

创业板风险提示

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有创新投入大、新旧产业融合成功与否存在不确定性、尚处于成长期、经营风险高、业绩不稳定、退市风险高等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

中荣印刷集团股份有限公司

ZRP PRINTING GROUP CO., LTD.

（住所：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号）



首次公开发行股票并在创业板上市

招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

 华林证券股份有限公司

（注册地址：拉萨市柳梧新区国际总部城 3 幢 1 单元 5-5）

本公司的发行申请尚需经深圳证券交易所和中国证监会履行相应程序。本招股说明书不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

重要声明

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对注册申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其他信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

发行人控股股东、实际控制人承诺招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人控股股东、实际控制人以及保荐人、承销的证券公司承诺因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

保荐人及证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	公开发行人数量不超过 4,830.00 万股，不低于发行后总股本的 25%；本次发行全部为新股发行，不涉及现有股东公开发售股份的情形。
每股面值	人民币 1.00 元
每股发行价格	【】
预计发行日期	【】年【】月【】日
拟上市的证券交易所和板块	深圳证券交易所创业板
发行后总股本	不超过 19,312.756 万股
保荐人（主承销商）	华林证券股份有限公司
招股说明书签署日期	【】年【】月【】日

重大事项提示

公司特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本招股说明书“第四节 风险因素”一节的全部内容，并应特别关注下列重要事项及风险因素：

一、本次发行相关的重要承诺

公司提示投资者阅读公司、公司实际控制人、公司股东、董事、监事、高级管理人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的与本次发行相关的承诺，相关承诺请参见本招股说明书“第十节 投资者保护”相关内容。

二、本次发行前滚存利润的分配安排

经公司 2020 年第二次临时股东大会决议，公司首次公开发行前所滚存的未分配利润由发行后公司新老股东依其所持公司股份比例共同享有。

三、本次发行上市后公司的利润分配政策

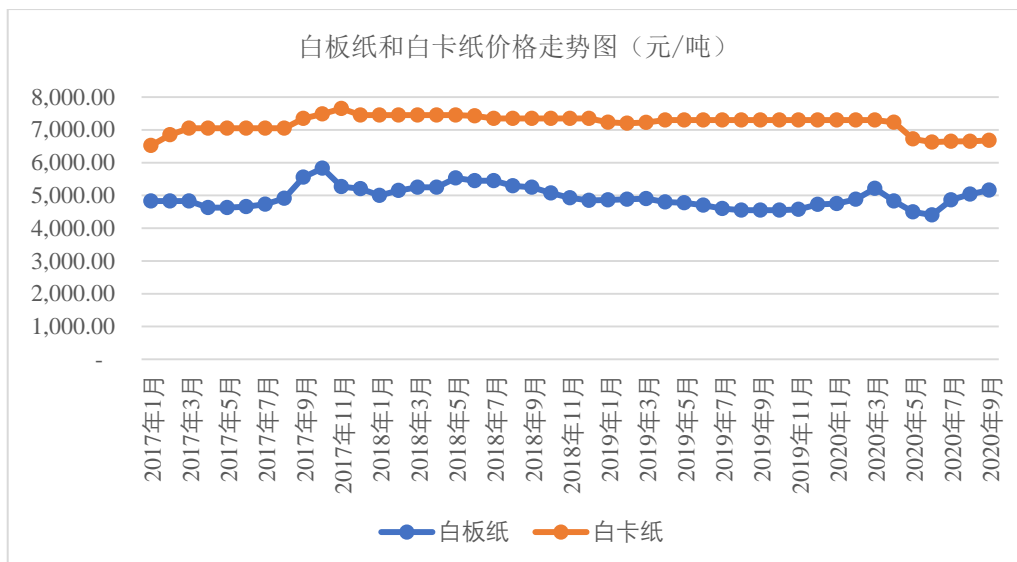
本公司提醒投资者关注公司发行上市后的利润分配政策，公司发行上市后的股利分配政策具体内容请参见本招股说明书“第十节 投资者保护”之“二、股利分配政策”之“（二）本次发行上市后的利润分配政策”。

四、公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的如下因素

（一）主要原材料价格波动的风险

公司的直接材料主要为白板纸、白卡纸等原纸制品。报告期内，公司直接材料成本占主营业务成本的比例分别为 66.98%、67.01%、68.57% 和 68.85%。

随着去产能、供给侧改革等政策的不断推进，环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，加上国内近几年对进口废纸（白板纸主要的生产材料）的政策趋严，2021 年起实施禁止进口废纸政策，且 2020 年初爆发的新冠肺炎疫情对全球经济和产业格局产生了重大影响，纸品价格在报告期内出现较大幅度波动。



数据来源：纸业联讯；白板纸以东莞玖龙 250g 白板纸广东平均价为例，白卡纸以红塔仁恒 250g 白卡纸广东平均价为例

尽管公司与玖龙纸业、理文造纸等大型原纸产品生产商建立了长期的合作关系，但若公司无法将原材料的涨价及时全部或部分转嫁至下游客户，短期内将影响公司生产成本，造成公司产品毛利率的波动，进而对公司的经营情况构成较大影响。

（二）短期偿债风险

为进一步扩大生产规模，改善公司智能制造水平，提升客户服务能力，报告期内，公司基于产能扩建、信息化系统升级改造等项目，在中山、天津及沈阳投建了新厂房并新购价值较高的印刷机等生产设备，对应厂房及机器设备等非流动资产投入合计达 7.08 亿元。由于非流动性资产投入金额较大，公司负债金额较高，流动比率、速动比率相对较低，资产负债率（母公司）相对较高，存在一定的短期偿债风险。报告期内公司有关偿债能力的指标如下：

指标	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	1.04	1.02	0.92	0.89
速动比率（倍）	0.83	0.80	0.66	0.60
资产负债率（母公司）	45.65%	46.20%	49.05%	51.65%

（三）人力成本上升的风险

报告期内，公司人力成本支出占比较高。伴随着国内产业结构升级、经济结构调整，国内劳动力招聘难度及人力成本随经济增长持续上升，对公司的盈利水

平构成较大的影响。同时，随着市场竞争加剧，公司通过提升产品价格来消化成本的难度逐渐增大，从而会进一步压缩公司的利润空间。

目 录

重要声明	1
本次发行概况	2
重大事项提示	3
一、本次发行相关的重要承诺.....	3
二、本次发行前滚存利润的分配安排.....	3
三、本次发行上市后公司的利润分配政策.....	3
四、公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的如下因素	3
目 录.....	6
第一节 释义	10
第二节 概览	14
一、发行人及本次发行的中介机构基本情况.....	14
二、本次发行概况.....	14
三、主要财务数据及财务指标.....	15
四、发行人主营业务和经营情况.....	16
五、发行人创新、创造、创意特征和新旧产业融合情况.....	23
六、发行人选择的具体上市标准.....	28
七、发行人公司治理特殊安排等重要事项.....	28
八、募集资金用途.....	28
第三节 本次发行概况	30
一、本次发行基本情况.....	30
二、本次发行的有关机构.....	30
三、发行人与中介机构的关系.....	32
四、与本次发行上市有关的重要日期.....	32
第四节 风险因素	33
一、经营风险.....	33
二、财务风险.....	34
三、技术和产品创新风险.....	35

四、募集资金投资项目风险.....	36
五、发行失败的风险.....	36
六、实际控制人控制的风险.....	36
七、本次发行股票摊薄即期回报的风险.....	37
第五节 发行人基本情况	38
一、发行人基本情况.....	38
二、发行人设立情况.....	38
三、发行人股本和股东变化情况.....	40
四、重大资产重组情况.....	40
五、发行人的股权结构.....	41
六、发行人子公司情况.....	41
七、持有 5%以上股份主要股东及实际控制人基本情况	48
八、发行人的股本情况.....	53
九、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	55
十、发行人员工和社会保障情况.....	66
第六节 业务和技术	69
一、公司主营业务和主要产品.....	69
二、公司所处行业基本情况.....	79
三、行业发展基本情况.....	85
四、发行人的行业竞争地位.....	109
五、公司销售情况和主要客户.....	122
六、公司主要原材料、能源及其供应情况.....	124
七、发行人主要固定资产、无形资产等资源要素.....	127
八、发行人的技术与研究开发情况.....	143
九、技术创新机制.....	147
十、发行人境外经营情况.....	148
第七节 公司治理与独立性	149
一、公司治理制度的建立健全及运行情况.....	149
二、特别表决权股份和协议控制架构的情况.....	152
三、公司管理层对内部控制的自我评估意见及注册会计师鉴证意见.....	153

四、报告期内违法违规情况.....	153
五、报告期内资金占用和对外担保情况.....	156
六、公司独立运营情况.....	156
七、同业竞争.....	157
八、关联方及关联关系.....	159
九、关联交易情况.....	167
十、报告期内发行人关联交易制度的执行情况及独立董事意见.....	173
十一、公司减少关联交易的措施.....	173
第八节 财务会计信息与管理层分析	175
一、财务会计信息.....	175
二、盈利能力分析.....	223
三、财务状况分析.....	260
四、现金流量分析.....	289
五、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的经营状况.....	292
第九节 募集资金运用与未来发展规划	294
一、本次发行募集资金的基本情况.....	294
二、募集资金投资项目情况.....	297
三、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的整体影响.....	318
四、未来发展与规划.....	319
第十节 投资者保护	322
一、投资者关系的主要安排.....	322
二、股利分配政策.....	323
三、发行人股东投票机制的建立情况.....	327
四、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺.....	328
五、上市后稳定公司股价的预案.....	330
六、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺.....	336
七、中介机构关于为公司首次公开发行制作、出具的文件无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺.....	337
八、持股 5%以上股东持股意向及减持意向	338

九、关于填补被摊薄即期回报的承诺.....	339
十、发行人关于股东相关事项的承诺函.....	341
十一、其他承诺.....	342
十二、未履行公开承诺的约束措施.....	342
第十一节 其他重要事项	345
一、重要合同.....	345
二、对外担保情况.....	352
三、诉讼及仲裁情况.....	353
四、最近三年发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人 员的重大违 法行为.....	353
五、发行人控股股东、实际控制人报告期内重大违法行为.....	353
第十二节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	354
董事、监事、高级管理人员声明.....	354
控股股东、实际控制人声明.....	355
保荐人（主承销商）声明.....	356
保荐机构董事长、总经理声明.....	357
发行人律师声明.....	358
审计机构声明.....	359
验资机构声明.....	360
验资复核机构声明.....	361
资产评估机构声明.....	362
第十三节 附件	365
一、本招股说明书的附件.....	365
二、查阅地点.....	365

第一节 释义

本招股说明书中除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

一般词汇		
发行人、本公司、公司	指	中荣印刷集团股份有限公司或前身中山市的中荣印刷集团有限公司（注册于中山，曾用名：中山中荣纸类印刷制品有限公司）。2016年11月，中荣印刷集团有限公司整体改制为中荣印刷集团股份有限公司。
股份公司、中荣股份	指	中荣印刷集团股份有限公司
中荣有限	指	注册于中山市的中荣印刷集团有限公司（曾用名：中山中荣纸类印刷制品有限公司），发行人前身
天津中荣	指	天津中荣印刷科技有限公司，发行人全资子公司
昆山中荣	指	中荣印刷（昆山）有限公司，发行人全资子公司
沈阳中荣	指	沈阳中荣印刷有限公司，发行人控股子公司
广东领汇	指	广东领汇电子商务有限公司（曾用名：广东领汇企业营销策划有限公司），发行人全资子公司
创富咨询	指	中山创富印刷技术咨询有限公司，发行人全资子公司，已注销
中荣包装	指	中山中荣印刷包装制品有限公司，发行人全资子公司，已注销
创富人力	指	中山创富人力资源有限公司，发行人全资子公司，已注销
荣捷物流	指	中山荣捷物流有限公司，发行人全资子公司
天津印刷	指	天津桂冠包装材料有限公司（曾用名：中荣印刷（天津）有限公司）
中荣集团（香港）	指	创富亚洲有限公司（英文名 Fortune Maker Asia Limited），公司股东，已于 2009 年 7 月更名为中荣印刷集团有限公司（ZRP Printing Group Limited）
创富亚洲	指	创富亚洲有限公司（英文名 Fortune Maker Asia Limited）
瑞驰投资	指	深圳瑞驰股权投资基金合伙企业（有限合伙），发行人股东
张家边印刷实业	指	中山市张家边印刷实业公司
张家边企业集团	指	中山市张家边企业集团有限公司
张家边经济总公司	指	中山市张家边经济发展总公司
香港荣满实业	指	香港荣满实业有限公司（注册于香港，英文名 Hong Kong Win Mode Industries Limited）
香港中荣	指	中荣纸类印刷制品有限公司（注册于香港，英文名 Zhongyong Paper Products Printing Company Limited）
中荣香港有限	指	中荣印刷（香港）有限公司（注册于香港，英文名 ZRP Printing (HK) Limited）
横琴捷昇	指	珠海横琴捷昇投资合伙企业（有限合伙），发行人股东

一般词汇

中山捷昇	指	中山捷昇投资有限公司
美图实业	指	中山市美图实业有限公司
黄炫纸品	指	中山市黄炫纸品有限公司
旺博工贸	指	天津市旺博工贸有限公司
东顺物流	指	中山市东顺物流有限公司
荣富实业	指	中山荣富实业投资有限公司
振兴纸品	指	中山振兴纸品制造有限公司
翔港科技	指	上海翔港包装科技股份有限公司
劲嘉股份	指	深圳劲嘉集团股份有限公司
环球印务	指	西安环球印务股份有限公司
吉宏股份	指	厦门吉宏包装科技股份有限公司
裕同科技	指	深圳市裕同包装科技股份有限公司
宝洁	指	宝洁（英文名： Procter & Gamble ）是全世界最大的日用消费品公司之一。报告期与公司发生交易的宝洁所属公司包括宝洁（中国）营销有限公司、广州宝洁有限公司、上海吉列有限公司、 Procter&Gamble Singapore PteLtd. 、香港宝洁有限公司、江苏宝洁有限公司、博朗（上海）有限公司、北京宝洁技术有限公司、天津宝洁工业有限公司等
好丽友	指	好丽友（英文名： Orion ）是韩国三大制果企业之一。报告期与公司发生交易的好丽友所属公司包括好丽友食品（上海）有限公司、好丽友食品（广州）有限公司、好丽友食品（沈阳）有限公司、好丽友食品有限公司等
玛氏	指	玛氏（英文名： Mars ）是全球最大的食品生产商之一，拥有众多世界知名的品牌。报告期与公司发生交易的玛氏所属公司包括玛氏箭牌糖果（中国）有限公司、箭牌糖类（上海）有限公司、玛氏食品（中国）有限公司、玛氏食品（嘉兴）有限公司等
飞利浦	指	飞利浦（英文名： ROYAL PHILIPS ）是世界上最大的电子品牌之一。报告期与公司发生交易的飞利浦所属公司包括珠海经济特区飞利浦家庭电器有限公司、荷兰飞利浦公司、北美飞利浦等
雀巢	指	雀巢（英文名： Nestle ）为世界上最大的食品制造商。报告期与公司发生交易的雀巢所属公司包括东莞雀巢有限公司、上海雀巢有限公司、天津雀巢有限公司、青岛雀巢有限公司等
亿滋	指	亿滋（ Mondelēz International ）是全球领先的饼干、巧克力、口香糖、糖果和固体饮料制造商。报告期与公司发生交易的亿滋所属公司包括亿滋食品（北京）有限公司、亿滋食品（苏州）有限公司、亿滋食品（上海）有限公司、吉百利糖果（广州）有限公司、臻饮贸易（上海）有限公司、亿滋食品企业管理（上海）有限公司等

一般词汇

华纳达	指	报告期与公司发生交易的公司包括 WYNALDA International Limited（注册于香港）及其全资子公司华纳达贸易（深圳）有限公司
诺兰特	指	诺兰特（Nolato）注册于瑞典，成立于 1938 年，为全球聚合物（塑料）部件生产商。报告期与公司发生交易的诺兰特所属公司包括诺兰特移动通信配件(北京)有限公司、诺兰特电子科技（苏州）有限公司。
玖龙纸业	指	玖龙纸业为国内最大的白板纸生产商，香港联交所上市公司。报告期与公司发生交易的玖龙纸业所属公司包括玖龙（东莞）有限公司（曾用名：东莞玖龙纸业有限公司）、玖龙纸业（天津）有限公司、玖龙纸业（重庆）有限公司、玖龙环球（中国）投资集团有限公司等
华丰纸业	指	为佛山华新包装股份有限公司（粤华包 B，200986）所属公司。报告期与公司发生交易的公司包括珠海华丰纸业有限公司、珠海红塔仁恒包装股份有限公司等
理文造纸	指	广东理文造纸有限公司
保荐人、主承销商、华林证券	指	华林证券股份有限公司
发行人会计师、天健所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、中伦律所	指	北京市中伦律师事务所
深圳道衡美评	指	深圳道衡美评国际资产评估有限公司（曾用名：深圳德正信国际资产评估有限公司）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
《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》
《劳动合同法》	指	《中华人民共和国劳动合同法》
《公司章程》	指	现行适用的《中荣印刷集团股份有限公司章程》
《公司章程（草案）》	指	本次发行并上市后适用的《中荣印刷集团股份有限公司章程》
本次发行	指	发行人首次向社会公开发行人民币普通股之行为
本招股说明书、招股说明书	指	中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书
报告期、报告期内、最近三年及一期	指	2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月
报告期各期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 9 月 30 日
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

本招股说明书中除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

专业词汇

白板纸	指	一种正面呈白色且光滑的纸，主要用于单面彩色印刷后制成纸盒供包装使用，亦或者用于设计、手工制品
白卡纸	指	一种完全用漂白化学制浆制造并充分施胶的单层或多层结合的纸，适于印刷和产品的包装，一般定量在 150g/m ² 以上
坑纸	指	又称瓦楞纸，一种由挂面纸和通过瓦楞辊加工而形成的波形瓦楞纸粘合而成的板状物，普遍用于产品外包装
包装整体解决方案	指	除为客户制造印刷包装产品外，还提供包装设计、第三方采购、仓储物流、库存管理等一整套服务的运营模式
ECP	指	Enterprise Cloud Platform 的缩写，企业管理云平台
PDM	指	Product Data Management 的缩写，产品数据管理
PLM	指	Product Lifecycle Management 的缩写，产品生命周期管理
GMP	指	Good Manufacturing Practices 的缩写，药品生产质量管理规范
AGV	指	Automated Guided Vehicle 的缩写，自动导引运输车
RGV	指	Rail Guided Vehicle 的缩写，有轨制导车辆
CTP	指	Computer To Plate 的缩写，将电子印前处理系统(CEPS)或彩色桌面系统(DTP)中编辑的数字或页面直接转移到印版的制版技术
CIP3	指	一种用于高效联结印刷工作各环节的生产技术。CIP3 PPF 档案产生于印前，能传送工作和生产讯息到各阶段的印刷工序，包括印刷、印后切纸、折页、配页、装订等。该技术可加快机器设定时间、缩短生产周期、提升质量控制等
VOC	指	Volatile Organic Compounds 的缩写，活泼的一类挥发性有机物，即会产生危害的那一类挥发性有机物
FSC 森林认证	指	FSC 系 Forest Stewardship Council 的缩写，森林管理委员会是一个非政府、非营利组织，致力于促进全球社会责任的森林管理的国际组织，FSC 森林认证为对森林负责任感兴趣和的公司和组织提供标准制定、商标保证、认可服务和市场准入
GMI 机构认证	指	GMI 系 Graphic Measures International Limited 的缩写，国际图形测量公司的简称，GMI 机构认证为包装供应商提供第三方认证与评估服务

注：本招股说明书主要数值保留两位小数，由于四舍五入原因，总数与各分项数值之和可能出现尾数不符的情况。

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人及本次发行的中介机构基本情况

（一）发行人基本情况

中文名称	中荣印刷集团股份有限公司	有限公司成立日期	1990年4月25日
英文名称	ZRP Printing Group Co., LTD.	股份公司成立日期	2016年11月11日
注册资本	144,827,560.00元	法定代表人	黄焕然
注册地址	中山市火炬开发区沿江东三路28号	主要生产经营地址	中山市火炬开发区沿江东三路28号
控股股东	中荣集团（香港）	实际控制人	黄焕然
行业分类	造纸和纸制品业（C22）	在其他交易场所（申请）挂牌或上市的情况	无

（二）本次发行的有关中介机构

保荐人	华林证券股份有限公司	主承销商	华林证券股份有限公司
发行人律师	北京市中伦律师事务所	其他承销机构	无
审计机构	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	评估机构	深圳道衡美评国际资产评估有限公司

二、本次发行概况

（一）本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）		
每股面值	人民币1.00元		
发行股数	本次拟公开发行不超过4,830.00万股	占发行后总股本比例	不低于公司发行后总股本的25%
其中：发行新股数量	不超过4,830.00万股	占发行后总股本比例	不低于公司发行后总股本的25%
股东公开发售股份数量	0股	占发行后总股本比例	0%
发行后总股本	不超过19,312.76万股		
每股发行价格	【 】		
发行市盈率	【 】		

发行前每股净资产	【 】	发行前每股收益	【 】
发行后每股净资产	【 】	发行后每股收益	【 】
发行市净率	【 】		
发行方式	采用向网下投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式，或中国证监会、深圳证券交易所认可的其他发行方式		
发行对象	符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所开户且取得创业板投资资格的自然人、法人及其他投资者（国家法律、法规禁止购买者除外），中国证监会或深圳证券交易所等监管部门另有规定的，按其规定处理		
承销方式	余额包销		
募集资金总额	【 】		
募集资金净额	【 】		
募集资金投资项目	高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）		
	高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）		
	印刷包装产品扩建项目（2020年天津）		
	印刷包装产品扩产项目（2020年中山）		
	仓库建设项目（昆山）		
	管理信息系统升级项目（中山）		
	偿还银行贷款和补充流动资金		
发行费用概算	本次发行预计费用总额为【 】万元，包括：保荐及承销费【 】万元，审计及验资费用【 】万元，律师费用【 】万元，信息披露及路演推介等费用【 】万元		

（二）本次发行上市的重要日期

刊登发行公告日期	【 】年【 】月【 】日
开始询价推介日期	【 】年【 】月【 】日至【 】年【 】月【 】日
刊登定价公告日期	【 】年【 】月【 】日
申购日期和缴款日期	【 】年【 】月【 】日和【 】年【 】月【 】日
股票上市日期	【 】年【 】月【 】日

三、主要财务数据及财务指标

科目名称	2020/9/30 2020年1-9月	2019/12/31 2019年度	2018/12/31 2018年度	2017/12/31 2017年度
资产总额（万元）	223,014.45	217,220.19	201,706.29	189,860.26

科目名称	2020/9/30 2020年1-9月	2019/12/31 2019年度	2018/12/31 2018年度	2017/12/31 2017年度
归属于母公司所有者权益（万元）	105,503.44	100,041.98	85,238.62	73,138.51
资产负债率（母公司）	45.65%	46.20%	49.05%	51.65%
营业收入（万元）	155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
净利润（万元）	15,494.76	17,481.88	11,743.74	14,433.82
归属于母公司所有者的净利润（万元）	15,480.33	17,523.59	11,787.72	14,448.75
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	14,927.53	16,525.01	11,166.95	13,919.72
基本每股收益（元/股）	1.07	1.21	0.81	1.00
稀释每股收益（元/股）	1.07	1.21	0.81	1.00
加权平均净资产收益率	14.99%	19.03%	14.91%	21.92%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	25,317.16	43,200.59	4,802.22	19,620.49
现金分红（万元）（注）	10,137.93	2,896.55	2,948.29	-
研发投入占营业收入的比例	4.14%	3.58%	3.80%	3.83%

注：按现金分红实际支付时间计为归属期

四、发行人主营业务和经营情况

（一）公司主营业务情况

公司是一家以快速消费品、消费电子市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于化妆品、口腔护理、个人及家庭护理、食品、保健品、医药、消费电子、烟草制品、酒类、在线教育及电商等领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、礼盒、促销展示工具、电商包装盒、智能包装等。

公司是印刷包装行业少数获评国家“智能制造试点示范项目”的企业之一，并始终以研发新技术、新产品和提升智能制造水平作为发展的动力，通过产品的不断创新、先进技术的研发以及智能制造技术的应用，推动企业的持续发展。截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13

项，实用新型专利 142 项。通过持续的研发和创新，公司已拥有一批核心技术，涵盖了智能制造技术、数字印刷技术、色彩管理技术、网络印刷技术、绿色环保包装材料、绿色环保生产技术等多个符合行业未来技术发展趋势的新兴领域。

公司依托独特的创意设计、快速响应的供应链体系和先进的生产工艺，持续不断满足客户多样化需求，为客户创造价值。公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立了合作关系，其中国际知名品牌客户包括宝洁、好丽友、玛氏、飞利浦、雀巢、亿滋、高露洁、好来化工、欧莱雅、英美烟草等，国内知名品牌及客户包括维达纸业、汤臣倍健、冷酸灵、安克、立白、伊利、恒安集团、河北中烟、猿辅导等。公司已七次获得宝洁颁发的“全球卓越供应商奖”，并获得玛氏颁发的“包装创新奖”和“卓越运营商”、亿滋颁发的“创新与可持续发展奖”、飞利浦颁发的“供应商可持续发展与能力晋升项目金奖”等奖项。


2014 年，公司被国家新闻出版广电总局评选为“国家印刷示范企业”；2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”；2020 年，公司被工业和信息化部评为“国家绿色供应链管理企业”和“国家绿色工厂”。



2012 至今，公司曾多次参加由中国印刷及设备器材工业协会、香港印刷业商会、台湾地区印刷暨机器材料工业同业公会及澳门印刷业商会联合主办的“中华印制大奖”评选，共获得 7 项金奖、银奖等奖项；2013 年，公司获得美国印刷工业协会颁发的印制大奖铜奖；2017 年被中国包装联合会评选为“中国包装优秀品牌”；2017 年，公司在中国包装联合会组织的排名中位列“2016 年度纸包装 50 强企业”第八名；2020 年获 Pentawards（全球包装设计大奖赛）国际设计银奖。

（二）公司的主要产品

公司是一家以快速消费品、消费电子市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于化妆品、口腔护理、个人及家庭护理、食品、保健品、医药、消费电子、烟草

制品、酒类、在线教育等领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、礼盒、促销展示工具、电商包装盒、智能包装等。纸制印刷包装物主要功能是为产品提供外观美化、品牌宣示、功能说明以及运输保护等。公司主要产品情况如下：

产品类型	产品定义	产品图片
<p>折叠彩盒</p>	<p>由卡纸、细瓦楞纸板这两种材料制成，具有质轻、便携、原料来源广泛、环保、印刷精美的特点</p>	

<p>礼盒</p>	<p>由灰板、纸、布、木、塑胶等多种材料，通过表面处理及后工序精心制成，具有塑形佳、硬度好、挺度高、承重性强的特点</p>	
<p>其他</p>	<p>促销展示货架 又名产品展示架、促销架、便携式展具和堆头等，它具有外观优美、结构牢固、组装自由、拆装快捷、运输方便等特点</p>	

电商包装盒	集产品包装、运输包装及品牌展示于一体，能够有效降低包装材料的重复使用，用于电商领域的一种新型包装产品	
智能包装	在保有基础包装功能的前提下，通过条形码、二维码、RFID、隐形水印、数字水印、点阵等技术的应用，将信息便捷、高效的传递给消费者	

（三）主营业务收入构成

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
折叠彩盒	109,265.74	71.15%	147,409.09	72.29%	145,612.15	78.22%	132,823.66	78.33%
礼盒	24,665.03	16.06%	30,342.26	14.88%	13,269.06	7.13%	8,761.50	5.17%
其他	19,650.16	12.79%	26,161.78	12.83%	27,287.08	14.66%	27,981.88	16.50%
合计	153,580.92	100.00%	203,913.14	100.00%	186,168.29	100.00%	169,567.04	100.00%

（四）公司在行业中的竞争地位

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装业务。公司在与国内外客户合作的过程中不断打磨、提升自身的管理水平、创意水平、生产工艺和供应链体系，并通过对新技术和新产品持续不断的研发创新、行业内先进设备的持续投入和应用，保证了公司的持续成长，以满足客户及市场不断变化的需求。经过近三十年的发展，目前公司已成为快速消费品、消费电子市场纸制印刷包装行业优秀企业代表之一，能够为客户提供产品设计、材料选择、生产加工、质量检测等一系列包装整体解决方案。公司已与多家国内外知名企业建立了合作关系，上述企业均为各细分领域的领军企业，公司在相应细分领域形成较强的品牌优势。

公司下游客户行业主要包括日化、食品及保健品、电子、医药等。其中日化行业主要包括化妆品、口腔护理、个人及家庭护理用品等细分领域。公司拥有二十多年日化行业包装经验，为国内外知名日化企业提供服务。公司在口腔护理领域表现突出，与口腔护理头部品牌黑人、佳洁士、高露洁、冷酸灵、纳美（数据来源：中国口腔协会《八届二次理事扩大会议工作报告》）保持长期合作关系。公司是宝洁、高露洁、好来化工、欧莱雅等公司认证的合格供应商，其中宝洁、欧莱雅均是世界 500 强企业（世界 500 强企业名单来源：美国《财富》杂志 2020 年世界 500 强排行榜）。

在食品及保健品行业，全球食品饮料 20 强中业务涉及休闲食品的企业基本上都与公司建立了合作关系，如雀巢、亿滋、玛氏等（数据来源：Food Engineering 发布的《2020 全球食品饮料 100 强》），同时公司也是国内保健品龙头企业汤臣倍健的长期合作伙伴（数据来源：庶正康讯发布的《2019 年营养保健食品市值榜》）。

在电子行业，公司服务的客户包括小家电及个人护理电器领域的飞利浦、家庭娱乐及音像领域的佳能以及电子烟领域的英美烟草等。其中飞利浦、佳能、英美烟草均是世界 500 强企业。

在医药领域，公司已与全球 500 强中的拜耳以及国内知名药企如同仁堂、中新药业、万通药业、华北制药等开展合作并提供包装服务。

除以上行业外，公司还进入了烟草制品及在线教育等领域，成为公司的增长

来源。目前公司已为河北中烟旗下的钻石系列品牌提供烟包服务，并和在线教育领域的领先品牌猿辅导开展合作。

（五）公司主要竞争优势

从成立之初，公司即与国内外知名客户开展合作，按照高标准、高水平的要求进行公司治理、经营及建设。公司在与国内外客户合作的过程中不断打磨提升自身的管理水平、创意水平、生产工艺和供应链体系，并通过对新技术和新产品持续不断的研发创新、行业内先进设备的持续投入和应用，保证了公司的持续成长，以满足客户及市场不断变化的需求。经过近三十年的发展，公司已形成一系列竞争优势，主要包括：

1、优质的大客户优势

公司的客户群体主要为快速消费品和消费电子行业中的国内外知名企业，上述企业均为各细分领域的领军企业。公司的优质大客户优势为公司在行业竞争中带来以下有利条件：（1）在细分领域形成品牌效应，有助于公司开拓细分领域其他客户；（2）与国内外知名品牌客户持续合作，推动公司收入稳步增长；（3）接收行业前沿信息，保持管理、生产技术水平领先；（4）把握市场机遇，快速拓展新兴行业、领域。

2、具备前瞻性的技术研发及创意设计优势

通过在纸制包装行业超过三十年的研发投入，公司掌握了印刷行业一系列的核心技术，并具备了独特的创意设计能力，并通过生产技术和经验的积累，具备了较强的研发和技术优势。公司已经掌握或应用了柔版印刷技术、数字印刷技术、云数据自动配色系统、网络印刷系统等具备较高技术先进性的核心技术。报告期内，公司提供的创意设计获得了客户的广泛认可，公司多款产品创意设计获得了广东之星创意大赛银奖和铜奖、Pentawards（全球包装设计大奖赛）国际设计银奖以及 IF 设计奖等多个国内外知名创意设计类奖项。

3、智能化、专业化生产及多区域运营优势

公司在智能运营、智能制造的升级改造方面投入较大，陆续引入了一系列管理软件，与此同时，公司近年来加大力度投入在硬件升级上。通过与定制的智能

生产管理软件整合，有效实现了公司从物料入仓、生产过程到成品出库的一码全流程可视化管理，大幅提升了生产效率和交付准时率。

通过多年的行业积累，公司已经掌握了依照产品特点灵活进行产线配套设计的专业技术。目前公司已开发并拥有三大生产平台及延伸的工艺配套技术，公司的专业化产线设计能力能高效应对不同特性产品对于速度、品质及其他差异化需求。

公司在中山、天津、昆山及沈阳设立了四个生产基地，公司多区域运营可以快速、及时响应重要客户跨区域的采购需求，形成了就近采购、就近生产、就近交货的能力，大大降低了采购、生产、物流和库存成本，提高了公司的竞争力并有利于进一步巩固与客户的长期合作伙伴关系。

4、人才及管理优势

在人才管理方面，公司坚持“以人为本”，实行科学有效的内部培养与外部引进相结合的模式，组建自身的管理层团队和专业技术人才队伍。同时，公司引入德勤等外部管理咨询机构，积极打造企业国际化的管理思维和服务能力，并设立了公司培训学院，推行在职人员的全员继续教育，以提升人才竞争力。

五、发行人创新、创造、创意特征和新旧产业融合情况

（一）印刷包装行业在创新、创造、创意领域的要求

近年来，随着市场要求的提升，印刷包装企业承担的角色从传统印刷、生产提供者向多方位包装整体解决方案供应商变革。现代印刷包装行业是一个技术高度集成的行业，也是一个需要创意设计能力的产业。通过对新创意、新技术、新材料等方面的综合运用，成为现代印刷包装行业企业的主要要求：

1、对产品创意设计的要求

随着市场经济的发展，消费者的需求呈多元化趋势，对具有创新设计的包装产品展现出更大关注度。在竞争日趋激烈的市场环境下，产品包装之间的同质化现象较为严重。因此，为迎合消费者个性化的心理需求，设计出能够凸显个性化创意并符合消费者喜好的包装成为印刷包装行业及其下游行业相关产品取得成功的关键要素之一。

2、对智能化、数字化等新技术的要求

为满足印刷包装市场对小批量、个性化订单以及快速反应的需求，以及抵御人力成本升高、原材料价格上升对印刷包装企业利润水平的影响，智能化技术正不断应用到印刷包装企业的生产制造过程中。性能优良的设备逐步取代性能差、耗能大的生产设备，单一功能性的包装机械也逐步被技术先进、多用途的一体化包装生产设备所淘汰。智能化生产技术的普及极大缩短了生产周期，实现了设备间的联动以及设备与各类信息系统之间的整合，提升了生产效率，从而满足最大化效益、最低化生产成本的目标。一体化包装印刷智能化技术将逐步实现上光、烫印、压凹凸、模切、压痕和糊盒等加工工艺的自动化和连续化，以适应市场多品种、多元化、高质量的要求。

同时，数字技术和网络技术的广泛应用推动印刷技术向数字化方向快速发展，数字印刷技术在纸制印刷包装中应用日趋活跃。数字印刷作为一种将数字化的图文信息直接记录到承印材料上的全新印刷技术，其输入和输出的都是图文信息数字流，使得纸制印刷包装企业在印前、印刷及印后整个工作流程中，以更短的周期和更低的成本提供更全面的服务。数字印刷可以与个性化、差异化印刷包装需求完全匹配，未来将会获得极大的发展空间。

3、对绿色环保材料和工艺的要求

随着环保意识的不断普及和深入，传统的印刷包装材料和生产工艺已经无法满足市场要求，纸制印刷包装企业不仅要关注包装产品的质量、性能和成本，更要关注包装产品对环境的影响和能源的消耗，绿色纸包装成为纸制印刷包装企业可持续发展的必然选择。为更好地适应市场对环保产品的需求，国内具备技术实力的纸制印刷包装企业已着手就环保新材料和新工艺进行研发。纸制品印刷包装行业整体向低克重、高强度、减量化低碳经济方向发展，可节省大量包装用纸，为国家节省大量森林资源和实现资源循环利用。同时，实现减量化还可降低生产成本、运输费用，达到经济效益和社会效益双赢。

（二）发行人创新、创造、创意特征

1、精确把握市场及客户的设计要求，提供创意设计包装产品

公司是一家集研发、设计、生产、销售于一体的纸制品印刷包装解决方案提

供商，较强的创意设计能力是公司承接订单、与客户开展合作的关键因素。

基于对市场需求的深刻理解和通过与国内外知名品牌客户长期合作，公司根据不同细分市场不同客户的需求，建立了按日化、食品保健品、消费电子、药品等来划分的市场需求库，更好地向客户提供平面与结构设计、生产工艺设计、材料研发设计、可溯源及防伪方案设计、色彩管理等定制化创意设计方案。报告期内，公司主要通过自主开发和定制开发的模式向客户提供创新创意服务、产品：自主开发模式下，公司基于对下游市场的了解、调研，在新材料、新印刷工艺以及某一细分产品门类进行研究、探索，进行创意设计、生产并最终将研发成果向客户推广；定制开发模式下，公司基于客户采购意向，按照客户对包装产品的构思与概念进行创意设计，并最终转化为实际产品。

报告期内，公司提供的创意设计获得了宝洁、高露洁、玛氏、雀巢、亿滋、汤臣倍健、飞利浦、英美烟草等国际国内知名客户的广泛认可，并与部分客户在其德国法兰克福、荷兰德拉赫滕和美国波士顿、辛辛那提等地的国际研发中心进行合作开发，增强并展现了公司在部分细分领域的前瞻性研发能力。报告期内，由公司主导创意设计的产品比例约为 30% 以上，同时公司多款产品创意设计获得了广东之星创意大赛银奖和铜奖、Pentawards（全球包装设计大奖赛）国际设计银奖以及 IF 设计奖等多个国内外知名创意设计类奖项。

2、对新技术持续投入，并应用到公司产品及其生产过程当中

公司经过长期积累和发展，在印刷行业的新技术和新材料应用领域均研发了一系列先进的核心技术。截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项。公司已经掌握或应用了柔版印刷技术、数字印刷技术、云数据自动配色系统、网络印刷系统等具备较高技术先进性的核心技术。具体情况如下：

技术名称	技术先进性
柔版印刷技术	通过在高速柔版设备上加装喷码、分通道小盒检验+剔除的装置技术，赋予了柔版印刷机只需一次上机，即可实现印刷、喷码、双定位金属转印、C2、UV 光哑油、逆向磨砂、击凹凸、模切等多工艺组合，具有提高效率、环保、节能、节约成本、套印精度高等特点，具有一定的技术壁垒，曾获得广东省轻工业联合会科技进步二等奖。
数字印刷技术	基于数字喷墨技术与传统的胶印间接印刷技术，形成独特的纳米间接喷墨技术，该技术结合了喷墨印刷和胶印的优点，在印刷质

	量、印刷速度、印刷幅面、印刷介质和印刷成本上全面突破，使数字印刷的速度达到 6500 张/h，墨层厚度约为 5 微米，具有低成本、低能耗、零排放的特点。
云数据自动配色系统	通过配色测量仪器测量出待匹配色样的反射率光谱数据，将其输入计算机中，并利用存储在计算机内的油墨颜色数据库和相关配色软件，对待匹配油墨色样的相关颜色测量数据进行处理，计算机软件经过计算、迭代修正、调配专色，筛选并输出符合标准色样要求的油墨配方，自动配色得以完成。该系统有效提高了专色配墨效率。
网络印刷系统	基于现代通讯、计算机、印刷技术、物流体系建立起来的一种远程网络印刷服务。通过网络接单，实现平台在线设计、沟通及文件上传，自动印前处理，自动化生产作业流程、生产管理集成控制、数字媒体资源统一管理等一系列网络化的印刷服务。网络印刷能够实现个性化定制、随时下单、快速交货，具有节约生产成本的优点。

3、研究开发环保的新材料、新工艺和新产品，顺应环保发展趋势

在包装产品的生产过程中使用更加环保的油墨、胶水等材料及减少不可再生的塑料材料使用已成为包装行业的发展趋势。公司积极研究和开发环保的新材料、新工艺和新产品，顺应环保发展趋势。2020 年，公司被工业和信息化部评为“国家绿色供应链管理企业”和“国家绿色工厂”。公司在绿色环保方面的主要行动具体如下：

公司通过与上游油墨、胶水等材料生产厂商进行包装行业方面趋势信息分享及探讨，引导或协助其开发品类更丰富的环保印刷材料并应用到公司日常生产中，例如公司在生产过程中逐步添加、使用全球先进的纳米水性油墨材料，增加产品的环保性；另一方面，公司在新产品的研发和设计中也尽可能减少塑料的使用量，同时积极投入资源进行环保材料、工艺的研发，比如公司的在研项目“环保型纸塑包装产品的创新设计及工艺优化”，研发方向为通过纸制材料和工艺的研发和优化，从而替代塑料材料的使用。

4、公司已建成能持续创新、创造、创意的体制机制

公司作为国家高新技术企业，始终以新技术、新产品的研发作为发展的动力，通过产品的不断创新推动企业的持续发展。

在机构设置方面，公司设立研发中心，下设行业线解决方案部、创意设计部、先进技术研究院、研发管理部以及各区域研发部，职能包括新技术、新产品、新工艺、新材料的开发和应用，以及提供创意设计、色彩应用、样品试制、技术检

测等全方位服务，构建了完整有效的持续创新创造的机制体制。其中先进技术研究院成立于 2017 年，主要对纳米材料、新型功能材料、高保真印刷技术、3D 直印技术等面向未来的前沿科技进行研究，是公司未来可持续发展的重要保障。公司还设立了中荣印刷管理培训学院，通过组织外部行业或高校内专家、内部高层次人才等对包括技术人员在内的员工进行培训，提高了技术人员的视野和专业知识。

5、国内外知名客户的认可，反映了公司产品的创新、创造、创意能力

公司的创意设计能力、方案策划能力、新技术应用能力、色彩管理能力等整体解决方案能力获得了国内外知名客户的认可。公司的下游客户多为全球范围内各自细分领域的领先企业，如日化领域的宝洁、高露洁、好来化工和欧莱雅等；食品领域的玛氏、雀巢、亿滋和好丽友等；消费电子领域的飞利浦、安克等。该类国内外知名品牌客户拥有一系列严格的供应商选择标准，并需要通过长时间的考察程序，对印刷包装供应商的创意设计能力、产品创新能力、产品质量等均要求较高。报告期内，公司向该类客户提供的创新创意服务、产品获得了客户的高度认可，带动了报告期内公司营业收入的不断上升。

综上，发行人具备创新、创造、创意特征。

（三）发行人的新旧产业融合情况

通过持续的研发投入与产品创新，公司将传统印刷包装行业与智能化技术、互联网技术相结合，实现了新旧产业的深度融合，具体如下：

1、传统印刷包装行业和智能化技术融合

为顺应“中国制造 2025”的发展趋势，公司在智能运营、智能制造的升级改造方面投入较大，陆续引入了 ERP、CRM、PDM、MES、WMS、SRM、BPM 等一系列管理软件，形成了从客户管理、产品开发、制程控制到财务管理的完善闭环管理体系。依托以上信息化系统，公司积极探索上下游生态链的互联互通，在业内率先实现了远程自主产品开发、上游需求数字化对接等技术的突破。极大提升了公司对市场需求的预测能力，从而有效提高物流和资金流的资源配置效率。

与此同时，公司近年来不断加大在硬件升级上的投入力度，2018 年落成投产的中山新工厂，融合了印刷行业特点和“工业 4.0”设计理念，大量使用了业

内先进技术及设备，如高密度无人自动库、机械码垛、自动物流系统、AGV 等等。通过与智能生产管理软件的整合，公司有效实现了从物料入仓、生产过程到成品出库的一码全流程可视化管理，大幅提升了生产效率和交付准时率。2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”。

2、印刷行业和互联网技术的融合

近几年，公司不断探索“互联网+印刷”的新印刷模式，建立了线上商务平台以及与第三方平台合作开设网络门店，通过应用互联网技术，实现了在线下单、在线设计、在线沟通及文件上传、自动印前处理、自动化生产作业流程、生产管理集成控制、数字媒体资源统一管理等业务场景。通过互联网技术，一方面公司扩大了自身的销售半径，结合现代物流，可以将业务触角延伸至公司之前尚未涉及的地区；另一方面通过互联网公司可以更好地拓展存在小批量、个性化需求的客户，结合在线实时的设计和沟通，更能深入理解客户的需求并提供让客户满意的服务和产品。

六、发行人选择的具体上市标准

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，公司选择的创业板上市标准为第（一）项标准：“最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元。”

公司 2018 年、2019 年两年归属于母公司股东的净利润分别为 11,787.72 万元和 17,523.59 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 11,166.95 万元和 16,525.01 万元，扣除非经常性损益前后孰低的净利润均为正且累计不低于人民币 5,000 万元，符合上述标准。

七、发行人公司治理特殊安排等重要事项

截至本招股说明书签署之日，发行人公司治理不存在特殊安排及其他重要事项。

八、募集资金用途

如本次发行成功，扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施地点	项目总投资	拟投入募集资金
1	产能扩建项目			
	（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）	中山	7,778.94	7,128.94
	（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）	天津	22,795.46	17,065.56
	（3）印刷包装产品扩建项目（2020年天津）	天津	11,755.75	11,755.75
	（4）印刷包装产品扩产项目（2020年中山）	中山	7,956.10	7,956.10
2	仓库建设项目（昆山）	昆山	6,917.98	6,917.98
3	管理信息系统升级项目（中山）	中山	3,432.62	3,432.62
4	偿还银行贷款和补充流动资金		35,000.00	35,000.00
合计			95,636.85	89,256.95

若本次发行实际募集资金净额超出项目所需资金，超出部分公司将按照法律法规的有关规定履行相应程序后依法合理使用；若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由公司自筹资金进行投资。

募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

第三节 本次发行概况

一、本次发行基本情况

股票种类：	人民币普通股（A股）
每股面值：	人民币 1.00 元
发行股数：	本次拟公开发行不超过 4,830.00 万股，不低于公司发行后总股本的 25%，本次发行不安排原股东公开发售
股东公开发行股数：	公司股东不公开发售股份
每股发行价格：	【】元/股
发行市盈率：	【】倍（每股收益按照【】年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后的总股本【】万股计算）
发行前每股净资产：	【】元/股（按经审计的【】年【】月【】日净资产除以本次发行前的总股本【】万股计算）
发行后每股净资产：	【】元/股（在经审计的【】年【】月【】日净资产的基础上考虑本次发行募集资金净额的影响）
发行市净率：	【】倍（按询价后确定的每股发行价格除以发行后每股净资产确定）
发行方式：	采用向网下投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的发行方式，或中国证监会、深圳证券交易所认可的其他发行方式
发行对象：	符合资格的询价对象以及在深圳证券交易所开户且取得创业板投资资格的自然人、法人及其他投资者（国家法律、法规禁止购买者除外），中国证监会或深圳证券交易所等监管部门另有规定的，按其规定处理
承销方式：	采用余额包销方式
发行费用概算：	总额【】万元，其中： 保荐及承销费用【】万元 审计费用【】万元 律师费用【】万元 信息披露及路演推介等费用【】万元

二、本次发行的有关机构

1、保荐人（主承销商）：	华林证券股份有限公司
法定代表人：	林立
住所：	拉萨市柳梧新区国际总部城 3 幢 1 单元 5-5
电话：	0755-82707888
传真：	0755-23953545
保荐代表人：	张敏涛、韩志强

项目协办人：	张婧
项目组成员：	谢胜军、袁卓、柯润霖、王柳期
2、发行人律师：	北京市中伦律师事务所
负责人：	张学兵
住所：	北京市朝阳区金和东路 20 号院正大中心 3 号楼南塔
电话：	0755-33256666
传真：	0755-33206888
经办律师：	郭晓丹、周江昊、黄超颖
3、审计及验资机构：	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人：	杨克晶
住所：	浙江杭州市西湖区西溪路 128 号 6 楼
电话：	020-37600380
传真：	020-37606120
经办注册会计师：	黄志恒、张丽霞
4、资产评估机构：	深圳道衡美评国际资产评估有限公司
法定代表人：	庞海涛
住所：	深圳市福田区福保街道石厦社区石厦北二街 89 号石厦新天时代 A.B 座 B3212
电话：	0755-82221353
传真：	0755-82221353
经办资产评估师：	黄琼、杨化栋
5、股票登记机构：	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所：	深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
电话：	0755-25938000
传真：	0755-25988122
6、申请上市交易所	深圳证券交易所
住所：	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话：	0755-88668888
传真：	0755-82083947
7、收款银行：	【】

户名：	【】
账号：	【】

三、发行人与中介机构的关系

发行人与本次发行有关的证券服务机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

发行公告刊登日期：	【】年【】月【】日
询价推介时间：	【】年【】月【】日至【】年【】月【】日
定价公告刊登日期：	【】年【】月【】日至【】年【】月【】日
申购日期：	【】年【】月【】日
缴款日期：	【】年【】月【】日
股票上市日期：	【】年【】月【】日

第四节 风险因素

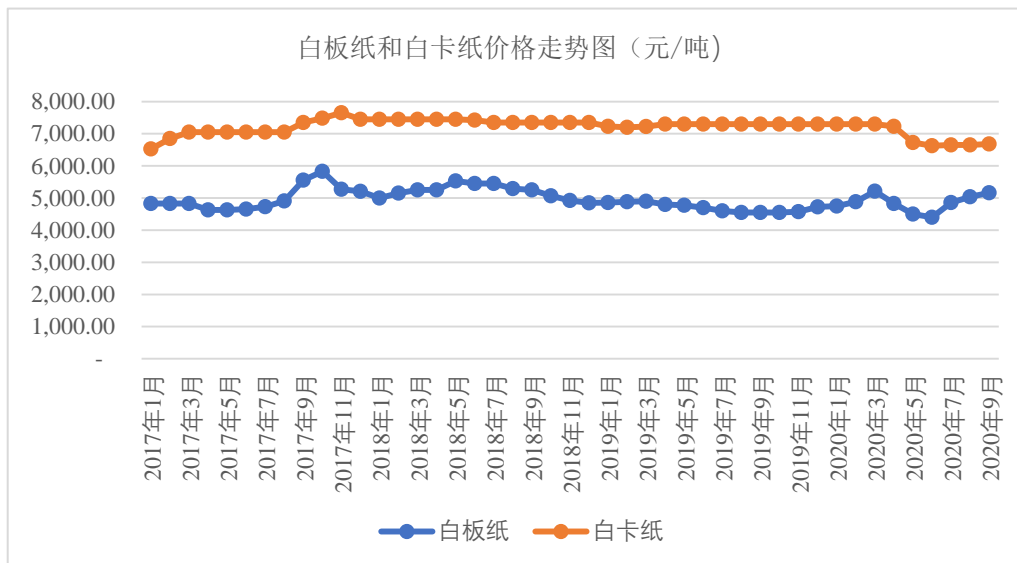
投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书中提供的其他资料外，应该特别认真地考虑下述各项风险因素。根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，本公司本次发行股票的有关风险如下：

一、经营风险

（一）主要原材料价格波动的风险

公司的直接材料主要为白板纸、白卡纸等原纸制品。报告期内，公司直接材料成本占主营业务成本的比例分别为 66.98%、67.01%、68.57% 和 68.85%。

随着去产能、供给侧改革等政策的不断推进，环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，加上国内近几年对进口废纸（白板纸主要的生产材料）的政策趋严，2021 年起实施禁止进口废纸政策，且 2020 年初爆发的新冠肺炎疫情对全球经济和产业格局产生了重大影响，纸品价格在报告期内出现较大幅度波动。



数据来源：纸业联讯；白板纸以东莞玖龙 250g 白板纸广东平均价为例，白卡纸以红塔仁恒 250g 白卡纸广东平均价为例

尽管公司与玖龙纸业、理文造纸等大型原纸产品生产商建立了长期的合作关系，但若公司无法将原材料的涨价及时全部或部分转嫁至下游客户，短期内将影响公司生产成本，造成公司产品毛利率的波动，进而对公司的经营情况构成较大影响。

（二）市场竞争风险

权威杂志《印刷经理人》发布的《2020 中国印刷包装企业 100 强排行榜》数据显示，我国百强印刷企业 2019 年的销售收入总值为 1,375 亿元，约占全国印刷业总产值的 10.58%，规模以上企业占比较低，包装行业集中度不高，行业竞争激烈。同时，我国作为最具发展潜力的包装市场，越来越多的外资企业进入中国，行业市场竞争加剧。尽管公司与现有客户的合作关系稳定，但若公司未来技术水平、服务质量、及时响应能力以及持续创新能力不能够随着行业发展而提高，将会导致公司的竞争力下降，丧失了主要客户的市场份额或扩大其他行业市场份额的策略受阻，从而对公司的经营业绩构成不利影响。

（三）公司业务增长导致的管理风险

报告期内，公司业务规模稳步增长，2017-2019 年，公司营业收入的复合增长率为 9.85%。截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司共拥有中山、天津、昆山及沈阳 4 个生产基地，本次募投项目达产后，公司产能将大幅上升。随着公司业务规模不断扩张，尤其是本次募集资金投资项目实施后，公司将面临管理水平、人力资源、技术研发及市场开拓等多方面挑战。如果公司的管理水平、人才培养、研发实力及市场拓展不能适应公司规模逐步提升的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整和完善，将可能削弱公司的市场竞争力。

（四）人力成本上升的风险

报告期内，公司人力成本支出占比较高。伴随着国内产业结构升级、经济结构调整，国内劳动力招聘难度及人力成本随经济增长持续上升，对公司的盈利水平构成较大的影响。同时，随着市场竞争加剧，公司通过提升产品价格来消化成本的难度逐渐增大，从而会进一步压缩公司的利润空间。

二、财务风险

（一）短期偿债风险

为进一步扩大生产规模，改善公司智能制造水平，提升客户服务能力，报告期内，公司基于产能扩建、信息化系统升级改造等项目，在中山、天津及沈阳新建了新厂房并新购金额较高的印刷机等生产设备，对应厂房及机器设备等非流动

资产投入合计达 7.08 亿元。由于非流动性资产投入金额较大，公司负债金额较高，流动比率、速动比率相对较低，资产负债率（母公司）相对较高，存在一定的短期偿债风险。报告期内公司有关偿债能力的指标如下：

指标	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	1.04	1.02	0.92	0.89
速动比率（倍）	0.83	0.80	0.66	0.60
资产负债率（母公司）	45.65%	46.20%	49.05%	51.65%

（二）税收优惠及政府补助风险

报告期内发行人及子公司享受了高新技术企业所得税税收优惠和研发费用加计扣除的优惠。若发行人或子公司高新技术企业资格不能持续获得，或者高新技术企业所得税或研发费用加计扣除的税收优惠幅度减少或取消，将对发行人的盈利能力产生一定的不利影响。

报告期各期，公司计入当期损益的政府补助金额分别为 1,012.66 万元、886.95 万元、1,439.72 万元和 948.47 万元，占当期利润总额的比例分别为 6.03%、6.47%、7.15%和 5.19%。虽然政府补助计入发行人非经常性损益，但政府补助的波动仍可能对公司的净利润、现金流产生一定的不利影响。

（三）净资产收益率下降风险

本次公开发行股票完成之后，公司净资产规模将大幅度提高，由于募集资金投资项目从建设到达产需要一定的时间，上市后短期内可能会出现净资产收益率较上市前下降的风险。

三、技术和产品创新风险

随着纸制印刷包装的市场竞争日趋激烈，公司在未来能否保持较强的开发具有创意性产品的能力，从而持续维系宝洁、好丽友、玛氏、飞利浦、亿滋、雀巢、维达等国际国内知名客户的合作关系仍存在一定不确定性。同时，公司也存在未来核心技术发展速度不及行业技术变革速度的可能，导致公司产品竞争力下降和客户订单减少的情形。

四、募集资金投资项目风险

（一）募集资金投资项目无法实现预期收益的风险

实施产能扩建、信息化系统升级改造及研发中心建设等募投项目能够提升公司响应客户需求的能力，但同时也对公司市场拓展能力提出更高要求。在超过三十年的经营中，公司凭借稳定的产品质量及优质的服务水平，获得了众多高端消费品行业知名企业的认可，市场地位不断提升，市场规模稳步增大。尽管超过三十年的发展历程证实了公司优秀的客户开发和维护能力，但也不排除竞争对手的发展、市场容量的变化、下游客户产品需求的变动以及营销渠道开拓措施不利等因素而导致募集资金投资项目无法实现预期收益的风险。

（二）固定资产折旧大幅度增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产及无形资产等规模预计将增加46,890.33万元，年新增折旧及摊销费用合计约4,442.91万元，约占发行人2019年利润总额的22.07%。虽然募集资金投资项目预期新增营业收入带来的利润增长足以抵消上述折旧及摊销费用的增加，但如果项目达产后未能实现预期收益，则公司面临由于固定资产折旧大幅度增加而导致利润下滑的风险。

五、发行失败的风险

根据相关法规要求，若本次发行时有效报价投资者或网下申购的投资者数量不足法律规定要求，本次发行应该中止。若发行人中止发行上市审核程序超过交易所规定的时限或者存在其他影响发行的不利条件，或将会出现发行失败的风险。

六、实际控制人控制的风险

本次发行前，黄焕然间接控制本公司56.01%的股权，为本公司实际控制人。预计本次发行后，黄焕然仍处于相对控股地位。虽然本公司建立了“三会”议事规则、关联交易管理制度、独立董事制度等各项制度，但实际控制人仍可能利用其对本公司的控制地位、通过行使表决权或运用其他直接或间接方式对公司经营决策、投资方向、重要人事安排等进行不当控制，从而给公司的生产经营及其他股东的利益带来损失的风险。

七、本次发行股票摊薄即期回报的风险

公司总股本为 14,482.76 万股，本次预计发行股份数量为 4,830.00 万股，预计发行完成后公司总股本将增至 19,312.76 万股，增加 33.35%。截至 2020 年 9 月 30 日，公司归属于母公司股东的所有者权益为 105,503.44 万元。本次发行完成后，公司发行在外的股份数量和所有者权益将有所增加。由于募集资金投资项目的效益需要在实施过程中逐步体现，公司短期内每股收益、净资产收益率等即期回报指标将会下降。请广大投资者注意即期回报被摊薄的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：	中荣印刷集团股份有限公司
英文名称：	ZRP Printing Group Co., LTD.
统一社会信用代码：	91442000618132806P
注册资本：	人民币 144,827,560.00 元
法定代表人：	黄焕然
成立日期：	1990 年 4 月 25 日
整体变更日期：	2016 年 11 月 11 日
住所：	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号
邮政编码：	528436
电话号码：	0760-85286261
传真号码：	0760-85596788
互联网网址：	www.zrp.com.cn
电子信箱：	zrpir@zrp.com.cn
信息披露和投资者关系管理：	董事会办公室
负责人：	陈彬海
电话号码：	0760-85286261

二、发行人设立情况

（一）有限公司设立情况

1990 年 3 月 28 日，张家边印刷实业和香港荣满实业签署《合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司合同》、《合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司章程》，约定共同出资设立中外合资经营企业中荣有限，总投资额和注册资本为 640.00 万港元，其中张家边印刷实业出资 288.00 万港元，占注册资本的 45.00%，香港荣满实业出资 352.00 万港元，占注册资本的 55.00%。

张家边印刷实业、香港荣满实业均系集体企业张家边经济总公司 100%控制的公司。其中张家边印刷实业为张家边经济总公司于 1986 年 6 月 24 日出资成立

的集体所有制企业，该公司已于 2007 年 4 月 2 日注销；香港荣满实业为张家边经济总公司控制的香港企业，该公司已于 2007 年 6 月 12 日注销。

1990 年 4 月 19 日，广东省中山市对外经济贸易委员会出具《关于合资经营中山中荣纸类印刷制品有限公司可行性研究报告、合同、公司章程的批复》（中经贸引字（1990）第 040 号），批准设立中荣有限。

1990 年 4 月 21 日，中荣有限取得广东省人民政府核发的《中华人民共和国中外合资经营企业批准证书》（外经贸中合资证字[1990]016 号）。

1990 年 4 月 25 日，中荣有限取得中山市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》（工商企合粤中字第 00067 号）。

中荣有限成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万港元）	出资比例（%）
1	张家边印刷实业	288.00	45.00
2	香港荣满实业	352.00	55.00
合计		640.00	100.00

（二）股份公司设立情况

公司系由中荣有限以整体变更方式设立的股份有限公司。

2016 年 9 月 18 日，中荣有限召开董事会会议，同意中荣有限以 2016 年 8 月 31 日为审计基准日整体变更设立股份公司。

2016 年 10 月 8 日，天健所出具“天健深审（2016）982 号”《审计报告》，审计确认截至 2016 年 8 月 31 日，中荣有限（母公司）的净资产为 472,005,398.46 元。

2016 年 10 月 10 日，深圳道衡美评（曾用名：深圳德正信国际资产评估有限公司）出具“德正信综评报字[2016]第 033 号”《中荣印刷集团有限公司股份制改制项目资产评估报告》，评估确认中荣有限（母公司）净资产于评估基准日 2016 年 8 月 31 日的评估值为 54,914.22 万元。

2016 年 10 月 10 日，中荣集团（香港）、横琴捷昇签署《发起人协议》，一致同意以中荣有限截至 2016 年 8 月 31 日经审计的净资产值 472,005,398.46 元中

的 12,600.00 万元折为股份公司的股本总额 12,600.00 万股，每股面值 1 元，由各发起人按照目前各自在有限公司的出资比例持有相应数额的股份，其余 346,005,398.46 元列入股份公司的资本公积。

2016 年 10 月 31 日，中荣有限召开了创立大会，审议通过了《关于发起设立中荣印刷集团股份有限公司的议案》等相关议案。

2016 年 11 月 8 日，天健所出具“天健验[2016]3-159 号”《验资报告》，对本次改制设立股份公司的实收资本到位情况进行了审验确认。

2016 年 11 月 11 日，公司取得了中山市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为“91442000618132806P”的《营业执照》。

2016 年 11 月 29 日，公司取得中山市商务局出具的“粤中外资备 201600159 号”《外商投资企业变更备案回执》。

股份公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	股本（万元）	出资比例（%）
1	中荣集团（香港）	8,111.25	64.38
2	横琴捷昇	4,488.75	35.63
合计		12,600.00	100.00

三、发行人股本和股东变化情况

报告期内，发行人的股本为 14,482.76 万元，股东数量为 3 名，均未发生变化。截至本招股说明书签署日，公司股本和股东具体情况如下：

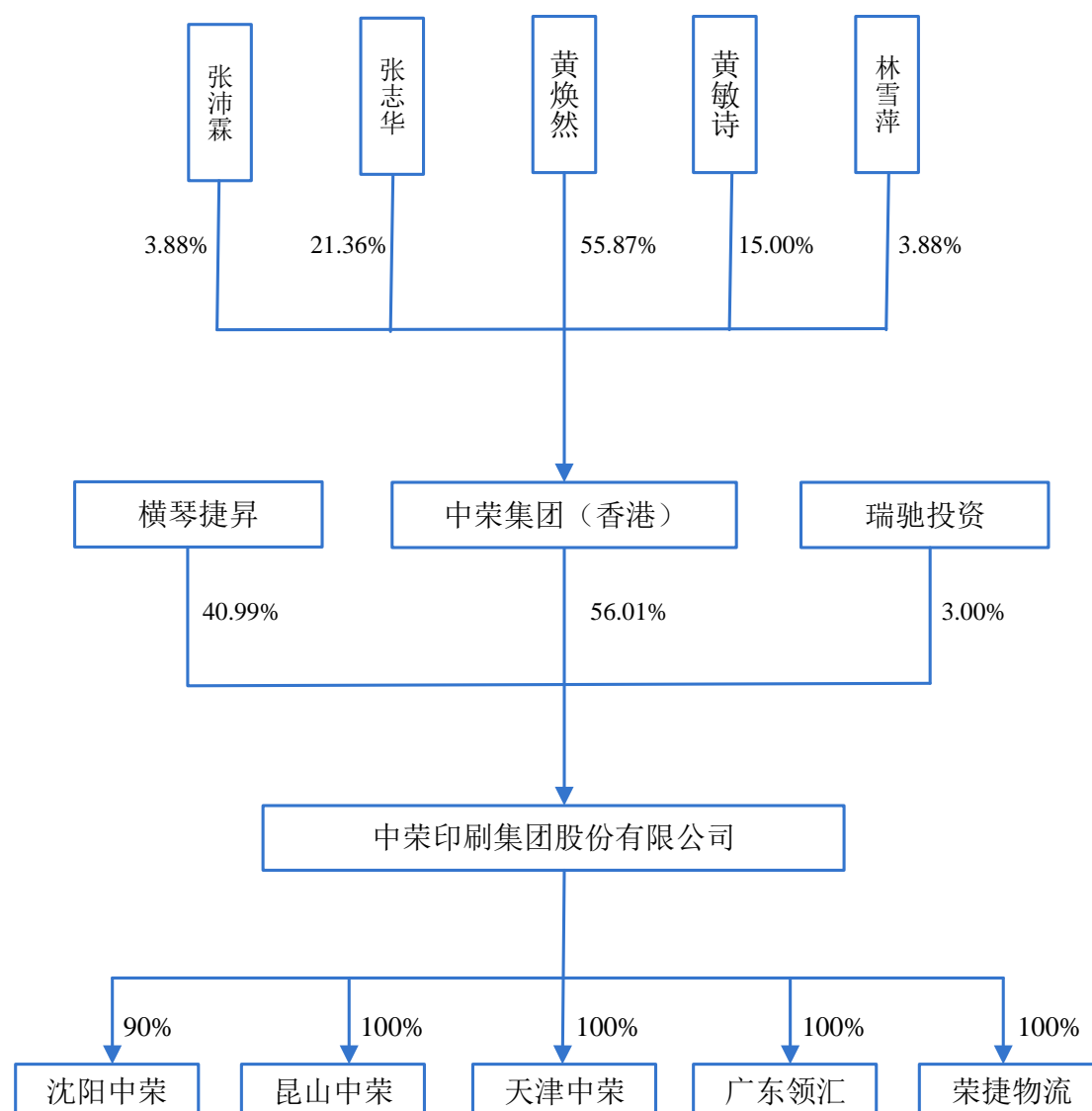
序号	股东名称	股本（万元）	出资比例（%）
1	中荣集团（香港）	8,111.25	56.01
2	横琴捷昇	5,937.03	40.99
3	瑞驰投资	434.48	3.00
合计		14,482.76	100.00

四、重大资产重组情况

报告期内，发行人不存在重大资产重组的情况。

五、发行人的股权结构

截至本招股说明书签署之日，公司股权结构如下图所示：



六、发行人子公司情况

截至本招股说明书签署之日，本公司拥有 4 家全资子公司、1 家控股子公司；另外，公司报告期初起共注销 3 家全资子公司。前述子公司具体情况如下：

（一）全资子公司：天津中荣

1、基本情况

公司名称	天津中荣印刷科技有限公司
法定代表人	杨建明

成立时间	2012年2月29日
注册资本	26,020.54万元
实收资本	26,020.54万元
统一社会信用代码	91120113589753653J
住所	北辰区天津风电产业园
经营范围	印刷技术开发；包装装潢印刷品印刷；其他印刷品印刷；食品用纸容器、纸板盒制造（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）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	纸制印刷包装；与发行人主营业务相同

2、股权结构

股东名称	注册资本（万元）	出资比例（%）
中荣股份	26,020.54	100.00
合计	26,020.54	100.00

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	71,804.44	61,306.70
净资产	40,715.32	30,550.09
净利润	4,165.23	4,081.87

注：上述数据已经天健所审计。

（二）全资子公司：昆山中荣

1、基本情况

公司名称	中荣印刷（昆山）有限公司
法定代表人	张志华
成立时间	2008年3月3日
注册资本	12,234.43万元
实收资本	12,234.43万元
统一社会信用代码	91320583670988302R
住所	江苏省昆山市淀山湖镇北苑路23号

经营范围	包装装潢印刷品印刷；生产食品用纸包装，销售自产产品并提供售后服务；从事货物及技术的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	纸制印刷包装；与发行人主营业务相同

2、股权结构

股东名称	注册资本（万元）	出资比例（%）
中荣股份	12,234.43	100.00
合计	12,234.43	100.00

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	30,763.27	29,522.57
净资产	12,683.43	11,945.53
净利润	737.90	164.52

注：上述数据已经天健所审计。

（三）控股子公司：沈阳中荣

1、基本情况

公司名称	沈阳中荣印刷有限公司
法定代表人	杨建明
成立时间	2014年2月21日
注册资本	5,000.00万元
实收资本	5,000.00万元
统一社会信用代码	912101130889796549
住所	辽宁省沈阳市沈北新区蒲悦路30-1号
经营范围	包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷；印刷技术研发；玩具卡片、文化用品、玩具、动漫衍生品、包装制品的研发、制造、销售（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）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	纸制印刷包装；与发行人主营业务相同

2、股权结构

股东名称	注册资本（万元）	出资比例（%）
中荣股份	4,500.00	90.00
沈阳洪润文化创意有限公司	500.00	10.00
合计	5,000.00	100.00

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	12,328.85	12,198.54
净资产	3,772.63	3,628.40
净利润	144.22	-417.15

注：上述数据已经天健所审计。

（四）全资子公司：广东领汇

1、基本情况

公司名称	广东领汇电子商务有限公司
法定代表人	张志华
成立时间	2015年3月16日
注册资本	1,000.00万元
实收资本	1,000.00万元
统一社会信用代码	91442000334813167C
住所	中山市火炬开发区沿江东三路28号二楼
经营范围	电子商务技术服务；网上销售：包装制品、礼品袋、办公设备、婚庆用品、宠物用品、服装、鞋帽、日用百货、文具、工艺品、体育用品、电子产品、家居用品、针纺织品、包装材料、玩具、陶瓷制品、塑料制品、照相器材、厨房用品；经营性互联网信息服务（增值电信业务）；办公服务；摄影服务；出版物零售；包装装潢及其他印刷；计算机系统集成服务；会议及展览服务；仓储服务（不含危险品）；计算机软件开发及销售；图文设计：设计、制作各类广告；食品批发、零售；供应链管理；货运经营；企业营销策划；企业管理咨询；企业孵化器服务；生产、销售：纸制品、劳保用品；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）（上述经营范围涉及货物进出口、技术进出口）。（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）

	动。)（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）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	通过网络销售纸制印刷包装；为公司下游客户

2、股权结构

股东名称	注册资本（万元）	出资比例（%）
中荣股份	1,000.00	100.00
合计	1,000.00	100.00

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	904.20	1,029.42
净资产	843.21	954.35
净利润	-111.14	37.04

注：上述数据已经天健所审计。

（五）全资子公司：荣捷物流

1、基本情况

公司名称	中山荣捷物流有限公司
法定代表人	许耀爱
成立时间	2018年5月24日
注册资本	500.00万元
实收资本	500.00万元
统一社会信用代码	91442000MA51QFWT0C
住所	中山市火炬开发区沿江东三路28号一楼A区
经营范围	货运经营；国内货物运输代理；仓储；装卸搬运（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）
主营业务及其与发行人主营业务的关系	国内货物运输；为公司货物提供运输服务

2、股权结构

股东名称	注册资本（万元）	出资比例（%）
中荣股份	500.00	100.00

合计	500.00	100.00
----	--------	--------

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	797.60	548.89
净资产	703.47	469.73
净利润	233.75	127.43

注：上述数据已经天健所审计。

（六）报告期初起注销的子公司

1、中荣包装

中荣包装于2014年被收购为发行人全资子公司。公司为了调整内部的职能架构，于2018年3月将其注销完毕。中荣包装注销前的基本情况如下：

公司名称	中山中荣印刷包装制品有限公司
法定代表人	黄焕然
成立时间	2010年9月28日
注册资本	2,000万元
实收资本	2,000万元
统一社会信用代码	91442000562595974N
住所	中山市火炬开发区张家边逸仙工业区明珠路1号二楼
经营范围	印刷品印刷;生产、销售:纸类包装制品;货物及技术进出口(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)
主营业务及其与发行人主营业务的关系	包装制品加工;为公司产品生产商

中荣包装注销前（2017年）的财务数据如下所示：

单位：万元

项目	2017年12月31日或2017年度
总资产	2,428.48
净资产	2,428.45
净利润	124.92

注：上述数据已经天健所审计。

中荣包装注销前不存在违法违规的情形，其在注销前已终止生产经营活动，

机器设备等资产及人员已转移至发行人，债权债务已结清，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

2、创富人力

创富人力为发行人于 2014 年设立的全资子公司，并已于 2017 年 4 月注销。创富人力注销前的基本情况如下：

公司名称	中山创富人力资源有限公司
法定代表人	林沛辉
成立时间	2014 年 10 月 13 日
注册资本	200.00 万元
实收资本	200.00 万元
统一社会信用代码	914420003151661603
住所	中山市火炬开发区明珠路 1 号一楼办公室 1 室
经营范围	人力资源服务机构（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）
主营业务	设立以来未实际开展经营业务

创富人力注销前（2016 年）的财务数据如下所示：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日或 2016 年度
总资产	200.25
净资产	200.25
净利润	-0.09

注：上述数据已经天健所审计。

创富人力注销前不存在违法违规的情形，其自设立以来未实际开展经营业务，债权债务已结清，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

3、创富咨询

创富咨询为发行人于 2014 年设立的全资子公司，并已于 2019 年 4 月注销。创富咨询注销前的基本情况如下：

公司名称	中山创富印刷技术咨询有限公司
法定代表人	林沛辉

成立时间	2014年10月11日
注册资本	100.00万元
实收资本	100.00万元
统一社会信用代码	91442000315166312F
住所	中山市火炬开发区沿江东三路28号五楼504室
经营范围	印刷信息交流，技术研发，印刷技术咨询、项目管理（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）
主营业务	设立以来未实际开展经营业务

