性支出大幅增加。以厂房、设备为主的固定资产规模快速增加，如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年			2018 年
	金额	变动额	变动幅度	金额
固定资产原值	105,990.92	29,791.47	39.10%	76,199.46
固定资产折旧额	5,430.80	1,652.00	43.72%	3,778.80

如上表所示，2019 年末，公司固定资产原值较 2018 年末增加 29,791.47 万元，增幅达到 39.10%，其中主要新增固定资产来自于 2019 年 9 月建成的大胜达智能基地，该工厂位于原总部萧山开发区纸箱厂附近，定位于打造业内领先的自动化、智能化纸箱工厂，不仅引入了欧洲进口的 BHS2800 高速瓦楞纸板生产线、BOBST4 色高速印刷联动线，还铺设和启用了先进的自动化纸板输送系统、智能仓储体系，从而大大降低人工投入，实现生产高度自动化。全新引进的进口设备价格较为高昂，仅 BHS2800 纸板流水线一项的投入就超过 5,000 万元，整体工厂投入（含土地）达到约 2.9 亿元。

因此，受投入较高的大胜达智能基地建成投产的影响，公司 2019 年固定资产折旧成本尤其是第四季度的固定资产折旧成本大幅增加。2019 年固定资产折旧成本较 2018 年增加 1,652.00 万元，增幅达到 43.72%，给公司短期经营业绩带来了一定的压力。

C、新建或技改的异地工厂目前效益较低，拖累了 2019 年经营业绩

新建工厂尤其是进入新市场区域的工厂需要经历一段时间的客户获取和订单积累过程，在初期订单量不足、开工率较低的情况下，新建项目达产前效益往往较低，甚至产生阶段性亏损，从而拖累了 2019 年经营业绩。

根据公司初步数据，2019 年前述新建或技改的四川基地、湖北一期项目、苏州基地、新疆基地 4 个异地工厂亏损额合计为 2,186.00 万元，占公司扣非后归属于母公司股东的净利润的比例为-26.56%。

由此可见，公司从长远发展和区域布局的战略考虑，自 2018 年以来新建或技改的生产基地较多，由于客户和订单积累需要一定的时间，在尚未完全达产前，新基地效益较低甚至产生局部亏损，明显拖累了 2019 年整体经营业绩。

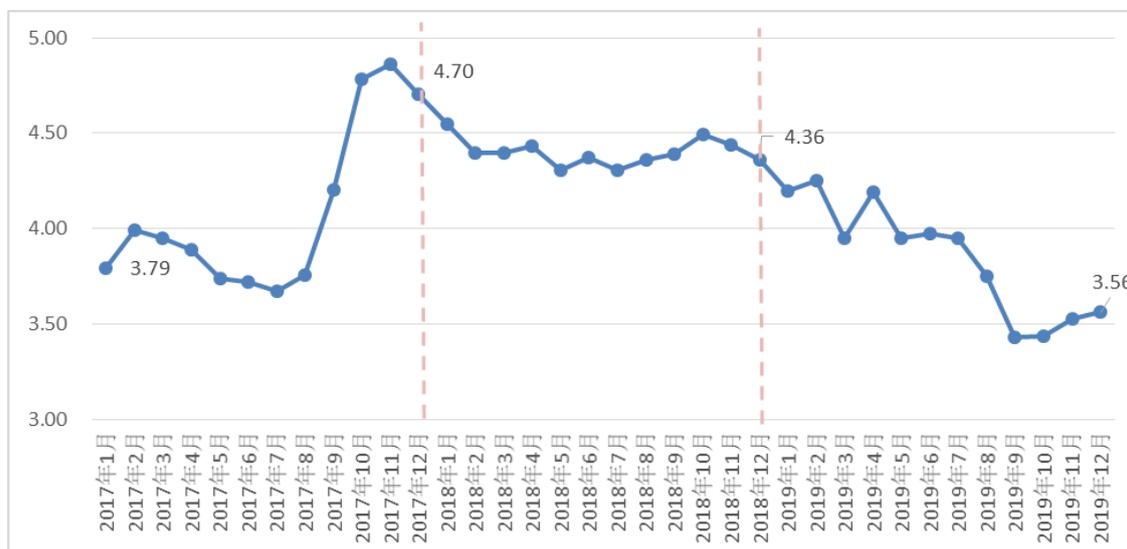
②2019 年度产品价格呈现下降趋势，对经营业绩产生负面影响

A、公司主要产品价格变动情况

受上游原纸价格周期性波动影响，公司纸箱产品销售价格在 2017 年末达到

周期高点以后，2018 年以来呈现下滑趋势，对公司收入及毛利率产生了负面影响。

2017 年 1 月-2019 年 12 月公司整体纸箱均价（元/平方米）



数据来源：公司内部统计。

如上图所示，公司在 2017 年原纸涨价潮中对大部分客户数次提高产品售价，主要产品纸箱的销售均价持续走高。但受上游原纸价格周期性波动影响，公司纸箱产品销售价格在 2017 年末达到周期高点以后呈现持续下滑的趋势。

2019 年，公司整体纸箱均价呈下降趋势，从 2018 年 12 月的 4.36/m² 下降至 2019 年 12 月的 3.56/m²，主要原因如下：1) 上游原纸价格总体呈下降趋势，在联动调价机制的影响下，公司对主要客户的产品价格有所下调；2) 受到中美贸易战、宏观经济下行的影响，部分下游行业订单需求略为疲软，抢夺客户资源的市场竞争进一步加剧。大量中小纸箱厂为争夺订单不断下调产品价格，在市场上形成了较为强烈的降价预期；3) 公司自 2018 年年中以来新投建的多个异地工厂在当地的客户基础尚未稳固，正处于市场开拓过程中，更需通过具有竞争力的价格来参与市场竞争，此外新基地所销售产品的价位档次较低，也在一定程度上拉低了整体纸箱均价。从全年来看，纸箱均价为 3.82 元/平方米，同比下降了 13.53%，虽然临近年末产品价格有所止跌，但总体仍徘徊在较低水平。

B、公司产品价格变动对业绩的具体影响

2019 年度，公司主营业务分产品收入、销量、均价、毛利率及毛利润指标与上年同期对比如下：

产品类型	项目	2019 年度	2018 年度	变动幅度/变动额 ^注
纸箱	收入（万元）	115,666.31	119,920.61	-3.55%
	销量（万m ² ）	30,265.03	27,143.07	11.50%
	均价（元/m ² ）	3.82	4.42	-13.53%
	毛利率	17.06%	19.34%	-2.28%
	毛利润（万元）	19,735.31	23,193.23	-3,457.92
纸板	收入（万元）	7,396.87	4,953.66	49.32%
	销量（万m ² ）	3,476.80	2,124.26	63.67%
	均价（元/m ² ）	2.13	2.33	-8.69%
	毛利率	-5.00%	-6.51%	1.51%
	毛利润（万元）	-370.12	-322.35	-47.77

注：变动幅度对应收入、销量及均价指标；变动额对应毛利率、毛利润指标。

如上表所示，整体而言，公司营业毛利主要来源于最主要的产品——纸箱，2018年、2019年纸箱毛利占营业毛利的比例达到100%以上。因此，要分析产品降价对营业毛利的影响程度，我们主要从纸箱产品入手。具体如下：

