

股票简称:五洲特纸

股票代码:605007

衢州五洲特种纸业股份有限公司

Quzhou Wuzhou Special Paper Co., Ltd.

(浙江省衢州市衢江区通波北路1号)

公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构(主承销商)



华创证券有限责任公司
HUA CHUANG SECURITIES CO., LTD

(贵州省贵阳市云岩区中华北路216号)

二〇二一年十二月

发行人董事、监事、高管人员声明

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

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

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资者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。

投资者认购或持有本次可转换公司债券视作同意《受托管理协议》《债券持有人会议规则》、募集说明书及其摘要中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理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，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于巨潮资讯网。

重大事项提示

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

一、关于公司本次发行可转债的信用评级

根据中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“中证鹏元”）出具的《衢州五洲特种纸业股份有限公司 2021 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

在本次可转债存续期内，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、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。

二、公司本次发行可转债不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2020 年 12 月 31 日，公司经审计合并财务报表中归属于母公司股东的净资产为 16.88 亿元，超过 15 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

三、公司本次发行的可转换公司债券持有人会议规则

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本次发行的可转换公司债券之行为视为同意接受本次发行的可转换公司债券的债券持有人会议规则并受之约束。

四、公司股利分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司股利分配政策

为了明确公司对股东分红回报的原则和决策机制，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持股利分配政策的连续性和稳定性，根据《公司法》和《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等法律法规和《公司章程》的相关规定，公司制定分红回报规划，具体如下：

1、利润分配的基本原则

公司充分考虑对投资者的回报，每年按公司当年实现的可供分配利润的一定比例向股东分配股利，公司利润分配政策的基本原则为：

（1）充分考虑对投资者的合理投资回报，不损害投资者的合法权益；

（2）保持利润分配政策的连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；

（3）优先采用现金分红的利润分配方式；

（4）充分听取和考虑中小股东的要求；

（5）充分考虑货币政策环境。

2、利润分配形式及时间间隔

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律、法规允许的其他方式分配利润，分配的利润不得超过累计可分配利润的范围。具备现金分红条件时，公司优先采取现金分红进行利润分配。公司原则上每年度进行一次现金分红，董事会可以根据公司的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求等情况提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红的具体条件

（1）公司该年度或半年度实现的可分配利润为正值，且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

(2) 公司累计可供分配利润为正值；

(3) 公司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。

4、现金分红的比例

在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出安排的情况下，公司每个年度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%，或任意连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

重大资金支出安排是指：公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或者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 30%，且超过 20,000 万元。

5、发放股票股利的具体条件

公司经营情况良好，且董事会认为公司股本规模与公司规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，根据公司的累计可分配利润、公积金及现金流情况提出股票股利分配预案。

6、利润分配的决策程序和机制

(1) 利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议。

(2) 董事会在审议利润分配尤其是现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司利润分配尤其是现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及决策程序要求等事宜，独立董事应发表明确的书面独立意见。

(3) 股东大会对利润分配具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题；股东大会对利润分配方案进行审议时，除设置现场会议投票外，公司应为股东提供网络投票方式以方便中小股东参与表决。

(4) 公司当年盈利而未提出现金分红预案的，董事会就不进行现金分红的

具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表书面意见后提交股东大会审议。

7、利润分配方案的实施

公司董事会需在股东大会审议通过利润分配具体方案后的 2 个月内完成利润分配。公司监事会应当对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督。

8、利润分配政策的调整

(1) 调整利润分配政策的具体条件

如因外部经营环境或自身经营状况发生重大变化对公司生产经营造成重大影响，或公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，公司可对利润分配政策和股东回报规划进行调整。

“外部经营环境或自身经营状况发生重大变化”指经济环境的重大变化、不可抗力事件导致公司经营亏损；主营业务发生重大变化；重大资产重组等。

(2) 调整利润分配政策的决策程序和机制

公司调整利润分配方案，必须由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事和监事会审议通过后方能提交股东大会审议，股东大会在审议利润分配政策调整时，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上表决同意。为充分考虑公众投资者的意见，股东大会审议利润分配政策调整事项时，必须提供网络投票方式。

9、利润分配信息披露机制

公司应严格按照有关规定在年度报告、半年度报告中详细披露利润分配方案和现金分红政策执行情况，说明是否符合《公司章程》的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序

是否合法、合规和透明等。

（二）公司最近三年利润分配情况

1、利润分配情况

最近三年，公司利润分配情况如下：

分红年度	利润分配方案	股权登记日	除权除息日
2020 年度	每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）	2021 年 6 月 29 日	2021 年 6 月 30 日
2019 年度	未进行利润分配	-	-
2018 年度	资本公积转增股本，截至 2018 年 9 月 30 日，公司资本公积合计为 36,674.5270 万元。公司将资本公积中的 16,248.7695 万元转增为股本，本次转增后五洲特纸的注册资本为 36,000.00 万元，累计实收资本为 36,000.00 万元	-	-

公司于 2018 年 10 月 24 日召开第三次临时股东大会审议通过《关于公司资本公积转增股本的议案》，将资本公积 162,487,695.00 元转增股本 162,487,695.00 元，并于 2018 年 11 月 9 日完成转增股本的工商变更。

公司分别于 2021 年 4 月 26 日、2021 年 5 月 20 日召开第一届董事会第十六次会议、2020 年度股东大会审议通过了公司《2020 年度利润分配方案》，同意以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

2、现金分红情况

最近三年，公司现金方式分红情况如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
分红年度合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润	33,855.68	19,925.16	16,535.39
现金分红金额（含税）	12,000.30	-	-
占合并报表中归属于母公司普通股股东的净利润的比	35.45%	-	-

率			
最近三年累计现金分配合计		12,000.30	
最近三年年均可分配利润		23,438.74	
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例		51.20%	

根据公司《2020 年度利润分配方案》，截至实施权益分派股权登记日，公司总股本 40,001.00 万股，合计派发现金红利 12,000.30 万元（含税）。本年度公司现金分红比例为 35.45%。

综上，公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 12,000.30 万元，占最近三年实现的年均可分配利润的比例为 51.20%。

五、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）木浆价格波动对业绩影响的风险

发行人专注于特种纸的研发、生产和销售，公司生产所需主要原材料为木浆。报告期内，公司木浆采购金额分别为140,823.95万元、138,729.72万元、162,733.70万元、77,167.80万元，占当年业务采购总额的比例分别为79.72%、76.81%、77.62%、65.37%，占比较高。

报告期内，纸浆价格指数波动情况如下：



数据来源：iFinD 客户端

报告期内木浆占公司主营业务成本的比重较高，木浆价格是影响公司毛利率的主要因素之一。木浆作为国际大宗商品，其价格受众多因素的影响。如果未来木浆价格大幅波动，且公司不能够及时将木浆价格波动传递到销售价格的调整上，可能会给公司经营业绩带来较大影响。

（二）汇率波动风险

发行人生产所需木浆大部分依靠进口，并基本以美元结算，报告期内发行人以美元计价的进口木浆金额分别为12,416.68万美元、14,613.50万美元、18,843.59万美元、9,780.55万美元。报告期内，发行人境外收入占比分别为9.04%、11.56%、8.74%、8.30%，占比较低。相对而言，汇率波动对境外采购影响较大，由于发行人进口木浆金额远高于境外销售金额，境外销售收到的外汇可及时用于支付进口木浆款项，因此发行人持有外汇较少。报告期内美元兑人民币汇率发生较大波动，导致发行人报告期汇兑损失分别为1,094.83万元、914.90万元、-2,917.66万元、-330.77万元，占当期利润总额的比例分别为4.90%、3.41%、-6.59%、-0.95%。

由下图可以看出，2018年以来，美元兑人民币汇率波动较大。随着公司募投项目的投产，以美元计价的进口木浆总额将继续增加，如果未来人民币出现短期的大幅贬值，将会对公司经营业绩产生不利影响。



数据来源：iFinD

（三）产能扩张的市场消化风险

随着江西五星特种纸项目的建成投产，以及本次募集资金投资项目的实施，发行人未来产能增加较大。报告期内发行人产销良好，处于良好的发展态势，产能扩张能够有效缓解发行人的产能瓶颈问题。

尽管上述产能扩张是建立在对市场、品牌、技术、销售能力等因素进行谨慎分析的基础之上，但市场需求仍存在很多不确定因素，若发行人不能有效挖掘市场潜力，提升自身竞争实力，则可能带来新增产能不能及时消化的风险，从而给新建项目的盈利情况带来不利影响。

（四）应收账款余额较大及发生坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为41,065.00万元、50,372.44万元、45,059.31万元、53,470.34万元，占当期期末流动资产的比例分别为40.57%、41.36%、26.66%和34.20%。公司客户以国内外知名企业为主，均为合作多年的优质客户，资信状况良好，报告期内应收账款回款正常，总体质量较好。

随着公司经营规模的不断扩大，业务拓展的不断加快，应收账款预计有进一步增加的趋势。如果宏观经济形势、行业发展前景发生重大不利变化，而导致个

别客户财务状况恶化，则公司亦存在应收账款难以收回而导致发生坏账的风险。

（五）可转债相关的风险

1、可转债转股后每股收益、净资产收益率被摊薄风险

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

2、可转债到期未能转股的风险

本次可转债在转股期内是否转股取决于转股价格、公司股票价格、投资者偏好等因素。如果本次可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的资金压力和财务费用负担。此外，在本次可转债存续期间，如果发生可转债赎回、回售等情况，公司将面临一定的资金压力。

3、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需对未转股的本次可转债支付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能无法带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

4、可转债未提供担保的风险

公司本次发行可转债未提供担保措施，如果可转债存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转债可能因未提供担保而增加风险。

5、评级风险

中证鹏元对公司公开发行可转换公司债券进行了评级，主体信用等级为AA，债项信用等级为AA，评级展望为稳定。在本次可转债存续期间内，中证鹏元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、自身或评级标准的影响，导致本期债券信

用级别有所变化，则可能会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

6、可转债价格及股票价格波动风险

本次发行的可转债可以转换成公司普通股，其价值受公司股价波动的影响较大。股票价格的波动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政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。因此，在发行期间，如果公司股价持续下行，可转债可能存在一定发行风险；在上市交易后，不论是持有本次发行的可转债或在转股期内将所持可转债转换为公司股票，均可能由于股票市场价格波动而给投资者带来一定的风险。

7、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施以及修正幅度存在不确定性的风险

本次发行设置了转股价格向下修正条款，在可转债存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%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。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能经股东大会表决通过。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实施的风险。此外，若公司董事会提出转股价格向下调整方案且经股东大会审议通过，因公司股价走势受宏观经济形势、行业发展趋势、公司经营业绩等多重因素影响，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存在不确定性，故转股价格修正幅度存在不确定性的风险。

目 录

发行人董事、监事、高管人员声明	1
重大事项提示	2
一、关于公司本次发行可转债的信用评级.....	2
二、公司本次发行可转债不提供担保.....	2
三、公司本次发行的可转换公司债券持有人会议规则.....	2
四、公司股利分配政策及最近三年利润分配情况.....	3
五、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险.....	7
目 录	12
第一节 释 义	14
第二节 本次发行概况	17
一、发行人基本情况.....	17
二、本次发行基本情况.....	17
三、本次发行的相关机构.....	33
第三节 公司主要股东情况	36
一、公司股本总额及前十名股东持股情况.....	36
二、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	37
第四节 财务会计信息	42
一、最近三年及一期财务报表审计情况.....	42
二、最近三年及一期财务报表.....	42
三、合并财务报表范围及其变化情况.....	69
四、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表.....	69
第五节 管理层讨论与分析	72
一、财务状况分析.....	72
二、盈利能力分析.....	83
三、现金流量分析.....	102
第六节 本次募集资金运用	105
一、本次募集资金使用概况.....	105
二、本次募集资金投资项目实施的相关背景.....	105
三、募集资金投资项目的具体情况.....	109

四、本次募投项目新增产能规模合理性及新增产能消化措施.....	127
五、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程及谨慎性.....	128
六、本次募集资金投资项目对公司经营管理、财务状况等方面的影响.....	132
第七节 备查文件.....	134

第一节 释义

本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

一、一般名词释义		
本公司/发行人/公司/五洲特纸	指	衢州五洲特种纸业股份有限公司
本次公开发行可转换公司债券、本次公开发行、本次发行	指	衢州五洲特种纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券
本募集说明书、《可转换公司债券募集说明书》	指	《衢州五洲特种纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
《债券持有人会议规则》	指	《衢州五洲特种纸业股份有限公司可转换公司债券之债券持有人会议规则》
可转债	指	可转换公司债券
五洲有限	指	衢州五洲特种纸业有限公司，系衢州五洲特种纸业股份有限公司前身
浙江五星	指	浙江五星纸业有限公司，发行人的子公司
江西五星	指	江西五星纸业有限公司，发行人的子公司
浙江诚宇	指	浙江诚宇进出口有限公司，发行人的子公司
森远贸易	指	衢州森远贸易有限公司，发行人的子公司
五星进出口	指	衢州五星进出口贸易有限公司，浙江五星的子公司
湖北祉星	指	湖北祉星纸业有限公司，发行人的子公司
古道煦沣二期	指	嘉兴古道煦沣二期股权投资合伙企业（有限合伙），发行人的股东
宁波云蓝	指	宁波云蓝投资合伙企业（有限合伙），发行人的员工持股平台
浚泉信德	指	宁波浚泉信德投资合伙企业（有限合伙），发行人的股东
龙湾科创	指	温州龙湾科创股权投资基金合伙企业（有限合伙），发行人的股东
顶正包材	指	杭州顶正包材有限公司，是顶正印刷包材有限公司重要的生产基地之一。顶正印刷包材有限公司是国内专业生产软包装、彩盒、食品纸质容器的龙头企业
统奕包装	指	报告期内与公司存在交易的武汉统奕包装有限公司、长沙统奕包装有限公司、广州统奕包装有限公司和上海统一包装有限公司
岸宝集团	指	报告期内与公司存在交易的南京岸宝纸制品有限公司（现改名为岸宝环保科技（南京）有限公司）、成都岸宝纸制品有限公司（现改名为岸宝环保科技（成都）有限公司）、昆明岸宝纸制品有限公司（现改名为岸宝环保科技（昆明）有限公司）。上述公司均为成都岸宝纸业集团有限公司下属公司，成都岸宝纸业集团有限公司是一家以纸制品为核心的一次性餐饮及居家用品整合运营商
Avery Dennison（艾利丹尼森）	指	报告期内与公司存在交易的艾利丹尼森（中国）有限公司、艾利丹尼森（广州）材料有限公司和 Avery Dennison、Avery Dennison Materials Sdn Bhd、Avery Dennison（India）Private Limited、Avery Dennison（Thailand）Ltd、Avery Dennison Korea Ltd 等公司。上述企业均为 Avery Dennison Corporation 下属公司。Avery Dennison Corporation 为一家总部位于美国加利福尼亚州的美国 500 强企业，是全球压敏技术、不干胶解决方案、标签系统和扣件产品的领导者

无锡尚瑞	指	无锡尚瑞纸业有限公司，是一家知名的描图纸专业生产和供应商
冠宇贸易	指	报告期内与公司存在交易的冠宇贸易（澳门离岸商业服务）有限公司（Alkira Trading (Macao Commercial Offshore) Limited）及其关联企业，包括 Alkira Trading (Macao Commercial Offshore) Limited、April International Enterprise Pte Ltd、April Far East (Malaysia) Sdn.Bhd、亚太森博（山东）浆纸有限公司。上述企业与新加坡金鹰集团（Royal Golden Eagle）均为同一控制下企业。新加坡金鹰集团为是一大型多元化工业集团，涉及森林种植、制浆、造纸、纸品加工、人造纤维等
国际纸业（香港）	指	International Paper Manufacturing & Distribution Ltd（国际纸业（香港）有限公司），该公司为国际大型纸制品生产企业——国际纸业（International Paper Co.）在香港全资设立的销售公司，主要销售国际纸业相关产品
Stora Enso	指	报告期内与公司存在交易的 Stora Enso Oyj（斯道拉恩索）及其关联企业，包括 Stora Enso Amsterdam B.V.、Stora Enso Oulu Oy、Stora Enso Oyj、Stora Enso Oyj Oulu Pulp Mill、Stora Enso Pulp AB。Stora Enso Oyj 为国际大型纸制品生产企业，总部位于芬兰
UPM	指	报告期内与公司存在交易的 Upm-Kymmene Corporation 及其关联企业，包括：Upm Pulp Sales Oy、Upm-Kymmene Corporation。上述企业与 Upm-Kymmene Oyj（芬欧汇川集团）均为同一控制下企业，Upm-Kymmene Oyj 为国际大型纸制品生产商，总部位于芬兰
《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》
《公司章程》	指	《衢州五洲特种纸业股份有限公司章程》
股东大会	指	衢州五洲特种纸业股份有限公司股东大会
董事会	指	衢州五洲特种纸业股份有限公司董事会
监事会	指	衢州五洲特种纸业股份有限公司监事会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
华创证券/保荐机构/主承销商	指	华创证券有限责任公司
国浩律师/发行人律师	指	国浩律师（杭州）事务所
审计机构	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期/最近三年及一期	指	2018年、2019年、2020年及2021年1-6月
二、专业名词释义		
纸浆	指	经过制备的可供进一步加工的纤维物料（一般来源于天然的植物）
纸浆分类	指	按浆的原料来源可分为木浆、非木浆和废纸浆；按生产工艺，纸浆可分为化学浆、机械浆和化学机械浆等
木浆	指	指以针叶木或阔叶木为原料，以化学的或机械的或两者兼有的方法所制得的纸浆。包括化学木浆、机械木浆和化学机械木浆等
特种纸	指	一类针对特定性能和用途而制造或改造的纸的总称，与大类用纸如

		文化用纸、生活用纸、新闻纸等相对应的纸种，特种纸具有特定用途、产量较小、生产及加工工艺复杂、技术含量高、产品种类丰富、附加值较高等特点
食品包装纸	指	食品包装纸泛指食品行业包装使用的特种纸及纸板，具有防油、防水等特性，广泛应用于方便食品、休闲食品、餐饮、外卖食品、冲调类热饮等的包装
格拉辛纸	指	格拉辛纸是英文“glassine”的译音，又名半透明玻璃纸，是由格拉辛原纸经超级压光而成的具有良好内部强度和透明度的特种纸，结构紧密，具有平滑度高、抗油脂性能好、离型剂耗用少、透明度高、适合模切等优点，一般用于食品、饮料、医药、日化品、电子等行业包装产品的高速自动贴标，是特殊胶带、双面胶带基材商标、激光防伪标等的常用材料
描图纸	指	描图纸一般是在经高度粘状打浆的特制漂白化学木浆中加入硬脂酸及淀粉等胶料，低温慢速抄造而成，突出特点为纸面平滑、强韧、透明度高、耐磨耐水、纸质均匀，最初在工程制图、晒图中使用，后因良好的适应性广泛应用于印刷、包装、制作广告和图册插页等领域
转移印花纸	指	转移印花纸一般是指可以实现图案的转移的特种纸，其主要原理为将具有热升华特性的墨水按设计好的图案预先印刷在转移印花纸上，然后将印有图案的纸面与承印物接触，在一定的温度、压力下进行热转印，油墨在高温作用下升华，渗透到承印物上，冷却后固着，形成色彩鲜艳的图案
文化纸	指	文化纸一般是指用于传播文化知识的书写、印刷纸张。主要包括：铜版纸、书写纸、双胶纸、轻涂纸和新闻纸等
松厚度	指	纸张的疏密程度的一个指标，一般指一定重量的纸的体积，在数值上是紧度的倒数，单位为 cm^3/g
定量/克重	指	纸或纸板每平方米的质量，以 g/m^2 表示
DCS	指	Distributed Control System，集散控制系统
QCS	指	Quality Control System，质量控制系统
COD	指	Chemical Oxygen Demand 的英文缩写，即化学需氧量，是以化学方法测量水样中需要被氧化的还原性物质的量

注：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存在差异是由于四舍五入所致。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称	衢州五洲特种纸业股份有限公司
英文名称	Quzhou Wuzhou Special Paper Co., Ltd.
上市地点	上海证券交易所
股票简称	五洲特纸
股票代码	605007
成立时间	2008-01-09
上市时间	2020-11-10
注册资本	40,001 万元
法定代表人	赵磊
住所	浙江省衢州市衢江区通波北路 1 号
邮政编码	324022
联系电话	0570-8566059
公司传真	0570-8566055
公司网址	www.wtzzy.com
电子邮箱	fivestarpaper@fivestarpaper.com
经营范围	机制纸和纸制品的制造及销售；造纸专用设备的设计、制造、安装及相关技术服务；机械零部件加工及设备修理；纸浆销售；货物进出口（法律法规限制的除外，应当取得许可证的凭许可证经营）。（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）

二、本次发行基本情况

（一）本次发行的核准情况

本次发行可转债方案于2021年6月15日经公司第二届董事会第一次会议审议通过，并于2021年7月1日经公司2021年第二次临时股东大会审议通过。

本次发行已经中国证监会 2021 年 10 月 28 日印发的《关于核准衢州五洲特种纸业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2021〕3416 号）核准。

（二）本次可转债发行方案要点

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股票的可转债。该可转债及未来转换的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募集资金总额不超过人民币67,000万元（含67,000万元）。

3、票面金额和发行价格

每张面值为人民币100元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，即自2021年12月8日至2027年12月7日。

5、票面利率

第一年 0.30%，第二年 0.50%，第三年 1.00%，第四年 1.50%，第五年 1.80%，第六年 2.00%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

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

年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：年利息额；

B：本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息

债权登记日持有的可转债票面总金额；

i: 可转债的当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的5个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(3) 到期还本付息方式

公司将在本次可转债期满后 5 个工作日内办理完毕偿还债券余额本息的事项。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年12月14日，T+4日）起满六个月后的第一个交易日（2022年6月14日）起至可转债到期日（2027年12月7日）止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；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

本次发行的可转债初始转股价格为18.50元/股，不低于《可转换公司债券募集说明书》公告日前20个交易日公司股票交易均价（若在该20个交易日内发生过

因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前1个交易日公司股票交易均价。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易额/该日公司股票交易量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ；

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

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

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

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， 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本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本公司股份类别、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，本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、转股价格向下修正

(1) 修正条件与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间,当公司股票在任意连续30个交易日中至少15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时,公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时,持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前20个交易日公司股票交易均价和前1个交易日公司股票交易均价。

若在前述30个交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

(2) 修正程序

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

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

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

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

V: 指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额;

P: 指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换1股的可转债

部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的5个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款

本次发行的可转债到期后5个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值的112%（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

(2) 有条件赎回条款

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

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

②当本次发行的可转债未转股余额不足3,000万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

若在前述30个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

在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30个交易日的收盘价格低于当期转股价的70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转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30个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

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，该计息年度不能再行使回售权，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《可转换公司债券募集说明书》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上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

13、转股后的股利分配

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

（1）发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年12月7日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足67,000.00万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

（2）发行对象

①向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021年12月7日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的发行人所有股东。

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

③本次发行的承销团的自营账户不得参与本次申购。

15、向原股东配售的安排

（1）优先配售数量

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2021年12月7日，T-1日）收市后登记在册的持有五洲特纸的股份数量按每股配售1.674元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额，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0.001674手可转债。

发行人现有总股本400,010,000股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例0.001674手/股计算，原股东可优先认购的可转债上限总额为670,000手。

原股东网上优先配售不足1手部分按照精确算法取整，即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分，对于计算出不足1手的部分（尾数

保留三位小数），将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位（尾数相同则随机排序），直至每个账户获得的可认购转债加总与原股东可配售总量一致。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效申购量获配本次可转债；若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则该笔认购无效。请投资者仔细查看证券账户内“特纸配债”的可配余额。

（2）原股东的优先认购方法

①原股东的优先认购方式

原股东的优先认购通过上交所交易系统进行，认购时间为 2021 年 12 月 8 日（T 日）上交所交易系统的正常交易时间，即 9:30-11:30,13:00-15:00，逾期视为自动放弃优先配售权。如遇重大突发事件影响本次发行，则顺延至下一交易日继续进行。配售代码为“715007”，配售简称为“特纸配债”。

②原股东的优先认购数量

原股东认购 1 手“特纸配债”的价格为 1,000 元，每个账户最小认购单位为 1 手（1,000 元），超过 1 手必须是 1 手的整数倍。若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有效申购量获配本次可转债，请投资者仔细查看证券账户内“特纸配债”的可配余额。若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则该笔认购无效。

原股东持有的“五洲特纸”股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的手数，且必须按照上交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

③原股东的优先认购程序

原股东应于股权登记日收市后核对其证券账户内“特纸配债”的可配余额。

原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。投资者应根据自己的认购量于认购前存入足额的认购资金，不足部分视为放弃认购。

原股东当面委托时，填写好认购委托单的各项内容，持本人身份证或法人营业执照、证券账户卡和资金账户卡（确认资金存款额必须大于或等于认购所需的

款项)到认购者开户的与上交所联网的证券交易网点,办理委托手续。柜台经办人员查验投资者交付的各项凭证,复核无误后方可接受委托。

原股东通过电话委托或其他自动委托方式委托的,应按各证券交易网点规定办理委托手续。

原股东的委托一经接受,不得撤单。

(3) 原股东参与网上申购

原股东除可参加优先配售外,还可参加优先配售后余额部分的网上申购。

16、本次募集资金用途

本次可转债募集资金总额不超过 67,000 万元(含 67,000 万元),扣除发行费用后拟投资于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	预计总投资金额	拟使用募集资金投入金额
1	年产 20 万吨液体包装纸项目	60,600.24	50,000.00
2	补充流动资金	17,000.00	17,000.00
	合计	77,600.24	67,000.00