创富咨询注销前（2018年）的财务数据如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日或2018年度
总资产	78.61
净资产	78.61
净利润	-12.33

注：上述数据已经天健所审计。

创富咨询注销前不存在违法违规的情形，其自设立以来未实际开展经营业务，债权债务已结清，不存在民事诉讼、纠纷或其他潜在纠纷。

七、持有5%以上股份主要股东及实际控制人基本情况

（一）控股股东：中荣集团（香港）

中荣集团（香港）为公司的发起人、控股股东。截至本招股说明书签署之日，中荣集团（香港）持有公司股份数为8,111.25万股，占公司股本总额的56.01%。

1、基本情况

公司名称	中荣印刷集团有限公司
英文名称	ZRP Printing Group Limited
成立时间	2002年2月6日
股本	100.00万港元
注册号	785592
注册地址	香港中环德辅道中141号中保集团大厦2102-3室
主营业务	投资控股

2、股权结构

序号	股东姓名	国籍	持股数（股）	出资比例（%）
1	黄焕然	中国	558,738.00	55.87
2	张志华	中国	213,592.00	21.36
3	张沛霖	中国	38,835.00	3.88
4	林雪萍	中国	38,835.00	3.88
5	黄敏诗	中国	150,000.00	15.00
合计			1,000,000.00	100.00

注：黄焕然为中国澳门特别行政区永久性居民和中国香港特别行政区永久性居民，张志华、林雪萍、黄敏诗为中国澳门特别行政区永久性居民，张沛霖为中国香港特别行政区永久性居民。

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万港元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	15,525.88	13,105.68
净资产	13,034.11	5,719.72
净利润	5,683.32	1,606.43

注：2019年数据已经香港麦基隆会计师事务所审计；2020年1-9月数据未经审计。

（二）持有5%以上股份的主要股东：横琴捷昇

横琴捷昇为公司的发起人及持股5%以上的股东，现持有公司股份数为5,937.03万股，占公司股本总额的40.99%。

1、基本信息

公司名称	珠海横琴捷昇投资合伙企业（有限合伙）
执行事务合伙人	中山捷昇投资有限公司
成立时间	2016年6月14日
出资额	6,613.23万元
统一社会信用代码	91440400MA4UQK6575
住所	珠海市横琴新区宝华路6号105室-16408
经营范围	以自有资金进行项目投资（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）

主营业务	除对本公司开展股权投资外，未开展其他业务，也未持有其他公司股权
------	---------------------------------

2、出资结构

合伙人名称/姓名	合伙人性质	出资额（万元）	出资比例（%）
中山捷昇投资有限公司	普通合伙人	50.00	0.76
林沛辉	有限合伙人	1,265.79	19.14
周淑瑜	有限合伙人	1,228.07	18.57
周淑英	有限合伙人	614.04	9.28
顾国强	有限合伙人	614.04	9.28
赵成华	有限合伙人	379.92	5.75
林爱民	有限合伙人	263.16	3.98
孙冠平	有限合伙人	263.16	3.98
欧志刚	有限合伙人	175.44	2.65
谭国华	有限合伙人	175.44	2.65
杨建明	有限合伙人	362.98	5.49
陈彬海	有限合伙人	321.03	4.85
林海舟	有限合伙人	161.32	2.44
雷振铁	有限合伙人	80.66	1.22
柴斌阳	有限合伙人	80.66	1.22
黄奕行	有限合伙人	64.53	0.98
谭荣洪	有限合伙人	56.46	0.85
罗莹	有限合伙人	56.46	0.85
黄仲贤	有限合伙人	40.33	0.61
赵炎鹏	有限合伙人	40.33	0.61
张玉兰	有限合伙人	32.26	0.49
李叶红	有限合伙人	32.26	0.49
温俊伟	有限合伙人	32.26	0.49
何永华	有限合伙人	32.26	0.49
雷志乐	有限合伙人	32.26	0.49
王广伟	有限合伙人	32.26	0.49

合伙人名称/姓名	合伙人性质	出资额（万元）	出资比例（%）
戴世勇	有限合伙人	32.26	0.49
何志荣	有限合伙人	29.04	0.44
彭初杰	有限合伙人	24.20	0.37
黄佳文	有限合伙人	24.20	0.37
孙雁洲	有限合伙人	16.13	0.24
合计		6,613.23	100.00

横琴捷昇的普通合伙人为中山捷昇投资有限公司，中山捷昇注册资本为10.00万元，经营范围为：法律、法规、政策允许的股权投资业务、企业投资管理咨询。截至本招股说明书签署之日，中山捷昇投资有限公司为公司董事林沛辉100%控股企业，林沛辉直接及间接通过中山捷昇投资有限公司共持有横琴捷昇19.90%的出资份额。

横琴捷昇有限合伙人均为公司现任或已退休中层以上管理人员。

横琴捷昇不存在向他人以非公开方式募集资金的情形，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金，无需按照该等规定办理私募投资基金备案手续。

3、最近一年及一期的简要财务数据

单位：万元

项目	2020年9月30日/ 2020年1-9月	2019年12月31日/ 2019年度
总资产	11,664.98	9,883.46
净资产	11,664.98	9,883.46
净利润	4,156.33	1,189.13

注：上述数据未经审计

（三）其他股东

除控股股东和横琴捷昇外，发行人另外一名股东为瑞驰投资，其持有发行人3.00%的股份。

瑞驰投资已于2015年12月4日在中国证券投资基金业协会履行私募基金备案手续，符合《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行

办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的相关规定。瑞驰投资基本情况如下：

企业名称	深圳瑞驰股权投资基金合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91440300358742092B
执行事务合伙人	深圳恒瑞驰投资管理有限公司
成立时间	2015年10月14日
出资额	5,260.00万元
注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）
经营范围	受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动，不得以公开方式募集资金开展投资活动，不得从事公开募集基金管理业务）；受托资产管理、投资管理（以上不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；股权投资；投资咨询（不含证券、期货、基金、金融及限制项目）；经济信息咨询、企业管理咨询；投资兴办实业（具体项目另行申报）
基金编号	S84713
基金管理人名称	深圳恒瑞驰投资管理有限公司
基金管理人登记编号	P1025585

（四）实际控制人：黄焕然

公司的实际控制人为黄焕然。报告期内，公司的实际控制人没有发生变更。

1、实际控制人的认定

黄焕然直接持有中荣集团（香港）55.87%的股权，且担任中荣集团（香港）的董事，中荣集团（香港）直接持有本公司56.01%的股份，因而黄焕然通过中荣集团（香港）控制本公司56.01%的股份。同时，报告期内黄焕然一直担任公司的董事长、总经理及法定代表人，系公司生产经营管理工作的核心领导，对公司的经营方针、决策和经营管理层的任免等拥有决定性影响力。因此黄焕然为公司的实际控制人。

2、实际控制人简介

黄焕然先生，1962年生，澳门特别行政区永久性居民和香港特别行政区永久性居民，大专学历。曾经获得由中国包装技术协会、中国包装企业家联合会颁发的全国跨世纪优秀企业家奖；中山市人民政府颁发的中山市优秀企业家奖；中

共中山市委统战部、中山市工商业联合会颁发的中山市非公经济凤凰奖。1978年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司，历任公司董事兼总经理、董事长兼总经理，现任股份公司董事长兼总经理，兼任中国包装联合会名誉副会长，中山市工商业联合会（总商会）副主席，广东省总商会执委会委员，中山火炬高技术产业开发区商会常务副主席兼常务副会长。

（五）控股股东和实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署之日，发行人控股股东中荣集团（香港）、发行人实际控制人黄焕然均未直接或间接持有其他公司股权。

（六）控股股东、实际控制人持有发行人股份的质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东直接或间接持有的本公司股份不存在质押、冻结或任何权属争议的情形。

八、发行人的股本情况

（一）发行人本次发行前后的股本情况

本次发行前公司的总股本为 144,827,560 股，本次拟公开发行不超过 48,300,000 股。本次发行前后，公司股权结构变动情况如下所示：

序号	股东	本次发行前		本次发行后	
		持股数（股）	持股比例（%）	持股数（股）	持股比例（%）
一、有限售条件流通股					
1	中荣集团（香港）	81,112,500	56.01	81,112,500	42.00
2	横琴捷昇	59,370,260	40.99	59,370,260	30.74
3	瑞驰投资	4,344,800	3.00	4,344,800	2.25
二、本次发行流通股		-	-	48,300,000	25.01
合计		144,827,560	100.00	193,127,560	100.00

（二）前十名股东持股情况

截至本招股说明书签署之日，发行人前十名股东的持股情况如下：

序号	股东名称（姓名）	持股数（股）	持股比例（%）
1	中荣集团（香港）	81,112,500	56.01
2	横琴捷昇	59,370,260	40.99
3	瑞驰投资	4,344,800	3.00
合计		144,827,560	100.00

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在自然人直接股东。

（四）国有或外资股情况

截至本招股说明书签署之日，公司为中外合资经营企业，中荣集团（香港）持有的股份即 81,112,500 股为外资股，持股比例为 56.01%；公司不存在国有股份。

（五）发行人最近一年新增股东及持股情况

发行人不存在最近一年新增股东的情形。

（六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股比例

截至本招股说明书签署之日，本公司无直接自然人股东，具有亲属关系的间接股东及其持股情况如下表所示：

姓名	关联关系	在发行人所任职务	间接持有公司股份比例（%）
黄焕然	父女关系	董事长、总经理	31.29
黄敏诗		人力资源部职员	8.40
张志华	张志华、林雪萍系夫妻关系，林雪萍系周淑瑜之女，周淑英系周淑瑜之妹	董事、副总经理	11.96
林雪萍		-	2.18
周淑瑜		董事	7.61
周淑英		-	3.81

除上述情况外，各股东之间不存在关联关系。

（七）发行人股东公开发售股份对发行人的控制权、治理结构及生产经营产生的影响

本次发行不存在发行人股东公开发售股份的情况。

九、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况

1、董事会成员

截至本招股说明书签署之日，本公司共有董事 9 名，其中独立董事 3 名，基本情况如下：

姓名	职位	提名人	任期
黄焕然	董事长、总经理	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
杨建明	董事、副总经理	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
张志华	董事、副总经理	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
赵成华	董事、副总经理	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
林沛辉	董事	横琴捷昇	2019 年 10 月-2022 年 10 月
周淑瑜	董事	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
罗绍德	独立董事	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
宋铁波	独立董事	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月
黎伟良	独立董事	中荣集团（香港）	2019 年 10 月-2022 年 10 月

黄焕然先生，1962 年生，澳门特别行政区永久性居民和中国香港特别行政区永久性居民，大专学历。曾经获得由中国包装技术协会、中国包装企业家联合会颁发的全国跨世纪优秀企业家奖；中山市人民政府颁发的中山市优秀企业家奖；中共中山市委统战部、中山市工商业联合会颁发的中山市非公经济凤凰奖。1978 年参加工作，曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990 年加入公司，历任公司董事兼总经理、董事长兼总经理，现任股份公司董事长兼总经理，兼任中国包装联合会名誉副会长，中山市工商业联合会（总商会）副主席，广东省总商会执委会委员，中山火炬高技术产业开发区商会常务副主席兼常务副会长。

杨建明先生，1957 年生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历。1980 年参加工作，1980 年至 1987 年任天津市利民食品厂副科长，1987 年至 1988 年任美国宝洁达拉斯厂（Procter&Gamble Plant(Dallas,Texas)）项目工程师，1989 年至 1992 年任天津市利民食品厂合资项目副总经理，1992 年至 1998 年任天津

宝洁有限公司运作经理,1998年至2000年任职宝洁日本(Procter&Gamble Japan)东北亚供应链主管,2001年至2008年任莎莉中国有限公司大中国区域运作总监,2008年至2010年任天津有容蒂康通讯技术有限公司总经理,2010年1月至2010年9月任埃塞克斯电磁线(天津)有限公司总经理。2010年加入公司,历任公司副总经理、董事兼副总经理,现任股份公司董事兼副总经理。

张志华先生,1963年生,澳门特别行政区永久性居民,大专学历。1982年参加工作,曾任职于张家边石粉厂、中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司,历任公司车间主任、彩印厂厂长、副总经理、董事兼副总经理,现任股份公司董事兼副总经理。

赵成华先生,1971年生,中国国籍,无境外永久居留权,大专学历。1992年参加工作,1992年至1994年任珠海威望磁讯有限公司生产主管,1994年至2000年任珠海飞利浦家用电器有限公司采购经理,2000年至2005年任卜内门太古漆油(中国)有限公司亚太区高级采购经理。2005年加入公司,历任公司销售总监、副总经理、董事兼副总经理,现任股份公司董事兼副总经理。

林沛辉先生,1954年生,中国国籍,无境外永久居留权,高中学历。1980年参加工作,曾任职于中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司,历任公司销售业务员、销售主管、销售经理、副总经理、董事兼副总经理,现已退休,任股份公司董事。

周淑瑜女士,1949年生,中国国籍,无境外永久居留权,高中学历。1969年参加工作,曾任职于中山二轻小隐木厂、中山市张家边印刷厂、中山市张家边印刷实业公司。1990年加入公司,历任公司副总经理、董事兼副总经理、监事,现已退休,任股份公司董事。

罗绍德先生,1957年生,中国国籍,无境外永久居留权,毕业于西南财经大学,硕士学历。1983年参加工作,1983年至1996年任湖南大学(原湖南财经学院)副教授,1996年起历任暨南大学管理学院会计系教授、硕士生导师,2015年起任广州集泰化工股份有限公司独立董事,2017年起任佛山佛塑科技集团股份有限公司独立董事,2018年起任湖南宇新能源科技股份有限公司独立董事。2016年起担任公司独立董事。

宋铁波先生，1965年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于华南理工大学，博士学历。1988年参加工作，1988年至1994年在华南理工大学研究生处从事教育管理工 作，1994年起历任华南理工大学讲师、副教授、教授、博士生导师，2016年起任广州珠江啤酒股份有限公司独立董事。2016年起担任公司独立董事。

黎伟良先生，1964年生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中山大学，硕士学历。1981年参加工作，1981年至1982年任职于石歧太平家具厂，1982年至1984年任职于港口木器厂，1984年至1988年任港口木器厂北京分厂厂长，1988年至1989年任职于建民交电贸易公司，1990年至1995年任职于达美家具有限公司，1995年创办中山丰恒家具有限公司并任总经理，2000年起任中山市美盈家具有限公司董事长，并担任广东省第十二届（2013-2018年）人民代表大会代表。2016年起担任公司独立董事，并担任中山市第十五届人民代表大会代表。

2、监事会成员

截至本招股说明书签署之日，公司监事会由3名监事组成，基本情况如下：

姓名	职位	提名人	任期
欧志刚	监事会主席/股东代表监事	中荣集团（香港）	2019年10月-2022年10月
李叶红	股东代表监事	中荣集团（香港）	2019年10月-2022年10月
黎家豪	职工代表监事		2019年10月-2022年10月

欧志刚先生，1967年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于南华大学，本科学历，工程师。1984年参加工作，1984年至1995年任职于广东省国营中山糖厂。1996年加入公司，历任公司办公室主任、电脑部经理、企管办经理、总经理助理、客服部经理、计划部经理、中山生产运营中心副总经理、采购中心总监。现任公司监事会主席。

李叶红女士，1975年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于广东工业大学，本科学历，助理工程师。1988年参加工作并加入公司，历任公司总经理助理、企管办主任助理、企管办主任兼人力资源中心经理、人力资源中心经理、行政部经理、人力资源中心招聘经理、集团系统及企业文化部经理兼中山文控中

心经理。现任公司监事、集团办高级经理。

黎家豪先生，1987年生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。2010年参加工作并加入公司，任研发中心工艺员。现任公司监事。

3、高级管理人员

截至本招股说明书签署之日，本公司高级管理人员基本情况如下：

姓名	职位	任期
黄焕然	董事长、总经理	2019年10月-2022年10月
杨建明	董事、副总经理	2019年10月-2022年10月
张志华	董事、副总经理	2019年10月-2022年10月
赵成华	董事、副总经理	2019年10月-2022年10月
陈彬海	财务总监、董事会秘书	2019年10月-2022年10月

本公司高级管理人员简历如下：

黄焕然先生，总经理，简历请参见本节之“（一）、1、董事会成员”部分。

杨建明先生，副总经理，简历请参见本节之“（一）、1、董事会成员”部分。

张志华先生，副总经理，简历请参见本节之“（一）、1、董事会成员”部分。

赵成华先生，副总经理，简历请参见本节之“（一）、1、董事会成员”部分。

陈彬海先生，1968年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于暨南大学，硕士学历，注册会计师。1989年参加工作，1989年至1999年历任中山会计师事务所审计员、所长等职务，1999年至2014年任中山市中信会计师事务所有限公司所长，2015年起任深圳科士达科技股份有限公司独立董事。2015年加入公司。现任公司董事会秘书、财务总监，并担任中山市第十五届人民代表大会代表。

4、核心技术人员

截至本招股说明书签署之日，本公司核心技术人员基本情况及简历如下：

姓名	职位
黄焕然	董事长兼总经理
谭荣洪	研发中心总监

本公司核心技术人员简历如下：

黄焕然先生，董事长兼总经理，简历请参见本节之“（一）、1、董事会成员”部分。

谭荣洪先生，1978年生，中国国籍，无境外永久居留权。毕业于株洲工学院包装工程专业，本科学历，轻工包装与印刷工程工程师，高级技能工程师，中国包装联合会中国包装品牌评审专家。曾获得由全国印刷标准化技术委员会颁发的荣誉证书。2001年参加工作并加入公司，历任公司质量部经理助理、生产部经理助理、技术部经理、研发中心副总监。2015年起任中山市印刷包装行业协会六届理事会技术顾问及副会长和中山火炬职业技术学院老师；2019年起任中国包装联合会包装工程委员会理事。现任公司研发中心总监。

5、董事、监事的选聘情况

（1）公司董事的选聘情况

2016年10月31日，公司召开创立大会，会议根据全体发起人提名，选举黄焕然、杨建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、罗绍德、宋铁波、黎伟良为公司第一届董事会成员，其中罗绍德、宋铁波、黎伟良为独立董事。

2019年10月，公司第一届董事会任期届满，经股东大会选举，原董事会成员均继续担任公司第二届董事会董事。

（2）公司监事的选聘情况

2016年10月31日，公司召开创立大会，会议根据全体发起人提名，选举欧志刚、李叶红为公司第一届监事会股东代表监事。公司职工代表大会选举郑熋仪为职工代表监事。

2019年4月29日，郑熋仪因个人原因辞去监事职务。2019年4月30日，公司职工代表大会选举黎家豪为职工代表监事。

2019年10月，公司第一届监事会任期届满，经股东大会选举，原股东代表监事均继续担任公司第二届监事会监事；经职工代表大会选举，原职工代表监事黎家豪继续担任职工代表监事。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外兼职情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外兼职情况如下：

姓名	公司职务	兼职情况		兼职单位与本公司关系
		兼职单位	兼职职务	
黄焕然	董事长、总经理	中荣印刷集团有限公司（香港）	董事	公司控股股东
赵成华	董事、副总经理	珠海普飞特精密五金制品有限公司	监事	赵成华投资并担任监事的公司
张志华	董事、副总经理	中荣印刷集团有限公司（香港）	董事	公司控股股东
林沛辉	董事	中山捷昇投资有限公司	执行董事、总经理	本公司股东横琴捷昇的普通合伙人
		中山荣富实业投资有限公司	董事长、总经理	林沛辉投资并担任董事、总经理的公司
周淑瑜	董事	中山荣富实业投资有限公司	董事	周淑瑜投资并担任董事的公司，实际控制人黄焕然的配偶陈绮绵持有该公司 57.80% 的股权并担任其董事
罗绍德	独立董事	暨南大学管理学院会计系	教授、硕士生导师	无关联关系
		湖南宇新能源科技股份有限公司	独立董事	无关联关系
		广州集泰化工股份有限公司	独立董事	无关联关系
		深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	独立董事	无关联关系
		佛山佛塑科技集团股份有限公司	独立董事	无关联关系
宋铁波	独立董事	广州珠江啤酒股份有限公司	独立董事	无关联关系
		广东新宝电器股份有限公司	独立董事	无关联关系
		广州汽车集团股份有限公司	独立董事	无关联关系
		广东天龙油墨集团股份有限公司	独立董事	无关联关系
		华南理工大学	教授、博士生导师	无关联关系
黎伟良	独立董事	中山市美盈家具有限公司	董事长	黎伟良担任董事长的公司
		中山市美盈实业有限公司	董事长、总经理	黎伟良投资并担任执行董事长、总经理的公司
		中山市扬艺家居有限公司	董事长	黎伟良担任董事长的公司

姓名	公司职务	兼职情况		兼职单位与本公司关系
		兼职单位	兼职职务	
		中山市盈家宅品家居有限公司	监事	黎伟良投资并担任监事的公司
		中山市华延实业投资有限公司	执行董事、总经理	黎伟良投资并担任总经理的公司
		中山艾特帝家具有限公司	董事长	黎伟良担任董事长的公司
		中山市丰恒家具有限公司	执行董事、总经理	黎伟良投资并担任执行董事、总经理的公司
		中山市港汇房地产投资有限公司	董事长	黎伟良投资并担任董事长的公司
		上海良境装饰工程有限公司	董事长	黎伟良担任董事长的公司
		中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司	监事	黎伟良投资并担任监事的公司
		湖南美盈家居产业创业园有限公司	董事长	黎伟良担任董事长的公司
		湖南粤桂广东家居智造产业发展有限公司	董事	黎伟良投资并担任董事的公司
		湖南美泰家居有限公司	董事	黎伟良担任董事的公司
		美盈实业有限公司	董事	黎伟良投资并担任董事的公司
		陈彬海	财务总监、董事会秘书	中山市中正信德管理咨询有限公司
深圳科士达科技股份有限公司	独立董事			无关联关系
广东正中信德建设工程咨询有限公司	董事			陈彬海投资并担任董事的公司
谭荣洪	研发中心总监	中山火炬职业技术学院	老师	无关联关系

截至本招股说明书签署之日，除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外兼职的情况。

（三）发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事兼副总经理张志华系董事周淑瑜女儿林雪萍之配偶。

截至本招股说明书签署之日，除上述情况外，本公司的其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

（四）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在自然人直接股东，黄焕然及其女儿黄敏诗、张志华及其配偶林雪萍通过中荣集团（香港）间接持有本公司股份，其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及董事周淑瑜妹妹周淑英通过横琴捷昇间接持有本公司股份。

截至本招股说明书签署之日，上述人员间接持有本公司股份情况如下：

1、董监高及核心技术人员持股情况

姓名	公司职务	股份（万股）	比例
黄焕然	董事长、总经理	4,531.76	31.29%
张志华	董事、副总经理	1,732.50	11.96%
赵成华	董事、副总经理	379.92	2.62%
杨建明	董事、副总经理	325.86	2.25%
林沛辉	董事	1,181.25	8.16%
周淑瑜	董事	1,102.50	7.61%
欧志刚	监事会主席	157.50	1.09%
李叶红	监事	28.97	0.20%
陈彬海	财务总监、 董事会秘书	288.21	1.99%
谭荣洪	研发中心总监	50.69	0.35%

（二）上述人员近亲属持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员近亲属持股情况如下：

姓名	亲属关系	股份（万股）	比例
黄敏诗	黄焕然之女	1,216.69	8.40%
林雪萍	张志华之配偶	315.00	2.18%
周淑英	周淑瑜之胞妹	551.25	3.81%

注：近亲属指关系密切的家庭成员，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

上述人员间接持有本公司的股份不存在质押、冻结的情况。截至本招股说明

书签署之日，除上述人员持有本公司股份外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

（五）董事、监事、高级管理人员及其他核心技术人员与公司签订的有关协议及其履行情况

截至本招股说明书签署之日，公司与在公司任职的董事（独立董事除外）、监事、高级管理人员及核心技术人员签署了《劳动合同》和《保密协议》，并就同业竞争和保密事项进行约定，受有关劳动合同条款的保护和约束。除此之外，公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司未签订其他合同或协议。截至本招股说明书签署之日，上述合同和协议履行正常，不存在违约情形。

（六）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员近两年的变动情况及原因

本公司董事和高级管理人员及核心技术人员近两年未发生变化。

2019年4月29日，郑熋仪因个人原因辞去监事职务。2019年4月30日，公司职工代表大会选举黎家豪为职工代表监事。

（七）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况，具体如下：

姓名	公司主要职务	被投资单位名称	权益比例(%)
黄焕然	董事长、总经理	中荣集团（香港）	55.87
张志华	董事、副总经理	中荣集团（香港）	21.36
		荣富实业	15.90
杨建明	董事、副总经理	横琴捷昇	5.49
赵成华	董事、副总经理	横琴捷昇	5.75
		珠海普飞特精密五金制品有限公司	19.23
		深圳市前海生辉股权投资合伙企业（有限合伙）	20.00
		荣富实业	1.73
林沛辉	董事	横琴捷昇	19.14
		荣富实业	3.47

姓名	公司主要职务	被投资单位名称	权益比例(%)
		中山捷昇投资有限公司	100.00
周淑瑜	董事	横琴捷昇	18.57
		荣富实业	6.07
黎伟良	独立董事	中山市丰恒家具有限公司	98.45
		中山市港汇房地产投资有限公司	20.92
		中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司	70.00
		中山市北美工程设计有限公司	90.00
		中山市华延实业投资有限公司	85.00
		美盈实业有限公司	75.00
		湖南美盈家居有限公司	85.00
		湖南粤桂广东家居智造产业发展有限公司	10.00
		澳门美盈实业有限公司	67.50
欧志刚	监事会主席	横琴捷昇	2.65
		荣富实业	0.87
李叶红	监事	横琴捷昇	0.49
陈彬海	财务总监、董事会秘书	横琴捷昇	5.49
		中山市中正信德管理咨询有限公司	33.35
		广东正中信德建设工程咨询有限公司	30.00
谭荣洪	研发中心总监	横琴捷昇	0.85

上述对外投资与发行人不存在利益冲突。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他直接对外投资的情况，不存在对公司及子公司有重大影响的对外投资。

（八）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

1、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬组成及最近一年在发行人及其下属公司领取收入的情况

2019年，本公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从本公司及本公司控制的企业领取薪酬（包括工资、奖金及其他福利，不包括公司代其缴纳

的社保费用和公积金费用)、津贴情况如下:

单位: 万元

姓名	在本公司主要任职	2019 年度
黄焕然	董事长、总经理	173.82
杨建明	董事、副总经理	138.31
张志华	董事、副总经理	81.58
赵成华	董事、副总经理	157.67
林沛辉	董事	13.02
周淑瑜	董事	-
罗绍德	独立董事	9.00
宋铁波	独立董事	9.00
黎伟良	独立董事	9.00
欧志刚	监事会主席	55.98
李叶红	监事	33.89
黎家豪	职工代表监事	10.33
郑熋仪	原职工代表监事	14.44
陈彬海	财务总监、董事会秘书	98.62
谭荣洪	研发中心总监	69.83

注: 郑熋仪 2016 年 10 月至 2019 年 4 月任公司职工代表监事, 黎家豪 2019 年 4 月起任职工代表监事; 林沛辉 2019 年 2 月退休; 周淑瑜已退休多年。

罗绍德、宋铁波和黎伟良在本公司领取独立董事津贴 90,000 元/年, 在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均无其他特殊待遇和退休金计划。

2、报告期内薪酬总额占各期利润总额的比重

报告期内, 发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心技术人员任职期间薪酬总额占当期发行人利润总额的比重情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
薪酬合计	371.20	857.90	906.36	949.29
利润总额	18,262.53	20,133.90	13,711.19	16,787.97

占比	2.03%	4.26%	6.61%	5.65%
----	-------	-------	-------	-------

（九）发行人董事、监事和高级管理人员任职资格情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员均符合现行《公司法》、《证券法》和其他有关法律、法规、规范性文件所规定的任职资格，均由董事会、股东大会和职工代表大会依法定程序产生，不存在违反法律法规、规章及《公司章程》规定的任职资格的情形。

（十）股权激励及其他制度安排和执行情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在正在执行的对董事、监事和高级管理人员实行的股权激励及其他制度安排。

十、发行人员工和社会保障情况

（一）发行人员工人数及变化情况

报告期各期末，发行人在职员工数量及变动情况如下所示：

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
员工数量（名）	3,104	2,855	3,041	2,902

（二）发行人员工结构

截至2020年9月30日，发行人员工结构如下：

1、员工受教育程度

受教育程度	数量（名）	占员工总数比例（%）
硕士研究生及以上	12	0.39
大专及本科	810	26.10
大专以下	2,282	73.52
合计	3,104	100.00

2、员工专业结构

专业分工	数量（名）	占员工总数比例（%）
生产人员	2,336	75.26
研发人员	328	10.57

管理人员	213	6.86
销售人员	227	7.31
合计	3,104	100.00

3、员工年龄分布情况

年龄区间	数量（名）	占员工总数比例（%）
30岁及以下	1,122	36.15
31-40岁	1,167	37.60
41-50岁	668	21.52
51岁以上	147	4.74
合计	3,104	100.00

（三）发行人执行社会保障制度情况

本公司及下属子公司均根据《劳动法》、《劳动合同法》及国家和地方的有关规定依法与员工签订劳动合同，执行国家及地方制定的关于建立、完善社会保障制度的配套文件，为员工缴纳相关社会保险，保证员工合法享受社会保障待遇。

报告期各期末，公司为员工缴纳社会保险、住房公积金情况如下表所示：

单位：名

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	员工人数	实缴人数	员工人数	实缴人数	员工人数	实缴人数	员工人数	实缴人数
养老保险	3,104	2,943	2,855	2,788	3,041	2,978	2,902	2,804
医疗保险	3,104	2,943	2,855	2,788	3,041	2,978	2,902	2,804
工伤保险	3,104	2,930	2,855	2,779	3,041	2,971	2,902	2,799
失业保险	3,104	2,930	2,855	2,779	3,041	2,971	2,902	2,472
生育保险	3,104	2,930	2,855	2,775	3,041	2,968	2,902	2,470
住房公积金	3,104	2,913	2,855	2,791	3,041	2,980	2,902	2,705

截至2020年9月30日，公司部分员工未缴纳社保和住房公积金的主要原因包括：新入职员工社保或公积金的手续未办理完毕；到达法定退休年龄等。

公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然已向本公司作出书面承诺：若公司及其子公司将来被有权机构追缴全部或部分应缴未缴的社会保险费用、

住房公积金费用和/或因此受到任何处罚、损失，本企业/本人将连带承担由此产生的全部费用，在公司及其子公司必须先行支付相关费用的情况下，本企业/本人将及时向公司及其子公司给予全额补偿，以确保公司及其子公司不会因此遭受任何损失。

（四）劳务派遣用工

报告期内，公司生产中的部分手工粘合、模切后清废、搬运、人工外观检验等岗位通过劳务派遣方式予以解决。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司共有劳务派遣人员 78 名，占员工总数比例为 2.51%，占比较小。公司所有的劳务派遣单位均具有经营劳务派遣的资质。

第六节 业务和技术

一、公司主营业务和主要产品

（一）公司主营业务情况

公司是一家以快速消费品、消费电子市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于化妆品、口腔护理、个人及家庭护理、食品、保健品、医药、消费电子、烟草制品、酒类、在线教育及电商等领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、礼盒、促销展示工具、电商包装盒、智能包装等。

公司是印刷包装行业少数获评国家“智能制造试点示范项目”的企业之一，始终以研发新技术、新产品和提升智能制造水平作为发展的动力，通过产品的不断创新、先进技术的研发以及智能制造技术的应用，推动企业的持续发展。截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项。通过持续的研发和创新，公司已拥有一批核心技术，涵盖了智能制造技术、数字印刷技术、色彩管理技术、网络印刷技术、绿色环保包装材料、绿色环保生产技术等多个符合行业未来技术发展趋势的新兴领域。

公司依托独特的创意设计、快速响应的供应链体系和先进的生产工艺，持续不断满足客户多样化需求，为客户创造价值。公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立了合作关系，其国际知名品牌客户包括宝洁、好丽友、玛氏、飞利浦、雀巢、亿滋、高露洁、好来化工、欧莱雅、英美烟草等，国内知名品牌及客户包括维达纸业、汤臣倍健、冷酸灵、百雀羚、安克、立白、伊利、恒安集团、河北中烟、猿辅导等。公司已七次获得宝洁颁发的“全球卓越供应商奖”，并获得玛氏颁发的“包装创新奖”和“卓越运营商”、亿滋颁发的“创新与可持续发展奖”、飞利浦颁发的“供应商可持续发展与能力晋升项目金奖”等奖项。

2014 年，公司被国家新闻出版广电总局评选为“国家印刷示范企业”；2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸

制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”。2020年，公司被工业和信息化部评为“国家绿色供应链管理企业”和“国家绿色工厂”。

2012 至今，公司曾多次参加由中国印刷及设备器材工业协会、香港印刷业商会、台湾地区印刷暨机器材料工业同业公会及澳门印刷业商会联合主办的“中华印制大奖”评选，共获得 7 项金奖、银奖等奖项；2013 年，公司获得美国印刷工业协会颁发的印制大奖铜奖；2017 年被中国包装联合会评选为“中国包装优秀品牌”；2017 年，公司在中国包装联合会组织的排名中位列“2016 年度纸包装 50 强企业”第八名；2020 年获 Pentawards（全球包装设计大奖赛）国际设计银奖。

公司自 1990 年成立以来，一直专注于纸制印刷包装，主营业务未发生重大变化。

（二）主要产品及其用途



公司是一家以快速消费品、消费电子市场为主要领域，集研发、设计、生产、销售于一体的纸制印刷包装解决方案供应商，为国内外高端客户提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司专注于化妆品、口腔护理、个人及家庭护理、食品、保健品、医药、消费电子、烟草制品、酒类、在线教育等领域的纸制印刷包装，产品主要包括折叠彩盒、礼盒、促销展示工具、电商包装盒、智能包装等。纸制印刷包装物主要功能是为产品提供外观美化、品牌宣示、功能说明以及运输保护等。公司主要产品情况如下：

产品类型	产品定义	产品图片
------	------	------

折叠彩盒

由卡纸、细瓦楞纸板这两种材料制成，具有质轻、便携、原料来源广泛、环保、印刷精美的特点



<p>礼盒</p>	<p>由灰板、纸、布、木、塑胶等多种材料，通过表面处理及后工序精心制成，具有塑形佳、硬度好、挺度高、承重性强的特点</p>		
<p>其他</p>	<p>促销展示货架</p>	<p>又名产品展示架、促销架、便携式展具和堆头等，它具有外观优美、结构牢固、组装自由、拆装快捷、运输方便等特点</p>	

电商包装盒	集产品包装、运输包装及品牌展示于一体，能够有效降低包装材料的重复使用，用于电商领域的一种新型包装产品	
智能包装	在保有基础包装功能的前提下，通过条形码、二维码、RFID、隐形水印、数字水印、点阵等技术的应用，将信息便捷、高效的传递给消费者	

（三）主营业务收入构成

1、按产品类别

报告期内，公司主营业务收入按产品类别分类的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
折叠彩盒	109,265.74	71.15%	147,409.09	72.29%	145,612.15	78.22%	132,823.66	78.33%
礼盒	24,665.03	16.06%	30,342.26	14.88%	13,269.06	7.13%	8,761.50	5.17%
其他	19,650.16	12.79%	26,161.78	12.83%	27,287.08	14.66%	27,981.88	16.50%

合计	153,580.92	100.00%	203,913.14	100.00%	186,168.29	100.00%	169,567.04	100.00%
----	------------	---------	------------	---------	------------	---------	------------	---------

2、按照产品应用行业分类

报告期内，公司主营业务收入按应用行业分类的情况如下：

单位：万元

行业	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)
日化	77,529.51	50.48	101,435.46	49.74	95,755.75	51.44	91,325.96	53.86
食品、保健品	45,269.06	29.48	62,674.90	30.74	63,861.24	34.30	54,608.62	32.20
电子	22,263.97	14.50	30,953.14	15.18	17,605.17	9.46	16,139.16	9.52
其他	8,518.38	5.55	8,849.63	4.34	8,946.13	4.81	7,493.30	4.42
合计	153,580.92	100.00	203,913.14	100.00	186,168.29	100.00	169,567.04	100.00

（四）主要经营模式

1、研发模式

技术和产品创新能力是企业核心竞争力。公司实行基于市场需求与核心技术双驱动的产品研发模式，主要以产品、技术平台为中心，一方面围绕客户需求做解决方案和个性化定制服务，同时进行核心技术和关键任务的开发，以应用研究为主，加大基础研究工作，实现核心技术支撑核心产品、核心产品支撑解决方案，通过对优质客户的定制服务，带来新技术的正向商业模式循环。

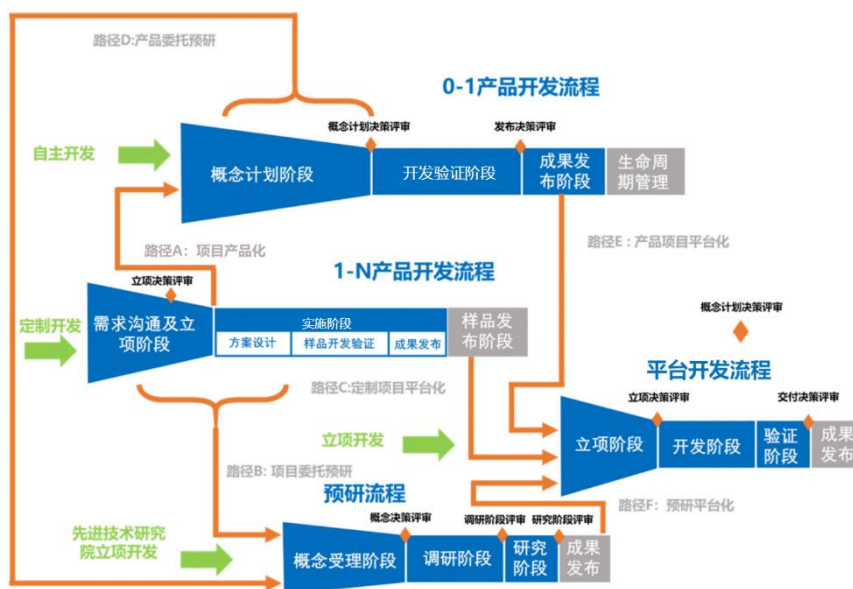
公司研发分为产品、技术、平台三大开发类型，预研流程（也称预研模式）、0-1 开发流程（也称自主开发模式）、1-N 产品开发流程（也称定制开发模式）、平台开发流程（也称立项开发模式）四大流程。

（1）预研是指先进技术研究院对包装行业的未来发展趋势进行前瞻性研究，主要分为产品预研和技术预研，产品预研：产品在市场前景尚不明确，但同时该产品与公司战略相符且有可能成为市场新的增长点，此时产品进入预研究阶段，即为产品预研。技术预研：为增强公司产品竞争力，充实技术货架，解决现有产品中的关键技术或以技术突破来孵化新产品而进行的关键技术研究。预研分为：概念受理、调研、研究及成果发布四个阶段。

(2) 0-1 开发是基于自主开发的产品/技术流程，是指基于对下游市场的了解、调研，公司对新材料、新印刷工艺以及某一细分产品门类进行研究、探索，并最终将研发成果向客户推广。其主要包括：概念计划阶段、开发验证阶段、成果发布阶段、产品生命周期管理阶段。

(3) 1-N 产品开发是指基于客户采购意向，结合公司现有产品和技术平台，将客户对包装产品的构思与概念转化为实际产品。其主要包含：需求沟通立项阶段、方案设计阶段、样品开发验证阶段、样品发布阶段。

(4) 平台是整个系列产品所采用的共同要素的集合，包括共用的系统架构、子系统、模块/组件、关键零件、核心技术、基本技术等。平台开发即 CBB（Common Building Block 公用模块）的开发，其主要包括立项、开发、验证、发布阶段。



2、采购模式

公司采购的原材料主要有白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸、铜版纸、油墨、胶水等。公司采取统分结合的采购模式。集团采购中心负责白板纸、白卡纸、铜版纸、双胶纸、油墨等大宗原料和设备采购的定价和管理，制定采购规章制度，建立合格供应商名单。在日常经营中，集团采购中心与供应商协商价格，各个生产基地根据实际情况向合格的供应商采购原材料，并遵循质优、价低、就近采购的原则进行采购。对于零星原材料、辅料的采购，由各子公司采购部门自行负责。

公司采购中心除负责采购定价及管理外，还负责大宗原材料信息收集、供应

商招标、考核和评选工作。采购中心实时跟踪国内外原材料价格走势，依据市场洞察报告，向采购专家委员会提出采购策略，经评审后执行。同时，公司建立了严格的供应商评审体系，定期对供应商进行年度评审工作，以保障稳定的供应能力和可靠的原材料质量。

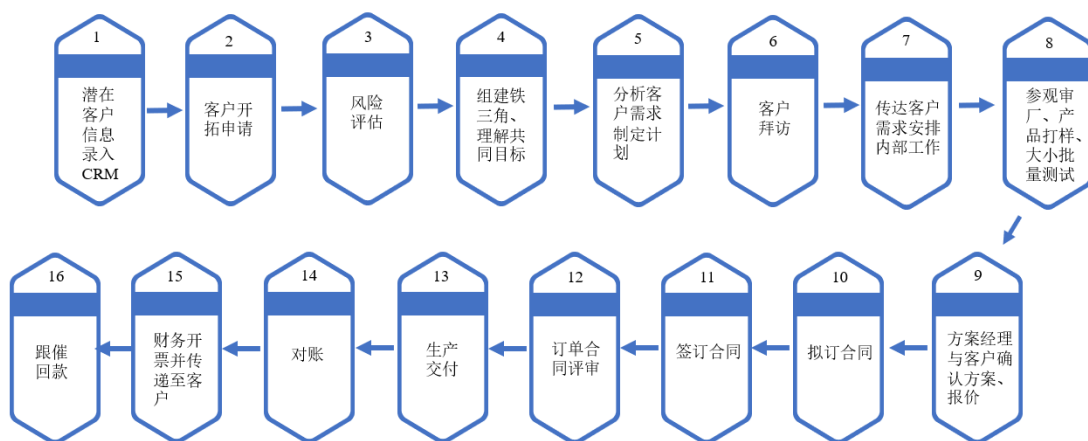
3、生产模式

公司采用“以销定产”的生产模式，根据客户下达的订单进行日常生产。一般来说，在客户下达初次订单时，由技术服务部根据客户订单要求打样试产，样品经客户确认后开始批量生产。生产计划部门制作《生产工程单》，明确产品规格型号、数量、交货日期、领用原材料数量、工艺要求等信息。生产计划部门根据生产工程单和送货计划编制生产计划，进行订单排程，并领用物料。产品一般经切纸（平张纸无需切纸）、印刷、表面处理、模切等工序后，生产流程完成。品管部门对产品进行质量检查并确认后，仓管即可办理产成品入库手续。公司将自身不生产的产品或工序及当客户订单较集中时部分生产工艺较为成熟的工序进行委托加工。

4、销售模式

公司的销售主要依托珠三角、长三角及京津冀地区客户资源进行国内销售，并有部分海外销售。

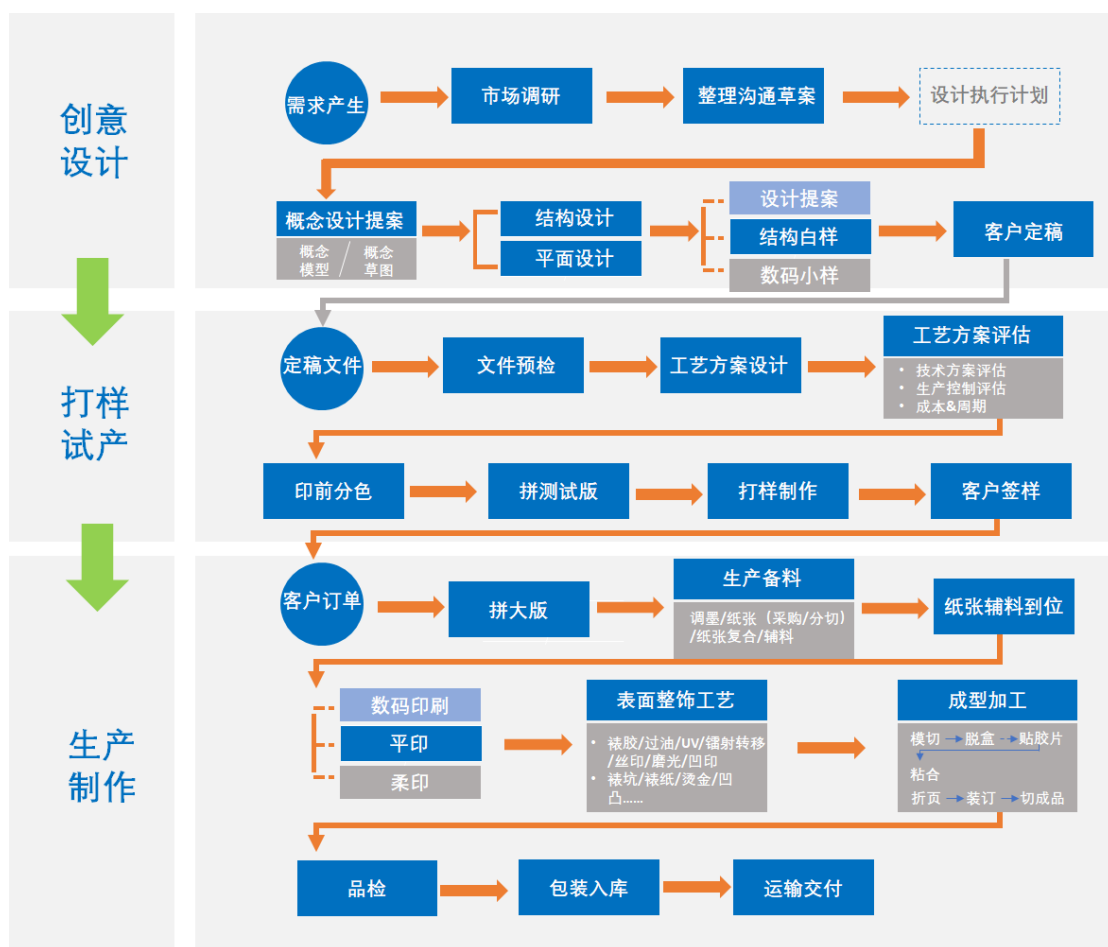
集团营销中心负责整合市场部目标客户清单、销售员目标客户清单及其他途径目标客户清单，并建立潜在客户信息管理库。中山、昆山、天津和沈阳四地销售人员对潜在客户提出客户开拓申请，经销售部经理、战略市场部经理风险评估认可后，内部组建铁三角（包括销售、技术和生产部门的业务拓展小组），分析客户攻关策略，并进行客户拜访，以便更好地理解客户需求。依据客户需求，公司安排参观、审厂、打样、小批量试产。经客户审核通过后，方案经理与客户确认方案、报价并签订合同。具体如下：



（五）公司自设立以来，主营业务、主要产品、主要经营模式的演变情况

公司自 1990 年成立以来，一直专注于纸制印刷包装，主营业务、主要产品、主要经营模式均未发生重大变化。

（六）主要产品的生产流程



（七）环境保护

1、发行人不属于重污染行业

发行人属于纸制印刷包装行业。发行人不涉及原纸、塑料等原材料制造，生产工艺主要为印刷、表面处理、模切、粘合等绿色工艺，所使用的白板纸、白卡纸、瓦楞纸均可回收和易降解。发行人的生产对环境危害小，因此发行人不属于重污染行业。

2、公司环境保护情况

（1）主要污染物

公司生产过程中产生的污染物主要包括废气、废水、固体废物和危险废弃物及噪声。废气主要为印刷和粘合过程中产生的 VOCs；废水主要为用水清洗机器后产生；固体废物和危险废弃物主要包括使用后的活性炭和显影液、擦拭机器后的布料等；噪声是机器运转所产生的声音。

（2）排污许可情况

公司污染物排放已依法取得了环保行政主管部门的许可，具体情况如下：

公司名称	证书名称	编号	发证日期
发行人	《排污许可证》	91442000618132806P001X	2020.08.17
天津中荣	《排污许可证》	91210113589753653J001U	2020.07.03
昆山中荣	《排污许可证》	91320583670988302R00IV	2019.12.26
沈阳中荣	《排污许可证》	912101130889796549001Q	2020.08.07

（3）污染物处理情况

针对生产中产生的主要污染物，公司采取的环保措施如下：

污染物	环保措施
废气	1、主要使用污染小的水性或大豆油墨； 2、通过废气处理装置集中收集，经活性炭装置净化处理后由排气筒排放。
废水	1、通过自建的污水处理设施处理； 2、集中收集后，委托具备相应资质的专业机构定期回收、处理。
固体废物和危险废弃物	集中收集后，委托具备相应资质的专业机构定期回收、处理。
噪声	1、选择低噪音设备，对机器设备采取安装减震垫圈； 2、机器设备加强维修保养、适时添加润滑油防止机械磨损。

报告期内，公司的环保设备配置合理、环保设施的运营情况良好。

（4）环保检测情况

报告期内，公司定期聘请具备相应检测资质的第三方机构对公司的污染物排放指标等情况进行检测，并接受当地环保部门不定期的环保检测。经检测，公司污染物的排放均符合相关的法律法规和当地环保部门对发行人污染物环保控制的要求。

（5）环保费用支出

公司环保费用分为直接费用和间接费用。直接费用主要包括活性炭材料费用、支付给第三方的危险废弃物处理费和环保检测费用等，间接费用主要包括环保设施的折旧费用、运营人员薪酬费用等。

报告期内，公司直接环保费用如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
直接环保费用	314.21	361.62	232.99	133.24

（6）环保合法合规情况

2019年，公司因环境保护方面的违法行为受到昆山市环境保护局的行政处罚一项，具体情况请参见本招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“四、报告期内违法违规情况”。

除上述行政处罚外，公司报告期内未受到环保行政主管部门的其他行政处罚。

二、公司所处行业基本情况

（一）所属行业及确定所属行业的依据

公司主要生产纸制印刷包装物，目前产品主要面向快速消费品市场、消费电子市场。根据国家统计局2017年颁布的《国民经济行业分类标准》（GT/T4754—2017）及中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司归属于制造业中的造纸和纸制品业，行业代码C22。

（二）行业主管部门、监管体制、主要法律法规政策

1、行业监管体制及主管部门

发行人所处的行业已形成市场化竞争格局，企业面向市场自主经营，政府职能部门依法管理。我国印刷包装行业采取行政管理与行业自律相结合的监管体制，国家发展和改革委员会、中共中央宣传部是我国印刷包装行业的行政主管部门，中国印刷协会、中国印刷及设备器材工业协会和中国包装联合会是我国包装印刷行业的自律性组织。

国家发展和改革委员会负责研究拟定整个包装行业的规划、行业法规以及经济技术政策，组织制定行业规章、规范和技术标准，实施行业管理和监督。

中共中央宣传部是中共中央主管意识形态方面工作的综合职能部门。2018年3月，第十三届全国人大表决通过《深化党和国家机构改革方案》，将原国家新闻出版广电总局的新闻出版管理职责划入中共中央宣传部。调整后中共中央宣传部关于新闻出版管理方面的主要职责是，贯彻落实党的宣传工作方针，拟订新闻出版业的管理政策并督促落实，管理新闻出版行政事务，统筹规划和指导协调新闻出版事业、产业发展，监督管理出版物内容和质量，监督管理印刷业，管理著作权，管理出版物进口等。

中国印刷协会作为全国印刷科学技术工作者和印刷工作者及其相关企业自愿结合的群众性非盈利性的社会团体，主要负责本行业的行业调查、行业统计、价格协调、信用证明、参与行业发展规划制定、拓展国际印刷交流与合作等工作。

中国印刷及设备器材工业协会是由印刷及印刷设备器材行业从事生产经营、科研开发、教育培训、信息服务、物资营销等单位自愿组成的跨行业、跨部门的全国性行业组织，主要负责开展全行业基本情况的调查研究和资料的搜集整理与发布工作、组织制定行业的技术、质量标准及行规、行约等工作，该协会下设包装印刷分会、印刷器材分会等机构。

中国包装联合会主要负责协助国务院有关部门全面开展包装行业管理和指导工作、制定行业发展规划、开展行业调查与统计分析、组织与修订国家行业标准等工作。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）行业主要法律法规

当前，我国印刷包装产业处于提质增效、转型升级的重要阶段，是从印刷大国向印刷强国迈进的关键时期，印刷包装业作为提升商品品质的服务业，是全面建设小康社会的基础。近年来，国家发展和改革委员会、国家新闻出版广电总局等主管部门陆续出台一系列政策性文件，大力支持我国印刷包装行业的发展，主要法律法规及产业政策情况如下：

时间	发布部门	政策或法律法规文件	主要内容
2003年	新闻出版总署、公安部	《印刷品承印管理规定》	印刷企业接受委托印刷广告宣传品、作为产品包装装潢的印刷品的，必须验证委托印刷单位的营业执照及个人的居民身份证；印刷企业接受委托印刷境外包装装潢印刷品和其他印刷品的，必须验证并收存委托方的委托印刷证明，并事先向所在地省、自治区、直辖市人民政府出版行政部门备案，经所在地省、自治区、直辖市人民政府出版行政部门加盖备案专用章后，方可承印，且印刷的包装装潢印刷品和其他印刷品必须全部运输出境，不得在境内销售。
2005年	国家质量监督检验检疫总局	《商品条码管理办法》	任何单位和个人不得在商品包装上使用其他条码冒充商品条码；从事商品条码印刷的企业可以向条码工作机构提出申请，取得印刷资质，获得印刷资质的印刷企业，可优先承接商品条码的印刷业务；印刷企业应当按照有关国家标准印刷商品条码，保证商品条码印刷质量。
2009年	人大常委会	《中华人民共和国循环经济促进法》	从事工艺、设备、产品及包装物设计，应当按照减少资源消耗和废物产生的要求，优先选择采用易回收、易拆解、易降解、无毒无害或者低毒低害的材料和设计方案。
2011年	新闻出版总署	《数字印刷管理条例》	数字印刷经营活动实行许可制度；未经许可，任何单位和个人不得从事数字印刷经营活动。
2013年	人大常委会	《中华人民共和国清洁生产促进法》	产品和包装物的设计，应当考虑其在生命周期中对人类健康和环境的影响，优先选择无毒、无害、易于降解或者便于回收利用的方案。
2015年	国家新闻出版广电总局	《印刷业经营者资格条件暂行规定》	经营包装装潢印刷品印刷业务的企业应当具备的条件。

2017年	国务院	《印刷业管理条例》	国家对包装装潢印刷品和其他印刷品印刷经营活动实行许可制度，未依照规定取得印刷经营许可证的，任何单位和个人不得从事印刷经营活动。
-------	-----	-----------	---

（2）行业相关产业政策

由于纸制印刷包装业吸纳劳动力能力相对较强，且环境污染程度较低，国家及各级政府均大力支持，近年来我国纸制印刷包装行业相关产业政策及具体内容如下：

序号	产业政策名称	发布部门	发布时间
1	《关于实施绿色印刷的公告》	新闻出版总署、环境保护部	2011年10月
2	《企业绿色采购指南（试行）》	商务部、环境保护部、工信部	2014年12月
3	《中国制造2025》	国务院	2015年5月
4	《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》	工信部、商务部	2016年12月
5	《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》	中国包装联合会	2016年12月
6	《印刷业“十三五”时期发展规划》	国家新闻出版广电总局	2017年4月
7	《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》	国务院	2017年5月
8	《绿色包装评价方法与准则》	国家市场监督管理总局	2019年5月

① 《关于实施绿色印刷的公告》

2011年10月，原新闻出版总署和环境保护部发布了《关于实施绿色印刷的公告》，决定共同开展实施绿色印刷工作，实施绿色印刷的范围包括印刷的生产设备、原辅材料、生产过程以及出版物、包装装潢等印刷品，涉及印刷产品生产全过程；在印刷全行业构筑绿色印刷框架，陆续制定和发布相关绿色印刷标准，逐步在票据票证、食品药品包装等领域推广绿色印刷；建立绿色印刷示范企业，出台绿色印刷的相关扶持政策。

② 《企业绿色采购指南（试行）》

为进一步推进资源节约型和环境友好型社会建设，引导和促进企业积极履行环境保护责任，建立绿色供应链，实现绿色、低碳和循环发展，2014年12月22日，商务部、环境保护部、工业和信息化部联合发布了《企业绿色采购指南（试

行)》。该指南提出，鼓励企业完善采购流程，主动参与供应商的产品研发、制造过程，引导供应商通过价值分析等方法减少各种原辅和包装材料用量、用更环保的材料替代、避免或者减少环境污染；鼓励企业要求供应商供应产品或原材料符合绿色包装的要求，不使用含有有毒、有害物质作为包装物材料，使用可循环使用、可降解或者可以无害化处理的包装物，避免过度包装，在满足需求的前提下，尽量减少包装物的材料消耗；采购商和供应商可以通过抵制商品过度包装，引导广大消费者积极主动参与绿色消费，减少一次性用品及塑料购物袋使用的方式带动全社会绿色消费；企业不宜采购不符合商务主管部门防止过度包装及回收促进要求的产品。从该指南的相关要求来看，绿色印刷产品服务符合绿色采购各项要求，这将给我国绿色印刷企业及绿色原辅材料生产商未来发展带来新的机遇，同时，对整个印刷包装行业的绿色转型将起到重要的推动作用。

③ 《中国制造 2025》

2015 年 5 月，国务院发布《中国制造 2025》战略规划。《中国制造 2025》是强化高端制造业的国家战略规划，是建设中国为制造强国的“三个十年”战略中第一个十年的行动纲领。纲领中提出加快制造业绿色改造升级，全面推进钢铁、有色、化工、建材、轻工、印染等传统制造业绿色改造，大力研发推广绿色工艺技术装备，实现绿色生产；加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为工业化和信息化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。随着智能制造的不断普及，智能包装印刷将成为行业未来的发展方向。

④ 《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》

2016 年 12 月，工业和信息化部、商务部发布的《关于加快我国包装产业转型升级发展的指导意见》提出：将包装定位为服务型制造业；围绕绿色包装、安全包装、智能包装、标准包装，构建产业技术创新体系；确保产业保持中高速增长的同时提升集聚发展能力和品牌培育能力；加大研发投入，提升关键技术的自主突破能力和国际竞争力；提高产业的信息化、自动化和智能化水平；摆脱包装产业的高消耗与高能耗，建立和形成绿色生产体系；引领军民融合包装技术核心能力聚集，提升遂行多样化军事任务的防护包装保障水平；优化产业标准体系，以包

装标准化带动物流供应链的标准化，增强标准管理水平和国际对标率。

⑤《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》

2016年12月，中国包装联合会发布的《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》提出了建设包装强国的战略任务，坚持自主创新，突破关键技术，全面推进绿色包装、安全包装、智能包装一体化发展，有效提升包装制品、包装装备、包装印刷的关键领域的综合竞争力。

⑥《印刷业“十三五”时期发展规划》

2017年4月，国家新闻出版广电总局发布的《印刷业“十三五”时期发展规划》提出，“十三五”期间，我国印刷业产业规模与国民经济发展基本同步，实现持续扩大，到“十三五”期末，印刷业总产值超过1.4万亿元，位居世界前列，数字印刷、包装印刷和新型印刷等领域保持较快发展，印刷对外加工贸易额稳步增长；推动包装印刷向创意设计、个性定制、环保应用转型，支持胶印、网印、柔印等印刷方式与数字技术融合发展。纸包装印刷行业的国家政策为本行业发展提供有力支持。

⑦《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》

2017年5月，国务院发布并实施《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》，明确提出“十三五”期间文化发展的指导思想、总体要求。纲要提出，推动出版发行、影视制作、工艺美术、印刷复制、广告服务、文化娱乐等传统产业转型升级，支持发展数字印刷、纳米印刷。

⑧《绿色包装评价方法与准则》

2019年5月，国家市场监督管理总局发布《绿色包装评价方法与准则》，针对绿色包装产品低碳、节能、环保、安全的要求规定了绿色包装评价准则、评价方法、评价报告内容和格式，并定义了“绿色包装”的内涵：在包装产品全生命周期中，在满足包装功能要求的前提下，对人体健康和生态环境危害小、资源能源消耗少的包装。《绿色包装评价方法与准则》从资源属性、能源属性、环境属性和产品属性4个方面规定了绿色包装等级评定的关键技术要求。

(3) 法律法规及产业政策对发行人的影响

公司在上述法律法规及产业政策的规范指引下，紧跟行业发展趋势，提升产品质量，扩大公司业务规模。

三、行业发展基本情况

（一）纸制印刷包装行业发展概况

1、印刷包装行业简介

（1）包装产品用途

包装（packaging）是指在流通过程中保护产品、方便储运、促进销售、按一定的技术方法所用的容器、材料和辅助物等的总体名称；也指为达到上述目的在采用容器、材料和辅助物的过程中施加一定技术方法等的操作活动。

包装印刷（package printing），也称为包装装潢印刷，是以各种包装材料为主要产品的印刷，是指在包装上印上装饰性花纹、图案或者文字，以此来使产品更有吸引力或更具说明性。

在商品流通和消费过程中，包装扮演着重要的角色，不仅是实现商品价值和使用价值的手段，也是商品生产与消费之间的桥梁。伴随着消费升级，越来越多的消费者在注重商品质量的同时也开始追求形式上的新意。相应的，产品包装因其本身所具备的品牌效应、广告功能，也越来越受到企业的重视，品牌企业愿意为此支付更高的价格，以求在日益激烈的商品市场竞争环境中脱颖而出。

产品用途	具体描述
保护功能	产品包装的基本功能首先在于保障商品的安全，商品包装必须具备防震、防潮、防湿、防挥发、防污染、防渗漏等保护功能，保护产品在运输、流通过程中最大限度地免遭挤压或碰撞，以及减少因气候、温度、干湿度等自然因素的侵蚀。
方便储运	现代化运输工具可以通过单类包装或者组合包装形式实现商品的流通，因此包装需要具备便于多次储运和装卸，方便长途运输，减轻人力装卸强度，方便自动化装卸作业，节约装卸费用，节省储运空间等功能。
传递信息	包装是产品的信息载体之一，包装的信息传递功能便于商品使用者了解其性能、使用方法、产品所包含的主要成分、商标、质量等级、生产厂家、生产日期和有效期等基本信息。
宣传产品与促进销售	在现代商品经济环境下，商品包装在向消费者传递商品使用的基本信息以外，利用美观的印刷效果、精美的外观设计以及具有吸引力的包装质感，起到向消费者宣传产品和提升产品形象以促进销售的作用。
特殊功能	防止商品被盗、防止商品被假冒、防曝光、防氧化等功能。

（2）包装产品分类

按包装材料划分，包装产品主要分为纸包装、塑料包装、金属包装和玻璃包装等四大类。各类包装材料的优缺点如下：

包装材料	优点	缺点
纸包装	品种多，加工费用低；质量轻，缓冲性好；环保可回收；具有优良的印刷、装潢性能	刚性、密封性、抗湿性较差
塑料包装	密度小、易于成型加工、较好的耐腐蚀、耐冲击	在高温下易变形，易于磨损或变脆，易于产生静电积聚
金属包装	良好的阻隔性；便于运输和储存，运输半径大；热传导性好，可实现罐内烹饪；延展性好；不易破碎，携带方便；金属光泽，美观时尚；环保可回收	化学稳定性差，易受腐蚀；经济性较差，通常偏贵
玻璃包装	造型美观各异、透明、给人以安全感、不污染内包装物；刚性好，不易变形	易碎、易损和质量过大；印刷性能差

（3）纸制印刷技术工艺

印刷是包装的前道工序，目前的印刷技术主要分为柔版印刷、凸版印刷、凹版印刷、平版印刷、丝网印刷、数字印刷六大类：

①柔版印刷：又称柔性版印刷，使用柔性版、通过网纹传墨辊传递油墨施印的一种印刷方式。柔版印刷的印版一般采用厚度 1mm-5mm 的感光树脂版，由于柔版印刷所用油墨符合绿色环保，目前已被广泛用于食品包装印刷，前景广阔。

②凸版印刷：指印版上的图文部分高于非图文部分，墨辊上的油墨只能转移到印版的图文部分，而非图文部分则没有油墨，从而完成印刷品的印刷。凡是印刷品的纸背有轻微印痕凸起，线条或网点边缘部分整齐，并且印墨在中心部分显得浅淡的，则是凸版印刷品。

③凹版印刷：与凸版印刷相反，印版的图文部分低于非图文部分，形成凹槽状。油墨只覆于凹槽内，印版表面没有油墨。将纸张覆在印版上部，通过加压，将油墨从印版凹下的部分传送到纸张上。凹版印刷的印制品，墨层厚实、颜色鲜艳，并且印版具有耐印率高、印品质量稳定、印刷速度快等优点，因此在实际中得到广泛应用。

④平版印刷：又称胶印印刷，印版的图文部分和非图文部分保持表面相平，图文部分覆一层富有油脂的油膜，而非图文部分则吸收适当水分。上油墨时，图

文部分排斥水分而吸收油墨，非图文部分因吸收了水分而形成抗墨作用。由于平板印刷的方法在工作中简单，成本低廉，因此现已成为印刷上使用最多的方法。

⑤丝网印刷：指在刮板挤压作用下，油墨从图文部分的网孔中漏到承印物上，而非图文部分的丝网网孔被堵塞，油墨不能漏至承印物上，从而完成印刷品的印刷。丝网印刷还可以进行大面积印刷，印刷产品最大幅度可达 3 米×4 米，甚至更大。

⑥数字印刷：是在打印技术基础上发展起来的一种综合技术，以电子文本为载体，通过网络传递给数码印刷设备，实现直接印刷。印刷生产过程中无版和信息可变是最大特征。主要特点有：一张起印，无需制版，立等可取，即时纠错，可变印刷，按需印刷。

为达到特定展示效果，产品印刷完成后，根据不同的需求，进行烫金、覆膜、凹凸压印、UV 仿金属蚀刻、模切等印后工序。主要的印后工序如下：

①烫金：其表现方式是将所需烫金或烫银的图案制成凸型版加热，然后在被印刷物上放置所需颜色的铝箔纸，加压后，使铝箔附着于被印刷物上。

②覆膜：印刷之后的一种表面加工工艺，是指用覆膜机在印品的表面覆盖一层透明塑料薄膜。经过覆膜的印刷品，表面会更加平滑、光亮、耐污、耐水、耐磨。

③凹凸压印：该工艺是利用凸版印刷机较大的压力，把已经印刷好的半成品上的局部图案或文字轧压成凹凸明显的、具有立体感的图文。

④UV 仿金属蚀刻：又名磨砂或砂面印刷，是在具有金属镜面光泽的承印物（如金、银卡纸）上印上一层凹凸不平的半透明油墨，经过紫外光（UV）固化，产生类似光亮的金属表面经过蚀刻或磨砂的效果。UV 仿金属蚀刻油墨可以产生绒面及亚光效果，可使印刷品显得柔和而庄重、高雅而华贵。

⑤模切：是用模切刀按照产品设计的图样组分解模切版，在压力的作用下，将印刷品或其余板状坯料轧切成所需形状或切痕的成型工艺。

除了以上常用的五种印后工艺外，还有折光、压痕、水热转印、滴塑、浮雕、磨砂、冰花、刮银等工艺。

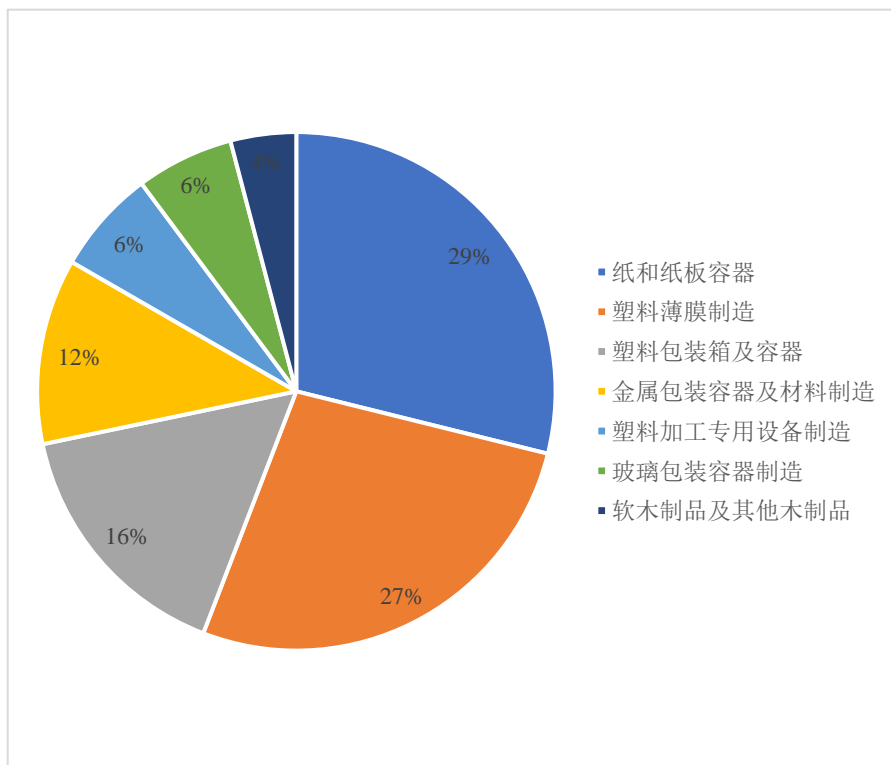
2、全球纸制印刷包装行业的发展状况

（1）全球包装市场持续增长且容量巨大

随着全球经济发展，特别是现代商业、物流产业的快速发展，印刷包装行业在全球范围持续、稳定增长。根据 Smithers Pira 公司（国际知名的印刷行业信息调查公司）发布的《2022 年全球包装市场展望》的报告，预测世界包装行业产值将保持持续增长，总产值规模将从 2017 年的 8,510 亿美元上升到 2022 年的 9,800 亿美元。

（2）纸制印刷包装是应用最广泛的包装形式之一

随着生产工艺、技术水平的提升以及绿色环保概念的普及，纸制印刷包装物因具有生产原料来源广泛、成本低、便于物流运输、易于储存和包装物可回收等优势，已经可以部分取代塑料包装、金属包装、玻璃包装等多种包装形式，应用范围越来越广。以中国包装联合会 2019 年的统计数据为例，纸和纸板容器占国内包装物销售额的 29%，在所有包装物中占比最高，具体占比如下：



数据来源：中国包装联合会《中国包装行业年度运行报告（2019 年度）》

纸包装是最常用的包装材料之一，根据研究和市场公司（Research and Markets）发布的全球纸和纸板包装市场报告数据显示，2017 年全球纸和纸板包

装市场规模为 1,750 亿美元，预计将保持 4.8% 的年复合增长率，到 2026 年纸和纸板包装市场规模将达到 2,668.8 亿美元。

3、我国纸制印刷包装行业发展状况

（1）我国印刷包装行业发展现状

近年，我国包装行业实现了持续、快速发展，现已形成以纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装、包装印刷和包装机械为主要产品的独立、完整、门类齐全的现代包装工业体系，基本能够满足国内消费和商品出口的需求，在保护商品、方便物流、促进销售和服务消费的方面发挥了重要作用。

自 2009 年开始，中国包装工业总产值超过日本，成为仅次于美国的全球第二大包装工业大国。我国包装行业社会需求量大、科技含量日益提高，已经成为对经济社会发展具有重要影响力的支撑性产业。

一方面，纸包装产品与宏观经济增长紧密相关，随着国内经济发展稳步增长；另一方面，纸包装具备环保性、成本具备优势，对其他包装替代性强。随着国内对环保的日益重视，塑料包装的占比将呈降低趋势，预计塑料包装将逐步由纸包装、金属包装替代，未来纸包装占比会进一步提高。

（2）国内纸制印刷包装市场经营情况

随着低碳、环保、绿色、循环经济概念的普及，纸包装逐渐成为包装行业的主力军，中国包装联合会《中国包装行业年度运行报告（2019 年度）》数据显示，2019 年全国包装行业规模以上企业实现主营业务收入 10,032.53 亿元，其中，纸和纸板包装行业规模以上企业主营业务收入 2,897.17 亿元，与 2018 年基本持平，占整体包装行业主营业务收入的比重达到 28.9%。2019 年全国包装行业完成利润总额 526.76 亿元，同比增长 4.28%。

在我国印刷包装行业的细分市场领域，纸制印刷包装占据了最大的市场份额。随着我国社会经济的不断发展，纸制印刷包装产品正向精细、精致、精品方向发展，包装产品的品种和特性也趋向多样化、功能化和个性化。近年国家大力实施包装减量化的政策要求，因纸包装材料的轻质便捷、印刷适应性强等特性，纸制印刷包装相较其他印刷包装的竞争优势更加明显，其市场竞争力将会逐步增强，应用领域也将愈加广泛。

（3）国内纸制印刷包装市场的特点

①高端纸包装市场需求强劲

我国是纸制印刷包装产品的生产和消费大国，但纸制印刷包装行业的产业结构和技术水平跟世界发达国家相比仍有一定差距。总体而言，国内纸制印刷包装企业大多科技水平不高、服务能力较弱、企业核心竞争能力有待提高，整体市场呈现出中低端纸包装市场供过于求、高端纸包装市场需求供不应求的局面。

②印刷设备配置水平参差不齐，高端设备依赖进口

目前，国内纸制印刷包装行业印刷设备水平参差不齐，形成了明显的“两极分化”：市场上既有各种高档、高速、处于世界领先水平的印刷机，也有各种技术含量低、品质低劣的印刷设备。一些大型纸制印刷包装企业的机器设备则比较先进，其设备功能齐全、性能比较稳定、自动化程度高，能够承印各种高端印刷包装产品，具有较强竞争力。而大部分中小型纸制印刷包装企业，由于缺乏资金，大多使用中低档的印刷设备，或购买二手的进口印刷设备、老式印刷机，印后工序生产设备也比较落后。