2019年纸箱销量同比增长11.50%，主要系得益于湖北、苏州、新疆等基地新增产能的贡献；但由于产品降价的影响，整体纸箱均价同比下降了13.53%，使得纸箱收入同比下降3.55%。此外，产品价格下降，再叠加新建或技改基地的折旧摊销、人工成本增加的影响，纸箱毛利率同比下降了2.28个百分点，综合使得2019年纸箱毛利同比减少了3,457.92万元。而当期公司利润总额同比减少4,474.71万元，对比之下，产品降价及毛利率下降所导致的收入规模乃至毛利规模下降，是导致2019年经营业绩下滑的重要原因之一。

③研发活动增加、运杂费上涨、新基地投产导致期间费用大幅上涨

2019年度，公司研发活动增加、运费上涨、新基地投产等导致的期间费用增加的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	变动金额 /变动额 ^注
销售费用	6,142.09	4,856.75	1,285.34
管理费用	4,872.22	4,908.20	-35.98
研发费用	4,564.37	3,802.33	762.04
财务费用	439.64	662.25	-222.61
期间费用合计（A）	16,018.32	14,229.53	1,788.79
营业收入（B）	126,636.20	128,538.05	-1,901.85

期间费用率(=A/B)	12.65%	11.07%	1.58%
利润总额(C)	11,136.88	15,611.59	-4,474.71
影响(=-A/C)	-	-	39.98%

注：变动额对应期间费用率指标，变动金额对应其他指标。

如上表所示，公司 2019 年期间费用同比增加 1,788.79 万元，期间费用率同比增加了 1.58 个百分点，期间费用增加额占利润总额减少额的比例约为 40%。公司研发活动增加、运费上涨和新基地投产等对业绩的具体影响情况如下：

A、公司重视研究开发工作，为提升产品核心竞争力、满足客户需求，近年来持续投入研发活动，除了围绕新材料如功能性纤维包装材料、具有调湿功能的纸质包装材料开展前瞻性研究开发之外，还结合特定行业客户的包装需求痛点设计开发了家用电器类绿色缓冲包装、环保型高温水溶胶带可回收纸箱等，以满足下游客户对中高端纸箱不断提高的性能和环境友好要求。除了新产品研发之外，公司还专门围绕生产中遇到的实际问题进行技术攻关，如开发了流水线闪蒸汽阶梯利用与回收系统、印刷线废纸输送带纠偏改造系统，在节材降损的同时提高生产效率；针对彩印厂家具类纸箱彩面贴合效率低的问题，开发了灵活性多片彩面自动贴合系统，大大提高了彩印厂的彩面粘贴自动化水平。上述研发活动的持续投入导致公司 2019 年研发费用同比增加 762.04 万元。

B、受油价波动及区域运力不足的影响，2019 年物流公司运费有所上涨。2019 年产品（纸箱+纸板）销量同比增加了 15.29%，由于运费与重量、运距有关，销量的增加也导致运费规模明显上涨。但受到产品降价的影响，每单位收入对应的运费上升。此外，2019 年下半年投产的大胜达智能基地将部分货物装卸工作交由物流供应商完成，导致包含装卸费用在内的运费增加。综合而言，公司 2019 年运费同比增加了 1,088.78 万元，增幅达到 34.41%。

④2019 年资产减值损失增加，也对经营业绩形成拖累

2019 年末，公司对拟淘汰的老旧纸板流水线按账面价值与可回收净值的差额计提了资产减值损失 258.05 万元。

此外，公司原存在对中新科技集团股份有限公司的应收货款 395.20 万元，本已向台州市椒江区人民法院申请强制执行上述款项及延迟履行期间的债务利息。但根据台州市椒江区人民法院 2019 年 12 月 26 日作出的《执行裁定书》（（2019）浙 1002 执 2355 号之一），“由于被执行人中新科技集团股份有限公司

正处于政府主导的重整紧要关头，如处置该企业财产，可能导致重整失败及造成社会不稳定。故目前不宜处置该企业财产，先予以终结本次执行程序”。虽然公司持续关注中新科技的重组进程并保持货款催收，但根据上述裁定，公司谨慎预计相关款项短期内无法收回，因而全额计提了坏账准备 395.20 万元。

由于上述因素的影响，2019 年公司资产减值损失（含信用减值损失）金额较上年同期增加 569.67 万元，也对 2019 年经营业绩造成了不利影响。

综上所述，公司 2019 年经营业绩受到新建或技改基地较多、产品价格下降、研发费用及运费等期间费用增加以及资产减值损失增加的综合影响，呈同比下降。

2、目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除

截至本募集说明书签署日，前面所述的影响公司经营业绩下滑的主要因素正在逐步消除，具体分析如下：

①2020 年初开始产品售价已经停止下跌趋势，相关不利因素得到遏制

2018 年下半年至 2019 年原纸价格整体处于下行阶段，受纸价下降、市场竞争加剧及新基地投产的综合影响，公司产品销售价格持续下降，成本下降幅度小于收入下降的幅度，导致公司 2018 年以来毛利率持续下降。同时，产品降价也导致公司在 2019 年销量较快增长的情况下收入规模小幅下降，期间费用率水平也走高，进一步对经营业绩造成了不利影响。

但从前述纸箱月度均价走势图来看，2019 年底产品价格已经停止持续下降趋势。2020 年以来，受整体纸包装行业上下游供应趋势变化的影响，产品价格一改过去长达一年多的跌价趋势，开始出现上涨势头。在今年以来新一轮的价格磋商周期里，公司陆续向客户上调纸箱售价，目前部分重要客户已经开始执行调整后的新价格，价格涨幅从 5%至 12%不等，其他客户也处于价格商谈过程中。

随着产品售价陆续企稳回升，公司营业收入规模将继续增长，也有利于修复毛利率，预计将对公司整体业绩产生正面影响。

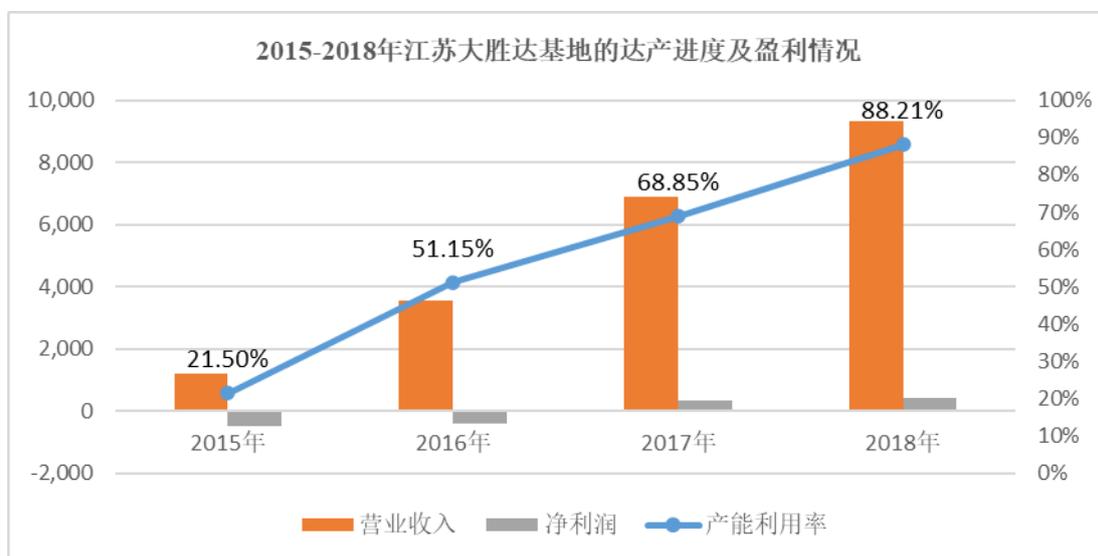
②新建及技改的基地产能利用率持续提高，订单收入逐步增加，未来随着产能和订单潜力充分释放，将有助于改善经营业绩