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额,在不改变本次发行募投项目的前提下,公司董事会可根据项目的实际需求,对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整,不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前,公司将根据项目进度的实际情况,以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入,并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

17、担保事项

截至2020年12月31日,公司经审计合并财务报表中归属于母公司股东的净资产为16.88亿元,超过15亿元,本次发行的可转债未提供担保。

18、决议有效期

本次发行可转债的决议有效期为本次发行可转债方案自股东大会审议通过

之日起12个月。

19、募集资金存放账户

公司已经制定《募集资金管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

(三) 可转债持有人及可转债持有人会议

1、债券持有人的权利

(1) 依照法律法规、《公司章程》的相关规定、《可转换公司债券募集说明书》的相关约定以及《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；

(2) 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次可转债转为公司股票；

(3) 根据《可转换公司债券募集说明书》约定的条件行使回售权；

(4) 依照法律法规、《公司章程》的相关规定以及《可转换公司债券募集说明书》的相关约定转让、赠与或质押其所持有的本次可转换公司债券；

(5) 依照法律法规、《公司章程》的相关规定以及《可转换公司债券募集说明书》的相关约定获得有关信息；

(6) 依照其所持有的本次可转债数额享有约定利息；

(7) 根据《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其所持有的本次可转债的本金和利息；

(8) 法律法规及《公司章程》《可转换公司债券募集说明书》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

(1) 遵守公司本次发行可转换公司债券条款的相关规定；

(2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；

(3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

(4) 除法律法规规定及《可转换公司债券募集说明书》约定的条件外，不得要求公司提前偿付本次可转换公司债券的本金和利息；

(5) 依据法律法规、《公司章程》的规定及《可转换公司债券募集说明书》的约定应当由本次可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的权限范围

(1) 当公司提出变更《可转换公司债券募集说明书》约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、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本次可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和担保人（如有）偿还本次债券本息作出决议，对是否参与公司的整顿、和解、重组、重整或者破产的法律程序作出决议；

(3) 当公司减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必需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) 当保证人（如有）或担保物（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

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

(6) 在法律法规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；

(7) 法律、行政法规和规范性文件规定以及《可转换公司债券募集说明书》约定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

4、债券持有人会议的召开

在本次可转债存续期间内,出现下列事项之一的,应当召开债券持有人会议:

- (1) 公司拟变更《可转换公司债券募集说明书》的约定;
- (2) 公司拟修改《债券持有人会议规则》;
- (3) 公司拟变更本次可转债的受托管理人或受托管理协议的主要内容;
- (4) 公司不能按期支付本次可转债本息;
- (5) 公司发生减资(因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外)、合并等可能导致偿债能力发生重大不利变化,需要决定或者授权采取相应措施;
- (6) 公司分立、被托管、解散、申请破产或者依法进入破产程序;
- (7) 本次可转债担保人(如有)或担保物(如有)或其他偿债保障措施(如有)发生重大不利变化;
- (8) 公司、单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议召开;
- (9) 公司管理层不能正常履行职责,导致公司债务清偿能力面临严重不确定性;
- (10) 公司提出债务重组方案的;
- (11) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;
- (12) 根据法律、行政法规、中国证监会、上交所及《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书面提议召开债券持有人会议:

- (1) 公司董事会;
- (2) 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额10%以上的债券持有人;

(3) 法律、行政法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储情况

1、预计募集资金量

本次可转债预计募集资金总额不超过人民币67,000万元（未扣除发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

公司对本次公开发行可转债募集资金设立专用账户，并与银行签订募集资金专用账户管理协议，将募集资金净额及时、完整地存放在使用专户内，并按照规定的募集资金使用计划及进度使用。

(五) 本次债券的评级情况

本次可转债经中证鹏元评级，根据其出具的《衢州五洲特种纸业股份有限公司 2021 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，五洲特纸主体信用等级为 AA，本次可转债信用等级为 AA，评级展望为稳定。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。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，导致本期可转债的信用评级降低，将会增加投资者的风险。

(六) 违约责任及争议解决机制

1、违约事件

以下任一事件均构成发行人在《债券受托管理协议》和本次债券项下的违约事件：

(1) 在本次债券到期时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；

(2) 发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产以致对发行人就本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；

(3) 发行人不履行或违反协议项下的任何承诺（上述第（1）款及第（2）款情形除外）且将对发行人履行本次债券的还本付息义务产生重大不利影响，在

经乙方书面通知或经单独或合计持有本次债券百分之十以上表决权的债券持有人书面通知,该违约情况自发行人收到通知之日起30日内或在上述通知所要求的合理期限内(以时间较短者为准)仍未予纠正;

(4) 在债券存续期间内,发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序;

(5) 任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决,或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令,或上述规定的解释的变更导致发行人在协议或本次债券项下义务的履行变得不合法;

(6) 在债券存续期间,发行人发生其他对本次债券按期兑付本息产生重大不利影响的情形。

2、违约责任及其承担方式

违约事件发生时,发行人应当承担相应的违约责任,包括但不限于按照《可转换公司债券募集说明书》的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延支付本金及/或利息产生的罚息、违约金等。

3、争议解决机制

《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议,首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成,任何一方均可向受托管理人住所地有管辖权的人民法院提起诉讼解决纠纷。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时,除争议事项外各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利,并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

(七) 承销方式及承销期

1、承销方式

本次可转债发行由保荐机构(主承销商)以余额包销方式承销。本次发行认购金额不足67,000.00万元的部分由保荐机构(主承销商)包销,包销基数为67,000.00万元。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，包销比例原则上不超过本次发行总额的30%，即原则上最大包销金额为20,100.00万元。当包销比例超过本次发行总额的30%时，保荐机构（主承销商）将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商一致后继续履行发行程序或采取中止发行措施，并及时向中国证监会和上交所报告。如中止发行，将公告中止发行原因，在批文有效期内择机重启发行。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自2021年12月6日至2021年12月14日。

（八）发行费用

本次发行可转换公司债券费用（不含增值税）预计为1,131.22万元，具体情况如下：

项目	不含税金额（万元）
保荐及承销费用	849.06
律师费用	84.91
会计师费用	108.49
资信评级费用	23.58
信息披露费用	56.60
发行手续费用及其他	8.57
合计	1,131.22

注：上述费用仅为初步测算，以最终实际发生为准。（九）承销期间停、复牌安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

日期	时间	发行安排	停复牌安排
2021年12月6日 (周一)	T-2日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2021年12月7日 (周二)	T-1日	1、原股东优先配售股权登记日 2、网上路演	正常交易
2021年12月8日 (周三)	T日	1、发行首日 2、刊登《发行提示性公告》 3、原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 4、网上申购（无需缴付申购资金） 5、确定网上中签率	正常交易
2021年12月9日 (周四)	T+1日	1、刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
2021年12月10日	T+2日	1、刊登《网上中签结果公告》	正常交易

(周五)		2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款(投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金)	
2021年12月13日 (周一)	T+3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
2021年12月14日 (周二)	T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行,公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

(十) 本次发行可转债的上市流通

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

三、本次发行的相关机构

(一) 发行人

名称	衢州五洲特种纸业股份有限公司
法定代表人	赵磊
住所	浙江省衢州市衢江区通波北路1号
联系电话	0570-8566059
传真	0570-8566055
证券部联系人	张海峡

(二) 保荐机构(主承销商)

名称	华创证券有限责任公司
法定代表人	陶永泽
住所	贵州省贵阳市云岩区中华北路216号
联系电话	010-66231936
传真	010-66231979
保荐代表人	李锡亮、南鸣
项目协办人	杨帆
项目经办人	白杨、何源、王德富

(三) 承销团成员(副主承销商)

名称	国元证券股份有限公司
法定代表人	俞仕新
住所	安徽省合肥市梅山路 18 号
联系电话	0551-62207152
传真	0551-62207365
经办人员	范南楠

(四) 承销团成员 (分销商)

名称	五矿证券有限公司
法定代表人	黄海洲
住所	深圳市南山区粤海街道海珠社区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 2401
联系电话	0755-23375503
传真	0755-23375503
经办人员	杨帆

(五) 发行人律师

名称	国浩律师 (杭州) 事务所
住所	浙江省杭州市老复兴路白塔公园 B 区 2 号楼、15 号楼
单位负责人	颜华荣
经办律师	颜华荣、卢丽莎
联系电话	0571-85775888
传真	0571-85775643

(六) 审计机构

名称	天健会计师事务所 (特殊普通合伙)
单位负责人	郑启华
经办注册会计师	陈中江、沈云强、费方华、许超
主要经营场所	杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座
联系电话	0571-88216888
传真	0571-88216999

(七) 资信评级机构

名称	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人	张剑文
经办资信评级人员	毕柳、顾春霞
住所	深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼
联系电话	0755-82872897

传真	0755-82872090
----	---------------

(八) 股票登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号
联系电话	021-68870587
传真	021-58754185

(九) 上市交易所

名称	上海证券交易所
住所	上海市浦东南路 528 号证券大厦
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

(十) 收款银行

户名	华创证券有限责任公司
账号	中国银行深圳长城支行
开户银行	749771806754

第三节 公司主要股东情况

一、公司股本总额及前十名股东持股情况

(一) 本次发行前公司的股本结构

截至 2021 年 6 月 30 日，公司股本结构如下表所示：

项目	股份数额（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	360,000,000	90.00
1、境内自然人	326,186,367	81.54
2、境外自然人	-	-
3、国有法人	-	-
4、境外国有法人	-	-
5、境外法人	-	-
6、其他	33,813,633	8.45
二、无限售条件股份	40,010,000	10.00
1、境内自然人	39,744,376	9.94
2、境外自然人	-	-
3、国有法人	3,400	0.00
4、境外国有法人	-	-
5、境外法人（含 QFII、RQFII）	22,982	0.01
6、其他	239,242	0.06
合计	400,010,000	100.00

(二) 本次发行前公司前十大股东持股情况

截至 2021 年 6 月 30 日，公司前十名股东的持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）	限售股数（股）
1	赵磊	境内自然人	119,586,584	29.90	119,586,584
2	赵晨佳	境内自然人	79,286,199	19.82	79,286,199
3	赵云福	境内自然人	61,150,620	15.29	61,150,620
4	林彩玲	境内自然人	50,032,326	12.51	50,032,326
5	古道煦洋二期	境内非国有法人	15,240,459	3.81	15,240,459

6	浚泉信德	境内非国有法人	12,930,515	3.23	12,930,515
7	姜云飞	境内自然人	4,963,274	1.24	4,963,274
8	胡维德	境内自然人	4,963,274	1.24	4,963,274
9	宁波云蓝	境内非国有法人	3,871,354	0.97	3,871,354
10	罗邦毅	境内自然人	2,481,636	0.62	2,481,636

公司系家族控制企业，其中，赵磊直接持有公司 29.90% 股份，通过宁波云蓝控制公司 0.97% 股份，合计控制公司 30.87% 股份，担任公司法定代表人、董事长、总经理，系核心人员。赵晨佳系赵磊配偶，直接持有公司 19.82% 股份。赵云福系赵晨佳父亲，直接持有公司 15.29% 的股份，担任公司董事。林彩玲系赵晨佳母亲，直接持有公司 12.51% 股份，担任公司董事。赵云福、林彩玲于 2021 年 3 月解除婚姻关系。

截至 2021 年 6 月 30 日，赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲控制公司 31,392.71 万股股票，占公司总股本的 78.49%，为公司的控股股东、实际控制人。

二、公司控股股东和实际控制人基本情况

（一）公司控股股东和实际控制人情况

1、公司控股股东及实际控制人

公司系家族控制企业，控股股东及实际控制人为赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲。其中，赵磊直接持有公司 29.90% 股份，通过宁波云蓝控制公司 0.97% 股份，合计控制公司 30.87% 股份。赵晨佳系赵磊配偶，直接持有公司 19.82% 股份。赵云福系赵晨佳父亲，直接持有公司 15.29% 的股份。林彩玲系赵晨佳母亲，直接持有公司 12.51% 股份。赵云福、林彩玲原系夫妻关系。

根据 2021 年 3 月《浙江省衢州市柯城区人民法院民事调解书》【（2021）浙 0802 民初 1544 号】（以下简称《调解书》），赵云福与林彩玲就离婚及财产分割事项达成一致，内容如下：

- （1）林彩玲与赵云福解除婚姻关系；
- （2）五洲特纸股权分割；
 - ①赵云福将持有五洲特纸 13.29% 股份过户给赵云福、林彩玲之女赵晨宇，

赵云福保留 2.00% 的五洲特纸股份；

②林彩玲将持有五洲特纸 1.71% 股份过户给赵晨宇，林彩玲保留 10.80% 的五洲特纸股份；

(3) 其他财产（房产等）分割；

(4) 回收债权归林彩玲所有，双方确认无共同债务。

赵云福、林彩玲已承诺于上市锁定期满后履行上述五洲特纸股份分割义务，双方均不会就《调解书》中约定的财产分割事宜提出任何异议；双方当事人不存在有关于公司未披露的利益安排，不会因此事项产生新的诉讼。赵晨宇已承诺于上市锁定期满后取得上述股份，不会就《调解书》中约定的财产分割事宜提出任何异议，不存在有关于公司未披露的利益安排。截至本募集说明书摘要出具日，赵云福、林彩玲上述财产分割所涉及五洲特纸股权均未发生变动。

因赵云福、林彩玲婚姻关系解除，公司实际控制人赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲为进一步明确其保持一致行动的意愿，维护公司控制权稳定，各方经充分协商，于 2021 年 3 月 28 日签署了《一致行动协议》，主要内容如下：

(1) 一致行动的内容

①协议各方约定，就公司任何重要事项的决策，各方都将始终保持意见一致。在审议相关事项的董事会、股东大会召开前，协议各方应当就待审议的议案进行充分的沟通和交流并形成一致意见，各方按照形成的一致意见在董事会、股东大会会议上做出相同的表决意见。

②协议任何一方向公司董事会、股东大会提出应由董事会、股东大会审议的议案时，应当事先就议案内容与其他方进行充分的沟通和交流，直至各方共同认可议案的内容后，以其中有提案权一方的名义向公司董事会、股东大会提出相关议案，且各方应对议案做出相同的表决意见。

③协议各方同意，在行使其他公司股东权利和履行其他股东义务过程中，均保持一致的行动意见。

(2) 如果协议各方经充分的沟通和交流后难以就上述事项达成一致意见，在符合法律法规、监管机构的规定和公司章程规定的前提下，协议各方将无条件按照赵磊的意见行动。

(3) 如果任何一方不能参加董事会、股东大会会议时，应委托其他方参与

会议并行行使投票表决权；如果协议各方均不能参加董事会、股东大会会议时，在协商形成一致意见后，应共同委托他人参加会议并行行使投票表决权。

(4) 协议生效后，协议各方作为一致行动人，应当遵守《公司法》等法律、法规、规范性文件的规定，按照《公司章程》和协议的约定及各自所作出的承诺行使股东权利和履行股东义务。

(5) 协议任何一方持有公司股权比例的增加或减少不影响协议对该方的效力，该方以其所持有的公司所有股权一体受协议约束。

(6) 协议自各方签署之日起生效，在各方持有公司股权期间持续有效。

截至 2021 年 6 月 30 日，赵磊、赵晨佳、赵云福、林彩玲控制公司 31,392.71 万股股票，占公司总股本的 78.49%，为公司的控股股东、实际控制人。自上市以来，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

2、实际控制人基本情况

赵磊：中国国籍，塞浦路斯永久居留权，1982 年 10 月出生。2006 年 3 月至 2008 年 4 月，任浙江诚宇执行董事、经理；2008 年 1 月至 2018 年 6 月，任五洲有限执行董事、经理；2014 年 9 月至 2014 年 11 月，任优安乐控股集团有限公司董事；2017 年 4 月至 2018 年 12 月，任九江诚宇物流有限公司经理；2017 年 12 月至今，任宁波云蓝执行事务合伙人；2019 年 4 月至今，任嘉兴星洲投资有限公司监事；2020 年 1 月至今，任衢州祉园文化传播有限公司监事；2020 年 4 月至今，任浙江飞物集商贸有限公司监事；2020 年 6 月至今，任杭州归迦文化创意有限公司监事；2004 年 8 月至 2008 年 1 月，任浙江五星副经理，2021 年 1 月至今，任浙江五星执行董事、经理；2015 年 1 月至 2021 年 1 月，任江西五星监事，2021 年 1 月至今，任江西五星总经理；2015 年 6 月至今，任五星进出口执行董事、经理；2017 年 7 月至今，任浙江诚宇执行董事、经理；2017 年 9 月至今，任森远贸易执行董事、经理；2021 年 1 月至今，任湖北祉星执行董事、经理；2018 年 6 月至 2021 年 1 月，任五洲特纸董事、总经理，2021 年 1 月至今，任五洲特纸董事长、总经理。

赵晨佳：中国国籍，塞浦路斯永久居留权，1986 年 7 月出生。2005 年 8 月至 2008 年 1 月，就职于浙江五星，为公司员工；2006 年 3 月至 2010 年 7 月，任浙江诚宇监事；2008 年 1 月至 2018 年 6 月，任五洲有限监事、财务中心资金

主管；2010年12月至2018年1月，任香港阳阳贸易有限公司董事；2014年9月至2017年12月，任优安乐控股集团有限公司董事；2020年4月至2021年4月，任浙江飞物集商贸有限公司执行董事、经理；2019年4月至今，任嘉兴星洲投资有限公司执行董事、经理；2020年1月至今，任衢州祉园文化传播有限公司执行董事、经理；2020年6月至今，任杭州归迦文化创意有限公司执行董事、经理；2021年4月至今，任衢州飞屋急商贸有限公司执行董事、经理；2021年8月至今，任九江诚宇物流有限公司执行董事、经理；2015年1月至2021年1月，任江西五星董事，2021年1月至今，任江西五星董事长；2015年6月至今，任五星进出口监事；2018年6月至今，任五洲特纸财务中心资金主管。

赵云福：中国国籍，塞浦路斯永久居留权，1964年11月出生。1988年6月至1996年3月，任温岭县冠城精工电机厂经理；1994年3月至1996年4月，任温岭市沪光电缆有限公司执行董事、经理；1996年11月至2000年7月，任温岭市华南电缆厂副经理，2000年8月至2021年5月，任温岭市华南电缆有限公司执行董事、经理；2003年6月至2021年1月，任浙江五星执行董事，2016年12月至2021年1月，任浙江五星经理；2017年4月至2021年8月，任九江诚宇物流有限公司执行董事，2018年12月至2021年8月，任九江诚宇物流有限公司经理；2014年5月至2015年1月，任江西五星执行董事、总经理，2015年1月至2021年1月，任江西五星董事长、总经理，2021年1月至今，任江西五星董事；2018年6月至2020年12月，任五洲特纸董事长，2018年6月至今，任五洲特纸董事。

林彩玲：中国国籍，塞浦路斯永久居留权，1965年5月出生。1988年6月至1996年3月，任温岭县冠城精工电机厂副经理；1994年3月至1996年4月，任温岭市沪光电缆有限公司监事；1996年11月至2000年7月，任温岭市华南电缆厂经理，2000年8月至2021年5月，任温岭市华南电缆有限公司监事，2021年5月至今，任温岭市华南电缆有限公司执行董事、经理；2008年4月至2018年2月，任香港盛源贸易有限公司董事；2013年5月至2017年9月，任森远贸易经理；2017年4月至今，任九江诚宇物流有限公司监事；2014年5月至2015年1月，任江西五星监事，2015年1月至今，任江西五星副董事长；2015年5月至2016年12月，任浙江五星经理，2016年12月至今，任浙江五星监事；2018

年 6 月至今，任五洲特纸董事。

（二）控股股东及实际控制人所持公司股份质押的情况

截至 2021 年 6 月 30 日，控股股东、实际控制人所持公司股票不存在被质押的情况。

第四节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报表审计情况

公司 2018 年、2019 年和 2020 年财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2021 年 1-6 月的财务报告未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
流动资产：	-	-	-	-
货币资金	269,399,814.40	244,114,340.33	171,612,807.12	184,048,064.47
交易性金融资产	-	140,058,628.24	30,000,000.00	-
应收票据	89,806,243.05	141,572,938.58	113,902,168.00	112,898,495.96
应收账款	534,703,361.05	450,593,143.37	503,724,377.40	410,649,976.51
应收款项融资	92,476,696.66	162,961,004.33	41,522,247.05	-
预付款项	9,428,056.34	7,576,256.30	2,749,458.12	2,129,451.28
其他应收款	831,092.40	2,313,961.68	13,162,027.19	26,213,054.39
存货	469,248,497.44	429,028,793.74	225,362,115.40	215,482,437.03
其他流动资产	97,496,153.26	111,869,413.43	115,807,161.12	60,853,279.35
流动资产合计	1,563,389,914.60	1,690,088,480.00	1,217,842,361.40	1,012,274,758.99
非流动资产：	-	-	-	-
长期应收款	7,130,000.00	7,130,000.00	2,700,000.00	-
固定资产	1,173,980,063.23	1,222,396,453.72	622,195,347.11	648,003,441.77
在建工程	588,995,308.49	375,966,733.98	607,081,218.37	247,354,303.78
使用权资产	43,628,318.58	-	-	-
无形资产	82,840,626.91	83,765,945.31	54,043,449.51	54,724,239.62
长期待摊费	505,890.95	586,555.07	344,684.82	396,822.40

用				
递延所得税资产	18,693,105.80	15,650,630.84	14,968,239.90	13,969,943.93
其他非流动资产	13,000,000.00	-	-	-
非流动资产合计	1,928,773,313.96	1,705,496,318.92	1,301,332,939.71	964,448,751.50
资产总计	3,492,163,228.56	3,395,584,798.92	2,519,175,301.11	1,976,723,510.49
负债和所有者权益	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	690,975,615.26	761,050,379.63	707,122,770.67	561,739,383.64
应付票据	151,580,158.54	202,879,627.16	243,172,312.28	186,641,256.82
应付账款	362,641,662.35	354,744,125.37	251,188,110.32	246,526,930.15
预收款项	-	-	6,121,029.54	5,544,217.92
合同负债	9,528,486.90	14,545,945.55	-	-
应付职工薪酬	6,937,856.23	13,839,199.43	11,540,788.76	8,991,500.53
应交税费	70,591,557.94	84,204,979.93	71,359,633.62	47,596,782.43
其他应付款	109,446,849.65	1,342,126.51	1,553,187.07	2,237,158.46
一年内到期的非流动负债	41,000,000.00	40,000,000.00	30,000,000.00	10,000,000.00
其他流动负债	11,137,013.76	24,043,398.44	-	-
流动负债合计	1,453,839,200.63	1,496,649,782.02	1,322,057,832.26	1,069,277,229.95
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	137,000,000.00	120,000,000.00	160,000,000.00	67,000,000.00
租赁负债	23,788,888.84			
长期应付款	24,136,004.59	64,996,710.54	-	-
递延收益	24,745,290.00	26,390,226.00	26,462,700.00	29,513,000.00
递延所得税负债	-	-	2,014,674.64	1,544,758.75
非流动负债合计	209,670,183.43	211,386,936.54	188,477,374.64	98,057,758.75
负债合计	1,663,509,384.06	1,708,036,718.56	1,510,535,206.90	1,167,334,988.70
所有者权益（或股东权益）：	-	-	-	-
实收资本（或股本）	400,010,000.00	400,010,000.00	360,000,000.00	360,000,000.00

资本公积	461,297,728.52	461,297,728.52	160,956,560.24	160,956,560.24
盈余公积	27,655,733.70	27,655,733.70	13,444,418.38	6,766,534.90
未分配利润	939,690,382.28	798,584,618.14	474,239,115.59	281,665,426.65
归属于母公司所有者权益合计	1,828,653,844.50	1,687,548,080.36	1,008,640,094.21	809,388,521.79
所有者权益合计	1,828,653,844.50	1,687,548,080.36	1,008,640,094.21	809,388,521.79
负债和所有者权益总计	3,492,163,228.56	3,395,584,798.92	2,519,175,301.11	1,976,723,510.49