现阶段，大型纸制印刷包装企业使用的曼罗兰、海德堡等高端印刷机均依赖于进口，设备制造的核心技术掌握于国外厂商手中。尽管国内印刷设备制造企业发展迅速，但离世界一流技术水平还有不少差距。

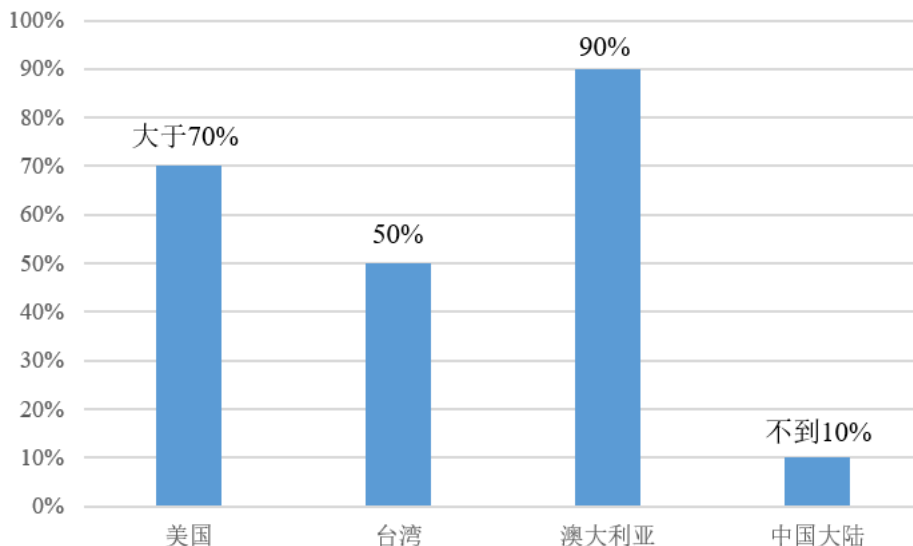
③纸制印刷包装行业集中度较低

《印刷经理人》杂志 2020 年发布的数据显示，我国百强印刷企业 2019 年的销售收入合计金额为 1,375 亿元，首次突破 1,300 亿元规模。包装印刷行业作为我国印刷业的第一大细分子行业，虽然在百强榜单中占据多数，但行业集约化程度相对较低，并且大多数企业以传统印刷包装业务为主，具备提供包装整体解决方案能力的企业数量较少。

纸制印刷包装行业准入门槛较低，区域性中小企业众多。现阶段，我国中低端纸包装领域由于产能过剩，市场竞争激烈。目前，我国拥有高端品牌客户、高精生产技术以及高服务质量的优质大型企业相对较少，高端纸制印刷包装领域的行业集中度要高于低端纸制印刷包装领域，但与美国、澳大利亚等发达国家相比，行业集中度仍然偏低。美国国际纸业 IP 纸包装市场份额达到 27%，Bemis（美国

软包装提供企业）塑料软包装市场份额达到 20%。与之相比，中国包装龙头企业市场集中度提升空间很大。

主要国家和地区纸品包装行业前十大企业的市场集中度情况如下图：



数据来源：尚普咨询、中金公司研究报告

随着下游消费品行业的品牌化与市场集中度提升，拥有客户资源优势的纸制印刷包装企业将在未来的市场整合趋势下赢得主动权，巨大的市场空间为优质企业借机通过兼并收购方式做大做强提供了机遇。

④我国纸制印刷包装行业经营效益情况

根据《印刷经理人》杂志发布的《2020 中国印刷包装企业 100 强排行榜》，2019 年百强企业中印刷包装企业共计 69 家，而 2017 年百强企业中从事包装印刷的企业共计 64 家，印刷包装企业占比有所提升。

我国印刷包装企业的经济效益，无论是销售利润率还是资金利润率，都高于出版物印刷企业。近年来许多出版物印刷企业纷纷进入印刷包装领域。在效益较好的印刷包装领域，纸盒企业尤其是卷烟包装、酒类包装企业仍是高效益类别，纸箱品类包装印刷企业平均效益水平相对较低。

⑤国内纸制印刷包装行业发展趋势

A. “互联网+” 重塑印刷包装产业格局

现阶段，云印刷和互联网包装正在成为印刷包装行业变革的重要方向，它可

以有效地解决我国当前包装行业集中度分散的突出矛盾。互联网包装可以将产业链条各方主体相互连结至同一个平台，通过信息化、大数据、智能化，实现包装制造、包材供应、包装设计与客户订单的最优匹配，从而为客户提供快速便捷、价格低廉的一体化优质服务。“互联网+”有望重塑印刷包装产业竞争格局，行业整合也将迎来新的驱动力，行业大联合将成为可能。

云印刷是将数字信息技术与印刷技术相结合而成的新型远程网络印刷服务。云印刷通过网络接单，生产多样化的个性定制印刷品，通过物流系统将产成品直接送到终端用户手中。云印刷主要客户群体为小微企业与社会消费人群，这类群体数目庞大，且具有个体需求量少、产品多样化要求高等特点。云印刷最大特点是可以应用于丰富多样的产品和提供定制化印刷服务，能够很好的满足目标客户的消费需求。

B.传统大型零售商涉足电商的趋势加速纸制印刷包装行业智能化、数字化

根据国家统计局发布的《2019年国民经济和社会发展统计公报》数据显示，2019年我国实物商品网上零售额85,239亿元，比上年增长19.5%，占社会消费品零售总额的比重为29.7%，比上年提高2.3个百分点。电商网络的快速发展带动消费者消费习惯的变化，消费习惯的变化为纸制印刷包装企业带来新的机遇与挑战。因能较好地满足电商各物流基地全国供货需求，引领智能化包装、数字化印刷技术发展和具有生产基地全国布局优势的企业将显著受益。

近年来，连锁商业、传统零售业进入困难时期。由于成本上升、竞争激烈和电商冲击，国内整体零售业近年来业绩下滑、利润骤减。在这样的背景下，包括沃尔玛、家乐福在内的传统大型零售商纷纷“触电”，开设电子商务平台或携手电商平台，建立快速、高效和个性化的产品供应链系统。纸制印刷包装行业作为各类消费品制造业的配套行业，通常随着下游行业布局的变化而变化。因此，迎合智能化包装趋势，加速智能化、数字化建设将极大提升企业自身反应速度，建立满足市场上小批量、个性化、差异化订单需求的能力，实现价值链增值。

C.智能制造和数字化印刷带来新的增长机遇

随着工业4.0概念的推进，智能包装开始走进人们的视野，智能化将成为市场发展的蓝海。未来的“智能工厂”将不会只是制造统一的、无差别化的产品，

而是可以通过一系列包装印刷设备和包装印刷工艺，生产亿万种定制化的产品。这些产品凭借芯片或二维码，通过互联网、物联网配送到客户的智能生产线上。因此，纸制印刷包装企业向智能制造转型，将决定企业的前途和命运。

同时，数字技术和网络技术的广泛应用推动印刷技术向数字化方向快速发展，数字印刷技术在纸制印刷包装中应用日趋活跃。数字印刷作为一种将数字化的图文信息直接记录到承印材料上的全新印刷技术，其输入和输出的都是图文信息数字流，使得纸制印刷包装企业在印前、印刷及印后整个工作流程中，以更短的周期和更低的成本提供更全面的服务。数字印刷可以与个性化、差异化印刷包装需求完全匹配，未来将会获得极大的发展空间。

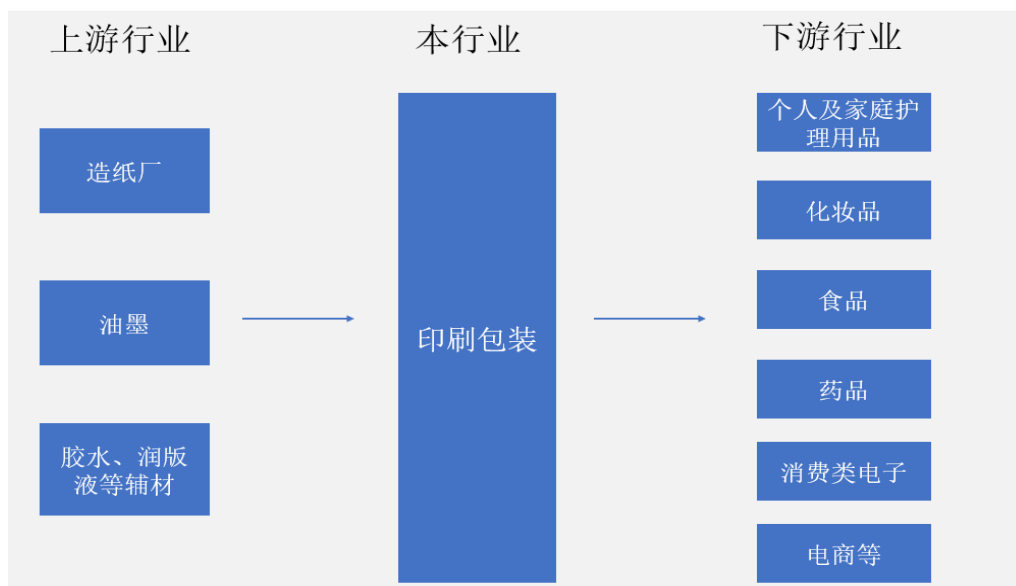
D.发展绿色纸包装将成为行业发展的共识和潮流

当前，全球经济与产业体系正在兴起以包装革命为先导的绿色包装的构想。绿色包装成为新热点，在更多纸制印刷包装企业得到实践和推广。纸制印刷包装企业不仅要关注包装产品的质量、性能和成本，更要关注包装产品对环境的影响和能源的消耗，绿色纸包装成为纸制印刷包装企业可持续发展的必然选择。目前许多商品存在过度包装问题，纸包装行业在减量化方面大有潜力。推进纸包装行业向低克重、高强度、减量化低碳经济方向发展，可节省大量包装用纸，为国家节省大量森林资源和实现资源循环利用。同时，实现减量化还可降低生产成本、运输费用，达到经济效益和社会效益双赢。

未来，行业将加快建立、完善并出台覆盖范围更广的绿色印刷标准和绿色印刷评价体系，将更多的纸包装企业纳入到标准建设和体系认证中。在政府强化环保监管力度、淘汰落后产能的同时，势必加大强化绿色印刷政策的引导力度，对企业实施绿色印刷给予更大的政策扶持。

（二）公司所处行业与上下游行业的关系

纸制印刷包装行业的上游主要包括提供白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸等原纸制品的造纸厂以及提供油墨、胶水等材料的化工行业。纸制印刷包装行业的下游应用广泛，主要包括个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费电子产品、烟草制品、酒类制品等。公司所处行业产业链如下：



1、上游行业的发展对本行业的影响

造纸业是纸制印刷包装行业重要的上游行业。白板纸、白卡纸等原材料在纸制印刷包装产品营业成本中占比最高，纸品价格波动对本行业盈利水平造成一定影响。

随着国家去产能、供给侧改革等政策的不断推进和环保政策持续趋严，造纸行业的落后产能逐步被淘汰，行业集中度不断提升。玖龙纸业、理文造纸、山鹰纸业等大型龙头造纸企业的市场占有率呈进一步提高的趋势。对纸制印刷包装行业而言，造纸厂议价能力增强，纸厂涨价的压力和动力亦有所增大。

在纸品涨价的压力下，中小型纸制印刷包装企业因不具备规模效应，同时运营成本高企，消化上游原材料价格波动能力弱，将面临更大的生存压力。

大型纸制印刷包装企业掌握着较丰富的客户订单资源，可以凭借规模经济效益消化原材料成本的上涨；同时大型纸制印刷包装企业因向下游客户提供附加值高的差异化包装整体解决服务方案，议价能力强于中小型纸制印刷包装企业，可将上游原材料涨价压力向下游客户传导；再次，大型纸制印刷包装企业具备以市场为导向的、完善的研发机制，可通过推出设计更新颖、用材更环保、印刷更精致的新品，从而可以压缩成本、维持或提高产品议价能力，进行提升整体盈利水平。纸制印刷包装行业集中度的加速提升有助于减轻上游行业对本行业的影响。

2、下游行业的发展对本行业的影响

纸制印刷包装业的下游应用领域广泛，下游市场需求的变化直接影响本行业的经营效益和持续发展。发行人主要服务于快速消费品、消费电子市场，该类市场客户对公司收入的贡献达到 80% 以上。

目前，快速消费品及消费电子均是纸制印刷包装应用最广泛的市场之一。一方面，受益于快速消费品及消费电子市场整体容量大的特点和持续增长的趋势，纸制印刷包装业生产规模增大；另一方面，消费升级促使纸制印刷包装业向“生产数字化、产品差别化”方向发展，从而对本行业提出新的机遇和挑战。

（三）下游行业发展概况

目前，发行人的产品主要为面向个人及家庭护理用品、化妆品、食品、药品、消费电子产品、烟草制品等领域的纸质印刷包装。

1、居民收入增长拉动包装业发展

随着我国经济的快速发展，居民收入水平逐渐提高，我国的社会消费品零售总额持续稳步增长，从 2005 年的 6.84 万亿元增长至 2019 年的 41.16 万亿元，复合增长率为 13.68%，大大超过同期 GDP 的增速。各类消费品离不开包装，且纸包装在所有包装中比重最大，庞大的消费市场带动快速消费品及消费电子行业的持续增长，从而促进印刷包装行业的发展。

2、消费升级促进高端印刷包装产品需求增长

随着收入的提高，中国消费者不断表现出对健康产品或更优质生活的偏好，快速消费品高端细分市场增速如今已超过大众细分市场。根据贝恩公司与凯度消费者指数联合发布的《2020 年中国购物者报告》等公开数据，2019 年中国快速消费品市场总体势头良好，增速达 5.5%，较前两年稳中有升；2019 年，个人护理用品与家庭护理用品的增速分别达到 11.8% 和 9.4%，而宠物食品增速约 18%，均显著高于快速消费品整体增速。

在激烈的市场竞争中，部分品牌会将自身定位为高端品牌以获得差异化的竞争优势，并通过提高产品品质、提升产品价格、引入更多的高端产品等方式强化高端化定位。除通过前述方式提升品牌定位外，使用外观精美、个性化突出、用

材高端的包装亦为提升品牌的重要方式。除前述功能外，还可以通过产品外包装物传递信息、吸引消费者眼球的需求越来越强烈。因此，高端包装物成为高端化产品的名片。

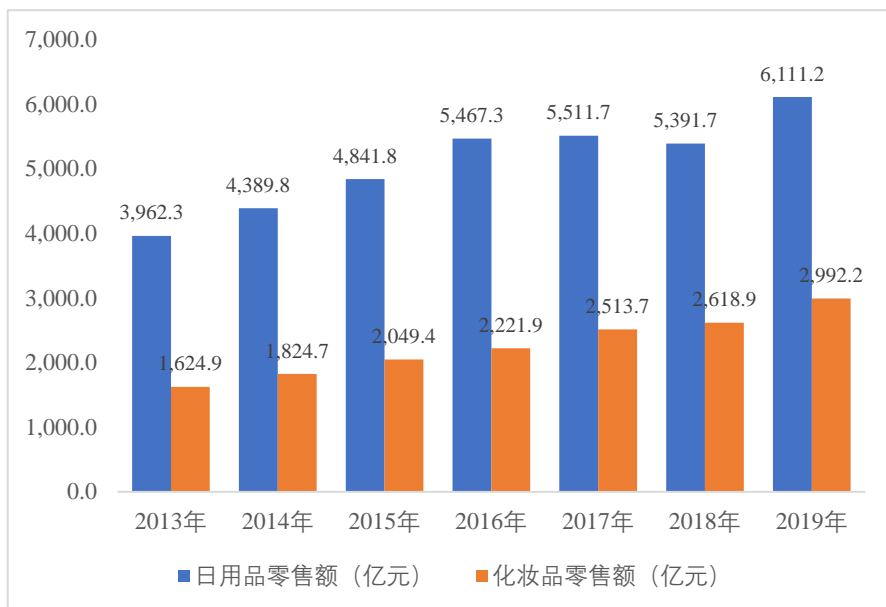
3、公司产品主要应用领域的具体发展状况

发行人的产品主要应用领域包括日化、食品和保健品、电子、医药等领域，前述领域的发展情况如下：

（1）日化领域

改革开放以来，随着人们消费水平的不断提高和消费能力的增强，以保持人体清洁、保健和美容为目的的日用化学制品产业蓬勃发展，市场竞争也越来越激烈。日化品生产商家需通过精美、独特的包装设计扩大产品销售，在激烈的市场竞争中占据一席之地，愈发重视印刷包装在吸引客户、提高市场占比方面的重要作用。生产厂家会根据日化商品各自不同的特点，选择适当的分类与包装方式对产品进行品牌宣传，从而促进了行业上游纸品印刷包装市场的发展。

据 Wind 资讯统计，2019 年，中国日用品市场零售额达到 6,111.2 亿元，同比增长 13.34%，其中，化妆品零售额达到 2,992.2 亿元，同比增长 14.25%。



数据来源：Wind 资讯

日化产品作为快速消费品，历来有注重产品包装的传统，包装已经成为日化产品密不可分的组成部分。日化产品的包装逐渐凸现出彰显个性化的特点，创新、

新型环保材料也日化产品包装的重点发展方向，同时安全方便的包装也越来越受到市场和消费者的欢迎。随着包装设计观念的不断更新，相关技术的不断发展，纸包装材料在日化领域的应用范围也在不断扩大。

由于受众对包装设计水平的要求越来越高，包装作为当代商业社会中提升产品价值的重要途径已经被越来越多的商家重视，在一些高速发展和高附加值的行业中，如化妆品行业，包装设计的地位更加显著。传统单一的纸包装材料已经不能满足多元化的包装要求，纸包装材料正向复合多元化的方向发展。

日化领域市场的持续增长及纸品包装在日化行业应用深度的扩展均为公司产品市场的需求奠定了良好的基础。

（2）食品保健品领域

食品用纸包装是食品接触材料中使用时间最久、范围最广的制品之一。食品包装纸因其与食品直接接触，且其所包装的食物大部分都是直接入口的食品，因此，食品包装纸最基本的要求是必须符合食品卫生的要求，其次根据食品包装纸使用要求的不同，还必须达到相关的技术标准。另外，食品包装和容器用纸因为具有价格相对较低、环保时尚、可循环利用、质轻便携、易于印刷和加工的特点，深受厂商和消费者的喜爱，食品行业对纸制印刷包装的需求量大，增长快。

随着现今生活水平的逐渐提高，人们开始注重生活质量的提升，对保健品的需求越来越大，尤其健康观念和保健意识的提升，进一步促进了保健品行业的发展。

食品和保健品包装的优劣直接影响产品的质量、档次和在消费市场上的营销效果，现如今食品和保健品的包装大多采用纸包装或者塑料包装。近些年来，食品和保健品包装市场的发展越来越快，产品的设计形式不断推陈出新，顺应时代的发展。为更好地紧跟食品和保健品包装市场的发展趋势，产品的包装设计不仅要注重传统的外型、色彩、图案和文字等因素，还要注意奉行包装文化品位和市场相结合的理念，将环保、健康的元素融入渗透到包装材料的设计当中，以体现包装应有的风格和特色。个性化的元素在食品和保健品包装中体现越充分，产品往往越具有市场认同性。

根据工信部信息，全国 2019 年规模以上食品工业企业营业收入 81,186.8 亿

元，同比增长 4.2%；利润总额 5,774.6 亿元，同比增长 7.8%；其中，农副食品加工业营业收入 46,810.0 亿元，同比增长 4.0%；利润总额 1,887.6 亿元，同比增长 3.9%。食品制造业营业收入 19,074.1 亿元，同比增长 4.2%；利润总额 1,670.4 亿元，同比增长 9.1%。酒、饮料和精制茶制造业营业收入 15,302.7 亿元，同比增长 5.0%；利润总额 22,16.6 亿元，同比增长 10.2%。

根据中国营养保健协会统计数据显示，我国消费者的健康意识全球领先，我国保健品行业市场规模从 2009 年的 1,600 亿元增长至 2019 年近 4,000 亿元，复合增速约为 9.6%。随着中国保健消费品市场的快速增长，2019 年我国保健品行业产量达到 62.7 万吨，同比增长 5%，2019 年保健品进口额达到 134 亿元。庞大的保健消费品市场将有力地推动我国食品包装行业的发展。

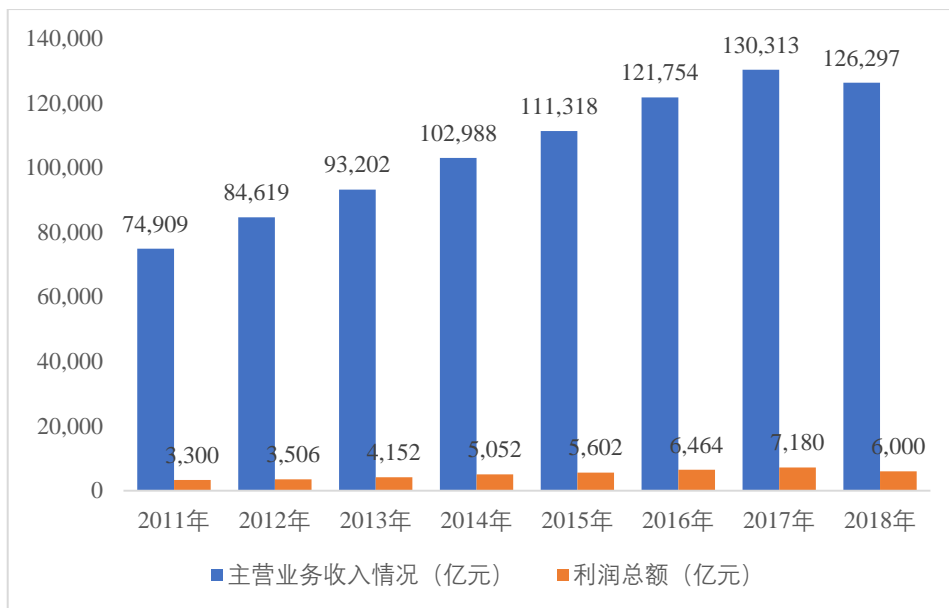
在国家大力推行发展循环经济的大背景下，食品和保健品包装产品还需要考虑对资源的节约利用，提倡环保型食品包装产品设计。用纸印刷制品对食品和保健品的包装产品进行设计生产，可以合理控制包装印刷生产成本，抵制过度的包装印刷。

我国食品和保健品行业的快速发展，为纸包装印刷行业提供了广阔的发展空间。纸制技术广泛应用于包装行业上，绿色包装已经成为未来食品和保健品印刷包装行业的发展主趋势，以纸代木、以纸代塑、以纸代玻璃、以纸代金属，已成为共识，为公司所处行业未来的发展带来了较大的空间。

（3）消费电子领域

随着中国经济快速发展以及全球电子制造中心向发展中国家转移，我国凭借着良好的制造业产业配套资源以及较为低廉的人工制造成本优势，吸引了大批国际知名消费电子品牌在我国建厂布局，中国消费电子产业发展迅速，规模跻身世界前列。目前，中国已经成为全球消费电子的主要生产国和出口国。

根据中国工业和信息化部《2019 年电子信息产业统计公报》数据，2018 年中国规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 126,297 亿元，同比下降 3.1%；实现利润总额 6,000 亿元，同比下降 16.4%。



数据来源：Wind，工信部

作为消费电子产品的配套产业，纸制印刷包装由于具备成本低、易于规模化生产、机械加工性能好、使用无毒无害、便于回收等优势而被广泛采用。运输包装用的瓦楞纸箱，销售包装用的彩盒、精品盒，产品说明及品牌宣传用的说明书等纸制印刷包装产品均得到了广泛的应用。

受手机、电脑等主要电子产品更新换代加快及性价比不断提高等因素影响，庞大的用户群体有不断更换此类消费电子产品的需求，从而拉动我国消费电子纸制印刷包装产品市场需求量的进一步上升。另外，随着人民生活水平的提升，消费者对消费电子产品的需求也在不断升级，作为展现消费电子产品品质、传递品牌价值的重要载体，纸制印刷包装产业也逐步向高端化演进。

除传统的 3C 产品、个人护理电器、小家电外，电子烟也成为公司产品近几年的主要销售领域之一。由于对健康的日益重视，较传统烟草制品对健康危害程度轻的电子烟几年前被推出市场并迅速流行。在全球市场层面，根据 Statista 发布的《E-Cigarettes Report 2020》，电子烟 2019 年的销售收入为 176 亿美元，较 2012 年上涨了 245%，预计 2023 年市场规模将达到 241 亿美元，年复合增长率达 8.2%。目前来看，电子烟增速较快，其快速增长亦会推动电子烟包装品的市场规模相应增长。

（4）医药领域

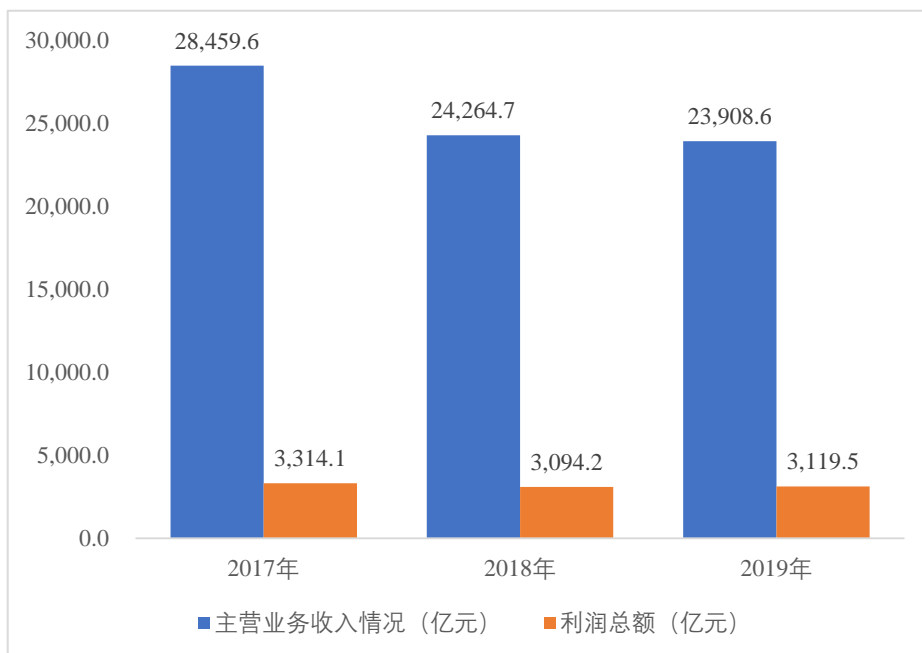
医药包装是医药产业的重要组成部分。直接接触药品的包装材料容器是构成

药品的基本要素,对药品质量和用药安全有着重要影响。与一般物品的包装不同,药品的包装受到药物固有性质的制约,即必须确保药品的效能,提高药品的稳定性,延缓药品变质,保障安全卫生,防止由于吸潮、漏气和光照而引起的分解变质。随着社会对医药包装功能提出了越来越高的要求以及计算机技术和信息技术在印刷包装领域的深化应用,医药包装行业伴随着医药产业的发展而日益壮大。

目前,我国医药包装行业能生产六大类三十余个品种的医药包装材料,已基本满足国内制药工业发展的需求。但与发达国家相比,我国医药包装行业起步相对较晚,药品包装产业的贡献度还相对偏低。另外,中国医药包材质量及包装品种明显低于国际水平。在医药包装行业,大型企业、国有企业较少,民营企业多而散,行业整体规模偏小,同时面临众多外资厂商的竞争。未来,通过企业联合、收购、兼并等多种手段进行整合,我国医药包装行业将形成一批大型企业集团,从而推动行业健康发展。

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。主要由于“两票制”原因的影响,2019年医药制造行业实现主营业务收入23,908.6亿元,同比下降1.47%,实现利润总额3,119.5亿元,同比增长0.82%。

2017-2019年,中国医药制造行业主营业务收入及利润总额如下:



数据来源: Wind 资讯

随着我国医药工业的发展，与之相配套的药品包装行业获得了巨大的市场空间，成为我国医药工业发展的重要组成部分。我国医药纸盒包装业，尤其是高品质医药纸盒产品的发展起步较晚，在较长的一段时期内，国内医药纸盒制作工艺比较落后。自上世纪 90 年代以来，随着国际知名制药企业在华投资建厂以及国内制药企业生产技术的不断提高，高速自动包装线开始在我国大范围地使用，带动了我国医药折叠彩盒产业的迅速发展。

近年来，随着我国医药产业全面加入国际市场竞争，医药纸盒包装产品承载了越来越多的价值和附属功能，如药品保存和保护，识别及促进销售和增值，为患者提供安全保障等，并愈来愈显示出环保性、创新性、经济性等特点和优势。预计随着医药工业进一步发展及药品电子监管码政策实施等多重因素影响，未来几年我国医药纸盒市场将保持较快增长速度。

（5）其他领域

纸制印刷包装在卷烟制品、酒类制品、玩具等领域亦具有较大的市场规模。

中国烟民的数量约为 3.5 亿，数量位居全球第一位，年烟草消耗量也居全球第一。根据 Wind 资讯数据，中国 2019 年卷烟产量为 23,642 亿支，按 20 支使用一个烟标（即烟盒）计算，中国一年需要消耗约 1,182 亿个烟盒。

根据中国产业信息网发布的数据，中国 2019 年的白酒销售规模约 5,617 亿元，巨大的白酒销售规模亦对包括纸制印刷包装的包装物形成了巨大的市场。

中国也是世界第一玩具制造大国和出口大国。根据中国海关数据，我国 2019 年玩具出口金额约 313 亿美元，大规模的玩具生产特别是出口玩具生产对包括纸制印刷包装的包装物形成了巨大的市场。

（四）行业利润水平的变动趋势及原因

纸制印刷包装行业作为国民经济的配套服务型行业，行业利润水平受外部宏观经济形势和内部管理技术水平的影响。其中，外部宏观经济形势是影响纸制印刷包装物上游原材料价格波动和下游市场需求变化的系统性因素。一般来说，技术水平较高、生产经验较丰富的纸制印刷包装企业，因其生产工艺更为先进、应对市场变化能力更强，所生产的产品档次更高，盈利能力比低端的纸制印刷包装企业强。

在纸制印刷包装企业的成本结构中，纸张成本占原材料成本比例通常在 60% 以上，纸张价格波动对行业整体利润水平将产生一定的影响。

随着我国纸制印刷包装行业整体技术水平的不断提升、经营模式的转变以及行业集中度的日益提升，中国纸制印刷包装行业将逐步进入稳定有序的良性发展时期，行业的整体利润水平将日趋稳定。

（五）进入行业的主要壁垒

伴随着本行业的发展，客户需求逐渐提高，企业需在各方面进行优化提升竞争力。客户认证及持续服务能力、包装整体解决方案能力、资本投入与规模化经营能力等成为外来者进入和行业内中小企业进一步发展的新壁垒。

1、客户认证及持续服务能力的壁垒

在消费升级的大趋势下，下游客户为提升自身产品品牌形象、应对激烈竞争的消费品市场，在包装产品设计水平、服务质量、产品供应的及时性等方面对纸品包装供应商提出了更高标准、更严格的要求。在正式成为客户合格供应商之前，纸品印刷包装企业均需要经过下游客户对企业生产规模、研发设计能力、产品质量稳定性、市场反应速度、安全生产、环境保护以及社会责任等各个方面进行严格的考核、评审和认证。下游客户供应商认证流程复杂，进入门槛高，特别是国际知名的大型企业，认证过程时间跨度较长。

本行业中的大型印刷包装企业大都在某一细分领域拥有独特的竞争优势。为了降低供应商管理成本、保证印刷包装产品质量一致性，下游客户通常会选择一家或者几家具备实力的纸制印刷包装供应商针对其产品提供针对性的包装整体解决方案，从而形成较紧密的合作关系。一旦与供应商形成了稳定的业务合作关系，下游客户一般不会轻易更换供应商，业务需求具有很强的持续性和稳定性。通过客户认证及持续服务能力检验的供应商与客户间具有很强的合作粘性，从而对新进入者构成了市场进入壁垒。

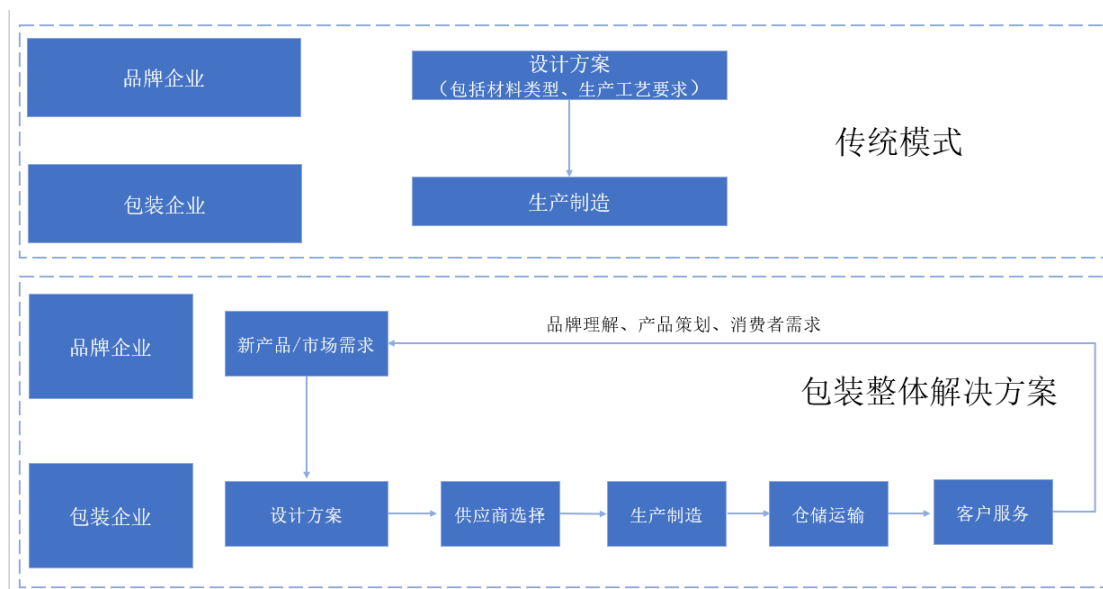
2、包装整体解决方案能力的壁垒

包装业作为服务型制造业，因包装产品、服务客户的不同市场竞争差异较大。低端包装产品，市场同质化严重、竞争激烈；而高端品牌客户因对产品设计、材料选择、生产工艺、安全生产、质量检测等各方面提出更高要求，符合条件的纸

制印刷包装企业数量不多，市场竞争不充分。

产品设计、材料选择、生产工艺、安全生产、质量检测等各方面的综合服务形成了包装整体解决方案的能力，包括客户定制化的产品设计和材料优选能力，拥有囊括凸版印刷、凹版印刷、平版印刷、丝网印刷、柔版印刷、数字印刷等多种形式生产工艺的技术水平能力，通过 ISO 体系认证的整套质量控制体系以及配合准时制生产方式（JIT）的仓储运输能力等。整体解决方案能力是纸制印刷包装企业进入高端品牌客户市场必需具备的条件。包装整体解决方案能力的高低成为新进入者及现存中小型纸制印刷包装企业跻身高端品牌客户市场的壁垒。

包装整体解决方案运营模式如下：



3、资金壁垒

纸制印刷包装属于资本密集型产业。随着下游行业集中度的提升，纸制印刷包装企业作为下游客户的配套产品生产企业，需要具备一定的资本实力才能应对下游客户区域战略布局的需要。同时，在纸制印刷包装行业市场竞争日趋激烈的情况下，纸制印刷包装企业为保持和强化行业领先的技术优势，需要持续不断地进行大量的研究开发投入和购置、更新先进的印刷设备。

先进印刷包装工艺和技术的研究开发所需要的人力资源、设备投入成本高，同时伴随市场和技术变化，研发的不确定性也加大了研发的整体投入。而高端印刷设备大多价格较高，前期设备购买及后续的生产运营维护等都需要持续大量的

资金投入。这些都需要强大的资金实力作为企业保持和强化行业领先技术优势的支撑。经营规模小、资金实力不足的企业在行业整合过程中将被逐步淘汰出局。对行业内大多数中小型企业来说，大量的资金投入是其进入高端纸制印刷包装行业的一大障碍，对新进入者亦形成了较高的行业门槛。

4、规模化经营壁垒

在数字印刷大范围推广之前，纸制印刷包装行业仍有最低开机量的要求。企业只有通过扩大生产规模和加大资金投入，为客户及时提供大批量、高质量的产品，才能成为行业的领先者，获取规模经济的优势，赢得市场的主动权。倘若行业内现有企业和新进入的竞争者市场开拓能力不足、积累的客户资源数量较少，无法通过规模化经营优化单位产品成本，将面临行业影响力小、单位成本高企等多方面发展的制约，难以在市场竞争中取得有利地位，将逐渐被具有规模化经营能力的企业整合和淘汰。

（六）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的大力支持

“十三五”期间，为推动我国印刷包装行业向“绿色化、数字化、智能化、融合化”方向发展，促进产业结构升级，国家各部门先后出台了一系列产业政策支持行业发展，主要包括：

《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》将包装定位为服务型制造业；围绕绿色包装、安全包装、智能包装、标准包装，构建产业技术创新体系；确保产业保持中高速增长的同时提升集聚发展能力和品牌培育能力；加大研发投入，提升关键技术的自主突破能力和国际竞争力；提高产业的信息化、自动化和智能化水平。

《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》提出了建设包装强国的战略任务，坚持自主创新，突破关键技术，全面推进绿色包装、安全包装、智能包装一体化发展，有效提升包装制品、包装装备、包装印刷等关键领域的综合竞争力。

《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》提出，推动出版发行、影视

制作、工艺美术、印刷复制、广告服务、文化娱乐等传统产业转型升级，支持发展数字印刷、纳米印刷。

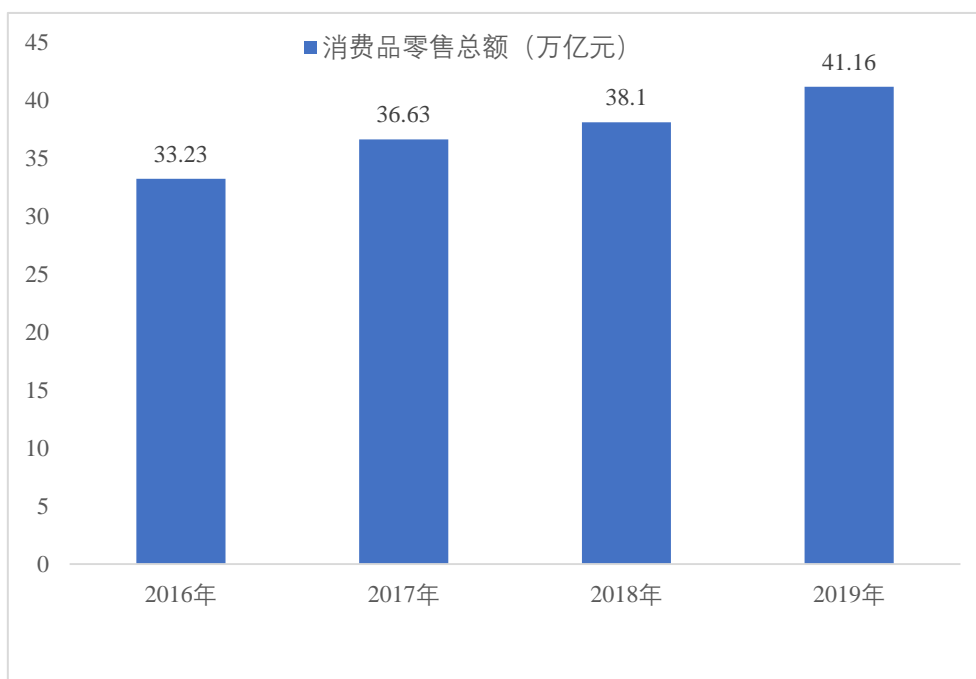
《印刷业“十三五”时期发展规划》提出到“十三五”期末，印刷业总产值超过 1.4 万亿元，位居世界前列，数字印刷、包装印刷和新型印刷等领域保持较快发展，印刷对外加工贸易额稳步增长；推动包装印刷向创意设计、个性定制、环保应用转型，支持胶印、网印、柔印等印刷方式与数字技术融合发展。

纸制印刷包装行业的国家政策为本行业发展提供有力支持。

（2）居民收入增长拉动包装业发展

随着我国经济的快速发展，居民收入水平逐渐提高，我国的社会消费品零售总额持续稳步增长，从 2005 年的 6.84 万亿元增长至 2019 年的 41.16 万亿元，复合增长率为 13.68%，大大超过同期 GDP 的增速。各类消费品离不开包装，且纸包装在所有包装中比重最大，因此社会消费品的增长将继续带动纸包装行业的发展。

2016-2019 年，我国社会消费品零售总额情况如下：



数据来源：Wind 资讯

（3）全球包装工业向中国转移为本行业发展提供更多机遇

随着全球经济和市场一体化进程的持续推进，各大产业依据其首要区位因素

在世界范围内进行产业转移和重新分布。包括中国在内的广大亚洲地区，因拥有良好的制造业产业配套资源和相对低廉的人力、土地等成本，吸引了大批制造业国际知名品牌进入。

在全球制造中心往亚洲迁移的过程中，全球包装工业也逐步向中国转移，顶级包装巨头陆续在中国独资或合资建厂，制造业国际知名品牌亦在中国寻找包装供应商，先进的包装设备和技术得到大规模引进，从而促进了作为配套产业的纸制印刷包装行业得到不断发展。2009年，中国成为仅次于美国的全球第二大包装工业大国。在全球包装工业向中国转移的浪潮中，我国纸制印刷包装企业汲取国际领先包装印刷企业生产技术及经验的同时，也在市场竞争中自我学习和成长，获得了更为广阔的成长空间和机遇。

2、不利因素

（1）行业集中度低，市场竞争激烈

目前，我国包装行业进入门槛低、中小企业数量多、行业竞争激烈，不同细分市场发展程度不均衡。我国纸品包装行业前十大企业占行业总份额不超过5%。而根据世界包装组织统计，美国前四大企业市场份额达70%以上。由于行业集中度低，大量的重复建设对包装行业的长远发展不利。未来，随着产业整合加快和支持优质企业政策的推进，拥有先进的工艺与设备、优秀的管理水平和突出的整体解决方案服务能力的各细分行业龙头企业将得到更好发展，包装行业集中度将得以提升，从而促进行业良性发展。

（2）行业整体解决方案服务能力偏低

中小型印刷包装企业聚焦单种产品的生产，综合服务能力较弱。仅有处于行业龙头地位的少数企业可为客户提供多种产品的“设计、生产、仓储、物流”的整体解决方案。随着我国制造业在国内经济增长趋势和全球制造业转移浪潮中的发展和加速升级，下游客户需求日益向精细化和综合化方向变化和提升，这对我国包装工业的一体化综合服务能力提出更高要求。行业中的中小企业向整体解决方案提供商方向转型升级的压力日渐加大。尚不能提供整体解决方案或整体解决方案服务能力偏低的企业，将在新一轮竞争中面临较大的生存压力。

（七）行业技术水平的发展趋势

我国印刷技术正向高度自动化、联动化、数字化、智能化、网络化和多色多功能方向发展。电脑遥控、自动上版、自动套准的数字控制、故障自动监控显示、无轴技术、伺服技术、离子喷涂技术、光纤传导技术等已经广泛应用于印刷设备上。现如今，印刷机可任意增加机组和印后处理单元，实现集胶印、柔印、丝印、上光、UV 仿刻、覆膜、烫金和模切等功能于一机，使设备的生产效能、性能和印刷质量得到较好的提升。自动化与智能化工厂、数字印刷以及一体化包装印刷技术正在成为行业技术发展的趋势。

1、自动化与智能化技术

《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》和《中国包装工业发展规划（2016—2020 年）》等文件明确指出“提升智能包装的发展水平，提高产业的信息化、自动化和智能化水平”的产业发展目标。随着印刷机械信息化、自动化和智能化程度的提升，自动化仓库、自动机械人、自动检验机等自动化、智能化技术和设备正逐步应用于行业产品生产和质量管理各环节中。欧美先进的印刷包装厂商已经走在自动化和智能化工厂建设的前沿，引领了未来行业的发展方向。

2、数字印刷技术

数字印刷是将各种包括文字、图像、电子文件、网络文件等在内的原稿输入到计算机进行处理后，无需经过胶片输出、冲片、打样或晒 PS 版等工序和时间，即可直接通过光纤网络传输到数字印刷机上进行印刷或直接进行分色制版的一种新型印刷工艺。

操作人员根据用户的要求将其提供的原稿输入到印前处理系统的计算机中，对图像进行色彩、阶调、层次等更精细的调整以及根据用户需求进一步修改创意和文字合成等一系列图文数据处理和编辑排版，最终提供令用户满意的图案文字编排方案。

数字印刷具有个性化强、按需印刷、交件快、使用劳动力少、成本低和节约资源等优势。此外，数字印刷工作流程无需胶片、润版液、显影液或印版，很大程度上避免了图文转移时溶剂的挥发，有效降低了对环境的危害程度，迎合绿色印刷的行业潮流。

3、一体化包装印刷技术

性能优良和节能环保的高端设备正逐步取代性能差、耗能大的生产设备。技术先进、多用途的一体化包装生产设备正逐步淘汰技术落后、功能单一的包装设备。一体化包装生产设备可实现上光、烫印、凹凸压印、模切、压痕和糊盒等加工工艺的自动化和连续化。一体化自动生产设备和技术的普及极大的缩短了印刷包装生产周期，提升了生产效率，从而实现了效益最大化的目标。一体化包装印刷可适应市场多品种、多元化和高质量的要求，正成为行业未来发展的趋势。

（八）行业的经营模式

1、生产制造为传统的传统经营模式

过去，包装印刷行业长期以生产和制造包装物为主，经营模式比较单一和传统。纸制印刷包装企业接受客户订单，按照客户需求采购指定品牌、指定类型的纸张、油墨等原材料并组织生产，产品制成后运输至客户指定交货点。传统经营模式下，印刷包装企业与下游客户的关系表现为包装物的供给和需求，主要由下游客户对包装供应链进行管理控制并承担成本。

2、包装整体解决方案的新型经营模式

随着全球化竞争的进一步加剧和价值链分工日益细化，印刷包装行业的下游客户将资源集中应用于发展核心业务和竞争优势，将诸如产品包装的非核心业务外包，以缩短和优化供应链流程提升效率并降低成本。印刷包装企业开始参与和推动下游客户价值链的整合和优化，由产品的提供商逐步转型为包装解决整体解决方案提供商，推动印刷包装行业向“包装整体解决方案”的经营模式转型。

包装整体解决方案是指由包装供应商完成下游客户价值链上与产品包装相关的所有环节，即除了传统的生产包装产品，还提供包装产品设计、包装方案优化、第三方采购与包装产品物流配送、供应商库存管理以及辅助包装作业等服务。与传统经营模式相比，包装整体解决方案的经营模式在增加客户粘性、降低成本、提升效率、降低客户停线风险、提高资源利用率等方面具有优势。

包装整体解决方案的核心是对客户产品相关的包装环节提供配套支持，帮助客户实现降低经营成本、缩短产品上市周期、提升产品宣传推广效果等目标。随着下游行业商业模式转变和价值链分工的持续深化，客户对包装整体解决方案的

需求将越来越大，包装整体解决方案的经营模式将更能贴合下游客户的需求。

（九）行业周期性、季节性以及区域性

1、周期性

纸制印刷包装行业的周期性与下游行业的需求密不可分。目前，我国经济稳步发展，人民生活水平逐步提升，消费能力不断增强，社会总体消费需求处于快速增长期。同时，随着绿色环保概念的深入，纸品包装在消费品行业得到快速普及。因此，在下游行业发展和产品应用需求的带动下，纸制印刷包装行业在未来相当长的时间仍处于成长期。

2、季节性

纸制印刷包装行业的季节性特征受到下游行业季节性需求的影响较大。其中，服务于快速消费品市场的包装企业，通常下半年销售额高于上半年，第四季度高于第三季度，具有一定的季节性特征。这主要因为下游客户的季节性需求主要集中在下半年，特别是第四季度。“双十一”、圣诞节、元旦、春节等东西方节假日是快速消费品的黄金销售期。为迎接销售旺季的到来，快速消费品生产商在下半年特别是第四季度进行采购订单大增，并带动纸制印刷包装行业订单和销售的增长。

3、区域性

受销售半径影响，纸制印刷包装行业与其所服务的下游企业的区域性往往保持一致。其中，快速消费品市场已经形成了以珠三角、长三角及京津冀经济圈为中心并辐射全国的区域布局。纸制印刷包装行业作为快速消费品市场的配套服务型制造业，目前已形成以广东为中心的珠三角产业带、以上海和江浙为中心的长三角产业带和以京津冀为中心的环渤海产业带。该三大区域的纸制印刷包装业呈现繁荣发展的态势，而中西部及内陆地区由于经济水平发展相对落后和快速消费品市场容量相对较小，纸制印刷包装产业发展也相对滞后。

四、发行人的行业竞争地位

（一）公司在行业中的竞争地位

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装业务。公司在与国内外客户合作

的过程中不断打磨、提升自身的管理水平、创意水平、生产工艺和供应链体系，并通过对新技术和新产品持续不断的研发创新、行业内先进设备的持续投入和应用，保证了公司的持续成长，以满足客户及市场不断变化的需求。经过近三十年的发展，目前公司已成为快速消费品、消费电子市场纸制印刷包装行业优秀企业代表之一，能够为客户提供产品设计、材料选择、生产加工、质量检测等一系列包装整体解决方案。公司已与多家国内外知名企业建立了合作关系，上述企业均为各细分领域的领军企业，公司在相应细分领域形成较强的品牌优势。

公司下游客户行业主要包括日化、食品及保健品、电子、医药等。其中日化行业主要包括化妆品、口腔护理、个人及家庭护理用品等细分领域。公司拥有二十多年日化行业包装经验，为国内外知名日化企业提供服务。公司在口腔护理领域表现突出，与口腔护理头部品牌黑人、佳洁士、高露洁、冷酸灵、纳美（数据来源：中国口腔协会《八届二次理事扩大会工作报告》）保持长期合作关系。公司是宝洁、高露洁、好来化工、欧莱雅等公司认证的合格供应商，其中宝洁、欧莱雅均是世界 500 强企业（世界 500 强企业名单来源：美国《财富》杂志 2020 年世界 500 强排行榜）。

在食品及保健品行业，全球食品饮料 20 强中业务涉及休闲食品的企业基本上都与公司建立了长期合作关系，如雀巢、亿滋、玛氏等（数据来源：Food Engineering 发布的《2020 全球食品饮料 100 强》），同时公司也是国内保健品龙头企业汤臣倍健的长期合作伙伴（数据来源：庶正康讯发布的《2019 年营养保健食品市值榜》）。

在电子行业，公司服务的客户包括小家电及个人护理电器领域的飞利浦、家庭娱乐及音像领域的佳能以及电子烟领域的英美烟草等。其中飞利浦、佳能、英美烟草均是世界 500 强企业。

在医药领域，公司已与全球 500 强中的拜耳以及国内知名药企如同仁堂、中新药业、万通药业、华北制药等开展合作并提供包装服务。

除以上行业外，公司还进入了烟草制品及在线教育等领域，成为公司的利润增长来源。目前公司已为河北中烟旗下的钻石系列品牌提供烟包服务，并和在线教育领域的领先品牌猿辅导开展合作。

（二）主要竞争对手情况

纸制印刷包装企业因下游客户分布于不同市场，产品需求差异较大。发行人主要专注于快速消费品和消费电子市场，产品主要包括折叠彩盒、礼盒、促销展示工具、吸塑卡、智能包装等。国内拥有相似下游客户或产品的上市公司包括裕同科技、吉宏股份、劲嘉股份、环球印务、翔港科技；国外拥有相似下游客户应用市场或产品的公司包括斯道拉恩索集团和美普森。

1、裕同科技

裕同科技（SZ.002831）成立于 2002 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事覆盖彩盒（含精品盒）、说明书、纸箱、不干胶贴纸等纸质包装印刷产品的生产与销售。裕同科技的下游客户主要为消费电子制造商或代工厂，2019 年实现营业收入 98.45 亿元。

2、吉宏股份

吉宏股份（SZ.002803）成立于 2003 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事彩色包装纸盒、彩色包装箱、塑料软包装等产品的研发、生产与销售。吉宏股份纸制印刷包装的下游客户主要为食品饮料、日化等快速消费品生产商，2019 年实现营业收入 30.09 亿元。

3、劲嘉股份

劲嘉股份（SZ.002191）成立于 1996 年，2007 年在深圳证券交易所上市，主要从事烟标、酒盒、电子产品及生活用品的包装及相关配套材料的研发、生产与销售。劲嘉股份的下游客户主要为全国各地烟草工业公司，2019 年实现营业收入 39.89 亿元。

4、环球印务

环球印务（SZ.002799）成立于 2007 年，2016 年在深圳证券交易所上市，主要从事医药纸盒包装产品的设计、生产及销售。环球印务纸制印刷包装的下游客户主要为制药企业，2019 年实现营业收入 12.47 亿元。

5、翔港科技

翔港科技（SH.603499）成立于 2006 年，2017 年在上海证券交易所上市，

主要从事彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售。翔港科技的下游客户主要为日化、食品生产企业，2019 年实现营业收入 3.25 亿元。

6、斯道拉恩索集团

斯道拉恩索集团是一家全球领先的为包装、生物质材料、木制结构和纸张等领域提供可再生解决方案的供应商。1985 年，斯道拉恩索集团进入中国市场，目前在广东、广西、江苏、浙江、上海、山东、河北等地设有公司或工厂。斯道拉恩索集团的包装产品包括彩盒、礼品盒、瓦楞纸箱、纸塑、手提袋以及说明书、标签等配套产品，2019 年度斯道拉恩索集团营业收入 101 亿欧元。

7、美普森（Multi Packaging Solutions, MPS）

MPS 成立于 2005 年，专注于为医疗保健与个人消费品行业提供专业的包装解决方案。目前 MPS 在广州和昆山设有工厂，生产的产品主要包括彩盒、硬盒、标签等。2017 年 6 月，MPS 被 Westrock（世界领先的纸张和包装公司）收购，2020 财年 Westrock 营业收入 175.79 亿美元。

（三）公司的竞争优势

从成立之初，公司即与国内外知名客户开展合作，按照高标准、高水平的要求进行公司治理、经营及建设。公司在与国内外客户合作的过程中不断打磨提升自身的管理水平、创意水平、生产工艺和供应链体系，并通过对新技术和新产品持续不断的研发创新、行业内先进设备的持续投入和应用，保证了公司的持续成长，以满足客户及市场不断变化的需求。经过近三十年的发展，公司已形成一系列竞争优势，具体包括：

1、优质的大客户优势

公司的客户群体主要为快速消费品和消费电子行业中的国内外知名企业，公司目前已进入的主要行业及部分合作品牌情况如下：

细分行业	合作品牌
------	------

<p>化妆品</p>	
<p>口腔护理</p>	
<p>个人及家庭护理</p>	
<p>食品</p>	
<p>保健品</p>	

医药	
消费电子	
烟草制品	
酒类	
在线教育	

公司的优质大客户优势为公司在行业竞争中带来以下有利条件：

（1）在细分领域形成品牌效应，有助于公司开拓细分领域其他客户

公司已与十余家全球 500 强企业及多家国内外知名企业建立了合作关系，上述企业均为各细分领域的领军企业，公司在相应细分领域形成较强的品牌优势。在与各细分领域领先客户展开合作前，纸制印刷包装企业必须符合客户一系列严格的供应商选择标准，并需要通过长时间的考察程序。在与这些客户的合作过程中，公司积极吸收先进的生产和管理经验，通过在细分领域的持续深耕细作及创新投入，公司已在日化、食品、保健品、电子、医药等细分领域的印刷包装行业形成了自己的品牌效益，有助于公司开拓细分领域其他客户。

在日化行业，公司与口腔护理品牌中的黑人、佳洁士、高露洁、冷酸灵、纳美等保持长期合作关系，并且是宝洁、高露洁、好来化工、欧莱雅等公司认证的合格供应商；在食品及保健品行业，企业与雀巢、亿滋、玛氏、汤臣倍健等建立了长期合作关系；在电子行业，公司服务的客户包括小家电及个人护理电器领域的飞利浦、家庭娱乐及音像领域的佳能以及电子烟领域的英美烟草等；在医药领域，公司已与拜耳、同仁堂、中新药业、万通药业、华北制药等开展合作并提供包装服务。

（2）与国内外知名品牌客户持续合作，推动公司收入稳步增长

公司已与多家国内外知名企业建立合作关系，其中国际知名品牌客户包括宝洁、好丽友、玛氏、飞利浦、雀巢、亿滋、高露洁、好来化工、欧莱雅、英美烟草等，国内知名品牌及客户包括维达纸业、汤臣倍健、冷酸灵、安克、立白、伊利、恒安集团、河北中烟、猿辅导等。该类国内外知名品牌客户产品种类齐全、收入规模大，属于各自行业市场发展的引领者。发行人与国内外知名品牌客户保持着长期的友好合作伙伴关系，公司营业收入随着下游客户市场的规模增大而同步增长。

报告期内，已与发行人合作 15 年以上的客户包括宝洁、好丽友、玛氏、雀巢、飞利浦、亿滋、维达纸业等国际国内知名品牌客户，该类客户对公司营业收入的平均贡献率超过 50%。

（3）接收行业前沿信息，保持管理、生产技术水平领先

公司的下游客户多为国内外知名企业。发行人与大客户的长期友好合作往往始于某一细分单品。在该单品合作稳定、产品质量和服务得到客户认可后，双方合作逐步扩大到某一品类，进一步覆盖至多个品类，直至参与到下游客户的新产品包装设计开发过程中。通过和国内外大客户合作，发行人有机会了解并掌握快速消费品、消费电子市场不同细分领域对包装物的市场需求特征，如日化领域的色彩管理要求、食品领域的材料安全需求、消费电子的结构韧性要求等。国内外大客户的高端需求推动发行人加深对快速消费品、消费电子行业前沿发展的理解，并不断更新和提升管理、生产技术水平。

（4）把握市场机遇，快速拓展新兴行业、领域

公司从成立之初，即与国内外知名客户开展合作，按照高标准、高水平的要求进行公司治理、经营及建设。经过近三十年与国内外客户的持续合作，公司已形成一整套完善的管理、研发、生产、供应链体系，建立了从上至下多层次、多方位的营销服务网络，能够快速响应客户、市场的变化及满足相应需求。以上能力使得公司在新兴行业、领域兴起时，能够快速把握市场机遇，调动公司力量进行研发工作，并通过营销服务和生产体系的配合，迅速切入到相关行业、领域，把握先机。近年来，公司已拓展智能穿戴、电子烟、在线教育等多个新兴行业、领域，借助新拓展领域的迅速发展，也将带动公司未来业绩持续提升。

2、具备前瞻性的技术研发及创意设计优势

通过在纸制包装行业超过三十年的研发投入，公司掌握了印刷行业一系列的核心技术，并具备了独特的创意设计能力，并通过生产技术和经验的积累，具备了较强的研发和技术优势，具体情况如下：

（1）通过持续的研发投入，掌握了一系列生产的核心技术

公司一直非常重视研发活动，每年投入较大规模资金进行研发活动。截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项。公司已经掌握或应用了柔版印刷技术、数字印刷技术、云数据自动配色系统、网络印刷系统等具备较高技术先进性的核心技术。具体情况如下：

技术名称	技术先进性
柔版印刷技术	通过在高速柔版设备上加装喷码、分通道小盒检验+剔除的装置技术，赋予了柔版印刷机只需一次上机，即可实现印刷、喷码、双定位金属转印、C2、UV 光哑油、逆向磨砂、击凹凸、模切等多工艺组合，具有提高效率、环保、节能、节约成本、套印精度高特点，具有一定的技术壁垒，曾获得广东省轻工业联合会科技进步二等奖。
数字印刷技术	基于数字喷墨技术与传统的胶印间接印刷技术，形成独特的纳米间接喷墨技术，该技术结合了喷墨印刷和胶印的优点，在印刷质量、印刷速度、印刷幅面、印刷介质和印刷成本上全面突破，使数字印刷的速度达到 6500 张/h，墨层厚度约为 5 微米，具有低成本、低能耗、零排放的特点。
云数据自动配色系统	通过配色测量仪器测量出待匹配色样的反射率光谱数据，将其输入计算机中，并利用存储在计算机内的油墨颜色数据库和相关配色软件，对待匹配油墨色样的相关颜色测量数据进行处理，计算机软件经过计算、迭代修正、调配专色，筛选并输出符合标准色样要求的油墨配方，自动配色得以完成。该系统有效提高了专色

技术名称	技术先进性
	配墨效率。
网络印刷系统	基于现代通讯、计算机、印刷技术、物流体系建立起来的一种远程网络印刷服务。通过网络接单，实现平台在线设计、沟通及文件上传，自动印前处理，自动化生产作业流程、生产管理集成控制、数字媒体资源统一管理等一系列网络化的印刷服务。网络印刷能够实现个性化定制、随时下单、快速交货，具有节约生产成本的优点。

（2）引领行业的创意设计能力，获得客户、市场及行业的高度认可

经过超过三十年在印刷包装行业的精耕细作，公司已形成以市场需求为导向的研发设计体系。基于对市场需求的深刻理解和通过与国内外知名品牌客户长期合作，公司根据不同细分市场不同客户的需求，建立了按日化、食品保健品、消费电子、药品等来划分的市场需求库，更好地向客户提供定制化创意设计解决方案。公司的创意设计主要包括向客户提供平面与结构设计、生产工艺设计、材料研发设计、可溯源及防伪方案设计、色彩管理等。具体如下：

阶段	内容	增值服务
样品试制	平面与结构设计	基于下游客户的品牌定位、市场营销策略，公司借助 PDM/PLM 平台，提供涵盖形象设计、结构设计、原材料材质、配套生产工艺的全套解决方案。同时，系统化管理不同行业客户的需求并形成数据库，提升方案与客户需求的契合度。
	生产工艺设计	
	材料研发	
	可溯源及防伪方案	
连续生产	色彩管理	包括文件分色、颜色模拟、数字配色及专色管理。公司通过色彩管理可保证在连续生产过程中，不同材料、不同时点和不同区域生产的包装物成色连贯并保持一致，助力企业树立品牌形象。

报告期内，公司提供的创意设计获得了宝洁、高露洁、玛氏、雀巢、亿滋、汤臣倍健、飞利浦、英美烟草等国际国内知名客户的广泛认可，并与部分客户在其德国法兰克福、荷兰德拉赫滕和美国波士顿、辛辛那提等地的国际研发中心进行合作开发，增强并展现了公司在部分细分领域的前瞻性研发能力。报告期内，由公司主导创意设计的产品比例约为 30%，同时公司多款产品创意设计获得了广东之星创意大赛银奖和铜奖、Pentawards（全球包装设计大奖赛）国际设计银奖以及 IF 设计奖等多个国内外知名创意设计类奖项。

3、智能化、专业化生产及多区域运营优势

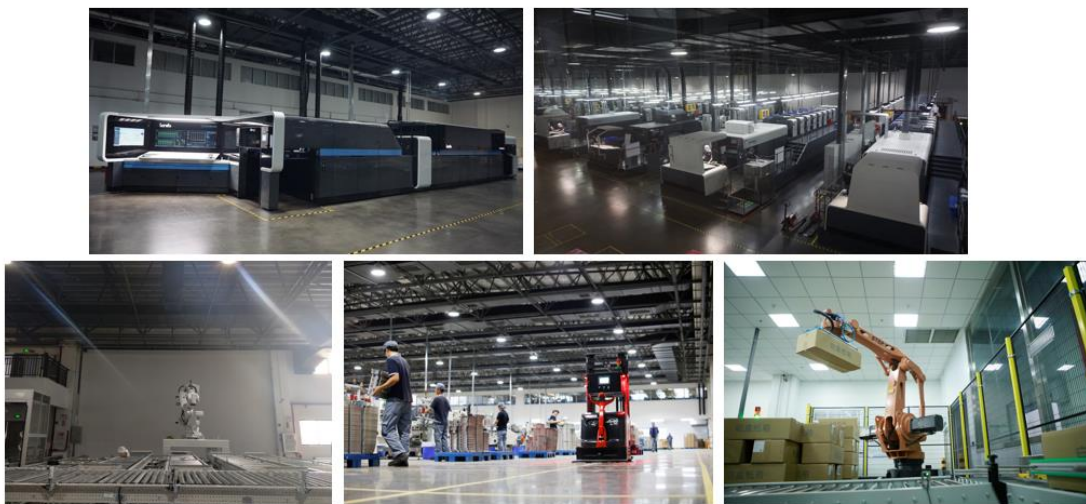
（1）智能制造及管理，极大提高了公司效率

应“中国制造 2025”的发展趋势，公司多年来持续投入智能制造及管理的升级改造，陆续引入了 ERP、CRM、PDM、MES、WMS、SRM、BPM 等一系列管理软件，形成了从客户管理、产品开发、制程控制到财务管理的完善闭环管理体系。依托以上信息化系统，公司积极探索上下游生态链的互联互通，在业内率先实现了远程自主产品开发、上游需求数字化对接等技术的突破。极大的提高了公司对市场需求的预测性，从而有效提高物流和资金流的资源配置效率。

与此同时，公司近年来加大力度投入在硬件升级上，2018 年落成投产的中山新工厂，融合了印刷行业特点和工业 4.0 设计理念，大量使用了业内先进技术：如高密度无人自动库、机械码垛、自动物流系统、AGV 等等。通过定制的智能生产管理软件的整合，有效的实现了从物料入仓、生产过程到成品出库的一码全流程可视化管理，大幅提升了生产效率和交付准时率。软硬件的结合使公司具备了较强的生产成本控制能力。

2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”。

公司“智能制造”部分场景



（2）专业化的产线设计能力，满足不同客户的差异化需求

通过多年的行业积累，公司已经掌握了依照产品特点灵活进行产线配套设计

的专业技术。目前公司已开发并拥有三大生产平台及延伸的工艺配套技术：针对产品小批量、多批次生产及快速交付设计的高速数码印刷平台；针对产品表面效果要求丰富的平印及配套后道工艺生产平台；针对产品大批量、规模化生产的柔版一体化生产平台。公司的专业化产线设计能力能高效应对不同特性产品对于速度、品质及其他差异化需求。同时，公司拥有折叠彩盒、礼盒、坑盒等多类别产品生产线，充分满足了客户对产品多样性及个性化的要求。

（3）多区域运营优势

为更好地覆盖及服务不同区域的客户，配套集团客户在多地子公司的采购需求，公司在中山、天津、昆山及沈阳设立了四个生产基地，覆盖华南、华北、华东和东北等主要区域。公司实行集团集中就近采购、多地就近生产服务的模式，公司多区域运营可以快速、及时响应重要客户跨区域的采购需求，形成了就近采购、就近生产、就近交货的能力，大大降低了采购、生产、物流和库存成本，提高了公司的竞争力并有利于进一步巩固与客户的长期合作伙伴关系。

4、完善的高品质质量管理体系优势

为更好地服务国内外知名品牌客户，公司始终秉承高质量的产品战略。公司通过了 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、ISO45001 职业健康安全管理体系、FSC 森林管理体系及 FSSC22000 食品安全认证体系等一整套完善的质量控制体系认证，取得了食品包装工业生产许可证、防伪标识工业生产许可证等，建立了系统化、规范化的质量管控体系。

公司内部通过建立严格的作业标准、持续改进生产方法、智能化质量管理手段、完善的员工培训系统及技术技能认证体系等方式，持续提升对产品和服务质量的管理能力，并将质量文化作为公司企业文化的重要组成部分。经过多年的践行及积累，公司产品和服务质量在业界享有较高的声誉，这成为公司持续赢得高端品牌客户长期信赖的很重要因素。稳定的高品质质量管理体系获得了客户及行业的高度认可，建立了公司优质产品生产和品质管控能力的优势。

5、人才及管理优势

在人才管理方面，公司坚持“以人为本”，实行科学有效的内部培养与外部引进相结合的模式，组建自身的管理层团队和专业技术人才队伍。同时，公司推

行在职人员的全员继续教育，以提升人才竞争力。

（1）内部培养结合外部引进，形成优势互补

公司的关键管理人员既有内部培养，也有外部引进。

内部培养的关键管理人员，大多已服务公司超过十年以上。如公司董事长兼总经理黄焕然、董事兼副总经理张志华、董事林沛辉和周淑瑜均从事印刷生产经营均超过三十年，积累了丰富的印刷行业管理经验及广泛的市场和社会资源，准确把握市场需求，不断带领公司进行生产和管理创新。

外部引进的关键管理人员大部分拥有国际知名企业的工作背景。如公司董事兼副总经理杨建明和赵成华均从国际知名企业引进至公司的关键管理岗位。外部优秀人才的引进可以为公司注入新鲜思想，帮助公司吸收其他企业优秀的生产和管理经验，促进公司管理能力进一步提升。

通过内部培养和外部引进相结合的人才战略，公司已形成优势互补的良好人力资源格局，建立了高水平的人才和管理层队伍，提升公司的综合竞争能力。

（2）引入外部管理咨询机构，打造企业国际化的管理思维和服务能力

为实现长期可持续发展，公司借助外部管理咨询机构的力量，对公司绩效管理、组织设计、战略落地、战略解码等方面进行探讨和提升。2020 年公司引入外部管理咨询机构德勤，开展公司战略执行与组织能力提升项目的合作。通过借鉴外部先进理念，打造企业国际化的管理思维和服务能力。形成公司以客户为中心、协同效益最大化、敏捷高效的产销研运作平台，并充分发挥总部价值，通过有效授权与风险监控的平衡，构建员工与企业同成长的事业共同体机制。

（3）设立培训学院，全员参与继续教育

依托发行人超过三十年的行业实践及积累的管理经验，2012 年经公司内部审议通过，公司在集团层面设立中荣印刷管理培训学院。通过组织外部优秀讲师、内部管理者及专业骨干授课的方式，对公司在职人员和管理培训生开展轮训和培训教育。在公司内部建立全员持续教育的管理机制的同时，公司积极与行业高校进行联合办学等方式的合作。目前发行人子公司天津中荣已成为北京印刷学院、天津科技大学、天津职业大学、兰州石化职业技术学院等十几所院校的校外实践

教育基地，也是天津企业培训中心之一，有助于为包装印刷行业培育新一代优秀人才。继续教育管理机制和体系的建立为公司人才资源的储备和积累发挥着重要的作用

6、绿色环保优势

随着绿色环保意识不断深入，公司积极实施绿色印刷、清洁生产，从源头管理、过程控制、末端治理入手，推行可持续发展道路。

源头管理上，公司从创意设计着手，推行绿色设计理念，减少塑料材料的应用，此外公司推广使用水性胶水、水性油墨、大豆油墨等易降解材料；过程控制上，公司推行清洁生产、7S 管理，引进柔版印刷设备、引进澜达纳米水性印刷设备、CTP 数字制版设备，计算机配色系统及节墨软件等工程技术，在生产过程中使用 LEDUV 印刷等工艺减少各生产环节的能耗及污染；末端治理上，将生产过程中会产生少量 VOCs 废气及其他污染物通过安装清废设备处理、安排具备资质的处理机构定期回收等措施降低污染物对环境的影响。

（四）公司的竞争劣势

1、产能供应与市场需求增长存在差距

随着全球经济发展，特别是现代商业、物流产业的快速发展，印刷包装行业在全球范围持续、稳定增长。根据 Smithers Pira 公司（国际知名的印刷行业信息调查公司）发布的《2022 年全球包装市场展望》的报告，预测世界包装行业产值将保持持续增长，总产值规模将从 2017 年的 8,510 亿美元上升到 2022 年的 9,800 亿美元。另外，随着生产工艺、技术水平的提升以及绿色环保概念的普及，纸制印刷包装物因具有生产原料来源广泛、成本低、便于物流运输、易于储存和包装物可回收等优势，已经可以部分取代塑料包装、金属包装、玻璃包装等多种包装形式，应用范围越来越广。根据研究和市场公司（Research and Markets）发布的全球纸和纸板包装市场报告数据显示，2017 年全球纸和纸板包装市场规模为 1,750 亿美元，预计将保持 4.8% 的年复合增值率，到 2026 年纸和纸板包装市场规模将达到 2,668.8 亿美元，市场需求增长迅速。

近年来，如电子烟、在线教育等新兴行业快速发展，带动了对应包装市场的需求提升。报告期内，公司凭借敏锐的市场敏感性、快速响应的服务能力、长期

服务高端客户形成的良好管理能力快速切入以上新兴行业，开拓了电子烟领域英美烟草、在线教育领域猿辅导等一批客户、品牌。以上领域预计未来仍将保持快速增长，如电子烟领域，根据 Statista 发布的《E-Cigarettes Report 2020》，电子烟 2019 年的销售收入为 176 亿美元，预计 2023 年市场规模将达到 241 亿美元，年复合增长率达 15.2%。

因此，随着纸制印刷包装行业市场需求的稳定增长以及下游新兴行业快速发展带来相应包装产品的大量需求，公司现有产能规模已渐渐难以满足市场需求的变化。公司有必要适应下游应用领域快速发展的趋势，及时拓展产能，以实现自身的快速发展。