前述公司 2018 年以来投入的新基地或新产线经过一定时间的运营，已逐步

在当地站稳脚跟，客户群体持续扩大，产能利用率呈逐步提高趋势。除了 2019 年 9 月正式投产的大胜达智能基地目前产能利用率较低以外，其他投产较早的四川基地、湖北一期、新疆基地、苏州基地的四季度产能利用率均已陆续爬升至 70%，呈现良好的订单收入增长态势。

2019 年底，公司原总部开发区纸箱厂启动搬迁工作，计划处置原有两条纸板流水线，新投入的大胜达智能将承继部分原总部开发区纸箱厂的客户和订单基础，打造集团内乃至全行业内的标杆工厂，以更高的生产效率、更快的订单响应能力和更优质的产品质量服务于原有总部优质客户，进一步挖掘客户订单潜力，实现产能利用率的快速爬升。

总体而言，2018-2019 年是公司产能布局和升级的重要扩张期，因此给短期经营业绩带来了一定压力。但这些项目未完全达产前的阶段性亏损是暂时的，是公司加速生产布局过程中必须经历的成长期阵痛。纸包装企业新建项目从建成到完全达产，一般视不同的市场状况、当地客户基础等需要 1-3 年的时间，完全达产前往往效益偏低。以公司 2015 年 4 月投产的江苏大胜达基地情况为例，2015、2016 年呈亏损状态，随着产能利用率逐渐提高，在 2017 年实现了盈利。



注：营业收入、净利润单位为“万元”，数据来源：公司内部统计。

虽然公司 2018 年以来扩张步伐较快，持续投入的新建或技改基地大幅增加了固定成本而短期订单效益尚未充分显现，给短期业绩带来了一定压力，但公司已经完成除本次募投项目以外的其他主要资本性支出计划，产能扩张导致的新增折旧摊销成本已经在公司近期经营成果中得到体现，经营业绩继续下降的空间相

对有限。

未来随着新基地的产能利用率提高、收入实现全面增长，上述新基地将成为公司的收入和利润增长点，因此，新基地有助于提高公司长远盈利能力，为公司长远的可持续发展奠定坚实基础，不会对公司经营造成持续不利影响。

综上所述，2018年以来导致产品价格及毛利率持续下降的原因属于正常经营波动因素，目前产品价格已基本止跌，随着新建或技改基地逐步释放产能和订单潜力，未来公司经营业绩将得到改善，不会对公司经营造成持续不利影响。

③研发投入增加将逐步发挥效益，增强公司长期业务竞争力，同时公司将合理控制期间费用，加快新建或技改基地的投产进度，以降低期间费用率水平

公司所处的纸包装行业竞争日益加剧，要在激烈的竞争中脱颖而出，必须保持持续的研发投入，充分洞悉市场和客户需求，结合客户应用需求不断改进纸箱性能，同时加强工艺管理和成本控制，才能保持长期的业务竞争力。2018年以来，公司持续投入研发活动，推进新型包装材料、适应行业客户需求的新产品的研发，并结合生产实际在节材降耗、工艺优化方面进行技术攻关。随着研发成果的持续转化，研发投入产生的效益将显现，新产品将助力公司拓展更大的市场空间，带来业务的持续增长和利润水平的不断提高。

2020年2月以来，国际原油价格持续下跌，受此影响国内成品油价格也持续下降，上述趋势将利好公司产品的单位运费下降，目前公司部分物流供应商已随市场价格下调运价，公司也积极着手与其他物流供应商谈判运价下调事宜。随着运价水平的下降和产品售价的上升，预计2020年公司运输费用占营业收入的比例将有所降低，有利于经营业绩改善。

除此之外，公司将加强费用支出管理，合理控制销售费用、管理费用规模。同时，继续加快新建或技改基地的投产进度，加大市场开拓力度和订单获取进度，随着新建项目完全达产，收入规模效应显现，公司期间费用率将会有所下降。同时，本次募集资金不超过55,000万元，其中11,000万元用于偿还银行贷款，公司预计募集资金到位后，财务结构将得到优化，投入其他募投项目建设的资金压力也会大幅缓解，有利于降低财务费用。

④2019年计提的资产减值损失属于偶发性因素，不会造成持续影响。

2019年资产减值损失较高，主要系计提了拟淘汰的纸板生产线的资产减值

损失，以及由于中新科技正处于重组阶段，经法院裁定终止执行，虽然公司仍对其重组进程保持持续关注并加紧催收，但谨慎起见将对中新科技的应收货款全额计提了坏账损失。上述因素均属于偶然性因素，已在 2019 年经营业绩中充分显现，不会造成持续性影响。

综上所述，导致公司 2019 年经营业绩下滑的因素并非持续性因素，若不考虑疫情的影响，随着新建或技改基地充分发挥订单潜力、贡献效益，未来经营业绩将得到改善。

2020 年以来新冠肺炎疫情对公司的影响情况详见本小节之“3、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响”和“4、新型冠状病毒肺炎疫情对经营业绩的影响”相关内容。

3、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响

(1) 经营业绩变动情况不会对本次募投项目产生重大不利影响

如前所述，影响公司经营业绩下滑的因素主要为新建或技改基地前期尚未产生效益、产品价格持续下降，以及期间费用率上升所致。随着公司产品售价企稳，各新建基地业务稳步推进，以及研发投入产生的效益逐步显现，上述导致公司业绩持续下滑的主要因素正在逐步消除，公司 2019 年度纸箱销量同比亦有所上升。

本公司拟公开发行可转换公司债券，募集资金不超过 55,000.00 万元（含 55,000.00 万元），扣除发行费用后，将投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 3 亿方纸包装制品项目	50,000.00	29,000.00
2	年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目	30,000.00	15,000.00
3	偿还银行贷款项目	11,000.00	11,000.00
合计		91,000.00	55,000.00

本次募投项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策及未来公司整体战略发展方向，项目所在地经济发展前景良好，市场空间广阔。本次募投项目已经公司充分审慎分析论证，募投项目产品预计售价充分考虑未来市场价格波动，产品定价谨慎、合理。

年产 3 亿方纸包装制品项目建成后,将有效丰富公司湖北基地产品品类,使其能够更加充分地迎合当地客户需求,有助于其扩大、加深与合作;年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目建成后,将有效缓解公司总部产能瓶颈,提升公司总部的生产能力和生产效率,为公司未来两至三年更好地服务现有客户及拓展潜在客户打下良好基础;偿还银行贷款项目实施后,将进一步优化公司资本结构,提升公司的抗风险能力。