2、母公司资产负债表

单位：元

资产	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动资产：	-	-	-	-
货币资金	126,379,157.31	109,874,809.58	84,501,955.55	74,399,047.72
交易性金融资产	-	10,000,000.00	30,000,000.00	-
应收票据	99,611,549.17	17,243,020.54	48,744,405.82	66,050,332.86
应收账款	125,173,937.67	109,378,711.12	216,811,588.17	169,322,340.14
应收款项融资	55,941,631.12	66,271,807.56	23,753,256.15	-
预付款项	3,298,383.95	653,150.62	317,986.49	363,505.96
其他应收款	720,979,402.01	660,617,563.40	660,186,276.41	459,905,517.94
存货	142,133,623.80	133,214,735.25	99,791,050.90	103,176,071.83
其他流动资产	-	-	4,386,792.45	-
流动资产合计	1,273,517,685.03	1,107,253,798.07	1,168,493,311.94	873,216,816.45
非流动资产：	-	-	-	-
长期股权投资	1,219,509,017.13	1,219,509,017.13	269,509,017.13	269,509,017.13
固定资产	116,095,163.36	128,502,243.54	136,560,029.98	166,298,822.48
在建工程	1,695,971.75	164,700.00	2,188,004.26	652,942.94
无形资产	21,501,725.11	21,750,811.05	11,188,401.62	10,920,252.37
长期待摊费用	266,357.24	304,388.00	153,584.82	77,432.40
递延所得税资产	10,289,881.00	9,048,089.81	10,381,436.47	9,838,711.68
非流动资产合计	1,369,358,115.59	1,379,279,249.53	429,980,474.28	457,297,179.00

资产总计	2,642,875,800.62	2,486,533,047.60	1,598,473,786.22	1,330,513,995.45
负债和所有者权益	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	544,690,324.66	531,755,304.92	495,088,116.31	382,179,651.01
应付票据	38,556,875.46	80,631,237.02	131,812,168.05	94,090,444.43
应付账款	195,635,887.96	204,121,098.26	147,136,555.22	130,079,699.07
预收款项	-	-	2,074,519.59	2,027,370.58
合同负债	3,666,449.73	6,142,500.91	-	-
应付职工薪酬	1,726,269.81	4,423,215.16	3,882,444.15	3,394,767.55
应交税费	29,268,733.30	33,169,809.37	36,806,740.23	31,051,903.74
其他应付款	662,444,507.46	445,688,742.77	95,581,067.66	68,544,081.32
其他流动负债	5,123,060.78	13,112,057.87	-	-
流动负债合计	1,481,112,109.16	1,319,043,966.28	912,381,611.21	711,367,917.70
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	20,000,000.00	-	-	-
递延收益	-	-	-	110,000.00
递延所得税负债	-	-	1,067,415.12	790,152.65
非流动负债合计	20,000,000.00	-	1,067,415.12	900,152.65
负债合计	1,501,112,109.16	1,319,043,966.28	913,449,026.33	712,268,070.35
所有者权益（或股东权益）：	-	-	-	-
实收资本（或股本）	400,010,000.00	400,010,000.00	360,000,000.00	360,000,000.00
资本公积	504,614,913.62	504,614,913.62	204,273,745.34	204,273,745.34
盈余公积	27,655,733.70	27,655,733.70	13,444,418.38	6,766,534.90
未分配利润	209,483,044.14	235,208,434.00	107,306,596.17	47,205,644.86
所有者权益合计	1,141,763,691.46	1,167,489,081.32	685,024,759.89	618,245,925.10
负债和所有者权益总计	2,642,875,800.62	2,486,533,047.60	1,598,473,786.22	1,330,513,995.45

（二）利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业总收入	1,634,932,593.02	2,634,662,285.07	2,375,927,902.33	2,149,001,391.18
其中：营业收入	1,634,932,593.02	2,634,662,285.07	2,375,927,902.33	2,149,001,391.18
二、营业总成本	1,301,890,725.47	2,221,302,391.87	2,124,583,922.33	1,963,624,002.49
其中：营业成本	1,225,664,711.85	2,025,375,755.73	1,920,710,338.75	1,788,025,399.18
税金及附加	7,617,817.70	10,207,411.36	11,868,100.02	10,246,941.66
销售费用	3,255,705.04	113,347,699.09	94,924,431.53	73,583,419.78
管理费用	23,684,993.51	47,872,964.23	41,271,504.68	36,806,958.97
研发费用	23,576,233.08	11,143,607.61	11,277,615.08	11,427,184.78
财务费用	18,091,264.29	13,354,953.85	44,531,932.27	43,534,098.12
其中：利息费用	19,624,558.05	39,049,989.95	35,186,932.51	32,296,063.88
利息收入	746,214.17	3,376,782.12	3,914,714.59	4,456,364.08
加：其他收益	3,374,804.04	9,330,627.43	5,742,639.18	1,564,314.41
投资收益（损失以“-”号填列）	-5,379,013.26	-6,730,779.39	-4,888,005.78	143,260.90
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	58,628.24	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,610,336.34	1,900,174.90	-5,094,781.45	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-8,502,362.24	-33,073.36	-2,775,504.75	-714,211.64
资产处置收益（损失以“-”号填列）	138,485.57	105,040.38	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	319,063,445.32	417,990,511.40	244,328,327.20	186,370,752.36
加：营业外收入	28,485,398.48	24,733,491.49	25,197,539.71	38,032,973.46
减：营业外支出	240,003.47	276,202.94	1,010,597.20	869,649.32
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	347,308,840.33	442,447,799.95	268,515,269.71	223,534,076.50
减：所得税费用	86,200,076.19	103,890,982.08	69,263,697.29	58,180,195.93
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	261,108,764.14	338,556,817.87	199,251,572.42	165,353,880.57
（一）按经营持续性分类：	-	-	-	-
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	261,108,764.14	338,556,817.87	199,251,572.42	165,353,880.57
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类：	-	-	-	-

1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	261,108,764.14	338,556,817.87	199,251,572.42	165,353,880.57
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	261,108,764.14	338,556,817.87	199,251,572.42	165,353,880.57
归属于母公司所有者的综合收益总额	261,108,764.14	338,556,817.87	199,251,572.42	165,353,880.57
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-
八、每股收益：	-	-	-	-
（一）基本每股收益	0.65	0.93	0.55	0.47
（二）稀释每股收益	0.65	0.93	0.55	0.47

2、母公司利润表

单位：元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业收入	752,597,923.21	1,645,355,861.12	1,549,024,365.74	1,253,746,561.89
减：营业成本	619,585,326.04	1,437,145,740.81	1,350,349,935.31	1,090,925,168.28
税金及附加	2,076,351.84	3,179,943.72	4,138,681.98	5,245,316.33
销售费用	785,539.21	37,713,153.55	37,719,519.94	30,041,732.99
管理费用	8,778,714.88	20,845,170.78	12,452,205.19	15,448,288.31
研发费用	1,878,427.85	5,456,082.92	5,530,582.15	7,749,809.86
财务费用	8,435,197.72	-4,732,554.40	29,198,926.22	30,332,827.25
其中：利息费用	9,169,321.40	18,103,434.47	21,649,817.04	20,861,542.07
利息收入	271,854.85	1,600,551.89	1,977,055.14	2,135,952.57
加：其他收益	157,932.73	1,313,778.33	2,436,881.99	372,044.60
投资收益（损失以“-”号填列）	-4,812,886.76	-4,213,213.05	-4,211,030.57	143,260.90
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-8,169,793.33	18,376,278.93	-25,393,696.26	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-25,689.68	71,948.24	-10,144,830.70
资产处置收益（损失以“-”号填列）	138,485.57	3,052.08	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	98,372,103.88	161,202,530.35	82,538,618.35	64,373,893.67
加：营业外收入	28,076,471.88	23,401,867.56	14,980,021.30	28,652,411.03
减：营业外支出	52,103.90	56,526.87	669,384.66	352,681.54

三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	126,396,471.86	184,547,871.04	96,849,254.99	92,673,623.16
减：所得税费用	32,118,861.72	42,434,717.89	30,070,420.20	26,634,554.12
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	94,277,610.14	142,113,153.15	66,778,834.79	66,039,069.04
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	94,277,610.14	142,113,153.15	66,778,834.79	66,039,069.04

（三）现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018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	1,639,647,352.32	2,389,294,563.75	1,971,701,349.81	1,809,961,617.74
收到的税费返还	29,393,402.55	32,052,808.86	5,270,066.39	399,063.42
收到其他与经营活动有关的现金	338,769,726.59	194,387,254.38	80,694,534.48	94,607,238.38
经营活动现金流入小计	2,007,810,481.46	2,615,734,626.99	2,057,665,950.68	1,904,967,919.54
购买商品、接受劳务支付的现金	1,232,986,700.85	1,920,777,690.82	1,590,195,287.33	1,540,434,557.42
支付给职工以及为职工支付的现金	53,883,361.98	73,427,008.29	67,292,625.79	52,925,296.75
支付的各项税费	150,474,232.01	154,554,993.70	129,949,548.50	141,897,271.41
支付其他与经营活动有关的现金	295,133,664.71	285,720,556.79	171,205,108.44	143,010,179.56
经营活动现金流出小计	1,732,477,959.55	2,434,480,249.60	1,958,642,570.06	1,878,267,305.14
经营活动产生的现金流量净额	275,332,521.91	181,254,377.39	99,023,380.62	26,700,614.40
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	1,086,431.38	4,931.51	221,189.31	143,260.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	880,000.00	182,959.23	118.00	-
收到其他与投资活动	197,471,566.31	50,000,000.00	10,850,000.00	16,139,593.83

有关的现金				
投资活动现金流入小计	199,437,997.69	50,187,890.74	11,071,307.31	16,282,854.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	262,805,434.03	314,911,121.12	292,477,248.63	209,865,955.27
支付其他与投资活动有关的现金	55,813,284.68	162,880,624.11	40,854,004.00	28,286,664.84
投资活动现金流出小计	318,618,718.71	477,791,745.23	333,331,252.63	238,152,620.11
投资活动产生的现金流量净额	-119,180,721.02	-427,603,854.49	-322,259,945.32	-221,869,765.38
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	373,040,522.54	-	183,000,005.44
取得借款收到的现金	630,232,768.80	1,625,279,230.82	1,496,422,704.06	1,217,780,237.80
收到其他与筹资活动有关的现金	-	20,000,000.00	12,000,000.00	39,346,000.00
筹资活动现金流入小计	630,232,768.80	2,018,319,753.36	1,508,422,704.06	1,440,126,243.24
偿还债务支付的现金	681,145,261.15	1,603,876,186.71	1,241,200,884.28	1,049,513,289.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,605,420.86	35,158,156.29	36,478,196.56	26,227,297.36
支付其他与筹资活动有关的现金	17,071,817.11	48,978,493.32	6,866,405.00	117,301,908.42
筹资活动现金流出小计	724,822,499.12	1,688,012,836.32	1,284,545,485.84	1,193,042,495.18
筹资活动产生的现金流量净额	-94,589,730.32	330,306,917.04	223,877,218.22	247,083,748.06
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,228,933.84	4,364,625.18	-5,366,322.22	-3,528,424.21
五、现金及现金等价物净增加额	62,791,004.41	88,322,065.12	-4,725,668.70	48,386,172.87
加：期初现金及现金等价物余额	147,992,068.42	59,670,003.30	64,395,672.00	16,009,499.13
六、期末现金及现金等价物余额	210,783,072.83	147,992,068.42	59,670,003.30	64,395,672.00

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018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	651,893,786.58	1,791,356,204.39	1,546,634,982.58	1,230,750,715.45
收到的税费返还	-	-	5,270,066.39	-
收到其他与经营活动有关的现金	85,615,564.98	133,549,129.58	49,834,323.17	49,928,497.29
经营活动现金流入小计	737,509,351.56	1,924,905,333.97	1,601,739,372.14	1,280,679,212.74
购买商品、接受劳务支付的现金	707,244,852.16	1,539,879,159.48	1,362,847,535.80	1,106,787,498.81
支付给职工以及为职工支付的现金	14,537,413.54	19,862,313.42	19,933,913.28	23,480,799.41
支付的各项税费	55,583,270.53	70,593,089.96	61,380,908.85	68,836,527.07
支付其他与经营活动有关的现金	41,015,381.46	151,413,543.61	89,963,792.73	70,517,274.29
经营活动现金流出小计	818,380,917.69	1,781,748,106.47	1,534,126,150.66	1,269,622,099.58
经营活动产生的现金流量净额	-80,871,566.13	143,157,227.50	67,613,221.48	11,057,113.16
二、投资活动产生的现金流量:	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	39,796.68	4,931.51	-	143,260.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	880,000.00	7,000.00	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	34,839,466.75	52,276,370.09	22,355,444.07	106,736,040.50
投资活动现金流入小计	35,759,263.43	52,288,301.60	22,355,444.07	106,879,301.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,512,483.89	31,257,989.48	4,953,946.31	6,044,007.65
投资支付的现金	-	340,453,379.00	-	50,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	30,676,426.59	506,556,309.50	199,059,789.83	241,355,623.17
投资活动现金流出小计	32,188,910.48	878,267,677.98	204,013,736.14	297,399,630.82
投资活动产生的现	3,570,352.95	-825,979,376.38	-181,658,292.07	-190,520,329.42

现金流量净额				
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	373,040,522.54	-	183,000,005.44
取得借款收到的现金	553,766,628.04	1,185,086,934.10	956,445,675.03	811,234,051.63
收到其他与筹资活动有关的现金	108,737,805.77	350,161,600.72	27,624,962.97	-
筹资活动现金流入小计	662,504,433.81	1,908,289,057.36	984,070,638.00	994,234,057.07
偿还债务支付的现金	519,920,946.99	1,137,059,100.89	846,274,134.32	736,680,541.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,392,202.96	14,285,247.57	16,953,090.72	16,653,402.71
支付其他与筹资活动有关的现金	-	32,335,203.86	3,600,000.00	42,380,393.46
筹资活动现金流出小计	538,313,149.95	1,183,679,552.32	866,827,225.04	795,714,337.34
筹资活动产生的现金流量净额	124,191,283.86	724,609,505.04	117,243,412.96	198,519,719.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	379,194.71	3,047,490.01	-4,697,931.67	-2,204,051.79
五、现金及现金等价物净增加额	47,269,265.39	44,834,846.17	-1,499,589.30	16,852,451.68
加：期初现金及现金等价物余额	64,250,831.99	19,415,985.82	20,915,575.12	4,063,123.44
六、期末现金及现金等价物余额	111,520,097.38	64,250,831.99	19,415,985.82	20,915,575.12

(四) 所有者权益变动表

1、合并所有者权益变动表

(1) 2021年1-6月

单位：元

项目	2021年1-6月											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	400,010,000.00	-	-	-	461,297,728.52	-	-	-	27,655,733.70	-	798,584,618.14	-	1,687,548,080.36
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	400,010,000.00	-	-	-	461,297,728.52	-	-	-	27,655,733.70	-	798,584,618.14	-	1,687,548,080.36
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141,105,764.14	-	141,105,764.14
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	261,108,764.14	-	261,108,764.14
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-120,003,000.00	-	-	-120,003,000.00
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-120,003,000.00	-	-	-120,003,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	400,010,000.00	-	-	-	461,297,728.52	-	-	-	27,655,733.70	-	939,690,382.28	-	1,828,653,844.50

(2) 2020 年度

单位：元

项目	2020 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本（或 股本）	其他权益工 具			资本公积	减： 库存 股	其 他 综 合 收 益	专 项 储 备	盈 余 公 积	一 般 风 险 准 备	未 分 配 利 润		
	优 先 股	永 续 债	其 他										
一、上年年末余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	13,444,418.38	-	474,239,115.59	-	1,008,640,094.21
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	13,444,418.38	-	474,239,115.59	-	1,008,640,094.21
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	14,211,315.32	-	324,345,502.55	-	678,907,986.15
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	338,556,817.87	-	338,556,817.87
（二）所有者投入和减少资本	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	-	-	-	-	340,351,168.28
1.所有者投入的普通股	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	-	-	-	-	340,351,168.28
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	14,211,315.32	-	-14,211,315.32	-	-

1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	14,211,315.32	-	-14,211,315.32	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	400,010,000.00	-	-	-	461,297,728.52	-	-	-	27,655,733.70	-	798,584,618.14	-	1,687,548,080.36

(3) 2019 年度

单位：元

项目	2019 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者权益合计
	实收资本（或股本）	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
一、上年期末余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	6,766,534.90	-	281,665,426.65	-	809,388,521.79
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	6,766,534.90	-	281,665,426.65	-	809,388,521.79
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	-	192,573,688.94	-	199,251,572.42
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199,251,572.42	-	199,251,572.42
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	-	-6,677,883.48	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	-	-6,677,883.48	-	-

2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	13,444,418.38	-	474,239,115.59	-	1,008,640,094.21	

(4) 2018 年度

单位：元

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数 股东 权益	所有者 权益 合计
	实收资本（或 股本）	其他权益工 具			资本公积	减： 库存 股	其他 综合 收益	专 项 储 备	盈 余 公 积	一 般 风 险 准 备	未 分 配 利 润		
	优 先 股	永 续 债	其 他										
一、上年期末余额	177,000,000.00	-	-	-	3,686,663.79	-	-	-	17,644,635.38	-	262,703,336.61	-	461,034,635.78
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	177,000,000.00	-	-	-	3,686,663.79	-	-	-	17,644,635.38	-	262,703,336.61	-	461,034,635.78
三、本期增减变动金额（减少 以“-”号填列）	183,000,000.00	-	-	-	157,269,896.45	-	-	-	-10,878,100.48	-	18,962,090.04	-	348,353,886.01
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165,353,880.57	-	165,353,880.57
（二）所有者投入和减少资本	20,512,305.00	-	-	-	162,487,700.44	-	-	-	-	-	-	-	183,000,005.44
1.所有者投入的普通股	20,512,305.00	-	-	-	162,487,700.44	-	-	-	-	-	-	-	183,000,005.44
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	6,603,906.90	-	-6,603,906.90	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	6,603,906.90	-	-6,603,906.90	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	162,487,695.00	-	-	-	-5,217,803.99	-	-	-	-17,482,007.38	-	-139,787,883.63	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	162,487,695.00	-	-	-	-162,487,695.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	157,269,891.01	-	-	-	-17,482,007.38	-	-139,787,883.63	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	360,000,000.00	-	-	-	160,956,560.24	-	-	-	6,766,534.90	-	281,665,426.65	-	809,388,521.79

2、母公司所有者权益变动表

(1) 2021年1-6月

单位：元

项目	2021年1-6月										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	400,010,000.00	-	-	-	504,614,913.62	-	-	-	27,655,733.70	235,208,434.00	1,167,489,081.32
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	400,010,000.00	-	-	-	504,614,913.62	-	-	-	27,655,733.70	235,208,434.00	1,167,489,081.32
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-25,725,389.86	-25,725,389.86
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,277,610.14	94,277,610.14
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-120,003,000.00	-120,003,000.00

1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-120,003,000.00	-120,003,000.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六)其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	400,010,000.00	-	-	-	504,614,913.62	-	-	-	27,655,733.70	209,483,044.14	1,141,763,691.46	

(2) 2020 年度

单位：元

项目	2020 年度										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	13,444,418.38	107,306,596.17	685,024,759.89
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	13,444,418.38	107,306,596.17	685,024,759.89
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	14,211,315.32	127,901,837.83	482,464,321.43
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,113,153.15	142,113,153.15
(二) 所有者投入和减少资本	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	-	-	340,351,168.28
1.所有者投入的普通股	40,010,000.00	-	-	-	300,341,168.28	-	-	-	-	-	340,351,168.28
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	14,211,315.32	-14,211,315.32	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	14,211,315.32	-14,211,315.32	-
2.对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	400,010,000.00	-	-	-	504,614,913.62	-	-	-	27,655,733.70	235,208,434.00	1,167,489,081.32	

(3) 2019 年度

单位：元

项目	2019 年度										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	6,766,534.90	47,205,644.86	618,245,925.10
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	6,766,534.90	47,205,644.86	618,245,925.10
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	60,100,951.31	66,778,834.79
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,778,834.79	66,778,834.79
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	-6,677,883.48	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	6,677,883.48	-6,677,883.48	-
2.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1.资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	13,444,418.38	107,306,596.17	685,024,759.89	

(4) 2018 年度

单位：元

项目	2018 年度										
	实收资本（或股本）	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	177,000,000.00	-	-	-	47,003,848.89	-	-	-	17,644,635.38	127,558,366.35	369,206,850.62
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	177,000,000.00	-	-	-	47,003,848.89	-	-	-	17,644,635.38	127,558,366.35	369,206,850.62
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	183,000,000.00	-	-	-	157,269,896.45	-	-	-	-10,878,100.48	-80,352,721.49	249,039,074.48
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,039,069.04	66,039,069.04
（二）所有者投入和减少资本	20,512,305.00	-	-	-	162,487,700.44	-	-	-	-	-	183,000,005.44
1.所有者投入的普通股	20,512,305.00	-	-	-	162,487,700.44	-	-	-	-	-	183,000,005.44
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	6,603,906.90	-6,603,906.90	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	6,603,906.90	-6,603,906.90	-
2.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）所有者权益内部结转	162,487,695.00	-	-	-	-5,217,803.99	-	-	-	-17,482,007.38	-139,787,883.63	-
1.资本公积转增资本（或股本）	162,487,695.00	-	-	-	-162,487,695.00	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.设定受益计划变动额结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-	157,269,891.01	-	-	-	-17,482,007.38	-139,787,883.63	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	360,000,000.00	-	-	-	204,273,745.34	-	-	-	6,766,534.90	47,205,644.86	618,245,925.10	

三、合并财务报表范围及其变化情况

(一) 2018 年度、2019 年度、2020 年度公司合并报表范围无变化，具体如下：

子公司名称	注册地	持股比例(%)
浙江五星	衢州市	100.00
江西五星	九江市	100.00
五星进出口	衢州市	100.00
浙江诚宇	衢州市	100.00
森远贸易	衢州市	100.00

(二) 2021 年 1-6 月公司合并报表范围如下：

子公司名称	注册地	持股比例(%)
浙江五星	衢州市	100.00
江西五星	九江市	100.00
五星进出口	衢州市	100.00
浙江诚宇	衢州市	100.00
森远贸易	衢州市	100.00
湖北祉星	孝感市	100.00

湖北祉星成立于 2021 年 2 月 23 日，公司将该公司纳入 2021 年 1-6 月合并财务报表范围。

四、最近三年及一期主要财务指标及非经常性损益明细表

本节中的财务数据与财务指标，除特别注明外，均根据合并报表口径填列或计算。

(一) 主要财务指标

项目	2021 年 1-6 月 /2021 年 6 月 30 日	2020 年度 /2020 年 12 月 31 日	2019 年度 /2019 年 12 月 31 日	2018 年度 /2018 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.08	1.13	0.92	0.95
速动比率（倍）	0.75	0.84	0.75	0.75
资产负债率（合并）	47.64%	50.30%	59.96%	59.05%
资产负债率（母公司）	56.80%	53.05%	57.15%	53.53%
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.57	4.22	2.80	2.25
利息保障倍数（倍）	18.70	12.33	6.67	7.32
应收账款周转率（次）	5.93（年化）	4.92	4.62	4.66
存货周转率（次）	5.41（年化）	6.18	8.69	9.27

每股经营活动产生的现金流量 (元/股)	0.69	0.45	0.28	0.07
每股净现金流量(元/股)	0.16	0.22	-0.01	0.13
研发费用占营业收入的比重	1.44%	0.42%	0.47%	0.53%

注：上述财务指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

归属于发行人股东的每股净资产=归属于发行人股东期末净资产/期末股本总额

利息保障倍数=息税前利润/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

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，公司加权平均净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益(元/股)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2021年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	14.36%	0.65	0.65
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	13.01%	0.59	0.59
2020年度	归属于公司普通股股东的净利润	28.07%	0.93	0.93
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.96%	0.86	0.86
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	21.92%	0.55	0.55
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	19.33%	0.49	0.49
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	25.25%	0.47	0.47
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	20.70%	0.38	0.38

(三) 公司最近三年及一期非经常性损益明细表

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	13.85	10.50	-0.59	-
越权审批，或无正式批准文件，或偶	-	-	--	39.91

发性的税收返还、减免				
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	3,140.50	3,289.37	2,955.05	3,887.23
委托他人投资或管理资产的损益	-	6.36	22.12	14.33
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	102.78	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	70.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	16.89	89.42	38.50	-54.38
小计	3,274.02	3,395.65	3,015.08	3,957.09
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	819.88	851.10	659.06	981.12
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	2,454.14	2,544.56	2,356.02	2,975.97
归属于母公司所有者净利润	26,110.88	33,855.68	19,925.16	16,535.39
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	23,656.74	31,311.13	17,569.14	13,559.42
归属于母公司所有者的非经常性损益净额占归属于母公司所有者净利润比例	9.40%	7.52%	11.82%	18.00%

第五节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	156,338.99	44.77%	169,008.85	49.77%	121,784.24	48.34%	101,227.48	51.21%
非流动资产	192,877.33	55.23%	170,549.63	50.23%	130,133.29	51.66%	96,444.88	48.79%
资产总计	349,216.32	100.00%	339,558.48	100.00%	251,917.53	100.00%	197,672.35	100.00%

报告期内，公司总资产分别为 197,672.35 万元、251,917.53 万元、339,558.48 万元、349,216.32 万元。公司总资产呈增长趋势，主要系公司报告期内对江西五星特种纸项目投资，公司固定资产和在建工程增加，以及公司于 2020 年首次公开发行股票并上市募集资金到账所致。

报告期内，流动资产占总资产比例分别为 51.21%、48.34%、49.77% 和 44.77%，整体呈下降趋势，主要系公司江西五星特种纸项目建设顺利推进，非流动资产规模逐年增加。