2、资金规模偏小、融资渠道单一

纸制印刷包装属于资本密集型产业。公司正处于快速发展阶段，在研发中心建设、产能扩充以及信息化系统建设等方面需要全面、持续、大规模地投入资金，以进一步扩大经营规模 and 市场份额，强化核心竞争力。而公司目前自有资金规模偏小，融资渠道单一，主要依靠银行贷款和自有资金积累，限制了公司的资本投入能力。自有资金规模偏小和融资渠道单一成为制约公司快速发展的障碍。

五、公司销售情况和主要客户

（一）主要产品的产能、产量及销量情况

1、主要产品的产能及其利用率

报告期内，公司产品的产能、产量情况如下表所示：

期间	产能利用情况	印次（万印次）
2020 年 1-9 月	产能	68,922.50
	产量	59,488.73
	产能利用率	86.30%
2019 年度	产能	96,351.43
	产量	83,876.06
	产能利用率	87.05%
2018 年度	产能	90,503.32

期间	产能利用情况	印次（万印次）
	产量	78,999.09
	产能利用率	87.29%
2017 年度	产能	94,230.25
	产量	80,084.54
	产能利用率	84.99%

报告期内，公司主要产品的生产和销售情况如下：

单位：万个

期间	项目	折叠彩盒	礼盒	其他
2020 年 1-9 月	产量	343,416.14	3,172.04	58,414.49
	销量	346,311.80	3,214.17	59,769.92
	产销率	100.84%	101.33%	102.32%
2019 年度	产量	459,970.79	3,890.90	77,233.71
	销量	458,823.17	3,704.95	76,837.27
	产销率	99.75%	95.22%	99.49%
2018 年度	产量	409,125.20	1,230.77	106,139.46
	销量	416,411.17	1,210.77	109,926.17
	产销率	101.78%	98.38%	103.57%
2017 年度	产量	396,310.37	1,008.13	109,754.23
	销量	405,840.27	941.99	106,414.48
	产销率	102.40%	93.44%	96.96%

（二）前五大客户

报告期内，公司前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

期间	排名	客户名称	销售收入	占营业收入的比重
2020 年 1-9 月	1	宝洁	34,113.11	21.95%
	2	诺兰特	9,812.62	6.31%
	3	好丽友	9,694.68	6.24%
	4	广州壹加市场营销策划有限公司	8,530.91	5.49%

期间	排名	客户名称	销售收入	占营业收入的比重
	5	玛氏	8,400.68	5.41%
	合计		70,552.00	45.40%
2019年度	1	宝洁	48,476.26	23.50%
	2	好丽友	13,678.18	6.63%
	3	玛氏	11,781.09	5.71%
	4	飞利浦	9,680.60	4.69%
	5	亿滋	9,598.34	4.65%
	合计		93,214.48	45.18%
2018年度	1	宝洁	45,637.81	24.19%
	2	玛氏	13,236.48	7.02%
	3	好丽友	13,221.18	7.01%
	4	飞利浦	9,391.38	4.98%
	5	亿滋	7,933.37	4.21%
	合计		89,420.22	47.41%
2017年度	1	宝洁	48,517.67	28.38%
	2	好丽友	12,805.85	7.49%
	3	玛氏	11,076.95	6.48%
	4	飞利浦	7,833.65	4.58%
	5	广州壹加市场营销策划有限公司	7,173.63	4.20%
	合计		87,407.75	51.12%

注：同一控制下企业已合并列示

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员、主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东与上述客户不存在关联关系。

六、公司主要原材料、能源及其供应情况

（一）主要原材料采购情况

公司采购的主要原材料包括白板纸、白卡纸、瓦楞纸、油类材料、塑料类材料等。原材料均可从国内或国际市场采购，市场供应充足，属于完全竞争市场。

报告期内，纸张、油墨采购金额占总采购金额的具体比例如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
纸张	48,703.19	57.57%	60,085.72	54.52%	63,917.58	60.38%	63,388.69	63.30%
其中： 白板纸	24,290.83	28.71%	30,393.38	27.58%	31,699.88	29.95%	31,855.35	31.81%
白卡纸	12,541.34	14.82%	15,678.39	14.23%	17,043.79	16.10%	14,969.44	14.95%
瓦楞纸	3,081.59	3.64%	4,582.08	4.16%	6,240.89	5.90%	7,385.18	7.37%
其他纸	8,789.43	10.39%	9,431.87	8.56%	8,933.03	8.44%	9,178.71	9.17%
油类材料	7,291.27	8.62%	9,226.26	8.37%	8,599.95	8.12%	8,837.12	8.82%
塑料材料	8,254.58	9.76%	14,236.36	12.92%	10,203.21	9.64%	8,019.20	8.01%
纸制材料	7,764.64	9.18%	9,598.11	8.71%	5,153.95	4.87%	3,489.79	3.48%
耗材及其他	12,585.61	14.88%	17,058.89	15.48%	17,979.11	16.98%	16,404.62	16.38%
合计	84,599.29	100.00%	110,205.35	100.00%	105,853.80	100.00%	100,139.42	100.00%

随着去产能、供给侧改革等政策的不断推进，环保政策持续趋严，落后产能逐步被淘汰，加上国内近几年对进口废纸（白板纸主要的生产材料）的政策趋严，2021年起实施禁止进口废纸政策，且2020年初爆发的新冠肺炎疫情对全球经济和产业格局产生了重大影响，纸品价格在报告期内出现一定幅度波动。报告期内，公司主要纸张采购价格情况如下：

单位：元/吨

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	价格	变动幅度	价格	变动幅度	价格	变动幅度	价格
白板纸	3,972.15	3.48%	3,838.55	-9.32%	4,232.87	3.27%	4,098.79
白卡纸	5,512.83	3.32%	5,335.48	-6.53%	5,707.93	2.86%	5,548.98

（二）前五大供应商

报告期内，公司前五大原材料供应商情况如下：

单位：万元

期间	排名	供应商名称	采购金额	占采购总额比例
2020年 1-9月	1	玖龙纸业	20,430.17	24.15%
	2	华丰纸业	4,529.50	5.35%
	3	中山市罗兰商贸有限公司	3,394.78	4.01%
	4	理文造纸	2,744.90	3.24%
	5	广州市诚昌纸业有限公司	1,751.35	2.07%
	合计			32,850.70
2019 年度	1	玖龙纸业	23,179.72	21.03%
	2	华丰纸业	6,175.22	5.60%
	3	理文造纸	4,470.48	4.06%
	4	中山市罗兰商贸有限公司	4,404.69	4.00%
	5	广州市诚昌纸业有限公司	2,526.55	2.29%
	合计			40,756.66
2018 年度	1	玖龙纸业	22,100.36	20.88%
	2	华丰纸业	7,316.17	6.91%
	3	理文造纸	6,071.20	5.74%
	4	中山市罗兰商贸有限公司	3,732.95	3.53%
	5	廊坊市华阳商贸有限公司	2,323.92	2.20%
	合计			41,544.60
2017 年度	1	玖龙纸业	22,354.76	22.32%
	2	华丰纸业	6,426.77	6.42%
	3	理文造纸	4,862.27	4.86%
	4	中山市罗兰商贸有限公司	3,487.61	3.48%
	5	成昌纸业（深圳）有限公司	2,171.45	2.17%
	合计			39,302.86

注：同一控制下企业已合并列示

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员、主要关联方或持有发行人

5%以上股份的股东与上述供应商不存在关联关系。

（三）委托加工情况

报告期内，由于客户计划外的突发性订单等情形，导致公司临时性的产能不足，因此公司存在一定的外协需求。

报告期内，公司委托加工费具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
委托加工费	5,445.33	7,310.57	7,890.52	7,930.15
营业成本	114,074.56	153,979.94	143,708.52	130,101.97
占营业成本比例	4.77%	4.75%	5.49%	6.10%

（四）主要能源供应情况

报告期内，公司的能源消耗主要是电力。公司能源供应正常，报告期内未发生电力供应不足导致严重影响正常生产进行的情况。公司电力采购情况如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
用电量（万千瓦时）	5,069.59	6,643.66	6,384.34	5,532.92
金额（万元）	3,107.98	4,197.28	3,994.18	3,616.53
单位电费（元/千瓦时）	0.61	0.63	0.63	0.65

公司2018年度用电量较2017年增加15.39%，主要是由于股份公司（母公司）2018年部分时间段在老工厂和新工厂两地同时生产。

七、发行人主要固定资产、无形资产等资源要素

（一）主要固定资产

1、最近一期末固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备、办公设备等。截至2020年9月30日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类别	折旧年限（年）	账面原值	累计折旧	账面净值
房屋建筑物	20	63,517.73	10,841.37	52,676.35

机器设备	10	90,337.88	49,431.89	40,905.99
运输设备	5	1,161.27	670.74	490.52
电子设备	3	1,220.78	737.60	483.18
其他	5	1,521.62	832.27	689.34
合计		157,736.26	62,513.88	95,245.39

2、主要机器设备

截至 2020 年 9 月 30 日，公司账面净值在 500.00 万元以上的主要设备情况如下：

序号	设备名称	所有权人	性质	原值 (万元)	账面净值 (万元)	成新率
1	曼罗兰高速对开六色上光胶印机	发行人	自有	1,383.70	647.74	46.81%
2	曼罗兰高速对开六色加上光胶印机	发行人	自有	1,380.25	645.93	46.80%
3	R709 曼罗兰高速对开九色连上光及 UV 系统胶印机	发行人	自有	2,763.07	1,975.59	71.50%
4	CPS685(11COLORS) 柔性版印刷机	发行人	自有	2,166.18	1,547.27	71.43%
5	R707 曼罗兰高速对开七色连上光及 UV 系统胶印机	发行人	自有	1,724.39	1,232.94	71.50%
6	立库货架和自动物流输送设备	发行人	自有	4,463.71	3,862.97	86.54%
7	曼罗兰高速对开六色加上光胶印机	天津中荣	自有	1,333.95	711.46	53.33%
8	八色机组式柔性版印刷机-F0000305	天津中荣	自有	1,986.02	1,170.34	58.93%
9	曼罗兰高速对开七色加上光及 UV	天津中荣	自有	1,368.93	764.32	55.83%
10	曼罗兰对开七色 3BLV	天津中荣	自有	1,746.59	1,304.25	74.67%
11	罗兰印刷机 706 印刷机	沈阳中荣	自有	1,343.74	662.91	49.33%
12	罗兰印刷机 709 印刷机	昆山中荣	自有	2,339.23	1,012.55	43.29%
13	曼罗兰高速对开七色连上光胶印机	昆山中荣	自有	1,467.84	1,084.36	73.88%

（二）土地房产情况

1、自有土地

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司共拥有 6 宗自有土地，具体情况如下：

序号	地点	权利人	土地证号	使用权类型	地类(用途)	土地面积(平方米)	终止日期
1	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号	发行人	粤(2019)中山市不动产权第 0383106 号	国有出让	工业用地	71,402.40	2064.02.24
2	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号之一	发行人	粤(2019)中山市不动产权第 0103977 号	国有出让	工业用地	15,883.30	2064.02.24
3	北辰区通盛路 19 号	天津科技	津(2017)北辰区不动产权第 1032333 号	国有出让	工业用地	101,900.40	2063.12.05
4	昆山市淀山湖镇北苑路 23 号	昆山中荣	苏(2017)昆山市不动产权第 0060127 号	国有出让	工业用地	46,660.00	2058.06.30
5	沈北新区蒲悦路 30 号	沈阳中荣	沈北国用(2015)第 042 号	国有出让	工业用地	39,944.00	2064.11.11
6	沈北新区蒲悦路 30 号	沈阳中荣	辽(2017)沈阳市不动产权字第 9000085 号	国有出让	工业用地	13,541.00	2065.12.21

截至本招股说明书签署之日，除上述第 6 项土地使用权外，公司及下属子公司的其他土地使用权均为获得银行贷款或授信而向银行办理了抵押。

2、自有房产

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司自有房产的产权信息情况如下：

序号	位置	权利人	不动产证号	房屋用途	建筑面积(平方米)
1	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号	发行人	粤(2019)中山市不动产权第 0383106 号	工业	93,755.73
2	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号之一	发行人	粤(2019)中山市不动产权第 0103977 号	工业	14,688.08
3	昆山市淀山湖镇北苑路 23 号	昆山中荣	苏(2017)昆山市不动产权第 0060127 号	工业	32,181.84

序号	位置	权利人	不动产证号	房屋用途	建筑面积 (平方米)
4	北辰区通盛路 19 号	天津中荣	津（2017）北辰区不动产权第 1032333 号	非居住	61,566.36
5	沈北新区蒲悦路 30 号（全部）	沈阳中荣	辽（2018）沈阳市不动产权第 0392543 号	工业/其他	35.02
6	沈北新区蒲悦路 30-2 号（综合楼）	沈阳中荣	辽（2018）沈阳市不动产权第 0392546 号	工业/综合楼	4,655.91
7	沈北新区蒲悦路 30-4 号（2#值班室）	沈阳中荣	辽（2018）沈阳市不动产权第 0392550 号	工业/其他	63.15
8	沈北新区蒲悦路 30-1 号（全部）	沈阳中荣	辽（2018）沈阳市不动产权第 0392551 号	工业/工业厂房	21,443.94

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司的房产均为获得银行贷款或授信而向银行办理了抵押。

3、租赁房产

截至本招股说明书签署之日，公司及下属子公司租赁的房产如下：

序号	出租方	承租方	房屋地址	建筑面积 (m ²)	租赁期间	用途
1	中山火炬开发区 缙双仓储服务部	发行人	中山市火炬开发区 上坡头西北侧 部分仓库	5,900.00	2020.03.15 -2022.03.15	仓储
2				1,300.00	2020.08.15 -无固定期限	
3	黄刚	发行人	重庆市江北区港 安二路 22 号曙 光工业园港岸国 际 1 幢 4-1 层	1,105.28	2018.04.01 -2021.03.31	仓储
4	重庆华有食品饮 料有限公司	发行人	重庆港城工业园 区 D 区港安二路 40 号	1,337.85	2020.09.01 -2022.09.30	仓储
5	乐铂企业管理 (昆山)有限公司	昆山 中荣	昆山淀山湖镇北 苑路 28 号 3 号房	3,000.00	2020.12.10 -2021.12.09	仓储
6	圣昌金属工业 (昆山)有限公司	昆山 中荣	昆山市淀山湖镇 曙光路 99 号	1,945.26	2021.01.01 -2021.12.31	仓储
7	天津长荣控股有 限公司	天津 中荣	天津北辰开发区 高端装备园永兴 道 102 号 7 号仓 库	5,457.12	2019.11.01 -2021.10.31	仓储

序号	出租方	承租方	房屋地址	建筑面积 (m ²)	租赁期间	用途
8	荣富实业	发行人	中山市火炬开发区张家边逸仙工业区明珠路1号	8,000.00	2020.12.21 -2021.05.20	仓储

公司租赁的场所全部用于仓储。租赁场所周边可供租赁的同类型场地较多，租金价格稳定，可替代性强，对公司的生产经营不构成重要影响。

（三）主要无形资产

1、商标

截至报告期末，发行人共拥有 29 项商标，具体情况如下：

序号	注册号	分类号	商标图像	权利人	专用期限	取得方式
1	8954335	40		发行人	2011年12月28日 -2021年12月27日	原始取得
2	8954298	16		发行人	2011年12月28日 -2021年12月27日	原始取得
3	34257694	1		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
4	34274121	2		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
5	34274162	6		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
6	34259010	7		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
7	34266084	9		发行人	2019年10月21日 -2029年10月20日	原始取得
8	34257990	16		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
9	34277729	17		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
10	34276756	35		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得

11	34260041	40		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
12	34271712	42		发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
13	34268263	1	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
14	34259810	2	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
15	34266370	6	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
16	34259056	7	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
17	34264811	16	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
18	34258118	17	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
19	34277942	35	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
20	34258182	40	ZRP	发行人	2019年8月14日 -2029年8月13日	原始取得
21	34258720	42	ZRP	发行人	2020年8月14日 -2030年8月13日	原始取得
22	37950708	40	中荣	发行人	2020年8月28日 -2030年8月27日	原始取得
23	34238086	1	中荣	发行人	2020年2月21日 -2030年2月20日	原始取得
24	34249541	2	中荣	发行人	2020年2月21日 -2030年2月20日	原始取得
25	34233343	6	中荣	发行人	2020年2月28日 -2030年2月27日	原始取得
26	34242005	7	中荣	发行人	2020年2月28日 -2030年2月27日	原始取得

27	34277602	9	ZRP	发行人	2019年10月14日 -2029年10月13日	原始取得
28	34240263	9	中荣	发行人	2020年2月28日 -2030年2月27日	原始取得
29	34232358	16	中荣	发行人	2020年2月21日 -2030年2月20日	原始取得

2、专利

截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项，具体情况如下：

序号	专利号	专利名称	类别	有效期限	权利人	取得方式
1	ZL201210467949.3	具有透明罩的包装盒	发明专利	自 2012.11.19 起 20 年	发行人	原始取得
2	ZL201210468857.7	一种纸质扇形展台	发明专利	自 2012.11.19 起 20 年	发行人	原始取得
3	ZL201210470180.0	一种具有双层密封的连体包装盒	发明专利	自 2012.11.19 起 20 年	发行人	原始取得
4	ZL201210487172.7	一种一体成型多层翻盖盒	发明专利	自 2012.11.26 起 20 年	发行人	原始取得
5	ZL201210487228.9	一种防脱落抽屉盒	发明专利	自 2012.11.26 起 20 年	发行人	原始取得
6	ZL201210490776.7	便携式堆头	发明专利	自 2012.11.26 起 20 年	发行人	原始取得
7	ZL201610219279.1	一种利用圆点光栅立体印刷实现局部立体效果的方法	发明专利	自 2016.04.08 起 20 年	发行人	原始取得
8	ZL201610315848.2	单张印刷材料冷烫省膜单元及其冷烫方法、冷烫省膜装置	发明专利	自 2016.05.11 起 20 年	发行人、厦门前润科技有限公司	原始取得
9	ZL201710973258.3	翻盖包装盒	发明专利	自 2017.10.18 起 20 年	发行人	原始取得
10	ZL201510338212.5	一种纠偏导标机及纠偏控制方法	发明专利	自 2015.06.17 起 20 年	天津中荣	原始取得
11	ZL201710467777.2	一种介样机自动刻气垫油座橡皮布的方法	发明专利	自 2017.06.20 起 20 年	天津中荣	原始取得
12	ZL201410096986.7	一种无砂目金属喷墨印版网点面积率测量方法	发明专利	自 2014.03.17 起 20 年	昆山中荣	受让取得

13	ZL201510363971.7	一种环保型高光水性上光油及其制备方法	发明专利	自 2015.06.26 起 20 年	昆山中荣 武汉大学	原始取得
14	ZL201120530377.X	一种高强度纸折展示包装盒	实用新型	自 2011.12.16 起 10 年	发行人	原始取得
15	ZL201120539535.8	一种纸折挂架	实用新型	自 2011.12.20 起 10 年	发行人	原始取得
16	ZL201220612474.8	一种展示手册	实用新型	自 2012.11.19 起 10 年	发行人	原始取得
17	ZL201220612657.X	一种促销台	实用新型	自 2012.11.19 起 10 年	发行人	原始取得
18	ZL201220629539.X	一体化包装盒	实用新型	自 2012.11.23 起 10 年	发行人	原始取得
19	ZL201220631932.2	一种一体分腔室盒子	实用新型	自 2012.11.26 起 10 年	发行人	原始取得
20	ZL201220592019.6	一种新型酒包装盒	实用新型	自 2012.11.10 起 10 年	发行人	原始取得
21	ZL201220621685.8	一种电子产品包装盒	实用新型	自 2012.11.21 起 10 年	发行人	原始取得
22	ZL201320245093.5	一种防撞包装盒	实用新型	自 2013.05.08 起 10 年	发行人	原始取得
23	ZL201320254222.7	一种包装盒	实用新型	自 2013.05.10 起 10 年	发行人	原始取得
24	ZL201320839662.9	一种物品展示盒	实用新型	自 2013.12.17 起 10 年	发行人	原始取得
25	ZL201320835735.7	一种便于取食的食品包装盒	实用新型	自 2013.12.17 起 10 年	发行人	原始取得
26	ZL201420249861.9	一种便于快速成型的包装盒	实用新型	自 2014.05.15 起 10 年	发行人	原始取得
27	ZL201420578207.2	一种提携更牢固的物品展示盒	实用新型	自 2014.10.08 起 10 年	发行人	原始取得
28	ZL201520771941.5	一种包装盒	实用新型	自 2015.09.29 起 10 年	发行人	原始取得
29	ZL201521010337.7	一种新型包装展示盒	实用新型	自 2015.12.07 起 10 年	发行人	原始取得
30	ZL201620433242.4	单张印刷材料冷烫省膜单元以及单张印刷材料冷烫省膜装置	实用新型	自 2016.05.11 起 10 年	发行人、厦门前润科技有限公司	原始取得
31	ZL201620560094.2	包装箱	实用新型	自 2016.06.08 起 10 年	发行人	原始取得
32	ZL201720368107.0	折叠式包装内卡及包装盒	实用新型	自 2017.04.10 起 10 年	发行人	原始取得
33	ZL201720363445.5	包装盒	实用新型	自 2017.04.07 起 10 年	发行人	原始取得
34	ZL201721138813.2	丝印机加油装置	实用新型	自 2017.09.05 起 10 年	发行人	原始取得
35	ZL201721176288.3	包装盒	实用新型	自 2017.09.13 起 10 年	发行人	原始取得

36	ZL201721200688.3	礼盒	实用新型	自 2017.09.18 起 10 年	发行人	原始取得
37	ZL201721211953.8	翻盖式包装盒及其坏件	实用新型	自 2017.09.19 起 10 年	发行人	原始取得
38	ZL201721266954.2	包装盒及其坏件	实用新型	自 2017.09.28 起 10 年	发行人	原始取得
39	ZL201721363170.1	盒盖及礼盒	实用新型	自 2017.10.20 起 10 年	发行人	原始取得
40	ZL201721363155.7	包装盒	实用新型	自 2017.10.20 起 10 年	发行人	原始取得
41	ZL201721448153.8	包装盒	实用新型	自 2017.11.01 起 10 年	发行人	原始取得
42	ZL201721445086.4	包装盒	实用新型	自 2017.11.01 起 10 年	发行人	原始取得
43	ZL201721444895.3	侧面抽拉包装盒及其坏件	实用新型	自 2017.11.01 起 10 年	发行人	原始取得
44	ZL201721460045.2	左右翻盖包装盒及其坏件	实用新型	自 2017.11.03 起 10 年	发行人	原始取得
45	ZL201721460006.2	一纸成型侧面抽拉包装盒及其坏件	实用新型	自 2017.11.03 起 10 年	发行人	原始取得
46	ZL201821900316.6	一种互动式包装礼品盒	实用新型	自 2018.11.17 起 10 年	发行人	原始取得
47	ZL201821918925.4	一种可旋转的新型包装盒	实用新型	自 2018.11.20 起 10 年	发行人	原始取得
48	ZL201821900224.8	一种展示礼品盒	实用新型	自 2018.11.17 起 10 年	发行人	原始取得
49	ZL201821900272.7	一种可定制语音传达信息的礼品纸盒	实用新型	自 2018.11.17 起 10 年	发行人	原始取得
50	ZL201822026976.2	一种新型快递包装盒	实用新型	自 2018.12.04 起 10 年	发行人	原始取得
51	ZL201822058237.1	一种礼盒	实用新型	自 2018.12.07 起 10 年	发行人	原始取得
52	ZL201822058309.2	一种可用于展示的礼盒	实用新型	自 2018.12.07 起 10 年	发行人	原始取得
53	ZL201822058184.3	一种异形礼盒	实用新型	自 2018.12.07 起 10 年	发行人	原始取得
54	ZL201822123781.X	一种带有 3D 光栅的包装盒	实用新型	自 2018.12.17 起 10 年	发行人	原始取得
55	ZL201822206032.3	一种用于包装盒盒盖的辅助定位模具	实用新型	自 2018.12.26 起 10 年	发行人	原始取得
56	ZL201822206107.8	一种实用辅助贴面纸模具	实用新型	自 2018.12.26 起 10 年	发行人	原始取得
57	ZL201822206035.7	一种辅助手工粘间隙卡纸模具	实用新型	自 2018.12.26 起 10 年	发行人	原始取得

58	ZL201822206109.7	一种翻盖包装盒的辅助贴丝带模具	实用新型	自 2018.12.26 起 10 年	发行人	原始取得
59	ZL201920075918.0	一种 3D 防伪包装盒	实用新型	自 2019.01.16 起 10 年	发行人	原始取得
60	ZL201920037423.9	一种自动成型展示架	实用新型	自 2019.01.09 起 10 年	发行人	原始取得
61	ZL201920119591.2	一种具有图案随动功能的礼品盒	实用新型	自 2019.01.23 起 10 年	发行人	原始取得
62	ZL201920335887.8	一种用于吸塑过油的冷却装置	实用新型	自 2019.03.14 起 10 年	发行人	原始取得
63	ZL201920725389.4	一种可打 DJ 的包装礼盒	实用新型	自 2019.05.20 起 10 年	发行人	原始取得
64	ZL201920725482.5	一种可拉开展示的包装盒	实用新型	自 2019.05.20 起 10 年	发行人	原始取得
65	ZL201920725320.1	一种可自动输出面膜的包装盒	实用新型	自 2019.05.20 起 10 年	发行人	原始取得
66	ZL201921077999.4	一种柔版印刷机的分通道检测剔除设备	实用新型	自 2019.07.09 起 10 年	发行人	原始取得
67	ZL201921099171.9	一种承印物上双面二维码的关联装置	实用新型	自 2019.07.11 起 10 年	发行人	原始取得
68	ZL201120157607.2	一种一次性易撕裂防伪产品包装盒	实用新型	自 2011.05.17 起 10 年	天津中荣	受让取得
69	ZL201120157451.8	一种高强度包装展示盒	实用新型	自 2011.05.17 起 10 年	天津中荣	受让取得
70	ZL201120373096.8	一种糊盒机的磨边机构	实用新型	自 2011.10.08 起 10 年	天津中荣	受让取得
71	ZL201120376799.6	一种自动加油装置	实用新型	自 2011.10.08 起 10 年	天津中荣	受让取得
72	ZL201120372505.2	一种磨光机的防止钢带跑偏的装置	实用新型	自 2011.10.08 起 10 年	天津中荣	受让取得
73	ZL201320363327.6	一种内置提手纸盒	实用新型	自 2013.06.24 起 10 年	天津中荣	受让取得
74	ZL201320363653.7	一种双听连体展示纸盒	实用新型	自 2013.06.24 起 10 年	天津中荣	受让取得
75	ZL201320363683.8	一种独立内卡展示纸盒	实用新型	自 2013.06.25 起 10 年	天津中荣	受让取得
76	ZL201320364820.X	一种内置抽屉展示外盒	实用新型	自 2013.06.25 起 10 年	天津中荣	受让取得
77	ZL201320418800.6	一种复合机上纸架	实用新型	自 2013.07.15 起 10 年	天津中荣	受让取得
78	ZL201320418813.3	一种介质膜收卷机	实用新型	自 2013.07.15 起 10 年	天津中荣	受让取得
79	ZL201320418803.X	一种糊盒机胶杯装置	实用新型	自 2013.07.15 起 10 年	天津中荣	受让取得

80	ZL201320418817.1	一种糊盒机给纸装置	实用新型	自 2013.07.15 起 10 年	天津中荣	受让取得
81	ZL201420330411.2	一种具有防窃启封口的双开纸盒	实用新型	自 2014.06.19 起 10 年	天津中荣	原始取得
82	ZL201420330138.3	一种具有支撑机构的双开纸盒	实用新型	自 2014.06.19 起 10 年	天津中荣	原始取得
83	ZL201420328991.1	一种双抽屉容置盒	实用新型	自 2014.06.19 起 10 年	天津中荣	原始取得
84	ZL201420328778.0	一种屋顶型抽屉包装盒	实用新型	自 2014.06.19 起 10 年	天津中荣	原始取得
85	ZL201420415668.8	一种糊盒机自动检测加胶装置	实用新型	自 2014.07.25 起 10 年	天津中荣	原始取得
86	ZL201520509996.9	一种八角梯形快锁底纸盒	实用新型	自 2015.07.14 起 10 年	天津中荣	受让取得
87	ZL201520509997.3	多层一体化成型纸质货架	实用新型	自 2015.07.14 起 10 年	天津中荣	受让取得
88	ZL201520510137.1	一种一页式易成型翻盖展示盒	实用新型	自 2015.07.14 起 10 年	天津中荣	受让取得
89	ZL201520555964.2	一种用于糊盒机出纸部的保护装置	实用新型	自 2015.07.27 起 10 年	天津中荣	原始取得
90	ZL201520552828.8	一种检品机的灯箱挡纸杆	实用新型	自 2015.07.27 起 10 年	天津中荣	原始取得
91	ZL201520552829.2	一种新型烫金机铝箔支承辊	实用新型	自 2015.07.27 起 10 年	天津中荣	原始取得
92	ZL201520551314.0	一种用于自动贴标机运输部的可移动式固定装置	实用新型	自 2015.07.27 起 10 年	天津中荣	原始取得
93	ZL201520551075.9	一种印刷机烘干装置	实用新型	自 2015.07.27 起 10 年	天津中荣	原始取得
94	ZL201520741937.4	一种自锁合式三角纸盒	实用新型	自 2015.09.21 起 10 年	天津中荣	原始取得
95	ZL201520742719.2	一种回型镂空盒	实用新型	自 2015.09.21 起 10 年	天津中荣	原始取得
96	ZL201520741936.X	一种一页自锁合式纸盒	实用新型	自 2015.09.21 起 10 年	天津中荣	原始取得
97	ZL201620201730.2	一种自动上纸设备	实用新型	自 2016.03.15 起 10 年	天津中荣	原始取得
98	ZL201621187513.9	一种正反双开抽屉盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得
99	ZL201621187514.3	一种简易成型天地盖礼品盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得
100	ZL201621188890.4	一种自锁成型翻盖展示纸盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得
101	ZL201621188902.3	一种立体展示纸盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得
102	ZL201621189785.2	一种内置背板掀盖纸盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得

103	ZL201621192326.X	一种顶部打开硬盒	实用新型	自 2016.11.04 起 10 年	天津中荣	原始取得
104	ZL201721098168.6	一种防盗型两侧抽拉一体展示盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
105	ZL201721098167.1	一种卡片试剂盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
106	ZL201721097588.2	一种柱状产品的包装盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
107	ZL201721098782.2	一种弧面书型一体盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
108	ZL201721098784.1	一种防盗型背板功能展示一体盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
109	ZL201721097590.X	一种对裱连体内卡盒	实用新型	自 2017.08.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
110	ZL201721389121.5	一种打包传送系统	实用新型	自 2017.10.26 起 10 年	天津中荣	原始取得
111	ZL201821024702.3	压光机收纸钢棍吸纸剥离装置	实用新型	自 2018.06.29 起 10 年	天津中荣	原始取得
112	ZL201821022593.1	一种模切机动平台保护装置	实用新型	自 2018.06.29 起 10 年	天津中荣	原始取得
113	ZL201821020406.6	一种胶印机给纸升降机构	实用新型	自 2018.06.29 起 10 年	天津中荣	原始取得
114	ZL201821031591.9	一种印刷机制冷设备	实用新型	自 2018.07.02 起 10 年	天津中荣	原始取得
115	ZL201821031570.7	一种糊盒机遥控调机手柄	实用新型	自 2018.07.02 起 10 年	天津中荣	原始取得
116	ZL201821030674.6	一种模切机链条自动打油装置	实用新型	自 2018.07.02 起 10 年	天津中荣	原始取得
117	ZL201821270143.4	一种可以压平运输的礼盒	实用新型	自 2018.08.08 起 10 年	天津中荣	原始取得
118	ZL201821780753.9	一种梯形连体内卡盒	实用新型	自 2018.10.31 起 10 年	天津中荣	原始取得
119	ZL201821780778.9	一种可用作投影盒的礼品盒	实用新型	自 2018.10.31 起 10 年	天津中荣	原始取得
120	ZL201821771239.9	一种四周填充式内卡包装盒	实用新型	自 2018.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
121	ZL201821775662.6	连体折叠内卡纸盒	实用新型	自 2018.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
122	ZL201821775820.8	对开式展示一体盒	实用新型	自 2018.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
123	ZL201921843795.7	一种翻转盒结构	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
124	ZL201921849557.7	一种易成型卡槽翻盖纸盒	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
125	ZL201921862021.9	一种旋转套筒盒	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
126	ZL201921843748.2	一种多方位缓冲保护结构纸盒	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得

127	ZL201921850279.7	一种开窗结构纸盒	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
128	ZL202020095145.5	一种空压机热能回收再利用装置	实用新型	自 2020.01.16 起 10 年	天津中荣	原始取得
129	ZL201922480836.7	一种自动添加助剂的水箱	实用新型	自 2019.12.31 起 10 年	天津中荣	原始取得
130	ZL201922480846.0	一种印刷机水箱过滤器	实用新型	自 2019.12.31 起 10 年	天津中荣	原始取得
131	ZL201922484539.X	一种防误触的翻纸机吹风遥控器	实用新型	自 2019.12.31 起 10 年	天津中荣	原始取得
132	ZL201921844314.4	一种自粘底起墙盒	实用新型	自 2019.10.30 起 10 年	天津中荣	原始取得
133	ZL201420613673.X	防盗异形盒	实用新型	自 2014.10.22 起 10 年	昆山中荣	原始取得
134	ZL201420614637.5	无黏胶环保胶片盒	实用新型	自 2014.10.22 起 10 年	昆山中荣	原始取得
135	ZL201520139327.7	糊盒机与检品机的自动对接装置	实用新型	自 2015.03.12 起 10 年	昆山中荣	原始取得
136	ZL201520139667.X	糊盒机的自动送料装置	实用新型	自 2015.03.12 起 10 年	昆山中荣	原始取得
137	ZL201520149126.5	用于输送设备上的自动注油装置	实用新型	自 2015.03.17 起 10 年	昆山中荣	原始取得
138	ZL201520149711.5	印刷机的自动上下料装置	实用新型	自 2015.03.17 起 10 年	昆山中荣	原始取得
139	ZL201520916110.2	一种监测装置	实用新型	自 2015.11.17 起 10 年	昆山中荣	原始取得
140	ZL201620442010.5	一纸成型的翻斗折叠纸盒	实用新型	自 2016.05.16 起 10 年	昆山中荣	原始取得
141	ZL201620441345.5	一种带有上下内衬的折叠纸盒	实用新型	自 2016.05.16 起 10 年	昆山中荣	原始取得
142	ZL201620440709.8	一种糖果型包装盒	实用新型	自 2016.05.16 起 10 年	昆山中荣	原始取得
143	ZL201621296124.X	一种具有一体式内卡隔间的包装盒	实用新型	自 2016.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得
144	ZL201621296217.2	一种基于定位内卡的防撞包装盒	实用新型	自 2016.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得
145	ZL201621307854.5	一种一体化下沉式提手包装盒	实用新型	自 2016.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得
146	ZL201621380382.6	一种印刷机油墨供应系统在线液位监控装置	实用新型	自 2016.12.15 起 10 年	昆山中荣	原始取得
147	ZL201621380613.3	高速糊盒机喷胶流量可控型施胶机构	实用新型	自 2016.12.15 起 10 年	昆山中荣	原始取得
148	ZL201721645081.6	一种快速成型的包装盒	实用新型	自 2017.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得

149	ZL201721645011.0	一种保护强度高的折叠成型包装盒	实用新型	自 2017.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得
150	ZL201721636787.6	一种方便运输的包装盒	实用新型	自 2017.11.30 起 10 年	昆山中荣	原始取得
151	ZL201820079174.5	一种吸塑油混合液在线自动配比监控供应系统	实用新型	自 2018.01.17 起 10 年	昆山中荣	原始取得
152	ZL201822148766.0	一种多功能产品展示盒	实用新型	自 2018.12.20 起 10 年	昆山中荣	原始取得
153	ZL201822152895.7	一种适用于多种产品固定展示展示盒	实用新型	自 2018.12.20 起 10 年	昆山中荣	原始取得
154	ZL201822148653.0	一种方便取物的翻盖包装盒	实用新型	自 2018.12.20 起 10 年	昆山中荣	原始取得
155	ZL201822145783.9	高效多功能自动化印刷装置	实用新型	自 2018.12.20 起 10 年	昆山中荣	原始取得

注：受让取得系 2016 年天津中荣收购天津印刷经营性资产，天津印刷将专利无偿转让至天津中荣。

3、著作权

截至报告期末，本公司及下属子公司共拥有 23 项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	软件名称	登记号	著作权人	首次发表日期	取得方式
1	中荣印刷油墨预置及优化管理软件 V1.0	2014SR024206	昆山中荣	2012.04.18	原始取得
2	中荣印刷ERP管理系统软件 V1.0	2014SR030665	昆山中荣	2013.05.28	原始取得
3	中荣印刷产品质量追溯管理软件 V3.0	2014SR030664	昆山中荣	2013.08.22	原始取得
4	柔性版印刷的供墨系统 V1.0	2015SR039655	天津中荣	2014.08.10	原始取得
5	基于 JDF 数字化流程管理与质量控制系统 V1.0	2015SR045190	天津中荣	2014.09.01	原始取得
6	在线喷印检测系统 V1.0	2015SR042526	天津中荣	2014.09.10	原始取得
7	3D 立体印刷色彩质量控制系统 V1.0	2015SR043242	天津中荣	2014.09.20	原始取得
8	基于 JDF 的印刷车间监控原型系统 V1.0	2015SR048670	天津中荣	2014.10.15	原始取得

序号	软件名称	登记号	著作权人	首次发表日期	取得方式
9	基于 JDF 的胶印机 PC 预墨系统 V1.0	2015SR039656	天津中荣	2014.11.15	原始取得
10	基于 JDF 数字化流程管理与质量控制系统 V2.0	2017SR399794	天津中荣	2016.1.13	原始取得
11	基于 JDF 的印刷车间监控原型系统 V2.0	2017SR402015	天津中荣	2016.3.10	原始取得
12	在线喷印检测系统 V2.0	2017SR393443	天津中荣	2016.03.25	原始取得
13	3D 立体印刷色彩质量控制系统 V2.0	2017SR399531	天津中荣	2016.05.13	原始取得
14	基于 JDF 的胶印机 PC 预墨系统 V2.0	2017SR399332	天津中荣	2016.07.08	原始取得
15	柔性版印刷的供墨系统 V2.0	2017SR400374	天津中荣	2016.08.11	原始取得
16	基于互联网的印刷设备自动调节监控系统 V1.0	2017SR649248	天津中荣	2016.12.02	原始取得
17	基于 JDF 数字化印刷设备智能化控制软件 V1.0	2017SR650141	天津中荣	2016.12.08	原始取得
18	基于云印刷技术的数据传输控制系统 V1.0	2017SR650162	天津中荣	2016.12.16	原始取得
19	印刷生产线 MES 管理系统 V1.0	2017SR650258	天津中荣	2016.12.29	原始取得
20	印刷纸板智能模切排废一体化控制系统 V1.0	2019SR0032901	天津中荣	2018.10.19	原始取得
21	数字化印刷装置智能控制平台 V1.0	2019SR0032969	天津中荣	2018.10.23	原始取得
22	智能化数码喷墨印刷系统 V1.0	2019SR0032907	天津中荣	2018.10.24	原始取得
23	昆山中荣设备维修工单输入软件 V1.0	2017SR046039	昆山中荣 李锋	未发表	原始取得

（四）经营资质

1、印刷经营许可证

公司名称	许可证编号	经营场所	有效期至
发行人	（粤）印证字 4420000001 号	中山市火炬开发区沿江东三路 28 号	2022.04.30

公司名称	许可证编号	经营场所	有效期至
昆山中荣	苏（2018）印证字 326061513 号	昆山市淀山湖真北苑路 23 号	2022.03.31
沈阳中荣	（辽）印证字 A0885BZ 号	辽宁省沈阳市沈北新区蒲悦路 30-1 号	2022.03.31
天津中荣	（津）印证字 126130159 号	天津市北辰区天津风电产业园	2025.12.31

2、全国工业产品生产许可证

公司名称	证书编号	产品名称	有效期至
发行人	XK19-001-00357	防伪标识	2023.08.21
发行人	粤 XK16-205-00349	食品用纸包装、容器等制品	2022.12.24
昆山中荣	苏 XK16-205-00094	食品用纸包装、容器等制品	2023.08.06
沈阳中荣	辽 XK16-205-01010	食品用纸包装容器等制品	2023.03.28
天津中荣	津 XK16-205-00081	食品用纸包装容器等制品	2023.03.15

3、道路运输经营许可证

公司名称	证书编号	经营范围	有效期至
荣捷物流	粤交运管许可中字 442000125245	普通货运、货物专用运输（集装箱）	2022.06.30.

4、进出口业务相关资质

公司名称	证书名称	编号	发证日期
发行人	《对外贸易经营者备案登记表》	03674559	2019.04.16
	《报关单位注册登记证书》	442093295N	2018.06.20
	《出入境检验检疫报检企业备案表》	4420600394	2017.03.06
天津中荣	《对外贸易经营者备案登记表》	02597536	2016.08.18
	《报关单位注册登记证书》	12139609ML	2016.08.31
	《自理报检企业备案登记证明书》	1200621767	2014.10.22
昆山中荣	《对外贸易经营者备案登记表》	03351569	2018.11.02
	《报关单位注册登记证书》	3223943449	2015.11.05
	《出入境检验检疫报检企业备案表》	3204603171	2015.09.18

5、食品经营许可证

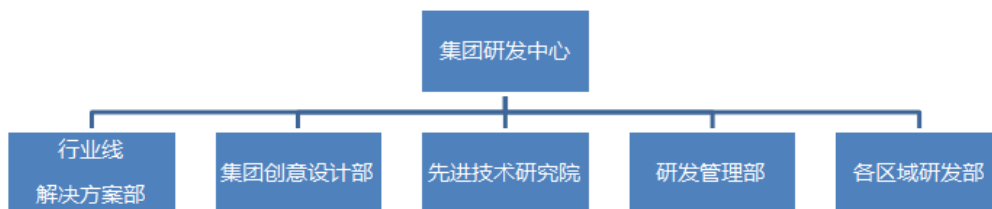
公司名称	证书编号	许可范围	有效期至
------	------	------	------

发行人	JY34420010410419	食品经营：热食类食品制售，冷食类食品（含烧卤熟肉）制售，糕点类食品（不含裱花类糕点）制售，自制饮品（不含自酿酒）制售。	2022.12.27
-----	------------------	---	------------

八、发行人的技术与研究开发情况

（一）技术研发机构

公司设置集团研发中心，主要提供创意设计、色彩应用、工艺开发、材料研发、样品试制、技术检测等全方位服务。集团研发中心具体组织架构如下：



公司行业线解决方案部根据下游客户行业划分进行客户解决方案制定、行业趋势研究分析与创新方案开发；集团创意设计部作为赋能组织，为结构与平面创意设计进行赋能支持；先进技术研究院成立于 2017 年，主要对纳米材料、新型功能材料、高保真印刷技术、3D 直印技术等面向未来的前沿科技进行研究；研发管理部主要负责公司整体研发体系的管理工作；各区域研发部主要负责其他部门进行客户解决方案制定与具体实施。

公司重视研发团队建设，核心研发成员拥有较强的专业知识和多年行业工作经验，整体技术研发实力已稳居国内同行业先进水平。公司研发人员主要来源于从公司内部锻炼成长的业务骨干及技术专家、从社会招聘的经验人士以及从校园招聘的高学历人才。除此之外，本公司还聘请在国内外包装技术方面知名专家作为常年技术顾问，为公司科研团队提供新材料、新技术、新产品等方面的技术指导。

（二）主要产品核心生产技术及所处阶段

经过长期的积累和发展，公司在印前、印中、印后以及新技术和新材料应用领域均研发了一系列先进的核心技术，积累了丰富的行业经验，正成为公司在激烈的市场竞争中能够保持领先优势并进一步发展的基石。

目前，公司拥有的主要核心技术如下：

技术名称	技术阶段	技术内容
柔版印刷技术	大批量生产	集成冷烫、镭射转印、可变喷码、凹凸模切等一体化的柔版印刷，实现多种工艺组合联机生产，提升产品外观效果和使用价值。
数字印刷技术	大批量生产	一种新型印刷技术，实现从计算机直接到印刷品的全数字生产，减少了胶片和印版的中间环节，突出优点是可变印刷、快速转线。符合环境友好、节能减排和清洁生产的要求
冷烫技术	大批量生产	一种印刷机实现金属或镭射效果的印刷工艺，增强产品表面装饰效果
纸盒包装视觉检测技术	大批量生产	采用超快速线阵 CCD 摄像机进行图片采集，与已建立的标准模板比对，进行印刷品表面缺陷检测的视觉识别技术。可检测墨点、图文缺失、套准偏差、烫印偏差等多种外观质量缺陷
环保吸塑技术	大批量生产	结合材料和工艺优化，增强吸塑吸附力，适配不同吸塑要求的环保工艺技术
局部镭射转移技术	大批量生产	通过树脂版压印转移方法，将局部镭射图案转印在印刷品表面的一种工艺技术，提升产品档次
变码印刷技术	大批量生产	通过喷墨方式实现可变数据印刷，能够自动印刷文字、数字、图片、条码等变码信息
条码防混装技术	大批量生产	采用激光扫描器，在糊盒工艺实现条码自动检验，防止混料的检测技术
混合加网技术	大批量生产	结合调频网和调幅网优点的印前出版技术，多应用与高保真、精细印刷方面
特种印刷技术	大批量生产	通过不同工艺组合，实现磨砂、珠光、变色、皱纹等表面处理的技术，提升产品外观效果和档次
一体化印刷纹理防伪技术	大批量生产	防伪技术的，通过随机纹理印刷，图像采集和联网比对的方式，实现产品防伪
立体/折光烫金	大批量生产	利用激光雕刻制成立体或折光烫印版，采用烫金技术在印品表面实现立体烫金或折光烫金
逆向折光印刷技术	大批量生产	利用折光原理设计，通过胶印联机实现的逆向折光 UV 印刷技术，具有手感和折光效果，提升产品档次
铂金浮雕	大批量生产	新型激光雕刻技术，具有很强的立体效果，结合图案设计，可演绎多种立体表现形式，赋予包装丰富的表现力
防伪版纹设计及印制技术	大批量生产	多种防伪版纹设计，可实现团花、浮雕、劈线、开锁、缩微字等防伪图文信息印刷
包装数字化技术	大批量生产	通过在包装上赋予一个能被移动智能手机或者专用设备识别的身份证，通过该身份证品牌方可获取商品在生产、仓储、物流、销售、售后等阶段的交互数据，

技术名称	技术阶段	技术内容
		实现商品的信息化管理。更为重要的是，消费者可以通过智能手机识别商品的真伪、获取商品使用信息甚至可以实现售后维修和打折购买等增值服务。
云数据自动配色系统	大批量生产	通过光谱配色，可节省油墨配色时间、降低配色成本、提高配色效率，加快印前工艺的数据化和规范化进程。
网络印刷系统	大批量生产	在线设计、沟通及文件上传，自动印前处理，自动化生产作业流程、生产管理集成控制、数字媒体资源统一管理等一系列网络化的印刷服务。
基于图像定位的金属转印技术	大批量生产	可实现在冷烫膜上预定制激光图案，如商标、多曲率、水滴猫眼等，通过追踪及矫正印刷图像差值，实现基于图像定位的金属精细转印及套印，处于行业先进水平。
纸基3D动感直印技术	大批量生产	印刷基材上直接印刷出薄型光栅，较之胶片光栅，更加环保；该技术可在印刷产品的任意局部进行设计，3D 部位采用直接成型技术，与基材结为一体，外观精美，图像清晰，起到很好的画龙点睛和产品增值目的。

（三）目前正在研发的项目情况

公司目前正在研究开发的主要项目及基本情况如下：

项目名称	进展情况	项目简介
包装图文微结构信息的特效实现及防伪技术的研究与开发	测试阶段	利用光学透镜阵列成像原理，在透镜效果中载入加密图文，在点光源照射下显示隐藏的加密信息，立体感强，透明度高，具有透镜广角效应，3D 效果突出，用手触摸没有任何的凸起感。
柔版连线喷码及分通道检测技术的研究与开发	测试阶段	连线印刷、高速不停机喷码、模切、清废，结合高度差鱼鳞收纸衔接技术，实现分通道独立检验剔废一次完成，提高生产效率、缩短生产以及物流时间。
纳米印刷技术的色彩呈色模式及高保真色彩再现的研究与开发	测试阶段	使用纳米印刷替代原普通胶印技术进行打样，研究纳米油墨高保真色彩再现模式，匹配胶印色彩复制效果，建立印前色彩管理系统-纳米印刷的印前处理流程。
环保型纸塑包装产品的创新设计及工艺优化的研究与开发	研究阶段	纸浆模塑的工艺技术开发，色彩/图文在纸塑的印刷及工艺实现，3D 设计及建模，构建绿色包装。
新型印刷打样系统的构建及表面处理的研究与开发	研究阶段	在无损打样质量的前提下，能快速有效地模拟传统打样表面效果，比如光哑，击凸，折光，烫金等，简化制作工序，减少上传统胶印机打样次数，支持客户端多方案需求。
绿色包装材料	研发阶段	包括水性化工材料、可降解膜和非木制纤维纸的研发和应用。

（四）报告期内研发费用占营业收入的比例

公司的研发投入主要包括技术研发和新产品研发两个方面。即对现有的生产工艺进行改进以及新技术和新材料应用、产品性能、外形等的发明或改进。近年来公司逐步加大研发力度，报告期内研发费用及其占营业收入的比重如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
研发费用	6,426.38	7,390.10	7,161.77	6,551.19
营业收入	155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
研发费用占营业收入的比重	4.14%	3.58%	3.80%	3.83%

（五）核心技术产品收入及占营业收入的比例

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
核心技术产品收入	153,580.92	203,913.14	186,168.29	169,567.04
营业收入	155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
核心技术产品收入占比	98.84%	98.84%	98.69%	99.17%

（六）核心技术人员和研发人员情况**1、公司研发人员构成情况**

截至2020年9月30日，公司研发人员数量328名，占员工总数的10.57%。

2、核心技术人员背景及最近两年核心技术人员的变动情况

公司核心技术人员为黄焕然和谭荣洪，其简历请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况”之“（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况”。

公司最近两年核心技术人员未发生变动。

（七）合作研发机制

除自身开展研发活动，公司报告期内还与武汉大学进行合作研发，以提高公司的研发水平并加快科研院所先进技术产业化步伐。截至本招股说明书签署之日，公司与武汉大学仍在进行的科研合作情况如下：

合作机构	合作内容	成果分配和保密机制
武汉大学	纳米印刷技术的色彩呈现模式及高保真色彩再现的研究与开发	因履行本合同所产生的研究开发成果及相关知识产权属公司所有；武汉大学完成本项目的研究开发人员享有在有关技术成果文件上写明技术完成者的权利；交付研究开发成果后，根据公司要求，武汉大学有义务为公司指定技术人员提供技术指导和培训；双方对

	技术情报和资料负有保密义务，武汉大学不得将成果授权他人使用。
--	--------------------------------

（八）公司技术保密措施

为防止核心技术失密和核心技术人员流失，公司主要采取了以下措施：①公司制定了保密管理制度，并与员工签订了《保密协议》和《劳动合同》，约定了技术保密及竞业禁止的相关事项；②公司具有完善的激励机制，保障了核心技术人员的稳定性及研发积极性；③公司对相关核心技术和产品申请了知识产权保护。

九、技术创新机制

公司重视技术创新对未来持续盈利的帮助，通过在纸制包装行业超过三十年的经营和探索，在研发制度、研发项目流程管理、研发人才引进及培养和激励等多方建立了符合行业发展规律和公司自身特点的研发创新机制。

（一）加强技术人才的引进、培养和激励，提升创新能力

技术人才是企业技术创新的基础，为提高公司创新能力，保证技术的不断创新，公司持续不断的通过自主培养与外部招聘相结合的方式，建立了完善的人才引进和培养机制。

在研发制度方面，公司制定了《研发中心管理办法》、《新项目实施管理办法》、《知识产权管理制度》等一系列研发制度，通过上述制度的制定，积极引导公司各部门人员更积极努力的参与公司新产品、新项目的开发工作以及激励技术人员的技术创新动力。公司设立了中荣印刷管理培训学院，通过组织外部行业或高校内专家、内部高层次人才等对包括技术人员在内的员工进行培训，提高了技术人员的视野和专业知识。

（二）以市场和客户为导向的产品研发方向

公司长期服务国际国内知名的日化企业、食品企业等客户，为其提供创意设计、方案策划、新技术应用、色彩管理及其他个性化需求配套解决方案。公司与客户之间保持着紧密的联系，与主要客户包括宝洁、玛氏、亿滋、飞利浦、维达等持续合作超过 15 年。公司及时响应重要客户跨区域的采购需求和反馈，挖掘客户在新产品开发过程中的多元化需求，并结合印刷行业的发展趋势对下游客户的需求的变化进行准确判断，对研发方向适时进行调整，有效提升研发的效率。

截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项。

（三）通过引进先进的设备和运用高品质环保材料生产创新性产品

公司引进德国曼罗兰公司、德国海德堡印刷机械股份有限公司等在全球印刷设备领域处于领先地位公司的高端印刷设备，并使用水性胶水、水性油墨、大豆油墨等易降解的环保材料，不断的优化生产流程和工艺；同时，公司对研发绿色包装材料保持持续的投入。通过前述措施，公司可以持续高效的生产环保的创新性纸制印刷包装材料，以满足下游客户不断提高的产品需求并在一定程度上引导下游用户的需求。

十、发行人境外经营情况

截至本招股说明书签署之日，公司未在境外从事生产经营活动。

第七节 公司治理与独立性

一、公司治理制度的建立健全及运行情况

报告期初起，公司按照《公司法》及其他相关法律法规及《公司章程》的规定，建立健全了股东大会、董事会、监事会和董事会秘书等制度，2017年5月，公司建立健全了独立董事相关制度。至此，公司建立了相互独立、权责明确、监督有效的法人治理结构。

根据《公司法》及其他相关法律法规和《公司章程》规定，公司先后审议通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《内部审计制度》、《对外投资管理制度》、《审计委员会工作细则》、《战略委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》等相关议事规则、工作制度和内部控制制度，明确了股东大会、董事会、监事会及管理层之间的权责范围和工作程序。公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，分别负责公司的发展战略、审计与风险控制、董事和高级管理人员的提名、甄选、管理和考核等工作。通过对上述规章制度的制定和执行，公司逐步建立健全了符合上市要求的、能够保证中小股东充分行使权利的公司治理结构。

报告期内，上述机构及人员均按照《公司法》等相关法律法规规定、《公司章程》及各议事规则行使职权和履行义务，无违法违规现象。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构。2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》，对股东大会的职权、通知和召开、议事程序及表决的方式等做出了详细规定。

截至本招股说明书签署之日，报告期内，发行人共召开了十一次股东大会，会议均依照《公司法》、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定要求规范运作，审议股东大会职权范围内的公司重大事项，历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决和会议记录等均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、

《股东大会议事规则》的规定。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，其中独立董事3名，董事长1名。董事由股东大会选举或更换，每届任期三年，届满后可连选连任。董事在任期届满前，股东大会不得无故解除其职务。

截至本招股说明书签署之日，报告期内，发行人共召开了十四次董事会会议，会议均按照《公司法》、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定规范运作，历次董事会会议的召开、出席、议事和表决程序、董事会会议记录均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《董事会议事规则》的规定。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司监事会由3名监事组成，设监事会主席1名，其中有1名职工代表监事。

截至本招股说明书签署之日，报告期内，发行人共召开了十次监事会会议，会议均按照《公司法》、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定规范运作，历次监事会会议的通知和召开、议事和表决程序、监事会会议记录均符合《公司法》等法律、法规以及《公司章程》、《监事会议事规则》的规定。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

发行人设独立董事3名，分别为罗绍德、宋铁波、黎伟良，独立董事占董事会成员总数的三分之一。2016年10月31日，公司召开创立大会，审议通过了《关于选举中荣印刷集团股份有限公司董事的议案》。2017年5月11日，公司召开第一届董事会第五次会议，审议通过了《中荣印刷集团股份有限公司独立董事工作制度》，建立健全了董事会制度。

公司独立董事自任职以来，发挥了其在战略、管理、投资及财务等方面的专业特长，严格按照相关规定行使职权并承担责任，在公司重大事项的决策、公司经营管理及发展战略的选择、募集资金投资项目的确定等方面发挥了积极作用，有力保障了公司经营决策的科学性和公正性。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

2016年10月31日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《关于聘任

董事会秘书的议案》和《关于<董事会秘书工作细则>的议案》。本公司设董事会秘书1名。

公司董事会秘书自任职以来，遵守《公司法》等法律法规以及《公司章程》、《董事会秘书工作细则》的规定，切实履行职责，维护公司利益，按规定筹备召开股东大会和董事会会议，认真管理和保存筹备股东大会和董事会会议文件并建立会议档案。承担法律、法规及《公司章程》对公司高级管理人员所要求的义务，享有相应的工作职权，并获取相应报酬。

（六）董事会专门委员会的运行情况

董事会设立了战略委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和审计委员会。

截至本招股说明书签署之日，各委员会委员名单如下：

委员会名称	主任委员（召集人）	委员
战略委员会	黄焕然	赵成华、宋铁波
薪酬与考核委员会	黎伟良	林沛辉、罗绍德
提名委员会	宋铁波	张志华、黎伟良
审计委员会	罗绍德	杨建明、黎伟良

1、战略委员会

根据《战略委员会议事规则》规定，战略委员会为负责公司长期发展战略和重大投资决策的专门机构。主要职责权限是：（1）对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议；（2）对公司的经营战略，包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略，进行研究并提出建议；（3）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；（4）对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；（5）对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；（6）对（1）至（5）事项的实施进行检查；（7）董事会授予的其他职权。

2、提名委员会

根据《提名委员会议事规则》规定，提名委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责对公司董事和高级管理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议。主要职责权限是：（1）根据公司经营活动情况、资产

规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；（2）研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；（3）广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；（4）对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议；（5）对须提请董事会聘任的其他高级管理人员人选进行审查并提出建议；（6）董事会授权的其他事宜。

3、审计委员会

根据《审计委员会议事规则》规定，审计委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作，主要职责权限是：（1）提议聘请或更换外部审计机构；（2）监督公司的内部审计制度及其实施；（3）负责内部审计与外部审计之间的沟通；（4）审核公司的财务信息；（5）审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；（6）公司董事会授予的其他事宜。

4、薪酬与考核委员会

根据《薪酬与考核委员会议事规则》规定，薪酬与考核委员会是董事会按照股东大会决议设立的专门工作机构，主要负责制定公司董事、高级管理人员薪酬政策、薪酬方案和薪酬考核工作。主要职责权限是：（1）研究国家有关薪酬方面的法律、法规；（2）研究国内外、行业内的薪酬案例；（3）研究董事与高级管理人员考核的标准，进行考核并提出建议，向董事会提交被考核人员的绩效评价报告；（4）研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案，并拟订董事、高级管理人员的薪酬方案；（5）研究公司薪酬激励方案，包括但不限于股权激励方案等；（6）监督检查薪酬方案执行情况；（7）解释公司薪酬计划；（8）公司董事会委派的其他事项。

二、特别表决权股份和协议控制架构的情况

截至本招股说明书签署之日，发行人不存在特别表决权股份或类似安排的情况，不存在协议控制架构的情况。

三、公司管理层对内部控制的自我评估意见及注册会计师鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制制度的评估意见

公司管理层对公司的内部控制制度进行了自查和评估后认为，“根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，本公司内部控制于 2020 年 9 月 30 日在所有重大方面是有效的。”

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

天健所对公司内部控制制度进行了鉴证，出具了《内部控制鉴证报告》，认为“中荣股份 2020 年 9 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

四、报告期内违法违规情况

报告期初起，公司按照《公司法》等相关法律法规及《公司章程》的规定规范运作、依法经营，不存在因重大违法违规行为而受到重大行政处罚的情况。

报告期初起，公司及下属子公司受到罚款以上行政处罚的具体情况如下：

（一）天津中荣消防安全生产方面的行政处罚

2017 年 7 月 24 日，天津市北辰区公安消防支队因天津中荣消防设施、器材未保持完好有效，向天津中荣下达了“辰公（消）行罚决字[2017]0150 号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第一项对天津中荣处以 40,000 元的罚款。鉴于：（1）天津中荣收到《行政处罚决定书》后及时缴纳罚款，主动整改并消除危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形，且上述行为未造成人员伤亡或社会影响恶劣等严重后果；（3）天津市北辰区公安消防支队已于 2018 年 1 月 19 日向天津中荣出具了证明，确认天津中荣的该次处罚不构成重大违法违规行为。由于处罚机关作出的处罚决定及其适用的法律依据未将上述行为认定为“情节严重”的情形，且有权机关证明上述行为不属于“重大违法”，根据《深圳证券交易所创业板股票首次公开发行上市审核问答》（以下简称“《创业板审核问答》”）关于“重大违法行为”的界定，故上述行政处罚不构成重大违法行为，不会对本次上市造成实质障碍。

（二）昆山中荣消防安全生产方面的行政处罚

2020年5月2日，昆山市消防救援大队因在检查中发现昆山中荣存在一处安全出口标志未处于工作状态；经湿式报警阀放水测试，水力警铃及压力开关未动作；一处防火门损坏，共三类消防设施未保持完好有效的问题，向昆山中荣下达了“苏昆（消）行罚决字[2020]0134号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第一项，对昆山中荣处以30,000元的罚款。鉴于：（1）昆山中荣收到《行政处罚决定书》后及时缴纳罚款，主动整改并消除危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形，且上述行为未造成人员伤亡或社会影响恶劣等严重后果。根据《创业板审核问答》关于“重大违法行为”的界定，故上述行政处罚不构成重大违法行为，不会对本次上市造成实质障碍。

2020年5月2日，昆山市消防救援大队因在检查中发现昆山中荣一期厂房内两处安全出口堆放货物，堵塞安全出口，向昆山中荣下达了“苏昆（消）行罚决字[2020]0135号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第三项，对昆山中荣处以30,000元的罚款。鉴于：（1）昆山中荣收到《行政处罚决定书》后及时缴纳罚款，主动整改并消除危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形，且上述行为未造成人员伤亡或社会影响恶劣等严重后果。根据《创业板审核问答》关于“重大违法行为”的界定，故上述行政处罚不构成重大违法行为，不会对本次上市造成实质障碍。

（三）发行人海关出口申报方面的行政处罚

2020年9月17日，中山港海关因发行人于2020年5月12日存在出口货物价格申报不实的情形，向发行人下达了“拱中港关缉告字[2020]0029号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条第五项对发行人处以4,200元的罚款。鉴于：（1）发行人收到《行政处罚决定书》后及时缴纳罚款，主动整改并消除危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形；（3）发行人在海关立案前自查并主动向海关报明，且上述违法行为没有造成危害后果，中山港海关根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第一款第一项规定，减轻对发行人的处罚。

根据《创业板审核问答》关于“重大违法行为”的界定，上述行政处罚不构成重大违法行为，不会对本次上市造成实质障碍。

（四）发行人特种设备安全生产方面的行政处罚

2019年6月26日，中山市场监管局因发行人使用未定期检验叉车等原因向发行人下达了“（中）质监罚字[2019]14号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国特种设备安全法》、《广东省特种设备安全条例》的相关规定对发行人处以100,000元罚款。鉴于：（1）发行人收到《行政处罚决定书》后及时缴纳罚款，按照中山市场监管局要求在限期内就涉案叉车补办了检验手续，主动及时地对相关问题进行了整改，消除违法行为危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形，且上述行为未造成人员伤亡或社会影响恶劣等严重后果。根据《创业板审核问答》关于“重大违法行为”的界定，故上述行政处罚不构成重大违法违规行为，不会对本次上市造成实质障碍。

（五）昆山中荣环保方面的行政处罚

2019年7月4日，昆山市环境保护局下达了“昆环罚（2019）第186号”《行政处罚决定书》，根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第六十八条第一款第（二）项和第二款对昆山中荣工业固体废物存放场所管理不规范的行为处罚款21,000元；根据《中华人民共和国固体废物污染防治法》第七十五条第一款第（十一）项和第二款对昆山中荣未对固体废物采取防扬散、防流失、防渗漏或者其他防止污染环境的措施处罚款100,000元；根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第七十五条第一款第（六）项和第二款对昆山中荣转移活性炭时未按照规定填写危险废物转移联单的行为处罚款30,000元。鉴于：（1）发行人收到《行政处罚告知书》后及时缴纳罚款，主动整改并消除危害后果；（2）处罚机关作出的处罚决定及其适用的处罚依据均未认定上述行为属于情节严重的情形；（3）根据第三方资质单位出具的检测报告，证明上述行为未造成土壤污染；（4）根据昆山市淀山湖镇环境保护办公室出具的《情况说明》，上述行为不属于情节严重的情况，未导致环境污染、事故及社会恶劣影响。由于处罚机关作出的处罚决定及其适用的法律依据未将上述行为认定为“情节严重”的情形，上述行为亦未导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣等严重后果，根据

《创业板审核问答》关于“重大违法行为”的界定，本上述行政处罚不构成重大违法违规行为，不会对本次上市造成实质障碍。

综上所述，发行人上述违法行为均未产生严重后果，受到的处罚情节较轻，不属于重大行政处罚。发行人及时采取了适当的整改措施，未对发行人正常经营造成重大不利影响。

五、报告期内资金占用和对外担保情况

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款或者其他方式占用的情况。发行人在公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，报告期内，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

六、公司独立运营情况

公司严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在资产、人员、财务、机构和业务等方面与现有股东、实际控制人完全分开，具有完整的资产、研发和销售业务体系，具备面向市场独立自主经营的能力。

（一）资产独立情况

公司拥有独立完整的经营资产和知识产权，未被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或与其共用，公司亦不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

公司拥有完整的研发、生产和销售体系，与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，在资产、人员、财务、机构、业务等方面完全分开，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

（二）人员独立情况

公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的任何其他职务，亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中领薪。公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（三）财务独立情况

公司建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和对子公司的财务管理制度，能够独立作出财务决策。公司设立了独立的财务部门，配备了独立的财务人员；公司开设了独立的银行账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。

（四）机构独立情况

公司严格按照《公司法》等法律法规的有关规定，设立股东大会、董事会、监事会、经理层及生产经营必需的职能部门，建立了规范的法人治理结构和完善的内部规章制度，独立行使经营管理职权。公司具有独立的经营和办公机构，独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在机构混同的情形。

（五）业务独立情况

公司主要从事纸制印刷包装业务，拥有独立完整的业务体系，能够面向市场独立经营、独立核算、独立决策和独立承担责任与风险。公司业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

（六）发行人主营业务、控制权、管理团队变化情况

最近二年内，发行人主营业务和董事、高级管理人员均没有发生变化，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近二年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

（七）不存在对持续经营有重大影响的事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在主要资产、核心技术、商标的重大权属纠纷，不存在重大偿债风险，不存在重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，不存在经营环境已经或将要发生的重大变化等对持续经营有重大影响的事项。

七、同业竞争

（一）发行人与控股股东、实际控制人不存在同业竞争

公司主要从事纸制印刷包装物的研发、设计、生产和销售，截至本招股说明

书签署之日，公司控股股东为中荣集团（香港），实际控制人为黄焕然。截至本招股说明书书签署之日，除本公司及子公司外，公司控股股东、实际控制人未控制其他企业。

综上所述，截至本招股说明书书签署之日，发行人与控股股东、实际控制人不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的承诺

1、实际控制人黄焕然出具《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

（1）截至本承诺函出具之日，本人及本人直接或间接控制的企业未从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务。

（2）自本承诺函出具之日起，本人承诺不从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务，本人现有或将来直接或间接控制的企业也不从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务。

（3）如本人或本人控制的企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司主营业务有竞争或可能有竞争，则将立即通知公司，并尽力将该商业机会让予公司。

（4）本人保证本人的配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满18周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母亦遵守本承诺。

（5）如违反上述承诺，本人同意承担给公司造成的全部损失。

2、控股股东中荣集团（香港）出具《避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

（1）截至本承诺函出具之日，本企业及本企业直接或间接控制的企业未从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务；

（2）自本承诺函出具之日起，本企业承诺不从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务，本企业现有或将来直接或间接控制的企业也不从事或参与任何与公司主营业务有竞争或可能有竞争的业务。

（3）如本企业或本企业控制的企业从任何第三者获得的任何商业机会与公司主营业务有竞争或可能有竞争，则将立即通知公司，并尽力将该商业机会让予公司。

（4）如违反上述承诺，本企业同意承担给公司造成的全部损失。

八、关联方及关联关系

（一）控股股东、实际控制人

序号	关联方姓名或名称	关联关系
1	中荣集团（香港）	控股股东，持有发行人 8,111.25 万股，占本次发行前的股份比例为 56.01%
2	黄焕然	实际控制人，通过中荣集团（香港）控制发行人 56.01% 的股份

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署之日，除本公司及下属子公司外，公司控股股东、实际控制人未控制其他企业。

（三）控股股东的董事、监事、高级管理人员及其控制或有重大影响的其他企业

截至本招股说明书签署之日，中荣集团（香港）的董事为黄焕然、张沛霖、张志华和黄敏诗，未任命监事或高级管理人员。

截至本招股说明书签署之日，上述人员不存在控制或有重大影响的其他企业。

（四）直接/间接持股 5% 以上的其他股东

截至本招股说明书签署之日，除控股股东、实际控制人外，直接或间接持有发行人 5% 以上股份股东的具体情况如下表所示：

序号	关联方姓名或名称	关联关系
1	横琴捷昇	直接持有发行人 40.99% 的股份
2	张志华	间接持有发行人 11.96% 的股份
3	林沛辉	间接持有发行人 8.16% 的股份
4	周淑瑜	间接持有发行人 7.61% 的股份
5	黄敏诗	间接持有发行人 8.40% 的股份

横琴捷昇为公司的发起人及主要股东，现持有公司股份 5,937.03 万股，占公司股份总额的 40.99%。横琴捷昇基本信息如下：

公司名称	珠海横琴捷昇投资合伙企业（有限合伙）
------	--------------------

执行事务合伙人	中山捷昇投资有限公司
成立时间	2016年6月14日
出资额	6,613.23万元
统一社会信用代码	91440400MA4UQK6575
住所	珠海市横琴新区宝华路6号105室-16408(集中办公区)
经营范围	以自有资金进行项目投资（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）
主营业务	除对本公司开展股权投资外，未开展其他业务，也未持有其他公司股权

张志华、林沛辉、周淑瑜的简历请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况”相关内容。

（五）发行人控股子公司及参股公司

截至本招股说明书签署之日，发行人共有5家子公司，且报告期内注销了3家全资子公司，前述公司的具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人子公司情况”。

（六）发行人董事、监事、高级管理人员及其控制或有重大影响的其他企业

1、董事、监事、高级管理人员

序号	关联方名称	关联关系
1	黄焕然	董事长、总经理
2	杨建明	董事、副总经理
3	张志华	董事、副总经理
4	赵成华	董事、副总经理
5	林沛辉	董事
6	周淑瑜	董事
7	罗绍德	独立董事
8	宋铁波	独立董事
9	黎伟良	独立董事
10	欧志刚	监事会主席

序号	关联方名称	关联关系
11	李叶红	监事
12	黎家豪	监事
13	陈彬海	财务总监、董事会秘书

公司董事、监事、高级管理人员的简历，请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、发行人董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“（一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况”相关内容。

2、董事、监事、高级管理人员控制或有重大影响的其他企业

公司董事、监事、高级管理人员直接或间接控制或者担任董事、高级管理人员的其他法人或组织如下：

关联方	具体关联关系	经营范围/主营业务
中山荣富实业投资有限公司	实际控制人黄焕然的配偶陈绮绵持有该公司 57.80%的股权并担任其董事；公司董事林沛辉担任董事长、总经理；公司董事周淑瑜担任董事	投资办实业、投资房地产、房地产开发经营、自有物业租赁、国内贸易
中山捷昇投资有限公司	董事林沛辉持有其 100%的股权，并担任其执行董事、总经理	法律、法规、政策允许的股权投资业务；企业投资管理咨询
中山市美盈家具有限公司	独立董事黎伟良间接持股且担任董事长，黎伟良配偶温惠洁担任其董事	生产经营各类家具，木制装饰品、配套五金制品，彩绘工艺品；从事家具原辅材料及包装材料、装饰工艺用品、家用电器、灯饰、家具机械设备及其零配件
中山市丰恒家具有限公司	独立董事黎伟良持有其 98.45%的股权，并担任其执行董事、总经理	加工、制造：木器家具、金属家具及其他木制品
中山市港汇房地产投资有限公司	独立董事黎伟良直接持股 20.92%且担任董事长	投资房地产、投资办企业；商业用房出租、工业用房出租
中山市港汇城物业管理有限公司	中山市港汇房地产投资有限公司持有其 100%的股权	商业用房出租及管理
上海良境装饰工程有限公司	独立董事黎伟良担任董事长，黎伟良之子黎俊扬担任其董事	室内、外装饰工程设计、施工；家具、照明电器、家用电器、建筑材料、纺织品、工艺礼品、五金交电、日用百货的销售
中山市美盈美居产业孵化基地服务有限公司	独立董事黎伟良直接持股 70%	企业孵化服务；楼房出租；会议及展览服务；物业管理。研发、生产、加工、销