综上所述,公司经营业绩变动情况不会对本次募投项目产生重大不利影响。

(2) 新型冠状病毒肺炎疫情对本次募投项目的影响

① 新冠肺炎疫情概况

新型冠状病毒肺炎(以下简称“新冠肺炎”)疫情于 2020 年 1 月在武汉爆发并波及全国,全国多地均启动了“重大突发公共卫生事件一级响应机制”应对措施。截至 2020 年 5 月 18 日 24 时,全国现有确诊病例 85 例,累计治愈出院病例 78,241 例,累计报告确诊病例 82,960 例。(数据来源:国家卫生健康委员会官方网站)

截至 2020 年 5 月 18 日,对新冠肺炎疫情的防控工作仍在全国范围内持续进行,此次疫情给各行各业乃至整体国民经济造成了较大影响。

② 新冠肺炎疫情对本次募投项目的影响

A、年产 3 亿方纸包装制品项目

本项目位于湖北省汉川市经济技术开发区,隶属于湖北省孝感市,临近武汉市,为本次新冠肺炎疫情较为严重的地区。本项目实施主体为湖北大胜达,截至本募集说明书签署日,湖北大胜达已全面复工、复产,湖北大胜达延期复工总时长约 2 个月,本项目实施进度预计短期内可能会有所放缓,公司将在做好疫情防控的同时,抓紧项目建设投入,争取项目如期完工。

虽然疫情将在短期内对本项目所在地区整体经济状况造成较大影响,但随着疫情的有效遏制,同时国家及地区有关促进消费扩容提质政策的实施,将逐步推动下游消费市场复苏,湖北地区经济长期发展趋势向好,区域市场未来前景广阔。

长期来看,预计在疫情结束后湖北大胜达可以正常开展生产经营和募投项目建设。本次疫情对本项目所在地区经济状况的影响并非长期影响,本项目的市场前景并未发生重大不利变化。因此,长期来看,新冠肺炎疫情不会对本项目产生

重大不利影响。

B、年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目

本项目位于浙江省杭州市萧山区河上镇祥河桥村，实施主体为发行人。2020 年 2 月 10 日，浙江省召开了新冠肺炎疫情防控工作第十五场新闻发布会。会上通报，浙江省对各县（市、区）新冠肺炎疫情情况，采用“五色法”进行了风险评估。即：根据各县（市、区）累计确诊病例数、本地病例占比、聚集性疫情、连续 3 天无新增确诊病例等指标计算风险，分别用红、橙、黄、蓝、绿五色对应高风险、较高风险、中风险、较低风险、低风险。截至 2020 年 5 月 18 日，萧山区属于“低风险县（市、区）”。

疫情对发行人总部生产经营产生了一定的不利影响，截至目前，公司总部基地已依照有关规定复工复产。受疫情影响，本项目整体建设周期和达产时间可能会有所延长；疫情对本项目所在地区短期内经济状况亦会造成一定影响。但长期来看，预计在疫情结束后公司可以正常开展生产经营和募投项目建设。因此，长期来看，新冠肺炎疫情不会对本项目产生重大不利影响。

4、新型冠状病毒肺炎疫情对经营业绩的影响

（1）本次疫情对公司 2020 年一季度经营业绩的影响

本次疫情对公司 2020 年一季度生产经营造成了较大的不利影响，公司大部分生产基地的复工时间较往年延迟半个月甚至一个月，其中，湖北大胜达整体复工时间较往年推迟约 2 个月。

本次疫情不仅导致公司自身的复工时间大幅延迟，公司主要客户的复工时间也受到疫情影响大幅延迟，并且复产初期由于部分地区交通物流受限，下游订单需求较少，开工率偏低，较早复工的杭州总部基地也主要供应浙江省内顺丰速运、农夫山泉、豪悦护理用品、海康威视等生产保障群众生活所需和疫情防控所需物资的下游客户。除此之外，本次疫情对社会消费造成了普遍的短期冲击，终端消费需求低迷，下游出口导向型行业客户订单减少，导致公司产品所面向的家电、家具、户外休闲用品等下游行业，一季度订单需求较为疲软。

虽然公司通过第一时间复工、合理安排生产等方式减少上述因素的影响，本次疫情对公司 2020 年一季度整体经营业绩仍造成了重大不利影响，公司和下游客户普遍延期复工，导致开工率大幅下降，同时本次疫情对家电、家具等下游

行业客户订单的短期冲击较大，这类高毛利订单销售占比的下降也导致了毛利润的下降。公司 2020 年 1-3 月营业收入为 24,810.50 万元，同比下降 12.49%；归属于母公司股东的净利润为 643.05 万元，同比下降 74.27%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 468.92 万元，同比下降 79.88%。

(2) 长期来看，随着国内疫情的有效遏制，本次疫情不会对公司的生产经营造成重大不利影响

①启动复工以来，公司产能整体恢复情况较为良好

启动复工以来，公司严格按照相关疫情防控要求，有序开展复工、复产，严格实施发热检测、要求员工佩戴口罩等防护措施，为保障顺利复产、复工，公司已储备了足够的防护服、口罩、消毒液等应对疫情的物资，以满足复工后的相关物资需求。

受疫情影响，公司 1-2 月日均产量低于上年一季度平均水平，随着国内疫情的有效遏制、公司复工复产的有序开展，公司整体产能恢复情况较好。如下表所示：

单位：万 m²/天

项目	2020 年一季度			2019 年四季度
	1-2 月	3 月	季度平均	
日均产量	69.43	95.72	78.38	106.27

数据来源：公司内部统计。

如上表所示，公司 3 月日均产量较 1-2 月明显提升，达到 95.72 万 m²/天，恢复至 2019 年四季度日均产量的约 90% 水平，并且随着下游客户的全面复工和订单恢复，公司将逐渐恢复至疫情前产量水平。可见，公司应对本次疫情，有序复产、复工取得了较好效果。

②湖北大胜达业绩贡献占比较低，且湖北大胜达目前已全面复工复产，不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响

2019 年度，湖北大胜达实现销售收入 12,896.29 万元，占公司营业收入的比例为 10.18%（以上数据已经审计）。由于湖北大胜达对公司目前经营业绩的贡献较低，且湖北大胜达目前已全面复工复产，预计此后能够正常开展生产经营，其延期复工的状况不会对公司未来经营业绩造成重大不利影响。

③国内疫情已得到有效遏制，企业生产和物流逐步向好，下游市场需求逐步

释放

随着国内各地区严格执行有关疫情防控措施，截至本专项说明出具日，国内疫情已经得到有效遏制，国内企业复工复产呈现有序推进、积极向好态势；在企业生产和物流逐步向好的情况下，公司主要客户复产、复工进展较为顺利。公司预计未来消费回补趋势将进一步显现，未来下游市场需求将继续逐步释放。

④国家及地方政策将继续积极推动下游市场复苏

近期，国家发改委等多部门印发促进消费扩容提质政策，各地政府发放消费券等措施刺激消费市场需求，推出系列税收减免、加大金融扶持力度等政策，帮助企业度过疫情难关。预计随着疫情的遏制以及积极政策的推动，消费市场将逐步复苏。

⑤纸箱作为公司传统优势产品，未来仍将保持稳定发展

公司是国内领先的包装印刷综合解决方案专业供应商之一，公司纸箱产品作为公司传统优势产品，主要面向电商、物流、食品饮料、家电、日化等消费品领域，包括顺丰速运、华润啤酒、农夫山泉、松下电器、老板电器、三星电子、浙江中烟等下游行业龙头企业。