1、流动资产结构分析

报告期内公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	26,939.98	17.23%	24,411.43	14.44%	17,161.28	14.09%	18,404.81	18.18%
交易性金融资产	-	-	14,005.86	8.29%	3,000.00	2.46%	-	-
应收票据	8,980.62	5.74%	14,157.29	8.38%	11,390.22	9.35%	11,289.85	11.15%
应收账款	53,470.34	34.20%	45,059.31	26.66%	50,372.44	41.36%	41,065.00	40.57%
应收款项融资	9,247.67	5.92%	16,296.10	9.64%	4,152.22	3.41%	-	-
预付款项	942.81	0.60%	757.63	0.45%	274.95	0.23%	212.95	0.21%
其他应收款	83.11	0.05%	231.40	0.14%	1,316.20	1.08%	2,621.31	2.59%

存货	46,924.85	30.01%	42,902.88	25.38%	22,536.21	18.51%	21,548.24	21.29%
其他流动资产	9,749.62	6.24%	11,186.94	6.62%	11,580.72	9.51%	6,085.33	6.01%
流动资产合计	156,338.99	100.00%	169,008.85	100.00%	121,784.24	100.00%	101,227.48	100.00%

报告期内，公司流动资产主要由应收账款、存货、货币资金、应收票据、应收款项融资构成。

公司 2019 年末流动资产有所增长，主要原因为江西五星格拉辛纸生产线于 2019 年投产，江西五星应收账款和存货增加导致。同时，随着江西五星特种纸项目进一步推进，江西五星于 2019 年继续购置长期资产形成待抵扣增值税进项税额导致其他流动资产有所增加。

公司 2020 年末流动资产增长，主要原因为：（1）江西五星格拉辛纸以及转移印花纸生产线产能逐渐释放，原材料备货增加；（2）随着公司经营规模的扩大，公司应收票据及应收款项融资增加；（3）随着公司首次公开发行股票募集资金的到位，公司货币资金及交易性金融资产增加。

2021 年 6 月末，随着募集资金投资项目的推进，公司交易性金融资产降低，流动资产较 2020 年末下降。

2、非流动资产结构及其变化分析

报告期内公司非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 6 月 30 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应收款	713.00	0.37%	713.00	0.42%	270.00	0.21%	-	-
固定资产	117,398.01	60.87%	122,239.65	71.67%	62,219.53	47.81%	64,800.34	67.19%
在建工程	58,899.53	30.54%	37,596.67	22.04%	60,708.12	46.65%	24,735.43	25.65%
使用权资产	4,362.83	2.26%	-	-	-	-	-	-
无形资产	8,284.06	4.29%	8,376.59	4.91%	5,404.34	4.15%	5,472.42	5.67%
长期待摊费用	50.59	0.03%	58.66	0.03%	34.47	0.03%	39.68	0.04%
递延所得税资产	1,869.31	0.97%	1,565.06	0.92%	1,496.82	1.15%	1,396.99	1.45%
其他非流动资产	1,300.00	0.67%	-	-	-	-	-	-
非流动资产合计	192,877.33	100.00%	170,549.63	100.00%	130,133.29	100.00%	96,444.88	100.00%

报告期内，公司非流动资产增长，主要系江西五星特种纸项目建设顺利推进，公司在建工程、固定资产增加导致。

（二）负债构成分析

报告期内，公司负债主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	145,383.92	87.40%	149,664.98	87.62%	132,205.78	87.52%	106,927.72	91.60%
非流动负债	20,967.02	12.60%	21,138.69	12.38%	18,847.74	12.48%	9,805.78	8.40%
负债总计	166,350.94	100.00%	170,803.67	100.00%	151,053.52	100.00%	116,733.50	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为116,733.50万元、151,053.52万元、170,803.67万元、166,350.94万元。从负债构成来看，公司负债主要为流动负债。

1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	69,097.56	47.53%	76,105.04	50.85%	70,712.28	53.49%	56,173.94	52.53%
应付票据	15,158.02	10.43%	20,287.96	13.56%	24,317.23	18.39%	18,664.13	17.45%
应付账款	36,264.17	24.94%	35,474.41	23.70%	25,118.81	19.00%	24,652.69	23.06%
预收款项	-	-	-	-	612.10	0.46%	554.42	0.52%
合同负债	952.85	0.66%	1,454.59	0.97%	-	-	-	-
应付职工薪酬	693.79	0.48%	1,383.92	0.92%	1,154.08	0.87%	899.15	0.84%
应交税费	7,059.16	4.86%	8,420.50	5.63%	7,135.96	5.40%	4,759.68	4.45%
其他应付款	10,944.68	7.53%	134.21	0.09%	155.32	0.12%	223.72	0.21%
一年内到期的非流动负债	4,100.00	2.82%	4,000.00	2.67%	3,000.00	2.27%	1,000.00	0.94%
其他流动负债	1,113.70	0.77%	2,404.34	1.61%	-	-	-	-
流动负债合计	145,383.92	100.00%	149,664.98	100.00%	132,205.78	100.00%	106,927.72	100.00%

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、应交税费等构成。报告期内，随着公司经营规模的扩大，流动负债规模整体呈增长趋势。

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	13,700.00	65.34%	12,000.00	56.77%	16,000.00	84.89%	6,700.00	68.33%
租赁负债	2,378.89	11.35%	-	-	-	-	-	-
长期应付款	2,413.60	11.51%	6,499.67	30.75%	-	-	-	-
递延收益	2,474.53	11.80%	2,639.02	12.48%	2,646.27	14.04%	2,951.30	30.10%
递延所得税负债	-	-	-	-	201.47	1.07%	154.48	1.58%
非流动负债	20,967.02	100.00%	21,138.69	100.00%	18,847.74	100.00%	9,805.78	100.00%

报告期内，公司非流动负债主要包括长期借款、租赁负债、长期应付款、递延收益等。公司非流动负债波动主要受江西五星特种纸项目长期借款，以及租赁形成的长期应付款、租赁负债波动所致。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标变动情况如下：

财务指标	2021年6月30日 /2021年1-6月	2020年12月31日 /2020年度	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度
资产负债率（合并）	47.64%	50.30%	59.96%	59.05%
流动比率（倍）	1.08	1.13	0.92	0.95
速动比率（倍）	0.75	0.84	0.75	0.75
息税折旧摊销前利润（万元）	43,290.03	57,362.24	38,622.13	30,495.95
利息保障倍数（倍）	18.70	12.33	6.67	7.32

2、偿债能力分析

发行人的行业特点和业务模式决定了发行人对资金的需求量较大。首先，造纸行业属于资金密集型行业，一条生产线的厂房及设备往往需要数千万甚至上亿元投资；其次，发行人为保证主要原材料木浆的持续稳定供应，通常需保有一定数量的安全库存，报告期各期末，原材料存货账面价值分别为 13,071.06 万元、11,779.66 万元、37,402.66 万元、22,147.37 万元。

报告期各期末，公司资产负债率分别为 59.05%、59.96%、50.30%、47.64%，整体呈下降趋势，资产负债率改善的主要原因为：（1）报告期内，公司盈利能

力较强，净利润分别为 16,535.39 万元、19,925.16 万元、33,855.68 万元、26,110.88 万元。（2）公司于 2020 年首次公开发行股票并上市，募集资金净额 3.40 亿元。报告期内，公司在总体资产规模扩大的同时，资产负债率呈下降趋势，长期偿债能力良好。

2018 年度、2019 年度，发行人主要通过短期银行借款进行融资，导致报告期内流动比率和速动比率均较低。2020 年末，随着公司首次公开发行股票并上市募集资金的到位，公司流动比率和速动比率均有所提升。整体来看，公司存在一定的短期偿债风险。但是，公司存货市场价格透明，容易变现，可在一定程度上降低短期偿债风险。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为 30,495.95 万元、38,622.13 万元、57,362.24 万元、43,290.03 万元，利息保障倍数分别为 7.32、6.67、12.33、18.70，公司获利能力对偿还债务的保证程度较高。

3、与可比上市公司偿债能力对比分析

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司偿债能力财务指标如下：

财务指标	证券代码	证券简称	2021年6月末	2020年度	2019年度	2018年度
流动比率	002078.SZ	太阳纸业	0.74	0.69	0.79	0.77
	600793.SH	宜宾纸业	0.36	0.53	0.50	0.45
	603733.SH	仙鹤股份	1.86	1.76	1.71	1.24
	600235.SH	民丰特纸	1.25	1.23	1.10	1.01
	600356.SH	恒丰纸业	2.56	2.59	2.40	2.38
	600433.SH	冠豪高新	1.90	1.64	1.15	1.03
	002521.SZ	齐峰新材	2.37	2.68	3.49	2.93
	605377.SH	华旺科技	2.17	2.25	1.68	1.57
	002012.SZ	凯恩股份	2.57	2.58	2.82	2.13
		行业平均		1.75	1.77	1.74
	本公司		1.08	1.13	0.92	0.95
速动比率	002078.SZ	太阳纸业	0.51	0.49	0.62	0.62
	600793.SH	宜宾纸业	0.18	0.33	0.29	0.34
	603733.SH	仙鹤股份	1.21	1.17	1.27	0.76
	600235.SH	民丰特纸	0.75	0.77	0.67	0.62
	600356.SH	恒丰纸业	1.85	1.76	1.61	1.55
	600433.SH	冠豪高新	1.31	1.27	0.83	0.70
	002521.SZ	齐峰新材	2.11	2.41	3.01	2.39

	605377.SH	华旺科技	1.69	1.82	1.25	1.10	
	002012.SZ	凯恩股份	1.96	1.93	2.14	1.53	
	行业平均		1.29	1.33	1.30	1.07	
	本公司		0.75	0.84	0.75	0.75	
资产 负债 率	002078.SZ	太阳纸业	55.65%	54.72%	54.48%	57.23%	
	600793.SH	宜宾纸业	81.04%	81.54%	78.78%	91.22%	
	603733.SH	仙鹤股份	30.66%	32.46%	47.89%	41.51%	
	600235.SH	民丰特纸	38.83%	38.38%	40.27%	40.99%	
	600356.SH	恒丰纸业	24.77%	23.64%	25.12%	22.02%	
	600433.SH	冠豪高新	22.95%	26.82%	32.36%	33.75%	
	002521.SZ	齐峰新材	31.11%	26.67%	19.78%	22.56%	
	605377.SH	华旺科技	34.28%	34.65%	44.84%	46.89%	
	002012.SZ	凯恩股份	30.73%	29.94%	23.81%	28.25%	
		行业平均		38.89%	38.76%	40.81%	42.71%
		本公司		47.64%	50.30%	59.96%	59.05%

数据来源：上市公司定期报告、招股说明书

注：公司是以食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸等特种纸的研发、生产和销售为主要业务的公司。截至2021年6月30日，根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所在行业“C22—造纸和纸制品业”下的所有A股公司共计34家（不含ST类公司）。其中，青山纸业、华泰股份、山鹰国际等17家企业主要产品为瓦楞纸、新闻纸、纸盒、文化纸等；豪悦护理、依依股份、中顺洁柔等5家企业主要产品为纸尿裤、宠物垫、卷纸、抽纸等；精华激光、顺灏股份主要产品为激光全息防伪纸、镀铝纸等。上述企业产品与公司产品差异较大。

公司选取太阳纸业、宜宾纸业、仙鹤股份、民丰特纸、恒丰纸业、冠豪高新、齐峰新材、华旺股份、凯恩股份共计9家与公司业务相近，并以原纸生产为主要业务的企业作为同行业可比上市公司。如无特别说明，本募集说明书摘要可比上市公司均按上述口径选取。

公司的流动比率和速动比率低于可比上市公司平均值，资产负债率则高于可比上市公司平均值，主要是由于2018年度、2019年度，公司尚未上市，业务经营资金来源除自有资金外主要通过银行贷款，流动负债金额较大。2020年末，随着公司首次公开发行股票并上市募集资金的到位，公司流动比率和速动比率均有所提升，资产负债率下降。2021年1-6月，随着江西五星特种纸项目建设顺利推进，公司流动资产降低，流动比率及速动比率有所降低。

公司整体盈利能力较强，在总体资产规模扩大的同时，资产负债率呈下降趋势，长期偿债能力良好；但流动比率和速动比率相对较低，存在一定的短期偿债风险。

（四）资产周转能力分析

1、应收账款周转率

报告期内，公司与同行业可比上市公司应收账款周转率如下：

上市公司	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
太阳纸业	13.68	12.42	13.63	12.78
宜宾纸业	17.79	14.49	9.39	8.79
仙鹤股份	5.22	4.96	5.33	5.94
民丰特纸	5.41	4.87	5.00	5.49
恒丰纸业	4.89	4.86	4.60	4.74
冠豪高新	6.25	5.92	6.37	6.01
齐峰新材	4.65	3.40	3.75	5.07
华旺科技	8.68	10.04	8.61	8.60
凯恩股份	5.61	5.50	4.71	4.87
均值	8.02	7.38	6.82	6.92
剔除太阳纸业、宜宾纸业、华旺科技后的均值	5.34	4.92	4.96	5.35
本公司	5.93	4.92	4.62	4.66

数据来源：上市公司定期报告、招股说明书。

注：2021年1-6月数据均为年化数据。

报告期各期末，公司应收账款周转率分别为4.66、4.62、4.92、5.93（年化），整体呈上升趋势，公司应收账款周转率与公司的信用政策相匹配。报告期各期末，公司应收账款周转率低于行业平均水平，原因如下：

（1）报告期各期末，公司单项金额重大并全额计提坏账准备的应收账款分别为3,194.92万元、3,194.92万元、3,194.92万元、3,194.92万元。上述应收账款占公司应收账款余额比例分别为6.86%、5.67%、6.30%、5.36%，一定程度上拉低了公司应收账款周转率。剔除上述应收账款影响，报告期内公司应收账款周转率分别为5.01、4.92、5.24、6.29（年化）。同时，可比上市公司中，太阳纸业、宜宾纸业、华旺科技应收账款周转率较高，异于同行业可比上市公司水平。剔除太阳纸业、宜宾纸业、华旺科技后，报告期内可比上市公司应收账款周转率均值分别为5.35、4.96、4.92、5.34（年化）。考虑上述因素后，公司应收账款周转率与同行业可比上市公司平均水平不存在重大差异。

（2）公司部分大客户账期较长。公司的主要客户规模较大，商业信用记录良好，公司对部分大客户的账期较长。

报告期内，公司建立了完善的应收账款管理制度，落实了责任到人的催收制度，公司的应收账款周转率整体呈提升趋势。

2、存货周转率

报告期各期末，公司存货周转率分别为 9.27、8.69、6.18、5.41（年化），报告期内公司库存管理效率较高。公司与同行业可比上市公司存货周转率对比如下：

上市公司	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
太阳纸业	7.47	6.40	7.47	8.94
宜宾纸业	4.49	5.53	4.36	3.82
仙鹤股份	3.10	3.21	3.68	4.08
民丰特纸	2.77	2.68	3.15	3.69
恒丰纸业	2.93	2.47	2.49	2.93
冠豪高新	5.42	4.98	4.49	4.68
齐峰新材	8.49	6.42	5.94	6.46
华旺科技	3.68	2.85	3.59	4.34
凯恩股份	3.36	2.64	2.55	2.75
均值	4.63	4.13	4.19	4.63
本公司	5.41	6.18	8.69	9.27

数据来源：上市公司定期报告、招股说明书。

注：2021年1-6月数据均为年化数据。

公司存货周转率高于行业平均水平，原因为公司主要为客户提供定制化的产品，采取以销定产的经营策略，报告期内公司供应商、客户结构保持基本稳定。同时，公司以成熟的产供销体系为基础，注重原材料、库存商品的库存管理，以减少存货对公司营运资金的占用，提高资金的使用效率。

2019年存货周转率下降主要原因为：（1）2019年江西五星格拉辛纸生产线投产，江西五星库存商品增加。（2）受2020年1月春节假期影响，应客户要求，临近2019年期末发货较多，导致2019年末发出商品增加。上述因素导致公司2019年末存货增加。

2020年存货周转率下降，主要系随着江西五星格拉辛纸、转移印花纸生产线产能逐渐释放，以及为确保30万吨文化纸生产线的顺利投产，同时木浆市场价格相对较低，因而2020年末公司原材料备货增加导致期末存货增加。

2021年1-6月存货周转率下降，主要原因为：2021年3月，公司文化纸生产线投产，文化纸库存增加。此外，公司结合行业及客户需求情况，预计三季度市场较好，对食品包装纸和格拉辛纸进行了合理备货，库存商品增加。

（五）财务性投资分析

1、财务性投资的认定标准

根据中国证监会《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，“上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。”

根据中国证监会《再融资业务若干问题解答》，“财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的30%（不包括对类金融业务的投资金额）。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。”

2、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）

本次发行董事会决议日为2021年6月15日。自本次董事会决议日前六个月至本募集说明书摘要出具日，公司购买理财产品以及设立新公司——湖北祉星情况如下：

（1）购买理财产品

董事会决议日前六个月至本募集说明书摘要出具日，公司购买的理财产品如下：

序号	产品名称	产品类型	金额 (万元)	起始日	到期日	资金来源
1	中信理财之共赢稳健天天利人民币理财产品	固定收益类	3,000 (注)	2020.12.17	2021.01.12	闲置自有资金

2	建行浙江分行定制型单位结构性存款2020年第257期	保本浮动收益	3,000	2020.12.18	2021.03.18	闲置募集资金
3	上海浦东发展银行利多多公司稳利固定持有期JG9014期人民币对公结构性存款（90天网点专属）	保本浮动收益	3,000	2020.12.21	2021.03.21	闲置募集资金
4	招商银行点金系列看涨三层区间91天结构性存款	保本浮动收益	2,000	2020.12.21	2021.03.22	闲置募集资金
5	共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款02332期	保本浮动收益	2,000	2020.12.21	2021.03.22	闲置募集资金
6	中国银行挂钩型结构性存款	保本保最低收益	3,000	2020.12.21	2021.03.23	闲置募集资金
7	上海浦东发展银行利多多公司稳利固定持有期JG9013期人民币对公结构性存款（90天网点专属）	保本浮动收益	3,000	2021.03.22	2021.04.22	闲置募集资金
8	招商银行点金系列看跌三层区间30天结构性存款	保本浮动收益	2,000	2021.03.23	2021.04.22	闲置募集资金

注：公司于2020年12月17日购买该理财产品3,000万元，并于2020年12月28日、2020年12月29日、2021年1月12日分别赎回1,000万元、1,000万元、1,000万元。

公司购买的理财产品主要为收益率平稳的理财产品，且均可随时存取或锁定期小于一年。除序号1的理财产品外，均为保本型理财产品，该等理财产品可以保证本金安全，属于风险较低类型；序号1的理财产品资金投向主要为货币市场类、固定收益类以及其他符合监管要求的债权类资产等，该产品募集资金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类金融工具，也不参与一级市场新股申购、股票增发等，因此该产品的资金投向领域风险较低。

综上，以上理财产品均不属于收益波动大且风险较高、金额较大、期限较长的金融产品，不属于财务性投资。

（2）投资设立湖北祉星

湖北祉星成立于2021年2月23日，系公司在湖北省武穴市田镇马口工业园区投资浆纸一体化项目的实施主体，五洲特纸持有该公司100%股权。该公司的设立符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

除上述情况外，董事会决议日前六个月至本募集说明书摘要出具日，公司不存在类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等财务性投资的情形，亦不存在拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

综上，本次发行董事会决议日前六个月至本募集说明书摘要出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

3、公司最近一期末不存在财务性投资的情形

截至 2021 年 6 月 30 日，公司资产负债表中交易性金融资产余额为 0，其他可能与财务性投资相关的报表项目如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	是否属于财务性投资
1	货币资金—其他货币资金	5,861.67	否
2	其他应收款	83.11	否

(1) 公司最近一期末其他货币资金的构成情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他货币资金的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 6 月 30 日
承兑汇票保证金	4,380.76
信用证保证金	1,480.52
存出投资款	0.40
合计	5,861.67

公司其他货币资金主要包括承兑汇票保证金及信用证保证金，该等保证金系公司为购买原材料等使用银行承兑汇票和信用证支付而存入的资金，为公司正常生产经营所需。

(2) 公司最近一期末其他应收款的构成情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人其他应收款的构成情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否属于财务性投资
押金保证金	102.93	否
应收暂付款	7.17	否
合计	110.10	-
坏账准备	27.00	-
账面价值	83.11	-

截至 2021 年 6 月 30 日，公司其他应收款主要由海关税款押金保证金、应收暂付款等构成，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在财务性投资的情形。

二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	163,493.26	263,466.23	237,592.79	214,900.14
营业成本	122,566.47	202,537.58	192,071.03	178,802.54
营业利润	31,906.34	41,799.05	24,432.83	18,637.08
利润总额	34,730.88	44,244.78	26,851.53	22,353.41
净利润	26,110.88	33,855.68	19,925.16	16,535.39
归属于母公司所有者的净利润	26,110.88	33,855.68	19,925.16	16,535.39

报告期内，公司营业收入逐年增长，营业利润与净利润也随着公司业务规模的扩大逐年增加。公司主营业务突出，整体经营较为稳健。

（一）营业收入构成及变动分析

报告期内公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	163,195.22	99.82%	258,281.25	98.03%	237,049.91	99.77%	210,554.11	97.98%
其他业务收入	298.04	0.18%	5,184.98	1.97%	542.88	0.23%	4,346.03	2.02%
合计	163,493.26	100.00%	263,466.23	100.00%	237,592.79	100.00%	214,900.14	100.00%

公司主营业务为食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸等特种纸的研发、生产和销售。报告期内，公司的营业收入主要来源于主营业务，主营业务收入占营业收入比例均在97%以上，公司主营业务突出。2018年度、2020年度公司其他业务收入主要为销售木浆收入；2019年度、2021年1-6月公司其他业务收入主要为正常生产过程中的切边废纸收入。报告期内，公司其他业务收入占比较小。

2019年公司主营业务收入增长，主要系2019年江西五星格拉辛纸生产线投产导致公司格拉辛纸销售收入提升。

2020年度，公司主营业务收入增长，主要系江西五星15万吨格拉辛纸生产线产能利用率较去年提升，江西五星格拉辛纸销量增加，以及转移印花纸生产线投产，营业收入增长。

随着江西五星文化纸生产线的投产，2021年1-6月，公司主营业务收入进一步提升。

1、主营业务收入产品构成

报告期内，公司主营业务收入产品构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
食品包装纸	81,356.51	49.85%	148,322.00	57.43%	157,968.15	66.64%	163,636.57	77.72%
格拉辛纸	45,305.42	27.76%	88,451.14	34.25%	70,405.97	29.70%	40,345.05	19.16%
描图纸	4,532.43	2.78%	6,997.72	2.71%	8,648.28	3.65%	6,481.50	3.08%
转移印花纸	12,540.95	7.68%	14,510.38	5.62%	-	-	-	-
文化纸	19,459.91	11.92%	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	27.52	0.01%	90.99	0.04%
合计	163,195.22	100.00%	258,281.25	100.00%	237,049.91	100.00%	210,554.11	100.00%

2018年度、2019年度，公司主营业务收入产品构成主要为食品包装纸、格拉辛纸和描图纸，收入结构较为稳定，三种主要产品合计占比均在99%以上。2020年，江西五星转移印花纸生产线投产，当年实现销售收入14,510.38万元，占公司主营业务收入的比例为5.62%。随着江西五星文化纸生产线的投产，2021年1-6月，公司文化纸实现销售收入19,459.91万元，占公司主营业务收入的比例为11.92%。

公司其他主营业务收入主要为晒图纸等产品销售收入。

(1) 食品包装纸

2018年、2019年度，公司食品包装纸销售数量保持稳定。2019年，公司食品包装纸销售额较上年下降，主要系食品包装纸销售价格受木浆价格下降影响而有所降低。

2020年度，由于疫情期间少量客户存在短期停工的情况，食品包装纸销量有所下滑，同时，产品价格随着木浆价格的下降也有所降低，导致2020年度食品包装纸销售额同比下降。

2021年1-6月，公司食品包装纸销售情况良好。

(2) 格拉辛纸

报告期内，随着 2019 年江西五星格拉辛纸生产线的投产以及产能逐渐释放，格拉辛纸销量增加，销售收入呈增长趋势。

(3) 描图纸

2019 年度描图纸销售额增加主要系近年来，国内具备描图纸生产制造能力的企业较少，个别生产厂商退出市场导致描图纸价格提升。2020 年度，受疫情影响，描图纸销售数量下降，销售额有所下滑。

(4) 转移印花纸

转移印花纸系公司 2020 年度新推出的产品类型，2020 年度及 2021 年 1-6 月，公司转移印花纸市场销售情况良好。

(5) 文化纸

文化纸系公司 2021 年度投产的产品类型，2021 年 1-6 月，公司文化纸实现销售收入 19,459.91 万元，目前销售情况良好。

2、按地区分类的主营业务收入构成

报告期内，公司按地区分类的主营业务收入构成情况如下表：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	149,657.79	91.70%	235,694.81	91.26%	209,646.49	88.44%	191,526.62	90.96%
外销	13,537.43	8.30%	22,586.44	8.74%	27,403.42	11.56%	19,027.48	9.04%
合计	163,195.22	100.00%	258,281.25	100.00%	237,049.91	100.00%	210,554.11	100.00%