关联方	具体关联关系	经营范围/主营业务
		售：家居产品及配件；网站、计算机软件的设计、开发及技术咨询；网上销售：电子产品；项目顾问投资、企业管理、企业形象策划、创业培训、创业服务
中山艾特帝家具有限公司	独立董事黎伟良担任董事长，黎伟良之子黎俊扬担任其董事	生产经营家具及床上用品
中山市华延实业投资有限公司	独立董事黎伟良持有其 85% 的股权，并担任执行董事、总经理	投资办实业
湖南粤桂广东家居智造产业发展有限公司	独立董事黎伟良担任其董事	产业园区开发、咨询和服务；房地产开发；物业管理及咨询和服务；家居及其原材料物流和贸易；酒店经营；建筑工程装修；园林绿化工程及管理
美盈实业有限公司	独立董事黎伟良持有其 75% 的股份，并担任董事	家具贸易
澳门美盈实业有限公司	独立董事黎伟良直接持股 67.5%	家具贸易
中山市北美工程设计有限公司	独立董事黎伟良直接持股 90%	工业产品设计、室内装饰设计
美盈集团有限公司	独立董事黎伟良配偶温惠洁持有其 92% 的股权，黎伟良之子黎俊扬持有其 8% 的股权并担任其董事	股权投资
中山市美盈实业有限公司	美盈集团有限公司持有其 98% 的股权；独立董事黎伟良担任其董事长、总经理，黎伟良配偶温惠洁担任其董事	投资办实业；研发、生产、销售：家具、家具材料、建筑材料、装饰材料、酒店用品、卫浴产品、照明产品、办公用品、机械设备、工艺美术品、五金制品、床上用品、家居饰品、灯饰；货物进出口、技术进出口
湖南美泰家居有限公司	中山市美盈实业有限公司持有其 100% 的股权，独立董事黎伟良担任其董事，黎伟良配偶温惠洁担任其董事	生产、批发及网上销售：家具及家具材料、五金制品、装饰材料、床上用品、家居饰品、灯饰
湖南美盈家居产业创业园有限公司	美盈集团有限公司持有其 100% 的股权；独立董事黎伟良担任董事长的	企业孵化服务，房屋租赁，会议及展览服务，物业管理，家居产品及配件的研发、生产、加工、销售，货物及技术进出口业务，网站、计算机软件的设计、开发及技术咨询，电子产品的网上销售，以自有资金对家具制造业进行投资（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定

关联方	具体关联关系	经营范围/主营业务
		对象开展受托资产管理等金融业务,不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务), 企业管理, 企业形象策划, 创业服务
郴州美盈门业有限公司	湖南美盈家居产业创业园有限公司持有其 100%的股权	木门窗制造
中山市华延商业管理有限公司	独立董事黎伟良直接持股 85%	商业管理; 物业管理; 商业营业用房出租、工业用房出租
中山市盈家宅品家居有限公司	独立董事黎伟良持有其 85%的股权	设计、安装、销售、网上经营家具; 销售、网上经营家居用品、家用纺织品、日用百货、家用电器、五金、花卉; 货物或技术进出口; 计算机软硬件开发; 文化活动策划; 会议及展览服务; 市场营销策划; 企业形象策划; 设计、制作、代理、发布各类广告业务; 承接室内装饰工程、室内水电安装工程、机电设备安装工程、防水工程、智能化工程、安防设备安装工程
中山市中正信德管理咨询有限公司	高级管理人员陈彬海直接持股 33.35%且担任董事长、总经理	企业管理咨询服务
广东正中信德建设工程咨询有限公司	高级管理人员陈彬海直接持股 30%且担任董事	建设项目建议书及可行性研究投资估算; 建设项目概预算的编制与审核; 建设项目招标工程工程量清单和标底、投标报价的编制和审核; 工程结算及竣工(决)算报告的编制与审核以及全过程造价咨询与控制等; 工程造价经济纠纷的鉴定和仲裁的咨询
中山市扬艺家居有限公司	独立董事黎伟良担任其董事长	一般项目: 家居用品制造; 家具制造; 家具销售; 家具零配件销售; 建筑陶瓷制品销售; 建筑材料销售; 建筑用金属配件制造; 建筑用金属配件销售; 家具安装和维修服务; 门窗销售; 家具零配件生产; 日用百货销售; 技术玻璃制品制造; 智能家庭消费设备制造; 第一类医疗器械销售; 第一类医疗器

关联方	具体关联关系	经营范围/主营业务
		械生产；第二类医疗器械销售；日用产品修理；五金产品零售；日用品销售；日用品出租；游艺用品及室内游艺器材销售；制镜及类似品加工；物业管理；建筑装饰、水暖管道零件及其他建筑用金属制品制造；非居住房地产租赁；采购代理服务；玻璃纤维增强塑料制品制造；专业设计服务；工业设计服务；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；图文设计制作；平面设计；照明器具销售；卫生洁具研发；卫生洁具制造；卫生洁具销售；卫生陶瓷制品销售；电子产品销售；家用电器销售；家用电器安装服务。机械设备租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：货物进出口；技术进出口；住宅室内装饰装修；第二类医疗器械生产。

（七）实际控制人、董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东关系密切的家庭成员及其控制或有重大影响的其他企业

1、董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东、实际控制人关系密切的家庭成员

与发行人董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的自然人股东、实际控制人关系密切的家庭成员亦为发行人关联方，包括配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母。

报告期内，公司与关联自然人陈爱莎发生租赁交易，陈爱莎为董事周淑瑜兄弟周文辉的配偶。

2、上述关联自然人控制或有重大影响的其他企业

关联方名称	具体关联关系	经营范围
中山市黄炫纸品有限公司	实际控制人黄焕然的兄弟黄庆培持有其 80% 的股权，并担任其执行董事、总经理	加工：纸类制品、纸板；销售：工业淀粉
中山市中拓物业管理有限公司	实际控制人黄焕然的兄弟黄庆培持股 51%	商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；广告业；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外）；电子元器件批发；电子产品批发；电子元器件零售；电子产品零售；机电设备安装服务；机电设备安装工程专业承包；电子、通信与自动控制技术研究、开发；通讯设备及配套设备批发；通讯终端设备批发；其他文化娱乐用品批发
中山市金顺房地产有限公司	实际控制人黄焕然弟弟黄庆培持有其 100% 的股权，并担任其执行董事、总经理	房地产开发；承接室内装饰工程
中山市东顺物流有限公司	实际控制人黄焕然的妹妹黄素娴及妹夫黎东分别持有其 60% 及 40% 的股权，黄素娴担任其执行董事、总经理	普通货运、货物专用运输（集装箱）。国内货物运输代理（不含水路货运代理）；仓储（不含危险化学品）、装卸搬运
中山市联骏机械制造有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉配偶陈爱莎持股 50%，并担任其执行董事、总经理	制造、销售：机械设备、泵及真空设备；仓储服务（不含化学危险品）
中山市美图塑料工业有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事长	生产经营卫生洁具及其配件、塑料制品、橡胶制品、五金制品、家用电器
中山市美图实业有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉持有其 60% 的股权，并担任其董事长	生产及销售：食品用塑料包装容器和化妆品包装容器、卫生洁具及其配件、塑料制品、橡胶制品、五金制品、家用电器
美图实业（中国）有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事	投资平台
联兴（亚洲）有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事	投资平台
中山振兴纸品制造有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉担任董事的公司持股 42%	包装装潢印刷品印刷
中山市联骏实业有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉持股 40%，并担任其执行董事、总经理	生产、销售：塑料制品、橡胶制品、五金配件
中山市美图置业发展有限公司	董事周淑瑜的兄弟周文辉持有其 66.12% 的股权	房地产开发；投资房地产；企业管理咨询；物业管理；工业用房出租、商业营业用房出租、办公楼出租（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经

关联方名称	具体关联关系	经营范围
		营活动。)
中山市骏安白蚁防治有限公司	董事林沛辉的兄弟林金培持股45%	房屋白蚁、鼠、蚊、蝇防治
中山市泰洋化工材料有限公司	董事林沛辉配偶的兄弟王伟平持有其66.67%的股权，并担任其执行董事、总经理	研发、生产、销售：各种化学制剂、水性涂料、装饰材料（不含危险化学品）、汽车零部件
中山市润满包装设计有限公司	董事林沛辉配偶的兄弟王伟平持其90%股权，并担任其执行董事、总经理	包装装潢平面设计及制作；电脑排版输出、电分制版（不含印刷）；销售：包装机械设备、包装器材（不含油墨）、摄影器材；设计、制作、发布、代理：各类广告
中山市朵拉文化创意产业有限公司	董事林沛辉女儿林贵华的配偶吴培轩持有其50%的股权，并担任其执行董事、总经理	销售、设计、生产、加工：工艺礼品、木制品、布艺品、金属制品、家居饰品、文具；文化艺术交流策划；工业产品设计；网络营销推广；摄影摄像服务
中山市活涂水性涂料有限公司	独立董事黎伟良兄弟黎学良持有其70%的股权，并担任其执行董事、总经理	研发、生产、销售：水性涂料、水性油墨（以上不含危险化学品）、五金制品、喷涂工具、喷涂设备
中山市美免金属制品有限公司	独董黎伟良的兄弟黎学良持股80%	生产、制造、加工、销售：金属家具、五金制品、工艺品、家具原辅材料、包装材料、家用电器、灯饰、家具机械设备及其零售配件
中山市巨派装饰工程有限公司	独董黎伟良的兄弟黎学良持股40%	承接室内装饰设计工程；设计、生产、加工、销售、安装：木制品、家具及配件
中山市巴里巴特家居有限公司	独立董事黎伟良的配偶温慧洁持股90%	销售：家具、家居用品
中山市盛丰工艺家具有限公司	独立董事黎伟良配偶的兄弟温伟明持有其100%的股权，并担任其董事长、总经理	生产经营各种家具，木制、树脂、金属饰品，彩绘工艺品
中山市新达信息科技有限公司	监事欧志刚的妻子倪宝君担任其总经理	信息技术、计算机软硬件研发；信息系统集成服务；销售：办公用品、办公自动化设备、计算机及其配件、软件
中山合道资本投资有限责任公司	独立董事黎伟良之子黎俊扬持有其100%的股权，并担任其董事长、总经理	一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务。

（八）历史重要关联方

序号	关联方名称	关联关系及说明
1	天津印刷	天津印刷原系发行人控股股东中荣集团（香港）控制的公司。2016年12月31日发行人子公司天津中荣完成对天津印刷同一控制下业务合

序号	关联方名称	关联关系及说明
		并后，天津印刷不再从事纸制印刷包装物的研发、生产、销售，从2016年12月31日天津印刷的资产负债表不再纳入合并报表范围。2017年10月，中荣集团（香港）将所持天津印刷的全部股权出售给其他第三方。
2	旺博工贸	公司董事兼副总经理杨建明持有旺博工贸66%的股权，为减少关联交易，2016年12月，杨建明将66%股权转让给其他第三方。
3	中荣香港有限	控股股东中荣集团（香港）持股100%的公司，已于2018年4月注销。
4	中山市银海电子有限公司	实际控制人黄焕然的妹夫黎东曾持有其100%股权，并担任其执行董事、总经理，该公司于2017年5月注销。
5	湖南美盈家居有限公司	独立董事黎伟良持有其85%的股权，并担任其执行董事，该公司于2018年12月28日注销。
6	中山市科盈置业有限公司	独立董事黎伟良持有其70%的股权，并担任其执行董事、经理，该公司于2018年4月3日注销。
7	中山市智达科技有限公司	监事欧志刚的妻子倪宝君担任其总经理，该公司于2019年9月23日注销。
8	捷昇（亚洲）有限公司	控股股东董事张沛霖持有其100%的股份，该公司于2019年11月清盘注销。
9	郑熋仪	2017年初至2019年4月任发行人监事
10	广东美盈家具实业有限公司	独立董事黎伟良担任其董事长，该公司于2020年7月16日注销。

九、关联交易情况

（一）经常性关联交易

1、销售商品

报告期内，发行人关联销售金额较小，主要是向美图实业销售彩盒及内卡。报告期内，关联销售占营业收入的比例分别为 0.35%、0.26%、0.23%和 0.21%，占比呈下降趋势，对公司财务状况和经营成果影响较小。报告期内，公司关联销售情况如下：

单位：万元

关联方	商品/服务	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
美图实业	彩盒及内卡	333.00	467.27	493.79	600.58
合计		333.00	467.27	493.79	600.58
营业收入		155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
占营业收入比例		0.21%	0.23%	0.26%	0.35%

经终端客户瑞士雀巢认可后，美图实业从发行人采购彩盒及内置彩卡，然后与自产的塑料罐配套出口销售至瑞士雀巢。报告期内，发行人销售至美图实业的彩盒及内置彩卡、礼盒交易价格基于合理成本、费用和合理利润确定。

2、采购原材料、服务

报告期内，发行人向关联方采购的原材料和服务，主要是向黄炫纸品采购坑纸、向振兴纸品采购吸塑内托及坑纸、向旺博工贸采购纸箱和向东顺物流采购运输服务等。报告期各期发行人关联采购占营业成本的比例分别为 3.22%、1.34%、0.56%和 0.66%，占比呈下降趋势。报告期内，公司关联采购情况如下：

单位：万元

关联方	商品/服务	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
黄炫纸品	坑纸	564.04	700.74	86.59	1,680.73
振兴纸品	吸塑内托、坑纸	115.76	126.04	1,845.49	644.12
旺博工贸	纸箱	-	-	-	559.00
东顺物流	物流服务	62.71	28.89	-	1,300.82
合计		742.51	855.67	1,932.07	4,184.68
营业成本		114,074.56	153,979.94	143,708.52	130,101.97
占营业成本比例		0.65%	0.56%	1.34%	3.22%

（1）黄炫纸品

报告期内，发行人向黄炫纸品主要采购不同型号的坑纸，用于生产礼盒、纸箱、促销展示货架等韧性相对较强的纸制品。基于坑纸结构特性，同样重量的坑纸和普通纸张，坑纸的体积更大、运输成本较高。黄炫纸品位于中山市民众镇，距离发行人中山生产基地十余公里，具有较大的地域优势。坑纸的生产工艺相对简单，生产成本主要受原纸价格影响，公司基于原纸的价格与黄炫纸品协商坑纸的采购价格。

（2）振兴纸品

报告期内，发行人向振兴纸品采购坑纸和吸塑内托。振兴纸品位于中山市火炬开发区，距离发行人较近。坑纸和吸塑内托生产工艺相对简单，生产成本主要受原纸和塑料的价格影响，公司基于原材料价格与振兴纸品协商坑纸和吸塑内托

的采购价格。

（3）旺博工贸

报告期内发行人主要向旺博工贸采购纸箱，纸箱主要用于包装公司生产的彩盒或礼盒。公司与旺博工贸的交易价格，基于所用牛皮纸、瓦楞原纸等原材料成本加人工成本、制造费用及合理利润，与其他第三方供应商询价后确定。

旺博工贸成立于1999年，主营纸箱、纸板、托盘等纸质包装用品。因产品质量稳定，作为公司认证的纸箱供应商，自2005年开始与天津印刷合作。2012年2月发行人董事兼副总经理杨建明从旺博工贸原有股东受让66%股权，旺博工贸成为发行人关联方。公司变更为股份公司后，为减少关联交易，2016年12月，杨建明将所持旺博工贸66%股权让给旺博工贸其他股东。按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定，2016年12月-2017年11月仍为发行人的关联方。

（4）东顺物流

报告期内发行人向东顺物流采购物流服务，发行人与东顺物流的运费按照不同吨位车辆在运输过程中发生的油费、过桥费、保险费、养路费、维修费等支出并以成本加成的方式结算，交易价格公平合理。

股份公司设立后，发行人通过多种方式努力降低关联交易的规模，2017年下半年发行人通过向第三方采购物流服务来临时性减少关联交易，2018年6月发行人成立了子公司荣捷物流承接了原由东顺物流负责的广东省内的物流业务。2019年和2020年1-9月，由于荣捷物流运力不足，公司为保证运输效率临时向东顺物流采购少量物流服务。

3、租赁土地、厂房

报告期内，发行人的关联租赁主要是向荣富实业租赁厂房和向陈爱莎租赁仓库。关联租赁价格参考中山市当地相近地区厂房的租赁价格，交易价格公允，不存在损害公司利益或利益输送的情形。报告期内，公司关联租赁情况如下：

序号	承租方	出租方	位置	租赁面积 (平方米)	单价(元/ 平方米)	用途	租赁期限
1	发行人	荣富实业	中山市火炬开发区明珠路1号	45,262.51	12.00	生产、办公及员工宿舍	2016.06.07-2018.09.07

序号	承租方	出租方	位置	租赁面积 (平方米)	单价(元/ 平方米)	用途	租赁期限
				9,400.00	14.40	仓储	2018.08.01- 2019.06.30
				12,000.00	14.40	仓储	2018.11.01- 2019.06.30
				6,000.00	14.40	仓储	2019.07.01- 2020.06.30
2	发行人	陈爱莎	中山市南朗镇大车工业区(南朗厂房)	16,300.00	15.5	生产及员工宿舍	2016.12.01- 2018.02.28
	发行人	陈爱莎	中山市南朗镇大车工业区(1号临时铁棚仓1)	1,800.00	11.11	仓储	2015.07.01- 2017.06.30
	发行人	陈爱莎	中山市南朗镇大车工业区(2号临时铁棚仓)	1,500.00	14.00	仓储	2017.01.01- 2017.11.30

报告期内，发行人与关联方发生的租赁费如下：

单位：万元

出租方	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
陈爱莎			59.77	355.50
荣富实业	57.02	291.28	530.80	601.17
合计	57.02	291.28	590.57	956.67

报告期内随着中山新工厂投入使用，公司关联租赁规模呈持续减少趋势。

4、支付关键管理人员报酬

报告期内，公司存在向关键管理人员支付报酬的情形，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2018年度	2018年度	2017年度
关键管理人员报酬	332.19	788.07	848.36	890.39

（二）偶发性关联交易

1、购买运输设备

为组建公司自身的物流团队，提升公司的物流服务能力，降低关联采购的金额，2018年发行人子公司荣捷物流向东顺物流采购27台运输车辆、29台手动叉车以及附属于车辆的保险和GPS设备，合计采购金额157.43万元（不含税）。上述固定资产的交易价格以经深圳市鹏信资产评估土地房产估价有限公司评估的评估值为依据。

2、关联担保

报告期内，发行人未发生对外担保。报告期内，公司作为被担保方的关联担保如下：

序号	债务人	债权人	担保人	担保方式	担保额度（万元）	主合同债权期限	主合同履行情况
1	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣	花旗银行（中国）有限公司 深圳分行	中荣集团（香港）、中荣印刷（天津）有限公司	连带责任保证	14,260.00	2016.03.16-2017.08.31	履行完毕
2	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣		中荣集团（香港）	连带责任保证	14,000.00	2017.09.01-2022.08.31	正在履行
3	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	荣富实业	抵押担保	13,000.00	2016.04.28-2022.04.28	正在履行
4			中荣集团（香港）	连带责任保证	13,000.00	2016.04.28-2022.04.28	正在履行
5			中荣集团（香港）、横琴捷昇	连带责任保证	13,000.00	2016.04.28-2022.04.28	正在履行
6			中荣集团（香港）、横琴捷昇	连带责任保证	15,000.00	2016.06.16-2024.06.16	正在履行
7			荣富实业	抵押担保	11,000.00	2017.11.09-2020.08.24	履行完毕
8			中荣集团（香港）、横琴捷昇	连带责任保证	11,000.00	2017.11.09-2020.08.24	履行完毕
					10,000.00	2020.08.25-2020.11.09	正在履行
9	天津中荣	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行	中荣印刷（天津）有限公司	连带责任保证	12,000.00	2014.10.15-2019.10.14	履行完毕

3、关联方资金拆借

2016年，发行人沈阳中荣工厂建设需要筹集建设资金。沈阳中荣由于其部分土地正在办理相关权证、无法进行抵押而未能获得银行借款，因此通过短期关联方资金拆借解决上述资金缺口。具体情况如下：2016年3月29日，发行人董事、间接股东林沛辉委托农业银行，与发行人子公司沈阳中荣签订《一般委托贷款合同》，借出1,500万元，借款期限2年，借款年利率为6%；2017年3月13日，沈阳中荣已归还上述借款，本息均已偿清。2016年5月30日，发行人董事、间接股东林沛辉委托农业银行，与发行人子公司沈阳中荣签订《一般委托贷款合同》，借出1,500万元，借款期限2年，借款年利率为6%；2017年3月13日，

沈阳中荣已归还上述借款，本息均已偿清。

2018年6月发行人中山新工厂投入使用，发行人中山工厂的生产地址和税务登记地址随之变更，发行人将上述信息告知了主要客户，部分国际知名客户内部流转程序较长，使得公司与银行签订的保理协议的执行发生了中断，待部分客户履行完内部变更程序后恢复，基于临时性的资金缺口，发行人向关联方拆借了资金，具体情况如下：2018年10月27日，发行人与荣富实业签订《借款合同》，发行人借款2,000万元，借款期限自2018年10月30日至2018年12月30日，借款年利率为4.5%，2018年12月26日发行人偿还上述借款的本金，2019年支付借款利息。2018年12月27日，发行人与荣富实业签订《借款合同》，发行人借款1,000万元，借款期限为2019年1月1日至2019年3月31日，借款利率为年利率4.5%，该款项本金已于2019年3月15日归还，本息偿清。

（三）关联方往来余额

报告期各期末，发行人与关联方的往来余额如下表所示：

单位：万元

项目名称	关联方	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款	美图实业	192.54	210.40	174.48	204.28
预付款项	陈爱莎	-	-	-	21.90
应付账款	黄炫纸品	359.48	354.32	83.52	753.92
	东顺物流	11.14	14.06	0.30	591.66
	振兴纸品	89.45	36.87	18.20	370.41
	天津印刷	-	-	-	14.66
	荣富实业	31.71	4.66	185.16	-
应付股利	中荣集团（香港）	-	-	-	2,948.29
其他应付款	荣富实业	-	-	14.00	

（四）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内公司与关联方的经常性关联交易金额较小，占公司营业收入或营业成本的比例较低，关联交易过程合法、价格公允。报告期内，经常性关联交易和偶发性关联交易对本公司的主营业务、财务状况和经营成果不构成重大影响。

十、报告期内发行人关联交易制度的执行情况及独立董事意见

（一）报告期内关联交易制度执行情况

2016年11月，发行人整体变更设立股份公司后，根据《公司法》、《证券法》等相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的要求，已建立健全的公司治理结构，完善了股东大会、董事会、监事会及独立董事针对关联交易的决策权限及程序安排，以确保关联交易的必要、公允。

1、公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上，与关联法人发生的交易金额在300万元以上，且占公司最近一期经审计的净资产绝对值0.5%以上的关联交易，由公司董事会讨论并做出决议；公司拟与关联方达成的交易（获赠现金资产和提供担保除外）总额在3,000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值的5%以上的关联交易，由董事会审议通过后提交股东大会审议；公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议；除董事会、股东大会审议以外的其他关联交易，由总经理决定。

2、独立董事应对重大关联交易发表独立意见。对董事会提交股东大会批准的重大关联交易事项，独立董事可以视交易的情况决定是否需要聘请独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平、合理发表意见，并出具关联交易独立财务顾问报告。

（二）独立董事关于公司报告期内关联交易执行情况的意见

独立董事对关联交易履行程序的合法性及交易价格的公允性发表如下意见：

报告期内的关联交易符合程序规范的要求，遵循互惠互利、平等协商、诚信交易及市场公平的原则。上述交易不会影响公司资产的独立性，不存在损害公司及股东利益的情形。

十一、公司减少关联交易的措施

为规范和减少关联交易，公司控股股东中荣集团（香港）、其他持股5%以上股东横琴捷昇、实际控制人黄焕然、公司所有董事、监事和高级管理人员均出具了《关于避免、减少及规范关联交易的承诺函》，具体内容如下：

（1）承诺方不利用控制地位或重大影响，占用公司及其子公司的资金。承

诺方及承诺方控制的其他企业将尽量减少与公司及其子公司的关联交易。对于无法回避的业务往来或交易均应按照公正、公平、公开的原则依法签订协议，履行合法程序，并按相关法律法规及《公司章程》履行有关审议程序和信息披露义务。

（2）在公司或其子公司认定是否与承诺方及承诺方控制的其他企业存在关联交易的董事会或股东大会上，承诺方、承诺方及承诺方控制的其他企业、代表承诺方的董事、股东代表将按公司章程规定回避，不参与表决。

（3）承诺方保证严格遵守公司章程的规定，不谋求不当利益，不损害公司和其他股东的合法权益。

（4）本承诺函自出具之日起具有法律效力，构成对承诺方及承诺方控制的其他企业具有法律约束力的法律文件，如有违反并给公司或其子公司以及其他股东造成损失，承诺方及承诺方控制的其他企业承诺将承担相应赔偿责任。

第八节 财务会计信息与管理层分析

天健会计师事务所(特殊普通合伙)对本公司报告期的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。本公司提醒投资者仔细阅读财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、财务会计信息

（一）财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动资产：				
货币资金	250,040,777.73	194,115,888.31	78,644,774.15	142,984,869.11
交易性金融资产	15,012,527.78			
应收票据	-	-	6,298,970.11	738,025.17
应收账款	401,922,526.73	393,751,688.15	504,546,759.12	347,739,722.13
应收款项融资	170,414,836.19	172,047,240.29	-	-
预付款项	4,443,100.90	4,578,801.55	4,751,939.48	8,300,187.45
其他应收款	4,820,597.33	2,964,736.28	3,337,992.47	2,951,106.90
存货	215,438,322.78	221,502,971.26	239,825,674.56	260,766,001.74
其他流动资产	188,929.36	9,590,518.65	19,884,052.70	40,913,755.09
流动资产合计	1,062,281,618.80	998,551,844.49	857,290,162.59	804,393,667.59
非流动资产：				
固定资产	952,453,896.71	974,652,474.34	947,638,346.65	695,003,002.10
在建工程	88,603,596.98	67,768,978.08	83,423,846.35	277,622,190.05
无形资产	111,975,624.32	116,151,197.98	110,428,726.79	109,843,531.91
商誉	-	-	610,211.85	610,211.85
长期待摊费用	309,017.11	389,985.75	288,651.24	383,476.20
递延所得税资产	14,281,550.89	14,097,419.09	11,322,717.25	10,746,538.47
其他非流动资产	239,178.26	590,034.22	6,060,217.65	-

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
非流动资产合计	1,167,862,864.27	1,173,650,089.46	1,159,772,717.78	1,094,208,950.58
资产总计	2,230,144,483.07	2,172,201,933.95	2,017,062,880.37	1,898,602,618.17
流动负债：				
短期借款	231,060,375.55	187,624,244.43	322,625,843.64	228,521,354.32
应付票据	186,772,508.25	156,458,827.92	68,488,227.70	43,102,913.60
应付账款	438,058,306.85	475,238,712.22	416,654,742.13	487,046,497.82
预收款项	10,775,385.39	8,201,283.99	9,421,204.07	7,112,672.19
合同负债	540,673.61	-	-	-
应付职工薪酬	74,052,456.07	78,968,764.80	59,375,214.06	54,997,372.12
应交税费	28,038,622.60	20,383,235.80	13,479,938.99	16,972,410.23
其他应付款	3,985,923.62	1,463,658.15	2,793,991.08	32,611,261.90
一年内到期的非流动负债	49,450,411.10	47,530,305.13	42,260,860.00	32,300,000.00
其他流动负债	67,617.15	-	-	-
流动负债合计	1,022,802,280.19	975,869,032.44	935,100,021.67	902,664,482.18
非流动负债：				
长期借款	90,928,756.30	134,146,116.30	181,348,976.30	221,287,564.41
递延收益	57,564,850.92	57,945,101.91	43,901,825.77	38,780,126.27
递延所得税负债	41,517.21	193,463.73	280,279.98	-
非流动负债合计	148,535,124.43	192,284,681.94	225,531,082.05	260,067,690.68
负债合计	1,171,337,404.62	1,168,153,714.38	1,160,631,103.72	1,162,732,172.86
所有者权益：				
实收资本/股本	144,827,560.00	144,827,560.00	144,827,560.00	144,827,560.00
资本公积	412,775,312.14	411,584,735.73	409,821,562.47	406,697,607.20
盈余公积	38,968,502.51	38,968,502.51	25,453,721.30	16,064,867.23
未分配利润	458,463,074.79	405,039,016.83	272,283,374.41	163,795,074.98
归属母公司所有者权益合计	1,055,034,449.44	1,000,419,815.07	852,386,218.18	731,385,109.41
少数股东权益	3,772,629.01	3,628,404.50	4,045,558.47	4,485,335.90
所有者权益合计	1,058,807,078.45	1,004,048,219.57	856,431,776.65	735,870,445.31

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
负债和所有者权益总计	2,230,144,483.07	2,172,201,933.95	2,017,062,880.37	1,898,602,618.17

2、合并利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	1,553,887,739.31	2,063,166,607.00	1,886,303,992.44	1,709,856,407.91
减：营业成本	1,140,745,599.55	1,539,799,363.45	1,437,085,188.41	1,301,019,650.59
税金及附加	12,685,858.65	17,801,978.93	17,073,963.05	11,740,939.73
销售费用	69,024,465.75	98,618,895.36	89,647,970.92	75,778,157.27
管理费用	70,456,713.28	108,898,054.68	103,433,041.55	64,373,394.47
研发费用	64,263,783.59	73,901,000.59	71,617,695.56	65,511,874.18
财务费用	13,807,092.19	22,796,316.42	23,947,856.71	20,280,837.22
其中：利息费用	13,726,469.20	23,377,481.96	24,254,189.28	18,033,447.60
利息收入	1,296,444.79	936,904.02	701,770.80	540,718.30
加：其他收益	9,603,621.61	14,256,366.97	8,978,727.08	10,273,138.20
加：投资收益	-749,668.36	-2,045,540.68	20,808.33	-
加：公允价值变动收益	12,527.78	-	-	-
信用减值损失	1,492,145.12	3,904,985.56		
资产减值损失	5,622,082.17	7,284,346.87	14,363,549.69	10,045,836.62
加：资产处置收益	-332,285.82	-346,915.11	-305,860.64	30,792.72
二、营业利润	184,324,194.22	202,025,576.32	137,828,401.32	171,409,648.75
加：营业外收入	85,974.13	153,927.91	144,317.96	24,045.59
减：营业外支出	1,784,850.95	840,511.43	860,798.99	3,553,953.49
三、利润总额	182,625,317.40	201,338,992.80	137,111,920.29	167,879,740.85
减：所得税费用	27,677,742.93	26,520,211.14	19,674,544.22	23,541,550.04
四、净利润	154,947,574.47	174,818,781.66	117,437,376.07	144,338,190.81
归属于母公司所有者的净利润	154,803,349.96	175,235,935.63	117,877,153.50	144,487,520.95
少数股东损益	144,224.51	-417,153.97	-439,777.43	-149,330.14
五、其他综合收益的	-	-	-	-

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
税后净额				
六、综合收益总额	154,947,574.47	174,818,781.66	117,437,376.07	144,338,190.81
归属于母公司所有者的综合收益总额	154,803,349.96	175,235,935.63	117,877,153.50	144,487,520.95
归属于少数所有者的综合收益总额	144,224.51	-417,153.97	-439,777.43	-149,330.14
七、每股收益				
（一）基本每股收益	1.07	1.21	0.81	1.00
（二）稀释每股收益	1.07	1.21	0.81	1.00

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,674,168,491.93	2,183,559,899.56	1,959,062,059.34	1,908,821,936.23
收到的税费返还	844,710.21	4,657,397.92	359,397.75	194,378.32
收到的其他与经营活动有关的现金	103,034,233.22	89,854,517.06	47,678,582.80	31,882,894.59
经营活动现金流入小计	1,778,047,435.36	2,278,071,814.54	2,007,100,039.89	1,940,899,209.14
购买商品、接受劳务支付的现金	993,892,108.87	1,200,280,497.68	1,381,395,097.54	1,265,350,925.54
支付给职工以及为职工支付的现金	238,481,439.76	318,590,311.25	296,135,291.27	251,192,337.54
支付的各项税费	85,685,672.62	113,041,384.81	114,355,581.21	96,428,692.17
支付的其他与经营活动有关的现金	206,816,639.70	214,153,751.54	167,191,859.55	131,722,342.13
经营活动现金流出小计	1,524,875,860.95	1,846,065,945.28	1,959,077,829.57	1,744,694,297.38
经营活动产生的现金流量净额	253,171,574.41	432,005,869.26	48,022,210.32	196,204,911.76
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	79,470,000.00	73,400,000.00	15,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	139,901.68	54,441.32	20,808.33	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	942,199.18	1,934,778.00	2,022,916.85	61,538.45

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
收到其他与投资活动有关的现金	35,106,826.07	10,820,580.38	6,412,858.98	8,224,000.00
投资活动现金流入小计	115,658,926.93	86,209,799.70	23,456,584.16	8,285,538.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	97,484,426.80	119,376,946.24	149,599,212.19	341,756,308.43
投资支付的现金	94,470,000.00	73,400,000.00	-	15,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	37,740,123.36	17,231,239.11	-	14,636,858.98
投资活动现金流出小计	229,694,550.16	210,008,185.35	149,599,212.19	371,393,167.41
投资活动产生的现金流量净额	-114,035,623.23	-123,798,385.65	-126,142,628.03	-363,107,628.96
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	2,651,722.11	-
取得借款收到的现金	406,349,156.54	309,971,132.29	615,499,467.65	593,140,473.85
收到其他与筹资活动有关的现金		10,000,000.00	36,534,500.00	12,774,000.00
筹资活动现金流入小计	406,349,156.54	319,971,132.29	654,685,689.76	605,914,473.85
偿还债务支付的现金	404,124,487.26	487,428,703.64	551,241,827.40	478,726,251.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	115,191,553.39	53,049,835.50	53,411,741.75	20,077,741.35
支付其他与筹资活动有关的现金		10,000,000.00	20,000,000.00	29,308,500.00
筹资活动现金流出小计	519,316,040.65	550,478,539.14	624,653,569.15	528,112,492.98
筹资活动产生的现金流量净额	-112,966,884.11	-230,507,406.85	30,032,120.61	77,801,980.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-144,223.94	206,097.06	113,544.95	-137,366.28
五、现金及现金等价物净增加（减少）额	26,024,843.13	77,906,173.82	-47,974,752.15	-89,238,102.61
加：期初现金及现金等价物余额	137,013,262.73	59,107,088.91	107,081,841.06	196,319,943.67
六、期末现金及现金等价物余额	163,038,105.86	137,013,262.73	59,107,088.91	107,081,841.06

4、母公司资产负债表

单位：元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动资产：				
货币资金	119,712,877.85	135,680,380.25	41,809,180.25	65,205,945.08
交易性金融资产				
应收票据			3,592,879.73	
应收账款	236,477,260.68	215,853,775.99	285,250,227.83	187,841,815.04
应收款项融资	71,171,565.43	105,157,242.11		
预付款项	1,438,480.44	2,040,409.86	1,547,136.22	1,669,812.87
其他应收款	108,962,224.19	119,747,581.92	140,940,288.38	220,426,409.61
存货	106,643,052.24	116,448,139.84	123,768,140.07	109,259,448.68
其他流动资产	115,858.62	9,051,751.74	18,421,448.40	18,089,038.63
流动资产合计	644,521,319.45	703,979,281.71	615,329,300.88	602,492,469.91
非流动资产：				
长期股权投资	428,194,552.91	368,194,552.91	369,194,552.91	344,201,584.13
固定资产	472,602,685.61	472,308,766.80	442,820,390.53	198,349,379.51
在建工程	54,031,883.45	61,257,500.76	60,091,689.94	235,240,657.47
无形资产	49,870,402.95	51,833,368.46	47,456,776.06	44,743,772.85
长期待摊费用	171,193.69	200,478.48	30,232.17	56,145.33
递延所得税资产	7,606,782.12	7,305,893.25	6,071,954.98	4,378,792.17
其他非流动资产	239,178.26	590,034.22	6,060,217.65	-
非流动资产合计	1,012,716,678.99	961,690,594.88	931,725,814.24	826,970,331.46
资产总计	1,657,237,998.44	1,665,669,876.59	1,547,055,115.12	1,429,462,801.37
流动负债：				
短期借款	162,827,980.31	104,241,231.62	192,405,077.87	145,874,332.95
应付票据	111,267,522.36	122,957,504.14	63,340,739.54	43,102,913.60
应付账款	285,274,951.69	320,950,910.52	290,424,991.54	296,594,732.55
预收款项	10,735,224.88	7,928,655.74	9,103,815.56	6,939,319.62
应付职工薪酬	48,030,509.87	59,427,006.81	41,993,607.32	39,362,472.93

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应交税费	16,234,914.36	15,228,311.33	5,014,301.61	7,301,862.69
其他应付款	1,074,047.30	899,143.68	1,709,958.14	30,835,503.38
一年内到期的非流动负债	24,122,037.91	24,161,161.77	24,000,000.00	18,000,000.00
流动负债合计	659,567,188.68	655,793,925.61	627,992,491.58	588,011,137.72
非流动负债：				
长期借款	65,543,971.89	83,500,471.89	107,442,471.89	132,000,000.00
递延收益	31,487,415.19	30,220,081.45	23,410,227.29	18,254,235.27
非流动负债合计	97,031,387.08	113,720,553.34	130,852,699.18	150,254,235.27
负债合计	756,598,575.76	769,514,478.95	758,845,190.76	738,265,372.99
所有者权益：				
实收资本/股本	144,827,560.00	144,827,560.00	144,827,560.00	144,827,560.00
资本公积	424,855,057.22	423,664,480.81	421,901,307.55	418,777,352.28
盈余公积	35,544,980.13	35,544,980.13	22,030,198.92	12,641,344.85
未分配利润	295,411,825.33	292,118,376.70	199,450,857.89	114,951,171.25
所有者权益合计	900,639,422.68	896,155,397.64	788,209,924.36	691,197,428.38
负债和所有者权益总计	1,657,237,998.44	1,665,669,876.59	1,547,055,115.12	1,429,462,801.37

5、母公司利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	933,202,942.20	1,251,879,277.90	1,075,966,166.59	976,227,179.09
减：营业成本	675,243,359.13	894,187,811.93	786,708,472.68	709,521,276.08
税金及附加	6,758,582.21	9,374,269.27	7,948,135.81	5,443,867.36
销售费用	39,272,235.91	62,868,799.04	51,219,256.01	39,683,246.52
管理费用	43,076,240.76	71,941,606.87	69,076,578.55	35,783,498.95
研发费用	38,070,699.41	45,131,291.46	42,882,548.39	38,433,981.62
财务费用	8,429,278.51	12,892,732.50	13,756,541.78	10,667,207.82
其中：利息费用	8,358,802.08	14,044,566.78	13,826,906.70	8,885,933.48
利息收入	940,800.07	740,877.45	515,057.19	316,217.95

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
加：其他收益	4,173,583.01	7,469,418.87	6,546,964.59	8,346,391.93
加：投资收益	-516,260.80	-1,536,177.54	3,916,411.63	3,619.83
信用减值损失	-85,485.55	2,118,142.87		
资产减值损失	2,221,702.76	1,498,394.94	7,673,093.56	1,312,766.22
加：资产处置收益	308,790.39	-169,287.16	131,638.70	-
二、营业利润	124,182,441.66	157,630,183.19	107,296,554.73	143,731,346.28
加：营业外收入	11,848.62	37,416.92	96,277.82	22,905.82
减：营业外支出	794,733.77	488,237.17	265,170.09	3,441,710.23
三、利润总额	123,399,556.51	157,179,362.94	107,127,662.46	140,312,541.87
减：所得税费用	18,726,815.88	22,031,550.92	13,239,121.75	20,581,563.33
四、净利润	104,672,740.63	135,147,812.02	93,888,540.71	119,730,978.54
五、其他综合收益的税后净额			-	-
六、综合收益总额	104,672,740.63	135,147,812.02	93,888,540.71	119,730,978.54

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,031,284,393.65	1,326,904,585.63	1,102,899,242.03	1,117,673,294.71
收到的税费返还		2,373,971.09	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	98,680,111.60	104,384,373.80	124,625,722.86	18,032,736.14
经营活动现金流入小计	1,129,964,505.25	1,433,662,930.52	1,227,524,964.89	1,135,706,030.85
购买商品、接受劳务支付的现金	657,818,511.39	735,531,224.78	780,747,652.13	711,817,386.22
支付给职工以及为职工支付的现金	129,499,019.32	169,787,404.97	157,758,632.22	86,852,178.79
支付的各项税费	48,885,901.61	57,583,106.34	63,467,449.10	64,569,263.09
支付的其他与经营活动有关的现金	128,435,541.18	170,944,799.79	121,268,239.56	219,411,246.96
经营活动现金流出小计	964,638,973.50	1,133,846,535.88	1,123,241,973.01	1,082,650,075.06

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	165,325,531.75	299,816,394.64	104,282,991.88	53,055,955.79
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金		787,066.32	23,923,442.85	2,003,619.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,144,574.01	774,167.00	1,487,496.56	-
收到其他与投资活动有关的现金	15,804,256.00	10,820,580.38	3,516,858.98	5,000,800.00
投资活动现金流入小计	17,948,830.01	12,381,813.70	28,927,798.39	7,004,419.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43,310,969.79	78,000,443.47	101,118,551.53	214,031,864.33
投资支付的现金	60,000,000.00		45,000,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	17,940,123.36	14,102,488.95	-	8,516,858.98
投资活动现金流出小计	121,251,093.15	92,102,932.42	146,118,551.53	222,548,723.31
投资活动产生的现金流量净额	-103,302,263.14	-79,721,118.72	-117,190,753.14	-215,544,303.48
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金			2,651,722.11	-
取得借款收到的现金	157,652,234.15	221,699,301.16	344,879,490.90	345,837,091.71
收到其他与筹资活动有关的现金		10,000,000.00	31,543,500.00	5,718,000.00
筹资活动现金流入小计	157,652,234.15	231,699,301.16	379,074,713.01	351,555,091.71
偿还债务支付的现金	117,055,801.16	333,947,077.87	316,906,274.09	260,867,264.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	109,743,402.24	43,435,481.66	44,291,633.62	12,731,099.59
支付其他与筹资活动有关的现金		10,000,000.00	20,000,000.00	17,261,500.00
筹资活动现金流出小计	226,799,203.40	387,382,559.53	381,197,907.71	290,859,863.72
筹资活动产生的现金流量净额	-69,146,969.25	-155,683,258.37	-2,123,194.70	60,695,227.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-142,528.28	208,908.20	112,533.94	-137,311.58
五、现金及现金等价物净增加(减少)额	-7,266,228.92	64,620,925.75	-14,918,422.02	-101,930,431.28

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
加：期初现金及现金等价物余额	86,892,420.76	22,271,495.01	37,189,917.03	139,120,348.31
六、期末现金及现金等价物余额	79,626,191.84	86,892,420.76	22,271,495.01	37,189,917.03

（二）注册会计师审计意见

本公司聘请的天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 9 月 30 日的合并及母公司资产负债表和 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年 1-9 月合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注。天健会计师事务所（特殊普通合伙）为此出具了标准无保留意见的《审计报告》（天健审〔2020〕7-889 号）。

（三）与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准

判断一项经济业务是否重要，应视其在财务会计信息中错报或漏报时对财务报表使用者所作决策的影响而定。

公司根据自身所处的行业和发展阶段，从项目的性质和金额两方面判断财务信息的重要性。在判断项目性质的重要性时，公司主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素；在判断项目金额大小的重要性时，公司主要考虑该项目金额占总资产、净资产、营业收入、净利润等直接相关项目金额情况或占所属报表项目金额的比重情况。

考虑公司以盈利为目的进行正常生产经营，以合并财务报表层面营业收入的千分之三作为重要性水平。

（四）关键审计事项

关键审计事项是会计师根据职业判断，认为对 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年 1-9 月财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，会计师不对这些事项单独发表意见。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》对关键事项的描述如下：

关键审计事项	审计应对程序
<p>应收账款减值</p> <p>1、2020年1-9月、2019年度</p> <p>截至2020年9月30日和2019年12月31日，中荣股份公司应收账款账面余额分别为人民币425,048,428.05元和415,706,368.08元，坏账准备金额分别为人民币23,125,901.32元和21,954,679.93元，账面价值分别为人民币401,922,526.73元和393,751,688.15元。</p> <p>管理层根据各项应收账款的信用风险特征，以单项应收账款或应收账款组合为基础，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量其损失准备。对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层综合考虑有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息，估计预期收取的现金流量，据此确定应计提的坏账准备；对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款，管理层以账龄为依据划分组合，参照历史信用损失经验，并根据前瞻性估计予以调整，编制应收账款账龄与违约损失率对照表，据此确定应计提的坏账准备。</p> <p>2、2018年度、2017年度</p> <p>截至2018年12月31日和2017年12月31日，中荣股份公司应收账款账面余额分别为人民币531,798,900.71元和366,969,042.85元，坏账准备分别为人民币27,252,141.59元和19,229,320.72元，账面价值分别为人民币504,546,759.12元和347,739,722.13元。</p> <p>对于单独进行减值测试的应收账款，当存在客观证据表明其发生减值时，管理层综合考虑债务人的行业状况、经营情况、财务状况、还款记录等因素，估计未来现金流量现值，并确定应计提的坏账准备；对于采用组合方式进行减值测试的应收账款，管理层根据账龄来划分组合，以与该组合具有类似信用风险特征组合的历史损失率为基础，结合现实情况进行调整，估计未来现金流量现值，并确定应计提的坏账准备。</p>	<p>1、2020年1-9月、2019年度</p> <p>（1）了解与应收账款减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；</p> <p>（2）复核以前年度已计提坏账准备的应收账款的后续实际核销情况，评价管理层过往预测的准确性；</p> <p>（3）对于以单项为基础计量预期信用损失的应收账款，获取并检查管理层对预期收取现金流量的预测，评价在预测中使用的关键假设的合理性和数据的准确性，并与获取的外部证据进行核对；</p> <p>（4）对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款，评价管理层按信用风险特征划分组合的合理性；评价管理层根据历史信用损失经验及前瞻性估计确定的应收账款账龄与预期信用损失率对照表的合理性；测试管理层使用数据（包括应收账款账龄、历史损失率、迁徙率等）的准确性和完整性以及对坏账准备的计算是否准确；</p> <p>（6）检查应收账款的期后回款情况，评价管理层计提应收账款坏账准备的合理性；</p> <p>（7）运用重新计算审计程序，复核公司按照预期损失模型计算的坏账准备是否准确；</p> <p>（8）检查与应收账款减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。</p> <p>2、2018年度、2017年度</p> <p>（1）了解与应收账款减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；</p> <p>（2）复核以前年度已计提坏账准备的应收账款的后续实际核销情况，评价管理层过往预测的准确性；</p> <p>（3）复核管理层对应收账款进行减值测试的相关考虑和客观证据，如应收账款账期管理报表，评价管理层是否充分识别已发生减值的应收账款；</p> <p>（4）对于单独进行减值测试的应收账款，且存在客观证据表明其发生减值的，获取并检查管理层对未来现金流量现值的预测，评价在预测中使用的关键假设的合理性和数据的准确性，并与获取的外部证据进行核对；</p> <p>（5）对于采用组合方式进行减值测试的应收账款，评价管理层按信用风险特征划分组合的合理性；结合历史上的应收账款核销情况，评价管理层减值测试方法的合理性（包括各组合坏账准备的计提比例）；测试管理层使用数据的准确性和完整性（包括对于以账龄为信用风险特征的应收账款组合，以抽样方式检查应收账款账龄的准确</p>

关键审计事项	审计应对程序
	性) 以及对应计提坏账准备的计算是否准确; (6) 检查应收账款的期后回款情况, 评价管理层计提应收账款坏账准备的合理性; (7) 检查与应收账款减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。
<p>收入确认</p> <p>公司的营业收入主要来自于折叠彩盒、礼盒等纸制品包装的生产和销售。2020 年 1-9 月公司营业收入为人民币 1,553,887,739.31 元; 2019 年度公司营业收入为人民币 2,063,166,607.00 元; 2018 年度公司营业收入为人民币 1,886,303,992.44 元; 2017 年度公司营业收入为人民币 1,709,856,407.91 元。</p> <p>公司的内销收入, 在已根据合同约定将产品交付给购货方, 购货方按照相关标准验收或投入使用后, 收到对方确认的结算凭据时确认收入; 出口收入在公司已根据合同约定交付货物, 完成报关时确认收入。由于公司内销业务的客户众多, 不同客户的结算凭据存在差异, 且结算凭据自业务部门取得至反馈到财务部门存在时间性差异, 从而存在销售收入未计入恰当会计期间的风险; 外销收入从完成报关到报关信息传递至财务存在时间差, 因而存在销售收入未计入恰当会计期间的风险。</p>	(1) 了解与收入确认相关的关键内部控制, 评价这些控制的设计, 确定其是否得到执行, 并测试相关内部控制的运行有效性; (2) 检查主要的销售合同, 识别与商品所有权上的主要风险和报酬转移相关的条款, 评价收入确认政策是否符合企业会计准则的规定; (3) 实地走访主要客户并访谈客户的关键对接人员, 重点关注货物交付、风险转移、货款结算、退货等事项在交易中的实际执行情况, 评估收入确认政策是否合理; (4) 了解主要客户的结算凭据的获取情况, 包括获取的频率、获取的方式、结算凭据的具体形式等, 获取主要客户的结算凭据, 检查实际执行情况是否与了解的情况相符, 核对账面记录是否与结算凭据一致, 以及收入确认期间是否与取得结算凭据的时间相一致; (5) 对营业收入及毛利率按客户实施实质性分析程序; (6) 对于内销收入, 以抽样方式检查与收入确认相关的结算凭据; 对于出口收入, 获取电子口岸信息并与账面记录核对, 并以抽样方式检查销售合同、出口报关单、销售发票等支持性文件; (7) 结合应收账款函证, 以抽样方式向主要客户函证本期销售额; (8) 抽样检查资产负债表日前后确认的收入对应的收入确认依据, 包括内销收入的结算凭据、出口收入的报关单、装运单, 评价营业收入是否在恰当期间确认; (9) 获取资产负债表日后的销售退回记录, 检查是否存在资产负债表日不满足收入确认条件的情况; (10) 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

（五）财务报表的编制基础

公司的财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日及以后期间颁布的《企业会计准则——基本准则》、各项具体会计准则及相关规定（以下合称“企业会计准则”）、以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制。

（六）合并财务报表范围及变化情况

1、财务报表合并范围的确认原则

公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及下属子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定编制。

2、合并财务报表范围

单位：元

公司名称	注册资本	所持权益比例	合并期间	取得方式
天津中荣	260,205,361.28	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日	投资设立
沈阳中荣	50,000,000.00	90.00%	2017 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日	投资设立
创富咨询	1,000,000.00	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2019 年 4 月 4 日	投资设立
创富人力	2,000,000.00	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 4 月 22 日	投资设立
中荣包装	20,000,000.00	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 9 日	同一控制下 企业合并
昆山中荣	92,344,260.22	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日	同一控制下 企业合并
广东领汇	10,000,000.00	100.00%	2017 年 1 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日	非同一控制 下企业合并
荣捷物流	5,000,000.00	100.00%	2018 年 5 月 24 日至 2020 年 9 月 30 日	投资设立

2、合并范围的变化

（1）以新设的方式增加的子公司

2018 年 5 月 24 日，公司新设成立子公司荣捷物流，注册资本 5,000,000.00 元，中荣股份 100% 持股，故自 2018 年 5 月 24 日起将其纳入合并财务报表范围。

（2）报告期内注销的子公司

2017 年 4 月 22 日，中山市场监管局出具《核准注销登记通知书》，对中山创富人力资源有限公司注销登记予以核准。因此核销之日起，中山创富人力资源有限公司不再纳入合并范围。

2018 年 3 月 9 日，中山市场监管局出具《核准注销登记通知书》，对中山中荣印刷包装制品有限公司注销登记予以核准。因此核销之日起，中山中荣印刷包

装制品有限公司不再纳入合并范围。

2019年4月4日，中山市场监管局出具《核准简易注销登记通知书》，对中山创富印刷技术咨询有限公司注销登记予以核准。因此核销之日起，中山创富印刷技术咨询有限公司不再纳入合并范围。

（七）具有核心意义或较强预示作用的指标

指标	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入增长率	0.42%（年化值）	9.38%	10.32%	20.23%
综合毛利率	26.59%	25.37%	23.81%	23.91%
管理费用率	4.53%	5.28%	5.48%	3.76%
研发费用率	4.14%	3.58%	3.80%	3.83%

（八）主要会计政策和会计估计

1、会计期间

会计年度自公历1月1日起至12月31日止。本财务报表所载财务信息的会计期间为2017年1月1日起至2020年9月30日止。

2、营业周期

公司经营业务的营业周期较短，以12个月作为资产和负债的流动性划分标准。

3、记账本位币

采用人民币为记账本位币。

4、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

（1）同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。公司按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额与支付的合并对价账面价值或发行股份面值总额的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

5、合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

6、现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

7、外币业务折算

外币交易在初始确认时，采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算为人民币金额。资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，因汇率不同而产生的汇兑差额，除与购建符合资本化条件资产有关的外币专门借款本金及利息的汇兑差额外，计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算，不改变其人民币金额；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额计入当期损益或其他综合收益。

8、金融工具

（1）2019 年度和 2020 年 1-9 月

①金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下三类：A、以摊余成本计量的金融资产；B、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；C、以公允价值计

量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下四类：A、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；B、金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债；C、不属于上述A或B的财务担保合同，以及不属于上述A并以低于市场利率贷款的贷款承诺；D、以摊余成本计量的金融负债。

②金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

A、金融资产和金融负债的确认依据和初始计量方法

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。但是，公司初始确认的应收账款未包含重大融资成分或公司不考虑未超过一年的合同中的融资成分的，按照《企业会计准则第14号——收入》所定义的交易价格进行初始计量。

B、金融资产的后续计量方法

a、以摊余成本计量的金融资产

采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、重分类、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

b、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

采用公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

c、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

采用公允价值进行后续计量。获得的股利（属于投资成本收回部分的除外）计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

d、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

采用公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益，除非该金融资产属于套期关系的一部分。

C、金融负债的后续计量方法

a、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

此类金融负债包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债以公允价值进行后续计量。因公司自身信用风险变动引起的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的公允价值变动金额计入其他综合收益，除非该处理会造成或扩大损益中的会计错配。此类金融负债产生的其他利得或损失（包括利息费用、除因公司自身信用风险变动引起的公允价值变动）计入当期损益，除非该金融负债属于套期关系的一部分。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

b、金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债

按照《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》相关规定进行计量。

c、不属于上述 a 或 b 的财务担保合同，以及不属于上述 a 并以低于市场利率贷款的贷款承诺

在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：A. 按照金融工具的减值规定确定的损失准备金额；B. 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》相关规定所确定的累计摊销额后的余额。

d、以摊余成本计量的金融负债

采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融负债所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销时计入当期损益。

D、金融资产和金融负债的终止确认

a、当满足下列条件之一时，终止确认金融资产：

收取金融资产现金流量的合同权利已终止；

金融资产已转移，且该转移满足《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》关于金融资产终止确认的规定。

b、金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除时，相应终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

③金融资产转移的确认依据和计量方法

公司转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：A、未保留对该金融资产控制的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；B、保留了对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：A、所转移金融资产在终止确认日的账面价值；B、因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。转移了金融资产的一部分，且该被转移部分整体满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和继续确认部分之间，按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：A、终止确认部分的账面价值；B、终止确认部分的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。

④金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

A、第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未

经调整的报价；

B、第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

C、第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

⑤金融工具减值

A、金融工具减值计量和会计处理

公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、合同资产、租赁应收款、分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或不属于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债的财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。其中，对于公司购买或源生的已发生信用减值的金融资产，按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。

对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成，且不含重大融资成分或者公司不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

对于租赁应收款、由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成且包含重大融资成分的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述计量方法以外的金融资产，公司在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加。如果信用风险自初始确认后已显著增加，公司按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

公司利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，公司在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

B、按组合评估预期信用风险和计量预期信用损失的金融工具

项 目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
其他应收款-账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
其他应收款-合并范围内关联往来组合	合并范围内关联往来	

C、按组合计量预期信用损失的应收款项

a、具体组合及计量预期信用损失的方法

项 目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收票据——银行承兑汇票	票据类型	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
应收票据——商业承兑汇票		
应收账款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款-合并范围内关联往来组合	合并范围内关联往来	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失

b、应收账款——账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账 龄	应收账款预期信用损失率(%)
1年以内（含，下同）	5.00
1-2年	10.00
2-3年	20.00
3-4年	50.00
4-5年	80.00
5年以上	100.00

⑥金融资产和金融负债的抵销

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不相互抵销。但同时满足下列条件的，公司以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：**A**、公司具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；**B**、公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，公司不对已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

(2) 2018年度和2017年度

① 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出

售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

②金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：A、持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；B、在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：A、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；B、与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；C、不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：A、按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额；B、初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累积摊销额后的余额。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：A、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动收益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初

始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。B、可供出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现时义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

③金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：A、放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；B、未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：A、所转移金融资产的账面价值；B、因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：A、终止确认部分的账面价值；B、终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

④金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

A、第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未

经调整的报价；

B、第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

C、第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

⑤金融资产的减值测试和减值准备计提方法

A、资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

B、对于持有至到期投资、贷款和应收款，先将单项金额重大的金融资产区分开来，单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。测试结果表明其发生了减值的，根据其账面价值高于预计未来现金流量现值的差额确认减值损失。

C、可供出售金融资产

a、表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括：

- i. 债务人发生严重财务困难；
- ii. 债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期；
- iii. 公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；
- iv. 债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；
- v. 因债务人发生重大财务困难，该债务工具无法在活跃市场继续交易；

vi.其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

b、表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌，以及被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化使公司可能无法收回投资成本。

本公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查。对于以公允价值计量的权益工具投资，若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过50%（含50%）或低于其成本持续时间超过12个月（含12个月）的，则表明其发生减值；若其于资产负债表日的公允价值低于其成本超过20%（含20%）但尚未达到50%的，或低于其成本持续时间超过6个月（含6个月）但未超过12个月的，本公司会综合考虑其他相关因素，诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。对于以成本计量的权益工具投资，公司综合考虑被投资单位经营所处的技术、市场、经济或法律环境等是否发生重大不利变化，判断该权益工具是否发生减值。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值回升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值回升直接计入其他综合收益。

以成本计量的可供出售权益工具发生减值时，将该权益工具投资的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益，发生的减值损失一经确认，不予转回。

9、应收款项

（1）2019年度和2020年1-9月

详见本招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“一、（八）主要会计政策和会计估计”之“7、金融工具”。

(2) 2018 年度和 2017 年度

① 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 300 万元以上（含）且占应收款项账面余额 5% 以上的款项
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

② 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

A、具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
合并范围内关联往来组合	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,经测试未发生减值的,不计提坏账准备

B、账龄分析法

账 龄	应收商业承兑汇票 计提比例(%)	应收账款 计提比例(%)	其他应收款 计提比例(%)
1 年以内（含，下同）	5.00	5.00	5.00
1-2 年	10.00	10.00	10.00
2-3 年	20.00	20.00	20.00
3-4 年	50.00	50.00	50.00
4-5 年	80.00	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00	100.00

C、单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	单项金额未达到重大标准但应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和合并范围内关联往来组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

对应收银行承兑汇票、应收利息、长期应收款等其他应收款项，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

10、存货

(1) 存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在

产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

（2）发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

（3）存货可变现净值的确定依据

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

（4）存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

（5）低值易耗品和包装物的摊销方法

①低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

②包装物

按照一次转销法进行摊销。

11、合同成本

与合同成本有关的资产包括合同取得成本和合同履约成本。

公司为取得合同发生的增量成本预期能够收回的，作为合同取得成本确认为一项资产。

公司为履行合同发生的成本，不适用存货、固定资产或无形资产等相关准则的规范范围且同时满足下列条件的，作为合同履约成本确认为一项资产：

（1）该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关，包括直接人工、直接

材料、制造费用（或类似费用）、明确由客户承担的成本以及仅因该合同而发生的其他成本；

（2）该成本增加了公司未来用于履行履约义务的资源；

（3）该成本预期能够收回。

公司对于与合同成本有关的资产采用与该资产相关的商品或服务收入确认相同的基础进行摊销，计入当期损益。

如果与合同成本有关的资产的账面价值高于因转让与该资产相关的商品或服务预期能够取得的剩余对价减去估计将要发生的成本，公司对超出部分计提减值准备，并确认为资产减值损失。以前期间减值的因素之后发生变化，使得转让该资产相关的商品或服务预期能够取得的剩余对价减去估计将要发生的成本高于该资产账面价值的，转回原已计提的资产减值准备，并计入当期损益，但转回后的资产账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该资产在转回日的账面价值。

12、长期股权投资

（1）共同控制、重大影响的判断

按照相关约定对某项安排存在共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，认定为重大影响。

（2）投资成本的确定

①同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控

制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

②非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

A、在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

B、在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

C、除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；以债务重组方式取得的，按《企业会计准则第12号——债务重组》确定其初始投资成本；以非货币性资产交换取得的，按《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》确定其初始投资成本。

（3）后续计量及损益确认方法

对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。

13、固定资产

（1）固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

（2）各类固定资产的折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20	5.00、10.00	4.75、4.50
机器设备	年限平均法	10	5.00、10.00	9.50、9.00
运输工具	年限平均法	5	5.00、10.00	19.00、18.00
电子设备	年限平均法	3	5.00、10.00	31.67、30.00
其他设备	年限平均法	5	5.00、10.00	19.00、18.00

14、在建工程

（1）在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

（2）在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

15、借款费用

（1）借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

（2）借款费用资本化期间

①当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：A、资产支出已经发生；B、借款费用已经发生；C、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

②若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

③当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，借款费用停止资本化。

（3）借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

16、 无形资产

（1）无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

（2）使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项 目	摊销年限(年)
土地使用权	50
软件	5

17、 部分长期资产减值

对长期股权投资、固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产等长期资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准

备并计入当期损益。

18、长期待摊费用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在 1 年以上（不含 1 年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

19、职工薪酬

（1）职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（2）短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（3）离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

①在职工为公司提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

②对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

A、根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义务的所属期间。同时，对设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；

B、设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

C、期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所

产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

（4）辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：①公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；②公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

（5）其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

20、股份支付

（1）股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

（2）实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

①以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可

靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

②以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

③修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

21、收入

（1）2020年1-9月

①收入确认原则

于合同开始日，公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，

并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：A、客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；B、客户能够控制公司履约过程中在建商品或服务；C、公司履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，公司考虑下列迹象：A、公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；B、公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；C、公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；D、公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；E、客户已接受该商品；F、其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

②收入计量原则

A、公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

B、合同中存在可变对价的，公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

C、合同中存在重大融资成分的，公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

D、合同中包含两项或多项履约义务的，公司于合同开始日，按照各单项履

约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

③收入确认的具体方法

按时点确认的收入

公司销售印刷包装制品等产品，属于在某一时点履行履约义务。内销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品交付给购货方，购货方按照相关标准验收或投入使用后，公司收到对方确认的结算凭据时确认收入。外销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定交付货物，在完成报关时确认收入。

（2）2017 年度、2018 年度和 2019 年度

①收入确认原则

A、销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

B、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

②收入确认的具体方法

公司主要销售印刷包装制品等产品。内销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定将产品交付给购货方，购货方按照相关标准验收或投入使用后，公司收到对方确认的结算凭据时确认收入。外销产品收入确认需满足以下条件：公司已根据合同约定交付货物，在完成报关时确认收入。

22、政府补助

（1）政府补助在同时满足下列条件时予以确认：①公司能够满足政府补助所附的条件；②公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

（2）与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或以其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

（3）与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

（4）与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

（5）政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

23、递延所得税资产、递延所得税负债

（1）根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和

负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

（2）确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

（3）资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

（4）公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：①企业合并；②直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

24、租赁

经营租赁的会计处理方法

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

（九）重大会计政策或会计估计与同行业上市公司的差异分析

公司重大会计政策或会计估计与同行业上市公司不存在明显差异。

（十）会计政策、会计估计变更情况及重大会计差错更正及其影响

1、会计政策变更及其影响

（1）财务报表格式调整

公司根据财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会〔2019〕16 号）和企业会计准则的要求编制 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。

2017 年和 2018 年，公司根据要求，将原列报项目“应收票据及应收账款”新列报为“应收票据”和“应收账款”，将“应付票据及应付账款”新列报为“应付票据”和“应付账款”，将“应收利息”、“应收股利”和“其他应收款”新列报为“其他应收款”，将“固定资产”和“固定资产清理”新列报为“固定资产”，将“在建工程”和“工程物资”新列报为“在建工程”，将“应付利息”、“应付股利”和“其他应付款”新列报为“其他应付款”，并将“管理费用”新列报为“管理费用”和“研发费用”。

（2）新金融工具准则

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下简称新金融工具准则）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整 2019 年 1 月 1 日的留存收益或其他综合收益。

新金融工具准则改变了金融资产的分类和计量方式，确定了三个计量类别：摊余成本；以公允价值计量且其变动计入其他综合收益；以公允价值计量且其变动计入当期损益。公司考虑自身业务模式，以及金融资产的合同现金流特征进行上述分类。权益类投资需按公允价值计量且其变动计入当期损益，但非交易性权益类投资在初始确认时可选择按公允价值计量且其变动计入其他综合收益（处置时的利得或损失不能回转到损益，但股利收入计入当期损益），且该选择不可撤销。

新金融工具准则要求金融资产减值计量由“已发生损失模型”改为“预期信用损失模型”，适用于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、租赁应收款。

①执行新金融工具准则对公司 2019 年 1 月 1 日财务报表的主要影响如下：

项 目	资产负债表		
	2018 年 12 月 31 日	新金融工具准则 调整影响	2019 年 1 月 1 日
应收票据	6,298,970.11	-6,298,970.11	
应收账款	504,546,759.12	-154,159,580.66	350,387,178.46
应收款项融资		160,458,550.77	160,458,550.77
短期借款	322,625,843.64	615,171.30	323,241,014.94
其他应付款	2,793,991.08	-929,398.81	1,864,592.27
一年内到期的非流动 负债	42,260,860.00	314,227.51	42,575,087.51

②2019 年 1 月 1 日，公司原金融资产和金融负债账面价值调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新金融资产和金融负债账面价值的调节表如下：

项 目	按原金融工具准则列 示的账面价值（2018 年 12 月 31 日）	重分类	重新计量	按新金融工具准则 列示的账面价值 （2019 年 1 月 1 日）
(1) 金融资产				
1) 摊余成本				
货币资金	78,644,774.15			78,644,774.15
应收票据				
按原 CAS22 列示 的余额	6,298,970.11			
减：转出至以公允 价值计量且其变动 计入其他综合收益 (新 CAS22)		-6,298,970.11		
按新 CAS22 列示 的余额				
应收账款				
按原 CAS22 列示 的余额	504,546,759.12			
减：转出至以公允 价值计量且其变动 计入其他综合收益 (新 CAS22)		-154,159,580.66		
按新 CAS22 列示 的余额				350,387,178.46

项 目	按原金融工具准则列示的账面价值（2018年12月31日）	重分类	重新计量	按新金融工具准则列示的账面价值（2019年1月1日）
其他应收款	3,337,992.47			3,337,992.47
以摊余成本计量的总金融资产	592,828,495.85	-160,458,550.77		432,369,945.08

2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益

应收款项融资				
按原 CAS22 列示的余额				
加：自摊余成本(原CAS22)转入		160,458,550.77		
按新 CAS22 列示的余额				160,458,550.77
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的总金融资产		160,458,550.77		160,458,550.77

(2) 金融负债

摊余成本

短期借款				
按原 CAS22 列示的余额	322,625,843.64			
加：自其他应付款（应付利息）转入		615,171.30		
按新 CAS22 列示的余额				323,241,014.94
应付票据	68,488,227.70			68,488,227.70
应付账款	416,654,742.13			416,654,742.13
其他应付款				
按原 CAS22 列示的余额	2,793,991.08			
减：转入短期借款（应付利息）		-615,171.30		
减：转入一年内到期的非流动负债（应付利息）		-314,227.51		
按新 CAS22 列示的余额				1,864,592.27
一年内到期的非流动负债				
按原 CAS22 列示的余额	42,260,860.00			

项 目	按原金融工具准则列示的账面价值（2018年12月31日）	重分类	重新计量	按新金融工具准则列示的账面价值（2019年1月1日）
加：自其他应付款（应付利息）转入		314,227.51		
按新 CAS22 列示的余额				42,575,087.51
长期借款	181,348,976.30			181,348,976.30
以摊余成本计量的总金融负债	1,034,172,640.85			1,034,172,640.85

③2019年1月1日，公司原金融资产减值准备期末金额调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新损失准备的调节表如下：

项 目	按原金融工具准则计提损失准备（2018年12月31日）	重分类	重新计量	按新金融工具准则计提损失准备（2019年1月1日）
贷款和应收款项/以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产				
应收账款	27,252,141.59	-8,113,662.13		19,138,479.46
应收款项融资		8,113,662.13		8,113,662.13
其他应收款	307,363.13			307,363.13
总 计	27,559,504.72			27,559,504.72

（3）新收入准则

公司自2020年1月1日起执行财政部修订后的《企业会计准则第14号——收入》（以下简称新收入准则）。根据相关新旧准则衔接规定，对可比期间信息不予调整，首次执行日执行新准则的累积影响数追溯调整2020年1月1日的留存收益及财务报表其他相关项目金额。

①执行新收入准则对公司2020年1月1日财务报表的主要影响如下：

项 目	资产负债表		
	2019年12月31日	新收入准则调整影响	2020年1月1日
预收款项	8,201,283.99	-231,942.39	7,969,341.60
合同负债	-	220,116.76	220,116.76
其他流动负债	-	11,825.63	11,825.63

②公司不存在2020年1月1日之前发生的合同变更。

2、会计估计的变更及其影响

本报告期不存在会计估计变更的情形。

3、前期会计差错更正及其影响

发行人存在因会计差错等原因调整 2017 年-2019 年原始财务报表的情形，2017 年-2019 年，会计差错更正影响净利润的金额分别为-192.20 万元、-155.56 万元和 293.54 万元，差错更正金额绝对值占调整前各年净利润的比例分别为 1.31%、1.31%及 1.71%，影响较小。2020 年 1-9 月公司不存在会计差错更正。

（十一）发行人缴纳的主要税种及享受的税收优惠政策

1、主要税种及税率

税 种	计税依据	税 率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	3%、9%、10%、13%、16%、17%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%、12%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	5%、7%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、20%、25%

注：创富咨询和创富人力在报告期内为小规模纳税人。

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明

纳税主体名称	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
公司	15%	15%	15%	15%
昆山中荣	15%	15%	15%	25%
天津中荣	15%	15%	15%	15%
创富咨询	不适用	20%	20%	20%
创富人力	不适用	不适用	不适用	20%
荣捷物流	20%	20%	20%	不适用
广东领汇	20%	20%	25%	25%
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%	25%	25%

注：原广东领汇企业营销策划有限公司已于 2020 年 3 月 16 日更名为广东领汇电子商务有限公司

2、税收优惠及批文

(1) 公司于 2015 年 10 月 10 日经广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局认定为高新技术企业，取得编号为 GR201544001375 的高新技术企业证书，有效期三年，公司 2017 年度企业所得税按 15% 的优惠税率执行。2018 年公司通过高新复审，并于 2018 年 11 月 28 日取得了广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局颁发的编号为 GR201844006369 的高新技术企业证书，有效期三年，公司 2018 年至 2020 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

(2) 昆山中荣于 2018 年 12 月 3 日取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局颁发的编号为 GR201832008526 的高新技术企业证书，有效期三年，昆山中荣 2018 年至 2020 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

(3) 天津中荣于 2016 年 12 月 9 日经天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市税务局认定为高新技术企业，取得了编号为 GR201612001135 的高新技术企业证书，有效期三年，天津中荣 2017、2018 年度企业所得税按 15% 的优惠税率执行。2019 年天津中荣通过高新复审，并于 2019 年 10 月 28 日取得了天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市税务局颁发的编号为 GR201912000074 的高新技术企业证书，天津中荣 2019 年、2020 年企业所得税按 15% 的优惠税率执行。

(4) 根据财政部、税务总局《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号）和《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2018〕77 号）规定，符合条件的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税，创富咨询 2017 至 2018 年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策；创富人力资源 2017 年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策；荣捷物流 2018 年符合该通知规定的小型微利企业范围，享受该项所得税优惠政策。

(5) 根据财政部 税务总局《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》

（财税〔2019〕13号），对小型微利企业年应纳税所得额不超过100万元的部分，减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过100万元但不超过300万元的部分，减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。荣捷物流和广东领汇2019年度和2020年1-9月符合小型微利企业的条件，该年度应纳税所得额未超过100万元，享受该项所得税优惠政策。

（十二）分部信息

分部信息详见本节“二、盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”相关内容。

（十三）发行人经注册会计师核验的非经常性损益明细表

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，公司报告期内非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润如下表：

单位：元

项 目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017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	-1,148,873.97	-348,319.37	-305,860.64	30,792.72
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)	9,484,680.84	14,397,153.88	8,869,532.47	10,126,550.67
非货币性资产交换损益	-5,679.77			
委托他人投资或管理资产的损益	139,901.68	54,441.32	20,808.33	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动收益，以及处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	12,527.78			

项 目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-876,608.90	-685,179.26	-716,481.03	-3,529,907.90
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-1,071,635.64	-1,603,960.17	-363,038.55	146,587.53
小计	6,534,312.02	11,814,136.40	7,504,960.58	6,774,023.02
减：所得税费用(所得税费用减少以“-”表示)	1,000,861.63	1,822,759.29	1,291,101.93	1,482,770.34
非经常性损益净额	5,533,450.39	9,991,377.11	6,213,858.65	5,291,252.68
少数股东损益	5,374.36	5,509.57	6,168.10	950.09
归属于母公司股东的非经常性损益净额	5,528,076.03	9,985,867.54	6,207,690.55	5,290,302.59
净利润	154,947,574.47	174,818,781.66	117,437,376.07	144,338,190.81
扣除非经常损益后的净利润	149,414,124.08	164,827,404.55	111,223,517.42	139,046,938.13
非经常损益净额占净利润的比例	3.57%	5.72%	5.29%	3.67%