预计随着疫情的遏制以及积极政策的推动，公司下游消费市场将逐步复苏，目前公司各生产基地已全面复工复产，公司将持续做好疫情防控，为下游客户持续稳定的提供优质产品，公司将采取多种措施保障经营的有序开展生产经营，努力降低疫情对公司经营的不利影响。

⑥本次疫情对公司既是挑战也是机遇

如前所述，受疫情影响，短期内家电、家具等下游行业需求疲软，高毛利订单占比的下降，导致公司毛利润下降。但疫情期间部分下游行业需求有所上升，疫情期间，公司销售部门积极加大新客户的开拓力度，2020年一季度公司陆续与如恒安集团、维达纸业、“可靠”纸尿裤等日化龙头企业开展接洽合作，目前部分客户已开始试样供应，受益于消费者居家时间增加、清洁意识增强的影响，上述日化类客户受疫情影响较小，其采购纸箱的需求比较旺盛。

公司将持续密切关注老客户的订单恢复情况，同时抓住市场机遇获取更多新客户订单，努力降低疫情对公司经营的不利影响。

(3) 受疫情影响，2020年全年经营业绩预计仍存在下滑风险

自 2020 年 1 月本次疫情爆发以来，公司严格按照各级政府对疫情防控的要求，积极采取防控措施，努力恢复生产经营；尽管如此，本次疫情预计对公司 2020 年一季度整体经营业绩仍造成了重大不利影响。

虽然目前国内疫情已得到有效遏制，但疫情对全球及我国宏观经济的影响效果仍未最终体现，对公司所处产业供应链尤其是下游消费品需求的影响仍较为负面，该等情形有可能对公司全年的经营业绩造成不利影响，公司 2020 年全年经营业绩仍存在一定的下滑风险。

此外，如果本次疫情反复甚至持续加深，将对我国乃至全球宏观经济，以及公司所处行业造成持续不利影响，从而对公司未来经营业绩造成重大影响。公司将持续关注疫情发展情况，持续评估疫情变化对公司经营的影响，并积极采取应对策略。

三、公司现金流量分析

报告期内公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	16,389.68	18,089.99	12,426.49
投资活动产生的现金流量净额	-16,141.35	-43,772.23	-11,561.19
筹资活动产生的现金流量净额	12,835.11	25,033.03	1,038.17
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.86	6.17	-9.41
现金及现金等价物净增加额	13,082.57	-643.05	1,894.06
期末现金及现金等价物余额	26,610.10	13,527.53	14,170.58

（一）经营活动现金流量分析

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	91,574.78	116,231.01	87,852.81
收到的税费返还	1,089.23	1,096.89	810.39
收到其他与经营活动有关的现金	4,713.52	1,282.11	809.90
经营活动现金流入小计	97,377.52	118,610.01	89,473.09
购买商品、接受劳务支付的现金	49,896.40	70,649.03	50,030.00
支付给职工以及为职工支付的现金	14,872.90	13,658.55	11,772.29

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付的各项税费	6,451.18	7,627.26	7,807.41
支付其他与经营活动有关的现金	9,767.37	8,585.19	7,436.90
经营活动现金流出小计	80,987.84	100,520.03	77,046.60
经营活动产生的现金流量净额	16,389.68	18,089.99	12,426.49

如上表所示，2017 年、2018 年及 2019 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 87,852.81 万元、116,231.01 万元及 91,574.78 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 12,426.49 万元、18,089.99 万元及 16,389.68 万元。报告期内，公司经营活动产生的现金流量良好，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额与主营业务收入和净利润保持良好的匹配。2018 年较 2017 年增加较多，主要是随着公司销售规模扩大，公司经营活动产生的现金流量规模也随之扩大。

（二）投资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
取得投资收益所收到的现金	2,250.00	1,440.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	94.18	490.56	273.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	20,093.00
收到其他与投资活动有关的现金	671.95	250.00	1,800.56
投资活动现金流入小计	3,016.13	2,180.56	22,166.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,225.44	34,575.18	19,592.97
投资支付的现金	-	11,377.61	13,635.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	3,932.04	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	500.00
投资活动现金流出小计	19,157.47	45,952.79	33,727.97
投资活动产生的现金流量净额	-16,141.35	-43,772.23	-11,561.19

2017 年、2018 年及 2019 年，投资活动产生的现金流量净额分别为-11,561.19 万元、-43,772.23 万元及-16,141.35 万元。公司投资活动现金流出金额较大，主要系报告期内公司盈利能力良好，为扩大业务版图，公司投入建设新生产基地，

并对原来旧生产线进行技改升级所致。

2017年、2018年及2019年，公司为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为19,592.97万元、34,575.18万元及15,225.44万元。目前公司正处于快速发展时期，上述投资活动的现金支出为公司未来成长奠定了基础。

（三）筹资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	32,941.94	82.50	20,185.11
取得借款收到的现金	22,400.00	35,131.00	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	836.69
筹资活动现金流入小计	55,341.94	35,213.50	27,021.79
偿还债务支付的现金	39,900.00	9,600.00	14,875.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,165.48	580.47	5,492.67
支付其他与筹资活动有关的现金	1,441.35	-	5,615.96
筹资活动现金流出小计	42,506.83	10,180.47	25,983.63
筹资活动产生的现金流量净额	12,835.11	25,033.03	1,038.17

如上表所示，2017年、2018年及2019年，筹资活动产生的现金流量净额分别为1,038.17万元、25,033.03万元及12,835.11万元。公司筹资活动的现金流入主要为吸收投资和取得借款收到的现金，报告期内，公司为实现跨区域扩张，进行了大量的投资活动，公司通过增资、银行借款等外部筹资方式解决主要资金缺口。公司筹资活动的现金流出主要是偿还债务支付的现金、分配股利及利润或偿付利息支付的现金。

2017年吸收投资收到的现金主要系上半年收到了重庆睿庆和富华涌嘉的投资款。2018年，由于新建生产基地较多，公司积极通过银行借款来解决资金需求，导致取得借款收到的现金同比大幅增加。2019年，公司吸收投资收到的现金为首次公开发行股票收到的现金。

四、资本性支出情况

（一）报告期内的重大资本性支出

2017年、2018年及2019年，公司资本性支出金额分别为19,592.97万元、

34,575.18 万元及 15,225.44 万元，主要是为适应公司生产经营规模的扩大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

在未来可预见的时期内，公司重大资本支出主要为本次发行募集资金投资项目，具体情况详见本募集说明书“第八章本次募集资金运用”。

五、财务状况和盈利能力的趋势分析

国民经济的发展运行态势对包装行业的影响广泛而重大。在国家、政府和行业政策的支持下，公司以绿色、健康、高效、持续为发展观，牢牢把握“实干兴企、创新强企、金融助企”的发展战略，依靠持续的管理创新和技术创新，在成本、质量和品牌等方面获得持续竞争优势，以确保实现公司的各项发展目标。