报告期内，公司收入主要来自国内销售。2019 年度，公司外销比例提升，主要系 2019 年公司积极开拓海外市场，导致外销收入增加。2020 年以来，受新冠疫情以及海运运费提升等因素影响，公司外销收入占比下降。

3、销售返利情况

(1) 销售返利的合同约定情况

公司销售返利的一般合同约定为，在销售部分产品时，当部分客户在某一段时间段采购公司产品一定数量以上，公司在商定价格的基础上每吨返利一定金额，返利金额在未来一定期限内的销售货款中扣除。

上述公司销售返利不涉及资金或实物返还，实质上是销售价格调整。上述销售返利情况符合行业惯例。

（2）销售返利的财务处理

公司销售返利不涉及资金或实物返还。销售返利业务流程方面，公司在客户满足返利条件的次月或未来一定期限内，在与客户的销售货款中扣除相应的金额，相应的减少对该客户的营业收入和应收账款。公司对销售返利按权责发生制原则冲减对应产品销售当年的营业收入。

（3）销售返利的金额和占比

报告期内，公司销售返利金额分别为 1,546.51 万元、3,353.45 万元、4,381.24 万元、1,458.39 万元，占公司营业收入比例分别为 0.72%、1.41%、1.66% 和 0.89%，占比较小，不会对公司经营业绩产生重大影响。2019 年，公司销售返利金额增长幅度较大，主要是随着 2019 年江西五星格拉辛纸生产线的投产，公司为开拓格拉辛纸市场，2019 年开始对格拉辛纸客户给予较大规模的销售返利，导致 2019 年格拉辛纸销售返利金额增加。同时 2019 年木浆价格下滑，公司产品销售价格并未同步下调，因此公司通过销售返利方式给予客户一定的优惠。

2020 年发行人返利金额增加，主要系江西五星格拉辛纸生产线产能逐步释放以及转移印花纸生产线的投产，公司给予客户较优惠的返利政策。

（二）成本构成及变化分析

报告期内，公司营业成本及营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业成本	122,566.47	202,537.58	192,071.03	178,802.54
其中：主营业务成本	122,564.90	197,883.76	192,017.12	175,020.03
其他业务成本	1.57	4,653.82	53.92	3,782.51
营业收入	163,493.26	263,466.23	237,592.79	214,900.14
其中：主营业务收入	163,195.22	258,281.25	237,049.91	210,554.11

其他业务收入	298.04	5,184.98	542.88	4,346.03
--------	--------	----------	--------	----------

报告期内，公司盈利情况良好，公司主营业务成本、主营业务收入呈同向增长趋势，主营业务成本变动与主营业务收入规模相匹配，主营业务成本为影响营业成本的主要因素。

1、主营业务成本按产品类型分析

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
食品包装纸	55,498.17	45.28%	108,617.03	54.89%	124,748.72	64.97%	135,654.67	77.51%
格拉辛纸	34,449.21	28.11%	72,876.65	36.83%	61,879.86	32.23%	34,518.77	19.72%
描图纸	2,959.66	2.41%	4,132.17	2.09%	5,367.84	2.80%	4,766.22	2.72%
转移印花纸	10,858.21	8.86%	12,257.90	6.19%	-	-	-	-
文化纸	18,799.65	15.34%	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	20.71	0.01%	80.38	0.05%
合计	122,564.90	100.00%	197,883.76	100.00%	192,017.12	100.00%	175,020.03	100.00%

按产品类型分类的主营业务成本构成中，食品包装纸主营业务成本占比最高。2019年度，格拉辛纸占主营业务成本比例较2018年增幅较大，主要系2019年江西五星格拉辛纸生产线投产后，格拉辛纸的产销量上升所致。2020年，公司转移印花纸生产线投产，当年其成本占主营业务成本的比例为6.19%。随着江西五星文化纸生产线的投产，2021年1-6月，文化纸占主营业务成本的比例为15.34%。

报告期内，公司各系列产品主营业务成本分类结构与主营业务收入结构及变化趋势基本一致，主营业务成本构成合理。

2、主营业务成本按要素构成分析

公司主营业务成本主要由直接材料、直接人工、制造费用构成。其中直接材料包括木浆，以及淀粉、PE等辅料，制造费用主要包括能源、折旧、摊销费用等。报告期内，公司主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	90,478.06	73.82%	156,555.99	79.12%	155,791.20	81.13%	148,586.99	84.90%

直接人工	2,981.54	2.43%	5,007.58	2.53%	4,550.13	2.37%	3,087.09	1.76%
制造费用	22,284.70	18.18%	36,320.18	18.35%	31,675.78	16.50%	23,345.95	13.34%
销售运费、 包装费	6,820.60	5.56%	-	-	-	-	-	-
主营业务 成本	122,564.90	100.00%	197,883.76	100.00%	192,017.12	100.00%	175,020.03	100.00%

2021年1-6月，公司将销售费用中的运费、包装费列报至营业成本，主营业务成本增加。如扣除上述费用，公司主营业务成本为115,744.29万元，直接材料、直接人工、制造费用占比分别为78.17%、2.58%、19.25%。

主营业务成本中，直接材料占比较高，而直接材料又以木浆为主。2019年以来，木浆市场价格整体呈下降趋势，直接材料成本占比下降。

2021年1-6月，虽然木浆市场价格有所提升，但由于公司2020年末木浆备货充裕，导致当期木浆耗用成本较低，因而直接材料成本占比仍相对较低。

2019年以来，随着江西五星格拉辛纸、转移印花纸、文化纸生产线的投产，公司直接人工、制造费用、直接材料均有所提升，主营业务成本上升。

3、采购返利情况

作为专业化规模化生产的特种纸企业，公司每年采购木浆等原材料的金额较大。按照行业惯例，当采购金额达到一定数量时，部分供应商将给予公司一定的优惠措施。报告期内，公司与Stora Enso、UPM、冠宇贸易等部分国外主要木浆供应商签署采购协议并约定：当公司采购金额达到一定数量时，供应商将给予公司现金返利等优惠措施。供应商在收到合同约定期间内的全部货款后的一定时间内，或在每年的固定时间与公司结算返利款。

公司收到现金返利后，冲减当期主营业务成本。

报告期内，公司收到现金返利分别为582.41万元、1,215.32万元、1,169.13万元、162.98万元，占主营业务成本的比例分别为0.33%、0.63%、0.59%、0.13%。

报告期内，公司返利金额占主营业务成本比例较低，不会对公司经营业绩产生重大影响。

（三）毛利率分析

1、报告期公司毛利情况

报告期内，公司毛利情况如下：

单位：万元

产品类别	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
食品包装纸	25,858.34	63.64%	39,704.97	65.74%	33,219.44	73.77%	27,981.90	78.75%
格拉辛纸	10,856.21	26.72%	15,574.49	25.79%	8,526.11	18.93%	5,826.28	16.40%
描图纸	1,572.78	3.87%	2,865.55	4.74%	3,280.44	7.28%	1,715.29	4.83%
转移印花纸	1,682.74	4.14%	2,252.48	3.73%	-	-	-	-
文化纸	660.25	1.63%	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	6.80	0.02%	10.61	0.03%
合计	40,630.33	100.00%	60,397.49	100.00%	45,032.79	100.00%	35,534.07	100.00%

公司毛利来源于食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸、文化纸，报告期内主要产品毛利占比均在 99% 以上。

2、毛利率变动情况分析

产品类别	2021年1-6月			2020年度			2019年度			2018年度		
	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献
食品包装纸	31.78%	49.85%	15.85%	26.77%	57.43%	15.37%	21.03%	66.64%	14.01%	17.10%	77.72%	13.29%
格拉辛纸	23.96%	27.76%	6.65%	17.61%	34.25%	6.03%	12.11%	29.70%	3.60%	14.44%	19.16%	2.77%
描图纸	34.70%	2.78%	0.96%	40.95%	2.71%	1.11%	37.93%	3.65%	1.38%	26.46%	3.08%	0.81%
转移印花纸	13.42%	7.68%	1.03%	15.52%	5.62%	0.87%	-	-	-	-	-	-
文化纸	3.39%	11.92%	0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	24.73%	0.01%	0.003%	11.66%	0.04%	0.01%
主营业务毛利率	24.90%	100.00%	24.90%	23.38%	100.00%	23.38%	19.00%	100.00%	19.00%	16.88%	100.00%	16.88%

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 16.88%、19.00%、23.38%、24.90%，毛利率贡献主要来自于食品包装纸。由于各类产品细分市场供需关系不同，因此不同产品毛利率波动的幅度和趋势存在一定差异。

2021年1-6月，公司将销售费用中的运费、包装费列报至营业成本，一定程度上降低了公司产品的毛利率。如将上述费用剔除，2021年1-6月公司食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸、文化纸毛利率分别为：35.55%、27.86%、36.38%、18.62%、9.85%，公司主营业务毛利率为 29.08%。

(1) 食品包装纸

报告期内，发行人食品包装纸毛利率逐年提升，主要原因为 2019 年、2020 年，木浆市场价格整体呈下降趋势。同时，报告期内食品包装纸下游需求保持较快增长，行业竞争格局较为稳定，食品包装纸价格降幅小于纸浆价格波动幅度。

2021 年 1-6 月，木浆市场价格提升，食品包装纸价格随之提升，而公司库存木浆成本较低，因此 2021 年 1-6 月公司食品包装纸仍保持较高的毛利率水平。

（2）格拉辛纸

2019 年，公司格拉辛纸毛利率较 2018 年下降，主要系江西五星格拉辛纸生产线于 2019 年上半年投产，尚未满负荷生产，产品单位成本较高，产能利用率较低导致。

2020 年，随着江西五星格拉辛纸生产线产能逐渐释放，规模效应导致公司格拉辛纸毛利率有所提升。

2021 年 1-6 月，木浆市场价格提升，格拉辛纸价格随之提升，而公司库存木浆成本较低，因此 2021 年 1-6 月格拉辛纸仍保持较高的毛利率水平。

（3）描图纸

报告期内，发行人描图纸毛利率分别为 26.46%、37.93%、40.95% 和 36.38%（剔除运费、包装费后毛利率）。报告期内，描图纸下游需求较为稳定。国内描图纸生产企业较少，报告期内个别生产厂商因种种原因退出市场，剩余描图纸生产企业议价能力增强，因此，发行人描图纸毛利率相对较高。

（4）转移印花纸

2020 年度公司转移印花纸毛利率 15.52%，低于其他主要产品，原因为公司江西五星转移印花纸生产线 2020 年上半年投产，产品生产初期，生产成本较高。

2021 年 1-6 月，随着转移印花纸生产线生产逐步稳定，产能释放，以及公司库存木浆的低成本优势导致当期转移印花纸毛利率有所提升（剔除运费、包装费后，转移印花纸毛利率为 18.62%）。

（5）文化纸

2021 年 3 月，江西五星文化纸生产线投产，受生产线调试等原因影响，原材料、能源等耗用较高，生产成本增加，导致 2021 年 1-6 月文化纸毛利率较低。

3、同行业公司主营业务毛利率比较分析

(1) 同行业主营业务毛利率对比分析

上市公司	毛利率			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
太阳纸业	22.71%	19.27%	22.51%	23.53%
宜宾纸业	16.09%	5.07%	10.87%	16.14%
仙鹤股份	25.36%	20.82%	18.93%	17.35%
民丰特纸	18.87%	21.92%	17.01%	15.07%
恒丰纸业	27.96%	31.06%	25.69%	23.28%
冠豪高新	18.28%	23.28%	25.38%	20.06%
齐峰新材	15.61%	14.34%	14.06%	11.33%
华旺科技	18.87%	24.51%	18.10%	14.75%
凯恩股份	24.41%	34.94%	25.99%	23.84%
均值	20.91%	21.69%	19.84%	18.37%
发行人	24.90%	23.38%	19.00%	16.88%

数据来源：上市公司定期报告、招股说明书。

2018年度-2020年度，公司产品毛利率与特种纸行业上市公司变动趋势一致，符合特种纸行业特点。特种纸产品品类众多，同一类特种纸也存在多种规格，不同公司生产工艺、纸机性能等方面的差异会导致细分产品毛利率存在一定差异。

2020年度，太阳纸业、宜宾纸业、仙鹤股份、齐峰新材将销售费用中的运费列报至营业成本，一定程度上降低了2020年度同行业可比上市公司毛利率水平，导致当年公司综合毛利率高于上市公司平均水平。如将公司2020年度销售费用中的运费列报至营业成本，公司2020年度毛利率为20.15%，与太阳纸业、仙鹤股份水平相当。

2021年1-6月，由于2020年末公司木浆备货充裕，导致当期木浆耗用成本较低，毛利率提升。公司当期毛利率水平与仙鹤股份、凯恩股份基本一致。

(2) 食品包装纸毛利率同行业对比分析

上市公司	食品包装纸毛利率			
	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
太阳纸业-淋膜原纸	27.38%	26.74%	26.35%	26.20%
宜宾纸业-食品纸	-	-	9.80%	16.14%
凯恩股份-特种食品包装用纸	30.29%	31.86%	24.08%	25.28%
均值	28.84%	29.30%	20.08%	22.54%
本公司-食品包装纸	31.78%	26.77%	21.03%	17.10%

数据来源：上市公司定期报告。

注：2020年度、2021年1-6月，宜宾纸业未披露食品纸收入及成本数据。

食品包装纸同行业可比上市公司为太阳纸业、宜宾纸业、凯恩股份。2018年度，公司食品包装纸毛利率低于同行业可比上市公司平均水平，主要原因为2018年度，木浆价格持续高位运行，公司木浆采购成本较高。太阳纸业和宜宾纸业均有制浆生产线，在原材料采购价格较高的情况下，自制浆为其带来成本优势。凯恩股份特种食品包装用纸作为其茶叶滤纸系列产品的组成部分，其用途与公司产品存在差异，报告期内其毛利率与公司食品包装纸存在差异。

2019年度、2020年度，随着木浆市场价格的回落，公司食品包装纸毛利率稳步提升。2021年1-6月，木浆市场价格提升，食品包装纸价格随之提升，而当期公司库存木浆成本相对较低，因此2021年1-6月公司食品包装纸仍保持较高的毛利率水平。考虑到太阳纸业制浆生产线的影响，其产品毛利率波动相对较小。

(3) 格拉辛纸毛利率同行业对比分析

格拉辛纸毛利率				
上市公司	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
仙鹤股份-标签离型用纸	-	-	10.98%	14.99%
民丰特纸-工业配套纸	21.42%	10.75%	4.07%	0.67%
均值	21.42%	10.75%	7.53%	7.83%
本公司-格拉辛纸	23.96%	17.61%	12.11%	14.44%

数据来源：上市公司定期报告、招股说明书

注：2020年度、2021年1-6月，仙鹤股份未单独披露标签离型用纸数据

格拉辛纸同行业可比上市公司为仙鹤股份和民丰特纸。可比上市公司产品类别和公司产品有所差异，仙鹤股份可比产品类别为标签离型用纸，主要包括格拉辛纸和镀铝原纸等；民丰特纸可比产品类别为工业配套纸，主要为镀铝原纸、湿强标签纸、格拉辛纸。

报告期内，公司格拉辛纸毛利率高于行业平均水平，主要原因为：1) 公司专注于格拉辛纸的生产和销售，标签离型纸产品中的其他产品并未涉足，单一格拉辛纸产能较大，具有一定的成本优势；2) 公司在格拉辛纸生产工艺方面具有一定的技术优势，通过不断改进工艺配方，在保证产品质量的前提下，有效地控制了成本。

2018年，公司格拉辛纸毛利率和仙鹤股份同类产品毛利率分别为14.44%和14.99%，差异较小。

2019年，公司和仙鹤股份毛利率均有所下降，趋势一致。2019年，民丰特纸毛利率有所提升，且毛利率较低，系其细分产品与发行人存在差异导致。

2020年度、2021年1-6月，发行人与民丰特纸可比产品毛利率变动趋势一致。

(4) 描图纸毛利率同行业对比分析

描图纸毛利率				
上市公司	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
民丰特纸-描图纸	35.27%	17.56%	17.20%	21.69%
本公司-描图纸	34.70%	40.95%	37.93%	26.46%

数据来源：上市公司定期报告

描图纸同行业可比上市公司为民丰特纸。2021年1-6月，公司与民丰特纸描图纸毛利率水平基本一致。2018年度至2020年度，发行人和民丰特纸-描图纸毛利率差异较大。2018年度至2020年度两者描图纸单位价格和单位成本具体如下：

公司名称	项目	2020年度		2019年度		2018年度
		金额	较上年变动率	金额	较上年变动率	金额
民丰特纸	单位价格 (元/吨)	15,154.79	-6.11%	16,141.80	13.25%	14,253.40
	单位成本 (元/吨)	12,493.10	-6.53%	13,365.22	19.73%	11,162.35
	毛利率	17.56%	提高 0.36 个百分点	17.20%	下降 4.49 个百分点	21.69%
发行人	单位价格 (元/吨)	12,427.13	-5.48%	13,147.83	6.76%	12,315.13
	单位成本 (元/吨)	7,338.25	-10.08%	8,160.63	-9.89%	9,056.01
	毛利率	40.95%	提高 3.02 个百分点	37.93%	提高 11.47 个百分点	26.46%

注：上表根据民丰特纸定期报告相关数据整理。民丰特纸未披露2021年1-6月上表相关数据。

单位价格方面，2019年度、2020年度，公司与民丰特纸描图纸单位价格变动趋势相同。2019年度，公司和民丰特纸描图纸单位价格持续上升，主要系国内具备描图纸生产制造能力的企业较少，个别生产厂商退出市场，描图纸涨价幅度较大。2020年度，随着纸浆价格的下降，描图纸价格有所下降。2018年度、2019年度、2020年度，民丰特纸描图纸单位价格高于发行人，原因系民丰特纸描图纸为终端市场产品；公司描图纸产品为原纸，需下游客户进行再加工成为终端市场产品。

单位成本方面，2019年，公司单位成本随着当年木浆市场价格的下跌而有所下降，符合行业趋势。民丰特纸单位成本有所上升，与木浆价格变动趋势相反。2020年度，民丰特纸与发行人单位成本均较上年有所下降。

总体来看，2018年度至2020年度，公司毛利率高于民丰特纸，主要系民丰特纸单位成本高于发行人。2019年，公司描图纸毛利率高出民丰特纸较多，原因为公司2019年描图纸单位成本随着木浆价格下跌而下降，而民丰特纸描图纸单位成本有所上升。2020年，受木浆价格下降影响，公司单位成本降幅高于民丰特纸，导致公司毛利率较高。2021年1-6月，公司与民丰特纸描图纸毛利率水平基本一致。

（5）其他产品

除食品包装纸、格拉辛纸及描图纸外，公司其他产品还包括转移印花纸及文化纸。

转移印花纸同行业可比上市公司包括仙鹤股份、冠豪高新，上述公司均未单独披露其2020年度转移印花纸相关数据，本募集说明书摘要未就转移印花纸毛利率与同行业可比上市公司进行对比分析。

文化纸系公司2021年度刚投产的产品类型。2021年3月，江西五星文化纸生产线投产，受生产线调试等原因影响，原材料、能源等耗用较高，产能尚未释放，2021年1-6月文化纸毛利率与同行业上市公司不具备可比性，本募集说明书摘要未就文化纸毛利率与同行业可比上市公司进行对比分析。

4、公司产品价格变动及主要原材料价格变动对毛利率的敏感性分析

公司毛利率影响因素主要包括产品销售价格及直接材料（木浆及辅料）价格。以2020年度财务数据为基础，公司毛利率对产品及直接材料价格敏感性分析如下：

（1）公司主要产品价格变动对毛利率的敏感性分析

假设其他条件均不发生变化，公司主要产品价格变动对毛利率的敏感性分析如下：

产品价格变动率	食品包装纸		格拉辛纸		描图纸		转移印花纸		合计	
	变动后的毛利率	影响毛利率百	变动后的毛利	影响毛利率百	变动后的毛利	影响毛利率百	变动后的毛利	影响毛利率百	变动后的毛利	影响毛利率百

		分点	率	分点	率	分点	率	分点	率	分点
-10%	18.63%	-8.14	8.45%	-9.15	34.39%	-6.56	6.14%	-9.39	14.87%	-8.51
-5%	22.92%	-3.85	13.27%	-4.34	37.84%	-3.11	11.08%	-4.45	19.35%	-4.03
0	26.77%	-	17.61%	-	40.95%	-	15.52%	-	23.38%	-
5%	30.26%	3.49	21.53%	3.92	43.76%	2.81	19.55%	4.02	27.03%	3.65
10%	33.43%	6.66	25.10%	7.49	46.32%	5.37	23.20%	7.68	30.35%	6.97

(2) 主要原材料价格变动对毛利率的敏感性分析

假设其他条件均不发生变化，公司直接材料价格变动对毛利率的敏感性分析

如下：

直接材料 价格变动 率	食品包装纸		格拉辛纸		描图纸		转移印花纸		合计	
	变动后 的毛利 率	影响毛 利率百 分点								
-10%	32.92%	6.15	23.65%	6.04	44.41%	3.46	22.04%	6.52	29.45%	6.06
-5%	29.84%	3.08	20.63%	3.02	42.68%	1.73	18.78%	3.26	26.42%	3.03
0	26.77%	-	17.61%	-	40.95%	-	15.52%	-	23.38%	-
5%	23.69%	-3.08	14.59%	-3.02	39.22%	-1.73	12.27%	-3.26	20.35%	-3.03
10%	20.62%	-6.15	11.56%	-6.04	37.49%	-3.46	9.01%	-6.52	17.32%	-6.06

从上述敏感性分析可知，假设其他因素不变，销售价格下降 5%，公司食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸毛利率分别下降 3.85 个百分点、4.34 个百分点、3.11 个百分点和 4.45 个百分点，综合毛利率下降 4.03 个百分点；而直接材料价格上涨 5%，公司食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸毛利率分别下降 3.08 个百分点、3.02 个百分点、1.73 个百分点和 3.26 个百分点，综合毛利率下降 3.03 个百分点。总体来看，公司主要产品毛利率对销售价格变动的敏感性大于对直接材料价格变动的敏感性。

上述敏感性分析是在仅公司产品销售价格或直接材料价格变动，而其他生产经营要素均保持不变的基础上进行的测算。实际业务开展过程中，直接材料价格的波动往往会引致产品销售价格的同向变动，进而缓和直接材料以及产品价格波动对公司利润水平的影响。

(四) 期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况分析如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

销售费用	325.57	4.75%	11,334.77	61.03%	9,492.44	49.44%	7,358.34	44.50%
管理费用	2,368.50	34.52%	4,787.30	25.78%	4,127.15	21.49%	3,680.70	22.26%
研发费用	2,357.62	34.36%	1,114.36	6.00%	1,127.76	5.87%	1,142.72	6.91%
财务费用	1,809.13	26.37%	1,335.50	7.19%	4,453.19	23.19%	4,353.41	26.33%
合计	6,860.82	100.00%	18,571.92	100.00%	19,200.55	100.00%	16,535.17	100.00%

2018年度至2020年度，公司期间费用分别为16,535.17万元、19,200.55万元、18,571.92万元，整体呈增长趋势。2020年度公司期间费用较2019年度降低主要系2020年人民币兑美元汇率走强，产生汇兑收益2,917.66万元所致。

2021年1-6月，公司将销售费用中的运费、包装费列报至营业成本，导致当期销售费用降幅较大。当期上述运费、包装费共计6,820.60万元。

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	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输及出口费	-	-	8,354.00	73.70%	6,786.79	71.50%	5,183.39	70.44%
包装费	-	-	2,414.46	21.30%	2,132.52	22.47%	1,857.91	25.25%
职工薪酬	153.28	47.08%	291.69	2.57%	244.52	2.58%	175.12	2.38%
办公及差旅费	48.29	14.83%	105.74	0.93%	146.55	1.54%	81.79	1.11%
其他	124.00	38.09%	168.87	1.49%	182.06	1.92%	60.13	0.82%
合计	325.57	100.00%	11,334.77	100.00%	9,492.44	100.00%	7,358.34	100.00%

运输及出口费主要为销售产品运输发生的费用。根据公司与客户签署的协议，产品销售运费主要由公司承担。2021年1-6月公司将销售费用中的运费列报至营业成本，当期该等费用共计5,022.69万元。报告期内，公司运输费用增加主要原因为：（1）运输里程数增加。（2）江西五星格拉辛纸生产线、转移印花纸生产线、文化纸生产线投产，销量增加。（3）受新冠疫情影响，国外销售单位运费增加。

公司包装费主要包括用于产成品封装的纸芯筒、护角纸等。2021年1-6月公司将销售费用中的包装费列报至营业成本，当期该等费用共计1,797.92万元。报

告期内，公司包装费增加，主要系随着江西五星格拉辛纸、转移印花纸等生产线的投产，公司耗用的包装材料增加。

公司办公及差旅费主要包括差旅费、邮电费、通讯费等。2019年度，随着公司销售规模的提升，办公及差旅费增加。2020年以来，受新冠疫情等因素影响，公司办公及差旅费降低。