（十四）财务指标

1、主要财务指标

财务指标	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	1.04	1.02	0.92	0.89
速动比率（倍）	0.83	0.80	0.66	0.60
资产负债率（母公司）	45.65%	46.20%	49.05%	51.65%
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	7.28	6.91	5.89	5.05
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	1.23%	1.54%	0.87%	0.62%
财务指标	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次）	3.70	5.39	4.20	4.97
存货周转率（次）	5.04	6.48	5.59	5.38
息税折旧摊销前利润（万元）	27,790.21	32,752.79	24,804.17	25,487.42
利息保障倍数（倍）	14.30	9.61	6.65	10.31
每股经营活动现金流量（元）	1.75	2.98	0.33	1.35
每股净现金流量（元）	0.18	0.54	-0.33	-0.62

注：各指标计算方法如下：

1.流动比率=流动资产 / 流动负债

2.速动比率=（流动资产-存货净额） / 流动负债

3.资产负债率=总负债 / 总资产

4.每股净资产=归属于母公司股东的权益 / 期末总股本

5.无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例=无形资产 / 期末净资产

6.应收账款周转率=营业收入 / 应收账款期初期末平均余额

7.存货周转率=营业成本 / 存货期初期末平均余额

8.息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息支出+折旧+摊销

9.利息保障倍数=（合并利润总额+利息支出） / 利息支出

10.每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本

11.每股净现金流量=现金及现金等价物净增加（减少）额 / 期末总股本

2、净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号--净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》要求计算如下：

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
2020年 1-9月	归属于公司普通股股东的净利润	14.99%	1.07	1.07
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.45%	1.03	1.03
2019 年度	归属于公司普通股股东的净利润	19.03%	1.21	1.21
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.95%	1.14	1.14
2018 年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.91%	0.81	0.81
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.13%	0.77	0.77
2017 年度	归属于公司普通股股东的净利润	21.92%	1.00	1.00
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.12%	0.96	0.96

每股收益和净资产收益率的计算公式为：

1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

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

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP为归属于公司普通股股东的净利润；E₀为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀为报告期月份数；M_i为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方

的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

2、基本每股收益可参照如下公式计算：

基本每股收益= P0 ÷ S

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

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益= P1 / (S0 + S1 + Si × Mi ÷ M0 - Sj × Mj ÷ M0 - Sk + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（十五）发行人盈利预测情况

发行人未作盈利预测。

（十六）资产负债表日后事项、或有事项或其他重要事项

1、重大承诺事项

截至报告期末，公司不存在需要披露的重要承诺事项。

2、资产负债表日后事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在需要披露的重大资产负债表日后事项。

3、或有事项或其他重要事项

（1）或有事项

截至报告期末，公司不存在需要披露的重要或有事项。

（2）其他重要事项

2020年4月22日，沈阳中荣与沈阳铭宇印刷设备有限公司签订合同，就双方相互出售设备达成一致，本次非货币性资产交换的具体情况如下：

单位：元

换出资产			换入资产			非货币资产交换确认的损益
类别	账面价值	公允价值	类别	公允价值	初始计量金额的确定方式	

机器设备	242,847.90	237,168.13	机器设备	207,522.12	公允价值	-5,679.77
------	------------	------------	------	------------	------	-----------

二、盈利能力分析

报告期内，公司主要经营情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度 金额
	金额	金额	增长率	金额	增长率	
营业收入	155,388.77	206,316.66	9.38%	188,630.40	10.32%	170,985.64
营业成本	114,074.56	153,979.94	7.15%	143,708.52	10.46%	130,101.97
毛利	41,314.21	52,336.72	16.51%	44,921.88	9.88%	40,883.68
营业利润	18,432.42	20,202.56	46.58%	13,782.84	-19.59%	17,140.96
利润总额	18,262.53	20,133.90	46.84%	13,711.19	-18.33%	16,787.97
净利润	15,494.76	17,481.88	48.86%	11,743.74	-18.64%	14,433.82

（一）营业收入分析

1、营业收入构成情况

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在98%以上，核心业务突出。其他业务收入主要是废纸变卖收入。营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	153,580.92	98.84%	203,913.14	98.84%	186,168.29	98.69%	169,567.04	99.17%
其他业务收入	1,807.85	1.16%	2,403.52	1.16%	2,462.11	1.31%	1,418.60	0.83%
合计	155,388.77	100.00%	206,316.66	100.00%	188,630.40	100.00%	170,985.64	100.00%

公司自成立以来，一直专注于纸制印刷包装物的研发、设计、生产和销售，已成为专注于快速消费品行业的纸制印刷包装领先供应商。报告期内，公司的营业收入分别达到170,985.64万元、188,630.40万元、206,316.66万元和155,388.77万元，保持了稳定的增长，2018年和2019年收入增长率分别为10.32%和9.38%。

（1）主营业务收入

公司在报告期内主营业务收入金额分别为169,567.04万元、186,168.29万元、

203,913.14 万元和 153,580.92 万元，呈持续增长趋势，原因主要有：

①下游市场需求变化，礼盒收入快速增加

随着国民生活水平的大幅提升，消费者的需求结构正在转化升级，发行人下游客户需求也从原来简单的包装保护功能需求向体现产品质量和消费档次以及促进消费者购买欲望等方面转变。在此背景下，由于礼盒具备了一定的礼品的附加属性，符合客户的需求，因此，报告期内，礼盒等高质量产品的收入快速增长，重要性持续增加，报告期各期，礼盒销售金额占主营业务收入的比例分别为 5.17%、7.13%、14.88% 和 16.06%。

②公司积极投入生产设备，增加供给能力，重点提升礼盒的产能。

礼盒的个性化和多样化的特点需要较多的手工工序，因此其生产规模和交付速度受到了限制。礼盒作为纸制印刷包装行业的市场需求增长热点，公司将其视为战略级增长领域，积极投放资源，保证生产供应，以适应市场需求。报告期内，中山生产基地购进自动化礼盒生产线，节约了人力成本，亦大幅度提升了礼盒的生产和交付效率；天津生产基地亦建立了礼盒生产线并陆续投入生产。这些产能布局为公司抢占礼盒市场提供了重要保障。2018 年和 2019 年，礼盒销售金额分别增长 51.45% 和 128.67%。

③公司与优质客户建立了稳定的合作关系

公司拥有优质客户群，下游客户多为全球范围内各自细分领域的领先企业，发行人凭借稳定的产品质量、较快的交付速度和精细化的服务与国际知名品牌客户建立了长期的友好合作伙伴关系。随着下游客户自身业务规模的不断增加，公司营业收入也同步增长。报告期内，公司前五大客户的收入金额分别为 87,407.75 万元、89,420.22 万元、93,214.48 万元和 70,552.00 万元。

④公司积极拓展新客户

公司在快消品印刷行业耕耘多年，积累了丰富的行业经验，在产品质量、产能与交付上具有较强的竞争优势。报告期内，公司充分发挥自身的竞争优势，不断地拓展和增加客户资源，并已成功新增多个电子、教育、健康等行业客户。报告期新增的大客户包括诺兰特、猿力教育等。

（2）其他业务收入

公司其他业务收入主要为废纸销售收入和原材料销售收入。报告期内，公司其他业务收入的金额分别为1,418.60万元、2,462.11万元、2,403.52万元和1,807.85万元。报告期公司其他业务收入占总收入比例分别为0.83%、1.31%、1.16%和1.16%，基本保持稳定。

2、营业收入按地域划分

报告期内，公司收入主要为内销收入，内销收入占营业收入的比例分别为：96.92%、97.15%、94.88%和95.85%。明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
境内	148,933.06	95.85	195,757.26	94.88	183,256.74	97.15	165,714.64	96.92
境外	6,455.71	4.15	10,559.40	5.12	5,373.65	2.85	5,271.00	3.08
合计	155,388.77	100.00	206,316.66	100.00	188,630.40	100.00	170,985.64	100.00

3、主营业务收入按产品类别划分

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
折叠彩盒	109,265.74	71.15	147,409.09	72.29	145,612.15	78.22	132,823.66	78.33
礼盒	24,665.03	16.06	30,342.26	14.88	13,269.06	7.13	8,761.50	5.17
其他	19,650.16	12.79	26,161.78	12.83	27,287.08	14.66	27,981.88	16.50
合计	153,580.92	100.00	203,913.14	100.00	186,168.29	100.00	169,567.04	100.00

根据产品形态、所用材料和生产工艺的不同，公司纸制印刷包装物销售收入按产品可分为：折叠彩盒、礼盒和其他产品销售收入。其中，彩盒为公司的主要产品之一，其报告期内销售收入金额占同期主营业务收入金额的比例分别为78.33%、78.22%、72.29%和71.15%；礼盒收入占同期主营业务收入金额的比例分别为5.17%、7.13%、14.88%和16.06%。具体情况如下：

（1）折叠彩盒收入情况

报告期内，公司折叠彩盒的销售额分别为 132,823.66 万元、145,612.15 万元、147,409.09 万元和 109,265.74 万元，2018 年和 2019 年的增长率分别为 9.63% 和 1.23%。

报告期各期，公司折叠彩盒销售收入、销售数量和平均单价情况如下：

单位：万元、万个、元/个

项目	2020 年 1-9 月		2019 年		2018 年		2017 年
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
收入金额	109,265.74	-	147,409.09	1.23%	145,612.15	9.63%	132,823.66
销售数量	346,311.80	-	458,823.17	10.19%	416,411.17	2.60%	405,840.27
平均单价	0.32	-1.79%	0.32	-8.12%	0.35	6.85%	0.33

公司折叠彩盒销售收入总体平稳，略有增长，主要是受到平均单价和销售数量变动的影响。

报告期各期折叠彩盒平均单价基本稳定，2018 年平均单价略有增长主要是因为随着行业竞争加剧，食品、保健品厂商更加重视包装在传递品牌形象、吸引消费者方面起到的重要作用，当期保健品行业客户进行包装升级，增加促销品包装、提升包装档次，因此保健品行业彩盒单价和销售收入占比均有所增长，拉高了当期彩盒产品的平均单价。

报告期各期折叠彩盒销售数量基本维持上升趋势，其中 2019 年涨幅较大，主要是公司不断拓展电子行业客户，并在 2018 年末新增电子烟等细分领域的客户，因此 2019 年开始公司对电子行业客户折叠彩盒的销售数量和金额均有明显增长。

（2）礼盒收入变动情况

报告期内，公司礼盒销售额分别为 8,761.50 万元、13,269.06 万元、30,342.26 万元和 24,665.03 万元，2018 年和 2019 年的增长率分别为 51.45% 和 128.67%。

礼盒的功能属性超越了包装的一般保护和展示功能，具备了一定的礼品的附加属性。其中产品价值较高的电子类产品和高档日化产品，更倾向于使用价格更高的礼盒包装。另外，礼盒包装也能对产品起到更好的保护作用。

报告期各期，公司礼盒销售收入、销售数量和平均单价情况如下：

单位：万元、万个、元/个

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
收入金额	24,665.03	-	30,342.26	128.67%	13,269.06	51.45%	8,761.50
销售数量	3,214.17	-	3,704.95	206.00%	1,210.77	28.53%	941.99
平均单价	7.67	-6.30%	8.19	-25.27%	10.96	17.83%	9.30

报告期各期，公司礼盒平均单价存在一定的波动，主要是因为不同应用行业和类型的礼盒结构和工艺复杂程度相差较大，导致产品定价也存在较大差异。2018年礼盒平均单价较高，主要是当期日化类和电子类礼盒订单中工艺复杂程度较高和客制化程度较高的礼盒产品占比较高，拉高了礼盒平均单价，2019年和2020年1-9月，礼盒销售规模大幅增加，新增的礼盒产品中工艺复杂程度较低且标准化程度较高的礼盒占比较多，特别是电子类产品，因此礼盒平均单价下降。

报告期内，公司礼盒销售量持续增长，2018年和2019年分别增长28.53%和206.00%，从而带动了礼盒销售收入的大幅增长，其主要原因为：①随着客户对包装产品的需求从原来简单的包装保护功能向体现产品质量和消费档次以及促进消费者购买欲望等方面转变，下游客户对礼盒的需求量大幅增加。发行人原有客户礼盒订单大幅增长，2017年至2019年，主要原有客户礼盒收入年均增长率达64.45%；②礼盒为公司近年重点发展产品，报告期公司不断拓展新的礼盒客户，2017年礼盒销售金额在100万元以上的客户有7家，2020年1-9月已增长至27家；③礼盒生产能力提高，报告期内，中山和天津生产基地的自动化礼盒生产线陆续投产，节约了人力成本，大幅度提升了礼盒的生产和交付效率。

（3）其他类收入

公司生产销售的其他类产品包括：吸塑卡、纸袋、盒（箱）配套内衬、宣传海报等简单印刷品和展架、堆头等组合印刷品。公司其他类产品主要是满足大客户一站式采购需求，公司提供多样化产品种类，便于客户提高采购效率、保证各类包装产品的品质稳定性。报告期内，其他类产品销售额分别为27,981.88万元、27,287.08万元、26,161.78万元和19,650.16万元，收入规模基本稳定。

4、主营业务收入按客户所在行业划分

公司主营业务分行业销售金额如下所示：

单位：万元

行业	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)	销售金额	占比(%)
日化	77,529.51	50.48	101,435.46	49.74	95,755.75	51.44	91,325.96	53.86
食品、保健品	45,269.06	29.48	62,674.90	30.74	63,861.24	34.30	54,608.62	32.20
电子	22,263.97	14.50	30,953.14	15.18	17,605.17	9.46	16,139.16	9.52
其他	8,518.38	5.55	8,849.63	4.34	8,946.13	4.81	7,493.30	4.42
合计	153,580.92	100.00	203,913.14	100.00	186,168.29	100.00	169,567.04	100.00

其中，日化和食品、保健品包装是公司最主要的产品，报告期内两者合计占公司主营业务收入的 86.06%、85.74%、80.48%和 79.96%。

报告期内，日化行业销售收入分别为 91,325.96 万元、95,755.75 万元、101,435.46 万元和 77,529.51 万元，总体呈现稳定上升趋势。主要是因为公司深化了与日化行业大客户合作的同时，新增了较多日化行业的客户，并且礼盒等高价产品占比增加，因此日化行业销售数量和单价均略有提升。

报告期内，食品、保健品行业收入分别为 54,608.62 万元、63,861.24 万元、62,674.90 万元和 45,269.06 万元，2018 年较 2017 年食品、保健品行业收入增长较高，主要原因为：（1）保健品客户进行包装升级，增加促销品包装、提升包装档次，因此销售数量和单价均有所增加；（2）公司天津生产基地引进了礼盒生产线，生产能力增强，获得了原有客户的部分礼盒订单。2019 年和 2020 年 1-9 月食品、保健品行业收入基本保持稳定，无重大变化。

此外，公司大力拓展电子行业，2018 年和 2019 年逐步新增了诺兰特等电子行业大客户，2019 年电子行业包装销售规模大幅增加，且电子行业高价值产品占比增加，因此，2019 年起电子行业收入金额大幅增加，电子行业销售占比增加。

（二）营业成本构成及变动分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务成本	113,993.51	99.93	153,947.59	99.98	143,517.00	99.87	130,046.60	99.96
其他业务成本	81.05	0.07	32.34	0.02	191.52	0.13	55.36	0.04
合计	114,074.56	100.00	153,979.94	100.00	143,708.52	100.00	130,101.97	100.00

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比重在99%以上，其他业务成本占比低于1%，与营业收入构成情况相匹配。

报告期内，公司主营业务成本按成本项目列示如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
直接材料	78,482.78	68.85	105,557.56	68.57	96,165.15	67.01	87,102.32	66.98
直接人工	12,095.77	10.61	16,556.60	10.75	14,979.53	10.44	14,155.17	10.88
制造费用	23,414.96	20.54	31,833.44	20.68	32,372.32	22.56	28,789.11	22.14
合计	113,993.51	100.00	153,947.59	100.00	143,517.00	100.00	130,046.60	100.00

报告期内，公司主营业务成本主要包括直接材料、直接人工和制造费用，产品成本结构基本保持稳定。

直接材料占主营业务成本比重最高，报告期分别为66.98%、67.01%、68.57%和68.85%。公司直接材料主要包括白板纸、白卡纸、瓦楞纸、双胶纸、铜版纸、油墨等。报告期各期，直接材料占比基本稳定。

直接人工和制造费用是公司主营业务成本的重要组成部分。直接人工报告期各期占比分别为10.88%、10.44%、10.75%和10.61%。制造费用占比分别为22.14%、22.56%、20.68%和20.54%。

2、营业成本波动分析

报告期内，公司的营业成本变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
营业收入	155,388.77	0.42%	206,316.66	9.38%	188,630.40	10.32%	170,985.64
营业成本	114,074.56	-1.22%	153,979.94	7.15%	143,708.52	10.46%	130,101.97
营业成本率	73.41%	-1.22	74.63%	-1.55	76.19%	0.10	76.09%

注：营业成本率变动单位为百分点。

报告期内，公司营业成本变动率与营业收入变动率变动趋势总体匹配，不存在重大差异。但受到原材料价格变动、产品结构变动和销售价格变动等因素的影响，两者存在微小差异，整体保持稳定。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利结构分析

报告期内，公司的毛利情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
主营业务	39,587.42	95.82	49,965.54	95.47	42,651.30	94.95	39,520.44	96.67
其他业务	1,726.80	4.18	2,371.18	4.53	2,270.58	5.05	1,363.24	3.33
合计	41,314.21	100.00	52,336.72	100.00	44,921.88	100.00	40,883.68	100.00

报告期各期，公司实现毛利金额分别为 40,883.68 万元、44,921.88 万元、52,336.72 万元和 41,314.21 万元，毛利增长趋势与营业收入增长趋势基本一致。

报告期内，公司营业毛利主要来自于主营业务毛利。报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
折叠彩盒	26,571.59	67.12	36,896.57	73.84	32,740.94	76.76	31,394.61	79.44
礼盒	7,803.50	19.71	7,219.17	14.45	4,517.76	10.59	2,503.08	6.33
其他	5,212.33	13.17	5,849.81	11.71	5,392.60	12.64	5,622.76	14.23
合计	39,587.42	100.00	49,965.54	100.00	42,651.30	100.00	39,520.44	100.00

报告期内，公司各类产品毛利结构基本保持稳定，其中折叠彩盒产品销售毛利占比较高，各期占同期主营业务毛利的比例均超过 65%，报告期内礼盒毛利占比上升较快，主要系礼盒销售金额上升所致。

2、毛利率变化情况分析

（1）毛利率变化情况

报告期内，公司综合毛利率和主营业务毛利率如下表所示：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
综合毛利率	26.59%	25.37%	23.81%	23.91%
主营业务毛利率	25.78%	24.50%	22.91%	23.31%

如上表所示，公司报告期内综合毛利率和主营业务毛利率基本保持稳定，略有上升。2018年主营业务毛利率相比2017年无重大变化。2019年主营业务毛利和综合毛利率小幅上涨主要是由于折叠彩盒类产品毛利率回升所致，2020年1-9月主营业务毛利和综合毛利率持续上涨，主要是因为礼盒产品毛利率提升且收入占比增加。

（2）各类别产品毛利率变动情况

报告期内，公司各类别产品毛利率变动情况如下表所示：

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
主营业务毛利率	25.78%	1.27%	24.50%	1.59%	22.91%	-0.40%	23.31%
其中：折叠彩盒	24.32%	-0.71%	25.03%	2.55%	22.49%	-1.15%	23.64%

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
礼盒	31.64%	7.85%	23.79%	-10.25%	34.05%	5.48%	28.57%
其他	26.53%	4.17%	22.36%	2.60%	19.76%	-0.33%	20.09%

报告期内，公司主要产品毛利率情况如下：

①折叠彩盒产品毛利率波动分析

2018年公司折叠彩盒产品毛利率较2017年有小幅下降，主要原因包括：①2018年收到纸张市场价格变动的的影响，公司纸张全年平均采购价格较2017年小幅度上涨，材料成本上升；②2018年中山生产基地搬迁，过渡期两地生产和设备重装调试导致制造费用上升。

2019年公司折叠彩盒产品毛利率较2018年有所回升，主要是原因包括：①2019年纸张平均采购价格低于2018年和2017年的水平，而产品销售价格的调整滞后于原材料价格的变化；②企业采用提高自动化水平、提高工作效率等方式控制成本。

2020年1-9月公司折叠彩盒类产品毛利率较2019年无明显变化。

②礼盒类产品毛利率波动分析

2018年礼盒类产品毛利增长，主要原因在于产品结构变化。当期公司礼盒销售规模增加，新增的礼盒订单中客制化促销产品订单占比较高，而这部分订单由于其个性化和交期短等特点，毛利率较高，从而拉高了公司礼盒产品毛利率。

2019年礼盒毛利下降，主要原因在于受到产品结构变化和耗损率变化的影响。具体如下：A、产品结构变化：2019年公司礼盒产品的规模大幅增加，新增的礼盒产品中低毛利的产品占比较高，导致礼盒整体毛利水平也有所下降；B、新产线产品生产效率较低：新建的礼盒生产基地业务开展初期耗损率较高，产能未充分利用，成品合格率较低，导致单位成本增高，毛利下降。

2020年1-9月礼盒毛利有所回升，主要是因为A、生产效率提升。公司采取了多种措施提高礼盒产线生产效率，包括对生产过程进行自动化改进，提高员工生产效率，控制材料成本，降低损耗等；B、产品结构变化。产品品类增加，产

品的结构和工艺更为复杂，产品利润空间提升，因此公司礼盒毛利回升。

3、与同行业可比上市公司毛利率比较分析

发行人选择同行业可比公司主要从与所处行业、产品类型、下游应用领域等角度出发，选取所处行业为造纸和纸制品业且主要产品为纸制印刷包装物的上市公司，选取的可比公司产品类似，下游应用领域存在一定程度相似。

报告期内，同行业可比上市公司综合毛利率情况如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
翔港科技	21.06%	18.53%	23.16%	26.02%
环球印务	未披露	22.03%	20.64%	19.65%
吉宏股份	未披露	20.29%	18.45%	15.58%
裕同科技	30.33%	30.03%	28.50%	31.54%
劲嘉股份	37.53%	41.95%	43.66%	44.11%
行业平均	29.64%	26.57%	26.88%	27.38%
可比上市公司指标范围	21.06%-37.53%	18.53%-41.95%	18.45%-43.66%	15.58%-44.11%
本公司	26.59%	25.37%	23.81%	23.91%

注：数据来源于 Wind 资讯；吉宏股份 2017 年引入了互联网业务，其毛利率数据为其年报中披露的“包装业务毛利率”。环球印务于 2018 年收购移动互联网广告业务，其毛利数据为其年报中披露的“造纸及纸制品业毛利率”，上述两家公司 2020 年三季度报告未披露分行业毛利率。

报告期内，公司毛利率比较稳定且处于行业毛利率范围内，略低于同行业平均水平。公司与同行业可比上市公司销售的产品均属于包装印刷大类，但不同企业间在产品类别、产品工艺、销售规模和客户特征方面等存在较大差异。

报告期内，裕同科技和劲嘉股份平均毛利率高于公司，其原因为裕同科技主要产品为消费电子类产品包装，劲嘉股份主要产品为烟标产品，其产品附加值均较高，下游应用领域产品价值高，因此利润空间较大。

（四）税金及附加分析

报告期内，公司税金及附加的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
----	-----------	--------	--------	--------

房产税	444.20	601.83	485.96	277.44
城市维护建设税	412.60	566.17	557.29	400.96
教育费附加	167.22	252.65	253.56	180.29
地方教育附加	111.48	168.41	169.09	120.20
印花税	65.16	84.68	89.36	79.73
土地使用税	63.86	94.50	118.02	111.92
其他	4.08	11.94	34.10	3.55
合计	1,268.59	1,780.20	1,707.40	1,174.09

2018年-2020年1-9月，公司税金及附加金额整体上保持稳定。2017年税金及附加金额较低，主要是因为2017年公司城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加金额较低，2016年天津中荣采购了较多固定资产从而形成较大金额的增值税进项税，当年并未完全抵扣，于2017年对这部分进项税进行了抵扣，因此2017年缴纳的增值税减少，对应城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加随之减少。另外，由于公司新建厂房的主体工程在2017年、2018年陆续验收并投入使用，因此房产税持续增加。

（五）期间费用分析

报告期内，公司期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占收入比	金额	占收入比	金额	占收入比	金额	占收入比
销售费用	6,902.45	4.44%	9,861.89	4.78%	8,964.80	4.75%	7,577.82	4.43%
管理费用	7,045.67	4.53%	10,889.81	5.28%	10,343.30	5.48%	6,437.34	3.76%
研发费用	6,426.38	4.14%	7,390.10	3.58%	7,161.77	3.80%	6,551.19	3.83%
财务费用	1,380.71	0.89%	2,279.63	1.10%	2,394.79	1.27%	2,028.08	1.19%
期间费用合计	21,755.21	14.00%	30,421.43	14.75%	28,864.66	15.30%	22,594.43	13.21%

注：根据《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），2018年1月1日起，研发费用在利润表中单独列示。

报告期内，公司期间费用合计金额分别为22,594.43万元、28,864.66万元、

30,421.43 万元和 21,755.21 万元，占营业收入的比例分别为 13.21%、15.30%、14.75% 和 14.00%。

2018 年，公司期间费用金额占比较高的原因为：①中山生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 1,521.37 万元；②公司邀请主要客户参加了公司庆典活动，庆典策划与执行费用 299.04 万元。③新建办公楼的使用及搬迁时的两地办公导致销售费用和管理费用中的折旧及摊销、办公及水电费、物料消耗费均相应增长，上述费用较 2017 年合计增加 797.25 万元。

2019 年，公司期间费用金额占比较高的原因为：①当期公司总人数增加，且随着销售和利润增加，人均薪酬增加，因此期间费用中的薪酬福利费同比增加 2,450.26 万元；②报告期公司持续对财务、生产、仓管等信息系统进行升级，信息系统摊销增加。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用金额分别为 7,577.82 万元、8,964.80 万元、9,861.89 万元和 6,902.45 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.43%、4.75%、4.78% 和 4.44%。公司销售费用主要为运输费和薪酬费用等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
薪酬及福利费用	2,331.39	3,684.56	2,554.79	2,057.69
运输费	2,494.39	3,309.76	4,171.82	3,756.91
出口费用	497.15	546.39	230.47	165.47
业务招待费	451.40	623.16	590.85	618.15
办公费	247.21	298.48	299.58	225.73
汽车费用	185.31	311.31	279.30	139.22
租赁费	177.92	242.13	322.88	274.20
折旧与摊销	79.17	103.41	85.23	68.21
差旅费	60.61	196.76	181.86	112.99
其他	377.90	545.94	248.03	159.24
合计	6,902.45	9,861.89	8,964.80	7,577.82

（1）运输费

公司销售的产品主要由发行人负责运输至客户指定地点，少量产品的交货模式为客户自提。报告期内，公司运输费分别为 3,756.91 万元、4,171.82 万元、3,309.76 万元和 2,494.39 万元。

报告期内，公司运费与营业收入匹配关系如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
运费	2,494.39	3,309.76	4,171.82	3,756.91
营业收入	155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
占比	1.61%	1.60%	2.21%	2.20%

2018 年相比 2017 年公司运费与营业收入变化基本一致。2019 年运费呈现下降的趋势，主要是因为 2018 年 5 月 24 日，公司新设成立子公司荣捷物流，2018 年下半年开始逐渐由子公司荣捷物流提供华南地区的产成品运输服务。①考虑第三方物流供应商自留利润的影响，合并报表层面，荣捷物流提供运输服务的成本低于采用第三方供应商提供运输服务的成本；②荣捷物流的薪酬福利、折旧摊销等成本支出在合并报表中纳入销售费用中薪酬及福利费用和折旧摊销科目核算，2019 年荣捷物流的薪酬福利和折旧摊销成本合计为 504.73 万元；③2019 年起公司对于其他地区的物流引入了更多备选供应商进行询价，充分竞争，并且油费有所下降，因此物流运输的单价下降。综上 2019 年运输费占营业收入的比例下降。2020 年 1-9 月相比 2019 年公司运费与营业收入变化基本一致。

（2）薪酬及福利费

销售人员薪酬是公司销售费用的主要组成部分，报告期内分别为 2,057.69 万元、2,554.79 万元、3,684.56 万元和 2,331.39 万元。报告期内，销售人员人均薪酬费用金额分别为 18.37 万元、17.50 万元、18.06 万元和 11.43 万元。2018 年销售人员平均薪酬略低于 2017 年，主要原因为公司成立自己的物流公司，2018 年下半年开始公司销售人员汇总包含物流公司的运输人员，该部分员工工资相对较低，使得 2018 年销售人员人均薪酬费用金额下降。2019 年销售人员平均薪酬略有上升，主要是因为公司销售收入增长，在稳固原有客户群体的同时，与扩大了与新客户的合作规模，并且 2019 年公司业绩指标完成情况超出预期，满足了公

司特殊年度奖励的条件，因此销售人员的总奖金增加，平均薪酬上升。2020年1-9月，由于部分绩效奖励需在年度终了综合全年销售实现情况确定和计提，1-9月的薪酬中未反映该部分奖金。

报告期内，公司销售人员薪酬费用如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
平均人数（人）	204	204	146	112
职工薪酬（万元）	2,331.39	3,684.56	2,554.79	2,057.69
人均薪酬费用（万元/人）	11.43	18.06	17.50	18.37

注：2020年1-9月的人均薪酬数据为9个月的人均薪酬。

（3）与同行业比对分析

报告期内，发行人与同行业可比上市公司销售费用率如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
翔港科技	5.18%	5.72%	5.59%	5.18%
环球印务	2.97%	3.08%	5.55%	6.65%
吉宏股份	38.03%	24.37%	26.43%	14.05%
裕同科技	2.95%	4.80%	4.44%	4.34%
劲嘉股份	2.72%	3.64%	3.47%	3.57%
行业平均	10.37%	8.32%	9.10%	6.76%
可比上市公司指标范围	2.72%-38.03%	3.08%-24.37%	3.47%-26.43%	3.57%-14.05%
剔除吉宏股份的行业平均	3.45%	4.31%	4.76%	4.93%
发行人	4.44%	4.78%	4.75%	4.43%

数据来源：Wind 资讯

公司销售费用率显著低于行业平均水平。主要是因为吉宏股份的业务发生变化导致行业平均销售费用率较高，吉宏股份2017年新增“吉客印”电商业务，由于电商行业的特性，相关的销售运费、广告费支出金额大幅增加，2018年、2019年随着吉宏股份电商等互联网业务收入占总营业收入的比例进一步扩大，销售费用进一步增加，2020年互联网业务持续增加，再加上受疫情影响互联网To C端业务物流成本相应增加，导致销售费用大幅增长。

剔除吉宏股份的影响，公司销售费用率与其他同行业可比上市公司的平均值

基本一致。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用金额分别为 6,437.34 万元、10,343.30 万元、10,889.81 万元和 7,045.67 万元，占当期营业收入的比例分别为 3.76%、5.48%、5.28% 和 4.53%。公司管理费用主要为薪酬及福利费等，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
薪酬及福利费用	3,645.86	5,510.54	4,201.86	3,368.32
折旧及摊销	797.26	923.31	696.73	535.25
办公及水电费	336.07	674.22	601.39	331.67
环境保护费	314.21	361.62	232.99	133.24
汽车费用	268.08	482.52	458.98	322.95
物料消耗费	264.67	349.25	378.91	103.73
咨询顾问费	209.76	675.55	337.09	246.76
业务招待费	205.33	379.49	327.66	327.17
租赁费	170.13	207.72	223.08	59.92
股份支付费用	119.06	176.32	47.22	-
差旅费	41.74	162.07	156.68	159.22
新厂筹备及庆典费	-	-	1,820.42	-
其他	673.51	987.20	860.27	849.11
合计	7,045.67	10,889.81	10,343.30	6,437.34

2018 年管理费用较高的主要原因为：①中山生产基地由老厂搬迁至新厂，发生新厂筹备费用 1,521.37 万元；②公司邀请主要客户参加了公司庆典活动，庆典策划与执行费用 299.04 万元；③公司提升员工福利待遇导致薪酬与福利费上涨 833.54 万元；④新建办公楼的使用及搬迁时的两地办公导致折旧及摊销、办公及水电费、物料消耗费均相应增长，2018 年相比 2017 年增加 706.38 万元。

2019 年管理费用较高的主要原因为：①员工福利待遇持续增加，薪酬与福利费上涨 1,308.68 万元；②报告期公司持续对财务、生产、仓管等信息系统进行升级，信息系统摊销增加，因此折旧和摊销增加 226.58 万元。

（1）薪酬及福利费

管理人员薪酬是公司管理费用的主要组成部分，报告期内分别为 3,368.32 万元、4,201.86 万元、5,510.54 万元和 3,645.86 万元，占当期营业收入的比例分别为 1.97%、2.23%、2.67%和 2.35%。报告期内，管理人均薪酬费用金额分别为 18.71 万元、21.55 万元、27.83 万元和 18.05 万元，呈持续增长状态，2019 年由于业绩完成情况超出预期，年终奖金金额较高，因此管理费用人均薪酬涨幅较高。报告期内，公司一方面严格控制岗位人数以降低管理成本，另一方面保持在同地域与同行业中的薪酬优势以吸引人才和保证人员的相对稳定。

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
平均人数（人）	202	198	195	180
薪酬及福利费（万元）	3,645.86	5,510.54	4,201.86	3,368.32
年度人均薪酬费用（万元/人）	18.05	27.83	21.55	18.71

（2）与同行业比对分析

报告期内，发行人与同行业可比上市公司管理费用率如下：

公司名称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	9.26%	11.13%	8.00%	6.67%
环球印务	2.43%	2.62%	4.20%	4.74%
吉宏股份	2.12%	3.27%	2.61%	3.54%
裕同科技	6.53%	6.69%	5.85%	6.06%
劲嘉股份	4.77%	6.56%	8.51%	8.97%
行业平均	5.02%	6.05%	5.84%	6.00%
可比上市公司指标范围	2.12%-9.26%	2.62%-11.13%	2.61%-8.51%	3.54%-8.97%
发行人	4.53%	5.28%	5.48%	3.76%

数据来源：Wind 资讯

备注：根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2018】15 号），研发费用单独列示于利润表，因此此处计算的 2017 年至 2019 年同行业管理费用率均不含研发费用。

公司管理费用率处于同行业可比上市公司指标范围之内，公司管理费用率低于行业平均水平。具体情况如下：

（1）2019 年翔港科技管理费用率大幅增加，

翔港科技管理费用率的增长主要是因为当期翔港科技提升子公司员工福利待遇，管理人员薪酬水平增加，导致管理费用中职工薪酬大幅增加，因此，管理费用率大幅提升。

（2）公司有较高的管理效率

公司管理费用率较低主要是因为公司具有较高的管理效率。公司管理人员薪酬费用与营业收入的比率低于翔港科技、劲嘉股份和裕同科技，但公司人均薪酬费用高于同行业可比上市公司，表明公司管理效率较高。

公司管理人员薪酬费用与营业收入的比率与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	5.20%	3.23%	3.00%
环球印务	1.36%	1.65%	2.16%
吉宏股份	1.45%	1.37%	2.01%
裕同科技	3.36%	3.03%	3.05%
劲嘉股份	3.17%	3.66%	3.82%
行业平均	2.91%	2.59%	2.81%
公司	2.67%	2.23%	1.97%

数据来源：Wind 资讯，2020 年三季报未公布管理人员薪酬费用金额，因此对比期仅为 2017 年度至 2019 年度。

公司人均管理薪酬费用与同行业可比上市公司对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	21.14	15.19	12.11
环球印务	14.33	11.72	15.52
吉宏股份	8.15	6.93	4.73
裕同科技	15.35	11.34	13.39
劲嘉股份	17.29	17.82	16.11
行业平均	15.25	12.60	12.37
公司	27.83	21.55	18.71

注：同行业可比上市公司管理人员人均薪酬费用为当年管理人员薪酬费用/年末管理人

员数量；管理人员薪酬费用与年末管理人员数量来源于 Wind 资讯。2020 年季报未公布管理人员薪酬费用和管理人员数量。

3、研发费用

公司的研发模式分为自主开发、定制开发及预研三大类。其中，自主开发，又称“0-1 模式”，是指基于对下游市场的了解、调研，公司在新材料、新印刷工艺以及某一细分产品门类的研究、探索，并最终将研发成果向客户推广；定制开发，又称“1-N 模式”，是指基于客户采购意向，将客户对包装产品的构思与概念转化为实际产品；预研模式是指先进技术研究院关于包装行业的未来发展趋势的前瞻性研究。

（1）总体分析

报告期内，公司研发支出金额分别为 6,551.19 万元、7,161.77 万元、7,390.10 万元和 6,426.38 万元，占当期营业收入的比例分别为 3.83%、3.80%、3.58% 和 4.14%，总金额呈逐年增长趋势，与公司业务规模相匹配。公司研发支出主要包括研发材料支出和研发人员工资等。明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
耗用材料	2,894.31	3,524.29	3,319.70	3,325.77
人员工资	2,725.10	2,991.65	2,979.83	2,577.01
折旧及其他	806.97	874.16	862.24	648.41
合计	6,426.38	7,390.10	7,161.77	6,551.19

（2）同行业对比分析

报告期内，发行人与同行业可比上市公司研发费用率如下：

公司名称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	5.09%	4.80%	3.56%	4.20%
环球印务	1.87%	1.94%	2.90%	1.69%
吉宏股份	1.55%	2.12%	1.53%	2.07%
裕同科技	4.49%	4.42%	3.68%	3.10%
劲嘉股份	5.03%	4.40%	4.16%	4.30%
行业平均	3.61%	3.54%	3.17%	3.07%

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
可比上市公司指标范围	1.55%-5.09%	1.94%-4.80%	1.53%-4.16%	1.69%-4.30%
发行人	4.14%	3.58%	3.80%	3.83%

报告期各期，发行人研发费用率与同行业基本一致，无重大差异。

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	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	1,372.65	2,337.75	2,425.42	1,803.34
减：利息收入	129.64	93.69	70.18	54.07
汇兑损益	-44.77	-137.41	-94.44	96.21
手续费	66.09	104.12	23.34	120.54
现金折扣	116.38	68.86	110.64	62.06
合计	1,380.71	2,279.63	2,394.79	2,028.08

报告期内，公司财务费用占营业收入的比例分别为 1.19%、1.27%、1.10% 和 0.89%。公司的财务费用主要为利息支出。2018 年财务费用增加主要是由于公司正处在扩张期间，多地正在进行厂房建设，银行借款增加导致利息支出增加。2020 年 1-9 月财务费用下降主要是因为公司基建工程基本完工，借款减少，因此利息支出减少。

（六）其他收益

报告期内，发行人其他收益分别为 1,027.31 万元、897.87 万元、1,425.64 万元和 960.36 万元。

报告期各期间，发行人其他收益如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
与资产相关的政府补助	573.18	573.81	450.74	284.92
与收益相关的政府补助	375.29	835.90	436.21	727.73
个税手续费返还	11.89	15.92	10.92	14.66

合计	960.36	1,425.64	897.87	1,027.31
----	--------	----------	--------	----------

政府补助明细如下：

1、2020年1-9月

(1) 与资产相关的政府补助

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
天津北辰经济技术开发区企业发展资金	1,606.67	-	72.30	1,534.37	其他收益	《关于拨付天津中荣印刷科技有限公司企业发展资金的通知》(津辰经开管发(2014)8号)
2015年天津市工业企业技术改造专项资金	166.67	-	7.50	159.17	其他收益	天津市工业和信息化委市财政局《关于下达2015年天津市工业企业技术改造专项资金计划的通知》(津工信投资(2015)4号)
中山火炬开发区重大技术改造专项基金	147.03	-	45.63	101.40	其他收益	《火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书》(火炬委办会函(2016)36号)
2016年智能制造试点示范项目(数字化印刷IP2.0)	120.83	-	37.50	83.33	其他收益	广东省经济和信息化委广东省财政厅《关于下达2016年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知》(粤经信创新(2016)75号)
2016年度中山市新三百培育企业扶持资金	112.77	-	19.15	93.62	其他收益	《关于组织申报2016年技术改造专项资金——“新三百”培育企业项目专题的通知》(中经信(2016)80号)
2016年中山市技术改造专项资金—技术改造专题无偿补助(数字化印刷IP2.0)	57.70	-	17.91	39.79	其他收益	《关于下达2016年中山市技术改造专项资金-技术改造专题无偿补助和贷款贴息类项目资助计划的预通知》(中山市经济和信息化局)
中山市2016年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)(数字化印刷IP2.0)	299.78	-	29.10	270.77	其他收益	《关于下达2016年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)专题项目资助计划的通知》(中经信(2016)715号)
2016年度北辰区企业信息化示范项目奖励资金	12.50	-	4.50	8.00	其他收益	《关于2016年度北辰区企业信息化示范项目的通知》(津辰工信发(2017)7号)
北辰区工业技术改造项目扶持专项资金	32.63	-	3.50	29.14	其他收益	《关于推荐天津滨海环球印务有限公司等六家企业申报2016年度北辰区工业技术改

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
						造项目扶持专项资金的意见书》(天津北辰经济技术开发区管理委员会(2016)21号)
2017年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助(印刷包装自动化技术改造项目)	548.04	-	53.04	495.00	其他收益	《关于下达2017年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助计划的通知》(中经信〔2017〕890号)
2017年省级工业和信息化专项资金(支持企业技术改造)项目	215.50	-	20.86	194.65	其他收益	《关于下达2017年省级工业和信息化专项资金(支持企业技术改造)项目扶持计划的通知》(中经信〔2018〕42号)
中山火炬开发区扶持重点产业发展(印刷包装自动化技术改造项目)	415.18	-	40.18	375.00	其他收益	《关于印发《中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法(修订)》的通知》(中开管办〔2017〕128号)
2017年度北辰区工业技术改造项目鼓励资金	101.12	-	9.38	91.74	其他收益	《关于推荐北辰经济开发区企业申报2017年度北辰区鼓励工业企业技术改造项目扶持资金申报工作的意见书》(天津北辰经济技术开发区管理委员会(2017)40号)
2018年中山市工业发展专项资金	64.40	-	6.59	57.81	其他收益	《关于下达2018年中山市工业发展专项资金(龙头骨干培育企业技术改造专题项目)资助计划的通知》(中经信〔2018〕913号)
2018年度工业技改项目配套补助(印刷包装自动化技术改造项目)	70.00	-	7.16	62.84	其他收益	《关于印发《中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法(修订)》的通知》(中开管办〔2017〕128号)
2018年省级促进经济发展专项资金(中荣印刷工业互联网云平台)	169.10	-	35.39	133.71	其他收益	《关于下达2018年省级促进经济发展专项(企业技术改造用途)资金(支持工业互联网发展)标杆示范项目资助资金的通知》(中工信〔2019〕436号)
2019年市工业企业技术改造事后奖(普惠性)项目扶持省级资金(印刷包装自动化技术改造项目)	273.10	-	26.43	246.67	其他收益	《关于下达2019年中山市工业企业技术改造事后奖补(普惠性)项目扶持计划的通知》(中工信〔2019〕476号)

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
中山市工业和信息化局2019年工业发展龙头骨干企业技术改造项目补助	528.59	-	44.05	484.54	其他收益	《关于下达2019年中山市工业发展专项资金（龙头骨干培育企业技术改造专题）项目资助计划的通知》（中工信〔2019〕578号）
2018年度天津市智能制造专项资金项目（多元化创新改进增产项目）	41.23	-	7.65	33.58	其他收益	《关于下达2018年度天津市智能制造专项资金项目计划的通知》（津工信财〔2018〕7号）
2018年度北辰区两化融合项目资金	43.67	-	16.38	27.30	其他收益	《关于申报2017年度、2018年度北辰区两化融合示范项目的通知》（津辰工信发〔2017〕43号）
2018年度天津市智能制造专项资金项目（高端纸制包装印刷品数字化工厂制造新模式应用项目）	768.02	-	43.55	724.46	其他收益	《关于下达2018年度天津市智能制造专项资金项目计划的通知》（津工信财〔2018〕7号）
2019年度中山市工业发展专项资金（技术改造专题项目）地方配套扶持资金	-	528.59	25.42	503.17	其他收益	《关于印发〈中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法（修订）〉的通知》（火炬党政办〔2019〕25号）
2019年度中山市高端装备制造产业发展资金（支持工作母机产品应用推广专题）	-	6.56	0.12	6.44	其他收益	《关于中山市2019年高端装备制造产业发展资金（支持工作母机产品应用推广专题）项目拟资助计划的公示》
合计	5,794.51	535.15	573.18	5,756.49		

(2) 与收益相关且用于补偿公司已发生的相关成本费用或损失的政府补助

单位：万元

项目	金额	列报项目	说明
2019年第三批天津市智能制造专项资金	225.00	其他收益	天津市工业和信息化局 市委网信办 市发展改革委 市科技局 市财政局《关于发布2019年第三批天津市智能制造专项资金项目申报指南的通知》（津工信财〔2019〕15号附件20）
防疫惠企九项措施奖补	35.43	其他收益	昆山市人民政府《关于支持企业有效应对疫情稳定经济增长若干政策》（昆政发〔2020〕4号）
2019年瞪羚企业奖励金	20.00	其他收益	《天津市创新型企业领军计划》津政发〔2019〕17号
职业技能培训补贴	17.21	其他收益	天津市人社局、天津市财政局关于印发天津市职业技能培训补贴管理暂行办法的通知（津人社局发

项 目	金额	列报项目	说明
			(2019) 26号)
2020年第三批北辰区企业职工线上培训补贴	16.80	其他收益	天津市人社局、天津市财政局《关于在新冠肺炎疫情防控期间支持企业职工职业技能培训工作的通知》(津辰人社发〔2020〕13号)
援企稳岗失业险返还	15.06	其他收益	市人社局 市财政局《关于进一步做好失业保险稳岗返还政策支持疫情防控工作的通知》(津人社办发〔2020〕26号)
信息化和工业化融合管理体系建设项目	15.00	其他收益	天津市工业和信息化局 市委网信办 市发展改革委 市科技局 市财政局《关于发布2019年第二批天津市智能制造专项资金项目申报指南的通知》(津工信财〔2019〕6号附件5)
“十佳和谐发展企业”补贴	10.00	其他收益	中共淀山湖镇委员会《关于表彰2019年度加快创新转型推进高质量发展先进企业的决定》(淀委发〔2020〕12号)
昆山市就业促进中心稳岗补贴	7.89	其他收益	《关于实施苏州市2020年稳岗返还政策的通告》
2019年度援企稳岗补贴	6.13	其他收益	沈阳市人力资源和社会保障局、沈阳市财政局《关于提高我市失业保险稳岗补贴返还比例的通知》(沈人社发〔2020〕74号)
企业标准化建设补贴	5.00	其他收益	昆山市安监局《关于印发<工贸企业标准化建设补助实施办法(试行)>、<安全文化建设示范企业补助实施办法(试行)>的通知》(昆安监〔2015〕223号)
专利资助金	1.78	其他收益	《北辰区专利资助管理办法》(津辰知识产权规〔2019〕1号)
小 计	375.29		

2、2019年

(1) 与资产相关的政府补助

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
天津北辰经济技术开发区企业发展资金	1,703.07	-	96.40	1,606.67	其他收益	《关于拨付天津中荣印刷科技有限公司企业发展资金的通知》(津辰经开管发〔2014〕8号)
2015年天津市工业企业技术改造专项资金	176.67	-	10.00	166.67	其他收益	市工业和信息化委市财政局《关于下达2015年天津市工业企业技术改造专项资金计划的通知》(津工信投资〔2015〕4号)
中山火炬开发区重大技术改造专项基金	207.86	-	60.84	147.03	其他收益	《火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书》(火炬委办会函〔2016〕36号)
2016年智能制造	170.83	-	50.00	120.83	其他收益	广东省经济和信息化委广东

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
试点示范项目(数字化印刷 IP2.0)						省财政厅《关于下达 2016 年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知》(粤经信创新〔2016〕75 号)
2016 年度中山市新三百培育企业扶持资金	138.30	-	25.53	112.77	其他收益	《关于组织申报 2016 年技术改造专项资金——“新三百”培育企业项目专题的通知》(中经信〔2016〕80 号)
2016 年中山市技术改造专项资金—技术改造专题无偿补助(数字化印刷 IP2.0)	81.57	-	23.87	57.70	其他收益	《关于下达 2016 年中山市技术改造专项资金-技术改造专题无偿补助和贷款贴息类项目资助计划的预通知》(中山市经济和信息化局)
中山市 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)(数字化印刷 IP2.0)	338.46	-	38.68	299.78	其他收益	《关于下达 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)专题项目资助计划的通知》(中经信〔2016〕715 号)
2016 年度北辰区企业信息化示范项目奖励资金	18.50	-	6.00	12.50	其他收益	《关于 2016 年度北辰区企业信息化示范项目的通知》(津辰工信发〔2017〕7 号)
北辰区工业技术改造项目扶持专项资金	37.29	-	4.66	32.63	其他收益	《关于推荐天津滨海环球印务有限公司等六家企业申报 2016 年度北辰区工业技术改造项目扶持专项资金的意见书》(天津北辰经济技术开发区管理委员会〔2016〕21 号)
2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助(印刷包装自动化技术改造项目)	618.76	-	70.71	548.04	其他收益	《关于下达 2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助计划的通知》(中经信〔2017〕890 号)
2017 年省级工业和信息化专项资金(支持企业技术改造)项目	243.31	-	27.81	215.50	其他收益	《关于下达 2017 年省级工业和信息化专项资金(支持企业技术改造)项目扶持计划的通知》(中经信〔2018〕42 号)
中山火炬开发区扶持重点产业发展(印刷包装自动化技术改造项目)	468.75	-	53.57	415.18	其他收益	《关于印发《中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法(修订)》的通知》(中开管办〔2017〕128 号)
2017 年度北辰区工业技术改造项目鼓励资金	113.63	-	12.51	101.12	其他收益	《关于推荐北辰经济开发区企业申报 2017 年度北辰区鼓励工业企业技术改造项目扶持资金申报工作的意见书》(天津北辰经济技术开发区管理

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
						委员会（2017）40号)
中山市 2018 年中山市工业发展专项资金	73.18	-	8.78	64.40	其他收益	《关于下达 2018 年中山市工业发展专项资金（龙头骨干培育企业技术改造专题项目）资助计划的通知》(中经信（2018）913 号)
2018 年度工业技改项目配套补助（印刷包装自动化技术改造项目）	-	73.18	3.18	70.00	其他收益	《关于印发《中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法（修订）》的通知》(中开管办（2017）128 号)
2018 年省级促进经济发展专项资金(中荣印刷工业互联网云平台)	-	188.76	19.66	169.10	其他收益	《关于下达 2018 年省级促进经济发展专项（企业技术改造用途）资金（支持工业互联网发展）标杆示范项目资助资金的通知》(中工信（2019）436 号)
2019 年市工业企业技术改造事后奖（普惠性）项目扶持省级资金(印刷包装自动化技术改造项目)	-	273.10	-	273.10	其他收益	《关于下达 2019 年中山市工业企业技术改造事后奖补（普惠性）项目扶持计划的通知》(中工信（2019）476 号)
中山市工业和信息化局 2019 年工业发展龙头骨干企业技术改造项目补助	-	528.59	-	528.59	其他收益	《关于下达 2019 年中山市工业发展专项资金（龙头骨干培育企业技术改造专题）项目资助计划的通知》(中工信（2019）578 号)
2018 年度天津市智能制造专项资金项目(多元化创新改进增产项目)	-	51.00	9.78	41.23	其他收益	《关于下达 2018 年度天津市智能制造专项资金项目计划的通知》(津工信财（2018）7 号)
2018 年度北辰区两化融合项目资金	-	65.51	21.84	43.67	其他收益	《关于申报 2017 年度、2018 年度北辰区两化融合示范项目的通知》(津辰工信发（2017）43 号)
2018 年度天津市智能制造专项资金项目(高端纸制包装印刷品数字化工厂制造新模式应用项目)	-	798.00	29.98	768.02	其他收益	《关于下达 2018 年度天津市智能制造专项资金项目计划的通知》(津工信财（2018）7 号)
小计	4,390.18	1,978.14	573.81	5,794.51		

(2) 与收益相关且用于补偿公司已发生的相关成本费用或损失的政府补助

单位：万元

项目	金额	列报项目	说明
----	----	------	----

项目	金额	列报项目	说明
北辰区人力资源和社会保障局援企稳岗（社保返还）	292.06	其他收益	天津市人社局市财政局市发展改革委、市工业和信息化局市商务局市市场监管委《关于进一步做好社会保险费阶段性返还有关问题的通知》（津人社办发〔2019〕109号）
2019年市总部企业经营贡献奖及区配套资金	225.97	其他收益	《关于申报中山市2019年工业发展专项资金—总部企业经营贡献奖专题项目的通知》（总部办〔2019〕3号）
天津市企业技术中心考核补助	100.00	其他收益	《关于公布2017年度天津市企业技术中心考核评价结果的通知》（津工信科〔2018〕20号）
2019年天津市企业研发投入后补助资金	39.61	其他收益	天津市科学技术局《关于印发天津市企业研发投入后补助暂行办法的通知》（津科规〔2018〕9号）
2019年科技发展专项资金（科技保险）	26.21	其他收益	《2019年度第二批中山市科技发展专项资金（科技保险补助等3个专题）拟补助项目名单的公示》（中山科发〔2019〕257号）
高新技术企业认定补助资金	20.00	其他收益	《关于下达高新技术企业认定补助资金经费（第一批）的通知》（中山科发〔2019〕219号）
高新技术企业仍项配套资金经费（第一批）	20.00	其他收益	《关于申报火炬区2018年度高新技术企业认定配套资金及补发2016年度高新技术企业认定配套资金的预通知》、《关于印发中山火炬开发区科技强企专项资金管理办法（修订）的通知》（火炬党政办〔2018〕38号）
2018年天津市企业研发投入后补助资金	17.67	其他收益	《关于印发天津市企业研发投入后补助暂行办法的通知》（津科规〔2018〕9号）
市场监督管理局品牌和标准培育专项经费	16.00	其他收益	《中炬开发区拟享受质量管理品牌发展和标准培育专项资金补贴企业名单公示》、《关于印发〈中山火炬开发区质量管理品牌发展和标准培育专项资金管理办法〉的通知》（火炬党政办〔2018〕51号）
中山市市场监督管理局产业扶持资金-技术标	12.30	其他收益	中山市市场监督管理局《关于2019年度中山市实施技术标准战略专项资金资助项目审核结果的公示、关于申报2019年度中山市实施技术标准战略专项资金资助项目的通知》（中市监函〔2019〕369号）
高层次人才创新创业支持经费	10.00	其他收益	天津市人民政府《关于实施百万技能人才培训福利计划的意见》（津政发〔2014〕31号）
2018年度加快创新转型推进高质量发展先进企业奖励	10.00	其他收益	《关于表彰2018年度加快创新转型推进高质量发展先进企业的决定》（淀委发〔2019〕7号）
2018年度企业研究开发费用省级财政奖励	10.00	其他收益	《关于表彰2018年度加快创新转型推进高质量发展先进企业的决定》（淀委发〔2019〕7号）
促进对外贸易项目（进口贴息）	9.93	其他收益	《关于印发中山市商务发展专项资金（促进对外贸易项目）申报指南的通知》（中商务贸字〔2019〕251号）
2017年度中山市促进外贸稳增长项目专项资金	8.54	其他收益	《关于对2017年度中山市促进外贸稳增长专项资金外贸稳增长项目专项资金分配进行公示的通知》（中商务贸字〔2019〕12号）
2017年度中山市促进外贸稳增长专项资金	8.54	其他收益	《关于对2017年度中山火炬开发区促进外贸发展专项资金（外贸稳增长项目）专项资金分配进行公示的通知》、《关于印发〈中山火炬开发区促进外贸发展专项资金管理办法（试行）〉的通知》（中开

项目	金额	列报项目	说明
			管办〔2018〕75号)
2017年区级科技项目结项资金	4.00	其他收益	《2017年北辰区科技创新专项项目立项公示》
其他小额政府补助	5.06	其他收益	
合计	835.90		

(3) 财政贴息

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增	本期结转	期末递延收益	本期结转列报项目	说明
财政贴息		30.00	30.00		财务费用	中山市文化广电旅游局《关于召开2018年文化产业专项资金拨付工作会议的通知》
小计		30.00	30.00			

3、2018年

(1) 与资产相关的政府补助

单位：万元

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
天津北辰经济技术开发区企业 发展资金	1,799.47	-	96.40	1,703.07	其他收益	天津北辰经济技术开发区管理委员会《关于拨付天津中荣印刷科技有限公司企业发展资金的通知》(津辰经开管发〔2014〕8号)
2015年天津市工业 企业技术改造 专项资金	186.67	-	10.00	176.67	其他收益	市工业和信息化委市财政局关于下达2015年天津市工业企业技术改造专项资金计划的通知(津工信投资〔2015〕4号)
中山火炬开发区 重大技术改造 专项基金	268.70	-	60.84	207.86	其他收益	火炬区党工委管委会联席会议决定事项通知书(火炬委办会函〔2016〕36号)
2016年智能制造 试点示范项目(数 字化印刷 IP2.0)	220.83	-	50.00	170.83	其他收益	广东省经济和信息化委广东省财政厅关于下达2016年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知(粤经信创新〔2016〕75号)
2016年度中山市 新三百培育企业 扶持资金	163.83	-	25.53	138.30	其他收益	广东省经济和信息化委广东省财政厅《关于下达2016年省战略性新兴产业相关专题项目计划的通知》(粤经信创新〔2016〕75号)

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
2016 年中山市技术改造专项资金—技术改造专题无偿补助(数字化印刷 IP2.0)	105.45	-	23.88	81.57	其他收益	中山市经济和信息化局《关于下达 2016 年中山市技术改造专项资金-技术改造专题无偿补助和贷款贴息类项目资助计划的预通知》
中山市 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)(数字化印刷 IP2.0)	377.14	-	38.68	338.46	其他收益	中山市经济和信息化局《关于下达 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)专题项目资助计划的通知》(中经信〔2016〕715 号)
2016 年度北辰区企业信息化示范项目奖励资金	24.50	-	6.00	18.50	其他收益	天津市北辰区工业和信息化委员会《关于 2016 年度北辰区企业信息化示范项目的通知》(津辰工信发〔2017〕7 号)
北辰区工业技术改造项目扶持专项资金	41.96	-	4.66	37.29	其他收益	天津北辰经济技术开发区管理委员会《关于推荐天津滨海环球印务有限公司等六家企业申报 2016 年度北辰区工业技术改造项目扶持专项资金的意见书》(天津北辰经济技术开发区管理委员会〔2016〕21 号)
2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助(印刷包装自动化技术改造项目)	689.47	-	70.71	618.76	其他收益	中山市经济和信息化局《关于下达 2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助计划的通知》(中经信〔2017〕890 号)
2017 年省级工业和信息化专项资金(支持企业技术改造)项目	-	268.80	25.49	243.31	其他收益	广东省经济和信息化委 广东省财政厅《关于下达省级工业和信息化专项(支持企业技术改造)2016 年各地未使用资金及 2017 年新增资金项目计划的通知》(粤经信技改函〔2017〕98 号)
中山火炬开发区扶持重点产业发展(印刷包装自动化技术改造项目)	-	500.00	31.25	468.75	其他收益	中山火炬开发区管委会办公室《关于印发<中山火炬开发区扶持重点产业发展专项资金管理暂行办法(修订)>的通知》(中开管办〔2017〕128 号)
2017 年度北辰区工业技术改造项目鼓励资金	-	120.93	7.30	113.63	其他收益	天津北辰经济技术开发区管理委员会《关于推荐北辰经济技术开发区企业申报 2017 年度北辰区鼓励工业企业技术改造项目扶持资金申报工作的意

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
						见书》(天津北辰经济技术开发区管理委员会(2017)40号)
中山市2018年中山市工业发展专项资金	-	73.18	-	73.18	其他收益	中山市经济和信息化局《关于下达2018年中山市工业发展专项资金(龙头骨干培育企业技术改造专题项目)资助计划的通知》(中经信(2018)913号)
小计	3,878.01	962.91	450.74	4,390.18		

(2) 与收益相关且用于补偿公司已发生的相关成本费用或损失的政府补助

单位：万元

项目	金额	列报项目	说明
企业上市扶持专项经费	100.00	其他收益	中山市人民政府金融工作局关于下达2018年企业上市扶持专项经费的通知
2017年广东省企业研究开发省级财政补助资金	78.77	其他收益	2017年广东省企业研究开发省级财政补助计划通知(粤科规财字(2017)190号)
中山市2018年工业发展专项资金-总部企业经营贡献奖专题资助(人才奖)	38.82	其他收益	《关于申报中山市2018年工业发展专项资金—总部企业经营贡献奖专题项目的通知》
天津市北辰区农村劳动力就业补贴	33.18	其他收益	天津市北辰区人民政府办公室关于转发区人力资源和社会保障局拟定的北辰区农村劳动力就业补贴政策的实施意见的通知(北辰政办发(2013)88号)
2018年促进经济发展专项资金(进口贴息)	33.12	其他收益	中山市商务局关于拨付2018年促进经济发展专项资金(进口贴息)项目的通知(中商务贸字(2018)227号)
2018年度第一批中山市科技发展专项资金	31.19	其他收益	关于下达2018年度第一批中山市科技发展专项(二)项目和资金安排的通知(中山科发(2018)386号)
2018年科技强企资金	30.00	其他收益	关于印发《中山火炬开发区科技强企专项资金管理办法(试行)》的通知(中开管办(2017)125号)
2018年昆山市工业技术改造综合奖补资金	29.27	其他收益	转发省经信委 省财政厅<关于组织申报2018年度江苏省工业企业技术改造综合奖补资金的通知>的通知、2018年昆山市工业企业技术改造综合奖补资金拟立项目公示(苏经信产投(2018)11号)
2017年科技创新专项奖励	16.00	其他收益	2017年北辰区科技创新专项项目立项公示
2018年度江苏省工业企业技术改造综合奖补资金	10.00	其他收益	关于下达2018年度第一批省级工业和信息产业转型省级专项资金指标的通知(苏财工贸(2018)383号)
2017年度淀山湖镇创新发展奖励	10.00	其他收益	关于表彰2017年度淀山湖镇"质量效益奖""创新发展奖""绿色发展奖"的决定(淀委发(2018)11号)

项目	金额	列报项目	说明
2018 年规模以上科技型 企业达标奖金	5.00	其他收益	关于受理规模以上科技型企业达标奖励的通知 (津辰科发〔2018〕80号)
2017 年外贸扶持资金	5.00	其他收益	商务部关于 2017 年外经贸发展专项资金有关工 作的通知(商财函〔2017〕314号)
失业保险援企稳岗补贴	4.10	其他收益	市人力社保局市财政局关于进一步加强失业保 险援企稳岗工作的通知(津人社局发〔2018〕22 号)
沈阳市企业稳岗补贴	3.28	其他收益	沈阳市人力资源和社会保障局等四部门关于做 好沈阳市援企稳岗工作的实施意见(沈人社发 〔2015〕6号)
2018 年区级专利试点项 目资金	3.00	其他收益	关于征集 2018 年北辰区专利试点项目的通知(津 辰科发〔2018〕70号)
党群服务中心创建经费 补助	3.00	其他收益	中山火炬高技术产业开发区管理委员会政务公 开
其他小额政府补助	2.50	其他收益	
合计	436.21		

3、2017 年

(1) 与资产相关的政府补助

项目	期初递 延收益	本期新 增补助	本期 摊销	期末递延 收益	本期摊销 列报项目	说明
天津北辰经济技术 开发区企业发展资 金	1,895.87	-	96.40	1,799.47	其他收益	关于拨付天津中荣印刷科技有 限公司企业发展资金的通知 (津辰经开管发〔2014〕8号)
2015 年天津市工业 企业技术改造专项 资金	196.67	-	10.00	186.67	其他收益	市工业和信息化委市财政局关 于下达 2015 年天津市工业企业 技术改造专项资金计划的通知 (津工信投资〔2015〕4号)
中山火炬开发区重 大技术改造专项基 金	329.54	-	60.84	268.70	其他收益	火炬区党工委管委会联席会议 决定事项通知书(火炬委办会 函〔2016〕36号)
2016 年智能制造试 点示范项目(数字 化印刷 IP2.0)	270.83	-	50.00	220.83	其他收益	广东省经济和信息化委广东省 财政厅关于下达 2016 年省战略 性新兴产业相关专题项目计划 的通知(粤经信创新〔2016〕75 号)
2016 年度中山市新 三百培育企业扶持 资金	189.36	-	25.53	163.83	其他收益	关于组织申报 2016 年技术改造 专项资金——“新三百”培育 企业项目专题的通知(中经信 〔2016〕80号)
2016 年中山市技术 改造专项资金—技 术改造专题无偿补 助(数字化印刷 IP2.0)	129.32	-	23.88	105.45	其他收益	关于下达 2016 年中山市技术改 造专项资金-技术改造专题无 偿补助和贷款贴息类项目资助 计划的预通知(中山市经济和 信息化局)

项目	期初递延收益	本期新增补助	本期摊销	期末递延收益	本期摊销列报项目	说明
中山市 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)(数字化印刷 IP2.0)	-	386.81	9.67	377.14	其他收益	关于下达 2016 年省级工业与信息化发展专项资金(企业技术改造方向)事后奖补(普惠性)专题项目资助计划的通知(中经信〔2016〕715 号)
2016 年度北辰区企业信息化示范项目奖励资金	-	30.00	5.50	24.50	其他收益	关于 2016 年度北辰区企业信息化示范项目的通知(津辰工信发〔2017〕7 号)
北辰区工业技术改造项目扶持专项资金	-	45.06	3.11	41.96	其他收益	关于推荐天津滨海环球印务有限公司等六家企业申报 2016 年度北辰区工业技术改造项目扶持专项资金的意见书(天津北辰经济技术开发区管理委员会〔2016〕21 号)
2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助(印刷包装自动化技术改造项目)	-	689.47	-	689.47	其他收益	关于下达 2017 年中山市工业发展专项资金-龙头骨干培育企业专题项目资助计划的通知(中经信〔2017〕890 号)
小计	3,011.59	1,151.34	284.92	3,878.01		

(2) 与收益相关且用于补偿公司已发生的相关成本费用或损失的政府补助

单位：万元

项目	金额	列报项目	说明
中山人民政府金融工作局 2017 年企业上市扶持专项经费	500.00	其他收益	关于下达 2017 年企业上市扶持专项经费的通知
2016 年广东省企业研究开发省级财政补助资金	49.73	其他收益	广东省科学技术厅关于组织申报 2016 年广东省企业研究开发省级财政补助资金的通知(第一批)(粤科函政字〔2016〕1098 号)
首次获批国家高新技术企业认定奖励	40.00	其他收益	《关于公示天津市 2016 年第二批拟认定高新技术企业名单的通知》
2017 年度中山市文化产业专项扶持资金	20.00	其他收益	关于申报 2017 年中山市文化产业专项资金的函(中文广新函〔2017〕53 号)
2016 年中山市企业研发费补助	20.00	其他收益	关于下达 2016 年度中山市第三批科技创新专项项目的通知(中山科发〔2016〕252)
中山市 2017 年工业发展专项资金-总部企业经营贡献奖专题资助(人才奖)	17.63	其他收益	关于下达中山市 2017 年工业发展专项资金——总部企业经营贡献奖专题资助计划的通知(中经信〔2017〕387 号)
中山市 2016 年度总部企业经营贡献奖及企业人才奖	10.58	其他收益	2016 年度总部企业经营贡献奖和人才奖拟奖励企业名单公示(中经信公示〔2017〕4 号)
2017 年中山市第一批国内发明专利申请资助	10.00	其他收益	关于下达 2017 年中山市第一批知识产权专项资金的通知(使用市知识产权专项资金)(中山知发〔2017〕28 号)

项 目	金 额	列报项目	说 明
第一批天津市工业企业发展资金项目（两化融合管理体系贯标试点项目）	10.00	其他收益	关于 2016 年度第一批天津市工业企业发展资金项目计划公示
2016 年昆山市转型升级科技创新项目奖励	10.00	其他收益	关于印发 2016 年昆山市“转型升级创新发展六年行动计划”科技创新项目（第二批）申报指南并组织项目申报的通知(昆科字〔2016〕71 号)
天津市失业保险基金促进就业补贴	9.40	其他收益	关于印发天津市失业保险基金促进就业暂行办法的通知(津政发〔2005〕106 号)
2017 年中山市度第一批科技发展专项资金	8.95	其他收益	2017 年度第一批科技发展专项资金项目拟补助名单公示(中山科发〔2017〕83 号)
火炬区 2017 年科技项目配套资金	7.50	其他收益	关于印发《中山火炬开发区科技强企专项资金管理办法（试行）》的通知(中开管办〔2016〕108 号)
中山小微企业上规上限融资扶持专项资金	4.00	其他收益	中山市发展和改革局《关于申报 2015 年度中山市服务业企业上规上限专项经费补助的通知》（中发改服务函〔2016〕410 号）
其他小额政府补助	9.94	其他收益	
小 计	727.73		

（七）投资收益

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
处置金融工具取得的投资收益	13.99	5.44	2.08	-
应收款项融资	-88.96	-210.00	-	-
合计	-74.97	-204.55	2.08	-

公司投资收益主要是利用闲置资金进行现金管理投资理财产品取得的已实现收益和应收账款保理融资的利息成本。2019 年起，公司适用新金融工具准则，将应收账款保理的利息支出从原财务费用科目调整至投资收益核算。

（八）公允价值变动收益

报告期各期间，发行人公允价值变动收益如下：

单位：万元

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
交易性金融资产（以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）	1.25	-	-	-

项 目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合计	1.25			

（九）信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	149.21	390.50	-	-
合计	149.21	390.50	-	-

公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。自 2019 年 1 月 1 日起公司以预期信用损失为基础，对应收账款、应收款项融资、其他应收款计提减值准备并确认信用减值损失。

（十）资产减值损失

报告期各期间，发行人资产减值损失如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
坏账损失	-	-	922.51	220.41
存货跌价损失	562.21	667.41	513.84	784.17
商誉减值损失	-	61.02	-	-
合计	562.21	728.43	1,436.35	1,004.58

报告期各期，发行人资产减值损失金额分别为 1,004.58 万元、1,436.35 万元、728.43 万元和 562.21 万元。

2018 年公司资产减值损失增大，主要是由于公司应收账款金额增加导致坏账损失金额增加。公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。2019 年，原计入资产减值损失的应收账款坏账损失、其他应收款账坏损失计入信用减值损失，不再于资产减值损失科目反映。

2019 年公司对收购子公司广东领汇时所产生的商誉进行减值测试，由于广东领汇经营规模较小且持续亏损，公司认为该部分商誉的可回收金额为 0，因此对该部分商誉全额计提减值准备。

（十一）资产处置收益

报告期各期，公司资产处置损益分别为 3.08 万元、-30.59 万元、-34.69 万元和-33.23 万元，为公司处置固定资产产生的收益和损失。

（十二）营业外收支分析

报告期内，公司营业外收支净额分别为-352.99 万元、-71.65 万元、-68.66 万元和-169.89 万元，其构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业外收入	8.60	15.39	14.43	2.40
营业外支出	178.49	84.05	86.08	355.40
营业外收支净额	-169.89	-68.66	-71.65	-352.99

报告期内发行人营业外收入较小，主要是保险赔款、罚款收入等。

报告期内公司营业外支出包括税收滞纳金、捐赠支出和非流动资产毁损报废损失等，明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产毁损报废损失	82.23	0.14	-	-
捐赠支出	71.50	38.00	25.00	46.00
税收滞纳金及罚款支出	6.00	28.89	57.51	307.12
其他	18.76	17.02	3.57	2.28
合计	178.49	84.05	86.08	355.40

2017 年，公司营业外支出金额较高，主要是由于税收滞纳金金额较大，当期公司根据审计结果对 2012 年至 2014 年所得税补充申报，税务主管部门根据公司申报的金额及逾期天数等，计算缴纳滞纳金金额合计 303.12 万元。

2020 年 1-9 月，公司营业外支出金额略有上涨，主要是因为天津中荣部分机器设备报废产生损失 82.23 万元。

（十三）报告期主要税费及所得税费用分析

1、报告期内公司增值税情况

报告期内，发行人增值税缴纳情况如下：

单位：万元

年份	期初未交数	本期已交数	期末未交数
2020年1-9月	-90.76	4,861.00	1,004.18
2019年度	-197.08	7,684.40	-90.76
2018年度	-1,108.73	6,921.70	-197.08
2017年度	-976.06	5,699.21	-1,108.73

2、报告期内所得税费用

报告期内，公司所得税费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
当期所得税费用	2,801.38	2,938.17	1,997.04	2,830.62
递延所得税费用	-33.61	-286.15	-29.59	-476.47
合计	2,767.77	2,652.02	1,967.45	2,354.16

报告期内，公司利润与所得税费用相匹配。公司会计利润和所得税费用调整情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
利润总额	18,262.53	20,133.90	13,711.19	16,787.97
按母公司税率计算的所得税费用	2,739.38	3,020.08	2,056.68	2,518.20
子公司适用不同税率的影响	-0.03	-57.37	-60.28	62.15
调整以前期间所得税的影响	-	-4.74	230.33	-41.87
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	53.60	74.12	121.53	84.19
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-42.68	-	-2.11	-21.44
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	17.50	98.14	140.12	34.01
研发费用加计扣除的影响	-	-478.21	-518.81	-281.09