（一）公司具有明确的发展规划和目标

公司股东大会和董事会为公司制定了详细而明确的发展规划和目标。公司将继续发挥总部各种资源优势，充分利用现有的技术、人才、客户、品牌、成本等优势，在精细化管理、物联网技术上巩固和发展已取得的成果，为在全面多地布点积极做好孵化“标准化工厂”的准备，在募集资金投向“年产 3 亿方纸包装制品项目”和“年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目”的基础上增加生产基地的布点。

（二）本次募集资金投资项目将进一步扩大公司生产经营规模，进一步提升公司竞争力和盈利水平

本次募集资金到位后，公司的资本结构将得到一定程度的优化。在未来的两三年内，公司将以股东利益最大化为原则，合理运用从资本市场募集的资金，服务于公司的经营与发展。

在此基础上，公司将进一步巩固和发展与银行的长期合作关系，同时根据公司业务发展的情况、投资项目的资金需求及证券市场状况，在确保股东利益的前提下，合理使用直接融资、间接融资手段，分阶段、低成本地筹集短期流动资金和长期资本，充分发挥财务杠杆和资本市场的融资功能，保持稳健的资产负债结构，支持公司持续、稳定、健康发展。

六、公司 2020 年第一季度报告情况

(一) 财务基本信息

1、简要合并资产负债表

单位：元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
资产总额	2,109,671,076.46	2,147,445,550.46
负债总额	648,298,291.51	687,577,368.19
所有者权益	1,461,372,784.95	1,459,868,182.27
归属于母公司所有者权益	1,449,656,296.96	1,447,030,676.93

2、简要合并利润表

单位：元

项目	2020 年第一季度	2019 年第一季度
营业收入	248,105,039.48	283,509,613.02
营业利润	8,976,003.66	27,162,126.28
利润总额	5,634,621.23	27,190,718.83
净利润	5,309,474.36	24,001,947.48
归属于母公司股东的净利润	6,430,491.71	24,990,885.69

3、简要合并现金流量表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年 1-3 月
经营活动产生的现金流量净额	-95,623,485.12	-3,863,033.29
投资活动产生的现金流量净额	-30,889,242.74	-57,379,541.11
筹资活动产生的现金流量净额	93,440,526.72	52,572,753.36
现金及现金等价物净增加额	-33,090,028.23	-8,661,689.16
期末现金及现金等价物余额	233,011,016.03	126,613,621.47

(二) 经营情况简要分析

公司 2020 年 1-3 月营业收入为 24,810.50 万元，同比下降 12.49%；归属于母公司股东的净利润为 643.05 万元，同比下降 74.27%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 468.92 万元，同比下降 79.88%。

公司 2020 年一季度经营业绩大幅下滑，主要是受新型冠状病毒肺炎疫情的

短期冲击所致。受到本次疫情的冲击，公司和下游客户延期复工导致一季度整体开工率下降，导致收入规模下降较多；同时，本次疫情对公司家电、家具等下游行业客户订单的短期冲击较大，这类高毛利订单销售占比的下降也导致了毛利润的下降。

虽然本次疫情对公司 2020 年一季度整体经营业绩造成了重大不利影响，但导致 2020 年一季度业绩下滑的因素并非持续性影响因素，随着国内疫情的有效遏制，本次疫情不会对公司的生产经营造成重大不利影响。公司将持续关注疫情发展情况，持续评估疫情变化对公司经营的影响，并积极采取应对策略。

（三）其他重要事项

截至本募集说明书签署日，公司不存在其他影响公司正常生产经营和本次发行的重大事项，公司仍符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法规规定的发行条件。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金使用概况

(一) 本次募集资金的使用计划

经本公司 2019 年 10 月 29 日召开的第一届董事会第二十二次会议和 2019 年 11 月 15 日召开的 2019 年第五次临时股东大会审议，本公司拟公开发行可转换公司债券，募集资金不超过 55,000.00 万元（含 55,000.00 万元），扣除发行费用后，将投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 3 亿方纸包装制品项目	50,000.00	29,000.00
2	年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目	30,000.00	15,000.00
3	偿还银行贷款项目	11,000.00	11,000.00
合计		91,000.00	55,000.00

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金或其他融资方式解决。

(二) 募集资金项目履行的核准或备案、环评批复情况

上述有关项目均已获得有关部门的立项核准或项目备案，具体情况如下：

序号	项目名称	项目备案代码	环评批复
1	年产 3 亿方纸包装制品项目	2016-420984-22-03-322181	川环审函[2017]29 号
2	年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目	2017-330100-22-03-017942-000	萧环建[2017]472 号

(三) 募集资金专户存储安排

本公司已经建立了《募集资金管理办法》，规定了募集资金专项存储制度，募集资金应当存放于董事会决定的专项账户集中管理，专项账户不得存放非募集

资金或用作其他用途。本次发行完成后，募集资金将全部存放于董事会指定的专项账户。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 3 亿方纸包装制品项目

1、项目的必要性

（1）异地扩产是纸包装企业规模增长的必经之路

由于纸箱厂经济销售半径为 300 公里左右，在区域市场容量有限的前提下，纸箱厂就地扩张产能的边际效益递减，因此纸包装企业发展主要遵循跨区域产能扩张的模式。近年来部分纸包装龙头企业采取了多地建厂的方式实现了企业规模的快速增长，以合兴包装为例，近十年间工厂数量从原有 4 家工厂扩张至现在遍布全国的近 50 家生产基地。因此，从行业发展规律来看，公司要实现长远发展，异地扩产是必经之路。

（2）项目建设服务于公司布局中部纸包装产业基地的需求

《湖北现代物流业“十三五”规划》提出了湖北省“十三五”物流业发展目标，到 2020 年，基本建立布局合理、便捷高效、技术先进、绿色环保、安全有序的湖北省现代物流服务体系。初步建成武汉长江中游航运中心、基本建成联运中心、商贸流通和中转分拨中心、中部地区物流信息中心等全国重要的现代物流基地。得益于物流业的快速发展，湖北省对纸包装制品需求量巨大。

近年来公司下游龙头企业随着业务布局渐渐向内陆深入，达利、银鹭、雀巢、盼盼等食品饮料行业知名客户纷纷在湖北等地设厂布点，中部纸箱市场迎来快速增长的机遇期。此外，公司主要客户顺丰速运、农夫山泉、娃哈哈等在中部地区的纸箱配套需求日渐增长。因此公司选址汉川经济开发区建设“年产 3 亿方纸包装纸品项目”是公司抢占市场先机，优先布局中部纸包装产业基地、提升公司生产规模和市场竞争力的需要。

（3）项目建设是公司实现业务转型升级的需要

公司“年产 3 亿方纸包装纸品项目”拟引进国内外高端智能制造设备，打造“智能工厂”，拟引入自动化程度高的生产设备实现技术升级，将采取具备印刷、开槽、模切、糊盒、打包、堆码等一体化功能的印刷联动线，配有机器人堆码功能，“机器换人”将提高生产效率。主要生产过程采用信息物联网全覆盖，争取