报告期内，销售费用中的职工薪酬主要包括销售人员工资、社保、福利等费用。

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	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	879.00	37.11%	1,658.81	34.65%	1,526.84	37.00%	1,110.40	30.17%
业务招待费及差旅费	366.49	15.47%	617.43	12.90%	609.25	14.76%	460.38	12.51%
折旧及摊销	402.58	17.00%	699.42	14.61%	594.38	14.40%	622.81	16.92%
办公费用	168.00	7.09%	733.05	15.31%	641.58	15.55%	411.29	11.17%
中小修理费	54.09	2.28%	124.60	2.60%	144.51	3.50%	306.09	8.32%
中介咨询费	244.62	10.33%	232.27	4.85%	123.67	3.00%	319.86	8.69%
其他	253.72	10.71%	721.73	15.08%	486.91	11.80%	449.88	12.23%
合计	2,368.50	100.00%	4,787.30	100.00%	4,127.15	100.00%	3,680.70	100.00%

公司管理费用主要由职工薪酬、业务招待费及差旅费、折旧及摊销、办公费、修理费、中介咨询费等构成。报告期内，公司管理费用分别为3,680.70万元、4,127.15万元、4,787.30万元、2,368.50万元，公司管理费用增加，主要原因为：

（1）随着江西五星特种纸项目逐步推进，公司相应增加了管理人员以及办公、折旧、摊销等费用；（2）公司管理人员薪酬增长。

3、研发费用

报告期内公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	137.00	5.81%	54.80	4.92%	83.44	7.40%	91.93	8.04%
原材料	2,091.20	88.70%	812.59	72.92%	830.41	73.63%	877.31	76.77%

燃料动力	114.19	4.84%	162.88	14.62%	142.70	12.65%	122.07	10.68%
折旧	10.63	0.45%	38.23	3.43%	32.23	2.86%	28.39	2.48%
其他	4.60	0.19%	45.86	4.12%	38.98	3.46%	23.02	2.01%
合计	2,357.62	100.00%	1,114.36	100.00%	1,127.76	100.00%	1,142.72	100.00%

公司研发费用主要由职工薪酬、原材料、燃料动力等构成。公司研发投入主要用于主营业务相关的特种纸生产工艺的改进及新产品开发。2018年度至2020年度，公司研发费用较为稳定。2021年以来，随着公司产品类型的不断丰富，公司加大了研发投入力度，导致2021年1-6月公司研发费用提升。

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	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息收入	-74.62	-4.12%	-337.68	-25.28%	-391.47	-8.79%	-445.64	-10.24%
利息支出	1,962.46	108.48%	3,905.00	292.40%	3,518.69	79.02%	3,229.61	74.19%
汇兑损益	-330.77	-18.28%	-2,917.66	-218.47%	914.90	20.54%	1,094.83	25.15%
手续费	252.06	13.93%	685.83	51.35%	411.07	9.23%	474.61	10.90%
合计	1,809.13	100.00%	1,335.50	100.00%	4,453.19	100.00%	4,353.41	100.00%

报告期内，公司财务费用主要包括利息收入、利息支出、汇兑损益、手续费等。2020年度公司财务费用降幅较大，主要原因为2020年度人民币兑对美元汇率走强，当年汇兑收益2,917.66万元。

公司进口木浆主要以美元结算。近年来美元兑人民币汇率走势如下：



数据来源：iFinD

手续费为公司开具信用证以及银行承兑汇票的手续费等。

5、与可比上市公司的期间费用率比较

(1) 销售费用率

证券代码	证券简称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
002078.SZ	太阳纸业	0.38%	0.48%	4.14%	3.45%
600793.SH	宜宾纸业	0.74%	0.86%	4.60%	3.27%
603733.SH	仙鹤股份	0.33%	0.32%	3.21%	3.34%
600235.SH	民丰特纸	0.61%	3.88%	3.84%	3.58%
600356.SH	恒丰纸业	6.48%	5.80%	6.30%	6.26%
600433.SH	冠豪高新	1.77%	4.93%	4.60%	4.36%
002521.SZ	齐峰新材	0.58%	0.69%	2.49%	2.64%
605377.SH	华旺科技	2.36%	2.59%	2.29%	2.06%
002012.SZ	凯恩股份	2.27%	3.58%	4.76%	5.01%
平均值		1.72%	2.57%	4.03%	3.77%
本公司		0.20%	4.30%	4.00%	3.42%

数据来源：上市公司定期报告。

注：恒丰纸业销售费用中含有市场推广费和佣金支出。发行人报告期内产品销售模式主要是直接销售给客户，且主要客户相对稳定，未发生佣金支出等相关费用。报告期内，恒丰纸业销售费用率计算已剔除该部分费用。

2018年度、2019年度、发行人销售费用率略低于同行业平均水平，主要因为发行人主要客户相对稳定，无需进行大规模市场开拓，且配备的销售人员较少。

2020 年度，太阳纸业、宜宾纸业、仙鹤股份、齐峰新材将销售费用中的运费列报至营业成本。2020 年度，未将销售费用中的运费列报至营业成本的民丰特纸、恒丰纸业、冠豪高新、华旺科技、凯恩股份平均销售费用率为 4.16%，与公司水平基本一致。

2021 年 1-6 月，除恒丰纸业、华旺科技因销售费用中含有运费，导致其当期销售费用率较高外，其余同行业可比上市公司销售费用率整体较低。公司销售费用率低于同行业可比上市公司平均值，主要系发行人主要客户相对稳定，销售费用支出较少。

(2) 管理费用率

证券代码	证券简称	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
002078.SZ	太阳纸业	2.01%	3.02%	2.48%	2.55%
600793.SH	宜宾纸业	4.76%	5.16%	4.82%	5.28%
603733.SH	仙鹤股份	1.87%	2.05%	1.92%	2.48%
600235.SH	民丰特纸	7.04%	6.46%	5.20%	4.73%
600356.SH	恒丰纸业	5.33%	5.79%	5.64%	5.35%
600433.SH	冠豪高新	3.50%	4.33%	3.52%	3.78%
002521.SZ	齐峰新材	2.07%	3.32%	2.65%	1.90%
605377.SH	华旺科技	0.99%	1.32%	1.26%	1.03%
002012.SZ	凯恩股份	5.73%	6.62%	7.02%	6.37%
平均值		3.70%	4.23%	3.83%	3.72%
本公司		1.45%	1.82%	1.74%	1.71%

数据来源：上市公司定期报告。

报告期内公司管理费用率低于同行业可比上市公司平均水平，主要原因为：

①为提高管理效率，报告期内公司实行集团化协同管理模式，母、子公司财务、行政等事项均由公司统一管理，内部工作协同度高降低了公司管理费用。

②报告期内，公司办公场所集中，办公楼账面价值相对较低，折旧费用较低。

报告期内，可比上市公司折旧摊销费用与公司对比如下：

单位：万元

公司名称	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	折旧、摊销金额	占营业收入比例	折旧、摊销金额	占营业收入比例	折旧、摊销金额	占营业收入比例	折旧、摊销金额	占营业收入比例
太阳纸业	6,617.99	0.42%	22,089.16	1.02%	14,669.48	0.64%	18,878.20	0.87%
宜宾纸业	984.16	0.97%	2,010.94	1.08%	1,653.25	1.03%	1,568.23	1.21%

仙鹤股份	1,295.26	0.45%	2,466.28	0.51%	2,291.92	0.50%	2,239.96	0.55%
民丰特纸	471.38	0.64%	819.99	0.61%	806.52	0.58%	825.05	0.54%
恒丰纸业	1,276.80	1.27%	2,536.59	1.39%	2,072.02	1.18%	1,677.24	1.04%
冠豪高新	1,008.34	0.81%	1,955.80	0.80%	1,925.83	0.74%	1,941.62	0.76%
齐峰新材	1,077.32	0.56%	3,308.22	1.18%	2,866.88	0.88%	1,927.15	0.52%
华旺科技	104.17	0.08%	154.81	0.10%	164.70	0.10%	190.43	0.10%
凯恩股份	680.13	0.68%	1,357.48	0.88%	1,446.89	1.26%	1,261.48	1.12%
平均值	1,501.73	0.65%	4,077.70	0.84%	3,099.72	0.77%	3,389.93	0.75%
本公司	402.58	0.25%	699.42	0.27%	594.38	0.25%	622.81	0.29%

数据来源：上市公司定期报告。

注：太阳纸业折旧、摊销金额包含股权激励成本摊销。

③在集团化协同管理模式下，公司员工以一线生产人员为主，公司管理人数相对较少，公司管理人员人工支出较低。

(3) 研发费用占营业收入比重

证券代码	证券简称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度	是否高新技术企业
002078.SZ	太阳纸业	1.16%	1.90%	1.81%	1.23%	是
600793.SH	宜宾纸业	0.30%	0.02%	-	-	否
603733.SH	仙鹤股份	2.80%	2.53%	2.32%	2.15%	是
600235.SH	民丰特纸	2.90%	3.55%	3.72%	3.85%	是
600356.SH	恒丰纸业	3.39%	4.82%	3.15%	1.65%	是
600433.SH	冠豪高新	4.51%	3.80%	6.05%	3.50%	是
002521.SZ	齐峰新材	3.33%	3.22%	3.27%	4.09%	否
605377.SH	华旺科技	3.04%	3.36%	2.93%	2.56%	是
002012.SZ	凯恩股份	5.75%	7.01%	6.96%	6.99%	是
平均值		3.02%	3.36%	3.36%	2.89%	-
本公司		1.44%	0.42%	0.47%	0.53%	否

数据来源：上市公司定期报告。

发行人通过十多年的生产积累，储备了成熟的特种纸生产工艺和技术，报告期内公司研发投入主要用于主营业务相关的特种纸生产工艺的改进及新产品开发，和同行业可比上市公司尤其是上市高新技术企业相比较低。

未来，随着公司生产规模的扩大、产品品类的丰富，以及募集资金投资项目的实施，公司在研发方面的投入将进一步加大。

(4) 财务费用率

证券代码	证券简称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
002078.SZ	太阳纸业	2.03%	2.47%	2.52%	3.31%
603733.SH	仙鹤股份	0.55%	1.40%	1.80%	2.57%
600235.SH	民丰特纸	1.67%	1.97%	2.04%	2.09%
600356.SH	恒丰纸业	0.90%	1.22%	0.80%	0.04%
600433.SH	冠豪高新	1.12%	1.03%	2.09%	2.19%
002521.SZ	齐峰新材	0.46%	0.36%	0.94%	0.39%
605377.SH	华旺科技	0.12%	0.47%	1.18%	1.88%
002012.SZ	凯恩股份	0.61%	0.86%	1.12%	0.96%
	平均值	0.93%	1.22%	1.56%	1.68%
	本公司	1.11%	0.51%	1.87%	2.03%

数据来源：上市公司定期报告。

注：报告期内，宜宾纸业财务费用率分别为9.05%、6.56%、4.65%、4.21%，异于同行业可比上市公司水平，因此上表将该公司财务费用率剔除。

2018年度、2019年度发行人对资金的需求缺口主要来自于银行借款，导致公司财务费用率高于同行业可比上市公司平均水平。2020年度，随着公司首次公开发行股票募集资金的到位，以及2020年度人民币兑对美元汇率走强，公司外币采购汇兑收益较大，导致财务费用大幅降低。2021年1-6月，公司财务费用率与同行业可比上市公司平均水平基本一致。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	27,533.25	18,125.44	9,902.34	2,670.06
投资活动产生的现金流量净额	-11,918.07	-42,760.39	-32,225.99	-22,186.98
筹资活动产生的现金流量净额	-9,458.97	33,030.69	22,387.72	24,708.37
汇率变动对现金及现金等价物的影响	122.89	436.46	-536.63	-352.84
现金及现金等价物净增加额	6,279.10	8,832.21	-472.57	4,838.62
期末现金及现金等价物余额	21,078.31	14,799.21	5,967.00	6,439.57

（一）经营活动产生的现金流量

发行人报告期内经营活动产生的现金流量净额和净利润变动如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动现金流入	200,781.05	261,573.46	205,766.60	190,496.79

经营活动现金流出	173,247.80	243,448.02	195,864.26	187,826.73
经营活动产生的现金流量净额	27,533.25	18,125.44	9,902.34	2,670.06
净利润	26,110.88	33,855.68	19,925.16	16,535.39

报告期内，随着公司生产规模的提升，经营活动产生的现金流量净额逐年提升。2018年度、2019年度、2020年度，发行人经营活动产生的现金流量净额低于净利润的主要原因为：1、背书转让银行承兑汇票支付固定资产等长期资产购置款；2、随着2019年江西五星格拉辛纸生产线投产、2020年转移印花纸生产线投产，以及新增生产线产能逐步释放，公司原材料采购增加。同时，为确保2021年初文化纸生产线的投产，公司原材料备货增加。3、2020年下半年，木浆市场价格相对较低，公司主动增加木浆备货。

2021年1-6月，公司经营活动现金流量净额增加，主要原因为：1、随着公司首次公开发行股票募集资金的到位，公司通过背书银行承兑汇票支付固定资产等长期资产购置款项减少；2、2020年末，公司木浆备货充裕，2021年1-6月公司木浆采购降低，公司因此收回部分银行信用证保证金及承兑汇票保证金；3、2021年1-6月公司为应对现金需求，银行承兑汇票贴现金额增加，导致经营性现金流入增加。

（二）投资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
投资活动现金流入	19,943.80	5,018.79	1,107.13	1,628.29
投资活动现金流出	31,861.87	47,779.17	33,333.13	23,815.26
投资活动产生的现金流量净额	-11,918.07	-42,760.39	-32,225.99	-22,186.98

报告期内，公司投资活动现金流入主要为理财产品相关现金流入。投资活动现金流出主要为江西五星特种纸项目支付的现金以及购买理财产品相关现金流出。报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负，主要为公司报告期内江西五星特种纸项目的资金支出导致。

（三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
筹资活动现金流入	63,023.28	201,831.98	150,842.27	144,012.62
筹资活动现金流出	72,482.25	168,801.28	128,454.55	119,304.25
筹资活动产生的现金流量净额	-9,458.97	33,030.69	22,387.72	24,708.37

报告期内，公司筹资活动现金流入主要是吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金。筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金使用概况

本次可转债募集资金总额不超过 67,000 万元（含 67,000 万元），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计总投资金额	拟使用募集资金投入金额
1	年产 20 万吨液体包装纸项目	60,600.24	50,000.00
2	补充流动资金	17,000.00	17,000.00
	合计	77,600.24	67,000.00

注：年产 20 万吨液体包装纸项目已在衢州市衢江区经济和信息化局备案，项目代码为 2020-330803-22-03-154216，已取得衢州市生态环境局出具的《关于衢州五洲特种纸业股份有限公司年产 20 万吨液体包装纸项目环境影响报告书的审查意见》（衢环智造建[2021]28 号），已取得衢发改审[2020]189 号能评批复。

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变本次发行募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目实施的相关背景

公司致力于特种纸的研发、生产和销售，经过十余年的产业深耕，现已发展成为国内规模较大的食品包装纸生产企业。在不断扩大产能的同时，公司聚焦于食品包装纸生产技术的优化以及产品质量的提升。

本次募集资金投资项目系液体包装的高端用纸，较食品包装纸在挺度、防水、防潮、防渗透等方面具有更为优异的表现，更能适应液体类产品的包装和存储，除用于高端纸吸管、奶茶杯、咖啡杯等纸质液体容器及相关产品外，亦可用作乳制品、果汁饮料等液态食品无菌包装的原纸，能够给客户带来更好的消费体验。

随着国家政策的支持，以及人民生活水平的提升，液体包装纸具有良好的市

场前景：

（一）限塑政策的实施为液体包装纸提供了较大的发展空间

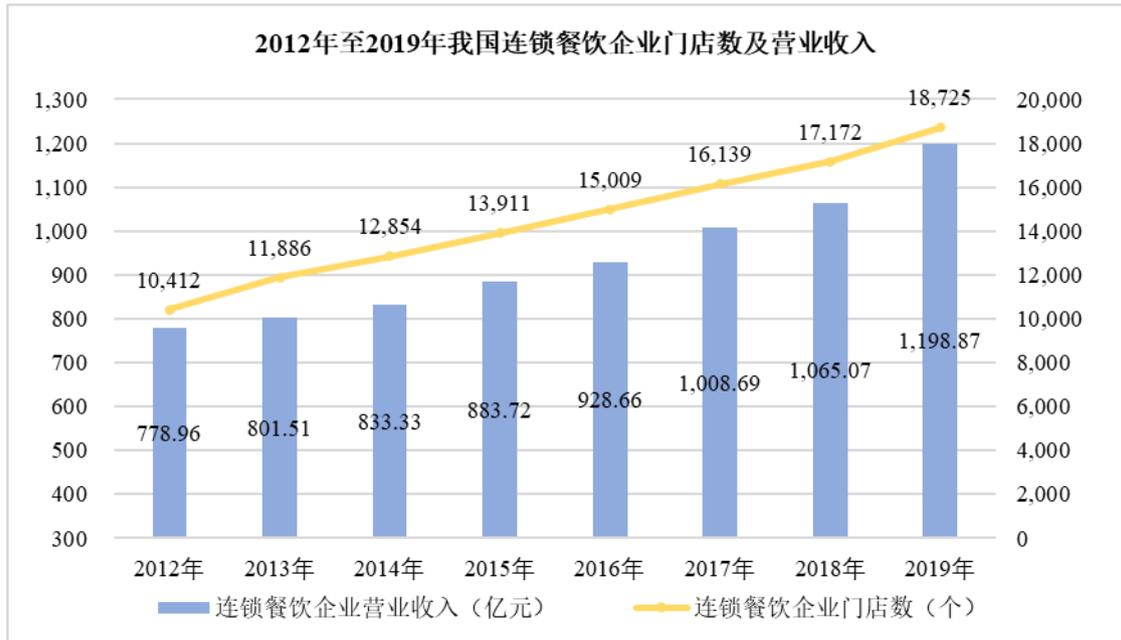
目前，塑料制品在液体包装领域仍占有较为重要的地位（包括塑料杯、塑料餐具、饮料塑料包装等），随着《国家发展改革委生态环境部关于进一步加强塑料污染治理的意见》（发改环资〔2020〕80号）等相关文件的出台，未来塑料制品的生产、销售和使用将受到限制，纸制品将成为替代塑料制品的重要材料，液体包装纸将迎来较大的发展空间。而随着人民生活品质的提升，消费者对液体包装用纸的品质要求也越来越高。液体包装纸生产企业只有不断提升研发能力，提供高性能液体包装用纸，不断满足消费者需求，才能在竞争中取得优势。

（二）快餐、奶茶、咖啡等大型连锁企业对液体包装纸的需求大、品质要求较高

除传统国外品牌如星巴克、麦当劳、肯德基在中国快速扩张外，近年来，新式茶饮发展迅速，以喜茶、奈雪的茶、伏见桃山、乐乐茶等为典型代表的新中式茶饮受到年轻消费群体的青睐。快餐、奶茶、咖啡等行业规模的快速发展，有力刺激了市场对液体包装纸的需求，具体情况如下：

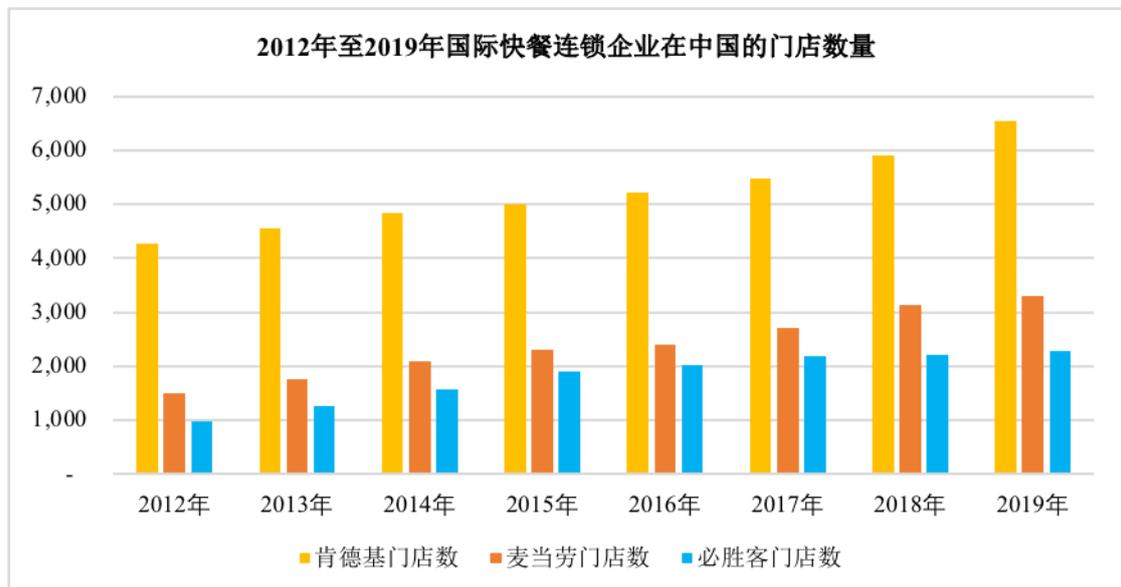
1、快餐行业

近年来，越来越多的居民进入快节奏的城市生活，连锁快餐逐渐成为餐饮的主要形式之一。国家统计局数据显示，2012年我国连锁快餐行业营业收入为778.96亿元，2019年我国连锁快餐行业营业收入为1,198.87亿元，2012年至2019年我国连锁快餐行业营业收入年复合增长率为6.35%。由下图可以看出，我国连锁餐饮企业的门店数最近几年也大幅增加，由2012年的10,412个增加至2019年的18,725个。



数据来源：国家统计局

同时，以麦当劳、肯德基、必胜客等为代表的西式餐饮巨头在我国门店数量也在不断增加。截至2019年末，麦当劳、肯德基、必胜客三家门店数量合计超过12,000家。未来随着国际快餐行业企业在中国门店数量的进一步增加以及我国本土连锁快餐企业的快速发展，其对高端液体包装纸的需求量将进一步增加。

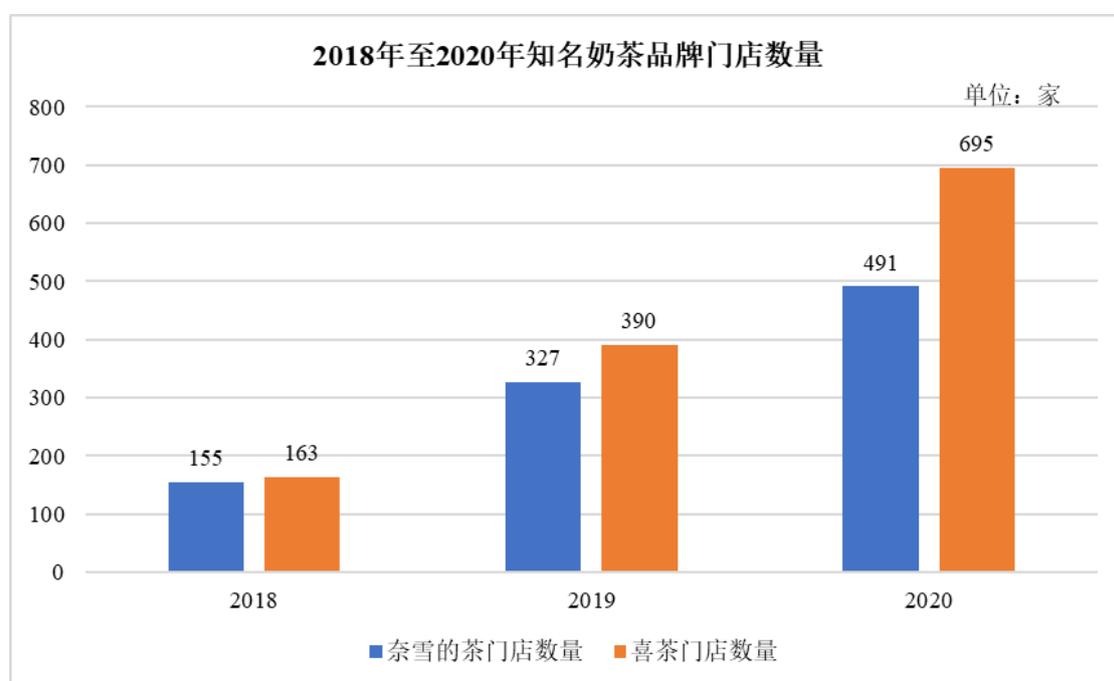


数据来源：wind资讯、百胜中国年报、麦当劳中国官网等公开信息收集整理

2、奶茶行业

随着国内居民收入水平的提高，休闲消费已经成为国内居民生活的重要组成部分。奶茶作为时尚饮品及休闲消费饮品，具有快捷、方便、时尚的特点，迎合

了市场的需求。除传统国外品牌如星巴克在中国的快速扩张外，2019年新式茶饮发展迅速，以喜茶、奈雪的茶、茶颜悦色、乐乐茶等为典型代表的新中式茶饮受到年轻消费群体的青睐。根据沙利文和喜茶发布的《2020中国新茶饮行业发展白皮书》的数据，2015年-2019年中国新茶饮市场规模由0.4亿元增长至78.8亿元，年均复合增长率280%；预计2019年-2025年，中国新茶饮市场将增长至384亿元，年均复合增长率30%。近年来，国内高端奶茶市场迅速成长，一批知名奶茶品牌门店数量持续增加。喜茶的门店数量由2018年的163家增加至2020年的695家，奈雪的茶门店数量由2018年的155家增加至2020年的491家。奶茶行业的快速发展进一步增加了其对液体包装纸的需求。