项目	2020年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
所得税费用	2,767.77	2,652.02	1,967.45	2,354.16

（十四）报告期经营成果分析

报告期发行人营业利润、利润总额和净利润等主要损益指标如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业利润	18,432.42	20,202.56	13,782.84	17,140.96
利润总额	18,262.53	20,133.90	13,711.19	16,787.97
净利润	15,494.76	17,481.88	11,743.74	14,433.82
归属于母公司所有者的净利润	15,480.33	17,523.59	11,787.72	14,448.75
少数股东损益	14.42	-41.72	-43.98	-14.93
基本每股收益（元/股）	1.07	1.21	0.81	1.00
稀释每股收益（元/股）	1.07	1.21	0.81	1.00
综合收益总额	15,494.76	17,481.88	11,743.74	14,433.82
归属于母公司所有者的综合收益总额	15,480.33	17,523.59	11,787.72	14,448.75
归属于少数股东的综合收益总额	14.42	-41.72	-43.98	-14.93

报告期内，发行人营业利润、利润总额和净利润等损益指标以及每股收益总体呈现上升趋势，2018年受到中山生产基地搬迁发生了较大金额的新厂筹备费用以及主要原材料纸张年度均价小幅上涨毛利率下降的影响，公司营业利润、利润总额和净利润略有下降。报告期内，公司净利润分别为14,433.82万元、11,743.74万元、17,481.88万元和15,494.76万元，基本每股收益分别为1.00元/股、0.81元/股、1.21元/股和1.07元/股。

报告期内，公司经营业绩良好，营业收入增长，盈利能力持续增强，主要原因在于：公司抓住日化、电子、食品与保健品等下游行业需求迅速增长的市场机遇，不断提高设备自动化程度、生产工艺水平和管理水平，扩大产能，提升生产效率，降低生产成本，强化在产能与交付的优势，并增加产品品种，调整产品结构。报告期内，公司充分发挥自身产能与交付的竞争优势，以及优良的产品质量，不断加深与原有客户的战略合作关系，并不断地拓展和增加新的行业和客户资源。

（十五）非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益和少数股东权益对公司经营成果的影响

1、非经常性损益对公司经营成果的影响

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非经常性损益	653.43	1,181.41	750.50	677.40
减：所得税影响额	100.09	182.28	129.11	148.28
非经常性净损益合计(a)	553.35	999.14	621.39	529.13
归属于少数股东的非经常性损益净额	0.54	0.55	0.62	0.10
归属于母公司股东的非经常性损益净额	552.81	998.59	620.77	529.03
净利润(b)	15,494.76	17,481.88	11,743.74	14,433.82
扣除非经常损益后的净利润	14,941.41	16,482.74	11,122.35	13,904.69
非经常损益净额占净利润的比例(a/b)	3.57%	5.72%	5.29%	3.67%

报告期内，扣除非经常性损益的净利润分别为 13,904.69 万元、11,122.35 万元、16,482.74 万元和 14,941.41 万元，非经常性损益占当期净利润的比例分别为 3.67%、5.29%、5.72% 和 3.57%，非经常性损益占净利润的比例较小，发行人主要利润来源为经营性利润。

2、合并财务报表范围以外的投资收益对公司经营成果的影响

报告期内，公司无合并报表范围以外的投资收益。

三、财务状况分析

（一）资产状况分析

1、资产规模与构成分析

报告期内，公司资产规模与构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	106,228.16	47.63	99,855.18	45.97	85,729.02	42.50	80,439.37	42.37

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
非流动资产	116,786.29	52.37	117,365.01	54.03	115,977.27	57.50	109,420.90	57.63
资产总计	223,014.45	100.00	217,220.19	100.00	201,706.29	100.00	189,860.26	100.00

报告期各期末，公司的资产总额分别为 189,860.26 万元、201,706.29 万元、217,220.19 万元和 223,014.45 万元。2017 年至 2020 年 9 月公司资产总额持续增长主要原因为随着公司业务规模的不断扩大，应收账款、固定资产等资产金额持续增加。

报告期各期末，公司的流动资产占总资产的比例分别为 42.37%、42.50%、45.97% 和 47.63%，非流动资产占总资产的比例分别为 57.63%、57.50%、54.03% 和 52.37%。其中，流动资产主要包括货币资金、应收账款、应收款项融资和存货，非流动资产主要包括厂房、机器设备等固定资产、在建工程 and 无形资产。

从资产结构来看，公司非流动资产占比大于流动资产，这主要是由行业特点所决定的。纸制印刷包装属于资本密集型产业，公司在中山、天津、昆山、沈阳等地建有生产基地，拥有多条高端智能化生产线，固定资产金额较大。

2、流动资产

单位：万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	25,004.08	23.54	19,411.59	19.44	7,864.48	9.17	14,298.49	17.78
交易性金融资产	1,501.25	1.41	-	-	-	-	-	-
应收票据	-	0.00	-	-	629.90	0.73	73.80	0.09
应收账款	40,192.25	37.84	39,375.17	39.43	50,454.68	58.85	34,773.97	43.23
应收款项融资	17,041.48	16.04	17,204.72	17.23	-	-	-	-
预付款项	444.31	0.42	457.88	0.46	475.19	0.55	830.02	1.03
其他应收款	482.06	0.45	296.47	0.30	333.80	0.39	295.11	0.37
存货	21,543.83	20.28	22,150.30	22.18	23,982.57	27.97	26,076.60	32.42
其他流动资产	18.89	0.02	959.05	0.96	1,988.41	2.32	4,091.38	5.09

流动资产合计	106,228.16	100.00	99,855.18	100.00	85,729.02	100.00	80,439.37	100.00
---------------	-------------------	---------------	------------------	---------------	------------------	---------------	------------------	---------------

报告期各期末，公司流动资产主要为货币资金、应收账款、应收款项融资和存货，前述资产合计占流动资产的比例分别为93.42%、96.00%、98.28%和97.70%。具体如下：

（1）货币资金

报告期内，公司的货币资金主要为银行存款，各期末余额分别为 14,298.49 万元、7,864.48 万元、19,411.59 万元和 25,004.08 万元，明细如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
现金	8.01	11.61	5.36	9.30
银行存款	16,287.64	13,689.71	5,905.35	10,698.88
其他货币资金	8,708.43	5,710.26	1,953.77	3,590.30
合计	25,004.08	19,411.59	7,864.48	14,298.49

报告期各期末，公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、信用证保证金及贷款保证金。

公司生产经营所需资金主要用于采购原材料、发放员工工资、购置机器设备、偿还借款等。报告期内，公司一直进行合理的资金筹划，根据未来一定时间内的现金收支情况保持合理的货币资金规模以提高资金的使用效率。2018 年银行存款余额大幅减少，主要是因为①2018 年 6 月发行人中山新工厂投入使用，发行人随之变更了经营地址，受到信息更新的影响，宝洁与公司及银行签订的三方保理协议的执行在 2018 年 10 月至 12 月发生了中断，因此 2018 年发行人未到期应收账款保理金额大幅下降，经营活动产生的现金流量净额减小；②2018 年，由于天津、沈阳和中山等生产基地新工厂的陆续建设和投产，公司投资性资金需求呈下降趋势，同时公司加强了货币资金余额的管控以降低资金成本，因此公司的货币资金余额也相应降低。2019 年、2020 年银行存款余额持续增长，主要是因为 2019 年起，公司使用银行承兑汇票支付货款的比例持续提升，采购款付款期延长，再加上营业收入规模持续增加，因此经营活动产生的现金流量净额上升。

（2）交易性金融资产

报告期各期末，公司交易性金融资产余额为 0 万元、0 万元、0 万元和 1,501.25 万元。公司交易性金融资产均为公司持有的银行理财产品。根据新金融工具准则，自 2019 年 1 月 1 日起，公司将银行理财产品重新分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，财务报表中以交易性金融资产列报。报告期内，公司购买的理财产品均为短期理财产品，风险较低，且不影响公司投资扩产及日常的生产经营。

（3）应收票据

报告期各期末，公司应收票据余额为 73.80 万元、629.90 万元、0 万元和 0 万元。2018 年末公司应收票据余额较大，主要系公司的大客户采用银行承兑汇票结算的比例提升，公司年底收到金额较高的银行承兑汇票，未在 2018 年进行贴现或背书转让。根据新金融工具准则，自 2019 年 1 月 1 日起，公司适用新金融工具准则。由于公司持有的应收票据一般用于背书，根据新金融工具准则的要求，公司 2019 年起将应收银行承兑汇票调整至应收款项融资。

报告期内，公司收到的票据均为银行承兑汇票，风险较低，公司未计提减值准备。

（4）应收账款

报告期各期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款账面余额	42,504.84	41,570.64	53,179.89	36,696.90
减：坏账准备/信用损失准备	2,312.59	2,195.47	2,725.21	1,922.93
应收账款账面价值	40,192.25	39,375.17	50,454.68	34,773.97
应收账款余额占营业收入的比例	20.52% (年化后)	20.15%	28.19%	21.46%

①应收账款余额变动情况分析

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 36,696.90 万元、53,179.89 万元、41,570.64 和 42,504.84 万元，应收账款余额占营业收入的比例分别为 21.46%、28.19%、20.15%和 20.52%（收入年化后）。

报告期内，随着销售收入的增长，应收账款余额总体呈现上涨趋势，但受应

收账款保理和新金融工具准则调整的影响而存在波动。2018 年应收账款余额和占比均较高，主要原因包括①2018 年下半年，公司各生产基地新工厂工程建设基本完成，公司资金需求量较以前年度有所下降，因此应收账款保理业务相应有所减少；再加上 2018 年 6 月发行人中山新工厂投入使用，发行人随之变更了经营地址，受到信息更新的影响，宝洁与公司及银行签订的三方保理协议的执行在 2018 年 10 月至 12 月发生了中断，因此 2018 年发行人未到期应收账款保理金额大幅下降，应收账款余额增加。②2018 年，公司由于加入客户供应链融资体系、适应客户全球供应商信用期调整要求等原因，出于保持并扩大在客户包装印刷品采购市场份额的考虑，公司对部分客户的信用期有所增加。

2019 年应收账款余额和占比均下降，主要原因包括：发行人针对部分大客户的应收账款与银行签订了保理协议，发行人可根据资金需求对上述大客户的部分应收账款进行保理，根据新金融工具准则，由于这部分应收账款既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标，公司将这部分应收账款调整入应收款项融资核算。

报告期各期末，应收账款、因保理终止确认的应收账款余额和应收款项融资中的应收账款总额总体随着收入的增长而增长，占收入的比重基本一致，具体如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收账款	42,504.84	41,570.64	53,179.89	36,696.90
应收款项融资-应收账款	17,579.31	17,409.48	-	-
因保理终止确认但尚未到期的应收账款	3,238.03	2,445.45	6,166.97	12,588.87
合计	63,322.19	61,425.56	59,346.86	49,285.78
占收入的比例	30.56%（年化后）	29.77%	31.46%	28.82%

②信用政策分析

公司发货后，定期从客户系统中获取验收入库信息进行核对或与客户在约定的对账日进行对账。双方核对一致后，公司向客户开具相应发票，并与客户约定以客户收到发票日期、发票开具日期或发票开具当月最后一日等为结算基准日，在结算基准日之后的固定期限由客户以银行转账或承兑汇票等方式支付款项。

公司主要客户宝洁、诺兰特、好丽友、玛氏、雀巢、飞利浦、亿滋、广州壹加市场营销策划有限公司等的信用周期从 15 天到 186 天不等。

③应收账款账龄分析

单位：万元

项目	2020/09/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)	账面余额	占比 (%)
1 年以内	41,941.54	98.67	41,112.34	98.90	52,659.37	99.02	36,566.64	99.65
1-2 年	267.18	0.63	229.93	0.55	453.2	0.85	43.87	0.12
2-3 年	101.78	0.24	167.96	0.40	27.7	0.05	50.15	0.14
3-4 年	135.04	0.32	20.79	0.05	24.15	0.05	10.02	0.03
4-5 年	19.68	0.05	24.15	0.06	10.02	0.02	20.77	0.06
5 年以上	39.62	0.09	15.47	0.04	5.45	0.01	5.45	0.01
合计	42,504.84	100.00	41,570.64	100.00	53,179.89	100.00	36,696.90	100.00

公司 98% 以上的应收账款账龄在 1 年以内。公司的应收账款管理能力良好，应收账款回款速度较快、质量较高，发生坏账的可能性较小。

④应收账款主要客户

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元

2020 年 9 月 30 日				
单位名称	与本公司关系	金额	占应收账款比重	信用损失准备
诺兰特	非关联方	5,227.01	12.30%	261.35
亿滋	非关联方	4,089.72	9.62%	204.49
宝洁	非关联方	4,083.84	9.61%	204.19
飞利浦	非关联方	1,972.23	4.64%	98.61
汤臣倍健	非关联方	1,945.52	4.58%	97.28
合计		17,318.31	40.74%	865.92
2019 年 12 月 31 日				
单位名称	与本公司关系	金额	占应收账款比重	信用损失准备
亿滋	非关联方	4,590.53	11.04%	229.53

飞利浦	非关联方	4,357.68	10.48%	217.88
诺兰特	非关联方	3,728.98	8.97%	186.45
雀巢	非关联方	2,634.61	6.34%	131.73
宝洁	非关联方	2,443.95	5.88%	122.20
合计		17,755.74	42.71%	887.79

2018年12月31日

单位名称	与本公司关系	金额	占应收账款比重	坏账准备
宝洁	非关联方	16,247.88	30.55%	812.39
亿滋	非关联方	5,547.59	10.43%	277.38
飞利浦	非关联方	3,918.59	7.37%	195.93
华纳达	非关联方	3,052.60	5.74%	152.63
玛氏	非关联方	2,797.73	5.26%	139.89
合计		31,564.41	59.35%	1,578.22

2017年12月31日

单位名称	与本公司关系	金额	占应收账款比重	坏账准备
宝洁	非关联方	9,822.25	26.77%	491.11
亿滋	非关联方	3,026.34	8.25%	151.32
飞利浦	非关联方	2,749.73	7.49%	137.49
雀巢	非关联方	1,605.10	4.37%	80.25
玛氏	非关联方	1,332.54	3.63%	66.63
合计		18,535.97	50.51%	926.80

如上表所示，公司报告期内前五大应收账款余额的客户大多为国际国内知名的快速消费品生产厂商，信誉良好，且均与公司保持着长期稳定的合作关系。应收账款质量较高，发生坏账的可能性较小。

⑤应收账款坏账准备计提情况

A、2017-2018年

2017年和2018年公司主要采用账龄分析法计提坏账准备，同行业公司中，除劲嘉股份外，其余可比公司均主要采用账龄分析法计提坏账准备，劲嘉股份除单项计提的应收账款外，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项采用余额

百分比法，计提比例为 5%。公司坏账准备计提政策与同行业可比公司对比情况如下：

账龄	翔港科技	环球印务	吉宏股份	劲嘉股份	裕同科技	本公司
1 年以内	5%	5%	5%	5%	2%	5%
1-2 年	20%	10%	10%	5%	10%	10%
2-3 年	50%	30%	20%	5%	20%	20%
3-4 年	100%	50%	40%	5%	100%	50%
4-5 年	100%	100%	60%	5%	100%	80%
5 年以上	100%	100%	100%	5%	100%	100%

如上表所示，发行人与同行业上市公司按信用风险特征组合计提坏账准备的政策基本一致。

B、2019 年和 2020 年

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号—套期会计》和《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（以下简称“新金融工具准则”）。对于由《企业会计准则第 14 号—收入》规范的交易形成，且不含重大融资成分或者公司不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。对于除合并范围内关联方外的应收账款，公司按照账龄确定应收账款组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

同行业可比上市公司裕同科技、翔港科技、吉宏股份 2019 年起根据账龄分布类型确定应收账款组合年起参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。与发行人一致。

环球印务对账龄超过 3 年以上的应收账款以及与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收账款、已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收账款

和账面金额人民币 500 万元以上或公司应收账款前五名客户的应收账款单项计提坏账准则，除上述情形以外的其他应收账款，以账龄分析作为组合，按账龄分析计提信用损失准备，计提方法与发行人及其他同行业可比上市公司一致。

劲嘉股份除了单项评估信用风险的应收账款外，将应收账款分为有确凿证据可以收回的款项和账龄信用风险特征组合等类别，前者不计提信用损失准备，后者按照 5% 的比例计提信用损失准备。

发行人以及同行业可比公司的应收账款账龄与整个存续期内预期信用损失率对照表对比情况如下：

账龄	裕同科技	翔港科技	吉宏股份	劲嘉股份	环球印务	发行人
1 年以内	2%	5%	5%	5%	5%	5%
1-2 年	10%	20%	10%	5%	10%	10%
2-3 年	20%	50%	20%	5%	30%	20%
3-4 年	100%	100%	40%	5%	-	50%
4-5 年	100%	100%	60%	5%	-	80%
5 年以上	100%	100%	100%	5%	-	100%

新金融工具准则下，发行人预期信用损失计提方式与多数同行业可比公司基本一致，且应收账款预期信用损失率也与同行业可比公司类似，因此，新金融工具准则下发行人的坏账计提政策符合行业惯例。

（5）应收款项融资

报告期各期，应收款项融资余额为 0 万元、0 万元、17,204.72 万元和 17,041.48 万元。具体如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应收票据	341.14	665.72	-	-
应收账款	16,700.35	16,539.00	-	-
合计	17,041.48	17,204.72	-	-

2019 年起，公司适用新金融工具准则，将应收票据和保理协议范围内的应收账款调整入应收款项融资。由于公司持有的应收票据一般用于背书，而保理协

议范围内的应收账款可以通过保理方式转移给银行从而提前收回款项，因此上述两类资产满足既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标的定义，应当纳入应收款项融资科目核算。

由于公司持有的应收票据均为银行承兑汇票，风险较低，因此公司未计提信用减值损失，对于应收款项融资中的应收账款，与其他应收账款信用减值损失计提政策一致，根据账龄进行组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失，2019 年末和 2020 年 9 月 30 日预期信用损失情况具体如下：

单位：万元

项 目	2020/09/30			2019/12/31		
	账面余额	减值准备	计提比例	账面余额	减值准备	计提比例
银行承兑汇票组合	341.14	-		665.72	-	
应收账款组合	17,579.31	878.97	5.00%	17,409.48	870.47	5.00%
小 计	17,920.45	878.97	4.90%	18,075.20	870.47	4.82%

（6）预付款项

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 830.02 万元、475.19 万元、457.88 万元和 444.31 万元。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司预付款项余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	金额	占预付款项比重	款项性质
昆山烽采包装科技有限公司	非关联方	84.57	19.03%	预付货款
中国石油天然气股份有限公司广东中山销售分公司	非关联方	57.08	12.85%	预付油费
上海金润二当家供应链管理有限公司	非关联方	24.32	5.47%	预付路桥费
乐铂企业管理（昆山）有限公司	非关联方	21.06	4.74%	预付仓库租金
中油碧辟石油有限公司	非关联方	16.24	3.66%	预付油费
合计		203.27	45.75%	

（7）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 295.11 万元、333.80 万元、296.47 万元和 482.06 万元，主要为应收暂付款、投标保证金和租赁押金等。其中应收暂付款主要为垫付员工个人部分的公积金、代工程供应商垫付的水电费、墙改保证金等，垫付公积金抵减需要支付给员工的薪酬，代工程供应商垫付的款项待工程款结算时收回；投标保证金为参与客户招标所缴纳的保证金；租赁保证金为租赁仓库、办公场所所缴纳的租赁押金。具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
其他应收款账面余额	584.30	375.11	364.54	318.59
减：坏账准备	102.24	78.64	30.74	23.47
其他应收款账面价值	482.06	296.47	333.80	295.11

2020 年 9 月 30 日其他应收账款增加，主要是因为发行人积极拓展烟草行业客户，天津中荣参加多个烟草包装项目的投标，导致投标保证金余额增加。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例
陕西省采购招标责任有限公司	投标保证金	138.00	1 年以内	23.62%
天津长荣科技集团股份有限公司	租赁保证金	49.06	2-3 年	8.40%
苏州华瑞塑胶电子有限公司	应收暂付款	23.10	4-5 年	3.95%
上海百雀羚日用化学有限公司	押金保证金	20.00	3-4 年	3.42%
兰州正泽招投标代理有限公司	投标保证金	20.00	1 年以内	3.42%
小计		250.16		42.81%

（8）存货

报告期各期末，公司存货情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
账面余额	22,376.28	22,907.00	24,585.92	26,861.40
减：跌价准备	832.44	756.70	603.35	784.80
账面价值	21,543.83	22,150.30	23,982.57	26,076.60

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
账面余额占营业成本比例	19.62%	14.88%	17.11%	20.65%

报告期各期末,公司的存货账面余额分别为 26,861.40 万元、24,585.92 万元、22,907.00 万元和 22,376.28 万元, 存货净额占流动资产的比重分别为 32.42%、27.97%、22.18%和 20.28%, 是公司流动资产最主要的构成项目。受到存货管理效率提升、交付周期缩短等因素的影响, 公司期末存货余额总体呈下降趋势。具体构成情况如下表所示:

单位: 万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	7,597.40	33.95	6,518.32	28.46	8,252.67	33.57	9,536.72	35.50
库存商品	4,253.01	19.01	3,987.58	17.41	4,570.28	18.59	4,592.21	17.10
发出商品	7,798.48	34.85	9,227.59	40.28	7,799.91	31.73	9,208.14	34.28
在产品	2,308.56	10.32	2,936.51	12.82	3,551.46	14.45	3,388.15	12.61
委托加工物资	418.83	1.87	237.00	1.03	411.6	1.67	136.17	0.51
合计	22,376.28	100.00	22,907.00	100.00	24,585.92	100.00	26,861.40	100.00

①存货波动分析

A、原材料

公司以现有订单和预测订单为基础, 通过综合分析现有客户订单, 结合未来市场需求、原材料市场价格走势等情况制定原材料采购计划。公司存货中的原材料主要包括不同规格的白板纸、白卡纸、坑纸、特种纸、油墨、胶水等。

报告期各期末, 公司原材料账面余额分别为 9,536.72 万元、8,252.67 万元、6,518.32 万元和 7,597.40 万元。公司的期末原材料主要为纸张, 占到期末原材料账面余额的 70%以上。

2017 年末原材料余额较高, 主要原因为公司管理层预计纸张价格将在次年将持续上涨, 因此原材料战略备货金额较高。2018 年第四季度, 纸张市场价格呈缓慢下降趋势, 公司未像 2017 年一样提高纸张储备量, 纸张存货数量较 2017 年末略有下降, 期末纸张存货单价与 2017 年末基本持平, 原材料期末余额小幅

下降。2019 年期末纸张存货金额下降，主要是 2020 年的春节为 1 月下旬，大部分下游客户 1 月中旬即开始停产休假，公司预测 2020 年 1 月生产用量较小，因此备货数量较低。

B、库存商品和发出商品

报告期各期末，公司库存商品余额分别为 4,592.21 万元、4,570.28 万元、3,987.58 万元和 4,253.01 万元，发出商品余额分别为 9,208.14 万元、7,799.91 万元、9,227.59 万元和 7,798.48 万元。

公司专注纸制印刷包装物的研发、设计、生产及销售，产品主要包括折叠彩盒、礼盒等。公司根据客户需求与订单要求生产和交付产品。待客户按照相关标准验收后，收到对方确认的结算凭据时确认收入。公司已生产完毕尚未出库的产品确认为“库存商品”，已从公司仓库出库但尚未确认收入的产品计入“发出商品”。报告期内，公司保持了一贯的收入确认和成本结转原则。

报告期内，发出商品和库存商品余额基本保持稳定。其中发出商品受客户订单交付时间的影响略有波动。

C、在产品

折叠彩盒、礼盒等纸质包装物的基本生产工艺流程包括切纸、复合（根据需要可复合为银卡纸、镭射纸等）、印刷、表面处理、模切、粘贴和检验。根据产品工序不同，折叠彩盒、礼盒等纸质包装物的生产周期通常约为 7 天至 14 天，因此形成一定规模的在产品。报告期各期末，公司在产品余额分别为 3,388.15 万元、3,551.46 万元、2,936.51 万元和 2,308.56 万元，呈现下降趋势，主要是因为报告期内公司加强生产流程管理，提高生产效率，缩短生产周期，且严格控制原料领用，已完工产品及时检验入库，因此期末的在产品余额下降。

②存货跌价准备

A、存货跌价准备的计提原则

原材料、在产品：相关产成品估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值，比较可变现净值与账面余额确定是否计提跌价准备。

库存商品、发出商品：估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值，比较可变现净值与账面余额确定是否计提跌价准备。

B、存货跌价准备的计提情况

报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	计提比例(%)	金额	计提比例(%)	金额	计提比例(%)	金额	计提比例(%)
原材料	418.17	5.50	465.00	7.13	348.91	4.23	241.66	2.53
在产品	27.68	1.20	56.08	1.91	42.85	1.21	39.60	1.17
库存商品	166.27	3.91	101.24	2.54	79.00	1.73	132.72	2.89
发出商品	220.33	2.83	134.38	1.46	132.59	1.70	370.81	4.03
合计	832.44	3.72	756.70	3.30	603.35	2.45	784.80	2.92

报告期各期，公司存货跌价准备金额分别为 784.80 万元、603.35 万元、756.70 万元和 832.44 万元，计提比例分别为 2.92%、2.45%、3.30%和 3.72%。主要为针对原材料、库存商品和发出商品计提的跌价准备。

a.原材料

公司采用“以销定产”的生产模式，根据客户下达的订单进行日常生产，根据客户的订单或采购预测进行采购和备货，各类客户各类产品需求原材料纸张有一定的差别，若存在客户取消订单或推迟订单交付时间的情况，则为该订单采购的原材料存在呆滞的风险。公司出于谨慎性考虑，对此类主要原材料的可变性净值进行审慎评估后，根据可变现净值与账面价值的差额计提跌价准备。

b.库存商品和发出商品

2017 年末发出商品跌价准备计提比例较高，主要原因为：2017 年纸张市场价格大幅上涨，虽然公司与较多客户在合同中有约定产品价格会随原材料市场价格进行调整，但是对其他部分客户并不能及时调整产品价格，因此受纸张采购价格上涨的影响，公司期末发出商品的成本相应上涨，但对部分客户的销售价格未能及时调整，因此计提存货跌价准备比例较高。

2020 年 9 月末发出商品和库存商品跌价准备计提比例较高，主要原因为：

2020 年下半年，随着新冠疫情的缓和，纸张价格逐步回升，期末发出商品和库存商品的成本相应上涨，但部分客户价格的调整滞后于原材料价格的变动。因此，公司期末发出商品和库存商品中账面价值低于可变现净值的部分金额增加，计提存货跌价准备比例较高。

C、存货跌价计提比例与同行业的比较情况

报告期内，公司存货跌价计提比例与同行业上市公司比较明细如下：

公司名称	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
翔港科技	0.46%	0.00%	0.00%
环球印务	0.76%	1.01%	0.03%
吉宏股份	1.78%	1.67%	0.14%
裕同科技	3.33%	3.27%	2.33%
劲嘉股份	3.61%	4.04%	3.35%
行业平均	1.99%	2.00%	1.17%
发行人	3.30%	2.45%	2.92%

报告期各期，公司存货跌价计提比例略高于同行业可比上市公司，较为谨慎。

（9）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产余额分别 4,091.38 万元、1,988.41 万元、959.05 万元和 18.89 万元。主要为待抵扣的进项税、理财产品和预交企业所得税。2018 年末其他流动资产下降的主要原因为：①2017 年所购买的理财产品已于 2018 年到期；②2017 年末因购进机器设备等固定资产而产生的较大金额的待抵扣进项税部分已于 2018 年进行抵扣，2018 年末的待认证及待抵扣进项税较 2017 年末减少 995.66 万元。

2019 年和 2020 年末其他流动资产持续下降的原因在于：①公司执行新金融工具准则，将购买的理财产品调整至交易性金融资产科目核算；②2018 年公司厂房搬迁完成后，固定资产购买下降，2017 年、2018 年购进固定资产产生的待抵扣进项税已基本全部抵扣完毕，因此待抵扣进项税大幅减少。

3、非流动资产

报告期内，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
固定资产	95,245.39	81.56	97,465.25	83.04	94,763.83	81.71	69,500.30	63.52
在建工程	8,860.36	7.59	6,776.90	5.77	8,342.38	7.19	27,762.22	25.37
无形资产	11,197.56	9.59	11,615.12	9.90	11,042.87	9.52	10,984.35	10.04
商誉	-	0.00	-	0.00	61.02	0.05	61.02	0.06
长期待摊费用	30.90	0.03	39.00	0.03	28.87	0.02	38.35	0.04
递延所得税资产	1,428.16	1.22	1,409.74	1.20	1,132.27	0.98	1,074.65	0.98
其他非流动资产	23.92	0.02	59.00	0.05	606.02	0.52	-	0.00
非流动资产合计	116,786.29	100.00	117,365.01	100.00	115,977.27	100.00	109,420.90	100.00

报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成，报告期内，三者合计占非流动资产比重分别为 98.93%、98.42%、98.72% 和 98.73%。2018 年公司非流动资产金额上升，主要是因为公司建成了中山新厂房，同时购置了多台高端印刷设备，导致固定资产金额增加。

（1）固定资产

报告期各期末，公司固定资产结构如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
一、账面原值合计	157,759.27	153,178.77	141,535.54	108,066.34
房屋及建筑物	63,517.73	61,064.39	61,053.13	34,631.09
机器设备	90,337.88	88,459.54	77,085.71	70,899.88
运输工具	1,161.27	1,212.71	1,249.00	815.41
电子设备	1,220.78	1,001.81	846.54	688.52
其他设备	1,521.62	1,440.31	1,301.15	1,031.45
二、累计折旧合计	62,513.88	55,713.52	46,771.70	38,566.04
房屋及建筑物	10,841.37	8,477.63	5,532.98	3,223.30
机器设备	49,431.89	45,173.86	39,359.00	33,667.24

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
运输工具	670.74	664.12	645.28	585.95
电子设备	737.60	699.69	567.71	476.26
其他设备	832.27	698.22	666.73	613.30
三、固定资产减值准备	-	-	-	-
四、固定资产账面价值	95,245.39	97,465.25	94,763.83	69,500.30
房屋及建筑物	52,676.35	52,586.77	55,520.15	31,407.79
机器设备	40,905.99	43,285.68	37,726.72	37,232.64
运输工具	490.52	548.59	603.71	229.46
电子设备	483.18	302.12	278.83	212.26
其他设备	689.34	742.09	634.42	418.15

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 69,500.30 万元、94,763.83 万元、97,465.25 万元和 95,245.39 万元，占非流动资产比例分别为 63.52%、81.71%、83.04% 和 81.56%。

随着公司生产管理对信息化需求的日益加深，原有厂房和设备已经不能满足公司发展需要。为了加快提高生产自动化水平、缓解社会平均用工成本上涨压力以及为了进一步扩大产能以适应销售规模的增长，报告期内，公司建成了新厂房，并购置了多台高端印刷设备，新增生产线，房屋与建筑物、机器设备大幅增加；另外随着公司规模增加、员工人数增长，电子设备及其他设备也持续增长。前述原因使公司报告期内，固定资产原值总体呈上升趋势。2018 年固定资产金额增长幅度较大，主要是因为 2018 年中山新厂房主体工程完工并投入使用，增加房屋建筑物原值 25,157.23 万元。

报告期各期末，公司固定资产未出现减值迹象，故未计提固定资产减值准备。

（2）在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额构成情况如下：

单位：万元

工程名称	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
待安装设备与预付设备款	8,770.96	4,597.67	7,437.85	4,797.22

工程名称	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
中山厂房	-	2,160.36	904.53	22,400.97
沈阳厂房	-	-	-	435.32
其他	89.40	18.87	-	128.70
小计	8,860.36	6,776.90	8,342.38	27,762.22

报告期各期，公司在建工程余额分别为 27,762.22 万元、8,342.38 万元、6,776.90 万元和 8,860.36 万元，主要包括待安装设备、预付设备款和中山、沈阳等地的新厂房工程。

2017 年末在建工程余额较大，主要是因为中山新厂房主体工程正在建设中，尚未满足转固标准。中山新厂房位于中山市火炬开发区，于 2015 年开始建设，用地面积共 87,285.70 平方米，预算投资 3.1 亿元，主体工程于 2018 年投入使用。

2018 年末待安装设备与预付设备款余额大幅增加，主要是因为中山新厂房建成后，新增部分印刷机等设备，该部分设备安装调试期较长，未验收合格正式投产之前，计入在建工程。

2019 年末待安装设备与预付设备款余额大幅减少，主要是因为中山新厂房、天津新厂房中增加的印刷、模切等设备验收合格正式投入使用，转入固定资产。

2020 年待安装设备与预付设备款余额大幅增加，主要是因为公司为提升印刷质量和效率，新增数码印刷机和高速胶印机等高端印刷设备，上述机器尚未调试完毕，因此在建工程中待安装设备与预付设备款余额增加。

报告期各期，从在建工程转入固定资产的金额分别为 22,374.15 万元、30,306.80 万元、11,647.56 万元和 5,383.07 万元，主要是需要安装的生产设备以及房屋建筑物。在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。

（3）无形资产

报告期各期末，公司无形资产主要包括中山、天津、昆山、沈阳四个生产基地的土地使用权以及外购软件。具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
土地使用权	9,893.61	10,067.09	10,298.41	10,529.73

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
软件	1,303.96	1,548.03	744.46	454.63
合计	11,197.56	11,615.12	11,042.87	10,984.35

2017-2019年，公司无形资产小幅增长，主要是公司进行信息化系统升级，外购软件金额增加。报告期内，公司的无形资产使用情况良好，未发现存在减值的迹象。

（4）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用净额分别为 38.35 万元、28.87 万元、39.00 万元和 30.90 万元。公司长期待摊费用主要包括是露天运动场建设支出和厂房财产综合保险费用等。

（5）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
递延收益	5,756.49	863.47	5,794.51	869.18	4,390.18	658.53	3,878.01	581.70
资产减值准备	3,764.55	564.68	3,599.82	540.57	3,150.06	473.74	2,710.76	490.04
内部交易未实现利润	-	-	-	-	-	-	16.59	2.91
合计	9,521.03	1,428.16	9,394.33	1,409.74	7,540.25	1,132.27	6,605.36	1,074.65

报告期内，公司递延所得税资产主要系与资产相关的政府补助计入递延收益形成的可抵扣暂时性差异和资产减值准备余额引起的可抵扣暂时性差异。2019年，公司递延所得税资产增加，主要原因包括：①当期收到与资产相关的政府补助增加，导致递延收益余额增大；②当期存货跌价准备计提金额增加以及当期计提了商誉的减值准备，导致资产减值准备金额增大。

（6）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的余额分别为 0 万元、606.02 万元、59.00 万元和 23.92 万元，为预付软件款。

（7）商誉

报告期各期末，公司商誉金额分别为 61.02 万元、61.02 万元、0 万元和 0 万元，为收购子公司广东领汇时所产生。报告期各期末，公司对商誉进行了减值测试，由于因为公司计划从 2020 年起将广东领汇的主营业务定位为电子商务，专注于开拓线上业务，而公司初次涉足该领域，对未来的预测较为谨慎，减值测试中，根据未来五年盈利预测计算的未来现金流量现值小于资产组的账面价值，商誉发生了减值，因此，公司根据减值测试的结果，对该部分商誉全额计提减值准备。

（二）负债状况分析

1、负债规模与构成分析

本公司报告期各期末负债规模与构成如下表所示：

单位：万元、%

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债								
短期借款	23,106.04	19.73	18,762.42	16.06	32,262.58	27.80	22,852.14	19.65
应付票据	18,677.25	15.95	15,645.88	13.39	6,848.82	5.90	4,310.29	3.71
应付账款	43,805.83	37.40	47,523.87	40.68	41,665.47	35.90	48,704.65	41.89
预收款项	1,077.54	0.92	820.13	0.70	942.12	0.81	711.27	0.61
合同负债	54.07	0.05	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	7,405.25	6.32	7,896.88	6.76	5,937.52	5.12	5,499.74	4.73
应交税费	2,803.86	2.39	2,038.32	1.74	1,347.99	1.16	1,697.24	1.46
其他应付款	398.59	0.34	146.37	0.13	279.40	0.24	3,261.13	2.80
一年内到期的非流动负债	4,945.04	4.22	4,753.03	4.07	4,226.09	3.64	3,230.00	2.78
其他流动负债	6.76	0.01	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	102,280.23	87.32	97,586.90	83.54	93,510.00	80.57	90,266.45	77.63
非流动负债								
长期借款	9,092.88	7.76	13,414.61	11.48	18,134.90	15.63	22,128.76	19.03
递延收益	5,756.49	4.91	5,794.51	4.96	4,390.18	3.78	3,878.01	3.34

项目	2020/9/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税负债	4.15	0.00	19.35	0.02	28.03	0.02	-	-
非流动负债合计	14,853.51	12.68	19,228.47	16.46	22,553.11	19.43	26,006.77	22.37
负债合计	117,133.74	100.00	116,815.37	100.00	116,063.11	100.00	116,273.22	100.00

报告期各期末，公司负债总额分别为 116,273.22 万元、116,063.11 万元、116,815.37 万元和 117,133.74 万元，基本稳定，无重大变化。

公司主要包括短期借款、应付票据、应付账款、长期借款等。报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 77.63%、80.57%、83.54%和 87.32%，流动资产占比较高且呈上涨趋势，主要是因为随着公司厂房建设逐渐完工投产，项目贷款减少，导致非流动负债的比例下降。

2、银行借款

报告期各期末，公司银行借款包括短期借款、一年内到期的长期借款和长期借款，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
短期借款	23,106.04	18,762.42	32,262.58	22,852.14
一年内到期的长期借款	4,945.04	4,753.03	4,226.09	3,230.00
长期借款	9,092.88	13,414.61	18,134.90	22,128.76
合计	37,143.95	36,930.07	54,623.57	48,210.89

公司短期借款主要用于购买原材料和日常周转。公司 2018 年末短期借款增加幅度较大，主要是由于 2018 年应收账款保理减少，公司增加了短期借款以用于日常周转。2019 年末短期借款大幅减少，主要是公司增加了使用银行承兑汇票支付货款或费用款的比例，付款周期增长，缓解了流动性压力，因此日常周转所需的短期借款减少。

公司长期借款主要用于新工厂工程建设和机器设备购置。公司 2017 年和 2018 年末长期借款金额较大，主要是 2017 因建设中山新工厂而增加 7,686.98 万元长期借款余额，该部分长期借款在 2019 年、2020 年陆续归还，且 2019 年起

公司的基建工程减少，对长期借款的需求下降，因此 2019 年末和 2020 年 9 月末长期借款余额持续下降。

报告期末，公司不存在逾期未偿还借款的情形。

3、应付票据

报告期各期末，公司的应付票据余额分别为 4,310.20 万元、6,848.82 万元、15,645.88 万元和 18,677.25 万元。报告期内应付票据均为因支付供应商款项而开具的银行承兑汇票，具有真实的交易背景，未出现逾期兑付的情况。

2019 年公司应付票据余额大幅增加，主要是因为公司为了更有效使用营运资金，缓解流动性压力，经与供应商协商，与更多供应商采用银行承兑汇票支付货款，包括理文造纸、玖龙纸业等主要供应商，因此采用银行承兑汇票支付的交易金额上升，应付票据余额增加。

4、应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 48,704.65 万元、41,665.47 万元、47,523.87 万元和 43,805.83 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应付货款	32,111.99	34,677.86	30,532.16	39,191.69
应付长期资产款	3,770.35	5,035.10	4,228.82	3,298.41
应付委外加工费	4,525.74	4,620.86	3,994.37	3,054.38
应付运费	1,033.10	1,002.53	1,107.95	1,969.06
其他	2,364.66	2,187.52	1,802.18	1,191.11
小计	43,805.83	47,523.87	41,665.47	48,704.65

2018 年末应付账款余额下降，主要是因为 2018 年第四季度，纸张市场价格呈缓慢下降趋势，公司未像 2017 年一样提高纸张储备量，并且 2019 年春节为 2 月初，公司生产高峰与备货高峰相比 2017 年有所提前，因此年末采购量有所下降且部分款项已在年末前结算完毕，使 2018 年末应付货款余额减少。

2019 年末应付账款余额增加，主要是因为 2019 年公司整体规模上升，随着订单和生产量上升，第四季度采购量相比去年同期增长，因此，应付账款余额增

加。

截至 2020 年 9 月 30 日，应付账款前五大欠款单位详情如下：

单位：万元

供应商名称	余额	占应付账款总额的比例	主要采购内容
玖龙纸业	5,754.60	13.14%	原材料
中山市罗兰商贸有限公司	2,120.34	4.84%	原材料
安徽科大智能物联技术有限公司	1,849.17	4.22%	工程款
广东理文造纸有限公司	1,275.36	2.91%	原材料
华丰纸业	1,200.35	2.74%	原材料
合计	12,199.83	27.85%	

5、预收账款和合同负债

报告期各期末，公司预收款项余额分别为 711.27 万元、942.12 万元、820.13 万元和 1,077.54 万元，占同期负债总额的比例较小。公司预收款项余额主要为海外销售和旧设备销售的预收款项。

根据最新的企业会计准则第 14 号——收入，企业已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务应列示为合同负债科目。2020 年 1 月 1 日起，公司适用新收入准则，对应于特定合同规定的交付商品或提供劳务的履约义务的预收款项计入合同负债科目。报告期各期末，公司合同负债金额为 0 万元、0 万元、0 万元和 54.07 万元。

6、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 5,499.74 万元、5,937.52 万元、7,896.88 万元和 7,405.25 万元，主要为期末的工资及奖金、员工福利、工会经费和职工教育经费等。2018 年应付职工薪酬余额上升，主要是随着公司规模扩大，员工人数增加，薪酬水平逐年提升。2019 年应付职工薪酬余额迅速增长，涨幅达 33.00%，主要原因为：2019 年员工薪酬水平提高和人数增长。2020 年 9 月末应付职工薪酬余额略有下降，主要是因为 9 月的应付职工薪酬不包含部分年度结束才能确定的年终绩效奖。

7、应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 1,697.24 万元、1,347.99 万元、2,038.32 万元和 2,803.86 万元，主要为应交企业所得税和应交增值税。具体明细如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
增值税	1,016.31	864.29	1,012.38	1,096.39
企业所得税	1,187.34	965.43	82.36	499.98
房产税	303.10	48.39	54.40	45.00
代扣代缴个人所得税	134.96	51.79	38.97	8.87
城市维护建设税	62.51	40.12	66.54	7.40
土地使用税	46.63	29.72	31.24	32.99
教育费附加	25.05	17.73	30.61	3.50
地方教育附加	16.70	11.82	20.41	2.33
其他	11.26	9.04	11.09	0.78
合计	2,803.86	2,038.32	1,347.99	1,697.24

2018 年末应交税费较 2017 年末有较大幅度下降，主要是应交所得税大幅下降，其原因为：①昆山中荣 2018 年 12 月 3 日获得高新技术企业证书，因此 2018 年前三季度按照 25% 的所得税率预缴所得税，而 2018 年企业所得税按照 15% 的税率汇算清缴，因此年末应交所得税金额降低；②2018 年根据《财政部 税务总局 科技部关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税【2018】99 号），2018 年至 2020 年研发费用加计扣除的比利由 50% 提升至 75%，公司季度预缴所得税时不计算加计扣除，年度汇算清缴时一并计算全年加计扣除，由于加计扣除比例的提升，2018 年年末公司应交企业所得税余额大幅下降；③2018 年公司利润总额较 2017 年有所下降。

2019 年末应交税费较 2018 年末有较大幅度上升，主要因为应交所得税回升，其原因为：①2019 年利润总额上涨 46.84%，应纳税所得额上升；②2019 年昆山中荣前三季度根据高新企业 15% 的税率预缴所得税，因此相比 2018 年，不存在前三季度预缴所得税的税率高于实际适用税率的情况，即前三季度的预缴金额占

全年应交税额的比例相比 2018 年下降，因此期末应交所得税额上升。

2020 年 9 月末，应交税费大幅增加，主要原因包括：①利润持续增长，季度应纳税所得额增加，应交所得税增加；②由于房产税按年度在 12 月缴纳，因此 9 月末存在较大金额的应交房产税。

8、其他应付款

报告期各期，公司其他应付款分别为 3,261.13 万元、279.40 万元、146.37 万元和 398.59 万元，占负债总额比例较低。明细如下：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
押金保证金	338.24	73.24	41.18	73.57
应付暂收款	37.75	55.87	118.13	72.11
预提费用	18.61	13.57	20.95	37.66
应付利息	-	-	92.94	124.03
应付股利	-	-	-	2,948.29
其他	3.99	3.69	6.20	5.46
合计	398.59	146.37	279.40	3,261.13

报告期各期，公司其他应付款主要为应付股利、应付利息、押金保证金和应付暂收款，其中应付利息为银行借款所产生的应付利息。

2017 年其他应付款金额较大，主要是存在应付股利 2,948.29 万元，应付股利余额为 2012 年所计提的对公司控股股东中荣印刷集团有限公司（即中荣集团（香港））的应付股利。由于公司处在扩张和建设期间，资金相对紧张，直到 2018 年完成了分配。

2020 年 9 月末其他应付款金额提升，主要是因为当期天津中荣新增建筑工程投标保证金 240.00 万元。

9、其他非流动负债

报告期各期末，其他非流动负债金额为 0 万元、0 万元、0 万元和 6.76 万元，为待转销项税额，即预收账款中的销项税额。根据最新的企业会计准则，待转销项税额应当列示为其他流动负债。

10、递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 3,878.01 万元、4,390.18 万元、5,794.51 万元和 5,756.49 万元，全部为与资产相关的政府补助，将分期计入损益。

11、递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债余额分别为 0 万元、28.03 万元、19.35 万元和 4.15 万元，系内部交易未实现利润所形成的应纳税暂时性差异生成，金额较小。

（三）所有者权益分析

报告期内各期末，公司所有者权益科目如下表所示：

单位：万元

项目	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
实收资本/股本	14,482.76	14,482.76	14,482.76	14,482.76
资本公积	41,277.53	41,158.47	40,982.16	40,669.76
盈余公积	3,896.85	3,896.85	2,545.37	1,606.49
未分配利润	45,846.31	40,503.90	27,228.34	16,379.51
归属母公司所有者权益	105,503.44	100,041.98	85,238.62	73,138.51
少数股东权益	377.26	362.84	404.56	448.53
所有者权益合计	105,880.71	100,404.82	85,643.18	73,587.04

报告期各期末，公司股本金额均为 14,482.76 万元，未发生变更。

报告期各期末，公司资本公积分别为 40,669.76 万元、40,982.16 万元、41,158.47 万元和 41,277.53 万元，资本公积的变动主要原因如下：①2018 年 12 月，为解决公司成立之初的出资中部分资产发票遗失事项，公司实际控制人黄焕然向公司汇入人民币 265.17 万元，相应增加其他资本公积。②2018 年 7 月，公司原股权激励对象谢永忠离职，并将其通过横琴捷昇间接持有的本公司股权转让予公司员工赵成华，公司将赵成华获取该股权支付的对价与该股权取得日公允价值的差额 47.22 万元确认为股份支付费用，相应增加资本公积。③2019 年 12 月，公司原股权激励对象吴伟翔离职，并将其通过横琴捷昇间接持有的本公司股权转让予公司员工林海舟，公司将林海舟获取该股权支付的对价与该股权取得日公允

价值的差额 176.32 万元确认为股份支付费用，相应增加资本公积。④2020 年 7 月，公司原股权激励对象姜伟平离职，并将其通过横琴捷昇间接持有的本公司股权转让予公司员工林海舟，公司将林海舟获取该股权支付的对价与该股权取得日公允价值的差额 119.06 元确认为股份支付费用，相应增加资本公积。

报告期各期末，公司未分配利润分别为 16,379.51 万元、27,228.34 万元、40,503.90 万元和 45,846.31 万元，盈余公积分别为 1,606.49 万元、2,545.37 万元、3,896.85 万元和 3,896.85 万元。未分配利润和盈余公积的增加，主要是受公司实现净利润的影响，报告期内公司实现净利润分别为 14,433.82 万元、11,743.74 万元、17,481.88 万元和 15,494.76 万元。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下所示：

财务指标	2020/9/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
流动比率（倍）	1.04	1.02	0.92	0.89
速动比率（倍）	0.83	0.80	0.66	0.60
资产负债率（母公司）	45.65%	46.20%	49.05%	51.65%
资产负债率（合并）	52.52%	53.78%	57.54%	61.24%
财务指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
息税折旧摊销前利润(万元)	27,790.21	32,752.79	24,804.17	25,487.42
利息保障倍数（倍）	14.30	9.61	6.65	10.31

1、流动比率和速动比率分析

报告期各期末，公司流动比率分别为 0.89、0.92、1.02 和 1.04，速动比率分别 0.60、0.66、0.80 和 0.83，流动比率和速动比率都较低，但呈现逐年上升的趋势，其原因在于为进一步扩大生产规模、提升生产信息化和智能化水平，2017-2018 年内公司在中山、天津和沈阳等地进行了新厂房建设，上述厂房及机器设备采购占用了公司较多资金，且公司融资渠道相对有限，虽然经营活动现金流入情况较好，但在扩张与建设期间仍需要大量银行借款来满足资金需求，因此 2017 年-2018 年公司流动比率和速动比率都均较低；2019 年起，公司的建设工程基本完成，流动性压力下降，因此，公司流动比率和速动比率逐步提升。

2、资产负债率情况分析

报告期各期末，母公司资产负债率分别为 51.65%、49.05%、46.20% 和 45.65%，逐年下降，主要是因为报告期内，公司分别建成了天津、沈阳和中山新厂房的主体工程并投入使用，同时购置了多台高端印刷设备，资产规模增长较快；同时公司盈利能力较强，随着新厂房的建成，资金需求降低，负债规模的增长低于资产规模的增长。

3、息税折旧摊销前利润和利息保障分析

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为 25,487.42 万元、24,804.17 万元、32,752.79 万元和 27,790.21 万元。报告期内，受益于公司销售规模持续扩大和盈利水平提升，公司息税折旧摊销前利润整体呈上升趋势。

虽然公司流动比率和速动比率相对较低、资产负债率相对较高，但公司经营状况良好，应收账款质量良好，盈利能力较强，金融机构信用良好，偿债风险较小。报告期内，公司营业收入持续增长，经营活动现金流情况较好。随着公司经营的持续和稳定，上述偿债能力指标将进一步改善。

（五）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力指标如下表：

财务指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	3.70	5.39	4.20	4.97
存货周转率（次）	5.04	6.48	5.59	5.38

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.97、4.20、5.39 和 3.70，基本保持稳定。2018 年应收账款周转率略有下降，主要原因为：①公司 2018 年保理业务有所减少，应收账款保理业务减少而使期末应收账款余额增加；②公司由于加入客户供应链融资体系、适应客户全球供应商信用期调整要求等原因，公司对部分客户的信用期有所增加，从而导致期末应收账款余额增加。

2019 年及 2020 年 1-9 月应收账款周转率上升，主要是因为适用新会计准则将保理协议范围内的应收账款调整入应收款项融资科目核算，导致应收账款金额

下降。

2、存货周转率波动分析

报告期内，公司存货周转率分别为 5.38、5.59、6.48 和 5.04。报告期各期，公司存货周转率持续上升，主要原因在于公司致力于提高存货周转率，严格控制原材料库存且对长期积压的原材料进行清理，并不断提高生产效率，缩短交付周期，因此存货周转率提升。

3、与同行业主要资产周转能力指标对比情况

（1）应收账款周转率对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司应收账款周转率对比情况如下：

公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	2.11	2.34	2.45
环球印务	5.06	3.95	3.56
吉宏股份	7.13	8.40	7.23
裕同科技	2.41	2.40	2.27
劲嘉股份	5.53	4.44	3.73
平均	4.45	4.31	3.85
发行人	5.39	4.20	4.97

注：由于同行业可比上市公司 2020 年三季度未披露应收账款账面余额，无法计算应收账款周转率，因此对比期仅为 2017 年度-2019 年度。

报告期内，公司的应收账款周转率好于同行业可比上市公司平均水平，主要原因有：

①公司客户质量较高

报告期内，公司主要客户为宝洁、好丽友、玛氏、飞利浦、亿滋等国际知名企业，信用良好，基本可以严格按照合同约定及时付款。

②公司进行应收账款保理

公司与银行签署了保理协议，公司可将宝洁、玛氏等客户未到期的应收账款以不附追索权的方式转让给银行，提前收回应收账款。报告期内，公司长期资产投入规模和资金需求较大，公司将部分应收账款通过银行保理的方式提前收回。

（2）存货周转率对比

报告期内，公司与同行业可比上市公司存货周转率对比情况如下：

公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
翔港科技	5.81	6.58	7.80
环球印务	13.24	5.44	4.55
吉宏股份	7.43	6.83	6.52
裕同科技	6.81	7.42	8.35
劲嘉股份	2.65	2.45	2.35
平均	7.19	5.74	5.91
可比上市公司指标范围	2.65-13.24	2.45-7.42	2.35-7.80
发行人	6.48	5.59	5.38

注：由于同行业可比上市公司 2020 年三季度报未披露存货原值，无法计算存货周转率，因此对比期仅为 2017 年度-2019 年度。

报告期内，公司存货周转率处于同行业可比上市公司指标范围之内，与行业平均情况相差较小。

其中：2019 年环球印务存货周转率大幅提高，主要是因为当年其互联网营销收入大幅增长，涨幅达 884%，占总收入的比重为 46.91%，该部分业务由于其行业特性涉及的存货较少，拉高了其存货周转率，剔除这部分业务后其存货周转率约为 6.64，与发行人相似。

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

四、现金流量分析

（一）现金流量具体情况

报告期内，公司现金流量的具体情况如下表：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	25,317.16	43,200.59	4,802.22	19,620.49
投资活动产生的现金流量净额	-11,403.56	-12,379.84	-12,614.26	-36,310.76
筹资活动产生的现金流量净额	-11,296.69	-23,050.74	3,003.21	7,780.20

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-14.42	20.61	11.35	-13.74
现金及现金等价物净增加额	2,602.48	7,790.62	-4,797.48	-8,923.81
期初现金及现金等价物余额	13,701.33	5,910.71	10,708.18	19,631.99
期末现金及现金等价物余额	16,303.81	13,701.33	5,910.71	10,708.18

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额具体形成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	167,416.85	218,355.99	195,906.21	190,882.19
收到的税费返还	84.47	465.74	35.94	19.44
收到的其他与经营活动有关的现金	10,303.42	8,985.45	4,767.86	3,188.29
经营活动现金流入小计	177,804.74	227,807.18	200,710.00	194,089.92
购买商品、接受劳务支付的现金	99,389.21	120,028.05	138,139.51	126,535.09
支付给职工以及为职工支付的现金	23,848.14	31,859.03	29,613.53	25,119.23
支付的各项税费	8,568.57	11,304.14	11,435.56	9,642.87
支付的其他与经营活动有关的现金	20,681.66	21,415.38	16,719.19	13,172.23
经营活动现金流出小计	152,487.59	184,606.59	195,907.78	174,469.43
经营活动产生的现金流量净额	25,317.16	43,200.59	4,802.22	19,620.49

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 19,620.49 万元、4,802.22 万元、43,200.59 万元和 25,317.16 万元，经营活动现金流量与公司收入、成本、利润之间的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金①	167,416.85	218,355.99	195,906.21	190,882.19
营业收入②	155,388.77	206,316.66	188,630.40	170,985.64
销售收现比率（①/②）	1.08	1.06	1.04	1.12
购买商品、接受劳务支付的现金③	99,389.21	120,028.05	138,139.51	126,535.09

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业成本④	114,074.56	154,239.56	143,861.32	130,101.97
购货付现率（③/④）	0.87	0.78	0.96	0.97
经营活动产生的现金流量净额⑤	25,317.16	43,200.59	4,802.22	19,620.49
净利润⑥	15,494.76	17,481.88	11,743.74	14,433.82
盈利现金比率（⑤/⑥）	1.63	2.47	0.41	1.36

如上表所示，公司报告期内销售回款情况良好，应收账款的回收能力较强。销售收现比率 2018 年下滑，主要原因包括①应收账款保理下降：2018 年 6 月发行人中山新工厂投入使用，发行人随之变更了经营地址，受到信息更新的影响，宝洁与公司及银行签订的三方保理协议的执行在 2018 年 10 月至 12 月发生了中断，导致 2018 年发行人未到期应收账款保理金额下降，销售回款率下降；②信用期延长：公司由于加入客户全球供应链融资体系、适应客户全球供应商信用期调整要求等原因，应客户要求，公司对部分客户的信用期有所增加。2019 年和 2020 年 1-9 月销售收现比率虽有回升但仍然低于 2017 年，主要原因为公司采用银行承兑汇票支付货款的比例增加，流动性压力减小，综合考虑财务费用，公司降低了应收账款保理的金额。

2018 年盈利现金比例下降，主要原因是受到应收账款保理下降以及信用期延长的影响，当期的销售收现比率大幅下滑。2019 年盈利现金比例大幅增加，主要原因为公司自 2019 年起提高银行承兑与供应商结算的比例，2019 年相比 2018 年付现的周期大幅增长，因此当期购货付现率相比 2018 年大幅下降。

2、投资活动产生的现金流量

报告期各期，公司投资活动产生的现金净流量为-36,310.76 万元、-12,614.26 万元、-12,379.84 万元和-11,403.56 万元，均为净流出，主要系公司对房屋建筑物及机器设备等固定资产所致。2018 年随着中山新厂房主体工程和天津厂房工程完工，购买长期支付的现金逐步下降。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动现金净流量为 7,780.20 万元、3,003.21 万元、-23,050.74 万元和-11,296.69 万元。公司筹资活动现金流入流出主要是取得/偿还

银行贷款、支付利息和分配股利等收取和支出的现金。2019 年和 2020 年 1-9 月均为筹资活动现金流均为较大金额的净流出，主要原因包括：①随着中山新厂房主体工程投入使用，2019 年起公司的基建工程减少，对长期借款的需求下降，2019 年公司偿还了部分长期借款；②公司采用应付票据结算的交易占比提升，缓解了流动性压力，日常周转需要的资金量下降，公司出于提高资金利用效率降低融资成本的考虑，逐步归还了部分短期借款；③2020 年发行人对 2019 年度利润进行分配，共支付现金股利 10,137.93 万元。

（二）报告期重大资本性支出情况

1、报告期内的重大资本性支出情况

报告期内，公司为扩大产能和优化产品结构新建了部分厂房，购买了高端设备，并且为升级信息化系统提高管理效率新增了较多外购软件。报告期各期，发行人发生的长期资产购买支出金额为 34,175.63 万元、14,959.92 万元、11,937.69 万元和 9,748.44 万元。

2、未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

根据发展规划，公司未来将投资建设的新建项目作为本次首次公开发行并上市募集资金投资项目，预计总投资规模及资金需求量等情况请参见本招股说明书募集资金相关章节。

五、财务报告审计基准日至招股说明书签署日之间的经营状况

自报告期末（2020 年 9 月 30 日）至本招股说明书签署之日，公司经营情况良好，公司的经营模式、主营产品、主要客户及供应商的构成、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项均未发生重大不利变化。

经公司管理层初步测算，公司 2020 年预计实现营业收入 20.67-22.84 亿元，较 2019 年增长 0.18%-10.72%；实现归属于母公司所有者的净利润 17,591.97-19,443.76 万元，较 2019 年增长 0.39%-10.96%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 16,860.73-18,635.54 万元，较 2019 年增长 2.03%-12.77%。

公司管理层提醒投资者，上述 2020 年预计财务数据为发行人初步核算数据，

未经会计师事务所审计或审阅，不构成盈利预测或业绩承诺。

第九节 募集资金运用与未来发展规划

一、本次发行募集资金的基本情况

（一）本次募集资金投资项目

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股(A股)不超过4,830.00万股,本次发行后社会公众股占发行后总股本的比例不低于25.00%,实际募集资金扣除发行费用后的净额全部用于与公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。本次发行并上市的募集资金扣除发行费用后,将投资于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	实施地点	备案时间	项目总投资	拟投入募集资金
1	产能扩建项目				
	(1) 高端印刷包装产品扩建项目(2019年中山)	中山	2019年	7,778.94	7,128.94
	(2) 高端印刷产品扩建项目二期(2019年天津)	天津	2019年	22,795.46	17,065.56
	(3) 印刷包装产品扩建项目(2020年天津)	天津	2020年	11,755.75	11,755.75
	(4) 印刷包装产品扩产项目(2020年中山)	中山	2020年	7,956.10	7,956.10
2	仓库建设项目(昆山)	昆山	2020年	6,917.98	6,917.98
3	管理信息系统升级项目(中山)	中山	2020年	3,432.62	3,432.62
4	偿还银行贷款和补充流动资金	-	-	35,000.00	35,000.00
合计		-	-	95,636.85	89,256.95

若本次发行实际募集资金净额超出项目所需资金,超出部分公司将按照法律法规的有关规定履行相应程序后依法合理使用;若募集资金金额小于上述项目拟投资金额,不足部分由公司自筹资金进行投资。

募集资金到位前,公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。

（二）募集资金专项存储制度的建立及执行情况

公司制定了《募集资金管理制度》规定,实行募集资金的专项存储制度,募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户集中管理,募集资金专户数量(包括公司或控股子公司设置的专户)原则上不得超过募投项目个数。

公司应当在募集资金到账后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金三方监管协议。本次募集资金到位后将严格按照公司相关章程、规定及法律、法规的要求使用募集资金，做到专款专用。

（三）董事会对本次募集资金投资项目可行性的分析意见

1、募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模相适应

报告期各期，公司的营业收入分别为 170,985.64 万元、188,630.40 万元、206,316.66 万元和 155,388.77 万元，2017 年至 2019 年营业收入复合增长率为 9.85%，报告期内公司业务规模持续增长。为进一步扩大产能和提高公司内部价值链各环节的信息共享程度，全面提升公司对主营业务数据的集成管理和科学应用能力，公司拟通过本次公开发行股票募集资金投资上述项目。上述项目符合公司的发展规划，与现有生产经营规模相适应。

2、募集资金数额和投资项目与公司财务状况相适应

截至 2020 年 9 月 30 日，公司资产总额为 223,014.45 万元、归属于母公司股东所有者权益为 105,503.44 万元，母公司的资产负债率为 45.65%。报告期各期，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 14,448.75 万元、11,787.72 万元、17,523.59 万元和 15,480.33 万元。公司盈利稳定，客户订单需求不断增加，本次募集资金净额不超过 89,256.95 万元，与公司现有财务状况相适应。

3、募集资金数额和投资项目与技术水平相适应

公司十分重视研发投入，已建立完善的研究组织体系，涵盖创意设计、色彩管理、工艺开发、材料研发、样品试制、技术检测等。公司行业线解决方案部根据下游客户行业划分进行客户解决方案制定、行业趋势研究分析与创新方案开发；集团创意设计部作为赋能组织，为结构与平面创意设计进行赋能、支持；先进技术研究院成立于 2017 年，主要对纳米材料、新型功能材料、高保真印刷技术、3D 直印技术等面向未来的前沿科技进行研究；研发管理部主要负责公司整体研发体系的管理工作；各区域研发部主要负责其他部门进行客户解决方案制定与具体实施。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司研发人员 328 名，占总员工人数 10.57%。截至报告期末，公司已取得专利授权 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利

142 项。公司始终坚持对创意设计、技术研发和企业智能化升级的投入；2014 年，公司被国家新闻出版广电总局评选为“国家印刷示范企业”；2018 年，公司中山新工厂被工业和信息化部评选为“智能制造试点示范项目（高档纸制品包装智能制造）”、被国家新闻出版署评选为“印刷智能制造试点示范项目”；2020 年，公司被工业和信息化部评为“国家绿色供应链管理企业”和“国家绿色工厂”。

综上，公司现有的技术团队、技术水平与募集资金数额和投资项目相适应。

4、募集资金数额和投资项目与管理能力相适应

公司拥有一支经验丰富的管理团队，核心成员已在印刷行业从业数十年，积累了丰富的印刷行业管理经验及广泛的市场、社会资源，能准确把握市场需求，不断进行生产和管理创新；同时，公司积极从国际知名企业引进优秀人才，注入新鲜思想，促进公司管理能力进一步提升。管理团队具备丰富的运营管理经验，通过强化内外部集成化的供应链管理，借力自成体系的信息化系统和弹性生产方式，提升客户订单的及时响应能力，努力将公司打造成快速、高效的“智能工厂”。

综上所述，董事会认为，公司本次募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

（四）募集资金投资项目投资进度安排

本次发行的募投项目均已备案，募集资金到位后，将根据所投资项目的建设进度安排募集资金投入，预计投资进度如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	第一年	第二年	合计
1	产能扩建项目			
	（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019 年中山）	3,670.00	3,458.94	7,128.94
	（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019 年天津）	10,928.04	6,137.52	17,065.56
	（3）印刷包装产品扩建项目（2020 年天津）	4,320.00	7,435.75	11,755.75
	（4）印刷包装产品扩产项目（2020 年中山）	2,206.44	5,749.66	7,956.10
2	仓库建设项目（昆山）	4,815.12	2,102.86	6,917.98
3	管理信息系统升级项目（中山）	1,029.79	2,402.83	3,432.62
4	偿还银行贷款和补充流动资金	35,000.00	-	35,000.00

小计	61,969.38	27,287.56	89,256.95
----	-----------	-----------	-----------

二、募集资金投资项目情况

公司本次募集资金投资项目合计投资金额 95,636.85 万元，其中 89,256.95 万元通过募集资金投入，6,379.90 万元通过自有资金投入。项目具体情况如下：

（一）产能扩建项目

1、项目概况

为满足公司未来战略发展需要，满足客户多样化需求，向客户提供就近供货和快速、灵活的一体化服务。公司拟引进国内外先进生产设备，在中山和天津建立先进的纸品印刷包装生产线，提升产能。概况如下：

（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019 年中山）

本项目拟投资人民币 7,778.94 万元，在中山市火炬开发区沿江东三路 28 号的现有场地进行本项目的建设，通过引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，扩大纸制印刷包装物生产规模。

（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019 年天津）

本项目拟投资人民币 22,795.46 万元，在天津市北辰区风电产业园通盛路 19 号新建生产厂房及智能化仓库，同时进行中央空调系统、高低压配电系统等附属设施建设，规划建筑面积 35,400 m²。项目还将引进一系列国内外先进智能化生产设备，并配备相应的软件系统控制，扩大纸制印刷包装物生产规模。

（3）印刷包装产品扩建项目（2020 年天津）

本项目拟投资人民币 11,755.75 万元，在天津市北辰区风电产业园通盛路 19 号的现有场地进行本项目的建设，扩大包括折叠彩盒在内的纸制印刷包装品生产规模。

（4）印刷包装产品扩产项目（2020 年中山）

本项目拟投资人民币 7,956.10 万元，在广东省中山市火炬开发区沿江东三路 28 号的现有场地进行本项目的建设。项目主要产品为礼盒、折叠彩盒等纸制印刷包装品，通过本项目的实施，扩大包括礼盒和折叠彩盒在内的纸制印刷包装品

生产规模。

2、项目实施的必要性

（1）公司现有产能无法满足未来业务发展的需要

公司自成立以来一直非常重视市场拓展及研发创新，现已建立丰富的产品线并熟练掌握先进的生产技术、流程工艺，各类产品均具有较高的性价比，报告期内印刷包装市场需求日益增加，特别是在传统节日和客户新品大量促销期间，公司现有产能无法满足客户需求。由于生产资源的限制，除采取自行生产外，在订单集中期，公司将部分生产工艺较为成熟的工序和自身不生产的产品委托外部供应商进行加工，以满足客户及时交货需求。

然而，目前的产能规模已经制约了公司承接更多的国内外知名品牌客户的订单，有限的自主产能阻碍了公司竞争力的提升，成为公司待突破的发展瓶颈。公司通过本次募集资金项目的建设，将大幅增加不同系列产品的制造能力，有效缩短供货周期，提升一体化服务水平，进一步增强客户满意度，提高公司在本行业市场中的竞争地位。

（2）减少委外规模，降低委托加工的风险

公司主要采取“以销定产”的生产模式，即以已有订单为基础，通过综合分析客户订单的需求量，结合自身产能、原材料供应情况，制定生产计划进行量产。在自主产能不足的情况下，产品制造中部分生产工艺较为成熟的工序需要委托合格第三方加工，公司需要安排专员跟踪、现场监督以保证及时交货和产品质量。

公司生产能力提升后，部分委托外包环节可由公司自身进行加工、生产，这样可以减少委外的生产规模，减少对外委托加工产品质量控制环节的投入，节省人力成本，同时将委托加工厂商获得的利润转为公司的合理利润，有效降低生产成本。在风险控制方面，拥有自主生产能力，可以大幅降低委托加工中的产品质量控制风险、进一步体现公司供应链管理方面的优势，减少委外厂商自身因管理、市场变化等原因带来的不能按时、按质满足客户需求的风险。

（3）实现设备制造升级，建立并巩固与优秀企业的合作

公司目前客户大多为国内外知名企业，该等客户对国内合作厂商的选择具有

一套严格的标准，设置了包括生产规模、研发设计能力、产品质量稳定性、市场反应速度、安全生产、环境保护以及社会责任等一系列评估指标。为达到客户评估指标，公司需及时扩大规模、升级设备。

目前，依托较强的产品质量优势、持续的技术创新、及时稳定的供应保障，公司的纸制印刷包装服务已取得客户的广泛认可，但仍然面临着生产规模不足、设备配置水平待进一步提升等不利情况。为了建立并巩固与国内外知名品牌企业稳定、长期的合作关系，同时，为了吸引更多优质新客户，公司有必要提升自身生产能力，提升公司在客户供应体系中的定位，以便把握更多的市场机遇。

3、项目实施的可行性

（1）公司拥有良好的客户基础

凭借多年的市场积累和优质的产品技术保证，公司已经具备了良好的品牌知名度和美誉度。目前，公司已与十余家全球 500 强企业及三十余家国内知名企业建立合作关系，已与发行人合作 15 年以上的客户包括宝洁、好丽友、玛氏、雀巢、飞利浦、亿滋、维达纸业等国际国内知名品牌客户，该类客户对公司营业收入的平均贡献率超过 50%。

（2）公司拥有深厚的人才积累

公司在人才管理和培养方面，坚持“以人为本”的人才理念。公司深耕行业多年，不仅在业务方面积累的丰富的客户资源，同时公司自身也培养和引进了各类管理人才和技术人才。扩产项目是否能顺利投入生产，最重要的就是公司是否有足够的人才维持生产线正常运转，公司建立了中荣集团管理培训学院，保证了每位员工技术能力和专业程度符合工作的需要，深厚的人才储备为扩产项目的顺利建成提供了保障。

（3）公司拥有较为雄厚的技术研发实力

公司历来重视设计与技术创新，致力于走出一条依靠自主创新实现企业可持续发展的道路。公司设有研发中心，且四个生产基地各有一个技术部门，构建了比较完善的研发体制。截至报告期末，公司及下属子公司拥有有效使用的专利 155 项，其中发明专利 13 项，实用新型专利 142 项。公司雄厚的技术研发实力为后面新增扩产项目顺利建成提供了强有力的保障。

（4）市场前景向好，拥有广阔机会

随着低碳、环保、绿色、循环经济的发展，纸包装逐渐成为包装行业的主力军，自 2009 年开始，中国包装工业总产值超过日本，成为仅次于美国的全球第二大包装工业大国。根据中国包装联合会《中国包装行业年度运行报告（2019 年度）》数据显示，2019 年全国包装行业规模以上企业完成主营业务收入 10,032.53 亿元，同比增长 1.06%。

4、项目投资概算

（1） 高端印刷包装产品扩建项目（2019 年中山）

①投资项目概算

本项目总投资估算为 7,778.94 万元，其中建设投资 7,093.44 万元，铺底流动资金 685.50 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
1	建设投资	7,093.44	91.19%
1.1	设备购置费	6,568.00	84.43%
1.2	预备费	525.44	6.75%
2	铺底流动资金	685.50	8.81%
项目总投资		7,778.94	100.00%

②主要设备的投入

本项目关键设备主要为宽幅柔版设备、数字多功能 UV 机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
1	宽幅柔版设备	台	1	3,600.00
2	数字多功能 UV 机	台	1	1,500.00
3	全自动糊合机	台	1	400.00
4	智能纸箱配送系统	套	1	450.00
5	全清废模切机	台	1	368.00
6	全自动复合机	台	1	250.00

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
合 计		-		6,568.00

（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）

①投资项目概算

本项目总投资估算为 22,795.46 万元，其中建设投资 21,160.46 万元，铺底流动资金 1,635.00 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
1	建设投资	21,160.46	92.83%
1.1	建筑工程费	11,639.02	51.06%
1.2	设备购置费	7,954.00	34.89%
1.3	预备费	1,567.44	6.88%
2	铺底流动资金	1,635.00	7.17%
项目总投资		22,795.46	100.00%

②主要设备的投入

本项目关键设备主要为印刷机、天地盖机和冷烫机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
1	印刷机	台	2	4,500.00
2	自动天地盖机	台	8	864.00
3	物流输送系统（一套）	套	1	560.00
4	冷烫机	台	1	500.00
5	烫金机	台	1	280.00
6	码垛机器人	台	4	240.00
7	模切机	台	2	240.00
8	覆膜机	台	2	180.00
9	检品机	台	2	180.00
10	辅助设备-叉车	台	10	120.00