达到行业内先进的工业 4.0 水平，管理效率将得到增强。上述智能化工厂布局将有利于公司实现业务转型升级。

2、项目所需资金的分析与测算

本项目总投资 50,000.00 万元，其中建设投资 46,165.30 万元，铺底流动资金为 3,834.70 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项 目	建筑工程费	设备购置费	安装费	其 它	合 计
1	建设投资	16,313.70	25,287.00	1,333.40	3,231.20	46,165.30
1.1	工程费用	16,313.70	25,287.00	1,333.40		42,934.10
1.1.1	土建工程	12,383.90				12,383.90
1.1.2	装修工程	1,203.30				1,203.30
1.1.3	设备购置及安装		23,550.00	1,177.50		24,727.50
1.1.4	公用工程	2,726.60	1,737.00	155.90		4,619.50
1.2	工程建设其他费用				1,032.80	1,032.80
1.2.1	建设单位管理费				469.30	469.30
1.2.2	前期工作费用				10.20	10.20
1.2.3	勘察费用				81.60	81.60
1.2.4	工程设计费用				244.70	244.70
1.2.5	施工监理费				195.80	195.80
1.2.6	招标代理费				21.50	21.50
1.2.7	场地准备费及临时设施费				9.80	9.80
1.3	基本预备费				2,198.30	2,198.30
2	铺底流动资金				3,834.70	3,834.70

3、产品质量标准和技术水平

本项目的产品质量将完全符合相关国家标准的要求。

本项目引进国内外智能化生产设备，自动化程度极高，水印、彩色预印、胶印智能化印刷联动线能实现印刷、开槽、模切、折叠、糊合、打包、堆码一体全过程，配有机器人堆码功能。同时，配套全自动生产物流系统，其中有原纸全自动配送功能，有瓦楞线至各机台的板片堆放及无人配送系统，有成箱至仓库的轨道输送系统。主要生产过程采用信息物联全覆盖，达到了典型的工业 4.0 水平与特质。此外，依托 ERP 平台构建资源环境基础数据库，构建以客户为中心，实现三位一体大协同、有较大柔性的 ERP 系统平台。不断推进工业化与信息化融

合的道路，通过运用智能化、网络化手段，使信息化与产品设计、工艺设计、生产制造、技术创新、销售管理、企业日常管理相融合。真正实现“现代化智能工厂”建设。

湖北大胜达包装印务有限公司是大胜达的全资子公司，大胜达是中国包装龙头企业之一，已经组建了一支具有雄厚科研实力的科研队伍，已具备多年的技术储备。目前，公司已经掌握本项目产品先进的生产技术。

4、主要设备选择

本项目计划引进先进的五层、七层瓦楞纸板生产线各一条、德国全自动智能输送轨道系统、900 印刷/开槽/模切机、1224/1630 四色五色印刷/开槽/模切机、1224 四色、五色印刷/开槽/模切糊箱打包联动线、后道堆码机器人采用机组式布局，可任意选择印刷色数及加装模切单元，全机配备优质陶瓷网纹辊、整机自动控制，机身结构稳固，设计轻巧，套准精度达 $\pm 0.5\text{mm}$ ，是最符合现今市场自动化程度高、节能、高质量、易操作需求的高级机种。同时，配套引进国产糊合机、模切机等配套设备若干并对整体输送系统进行履带式改造。

5、项目实施进度

本项目建设工期为 2017 年 8 月-2020 年 12 月。项目于 2017 年 8 月正式动工。项目施工过程中，逐步投放建设资金，并紧抓项目建设质量。项目工程预计于 2020 年 12 月前建成。

本项目为公司首次公开发行股票之募投项目，拟使用首发募集资金投入 1.8 亿元。截至 2019 年末，本项目已投入首次公开发行股票募集资金 1.7989 亿元。

6、项目选址

本项目拟建场址位于湖北省汉川市经济技术开发区，湖北大胜达已取得编号为鄂（2019）汉川市不动产权第 0008149 号的不动产权证书。

7、投资效益分析

本项目总投资 50,000 万元，项目建成后稳定运营期可实现年销售收入 99,535.00 万元，税后财务内部收益率 14%，投资回收期 7.39 年。

8、项目审批、备案情况

本项目已在汉川市发展和改革局备案（项目代码：2016-420984-22-03-322181），已取得汉川市环境保护局颁发的《关于湖北大胜达包装印务有限公司年产 3 亿方纸包装印刷建设项目环境影响报告表的批复》（川

环审函[2017]29号)。

(二) 年产 1.5 亿方绿色环保智能化高档包装纸箱技改项目

1、项目的必要性

(1) 项目符合国家相关政策和国家产业政策的要求

《中国制造 2025》指出：“绿色发展。坚持把可持续发展作为建设制造强国的重要着力点，加强节能环保技术、工艺、装备推广应用，全面推行清洁生产。发展循环经济，提高资源回收利用效率，构建绿色制造体系，走生态文明的发展道路。”“立足当前，着眼长远。针对制约制造业发展的瓶颈薄弱环节，加快转型升级和提质增效，切实提高制造业的核心竞争力和可持续发展能力。准确把握新一轮科技革命和产业变革趋势，加强战略谋划和前瞻部署，扎扎实实打基础，在未来竞争中占据制高点。”本技改项目产品为绿色环保包装制品，具有环保、再循环使用等特点，符合可持续发展和循环经济的理念。项目实施后，将加快转型升级和提质增效，有助于提高公司的核心竞争力和可持续发展能力。

《国务院关于促进企业技术改造的指导意见》指出：“提高装备水平。加快淘汰落后工艺技术和设备，推广应用自动化、数字化、网络化、智能化等先进制造系统、智能制造设备及大型成套技术装备。支持重点企业瞄准世界前沿技术，加快装备升级改造，推动关键领域的技术装备达到国际先进水平。实施装备创新工程，不断提高装备制造业技术水平。本项目实施的技术改造，将通过引进国内外先进的生产设备，全面提升生产自动化水平。”

(2) 项目是促进企业提质增效的需要

公司坚持走科技促生产的发展道路，拥有世界领先的德国 BHS2800 瓦楞纸板生产线、瑞典 EMBA 多功能生产线。本技改项目的实施有利于公司优化产品结构，进一步提升自动化水平，降低用工水平，提高产品市场适应性及市场竞争能力。同时有利于发挥公司技术开发能力，增加我国精品纸包装市场需求有效供给，提高企业经济效益，降低企业经营风险。项目建设是促进企业走内涵式发展道路的重要途径，有利于充分发挥技术改造周期短、效益好、污染少、消耗低的优势，通过增量投入带动存量调整，推动企业整体素质跃上新台阶。

(3) 项目服务于企业设备更新升级的需要

高档瓦楞纸箱生产效率的竞争很大程度上是先进瓦楞纸箱生产及高端印刷设备的竞争，高档瓦楞纸箱生产要求“高速、高质、宽幅”的全自动瓦楞纸板生

产线，而印刷设备是印刷的五大要素之一，其使用状态、精度调整和保养良好与否直接影响纸箱印刷质量，此外，随着对纸箱生产自动化程度的要求提升，柔性印刷工艺下印刷、开槽、模切、成型联动线越来越普遍，上述种种都使得行业内高档瓦楞纸箱生产及印刷设备的升级趋势越来越明显。公司虽已拥有国内领先的进口瓦线设备、印刷设备及后道设备，但部分机器设备服务年限已接近甚至超过10年，机器设备的整体成新率较低，亟需通过本次技改项目实现设备更新升级来提升生产设备水平，从而进一步提升生产效率，提升市场竞争力。