数据来源：喜茶年报、奈雪的茶港股上市聆讯后资料集

3、咖啡行业

2018年以来，国内资本市场对咖啡行业的投资力度加大，连咖啡、瑞幸咖啡、GOGO冻咖啡、Coffee now、零点咖啡吧等多家咖啡公司获得融资，并快速扩张。

根据沙利文和喜茶发布的《2020中国新茶饮行业发展白皮书》的数据，2019年中国咖啡市场规模达到678亿元。预计2025年，中国咖啡市场的规模将达到2,280亿元。2015年-2019年中国咖啡店市场规模由197亿元增长至500亿元，年均复合增长率26%；预计2019年-2025年，中国咖啡店市场将增长至2,107亿元，年均复合增长率27%。未来，中国咖啡消费市场上升空间巨大，随着咖啡由

“奢侈品”逐渐变为日常饮品，液体包装纸需求将进一步增加。

（三）乳制品行业的扩张

随着人民生活品质的提升，消费者饮食习惯也逐渐向营养、健康转变，乳制品作为我国重要的营养消费品，近年来发展迅速。根据农业农村部的数据，2020年全国牛奶产量比2015年增长8.2%，规模以上乳品企业主营业务收入增长了26.1%，乳制品人均消费比2015年增长20.4%。液体乳、乳冰激凌等乳制品的消费增长是液体包装纸需求增长的重要因素，未来随着乳制品消费规模的不断扩大，液体包装纸将迎来更大的发展空间。

三、募集资金投资项目的具体情况

（一）年产 20 万吨液体包装纸项目

1、项目建设内容

本项目属于公司新建项目，项目产能规划为年生产液体包装纸 20 万吨，项目选址位于浙江省衢州市衢江区，建设内容包括生产线、浆板库、软硬件设备等。主要投资概况如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资	占总投资的比例	使用募集资金投入金额
1	建筑工程费用	16,386.81	27.04%	50,000.00
2	设备购置及安装	34,009.50	56.12%	
3	基本预备费	2,519.82	4.16%	-
4	铺底流动资金	7,684.12	12.68%	-
合计		60,600.24	100.00%	50,000.00

发行人募投项目拟使用募集资金50,000.00万元用于建筑工程费用、设备购置及安装，属于资本性支出。

2、项目投资情况

（1）投资数额的测算依据和测算过程

本项目投资数额的测算主要依据国家发改委发布的《轻工业建设项目可行性研究报告编制内容深度规定》（QBJS 5-2005）、《轻工业工程设计概算编制办

法》(QBJ5 10-2005)以及国家和有关部门颁布的关于投资的政策及法规等,具体测算过程如下:

①建筑工程费

本项目建筑工程费为16,386.81万元,具体构成如下:

序号	建筑物名称	结构	建筑面积(平方米)	单位造价(元/平方米)	投资金额(万元)
1	建筑工程费用	-	-	-	15,416.50
1.1	20万吨液体包装纸生产线	框排架结构,主跨轻钢屋面	28,000.00	2,600.00	7,280.00
1.2	浆板库	轻钢结构	32,630.00	1,500.00	4,894.50
1.3	成品库	轻钢结构	11,600.00	1,500.00	1,740.00
1.4	供水泵房、脱水机房(含构筑物)	钢筋砼框架	300.00	-	252.00
1.5	道路、广场、绿化等	-	-	-	950.00
1.6	安全消防设施	-	-	-	300.00
2	建筑工程其他费用	-	-	-	970.31
-	建筑工程费用合计	-	72,530.00	-	16,386.81

②设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为34,009.50万元,其中,设备购置费32,390.00万元,设备安装费1,619.50万元。具体构成如下:

序号	名称	数量	单价(万元)	总价(万元)
1	流浆箱	3	700.00	2,100.00
2	网布成型器	1	1,250.00	1,250.00
3	靴压	1	2,400.00	2,400.00
4	施胶机	1	500.00	500.00
5	压光机	1	1,200.00	1,200.00
6	全自动复卷机	1	1,000.00	1,000.00
7	纸机	1	4,000.00	4,000.00
8	传动系统	1	600.00	600.00
9	纸机通风系统	1	500.00	500.00
10	车间通风系统	1	200.00	200.00
11	全自动卷纸包装机	1	800.00	800.00
12	纸卷输送系统	1	200.00	200.00
13	清水系统	1	50.00	50.00
14	损纸处理系统	1	100.00	100.00
15	蒸汽冷凝水系统	1	100.00	100.00
16	起重设备	5	100.00	500.00
17	打浆系统	12	80.00	960.00
18	流送系统	1	400.00	400.00
19	白水塔	1	70.00	70.00
20	机外白水槽	3	30.00	90.00

21	浆槽&白水槽	20	30.00	600.00
22	白水回收多盘	1	400.00	400.00
23	碎解系统	4	65.00	260.00
24	储浆系统	7	110.00	770.00
25	运输设备	12	20.00	240.00
26	空压站	1	100.00	100.00
27	电气系统	1	4,000.00	4,000.00
28	自控系统	1	1,600.00	1,600.00
29	水处理系统	1	900.00	900.00
30	质检系统	1	1,500.00	1,500.00
31	消防系统	1	1,000.00	1,000.00
32	配套设备费	1	2,350.00	2,350.00
33	环保设备投资	1	1,650.00	1,650.00
-	合计	-	-	32,390.00

设备安装费按照设备购置费的5%测算，共计1,619.50万元。设备购置及安装费用合计34,009.50万元。

③基本预备费

基本预备费投入2,519.82万元，按照建筑工程费用与设备购置及安装费用的5%测算。

④铺底流动资金

铺底流动资金是项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必需的流动资金，一般按项目建成后所需全部流动资金的30%计算。本项目的铺底流动资金投资金额为7,684.12万元。

3、项目建设的合理性、必要性

结合发行人现有业务、前次及本次募投项目的产品定位，本次募集资金投资项目建设的必要性、合理性如下：

（1）市场发展前景好，布局液体包装纸有利于公司未来业务发展

随着我国限塑政策的实施，以及咖啡、奶茶、快餐等大型连锁餐饮企业的快速发展，乳制品、液体饮料行业对高品质液体包装纸的需求加大，进一步推动了液体包装纸需求的增长。

在上述背景下，公司作为食品包装纸领域的重要供应商之一，有必要加大在液体包装纸产业的布局。同时，公司通过本项目的建设，将进一步增强国内液体包装纸的供应能力，满足食品饮料消费升级的需求，助力我国液体包装产业的快速发展。

（2）丰富公司产品类别，增强公司盈利能力

公司致力于特种纸的研发、生产和销售，经过十余年的产业深耕，现已发展成为国内规模较大的食品包装纸生产企业。在不断扩大产能的同时，公司聚焦于食品包装纸生产技术的优化以及产品质量的提升，为开发液体包装高端用纸积累了丰富的技术。

本次募集资金投资项目系液体包装的高端用纸，较普通的食品包装纸在挺度、防水、防潮、防渗透等方面具有更为优异的表现，更能适应液体类产品的包装和存储，除用于高端纸吸管、奶茶杯、咖啡杯、纸质液体容器等产品外，亦可用作乳制品、果汁饮料等液态食品无菌包装的原纸，能够给客户带来更好的消费体验。在此背景下，公司根据自身业务特点及优势，新增液体包装纸生产，能够丰富公司产品类别，增强公司的盈利能力。

（3）满足大客户对液体包装纸产品的需求，提高客户黏性

经过多年的积累，公司食品包装纸的主要客户为顶正包材、永康包装、统奕包装、岸宝集团等，最终用户为康师傅集团、统一集团等大型的食品饮料公司，客户资源丰富。公司本次拟生产的液体包装纸系液体包装的高端用纸，可为客户提供更符合液体包装要求的专业化产品，满足客户对液体包装的需求，并将根据客户要求，有针对性地进行产品研发与优化，提升产品品质，有助于提升客户黏性。

综上所述，本次募投项目具备合理性、必要性。

4、项目建设的可行性

（1）本项目建设符合国家产业政策，具备良好的宏观环境

产业政策方面，国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，将纸塑基多层共挤或复合等新型包装材料列为鼓励类项目。工业和信息化部于 2016 年 12 月颁布《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》，提出包装和包装材料产业要重点发展绿色化、可复用、高性能包装材料，开发低克重、高强度、功能化纸包装制品，增强纸制品防水、防潮、抗菌、阻燃等性能，拓展纸包装的应用范围。

环保政策方面，2020 年，国务院、国家发改委、教育部、科技部等国家政府部门发布的《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》，指出要加快实造纸等行业绿色化改

造，开展绿色设计、选择绿色材料、推行绿色包装产品等，实现产品全生命周期的绿色环保，为造纸业的发展提供良好的宏观环境。同时，国家发改委、生态环境部发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，推广应用替代品，推广使用环保纸袋等非塑制品。

液体包装纸作为绿色环保便于回收的特种纸，在食品、饮料、液体奶制品等相关产业去塑化的过程中将迎来良好的发展机遇。

上述政策的执行为本次募集资金投资项目的实施提供了良好的政策环境。

(2) 良好的市场前景为本次募投项目提供了市场基础

液体包装纸具有良好的市场前景，能够为本次募投项目提供市场基础。市场前景分析详见本节之“二、本次募集资金投资项目实施的相关背景”。

(3) 成熟的技术优势保障本项目的顺利实施

经过十多年的生产积累，公司储备了成熟的特种纸生产工艺和技术，截至本募集说明书摘要签署日，发行人已经获得 13 项专利技术，为本次募投项目的实施奠定了坚实的技术基础。

(4) 公司良好的品牌形象优质的客户资源为募集资金投资项目的实施提供有力保障

公司多年来一直致力于特种纸产品的研发、生产和销售，通过引进专业人才、不断优化生产工艺流程以及设备改造，主要产品在细分行业领域形成了良好的品牌影响力，在产品推广和市场销售方面具备优势。目前公司与顶正包材、永康包装、统奕包装、岸宝集团等公司建立了长期稳定的合作关系，知名的合作伙伴强化了公司品牌影响力，有利于公司市场的进一步拓展。公司良好的品牌形象、稳定的客户资源有利于保障募集资金投资项目的顺利实施。

(5) 本次募投项目不存在新产品开发风险

①本次募投项目生产的液体包装纸系食品包装纸体系的组成部分，并非新增的产品类型

本次募集资金投资项目生产的液体包装纸系食品包装纸的细分领域，系发行人食品包装纸产品序列的延伸及重要组成部分。液体包装纸生产是在公司现有食品包装纸生产工艺及技术的基础上，通过不断的实践与研发，形成在挺度、防水、防潮、防渗透等方面具有更加突出特点的专业化产品，是对公司现有食品包装纸在技术及工艺上的提升。

②公司拥有经验丰富的生产和研发团队

公司目前拥有一只经验丰富的生产和研发团队，核心技术人员均有15年以上造纸工作经验，对产品研发、设备管理和工艺创新有较为深刻的理解和认识，保障了公司产品生产工艺的先进性和产品质量的稳定性，赢得了顶正包材、统奕包装、岸宝集团、Avery Dennison（艾利丹尼森）等大型集团的认可，进一步增强了客户粘性。

③公司在液体包装纸领域已积累了一定的技术储备

截至2021年6月末，公司已取得“一种纸杯原纸的生产工艺”等发明专利4项，“本色液体包装原纸”等实用新型专利9项，为液体包装纸的生产奠定了技术基础。

综上，本次募集资金投资项目生产的液体包装纸系食品包装纸体系的组成部分，并非新增加的产品类型，公司拥有经验丰富的生产和研发团队并已在液体包装纸领域积累了一定的技术储备。此外，在国家限塑政策的宏观背景下，以纸代塑的需求不断加大，同时，下游市场如咖啡、奶茶、快餐等大型连锁企业及乳制品行业的较快发展，进一步扩大了市场对液体包装纸的需求。因此，本次募投项目不存在新产品开发风险。

（6）本次募投项目不属于淘汰类、限制类产业

根据《产业结构调整指导目录（2019年本）》，发行人本次募投项目涉及的产品为液体包装纸，不属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中的淘汰类、限制类产业。

（7）本次募投项目不属于落后产能，符合国家产业政策

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出：“加快化工、造纸等重点行业企业改造升级，完善绿色制造体系。深入实施质量提升行动，推动制造业产品“增品种、提品质、创品牌。”

根据《浙江省人民政府关于印发浙江省加快传统制造业改造提升行动计划（2018-2022年）的通知》，在消费品制造领域传统改造提升重点中，发展特种纸为造纸行业优化升级的重点方向。《衢州市工业高质量发展三年行动纲要（2020-2022年）》中提出力争到2022年，将特种纸在内的四个产业，打造成为国际先进制造业集群。

除补充流动资金外，发行人本次募投项目为年产20万吨液体包装纸项目，该

项目建设符合国家及地方的产业政策，不属于落后产能。

(8) 本次募投项目涉及的产品不属于高污染、高环境风险产品

公司本次募投项目涉及的产品为液体包装纸，不属于《“高污染高环境风险”产品目录（2017年版）》中规定的高污染、高环境风险产品。

5、本次募投项目主要产品与发行人现有业务以及前次募投项目产品的区别和联系

发行人现有主要业务为特种纸的研发、生产和销售。根据产品下游应用领域不同，发行人专注于生产食品包装纸、格拉辛纸、描图纸、转移印花纸、文化纸等。发行人自设立以来，一直主要致力于特种纸的研发、生产和销售，主营业务未发生重大变化。

发行人本次募投项目和前次募投项目的主要产品分别为液体包装纸、食品包装纸。液体包装纸系食品包装纸的细分领域，目前发行人生产的食品包装纸主要用于方便面碗、快餐盒及一次性纸杯等。液体包装纸与发行人现有食品包装纸相比，防水、防潮等特性更好，更适合用作奶茶、咖啡、果汁饮料、奶制品等液体产品纸质包装的原纸，系发行人食品包装纸产品序列的延伸及重要组成部分。

公司本次募投项目液体包装纸系食品包装纸的细分领域，公司食品包装纸大类的总体产能及未来规划情况如下：

生产主体	品种	阶段	产能（万吨）
五洲特纸	食品包装纸	现有	10
	液体包装纸	规划（本次募投）	20
浙江五星	食品包装纸	现有	18
江西五星	食品包装纸	在建（前次募投）	50

(1) 现有28万吨食品包装纸产线的产品定位

公司现有 28 万吨食品包装纸生产线，主要产品为方便面纸碗、普通纸杯、外卖餐盒等用纸，主要客户为顶正包材、统奕包装、岸宝集团等，终端用户为康师傅、统一等大型食品饮料公司。

(2) 在建的50万吨食品包装纸产线的产品定位

50万吨食品包装纸产线建设项目为公司IPO募集资金投资项目，该项目产品

定位如下：

①满足客户对食品包装纸需求缺口

公司现有食品包装纸产能利用率已近饱和，不能满足现有客户对食品包装纸的需求，公司现有产能亟待扩充。此外，经过多年发展，公司产品在业内拥有良好的口碑，部分新客户表现出与公司合作的意愿，但受产能限制，公司暂无法与该等客户合作。公司新建50万吨食品包装纸生产基地建设项目，可满足现有客户及新客户对公司食品包装纸的需求。

②新增涂布工艺，产品用途更加广泛

公司年产50万吨食品包装纸项目，可在目前食品包装纸的基础上，新增加涂布工序。相较未涂布的食品包装纸，涂布食品包装纸具有更好的印刷效果，可广泛应用于食品、医药、消费类电子等产品的外包装，市场用途广泛。此外，由于以食品级原纸为基础，相较于非食品级产品，该产品健康、安全、环保特性更加明显。

1) 食品外包装用纸

目前，公司食品包装纸主要作为纸杯、面碗、餐盒等容器的食品接触侧原纸使用。年产50万吨食品包装纸投产后，可为客户提供印刷用食品包装纸，满足客户对于食品外包装的用纸需求，形成从食品接触侧用纸到食品外部包装用纸的全方位产品线，拓展公司产品在食品包装领域的应用范围，提升公司市场竞争力。

2) 电子类产品包装纸、化妆品包装纸等消费类包装纸

食品包装纸经涂布后，可广泛应用于各种消费类产品，如电子类产品外包装、化妆品外包装及各类礼品外包装等。随着科技水平的不断提升，电子消费类产品更新换代的步伐不断加快，电子消费类产品销量的提升将带动配套包装市场的增长。

根据国家统计局的数据，2020年，中国日用品类零售总额达到6,504亿元，同比增长7.5%，化妆品类零售额达到3,400亿元，同比增长9.5%。随着居民生活水平的不断提高，消费类产品不断丰富，下游行业的发展，消费类产品的市场规模将持续增长，其对包装的需求量也将随之增长，市场容量较大。

3) 药品包装纸

随着中国经济的快速发展，人民生活水平提高，人口老龄化进程加快，新药品开发力度加大，社会医保体系不断健全，我国医药工业将继续保持一定的增长。根据国家统计局的数据，2020年，中国中西药品类零售总额达到5,355亿元，同比增长7.8%。医药行业规模的增长将带动药品包装纸需求的增长。

(3) 本次新增的20万吨液体包装纸产线的产品定位

本次募集资金投资项目系液体包装的高端用纸，可为客户提供更符合液体包装要求的专业化产品，较食品包装纸在挺度、防水、防潮、防渗透等方面具有更为优异的表现，更能适应液体类产品的包装和存储，满足客户对液体包装的需求。除用于高端纸吸管、奶茶杯、咖啡杯等纸质液体容器及相关产品外，液体包装纸亦可用作乳制品、果汁饮料等液态食品无菌包装的原纸，能够给客户带来更好的消费体验。

6、生产方案

(1) 产品方案

本项目投产后将生产液体包装纸。液体包装纸遵循的质量标准和技术指标具体如下：

标准名称	标准编号	标准类别
液体食品包装用纸板	GB/T 31122-2014	国家标准
食品包装用淋膜纸和纸板	GB/T 36392-2018	国家标准
食品包装纸	QB/T 1014-2010	行业标准
纸杯原纸	QB/T 4032-2010	行业标准
食品包装用淋膜纸和纸板	QB/T 4819-2015	行业标准
食品包装原纸	Q/QWZ03-2017	企业标准
淋膜纸（纸板）	Q/ZWX002-2017	企业标准
淋膜纸（纸板）	Q/ZWX002-2018	企业标准

(2) 工艺流程

整个造纸生产过程主要分为制浆和抄纸两部分。原料木浆经碎浆、打浆、配浆后送入成浆池，然后直接将浆料送入抄纸车间分别经网部、压榨和烘干后卷纸制得液体包装纸产品。制浆工序和抄纸工序的内容具体如下：

①制浆工序

项目制浆原料主要采用商品木浆（包括针叶浆、阔叶浆及机械浆），先将木浆原料送至水力碎浆机进行碎解，碎解过程中浆料相互搅拌摩擦，碎浆后浆料进入磨前池暂存。针叶浆经圆柱磨浆机加工后同阔叶浆一同进入配浆池配浆，然后经盘磨；机械浆进入磨前池暂存后进行疏解机疏解，然后经锥磨加工，待筛选完成后再通过分离机分离，分离后的浆液注入浆池，最终通过除砂器进行除渣，除渣后浆液注入浆池中暂贮，用于下一工序的抄纸作业。

②抄纸工序

通过制浆工序形成的成浆进入流浆箱，流浆箱能有效分散纤维，防止纤维沉淀和絮聚，以有效提高纸页强度，并沿纸机横向均匀的分布纸料，从流浆箱出来的浆料平铺在长网上，随后进入真空辊，再进入压榨工序，待压榨后，纸料进入烘干过程，烘干方式采用蒸气烘干。经烘干后纸料就已成型，然后进行卷纸，制得成品。

7、原辅助材料及能源供应情况

（1）原材料供应情况

项目主要原材料、辅助材料国内外市场供应充足。本项目生产所需原材料为针叶浆、阔叶浆、机械浆，采购渠道主要为进口，国内市场货源充足时也从国内直接采购。国内外市场木浆原料产量充足，可为本项目提供充足货源。

（2）辅助材料

本项目所需辅助材料主要有硫酸铝、松香胶、淀粉、助剂、滑石粉、防腐剂等，均可以从市场就近采购。

（3）能源供应情况

本项目所需要的电由国网浙江省电力有限公司衢州供电公司供给；本项目所需蒸汽由衢州东港环保热电有限公司供给，均可得到稳定供应。

8、本次募投项目进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度

（1）本次募投项目进展情况

截至本募集说明书摘要出具日，本次募投项目尚未投入。

（2）预计进度安排

本项目的实施涉及到厂房建设、设备采购、安装及相应运营调试工作，根据

采购设备的到货时间、设备的安装，以及运营调试，项目整体设计的建设工期为2年。项目建设进度安排如下：

项目	T+1				T+2			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
场地建设、装修								
设备询价、采购								
设备安装、调试								
生产线试运行								
竣工验收								

注：T代表建设初始年，1、2数字代表年数，Q1、Q2、Q3、Q4为当年第一、二、三、四季度。

（3）资金的预计使用进度

年产20万吨液体包装纸项目的资金预计使用进度具体如下：

序号	项目名称	投资进度		投资金额(万元)
		T+1	T+2	
1	建筑工程费用	9,832.09	6,554.73	16,386.81
1.1	建筑工程投资	9,249.90	6,166.60	15,416.50
1.2	建筑工程其他费用	582.19	388.13	970.31
2	设备购置及安装	13,603.80	20,405.70	34,009.50
2.1	硬件设备购置	12,956.00	19,434.00	32,390.00
2.2	设备安装费	647.80	971.70	1,619.50
3	基本预备费	1,171.79	1,348.02	2,519.82
4	铺底流动资金	0.00	7,684.11	7,684.11
	合计	24,607.68	35,992.56	60,600.24

（4）是否存在置换董事会前投入的情况

2021年6月15日，公司第二届董事会第一次会议审议通过了本次可转债发行方案，截至本募集说明书摘要出具日，本次募投项目尚未投入，不存在置换董事会前投入的情况。

9、环保措施

（1）本次募投项目涉及环境污染的具体环节

本次募投项目涉及环境污染的具体环节如下：

①废水主要产生自造纸车间，生产环节中制浆工序、抄纸工序产生的网部白水、压榨白水、伏辊白水及流送系统白水；设备清洗过程中的设备清洗废水以及生活污水。

②废气主要产生自造纸抄造前添加少量的滑石粉、淀粉，投加过程会有少量的粉尘排放、污水处理站运行过程中产生的少量恶臭气体。

③固废主要产生自机器设备开停车过程中产生的废边角料；造纸过程中产

生的废毛毯和废聚酯网、浆渣；污水站运行过程中产生的污泥；机器设备检修过程中产生的废机油；原辅材料产生的废包装；人员产生的生活垃圾。

(2) 主要污染物名称及排放量

除补充流动资金项目外，公司本次募投项目产生的主要污染物包括废水、废气、固体废物等，募投项目涉及环境污染的主要污染物名称及排放量情况如下：

污染种类	污染物名称	排放量	
废水	废水量（万立方米/年）	167.369	
	COD _{Cr} （吨/年）	83.684	
	SS（吨/年）	16.738	
	NH ₃ -N（吨/年）	2.523	
	总磷（吨/年）	0.217	
	总氮（吨/年）	3.816	
废气	粉尘（吨/年）	0.887	
	污水处理站恶臭	氨（吨/年）	0.013
		硫化氢（吨/年）	0.0028
固废	污泥	-	
	废毛毯、废聚酯网	-	
	废包装材料、边角料	-	
	废机油	-	
	浆渣	-	
	生活垃圾	-	

(3) 募投项目所采取的环保措施及相应的资金来源和金额

①募投项目所采取的环保措施

本次募投项目“年产20万吨液体包装纸项目”采取的环保措施如下：

序号	污染物	环保措施
1	粉尘废气	造纸车间粉状辅料采用自动投料方式投加，拟采用投料口上方设集气罩集气收集后经布袋除尘处理，通过15m高排气筒排放。集气风量约为2,000m ³ /h，集气效率约为85%，经布袋除尘处理后外排粉尘浓度小于20mg/m ³ 。经处理后粉尘排放能满足《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）表2中的排放标准
2	恶臭废气	本项目的污水处理站采用钢筋砼结构密封，拟采用“物化+生化”的废水处理工艺。 项目污水处理设计规模8,000t/d，企业拟对浓缩污泥池进行加盖密闭，所产生的臭气通过管道收集输送至“次氯酸钠+碱液喷淋”处理装置进行处置，经达标处理后通过不低于15m排气筒高空排放。项目配备一台1,500m ³ /h风量的风机及次氯酸钠+碱液喷淋装置和一个15m高的排气筒
3	废水	项目拟建设设计规模8,000t/d的废水处理站一座，采用物化+生化处理工艺。废水总排口出水水质能满足《制浆造纸工业水污染物排放标准》（GB3544-2008）相关要求。 企业厂区已根据《排污口规范化整治技术要求（试行）》（环监[1996]470号）要求设置了规范化废水排放口，并安装了在线监测装置（监测指标为pH、COD）和刷卡排污装置，并委托专业环保公司对在线装置进行运维管理，目前在线监测装置均正常稳定运行。