2、项目所需资金的分析与测算

项目总投资 30,000 万元，其中建设投资 28,348.05 万元，铺底流动资金为 1,651.97 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	安装费	其它	合计
1	建设投资	490.58	21,339.66	3,047.64	3,470.17	28,348.05
1.1	固定资产投资	490.58	21,339.66	3,047.64	2,023.89	26,901.77
1.1.1	工程费用	490.58	21,339.66	3,047.64	0.00	24,877.88
1.1.1.1	设备及装置		19,500.00	2,925.00		22,425.00
1.1.1.2	总图工程	490.58	1,839.66	122.64		2,452.88
1.1.2	工程建设其他费				2,023.89	2,023.89
1.1.2.1	设计费				621.95	621.95
1.1.2.2	建设单位管理费				746.34	746.34
1.1.2.3	工程监理费				199.02	199.02
1.1.2.4	工程前期咨询费				33.66	33.66
1.1.2.5	环境影响咨询费				24.88	24.88
1.1.2.6	安全评价费				74.63	74.63
1.1.2.7	造价咨询费				124.39	124.39
1.1.2.8	临时设施费				199.02	199.02
1.2	基本预备费				1,446.28	1,446.28
2	铺底流动资金				1,651.97	1,651.97

3、产品质量标准和技术水平

本项目的产品质量将完全符合相关国家标准的要求。

本技改项目瓦楞纸板、纸箱生产工艺流程具有现代化生产特点：

首先，其主要设备配置是先进品牌及配置，自动化程度极高，瓦楞纸板生产

线速度每分钟 400 米，印刷联动线有印刷、开槽、模切、折叠、糊合、打包、堆码一体全过程，配有机器人堆码功能。

第二，配有全自动生产物流系统，其中有瓦楞原纸全自动配送功能，有瓦楞线至各机台的板片堆放及无人配送系统，有成箱至仓库的轨道输送系统。

第三，整个生产过程采用信息物联网全覆盖，此项目的实现率先 5-7 年达到国家战略中国制造 2025 先进水平。

第四、依托 ERP 平台构建资源环境基础数据库。构建以客户为中心，实现三位一体（横向、纵向、财务业务一体）大协同，具有较大柔性的 ERP 系统平台。不断推进工业化与信息化融合的道路，通过运用智能化、网络化手段，使信息化与产品设计、工艺设计、生产制造、技术创新、销售管理、企业日常管理相融合。公司信息化建设包括产品设计、生产工艺、采购、财务、日常办公五大功能群组，集成了企业从客户订货到生产计划，从原料采购到生产制造再到产品销售等整个流程。包含订货、销售、生产、需求分析、库存、财务、人事工资和决策分析等多个子系统。在此基础上，逐步构建面向产品全生命周期的资源环境基础数据库。

4、主要设备选择

本技改项目计划引进七层瓦楞高速纸板生产线和五层瓦楞纸板生产线各一条、进口全自动智能输送轨道系统、生态绿色五色、四色全自动印刷模切开槽打包堆码设备、后道堆码机器人采用机组式布局，可任意选择印刷色数及加装模切单元，全机配备优质陶瓷网纹辊、整机自动控制，机身结构稳固，设计轻巧，套准精度达 $\pm 0.5\text{mm}$ ，是最符合现今市场自动化程度高、节能、高质量、易操作需求的高级机种。同时，配套引进国产糊合机、模切机等配套设备若干并对整体输送系统进行履带式改造。

5、项目实施进度

本技改项目建设工期为 2020 年 1 月-2020 年 12 月。项目拟从 2020 年 1 月开始进行前期准备工作，项目施工过程中，逐步投放建设资金，并紧抓项目建设质量。项目工程预计于 2020 年 12 月前完成建设。

本项目为公司首次公开发行股票之募投项目，拟使用 IPO 募集资金投入 1.46 亿元，截至 2019 年末，本项目尚未开始投入。

6、项目选址

本技改项目位于浙江省杭州市萧山区河上镇祥河桥村。本技改利用公司厂区内现有土地解决，无需新征用土地，相关土地使用权证书编号为：浙（2018）萧山区不动产权第 0005618 号。

7、投资效益分析

本技改项目总投资 30,000 万元，建成后稳定运营期将实现年销售收入 49,226.9 万元，税后财务内部收益率 15%，投资回收期 7.15 年。

8、项目审批、备案情况

本项目已在杭州市萧山区经信局备案（项目代码：2017-330100-22-03-017942-000），已取得杭州市萧山区环境保护局颁发的《关于浙江大胜达包装股份有限公司扩建项目环境影响报告表审查意见的函》（萧环建[2017]472 号）。

（三）偿还银行贷款项目的必要性

1、降低公司负债规模，优化资本结构，提高抗风险能力

公司在上市之前，融资方式相对单一，多依靠自身内部积累和银行借款融资。2018 年以来，公司部分子公司投入建设，工程建设、设备采购的资金需求较大，资金相对紧张，公司积极通过以银行贷款为主的外部融资渠道应对部分资金需求，使得公司资产负债率有所上升。

2019 年末，公司资产负债率（合并口径）为 32.02%，本次公开发行可转债募集资金到位后，短期内公司的总资产和总负债规模均有所增长，但随着可转债陆续转换为股份，银行债务的偿还，公司资产负债率将有所下降，有利于降低利息支出，优化资本结构，降低因外部环境波动产生的财务风险。

2、缓解公司偿债压力，为日常经营提供良好的资金支持

截至 2019 年 12 月 31 日，公司流动比率为 1.66 倍，速动比率为 1.23 倍，尚存有长期借款 1.10 亿元（大部分将于 1 至 2 年内到期），有一定的偿债压力。随着本次募集资金的到位，可以缓解公司的偿债压力。

随着公司跨区域布局的战略逐步实施，生产经营规模不断扩大，公司未来仍可能有继续通过银行贷款、公司债等融资渠道获得资金的需求，但是公司经营仍然面临市场环境变化、国家信贷政策变化等多种风险。运用募集资金偿还部分银行借款后，降低了流动性风险，公司的财务灵活性进一步提升，可以为公司的日

常经营提供良好的资金支持。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金运用是公司增强核心竞争力、实施公司发展战略的重要举措，本次募集资金投资项目实施后，将扩大公司业务规模，有效增强主营业务的盈利能力，提升公司价值。

（二）对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍维持在安全的负债率水平之内。随着可转债持有人陆续实现转股，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力将逐步增强。

综上所述，本次募集资金的运用有利于公司建立长期竞争优势，符合公司股东的利益。

第七章 备查文件

一、募集说明书备查文件

除募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 7、本次可转债的《股份质押合同》
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和查阅地点

发行人： 浙江大胜达包装股份有限公司

查阅时间： 发行期间每周一至周五上午 9:00~11:00、下午 15:00~17:00

查阅地点： 浙江省杭州市萧山区市心北路 2036 号东方至尊国际中心

联系电话： 0571-82838418

联系人： 胡鑫

保荐机构（主承销商）：东兴证券股份有限公司

查阅时间： 发行期间每周一至周五上午 9:00~11:00、下午 15:00~17:00

查阅地点： 北京市西城区金融大街 5 号（新盛大厦）12、15 层

联系电话： 010-66555745

联系人： 曾文倩、汤毅鹏

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅募集说明书全文。

（本页无正文，为《浙江大胜达包装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）

浙江大胜达包装股份有限公司

年 月 日