4	固废	<p>本项目产生的废机油属于危废，应委托有危废处置资质的单位无害化处理。在处置前，企业在厂区内按危废贮存要求妥善保管、封存，并做好相应场所的防渗、防漏工作。</p> <p>针对污泥建设专门的压滤车间和临时堆放场，堆场应做防渗处理，周围设置围堰，上设顶棚，并及时清运，压滤污泥堆放场所应能够满足3天以上的堆放量。污泥购置厢式压滤机，经压滤后的污泥外售给废物资源回收单位进行综合利用。</p> <p>固废外运过程中，要防止在运输途中散落，须用专用的密闭式运输车运输。废包装材料、浆渣出售给废物资源回收单位。废毛毯、废聚酯网及生活垃圾由环卫部门统一卫生填埋。废边角料可重新回炉利用。</p>
---	----	--

②募投项目环保投入的资金来源和金额

1) 募投项目环保投入的资金来源

公司拟通过本次发行可转债募集资金用于募投项目的环保投入。在募集资金到位前，公司通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后对符合置换要求的予以置换，募集资金不足部分由公司自筹。

2) 募投项目环保投入金额

本次募投项目“年产20万吨液体包装纸项目”计划投资总金额为60,600.24万元，其中环保投入金额1,650.00万元，环保设施或措施对应的投入金额情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	清污分流管网系统	套	1	100.00	100.00
2	白水回收措施	套	1	420.00	420.00
3	污水处理系统	套	1	1,036.00	1,036.00
4	设备、车间降噪处理	套	1	80.00	80.00
5	一般固废暂存等	套	1	10.00	10.00
6	生活垃圾委托处置	套	1	2.00	2.00
7	废机油暂存、委托处置	套	1	2.00	2.00
	合计	-	-	-	1,650.00

(4) 主要处理设施及处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配

本次募投项目的环保设施及其处理能力、处理效果情况如下：

污染物类型	处理设施及方式	处理能力	处理效果
废水	<p>处理设施 采用“物化+生化”处理工艺的污水处理站</p> <p>处理方式 生产过程白水经收集回用，多余废水经厂区污水处理站处理后进入园区污水管网纳管至衢州市衢江区鹤港环保科技有限公司集中式污水处理设施处理后排入上山溪</p>	<p>本项目生产废水与生活污水合计排放5,071.79t/d；污水处理站处理能力8,000t/d</p>	达标排放
废气	<p>处理设施 布袋除尘装置、次氯酸钠+碱液喷</p>	<p>集气风量约为2,000m³/h，集气效率</p>	达标排放

	淋装置 处理方式 经布袋除尘处理后通过不低于15m高排气筒排放；企业拟对浓缩污泥池进行加盖密闭，所产生的臭气通过管道收集输送至“次氯酸钠+碱液喷淋”处理装置进行处置，经达标处理后通过不低于15m排气筒高空排放。	约为85%，经布袋除尘处理后外排粉尘浓度小于20mg/m ³ 项目配备一台1,500m ³ /h风量的风机恶臭气体收集率可达90%，处理效率90%	
固废	污泥外售给废物资源回收单位进行综合利用； 废包装材料、浆渣出售给废物回收单位； 废毛毯、废聚酯网、生活垃圾环卫部门统一卫生填埋； 废机油委托有资质单位处置； 废边角料可重新回炉利用。	满足项目需求	符合环保要求

综上，本次募投项目主要环保处理设施及处理能力能够与募投项目实施后所产生的污染相匹配。

(4) 环保部门批复确认

“年产20万吨液体包装纸项目”已于2021年7月1日经衢州市生态环境局《关于衢州五洲特种纸业股份有限公司年产20万吨液体包装纸项目环境影响报告书的审查意见》（衢环智造建[2021]28号）审批同意。

综上，本项目对废水、废气、固废及噪音等均采取有效的治理及处置措施，污染物排放可以得到有效控制，环保投入与项目相匹配；同时，本项目建设的环保可行性已经衢州市生态环境局出具环评批复进行了确认。因此，本项目在环保方面的投入能够充分保证项目的顺利实施。

10、项目组织方式及实施进展情况

本项目将由五洲特纸实施。

(1) 五洲特纸业务资质取得情况

五洲特纸拥有以下与主营业务相关的资质和许可：

序号	资质证书名称	证书编号	授予公司	许可种类与范围	颁发单位	颁发日期/有效期始	终止日期
1	全国工业产品生产许可证	浙 XK16-205-0026 4	五洲特纸	食品用纸包装容器等制品	浙江省市场监督管理局	2019年6月11日	2024年7月6日
2	排污许可证	9133080367029 1361P001P	五洲特纸	-	衢州市生态环境局	2019年9月30日	2024年9月29日

3	辐射安全许可证	浙环辐证[H2104]	五洲特纸	使用 V 类放射源	浙江省环境保护厅	2018 年 11 月 21 日	2023 年 11 月 20 日
4	对外贸易经营者备案登记证明	04376639	五洲特纸	-	衢江区商务局	2021 年 1 月 15 日	-
5	海关报关单位注册登记证书	330896103S	五洲特纸	-	中华人民共和国衢州海关	2018 年 7 月 6 日	长期

(2) 项目的政府审批情况

本次募投项目的相关备案、审批情况具体如下：

①项目备案

根据《企业投资项目核准和备案管理条例》《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》《浙江省人民政府办公厅转发<省发改委关于浙江省企业投资项目核准和备案暂行办法>的通知》的规定，发行人本次募投项目需履行备案程序，备案单位为衢州市衢江区经济和信息化局。

“年产20万吨液体包装纸项目”已于2020年8月6日在衢州市衢江区经济和信息化局办理了项目备案并取得了《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》（项目代码：2020-330803-22-03-154216）。

②项目环评审批

根据生态环境部《生态环境部审批环境影响评价文件的建设项目目录（2019 年本）》以及浙江省生态环境厅《浙江省建设项目环境影响评价文件分级审批管理办法》《省生态环境主管部门负责审批环境影响评价文件的建设项目清单（2019 年本）》的规定，发行人本次募投项目中建设项目需要区市环境保护行政主管部门负责审批。

发行人已取得衢州市生态环境局出具的《关于衢州五洲特种纸业股份有限公司年产20万吨液体包装纸项目环境影响报告书的审查意见》（衢环智造建[2021]28号），原则同意环境影响报告书的基本结论。

③项目能评审批

根据《中华人民共和国节约能源法（2018修正）》、浙江省发展和改革委员会发布的《浙江省节能审查办法》，发行人本次募投项目的节能报告需履行衢州市发展和改革委员会的审批程序。

发行人已取得衢州市发展和改革委员会出具的衢发改审[2020]189号能评批复。

综上，发行人本次募投项目已履行项目备案程序，已取得环评及能评批复，不存在不确定性，不存在涉及风险提示的情形。

（3）项目所取得的土地权属情况

本项目拟建设在衢州市衢江区天湖南路 67 号，本项目拟占用土地面积及取得情况具体如下：

土地坐落	权利人	总面积（m ² ）	权属证书编号	权利性质
衢州市衢江区天湖南路 67 号	五洲特纸	70,798.00	浙（2020）衢州市不动产权第 0029018 号	出让

综上，本次募集资金投资项目已取得所需各项业务资质、政府审批、土地权属等，相关文件由有权机关出具并在有效期内。

11、财务评价

本项目达产后年销售收入 112,000.00 万元，利润总额 15,381.47 万元，若公司的企业所得税按 25% 缴纳，则达产后每年实现净利润 11,636.16 万元。本项目税后财务内部收益率 17.47%，所得税后的静态投资回收期为 7.26 年（含建设期 2 年）。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将本次公开发行可转债募集资金中 17,000.00 万元用于补充流动资金，占本次发行募集资金总额的 25.37%，用于缓解公司营运资金压力，满足公司经营规模持续增长带来的营运资金需求，增加抗风险能力，进一步提高公司盈利能力。

2、补充流动资金项目测算依据和测算过程

近年来，公司业务规模持续增长，2018-2020 年营业收入分别为 214,900.14 万元、237,592.79 万元、263,466.23 万元，分别较上年增长了 15.48%、10.56%、10.89%。

假设公司 2021-2023 年营业收入增长率为 12.31%（取 2018-2020 年营业收入增长率平均值），未来三年各项经营性资产/营业收入、各项经营性负债/营业收入的比例与 2020 年度保持一致，公司 2021-2023 年需要补充的流动资金规模测算如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2021 年度预测	2022 年度预测	2023 年度预测
营业收入	263,466.23	295,900.29	332,327.15	373,238.34

应收票据及应收款项融资	30,453.39	34,202.37	38,412.85	43,141.68
应收账款	45,059.31	50,606.35	56,836.25	63,833.09
预付账款	757.63	850.89	955.64	1,073.29
存货	42,902.88	48,184.45	54,116.20	60,778.19
各项经营性资产合计	119,173.21	133,844.05	150,320.95	168,826.24
应付票据	20,287.96	22,785.52	25,590.53	28,740.86
应付账款	35,474.41	39,841.50	44,746.19	50,254.68
预收账款	1,454.59	1,633.66	1,834.78	2,060.65
应付职工薪酬	1,383.92	1,554.29	1,745.63	1,960.52
应交税金	8,420.50	9,457.10	10,621.32	11,928.86
各项经营性负债合计	67,021.39	75,272.07	84,538.45	94,945.57
营运资金（流动资产-流动负债）	52,151.83	58,571.99	65,782.50	73,880.67
需补充流动资金金额	-	6,420.16	7,210.52	8,098.17

根据上表测算，公司因业务规模增长和销售收入增加将带来持续性的增量流动资金需求，预计2021-2023年需分别补充流动资金6,420.16万元、7,210.52万元和8,098.17万元，三年流动资金缺口合计为21,728.84万元。对于该等规模较大、持续性的资金缺口，公司拟使用本次募集资金17,000.00万元补充流动资金，为未来的业务发展提供可靠的流动资金保障，进一步优化公司的资产结构。

3、补充流动资金的背景及必要性

（1）满足公司未来业务发展的资金需求，增强持续经营能力

近年来，公司业务快速发展，营业收入逐年递增。随着江西五星特种纸生产线逐步完工达产，公司业务规模持续增长，公司正常运营和持续发展所需资金迅速增加。公司本次公开发行可转债募集资金补充流动资金，可以有效缓解公司业务发展所面临的流动资金压力，为公司生产经营提供资金支持，进而提升公司竞争力，为公司的持续健康发展打下基础。

（2）优化资产、资本结构，提高抗风险能力

报告期内，公司与可比上市公司主要偿债指标对比如下：

财务指标	证券代码	证券简称	2021年6月末	2020年度	2019年度	2018年度
流动比率	002078.SZ	太阳纸业	0.74	0.69	0.79	0.77
	600793.SH	宜宾纸业	0.36	0.53	0.50	0.45
	603733.SH	仙鹤股份	1.86	1.76	1.71	1.24
	600235.SH	民丰特纸	1.25	1.23	1.10	1.01
	600356.SH	恒丰纸业	2.56	2.59	2.40	2.38

	600433.SH	冠豪高新	1.90	1.64	1.15	1.03	
	002521.SZ	齐峰新材	2.37	2.68	3.49	2.93	
	605377.SH	华旺科技	2.17	2.25	1.68	1.57	
	002012.SZ	凯恩股份	2.57	2.58	2.82	2.13	
	行业平均		1.75	1.77	1.74	1.50	
	本公司		1.08	1.13	0.92	0.95	
速动比率	002078.SZ	太阳纸业	0.51	0.49	0.62	0.62	
	600793.SH	宜宾纸业	0.18	0.33	0.29	0.34	
	603733.SH	仙鹤股份	1.21	1.17	1.27	0.76	
	600235.SH	民丰特纸	0.75	0.77	0.67	0.62	
	600356.SH	恒丰纸业	1.85	1.76	1.61	1.55	
	600433.SH	冠豪高新	1.31	1.27	0.83	0.70	
	002521.SZ	齐峰新材	2.11	2.41	3.01	2.39	
	605377.SH	华旺科技	1.69	1.82	1.25	1.10	
	002012.SZ	凯恩股份	1.96	1.93	2.14	1.53	
		行业平均		1.29	1.33	1.30	1.07
		本公司		0.75	0.84	0.75	0.75
资产负债率	002078.SZ	太阳纸业	55.65%	54.72%	54.48%	57.23%	
	600793.SH	宜宾纸业	81.04%	81.54%	78.78%	91.22%	
	603733.SH	仙鹤股份	30.66%	32.46%	47.89%	41.51%	
	600235.SH	民丰特纸	38.83%	38.38%	40.27%	40.99%	
	600356.SH	恒丰纸业	24.77%	23.64%	25.12%	22.02%	
	600433.SH	冠豪高新	22.95%	26.82%	32.36%	33.75%	
	002521.SZ	齐峰新材	31.11%	26.67%	19.78%	22.56%	
	605377.SH	华旺科技	34.28%	34.65%	44.84%	46.89%	
	002012.SZ	凯恩股份	30.73%	29.94%	23.81%	28.25%	
		行业平均		38.89%	38.76%	40.81%	42.71%
		本公司		47.64%	50.30%	59.96%	59.05%

报告期内公司的流动比率、速动比率均低于同行业可比上市公司平均值，资产负债率高于同行业可比上市公司平均值。由于公司业务规模扩张较快，首次公开发行股票募集资金仍不足以完全满足公司需求，公司的流动资金依然较为紧张，财务压力较大，因此使用本次募集资金补充流动资金具有必要性。

未来随着可转债持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资产及资本结构，提升公司的抗风险能力。

四、本次募投项目新增产能规模合理性及新增产能消化措施

（一）新增产能规模合理性

公司现有食品包装纸产能利用率、产销率已近饱和。在国家限塑政策的宏观背景下，以纸代塑的需求不断加大，同时，下游市场如咖啡、奶茶、快餐等大型连锁企业及乳制品行业的较快发展，进一步扩大了市场对液体包装纸的需求。本项目建设符合市场需求，新增产能规模可以得到消化，具有合理性，具体如下：

1、公司现有产能利用率、产销率已近饱和，亟需新增产能

公司本次募投项目液体包装纸系食品包装纸的细分领域，2018年度-2020年度，公司食品包装纸产能利用率、产销率情况如下：

	产品类别	2020 年度	2019 年度	2018 年度
食品包装纸	实际产能（万吨）	28.00	25.88	25.88
	产量（万吨）	26.20	26.45	25.75
	销量（万吨）	26.35	26.96	25.65
	产能利用率	93.57%	102.20%	99.50%
	产销率	100.57%	101.93%	99.61%

报告期内，公司食品包装纸的产能利用率、产销率较高，产品的销售情况良好，不存在产能无法消化的情况。

2、液体包装纸市场空间较大，新增产能能够及时消化

液体包装纸市场空间详见本募集说明书摘要“第六节 本次募集资金运用”之“二、本次募集资金投资项目实施的相关背景”。

（二）新增产能消化措施

1、良好的市场前景为消化产能提供市场基础

本次募投项目具有良好的市场前景，液体包装纸未来市场空间较大，具体体现在如下两个方面：

（1）限塑政策的实施为液体包装纸提供了较大的发展空间；

（2）液体包装纸的下游行业的发展增加了对液体包装纸的需求；

因此，本次公司募投产品具有良好的市场需求基础，有利于公司产能的消化。

2、通过积极满足现有客户的需求来消化新增产品产能

公司现有业务食品包装纸的主要客户为顶正包材、统奕包装、岸宝集团等，最终用户为康师傅集团、统一集团等大型的食品饮料公司，公司现有主要客户以及终端用户对于液体包装纸产品存在需求。公司以该类已形成稳定合作关系的客户为切入点，进行市场开拓。公司与上述客户建立了长期合作关系，有利于公司未来 20 万吨液体包装纸产能的消化。

3、强化销售团队建设，加大新客户的开发力度

公司将不断强化销售队伍与销售网络的建设，以确保新增产能的消化，具体措施如下：

（1）公司将坚持“以市场为导向”，培训并引进更多优秀的销售人才，提高销售人员的业务水平，完善售后服务，为项目建成后准备充足的销售队伍；

（2）公司将利用自身的区域优势，进一步强化与现有客户的合作，并与相关重点客户建立长期合作关系，以便获得稳定的客户群体；

（3）公司将通过加强营销网络建设、拓宽销售渠道等方式，加大对其他国家或地区的市场拓展力度，扩大公司的销售半径，拓展新客户和新市场。

4、强化公司品牌建设，提高市场认知度

公司生产的食品包装纸作为公司优势产品之一，在长期的产品生产和销售过程中不断优化生产工艺，采用国际先进纸机生产高品质产品，积累了良好的品牌声誉，有利于液体包装纸产品的市场开拓。公司已与浙江庞度环保科技有限公司、格来纳塑料科技（苏州）有限公司、广州普乐包装容器有限公司等知名容器供应商建立了良好的合作关系，为公司液体包装纸的市场开拓打下基础。

未来，公司将持续加强品牌建设，拓展市场影响力。公司将继续严格执行质量标准，保证稳定的高品质产品。同时将加大市场宣传推广投入，创新宣传内容和手段，提高产品市场渗透率和品牌美誉度。

五、本次募投项目预计效益情况，效益测算依据、测算过程及谨慎性

（一）募投项目效益预测情况

年产20万吨液体包装纸项目效益测算的计算期为12年，其中建设期2年，生

产期10年。投产后第一年生产负荷达到设计能力的60%，第二年生产负荷达到设计能力的80%，第三年及以后生产负荷达到设计能力的100%。

本项目达产后年销售收入112,000.00万元，利润总额15,381.47万元，若公司的企业所得税按25%缴纳，则达产后每年实现净利润11,636.16万元。本项目税后财务内部收益率17.47%，所得税后的静态投资回收期为7.26年（含建设期2年）。

（二）项目经济效益测算过程及各指标的测算方法

1、销售收入及税金估算

（1）销售收入

本项目的销售收入测算过程如下：

产品	单价（元/吨）	年销量（吨）	年销售收入（万元）
液体包装纸	5,600	200,000	112,000

募投项目产品单价的假设依据具体如下：以公司2018年度、2019年度、2020年度食品包装纸平均价格的最低值，即5,629.39元/吨为基准，取5,600元/吨（不含税）进行测算。

（2）税金

增值税：根据《中华人民共和国增值税暂行条例》《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》《关于深化增值税改革有关政策的公告》等相关规定确定增值税率，每年应缴增值税3,673.78万元。

销售税金附加：城市维护建设税按照增值税的7%、教育费附加（含地方教育附加）按照增值税的5%计算，每年应缴共计440.78万元。

2、成本费用估算

本项目的成本费用估算如下：

项目	金额（万元）
外购原材料费	74,624.45
直接人工	1,003.85
其他制造费用（含电力、蒸汽、水）	9,120.30
折旧与摊销	3,773.27
营业税金及附加	440.78
其他费用	6,875.95

利息支出	779.94
总成本	96,618.53

(1) 外购原材料费

序号	原材料名称	年耗(万吨)	单价(元/吨)	金额(万元)
1	阔叶浆	5.61	4,131.06	23,188.84
2	机械浆	8.58	3,356.39	28,785.23
3	针叶浆	3.39	4,667.66	15,811.99
4	辅料	-	-	6,838.38
	合计	-	-	74,624.45

公司最主要的原材料为木浆，包括阔叶浆、机械浆与针叶浆。本项目以公司2020年度食品包装纸木浆单耗结合预计产能为基础测算木浆年耗，木浆单价以公司2018年度、2019年度、2020年度木浆采购价格的平均值为基础进行测算。

公司辅料主要包括化工原料、网毯等，该等原材料种类较多，规格不一，公司按照2020年度食品包装纸单位产品耗用该等辅料金额为基础进行测算，预计20万吨液体包装纸每年耗用辅料成本6,838.38万元。

(2) 直接人工

本项目完成后，需要新增员工130人，主要为生产及技术管理人员。参考公司食品包装纸生产主体浙江五星2020年的员工平均薪酬，直接人工为1,003.85万元/年。

(3) 其他制造费用（含电力、蒸汽、水）

本项目外购燃料动力费的测算过程具体如下：

项目名称	单位	年耗	测算单价	金额(万元)
电力	万千瓦时	8,283	0.54元/千瓦时	4,489.72
蒸汽	万吨	29	148.62元/吨	4,264.62
水	万吨	193	1.89元/吨	365.96
合计				9,120.30

(4) 折旧与摊销

本项目折旧采用平均年限法。设备按10年折旧，残值为5%；建、构筑物按20年折旧，残值为5%；土地使用权按50年摊销，残值为0%。折旧与摊销合计3,773.27万元。

(5) 营业税金及附加

本项目按7%的城建税、3%的教育费附加、2%地方教育附加测算税金及附加，

税金及附加合计440.78万元。

(6) 其他费用

其他费用是指扣除以上各项费用后的销售费用、管理费用和研发费用。销售费用、管理费用和研发费用分别按照公司2018年-2020年合并报表对应科目占营业收入的比例计算并取均值，分别为3.91%、1.76%和0.48%。每年共计6,875.95万元。

(7) 利息支出

项目建设投资营运资金按照70%部分使用银行借款，并按央行一年期基准贷款利率4.35%测算，本项目每年利息支出779.94万元。

(三) 募投项目效益测算遵循谨慎性原则

1、公司募投项目的产品单价

公司募投项目的产品单价以公司2018年度、2019年度、2020年度食品包装纸平均价格的最低值，即5,629.39元/吨为基准，基于谨慎性考虑取5,600元/吨进行测算。

2、发行人募投项目预计毛利率与公司食品包装纸平均毛利率对比

募投项目预计毛利率与公司食品包装纸毛利率对比如下：

项目	2020年度	2019年度	2018年度
公司食品包装纸毛利率	26.77%	21.03%	17.10%
三年平均毛利率		21.63%	
本次募投-液体包装纸项目达产后毛利率		20.96%	

发行人募投项目预计毛利率低于公司食品包装纸平均毛利率，具有谨慎性。

3、发行人募投项目预计毛利率与可比上市公司食品包装纸平均毛利率对比

同行业可比上市公司没有生产或披露液体包装纸相关数据，以下以可比上市公司食品包装纸经营数据进行对比：

上市公司	2020年度	2019年度	2018年度
太阳纸业-淋膜原纸	26.74%	26.35%	26.20%
宜宾纸业-食品纸	-	9.80%	16.14%
凯恩股份-特种食品包装用纸	31.86%	24.08%	25.28%
各年平均毛利率	29.30%	20.08%	22.54%
三年平均毛利率		23.97%	
本次募投-液体包装纸项目达产后毛利率		20.96%	

数据来源：上市公司定期报告。

2020年度，宜宾纸业未披露食品纸收入及成本数据。

发行人可比上市公司中，太阳纸业、宜宾纸业、凯恩股份生产食品包装纸，三家可比上市公司最近三年的平均毛利率为 23.97%。发行人本次募投项目的预计毛利率为 20.96%，略低于可比上市公司食品包装纸三年平均毛利率。

综上，发行人募投项目的产品单价基于谨慎性考虑取 5,600 元/吨进行测算，发行人募投项目预计毛利率低于公司及可比上市公司食品包装纸平均毛利率，发行人本次募投项目的预计效益预测符合谨慎性原则。

（四）项目效益分析与现有市场容量、发行人产品需求度相匹配

本次募投项目效益测算考虑了我国限塑政策实施、下游行业发展等影响。在国家限塑政策的宏观背景下，以纸代塑的需求不断加大，同时，下游市场如咖啡、奶茶、快餐等大型连锁企业及乳制品行业的较快发展，进一步扩大了市场对液体包装纸的需求。因此，公司产品需求度整体较高，募投项目效益测算与现有市场容量、发行人产品需求度相匹配。

六、本次募集资金投资项目对公司经营管理、财务状况等方面的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目主要是拓展液体包装纸业务，募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向。本次募集资金将投向公司主营业务，有利于公司实现主营业务的进一步拓展，优化产品结构，巩固和提升公司在行业的地位。本次募集资金投资项目全部建成后，将为公司的长远发展打下坚实基础，也有利于达成股东利益最大化的发展目标。

（二）对公司财务状况的影响

本次公开发行可转债拟募集资金不超过67,000.00万元，募集资金的到位将增强公司资金实力，为公司业务的长期发展提供资金支持。本次募集资金部分用于补充流动资金，能够缓解公司当前流动资金压力，满足公司业务扩张的新增营运资金需求。

募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募投项目顺利实施，公司的长期盈利能力将得到增强，能够为公司和投资

者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

第七节 备查文件

一、备查文件内容

除募集说明书及其摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、发行人 2018 年度、2019 年度、2020 年度的财务报告及审计报告和 2021 年半年度财务报告
- 2、保荐机构出具的发行保荐书
- 3、法律意见书和律师工作报告
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告
- 6、其他与本次发行有关的重要文件

二、备查文件查询时间及地点

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

（一）发行人：衢州五洲特种纸业股份有限公司

办公地址：浙江省衢州市衢江区东港四路 1 号

联系人：张海峡

电话：0570-8566059

传真：0570-8566055

（二）保荐机构（主承销商）：华创证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 5 层

联系人：李锡亮、南鸣、杨帆、白杨、何源、王德富

（本页无正文，为《衢州五洲特种纸业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）