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
11	皮壳机	台	2	100.00
12	切纸机	台	1	100.00
13	半自动成型机+流水线	套	2	60.00
14	开槽机	台	2	30.00
合 计		-	-	7,954.00

（3）印刷包装产品扩建项目（2020年天津）

①投资项目概算

本项目总投资估算为 11,755.75 万元，其中建设投资 10,800.00 万元，铺底流动资金 955.75 万元。项目投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资资金	占项目总资金比例
1	建设投资	10,800.00	91.87%
1.1	设备购置费	10,000.00	85.06%
1.2	预备费	800.00	6.81%
2	铺底流动资金	955.75	8.13%
项目总投资		11,755.75	100.00%

②主要设备的投入

本项目关键设备主要为凹印机、平印机、双工位烫金机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
1	凹印机	台	1	3,500.00
2	平印机	台	1	2,300.00
3	双工位烫金机	台	4	1,660.00
4	全清废模切机	台	4	1,120.00
5	检品机	台	4	360.00
6	车间配套设施（空调）	套	1	300.00
7	车间配套设施（VOC）	套	1	300.00

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
8	供电系统	套	1	200.00
9	丝印机	台	2	170.00
10	单张凹印机	台	1	90.00
合 计		-		10,000.00

（4）印刷包装产品扩产项目（2020年中山）

①投资项目概算

本项目总投资估算为 7,956.10 万元，其中建设投资 7,354.80 万元，铺底流动资金 601.30 万元。项目资金投资情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
1	建设投资	7,354.80	92.44%
1.1	设备购置费	6,810.00	85.59%
1.2	预备费	544.80	6.85%
2	铺底流动资金	601.30	7.56%
项目总投资		7,956.10	100.00%

②主要设备的投入

本项目关键设备主要为印刷机（含冷烫功能）、折合机等。本项目选用的主要设备情况如下表所示：

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
1	印刷机（含冷烫功能）	台	1	2,500.00
2	抽屉盒自动生产线			
2.1	折合机	台	30	960.00
2.2	品检机	台	2	180.00
2.3	双面胶机	台	4	120.00
2.4	流水线	条	6	36.00
3	书型硬盒自动生产线			
3.1	全自动礼盒机	台	2	320.00

序号	设备名称	单位	数量	金额（万元）
3.2	自动装袋模块	套	1	30.00
3.3	流水线	条	2	12.00
4	智能穿戴天地合高速自动生产线			
4.1	全自动礼盒机	台	2	320.00
4.2	冲孔模块	套	2	80.00
4.3	内卡自动放置模块	套	2	72.00
4.4	自动装袋模块	套	2	70.00
4.5	流水线	条	4	24.00
5	礼盒生产线			
5.1	自动覆膜/裱纸机	台	4	360.00
5.2	全自动烫金和凹凸机	台	1	280.00
5.3	全自动模切机	台	2	240.00
5.4	自动天地硬盒生产线	条	2	216.00
5.5	自动检测设备	套	2	180.00
5.6	全自动丝印机（局部UV）	台	2	160.00
5.7	半自动模切/烫金机	台	2	130.00
5.8	全自动皮壳机	台	2	120.00
5.9	自动组装线	条	2	100.00
5.10	全自动开槽机（灰板和卡纸）	台	4	60.00
5.11	UV上光机	台	1	50.00
5.12	自动贴内卡（内衬）设备	台	1	50.00
5.13	灰板拼接机	台	1	50.00
5.14	自动粘磁铁机	台	1	40.00
5.15	上胶机（画胶线机）	台	1	30.00
5.16	粘丝带机	台	1	20.00
	合 计	-		6,810.00

5、项目建设周期和时间进度

（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
实施方案设计	■											
设备招标		■	■	■								
设备采购				■	■	■	■	■	■	■		
设备安装调试					■	■	■	■	■	■	■	
人员招聘及培训								■	■	■	■	■
设备试运行											■	■
验收竣工												■

（2）高端印刷产品扩建二期项目（2019年天津）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
清理场地及规划报建	■											
工程及设备招标		■										
基础建设及装修工程			■	■	■	■						
设备采购及安装调试					■	■	■	■	■	■	■	■
人员招聘及培训						■	■	■	■	■	■	■
试生产									■	■	■	■
验收竣工												■

（3）印刷包装产品扩建项目（2020年天津）

本项目计划 24 个月完成，项目建设工程进度表如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
清理场地	■											

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
生产设备招标		■	■									
设备采购及安装调试				■	■	■	■	■				
人员招聘及培训								■	■	■	■	■
试生产											■	■
验收竣工												■

（4）印刷包装产品扩产项目（2020年中山）

本项目计划24个月完成，项目建设工程进度表如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
清理场地	■											
生产设备招标		■	■									
设备采购及安装调试				■	■	■	■	■				
人员招聘及培训								■	■	■	■	■
试生产											■	■
验收竣工												■

6、项目履行审批、核准或备案情况

公司募集资金投资项目已履行了必要的内部决策程序，并取得了相关主管部门的备案或批复文件，具体如下：

序号	项目名称	项目备案情况	环评批复或核查情况
1	高端印刷包装产品扩建项目	2019-442000-23-03-010964	中（炬）环建表【2019】0047号
2	高端印刷产品扩建项目二期	津辰审投备（2019）47号	津辰审环【2019】164号
3	印刷包装产品扩建项目	津辰审投备（2020）386号	津辰审环承诺函【2021】1号
4	印刷包装产品扩产项目	2020-442000-23-03-105597	中（炬）环建表【2021】0010号

7、项目环保情况

各项目所在地的环境保护局针对各项目已出具了相应的环评批复，同意各项

目进行建设。项目投产后产生的污染物主要有废气、废水、固体废弃物和危险废弃物及噪声。废气主要为机器生产过程中产生的少量有机废气，通过净化后可直接排放；废水、固体废弃物和危险废弃物主要是清洗机器产生的少量废液、使用后的活性炭和显影液、擦拭机器后的布料等，经专业设施处理或由具备资质的专业机构定期回收、清理；噪声是机器运转所产生的声音，分贝较低，对周边环境影响较小。

各项目的废气处理主要依赖在原有厂房中已购置的环保设备，如处理能力不足将使用项目的预备费购置新废气处理设备。日常生产中处理废气、废水、废弃物的耗材支出和委托专业机构的处理支出，将使用经营收入投入。

8、项目的选址和拟占用土地情况

各项目实施地址均位于各实施主体生产所在地，各募集资金投资项目具体实施地点情况如下：

（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）和印刷包装产品扩产项目（2020年中山），具体的实施地点为中山市火炬开发区沿江东三路28号，发行人已取得编号为“粤（2019）中山市不动产权第0383106号”的不动产权登记证书。

（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）和印刷包装产品扩建项目（2020年天津），具体的实施地点为天津北辰区风电产业园通盛路19号，发行人已取得编号为“津（2017）北辰区不动产权第1032333号”的不动产权登记证书。

9、项目的经济效益分析

（1）高端印刷包装产品扩建项目（2019年中山）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标（税后）如下：

序号	项目	单位	数额
1	内部收益率（IRR）	%	20.47
2	净现值（i=12%）	万元	3,427.22
3	静态投资回收期	年	6.26

4	动态投资回收期（I=12%）	年	8.35
---	----------------	---	------

（2）高端印刷产品扩建项目二期（2019年天津）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标（税后）如下：

序号	项目	单位	数额
1	内部收益率（IRR）	%	17.70
2	净现值（i=12%）	万元	6,387.92
3	静态投资回收期	年	6.43
4	动态投资回收期（I=12%）	年	9.28

（3）印刷包装产品扩建项目（2020年天津）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标（税后）如下：

序号	项目	单位	数额
1	内部收益率（IRR）	%	21.16
2	净现值（i=12%）	万元	4,817.87
3	静态投资回收期	年	6.05
4	动态投资回收期（I=12%）	年	8.02

（4）印刷包装产品扩产项目（2020年中山）

本项目建设期为24个月，项目主要经济指标（税后）如下：

序号	项目	单位	数额
1	内部收益率（IRR）	%	20.91
2	净现值（i=12%）	万元	3,037.91
3	静态投资回收期	年	6.14
4	动态投资回收期（I=12%）	年	8.15

（二）昆山仓库建造项目

1、项目概况

本项目计划总投资6,917.98万元，利用中荣印刷（昆山）有限公司现有的土地进行建设，规划总建筑面积为16,980.09 m²。通过建设立体仓库（含废料仓、平库及其他），增加交轨堆垛机、货架、滚筒式直线型穿梭车、库区输送设备（物

流输送线）等硬件设备，并配备一系列现场整体控制系统、计算机软件系统等软件设备，打造符合公司纸制印刷包装产品存储要求的仓储环境，进一步增强公司的仓库管理能力，保证公司产品品质及稳定性。

2、项目实施的必要性

（1）昆山中荣仓储现状难以满足未来业务增长的需求

随着人民生活水平提高，消费升级趋势明显，消费者对快速消费品的需求日益强烈，快速消费品需求量的增长带动其配套纸制印刷包装产品需求的增加，需求的增加对公司仓储能力提出了更高的要求。昆山中荣目前自有材料仓约 1,500 平方米，立体仓库 2,000 平方米，高 23-24 米，用于存放成品。外租仓库面积约为 5,000 平方米，也主要用于存放材料，仓储体系建设尚不完善，仓储运营能力相对不足。

昆山中荣一半以上的仓库面积属于租赁性质，这不仅会影响生产效率，且存在到期不能续租或者租赁成本增加的风险。若要满足公司未来业务规模的增长，亟需建设符合公司自身发展状况的仓储体系，升级仓储设备设施自动化水平，提高货物出入库效率。

（2）提升公司自动化水平，实现降本增效

昆山中荣目前已有自己的仓库，但是限于当时的技术和资金投入，其自动化、智能化程度仍有待提高。公司合作的客户包括宝洁、好丽友、玛氏和飞利浦等国内外众多知名品牌，昆山中荣有必要提升自己的自动化水平更好服务长三角区域的优质客户。

昆山中荣通过本项目的建设将引入交轨堆垛机、滚筒式直线型穿梭车、库区输送设备（物流输送线）等设备实现出入库全流程的自动化。此外，公司还将根据对货物信息、客户订单等数据信息的挖掘，对货物按进库时间、商品品类和批次进行分区分批管理，大幅提升货物出入库流程的周转效率与精确度，从而提高仓储的高效性。立体库可以实现对仓储空间的最大化应用优化，本项目将购置 6,600 个货架设备实现对仓库空间的科学利用，尽可能的提高仓库空间利用率，增大库存容积，实现仓储管理的降本增效。

3、项目实施的可行性

（1）公司具备成功的立体仓库建设、管理经验

目前，公司已经拥有2个立体仓库，分别位于中山和昆山2个生产基地，服务范围辐射中山和昆山及其周边地区。同时公司建立了一套完善的仓储管理制度，能够保证公司各子公司仓储部门的稳定运营。此外，公司通过有效的内部培养与外部引进相结合的模式已经建设了一支多学科交叉的复合型仓储管理人才队伍，为本次项目的实施提供了人才支撑。

公司已具备成功的仓储相关建设经验、规范的管理制度和成熟的运营经验，为本项目立体仓库的建设在建设规划、仓库管理制度以及团队建设等方面提供了良好的参考，为本项目的顺利实施奠定了良好的基础条件。

（2）项目建设符合国家产业政策引导方向

《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》和《中国包装工业发展规划（2016—2020年）》等文件明确指出“提升智能包装的发展水平，提高产业的信息化、自动化和智能化水平”的产业发展目标。本项目建设的昆山仓库将配备交轨堆垛机、自动化提升机、滚筒式直线型穿梭车、链条式直线型一轨双穿梭车以及库区输送设备（物流输送线）等设备，实现公司仓储标准化、自动化运行。昆山仓库的建设符合国家产业政策的引导方向。

4、项目投资概算情况

（1）投资项目概算

本项目投资总额为6,917.98万元，具体投资如下表：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
1	建筑工程费	4,959.26	71.69%
2	设备购置费	1,629.29	23.55%
2.1	硬件设备	1,498.17	21.66%
2.2	软件	131.12	1.90%
3	预备费	329.43	4.76%
项目总投资		6,917.98	100.00%

（2）主要设备的投入

本项目主要设备投入 1,629.29 万元，主要包括交轨堆垛机、货架和库区输送设备等设备的购置。本项目购置设备具体构成情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	金额
1	交轨堆垛机	台	5	475.00
2	货架	个	6,600	408.38
3	库区输送设备（物流输送线）	台	78	305.41
4	配套废水处理设备	套	1	100.00
5	现场整体控制系统	套	1	80.00
6	仓库辅助运输设备-叉车	台	5	60.00
7	链条式直线型一轨双穿梭车	套	1	52.78
8	计算机软件系统	套	1	51.12
9	滚筒式直线型穿梭车	台	1	43.35
10	提升机	台	1	28.25
11	计算机硬件设备	套	1	25.00
合 计		-		1,629.29

5、项目建设周期和时间进度

本项目的建设期为 24 个月，具体时间进度如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
实施方案设计	■											
工程及设备招标		■	■									
基础建设及装修工程			■	■	■	■						
设备采购及安装调试					■	■	■	■	■	■		
人员招聘及培训								■	■	■	■	■
试运行											■	■
验收竣工												■

6、项目履行审批、核准或备案情况

公司募集资金投资项目已履行了必要的内部决策程序，并取得了相关主管部门的备案或批复文件，具体如下：

序号	项目名称	项目备案情况	环评批复或核查情况
1	昆山仓库建造项目	昆行审备（2020）1215号	202032058300005047

7、项目环保情况

本项目所在地环境保护局针对项目已出具了相应的环评批复，同意项目进行建设。项目投产后作为仓库使用，无工业废水、废气产生，在运转过程中可能会有生活污水、员工生活垃圾和来自机械设备运转产生的噪声。生活污水经管道收集后接入生活污水管道，员工生活垃圾由市政环境部门统一运送进行处理，关于噪声危害，工程设计中主要采用低噪声设备，对噪声设备进行合理布局，尽量将高噪声设备布置远离项目边界的位置，对于某些设备运行时由振动产生的噪声，应对设备基础进行减振，经上述措施处理后，各类污染物将严格控制在国家规定的排放标准内。

8、项目的选址

本项目拟建于江苏省昆山市淀山湖镇北苑路23号，利用昆山中荣现有的厂区内的土地进行建设，规划总建筑面积为16,980.09 m²。对于募投项目的选址，发行人已取得编号为“苏（2017）昆山市不动产权第0060127号”的不动产权登记证书。

9、项目的经济效益分析

本项目为仓库建造项目，不直接产生经济效益，但是项目建成后可以实现对仓储空间的最大化应用，自动化智能化提高出入库效率，降低运营成本，提升市场反应能力，能够更好的服务客户，从而在整体上增加公司的利润。

（三）管理信息系统升级项目

1、项目概况

本项目计划总投资3,432.62万元，主要内容为软硬件设施设备的购置。通过新建系统或平台，升级集团已有系统和相关硬件设备，对公司现有信息化资源进

行集成和重构，完成从前端设计到仓储物流的全信息化流通。该项目实施后将加强公司上下游业务的协同，实现公司物流、资金流、信息流的同步，优化公司管理流程，提升供应链效率与公司管理层的决策分析水平，为公司业务与组织的发展壮大提供坚实的信息化支持，巩固公司的核心竞争力。

2、项目实施的必要性

（1）现有供应链系统无法满足业务发展需要

客户对纸制印刷包装服务供应商的质量控制、及时响应需求、精细化管理能力的要求越来越高。公司现有的供应链系统无法采集各环节所有的数据，同时对可以采集的数据无法进行更深入、细化的整理分析，例如生产管理系统，虽然包括采购管理、仓库管理、生产管理、成本核算等模块，但无法实现对各批次、各生产环节全面的生产参数的多维度数据采集和分析。

公司信息化系统的全面改造升级，可将产业链条各方主体相互连结至同一个平台。生产管理系统方面，通过信息化改造生产系统平台，在完善生产管理系统功能、健全数据采集的基础上，结合信息化、自动化、智能化的技术手段，实现原材料、半成品、成品的科学仓储管理，有效控制库存对流动资金的占用，加强生产成本的控制能力。从整个接单及生产流程来看，通过建立大容量客户信息数据库、多维度采集数据和对大数据进行应用处理，实现公司的信息化、智能化改造，最终实现从报价管理、原材料需求预测、材料供应、库存管理生产排期、生产进度控制、产能管理等各环节实现全面数据共享，供应链体系与客户订单达到最优匹配，从而为客户提供快速便捷、高品质的一体化优质服务。

（2）信息化改造提高企业运营管理能力

目前公司的供应链管理系统、生产管理系统、财务管理系统与各业务和管理部门间的信息无法全面及时、精确的融合，公司的协同管理效率有待提升。随着公司业务扩张和战略发展，公司需要一套先进的集成化系统用于优化和完善业务流程，支撑业务部门的管理需求。通过建立统一的数据平台和数据交换标准，实现企业物流、资金流、信息流的全面融合及共享、财务数据快速收集、生产信息及时呈现、挖掘公司采集的全方面大数据，并运用数据加工处理技术，为公司内部运营提供所需要的数据。

3、项目实施的可行性

（1）行业技术应用已较为成熟稳定

在信息化时代背景下，信息服务业获得迅速发展，正逐渐成为国民经济的支柱产业。本项目需要购置的企业级 ERP 信息管理系统、工控安全系统、工厂桌面云系统、超融合数据存储及虚拟机私有云、E-HR 系统、智能化软件系统以及智能排产系统等信息系统的技术应用已较为成熟、稳定，所需购置的无线控制器-AC 管理器、SSL-VPN 设备、网络准入设备、超融合服务器以及异地灾备平台等设备市场供应充足，且市场上存在大量优质的信息化解决方案服务商，能够为公司提供优质的服务并开发出各种专业、深入且适应公司自身发展需求的信息技术服务应用软件和平台，为本项目的实施提供了有力的技术支持。

（2）公司拥有丰富的信息系统建设经验

公司自成立以来，始终重视信息化系统的建设，具备一定的信息系统建设经验和优势。目前，公司已构建了一系列印刷包装业务特征的系统，包括 ERP、CRM、SRM、PDM、OA、WMS、SCADA、BPM 等。上述各类信息系统为公司更好的实现企业内部管理、产品质量管理、人力系统、客户关系维护以及生产线协调管理奠定了基础，也为本项目的实施提供了可行性。此外，公司在长期的信息化系统建设和使用过程中培养了一批既有丰富技术经验，又了解公司业务流程的信息技术人才，为本项目的实施奠定了良好的人力资源基础。由此可见，公司在信息系统建设方面积累的丰富经验，为本项目的实施提供了有力的保障。

4、项目投资概算情况

（1）投资项目概算

本项目投资总额为 3,432.62 万元，具体投资如下表：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
1	设备购置费	3,027.00	88.18%
1.1	软件	2,000.00	58.26%
1.2	硬件设备	1,027.00	29.92%
2	项目实施费	242.16	7.05%

序号	投资项目	投资金额	占项目总资金比例
3	预备费	163.46	4.76%
项目总投资		3,432.62	100.00%

（2）主要设备的投入

本项目主要设备投入 1,027.00 万元，主要包括桌面云电脑和集团备份系统等设备的购置。本项目购置设备具体构成情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	单位	数量	金额
1	桌面云电脑	台	500	225
2	数据审计、运维审计、日志审计系统	套	3	140
3	集团备份系统	套	1	120
4	超融合服务器	台	5	90
5	WIFI 路由系统升级为 5G	套	1	90
6	安全咨询及测评系统	套	1	80
7	SD-WAN(VPN 优化)	套	8	60
8	异地灾备平台	个	1	60
9	文件加密系统	套	1	40
10	资源监控平台	个	1	30
11	行为感知平台（探针）	个	1	20
12	网络准入设备	台	1	20
13	精密空调	台	1	12
14	无线控制器-AC 管理器	个	1	10
15	上网行为管理系统	套	1	10
16	SSL-VPN 设备	套	1	10
17	服务器边界防火墙	套	1	10
合计		-		1,027.00

5、项目建设周期和时间进度

本项目的建设期为 24 个月，具体时间进度如下：

进度阶段	建设期（月）											
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24
前期准备	■	■										
信息化服务商及设备招标		■	■	■	■	■						
设备采购及安装调试				■	■	■						
人员招聘及培训							■	■	■			
系统平台建设或升级							■	■	■	■	■	■
运维系统											■	■

6、项目履行审批、核准或备案情况

公司募集资金投资项目已履行了必要的内部决策程序，并取得了相关主管部门的备案或批复文件，具体如下：

序号	项目名称	项目备案情况	环评批复或核查情况
1	管理信息系统升级项目	2020-442000-23-03-105598	-

7、项目环保情况

本项目属于非生产性项目，项目实施及运营过程中可能会产生员工生活废水、生活垃圾。经妥善处理，废水排入市政排水管道，生活垃圾经收集后交由环卫部门处理，各类污染物将严格控制在国家规定的排放标准内。

8、项目的选址

本项目拟建于广东省中山市火炬开发区沿江东三路 28 号，公司已取得编号为“粤（2019）中山市不动产权第 0383106 号”的不动产权登记证书。

9、项目的经济效益分析

本项目投入运行后不直接产生经济效益，但本项目实施后产生的间接效益将在公司的利润中体现。本项目的实施将改进公司现有信息系统，提高公司综合管理水平，从而在整体上提高公司的盈利能力，增强公司在行业中的竞争力。

（四）偿还银行贷款和补充流动资金

本公司拟使用本次募集资金 35,000 万元用于偿还银行贷款和补充流动资金。

1、偿还银行贷款和补充流动资金的必要性和合理性

（1）偿还银行贷款，优化公司资产结构

报告期各期末，公司总负债分别为 116,273.22 万元、116,063.11 万元、116,815.37 万元和 117,133.74 万元，其中短期借款分别为 22,852.14 万元、32,262.58 万元、18,762.42 万元和 23,106.04 万元，资产负债率分别为 61.24%、57.54%、53.78% 和 52.52%。公司资产负债率呈下降趋势，公司为了进一步扩大生产规模、提升公司智能制造水平和提高客户服务能力，报告期内新建了厂房、新购印刷设备及进行优化信息系统建设，导致资金缺口较大，资产负债率高于同行业上市公司平均水平。

目前，公司运营对银行授信具有一定依赖性，若银行授信的延续性出现问题，将对公司运营安全有一定影响。公司通过本次募集资金偿还银行借款，可以降低资产负债率，优化公司资本结构，提高公司生产经营的抗风险能力和持续经营能力。

（2）满足公司业务增长对流动资金的需求

受公司业务模式、信用政策及结算方式等因素的影响，公司应收账款的规模随着收入增长而增加。报告期各期末，公司应收票据、应收账款净额和应收款项融资净额合计金额分别为 34,847.77 万元、51,084.57 万元、56,579.89 万元和 57,233.74 万元，占流动资产比例分别为 43.32%、59.59%、56.66% 和 53.88%，占比较高。与此同时，公司报告期各期末的流动比率分别为 0.89、0.92、1.02 和 1.04，报告期内流动资产不能完全覆盖流动负债或勉强能够覆盖流动负债，又随着业务规模增长，应收账款规模不断增加，这增加了公司对周转资金的需求。

2、偿还银行贷款和补充流动资金的管理运营安排

本公司将严格按照交易所以及募集资金专项管理制度等规定对流动资金进行管理，包括采取以下措施：①设立专户管理，将该部分资金存储入董事会决定的专门账户；②严格用于主营业务，公司将紧密围绕主营业务进行资金安排，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用；③加强应收及预付款管理，进一步完善应收账款、预付货款的控制制度，加强对应收账款的收款力度，提高企业资金使用效率；④保障资金支付流程规范性，在具体资

金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

三、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的整体影响

本次募集资金投资项目实施后不会产生同业竞争或者对公司独立性产生不利影响，对公司财务状况和经营成果的影响如下：

（一）对公司财务状况的影响

1、本次募集资金到位后，公司的资产总额和净资产都将大幅提高，短期内资产负债率水平将进一步降低，防范和抵御财务风险的能力将大幅提高。

2、对短期偿债能力的影响。本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大幅提高，这将进一步增强公司的短期偿债能力。

3、募集资金到位期初，公司净资产和总资产将大幅增长，由于投资项目处于建设期，短期内不能产生效益，将使公司的净资产收益率在短期内有较大幅度的降低；此外本次发行后，股本规模也将有较大幅度的增长，发行后业绩将全面摊薄，全面摊薄的扣除非经常性损益后净资产收益率与发行前一年度相比将出现较大幅度下滑，但随着募集资金投资项目的逐步达产，将大大增强公司的市场竞争力，公司的盈利能力将逐步提高。

（二）对公司生产能力和营运效率的影响

本次募集资金投资项目顺利实施后，将从整体上提高公司的营运效率和生产能力。产能扩建项目进一步扩大了公司的产能，能够更好的服务客户，昆山仓库项目和中山信息系统升级项目使整个集团的现代化水平更高，为公司长期可持续发展奠定了坚实基础。

（三）对公司经营成果和盈利能力的影响

长期来看，募集资金投入使得公司规模进一步扩大，规模经济效应也会更加明显，同时运转效率提高，公司将进一步扩大市场份额，增强公司的盈利能力。除此之外，公司自有资本规模进一步扩大，增强了公司的间接融资能力，生产经营所需流动资金也更为充裕，净资产收益率将会逐步上升并趋于稳定。

四、未来发展与规划

（一）整体发展战略

公司将在现有优势业务组合的基础上继续加大客户的开拓力度，在深耕日化、食品及保健品领域的同时加大消费电子、医药、烟草制品领域的开拓力度，并且积极探索未来其他新兴行业的增长风口，储备持续发展动能。同时顺应全球制造业转移的大趋势，计划在中国西南地区、东南亚建厂，深化与部分国际品牌客户的战略合作。此外，公司将通过建立清晰的员工晋升通道、优化薪酬结构，提升组织活力，实现企业的长远、可持续发展。

1、市场开拓计划

（1）市场和客户方面

在日化、食品及保健品领域，公司将努力保持自身领先优势，在部分细分领域如口腔护理产品领域，公司将协同细分领域龙头企业建立行业产品标准。同时公司将通过销售、研发、生产等体系的升级、整合构建成本优势，并继续强化自身方案创新创意优势、持续提升快速可靠的交付能力。

在消费电子领域，公司将打造符合电子行业标杆企业要求的软硬件体系并积极开发各细分领域的头部客户，尤其是物联网、电子烟等消费电子新兴领域。在物联网领域，公司目前已与物联网领军企业小米建立合作关系，未来将深入开发小米生态链上的各家企业，扩大双方合作产品范围及规模，同时公司将继续开拓物联网其他细分领域的龙头企业；在电子烟领域，报告期内公司与英美烟草合作规模快速增长，公司未来将持续加大在电子烟领域的投入力度，深度挖掘行业机会。

在其他领域，目前公司已借助在天津和沈阳的营销及产能布局成功进入烟草制品、医药行业，未来将继续扎根现有区域，深化开拓区域客户，并利用现有基础开拓其他地域客户，培育新的增长来源；在其他新兴行业，公司将保持对市场的高度敏感性，积极探索、开拓如在线教育等快速发展的未来增长风口，寻找合适时机快速切入，目前公司已与在线教育领先品牌猿辅导开展合作。

（2）产品和模式方面

产品上,公司将继续深耕折叠彩盒、礼盒产品等现有产品,并拓展胶印彩箱、纸塑等新产品。公司将积极探索行业未来发展趋势,致力于提前洞察消费者的需求。公司将协同品牌客户和供应商一起持续开发适合当下潮流的新产品,如具备密封性和阻隔性的纸塑产品等,并持续提升产品绿色环保水平。

公司将继续加大在“互联网+印刷”新印刷模式的投入力度,在公司层面设立电商事业部,专职负责新模式的推广、运营。公司将继续优化现有电商IT平台,通过搭建生态链管理平台从而提升客户粘性并获取新客户。未来,公司将通过客户对接平台、线上协同设计、网络直播等工具实现客户全生命周期的智能链接与协同管理。

2、产能布局计划

公司已建立中山、天津、昆山和沈阳四个生产基地,未来时机成熟时可能在国内外西南地区投资建厂。同时,因多个集团大客户在东南亚设有工厂,为配合大客户的JIT(准时制)生产模式,未来公司计划前往东南亚投资建厂。

3、人力资源计划

公司一方面从外部通过校园招聘管培生、社会招聘专业型人才,建立起多层次的人力资源库;另一方面加强对内部人才的培养,以公司整体发展战略为基础,制定一套系统的人才培养计划,保证公司长远发展对人才的需要。公司成立了中荣印刷管理学院,推行全员继续教育,积极打造学习型组织,提升企业核心能力和核心价值。

此外,公司不断完善薪酬与绩效管理制度,建立科学的考评竞聘机制,持续提高员工的福利待遇,增强员工的凝聚力和创造力,塑造“国际化”、“专业化”的企业文化,为公司快速发展提供人才保障。

(二) 报告期内为实现战略目标已采取的措施及实施效果

1、探索行业增长风口,快速开拓新兴领域

报告期内,借助多年累积所形成的管理、研发、生产、供应链、营销服务等优势,公司能够快速响应客户、市场的变化及满足相应需求。通过调动公司力量进行研发工作,并通过营销服务和生产体系的配合,报告期内公司探索行业增长

风口，并快速开拓了电子烟、在线教育等多个新兴领域，与中美烟草、猿辅导等知名客户、品牌建立了合作关系。

2、建立天津烟标生产线，积极切入烟草行业

公司自 2019 年进入烟标印刷包装领域以来，积极拓展烟标业务，已经建立了能够为烟草企业提供集研发、设计、生产、销售于一体的纸质印刷包装解决方案团队。目前，公司已与河北中烟达成合作关系，公司 2020 年 1-9 月烟标产品收入较 2019 年全年增长近一倍。

3、以服务客户为中心，配套四地生产基地

为快速响应客户的产品和服务需求，公司已建立中山、天津、昆山和沈阳四个生产基地，集团四地一地一策，各自聚焦当地优势行业：沈阳工厂在东北重点开拓医药类客户，天津工厂在华北开拓医药类和烟标印刷类客户，昆山工厂在华东主要聚焦化妆品类客户，中山工厂在华南主要拓宽化妆品与消费电子客户。

（三）实现前述发展规划拟采取的措施

1、若本次公司股票成功发行上市，公司将严格按照募集资金使用计划实施项目建设，完成产能扩建项目、仓库建造项目和管理信息系统升级等项目。购进生产设备，升级信息化系统，扩大生产规模，提高技术服务水平，增强公司竞争力。

2、继续加强市场推广，提高公司的社会知名度和市场影响力，充分利用现有资源，在深化与现有客户的战略合作基础上不断拓展新的高端品牌客户，提高市场份额。

3、加大力度吸引优秀人才尤其是专业技术人才、营销人才和管理人才，进一步提升公司的研发、销售和管理能力。

第十节 投资者保护

一、投资者关系的主要安排

为进一步完善公司治理结构，规范公司投资者关系工作，加强公司与投资者和潜在投资者之间的沟通，加深投资者对公司的了解和认同，保护公司、股东、债权人及其他利益相关人员的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司章程》及其他有关法律法规的规定，公司建立并完善了信息披露制度和投资者关系管理制度，体现了公司公开、公平、公正对待公司股东的原则。

（一）信息披露制度和流程

根据《信息披露事务管理制度》的规定，公司信息披露原则上应严格履行下列审批程序：

1、公开信息披露的信息文稿均由董事会秘书撰稿或审核；

2、董事会秘书应按有关法律、法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定，在履行法定审批程序后披露定期报告和股东大会决议、董事会会议决议、监事会会议决议；

2、董事会秘书应履行以下审批手续后方可公开披露除股东大会决议、董事会决议、监事会决议以外的临时报告：

（1）以董事会名义发布的临时报告应提交董事长审核签字；

（2）以监事会名义发布的临时报告应提交监事会主席审核签字；

（3）在董事会授权范围内，总经理有权审批的经营事项需公开披露的，该事项的公告应先提交总经理审核，再提交董事长审核批准，并以公司名义发布；

（4）子公司的重大经营事项需公开披露的，该事项的公告应先提交公司总经理审核同意，最后提交公司董事长审核批准，并以公司名义发布。

4、公司向中国证监会、深交所或其他有关政府部门递交的报告、请示等文件和在新闻媒体上登载的涉及公司重大决策和经济数据的宣传性信息文稿应提交公司总经理或董事长最终签发。

（二）投资者沟通渠道的建立情况

为方便投资者关系管理，加强公司与投资者和潜在投资者之间的沟通，加深投资者对公司的了解和认同，由董事会办公室统一负责公司与投资者的沟通事宜，负责人为董事会秘书陈彬海，联系电话为：0760-85286261。

（三）未来开展投资者关系管理的规划

公司未来将积极开展多种投资者关系管理活动，增强投资者对公司的认知，提升公司形象，方式包括但不限于公告，股东大会，分析师会议，业绩说明会，电话咨询，广告、媒体、报刊或者其他宣传材料，路演，现场参观，网络等。

二、股利分配政策

（一）最近三年的实际股利分配情况

2017年，发行人中山、天津等生产基地处于建设投入期，货币资金需求较大，发行人主要依靠内部积累、外部贷款等方式解决资金需求，因此未对2017年的利润进行股利分配。

2018年7月，发行人向中荣集团（香港）支付报告期之前已计提但未实际向计提股利时的唯一股东中荣集团（香港）分配的股利2,948.29万元。

2019年5月，发行人第一届董事会第十二次会议和2018年年度股东大会审议决定对2018年度利润进行分配，每股分配现金股利0.2元，共分配现金股利2,896.55万元；前述股利已于2019年6月支付完毕。

2020年6月，发行人第二届董事会第三次会议和2019年度股东大会审议决定对2019年度利润进行分配，每股分配现金股利0.7元，共分配现金股利10,137.93万元；前述股利已于2020年9月支付完毕。

（二）本次发行上市后的利润分配政策

根据公司于2020年第二次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的主要利润分配政策如下：

1、利润分配的决策机制与程序

公司的利润分配政策和具体股利分配方案由董事会制定及审议通过后报由

股东大会批准；董事会在制定利润分配政策、股利分配方案时应充分考虑独立董事、监事会和公众投资者的意见。

2、利润分配的原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理的、稳定的投资回报并兼顾公司的长远和可持续发展。

3、利润分配的形式

公司可采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利。公司将优先考虑采取现金方式分配股利；若公司增长快速，在考虑实际经营情况的基础上，可采取股票或者现金股票相结合的方式分配股利。

4、利润分配的期间间隔

原则上公司应按年将可供分配的利润进行分配，公司也可以进行中期现金分红。

5、利润分配的具体条件及比例

（1）现金分红的条件

在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。公司符合现金分红的条件为：

①公司当年度盈利且累计可分配利润（公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

②审计机构对公司当年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

③公司外部经营环境和经营状况未发生重大不利变化；

④公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）。

重大投资计划或重大现金支付指以下情形之一：

A.公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额（同时存在账面值和评估值的，以较高者计）占公司最近一期经审计总资产 20% 以上的事项；

B.公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额（同时存在账

面值和评估值的，以较高者计）占公司最近一期经审计净资产 30% 以上的事项；

C.中国证监会或者深圳证券交易所规定的其他情形。

（2）现金分红的比例

公司当年应当采取现金方式分配股利，每年以现金形式分配的利润应当不少于当年实现的可供分配利润的百分之十，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体分红比例依据公司现金流、财务状况、未来发展规划和投资项目等确定

董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照《公司章程（草案）》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

④公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

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

6、利润分配的审议程序

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

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

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

（4）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利派发事项。

7、利润分配政策的研究论证程序和决策机制

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

（2）独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

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

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

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

8、利润分配政策的调整

（1）公司如因外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。“外部经营环境或者自身经营状况的较大变化”是指以下情形之一：

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

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

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

④中国证监会和证券交易所规定的其他事项。

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

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

（三）发行前后股利分配政策的差异情况

发行前后股利分配政策不存在重大差异。

（四）发行前公司滚存未分配利润的安排

根据公司 2020 年 12 月 30 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）前滚存利润分配的议案》，公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

（五）未来三年分红回报规划

根据公司 2020 年 12 月 30 日召开的 2020 年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司未来三年分红回报规划的议案》，本次发行完成后公司未来三年的分红回报规划与《公司章程（草案）》规定利润分配政策相同。

三、发行人股东投票机制的建立情况

（一）采取累积投票制选举公司董事

根据《公司章程（草案）》的相关规定，选举董事、监事进行表决时，实行累积投票制。股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事

人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。

（二）中小投资者单独计票机制

根据《公司章程（草案）》的相关规定，股东大会审议影响中小投资者利益的重大事项时，对中小投资者表决应当单独计票。单独计票结果应当及时公开披露。

（三）采取网络投票方式召开股东大会

根据《公司章程（草案）》的相关规定，股东大会应设置会场，以现场会议形式召开。公司还将提供网络投票的方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。公司应在保证股东大会合法、有效的前提下，通过各种方式和途径，优先提供网络形式的投票平台等现代信息技术手段，为股东参加股东大会提供便利。

（四）征集投票权的相关安排

根据《公司章程（草案）》的相关规定，公司董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。征集股东投票权应当向被征集人充分披露具体投票意向等信息。禁止以有偿或者变相有偿的方式征集股东投票权。公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制。

四、股份流通限制及自愿锁定股份的承诺

（一）中荣集团（香港）作为公司的控股股东对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

1、自发行人股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、发行人上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本企业所持有的发行人股票锁定期自动延长 6 个月。

3、本企业所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低

于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

4、如果本企业违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归发行人所有，发行人或其他符合法定条件的股东均有权代表发行人直接向发行人所在地人民法院起诉，本企业将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。

（二）黄焕然和黄敏诗作为公司的实际控制人或实际控制人直系亲属对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

1、自发行人股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、发行人上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），本人所持有的发行人股票锁定期自动延长 6 个月。

3、本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

4、如果本人违反上述承诺内容的，因违反承诺出售股份所取得的收益无条件归发行人所有，发行人或其他符合法定条件的股东均有权代表发行人直接向发行人所在地人民法院起诉，本人将无条件按上述所承诺内容承担相应的法律责任。

（三）公司股东瑞驰投资、横琴捷昇对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

自发行人股票上市交易之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

（四）持有公司股份的董事、监事、高级管理人员对所持股份的限售安排及自愿锁定承诺

间接持有公司股份的董事、监事、高级管理人员黄焕然、杨建明、张志华、赵成华、林沛辉、周淑瑜、欧志刚、李叶红、陈彬海，承诺如下：

1. 自发行人股票上市交易之日起 36 个月内，董事黄焕然不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2. 自发行人股票上市交易之日起 12 个月内，除董事黄焕然外其他持股的董事、监事、高级管理人员不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人首次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

3. 如本人所持有的股票在上述锁定期满后两年内减持的，其减持价格不低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价）。

4. 发行人上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价（如在此期间除权、除息的，将相应调整发行价），我们持有的发行人股票锁定期自动延长 6 个月。

5. 上述锁定期届满后，就任发行人董事、监事、高级管理人员时确定的任期内及任期届满后六个月内，我们每年各自转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后六个月内我们不转让持有的发行人股份。

五、上市后稳定公司股价的预案

如果公司首次公开发行股票并上市后三年内股价出现低于每股净资产的情况时，将启动稳定股价的预案：

（一）启动股价稳定措施的具体条件

如公司上市后三年内，非因不可抗力因素所致，公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于公司最近一期经审计的每股净资产（最近一期审计基准日后，因利润分配、资本公积金转增股本、增发、配股等情况导致公司净资产或股份总数出现变化的，每股净资产相应进行调整，下同），将依据法律、法规及公司章程的规定，在不影响公司上市条件的前提下启动稳定股价的措施。

启动股价稳定措施的条件成就后，股价稳定措施实施前或股价稳定措施实施过程中，公司股票连续 20 个交易日的收盘价高于公司上一个会计年度未经审计的每股净资产时，则取消或停止实施本次股价稳定措施。

公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内，启动股价稳定措施的条件再次成就的，公司将再次启动股价稳定措施（不包括股价稳定措施实施期间及当次股价稳定措施实施完毕并公告后开始计算的连续 20 个交易日股票收盘价仍低于上一个会计年度未经审计的每股净资产的情形）。

有关法律、法规或规范性文件对启动股价稳定措施的条件另有规定或中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对启动股价稳定措施的条件另有要求的，服从其规定或要求。

（二）稳定股价的具体措施

当上述启动股价稳定措施的条件成就时，公司将及时采取以下部分或全部措施稳定公司股价：

1、公司回购股份

公司为稳定股价之目的回购股份，应符合《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》及《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》等相关法律、法规的规定，且不应导致公司股权分布不符合上市条件。

公司为稳定股价之目的进行股份回购的，除应符合相关法律法规之要求之外，还应符合下列各项：

（1）公司回购股份的资金为自有资金，回购股份的价格不超过最近一期经审计的每股净资产，回购股份的方式为集中竞价交易方式、要约方式或证券监督管理部门认可的其他方式；

（2）公司用于回购股份的资金总额累计不超过公司首次公开发行新股所募集资金的总额；

（3）若某一会计年度内公司股价多次触发上述需采取股价稳定措施条件的（不包括前次触发公司满足股价稳定措施的第一个交易日至发行人公告股价稳定措施实施完毕期间的交易日），公司将继续按照上述稳定股价预案执行，但应遵循以下原则：公司单次回购股份的数量不超过公司发行后总股本的 1%；单一会计年度累计回购股份的数量不超过公司发行后总股本的 2%。

超过上述标准的，有关稳定股价措施在当年度不再继续实施。但如下一年度

继续出现需启动稳定股价措施的情形时，公司将继续按照上述原则执行稳定股价预案。

（4）公司回购价格不超过公司最近一期经审计的每股净资产。

公司回购股份的启动程序：

（1）公司应在上述启动稳定股价措施的条件触发后 5 个交易日内召开董事会，审议公司是否回购股份以稳定股价及具体的回购方案。

（2）董事会如决议不回购，需公告理由；如决议回购，需公告回购方案，并在 30 个交易日内召开股东大会审议相关回购股份议案。

（3）股东大会审议通过回购股份的相关议案后，公司将依法履行通知债权人和备案程序（如需）。公司股东大会对回购股份做出决议，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。如果在回购方案经股东大会审议且实施前，公司股票连续 3 个交易日的收盘价不满足启动稳定股价措施的条件，董事会可做出决议终止回购股份事宜，且在未来 3 个月内不再启动回购股份事宜。

（4）公司应在股东大会关于回购股份的决议做出之日开始履行与回购相关法定手续，并应在履行相关法定手续后的 30 个交易日内实施完毕。回购方案实施完毕后，公司应在 2 个交易日内公告公司股份变动报告，并在 5 日内依法注销所回购的股份，办理工商变更登记手续。

2、控股股东、实际控制人增持

下列条件之一发生时，公司控股股东、实际控制人应采取增持股份的方式稳定公司股价，且不应导致公司股权分布不符合上市条件：

（1）公司回购股份方案实施完毕后，仍满足触发启动稳定股价措施的条件；

（2）公司终止回购股份方案实施后 3 个月内，启动稳定股价措施的条件再次被触发。

公司将在上述任一条件满足后 2 个交易日内向控股股东、实际控制人发出应由控股股东、实际控制人增持股份稳定股价的书面通知。

公司控股股东、实际控制人为稳定股价之目的进行股份增持的，除应符合《上市公司收购管理办法》等相关法律法规之要求之外，还应符合下列各项：

（1）控股股东、实际控制人自筹资金通过集中竞价、大宗交易或中国证监会、深交所认可的其他方式增持公司股份。

（2）单次用于增持股份的资金不低于上年度自公司获取薪酬（税后）总额的 50% 及上年度自公司获取现金分红（税后）总额的 30% 的孰高者。

（3）累计增持股份数量（公司首次公开发行股票并在创业板上市后三年内控股股东、实际控制人历次实施股价稳定措施增持的股份总额）不超过公司首次公开发行股票前控股股东持有公司股份数量的 10%。

（4）控股股东、实际控制人增持公司股份的价格参考公司上一个会计年度未经审计的每股净资产及届时的公司股票二级市场状况确定。

控股股东、实际控制人增持股份的启动程序：

（1）在应由控股股东、实际控制人增持股份稳定股价时，公司控股股东、实际控制人应在收到公司通知后 2 个交易日内，就其是否有增持公司股票的具体计划书面通知公司并由公司进行公告，公告应披露拟增持的数量范围、价格区间、总金额等信息。

（2）控股股东、实际控制人应在增持公告做出之日开始履行与增持相关法定手续，并在依法办理相关手续后 30 个交易日内实施完毕。公司不得为控股股东、实际控制人增持公司股份提供资金支持。

（3）增持方案实施完毕后，公司应在 2 个交易日内公告公司股份变动报告。

3、在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员增持

在公司回购股份完成后，控股股东、实际控制人增持公司股票数量达到最大限额之日后，公司仍满足触发启动稳定股价措施的条件，在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员应采取增持股份的方式稳定公司股价，且不应导致公司股权分布不符合上市条件。

公司将在上述条件满足后 2 个交易日内向有增持义务的在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员发出应由其增持股份稳定股价的书面通知。

在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员为稳定股价之目的进行股份增持的，除应符合《上市公司收购管理办法》及《上市公司董事、监事和高

级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等相关法律法规之要求之外，还应符合下列各项：

（1）在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员自筹资金通过集中竞价、大宗交易或中国证监会、深交所认可的其他方式增持公司股份；

（2）单次用于增持公司股份的资金不低于其上年度自公司领取薪酬（税后）总和的 30%，但单一会计年度内用于增持公司股份的资金不超过其上年度自公司领取薪酬（税后）总和的 60%。

（3）在公司任职并领取薪酬的非独立董事、高级管理人员增持公司股份的价格参考公司上一个会计年度未经审计的每股净资产及届时的公司股票二级市场状况确定。

董事、高级管理人员增持股份的启动程序：

（1）在应由董事、高级管理人员增持股份稳定股价时，有增持义务的公司董事、高级管理人员应在收到公司通知后 2 个交易日内，就其是否有增持公司股票的具体计划书面通知公司并由公司进行公告，公告应披露拟增持的数量范围、价格区间、总金额等信息。

（2）有增持义务的公司董事、高级管理人员应在增持公告做出之日开始履行与增持相关法定手续，并在依法办理相关手续后 30 个交易日内实施完毕。

（3）增持方案实施完毕后，公司应在 2 个交易日内公告公司股份变动报告。

在公司任职并领取薪酬的公司董事（不包括独立董事）、高级管理人员应根据本预案的规定签署相关承诺，在稳定股价方案具体实施期间内，不因其职务变更、离职等情形拒绝实施上述稳定股价的措施。公司上市后三年内拟新聘任在公司任职并领取薪酬的公司董事（不包括独立董事）、高级管理人员时，公司将促使其根据本预案的规定签署相关承诺。

（三）本预案实施的保障措施

1、公司违反本预案的惩罚措施

当公司存在上述违反承诺情形时，公司应：

（1）及时充分披露承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因；

- （2）向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的权益；
- （3）将上述补充承诺或替代承诺提交公司股东大会审议；
- （4）因违反承诺给投资者造成损失的，将依法对投资者进行赔偿。

2、公司控股股东、实际控制人违反本预案的惩罚措施

公司控股股东、实际控制人不得有下列情形：

（1）对公司股东大会提出的股份回购计划投弃权票或反对票，导致稳定股价议案未予通过；

（2）在出现应由控股股东、实际控制人增持股份时，控股股东、实际控制人在收到通知后 2 个交易日内，未书面通知公司并由公司公告其增持具体计划；

（3）控股股东、实际控制人已书面通知公司并由公司公告其增持具体计划但不能实际履行。

当公司控股股东、实际控制人存在上述违反承诺情形时，控股股东、实际控制人应：

- （1）及时充分披露承诺未能履行、无法履行或无法按期履行的具体原因；
- （2）向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者的权益；
- （3）将上述补充承诺或替代承诺提交公司股东大会审议；
- （4）因违反承诺给公司或投资者造成损失的，将依法对公司或投资者进行赔偿。

（5）公司有权将控股股东、实际控制人应履行其增持义务相等金额的应付控股股东、实际控制人现金分红予以截留，直至控股股东、实际控制人履行其增持义务；如已经连续两次以上存在上述情形时，则公司可将与控股股东、实际控制人履行其增持义务相等金额的应付控股股东、实际控制人现金分红予以截留用于股份回购计划，控股股东、实际控制人丧失对相应金额现金分红的追索权。

3、公司董事、高级管理人员违反本预案的惩罚措施

公司董事及高级管理人员不得有下列情形：

- （1）在应由董事、高级管理人员增持股份稳定股价时，有增持义务的公司

董事及高级管理人员在收到通知后 2 个交易日内，未书面通知公司并由公司公告其增持具体计划；

（2）董事及高级管理人员已书面通知公司并由公司公告其增持具体计划但不能实际履行。

有增持义务的公司董事、高级管理人员在任职期间未能按本预案的相关约定履行其增持义务时，公司有权将其履行增持义务相等金额的工资薪酬（扣除当地最低工资标准后的部分）予以截留并代其履行增持义务；有增持义务的公司董事、高级管理人员如在任职期间连续两次以上未能主动履行本预案规定义务的，由控股股东或董事会、监事会、半数以上的独立董事提请股东大会同意更换相关董事，由公司董事会解聘相关高级管理人员。

六、公司及公司控股股东、董事、监事、高级管理人员关于招股说明书无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺

（一）公司承诺

本公司保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，公司将依法赔偿投资者的损失。

如因《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，在中国证监会对公司作出行政处罚决定之日起三十日内，公司将启动依法回购首次公开发行的全部新股的程序。回购价格按照发行价加算银行同期存款利息确定（若发生派发现金股利、送股、转增股本及其他除息、除权行为的，则价格将进行相应调整）。

（二）控股股东中荣集团（香港）承诺

作为中荣印刷集团股份有限公司（以下简称“发行人”）的控股股东，本企业已阅读发行人首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书。现本企业确认招股说明书内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容之真实性、

准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。本企业不存在指使发行人违反相关规定披露信息，或者指使发行人披露有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的信息的情形。

（三）实际控制人黄焕然承诺

作为中荣印刷集团股份有限公司（以下简称“发行人”）的实际控制人，本人已阅读发行人首次公开发行股票并在创业板上市的招股说明书。现本人确认招股说明书内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容之真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。本人不存在指使发行人违反相关规定披露信息，或者指使发行人披露有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的信息的情形。

（四）发行人董事、监事、高级管理人员承诺

本人保证《招股说明书》内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本人对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

如《招股说明书》存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在买卖公司股票的证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者的损失。本人不会因职务变更、离职等原因而放弃履行上述承诺。

七、中介机构关于为公司首次公开发行制作、出具的文件无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的承诺

（一）保荐机构（主承销商）华林证券承诺

保荐机构（主承销商）华林证券股份有限公司承诺：因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。因本公司为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

（二）审计机构天健所承诺

审计机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：因本所为中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市制作、出具的文件有虚假记载、

误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

（三）验资机构天健所承诺

验资机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：因本所为中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

（四）验资复核机构天健所承诺

验资复核机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：因本所为中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

（五）发行人律师中伦律所承诺

北京市中伦律师事务所承诺：本所为发行人本次发行上市制作、出具的上述法律文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如因本所过错致使上述法律文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并因此给投资者造成直接损失的，本所将依法与发行人承担连带赔偿责任。

作为中国境内专业法律服务机构及执业律师，本所及本所律师与发行人的关系受《中华人民共和国律师法》的规定及本所与发行人签署的律师聘用协议所约束。本承诺函所述本所承担连带赔偿责任的证据审查、过错认定、因果关系及相关程序等均适用本承诺函出具之日有效的相关法律及最高人民法院相关司法解释的规定。如果投资者依据本承诺函起诉本所，赔偿责任及赔偿金额由被告所在地或发行人本次公开发行股票的上市交易地有管辖权的法院确定。

（六）资产评估机构深圳道衡美评承诺

资产评估机构深圳道衡美评承诺：因本公司为中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

八、持股 5%以上股东持股意向及减持意向

直接持有公司 5%以上股份的股东中荣集团（香港）、横琴捷昇承诺：

对于本企业在本次发行前持有的发行人股份，本企业将严格遵守已做出的关于所持发行人股份流通限制及自愿锁定的承诺，在限售期内，不出售本次发行前持有的发行人股份。本企业保证将遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》或届时有效的有关上市公司股东减持的相关法律、法规、部门规章和规范性文件，在发行人首次公开发行前所持有的公司股份在锁定期满后两年内减持的，减持价格不低于本次发行时的发行价格（如在此期间除权、除息的，将相应调整减持底价）；在减持本企业所持有的公司首次公开发行股票前已发行的公司股份时，本企业将提前以书面方式通知公司减持意向和拟减持数量等信息，公司应提前三个交易日进行公告，并遵守《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》或届时有效的有关上市公司股东减持相关规定履行通知、备案、公告等程序。

如果本企业因未履行上述承诺事项而获得收入的，所得的收入归发行人所有，本企业将在获得收入的5日内将前述收入支付给发行人指定账户；如果因本企业未履行上述承诺事项给发行人或者其他投资者造成损失的，本企业将向发行人或者其他投资者依法承担赔偿责任。

九、关于填补被摊薄即期回报的承诺

（一）公司关于填补被摊薄即期回报的承诺

公司首次公开发行股票完成后，公司即期回报会被摊薄，为保护中小投资者合法权益，公司承诺如下：

1、填补被摊薄即期回报的措施

（1）大力开拓市场，扩大业务规模，提高公司竞争力和持续盈利能力。公司将大力开拓市场，积极开发新客户，努力实现销售规模的持续、快速增长。公司将依托生产能力和管理层丰富的行业经验，紧紧把握时代脉搏和市场需求，不断提升核心竞争力和持续盈利能力，为股东创造更大的价值；

（2）加快募投项目实施进度，加强募集资金管理。本次募投项目均围绕本公司主营业务展开，其实施有利于提升公司竞争力和盈利能力。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募投项目实施，以使募投项目早日实现预期收益；

（3）加强管理，控制成本。公司将进一步完善内部控制，强化精细管理，严格控制费用支出，加大成本控制力度，提升公司利润水平；

（4）完善利润分配政策，强化投资者回报。为了进一步规范公司利润分配政策，公司按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等规定，并结合公司实际情况，制定了本次发行上市后适用的《公司章程（草案）》及《关于公司未来三年分红回报规划的议案》，就利润分配事宜进行了详细规定和公开承诺，从制度上建立了较为完善和有效的投资者回报机制。未来公司将进一步完善利润分配机制，强化投资者回报。

2、填补被摊薄即期回报的承诺

公司将履行填补被摊薄即期回报措施，若未履行填补被摊薄即期回报措施，将在公司股东大会上公开说明未履行填补被摊薄即期回报措施的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；如果未履行相关承诺事项，致使投资者在证券交易中遭受损失的，公司将依法赔偿。

（二）控股股东和实际控制人关于填补被摊薄即期回报的承诺

本公司控股股东中荣集团（香港）、实际控制人黄焕然承诺如下：

- 1、在任何情况下，将不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。
- 2、忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法利益；

3、若深圳证券交易所或其他有权机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人/本企业上述承诺不能满足该等规定时，本人/本企业承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

4、本人/本企业承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人/本企业违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人/本企业将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人/本企业愿意依法承担相应补偿责任。

（三）董事、高级管理人员关于填补被摊薄即期回报的承诺

本公司董事、高级管理人员承诺如下：

1、不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束；

3、承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、将行使自身职权以促使公司董事会、薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补被摊薄即期回报保障措施的执行情况相挂钩；

5、若未来公司拟实施股权激励计划，本人将行使自身职权以保障股权激励计划的行权条件与公司填补被摊薄即期回报保障措施的执行情况相挂钩；

6、若深圳证券交易所或其他有权机构作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人上述承诺不能满足该等规定时，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺严格履行所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，本人将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人愿意依法承担相应补偿责任。

十、发行人关于股东相关事项的承诺函

发行人根据中国证监会于2021年2月5日发布的《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》作出如下承诺：

（一）发行人股东均具备持有公司股份的主体资格，不存在法律法规规定禁止持股的主体直接或间接持有发行人股份的情形。

（二）本次发行的中介机构或其负责人、高级管理人员、经办人员不存在直接或间接持有发行人股份或其他权益的情形。

（三）发行人股东不存在以发行人股权进行不当利益输送的情形。

十一、其他承诺

公司历史上曾存在员工社会保险和公积金缴纳不规范的情形，为避免公司产生相关的风险，公司控股股东中荣集团（香港）和实际控制人黄焕然出具了相关承诺，具体内容请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十一、（三）发行人执行社会保障情况”。

为避免同业竞争，维护发行人及其他股东的利益，保证发行人的长期稳定发展，公司控股股东中荣集团（香港）和实际控制人黄焕然出具了相关承诺，具体内容请参见本招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“七、（二）避免同业竞争的承诺”。

为规范和减少关联交易，公司主要股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具了相关承诺，具体内容请参见本招股说明书“第七节 公司治理与独立性”之“十一、公司减少关联交易的措施”。

十二、未履行公开承诺的约束措施

（一）公司的约束措施

如发行人未履行招股说明书中披露的相关承诺事项，发行人将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。

如发行人因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，发行人将依法向投资者赔偿相关损失。

发行人将对出现该等未履行承诺行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员采取调减或停发薪酬或津贴等措施。

如因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等发行人无法控制的客观原因导致发行人承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的，发行人将采取以下措施：（1）及时、充分披露发行人承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的具体原因；（2）向发行人的投资者提出补充承诺或替代承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序），以尽可能保护投资者的权益。

（二）控股股东中荣集团（香港）的约束措施

如本企业未履行招股说明书中披露的相关承诺事项，本企业将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。

如果本企业因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归发行人所有。如果本企业因未履行相关公开承诺事项给发行人或发行人的股东或其他投资者造成损失的，本企业将依法向发行人或发行人的股东或其他投资者赔偿相关损失。同时，在承担前述赔偿责任期间，本企业不得转让本企业直接或间接持有的发行人股份。如果本企业未承担前述赔偿责任，发行人有权扣除本企业所获分配的现金分红用于承担前述责任。

如因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等本企业无法控制的客观原因导致承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的，本企业将采取以下措施：（1）及时、充分披露承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的具体原因；（2）向发行人的投资者提出补充承诺或替代承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序），以尽可能保护投资者的权益。

（三）实际控制人黄焕然的约束措施

如本人违反在公司首次公开发行时作出的任何公开承诺，本人将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。如果本人因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有。如果本人因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本人将依法向投资者赔偿相关损失。同时，在本人承担前述赔偿责任期间，不得转让本人直接或间接持有的公司股份。如该等已违反的承诺仍可继续履行，本人将继续履行该等承诺。

（四）董事、监事、高级管理人员的约束措施

如本人未履行招股说明书中披露的相关承诺事项，本人将在股东大会及中国证监会指定的信息披露媒体公开说明未履行承诺的具体原因，并向全体股东及其它公众投资者道歉。

如果本人因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归发行人所有。如

果本人因未履行相关公开承诺事项给发行人或发行人的股东或其他投资者造成损失的，本人将依法向发行人或发行人的股东或其他投资者赔偿相关损失。同时，在承担前述赔偿责任期间，本人不得转让直接或间接持有的发行人股份。如果本人未承担前述赔偿责任，发行人有权扣除本人所获分配的现金分红用于承担前述责任。

如因相关法律法规、政策变化、自然灾害及其他不可抗力等本人无法控制的客观原因导致承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的，本人将采取以下措施：（1）及时、充分披露承诺未能履行、确已无法履行或无法按期履行的具体原因；（2）向发行人的投资者提出补充承诺或替代承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序），以尽可能保护投资者的权益。

第十一节 其他重要事项

截至报告期末,发行人及其附属公司正在履行或报告期内已履行完毕、且对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重大影响的主要合同如下:

一、重要合同

(一) 销售合同

截至 2020 年 9 月 30 日,公司已履行完毕和正在履行的重大销售合同情况如下:

序号	签订主体	客户	合同编号/名称	合同内容和金额	签署日期	履行情况
1	发行人 昆山中荣 天津中荣	广州宝洁有限公司 宝洁（中国）营销有限公司 江苏宝洁有限公司 天津宝洁工业有限公司 广州宝洁有限公司天津西青分公司	货物/服务合同	以实际订单内容和金额为准	2019.06.25	正在履行
2	发行人 天津中荣	广州宝洁有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2019.11.25	正在履行
3	发行人	广州宝洁有限公司 宝洁（中国）营销有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2019.06.18	履行完毕
4	昆山中荣	广州宝洁有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2020.06.30	正在履行
5	发行人 昆山中荣 天津中荣	广州宝洁有限公司 上海朗博有限公司 上海吉列有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2017.11.29	履行完毕
6	发行人 昆山中荣 天津中荣	广州宝洁有限公司 宝洁（中国）营销有限公司 上海吉列有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2016.03.03	履行完毕
7	发行人 昆山中荣 天津中荣	广州宝洁有限公司 上海朗博有限公司 上海吉列有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2015.04.27	履行完毕
8	发行人	华纳达贸易（深圳）有限公司	合作框架协议	以实际订单内容和金额为准	2018.05.25	正在履行
9	天津中荣	好丽友食品有限公司	承揽合同	以实际订单内容和金额为准	2019.12.01	正在履行
10	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣	好丽友食品有限公司 好丽友食品（上海）有限公司 好丽友食品（广州）有限公司 好丽友食品（沈阳）有限公司	购销合同	以实际订单内容和金额为准	2016.01.29	履行完毕
11	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣	好丽友食品有限公司 好丽友食品（上海）有限公司 好丽友食品（广州）有限公司 好丽友食品（沈阳）有限公司	购销合同	以实际订单内容和金额为准	2017.01.01	履行完毕

序号	签订主体	客户	合同编号/名称	合同内容和金额	签署日期	履行情况
12	天津中荣	好丽友食品有限公司	承揽合同	以实际订单内容和金额为准	2018.01.01	履行完毕
13	发行人	珠海经济特区飞利浦家庭电器有限公司	框架采购合同	以实际订单内容和金额为准	2009.01.01	正在履行
14	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2020.07.01	正在履行
15	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2019.05.09	履行完毕
16	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2018.07.01	履行完毕
17	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2017.09.15	履行完毕
18	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2017.07.01	履行完毕
19	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2017.06.01	履行完毕
20	发行人	广州壹加市场营销策划有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2016.11.25	履行完毕
21	发行人	玛氏箭牌糖果（中国）有限公司	总框架供货协议	以实际订单内容和金额为准	2020.08.15	正在履行
22	发行人	玛氏箭牌糖果（中国）有限公司	总框架供货协议	以实际订单内容和金额为准	2019.09.01	履行完毕
23	发行人	玛氏箭牌糖果（中国）有限公司 箭牌糖类（上海）有限公司	总采购协议	以实际订单内容和金额为准	2018.09.01	履行完毕
24	发行人	高露洁棕榄（中国）有限公司	供应协议	以实际订单内容和金额为准	2018.08.20	履行完毕
25	发行人	诺兰特移动通信（北京）配件有限公司	采购协议	以实际订单内容和金额为准	2014.04.15	正在履行
26	发行人	汤臣倍健股份有限公司	供货协议	金额以实际订单为准	2020.08.12	正在履行
27	发行人	汤臣倍健股份有限公司	供货协议	金额以实际订单为准	2019.07.25	履行完毕
28	发行人	汤臣倍健股份有限公司	供货协议	金额以实际订单为准	2018.08.23	履行完毕
29	天津中荣	亿滋食品（北京）有限公司	包装材料采购合同	金额以实际订单为准	2019.11.01	正在履行
30	天津中荣	亿滋食品（北京）有限公司	包装材料采购合同	金额以实际订单为准	2018.06.29	履行完毕
31	天津中荣	好丽友食品有限公司	承揽合同	以实际订单内容和金额为准	2019.04.24	履行完毕

（二）采购合同

截至 2020 年 9 月 30 日，公司已履行完毕和正在履行的重大采购合同情况如下：

序号	签订主体	供应商	合同编号/名称	合同内容和金额	签订日期	履行情况
1	发行人	珠海华丰纸业有 限公司	采购框架协议	以实际订单内容 和金额为准	2015.07.15	正在 履行
2	发行人	东莞玖龙纸业有 限公司	JL-2017ZRJT	以实际订单金额 和价格为准	2016.12.20	履行 完毕
3	发行人	玖龙纸业（东莞） 有限公司	JL-2018ZRJT-FSC	以实际订单金额 和价格为准	2017.12.12	履行 完毕
4	发行人	玖龙纸业（东莞） 有限公司	JL-2018ZRJT	以实际订单金额 和价格为准	2017.12.12	履行 完毕
5	昆山中荣	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20191001441-1	以实际订单金额 和价格为准	2018.11.30	履行 完毕
6	昆山中荣	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20201001441-1	以实际订单金额 和价格为准	2019.11.28	正在 履行
7	天津中荣	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20191030832-1	以实际订单金额 和价格为准	2018.12.29	履行 完毕
8	天津中荣	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20201030832-1	以实际订单金额 和价格为准	2019.12.19	正在 履行
9	天津中荣	东莞玖龙纸业有 限公司	JL-2017TJZR	以实际订单金额 和价格为准	2016.12.09	履行 完毕
10	天津中荣	玖龙纸业（东莞） 有限公司	JL-2018TJZR	以实际订单金额 和价格为准	2018.01.05	履行 完毕
11	发行人	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20191009846-1	以实际订单金额 和价格为准	2018.12.21	履行 完毕
12	发行人	玖龙纸业（东莞） 有限公司	JL-2019ZRJT-FSC	以实际订单金额 和价格为准	2018.12.21	履行 完毕
13	发行人	玖龙纸业（东莞） 有限公司	JL-2020ZRJT	以实际订单内容 和金额为准	2019.12.18	正在 履行
14	发行人	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20201009846-1	以实际订单内容 和金额为准	2019.12.17	正在 履行
15	发行人	玖龙环球（中国） 投资集团有限公 司	ZGJL-20201009846-FSC	以实际订单内容 和金额为准	2019.12.17	正在 履行

（三）工程合同和设备采购合同

截至 2020 年 9 月 30 日，公司已履行完毕和正在履行的重大工程合同和设备采购合同如下：

委托方	受托方	合同内容	合同金额 (万元)	签署日期	履行 情况
发行人	安徽科大智能物流系统有限公司	立库货架、堆垛机和输送系统的设计、安装、调试和项目交付培训	5,130.51	2017.12.10	正在履行
发行人	南昌市建筑工程集团有限公司	工业厂房一和办公楼的土建工程（含结构建筑、外墙装修）、室内给排水安装工程、道路及管网工程	9,340.00	2016.02.16	履行完毕
天津中荣	中冶天工集团有限公司	13 亿个彩盒包装项目一期工程	11,805.97	2013.10.15	履行完毕

（四）融资合同

截至 2020 年 9 月 30 日，公司已履行完毕和正在履行的与融资相关合同如下：

1、授信合同

序号	合同名称及编号	被授信人	授信银行	授信额度 (万元)	合同期限	履行 情况
1	中农商银（火炬开发区）综授公字[2016]第 0010 号《综合授信合同》及其补充协议	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	13,000.00	2016.04.28-2022.04.28	正在履行
2	FA752921151119-c FA752921151119-d FA752921151119-e《非承诺性综合授信融资协议》修改协议	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣	花旗银行（中国）有限公司深圳分行	14,000.00	2017.09.01-2022.08.31	正在履行
3	中农商银（开发区）综授字[2017]第 0000001 号《授信额度合同》及《补充合同》	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	11,000.00	2017.11.09-2020.08.24	履行完毕
4	757XY2019028023《授信协议》	发行人	招商银行股份有限公司佛山分行	5,000.00	2019.11.05-2020.11.04	正在履行
5	FA752921151119 《非承诺性综合授信融资协议》	发行人 昆山中荣 天津中荣 沈阳中荣	花旗银行（中国）有限公司深圳分行	14,260.00	2016.03.16-2017.08.31	履行完毕

2、借款合同

序号	合同名称及编号	借款人	借款银行	借款额度 (万元)	期限	履行 情况
----	---------	-----	------	--------------	----	----------

1	中农商银(火炬开发区)固借字[2016]第0001号《借款合同》	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	15,000.00	2016.06.16-2024.06.16	正在履行
2	2017(北辰)字003号《固定资产借款合同》	天津中荣	中国工商银行股份有限公司天津北辰支行	8,607.00	2017.08.31-2022.08.29	正在履行
3	77092014280369《固定资产贷款合同》	天津中荣	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行	12,000.00	2014.10.15-2019.10.14	履行完毕

3、担保合同

序号	合同名称及编号	担保/抵押人	担保权人	被担保人	担保金额(万元)	担保期限	履行情况
1	中农商银(火炬开发区)高抵字[2016]第022号《最高额抵押担保合同》	荣富实业	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发行人	13,000.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止	正在履行
2	中农商银(火炬开发区)保字[2016]第033号《保证合同》	中荣集团(香港)	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发行人	13,000.00	自借款之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务到期后两年	正在履行
3	中农商银(火炬开发区)保字[2016]第104号《保证合同》	中荣集团(香港)、横琴捷昇	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发行人	13,000.00	自借款之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务到期后两年	正在履行
4	中农商银(火炬开发区)保字[2016]第103号《保证合同》	中荣集团(香港)、横琴捷昇	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发行人	15,000.00	自借款之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务到期后两年	正在履行
5	中农商银(火炬开发区)抵字[2016]第008号《抵押担保合同》	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发行人	15,000.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止	正在履行
6	2020年20110217G字第24034601号《最高额保证合同》	天津中荣	中国工商银行股份有限公司中山张家边支行	发行人	6,000.00	自主合同项下的借款期限届满之次日起两年	正在履行
7	2020年20110217G字第24034602号《最高额保证合同》	昆山中荣	中国工商银行股份有限公司中山张家边支行	发行人	6,000.00	自主合同项下的借款期限届满之次日起两年	正在履行

序号	合同名称及编号	担保/抵押人	担保权人	被担保人	担保金额 (万元)	担保期限	履行情况
8	44100520200005334 《最高额保证合同》	昆山 中荣	中国农业银行股份有限公司 中山火炬高技术产业开发区支行	发 行 人	5,000.00	主合同约定的债务履行期限届满之日起两年	正在履行
9	44100520200005335 《最高额保证合同》	天津 中荣	中国农业银行股份有限公司 中山火炬高技术产业开发区支行	发 行 人	5,000.00	主合同约定的债务履行期限届满之日起两年	正在履行
10	MR752927151119-1 《房地产最高额抵押合同》	昆山 中荣	花旗银行（中国）有限公司 深圳分行	发 行 人 昆 山 中 荣 天 津 中 荣 沈 阳 中 荣	14,260.00	自合同生效之日起至担保债务解除之日	履行完毕
11	保证函	中 荣 集 团（香港） 中 荣 印 刷（天津）有限公司 昆 山 中 荣 沈 阳 中 荣 天 津 中 荣 发 行 人	花旗银行（中国）有限公司 深圳分行	发 行 人 昆 山 中 荣 天 津 中 荣 沈 阳 中 荣	14,260.00	自合同生效之日起至以下日期较早发生者：最后一个还款日起满2年、被担保人将所有债务偿还给担保权人	履行完毕
12	MR752927170703 《房地产最高额抵押合同》	昆山 中荣	花旗银行（中国）有限公司 深圳分行	发 行 人 昆 山 中 荣 天 津 中 荣 沈 阳 中 荣	14,000.00	自合同生效之日起至担保债务解除之日	正在履行
13	保证函	中 荣 集 团（香港） 昆 山 中 荣 沈 阳	花旗银行（中国）有限公司 深圳分行	发 行 人 昆 山 中 荣 天 津 中 荣	14,000.00	自合同生效之日起至以下日期较早发生者：最后一个还款日起满2年、被担保人将所有债务偿还给	正在履行

序号	合同名称及编号	担保/抵押人	担保权人	被担保人	担保金额 (万元)	担保期限	履行情况
		中荣 天津 中荣 发行人		沈 阳 中荣		担保权人	
14	2017年（北辰）字003号-003《最高额保证合同》	发行人	中国工商银行股份有限公司天津北辰支行	天 津 中荣	9,851.00	自主合同项下的借款期限届满之次日起两年	正在履行
15	2017年（北辰）字003号-004《最高额抵押合同》	天津 中荣	中国工商银行股份有限公司天津北辰支行	天津 中荣	8,607.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止	正在履行
16	HTC322986400ZGD B202000330《本金最高额保证合同》	发行人	中国建设银行股份有限公司昆山分行	昆山 中荣	7,000.00	自单笔授信业务的主合同签订之日起至债务人在该主合同项下的债务履行期限届满日后三年	正在履行
17	中农商银（开发区）高抵字[2020]第ZR001号《最高额抵押担保合同》	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发 行 人	7,000.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务合法消灭之日止	正在履行
18	中农商银（开发区）高抵字[2017]第1966315号《最高额抵押担保合同》及《补充协议》	发行人	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发 行 人	11,000.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务合法消灭之日止	履行完毕
19	中农商银（开发区）高保字[2017]1666422号《最高额保证担保合同》及《补充协议》	中荣集团（香港）、横琴捷昇	中山农村商业银行股份有限公司火炬开发区支行	发 行 人	11,000.00	主合同约定的履行债务期限届满之日起两年	履行完毕
20	757XY201902802301《最高额不可撤销担保书》	昆山 中荣	招商银行股份有限公司佛山分行	发 行 人	5,000.00	自本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资或担保权人受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加三年	正在履行

序号	合同名称及编号	担保/抵押人	担保权人	被担保人	担保金额 (万元)	担保期限	履行情况
21	757XY201902802302《最高额不可撤销担保书》	天津中荣	招商银行股份有限公司佛山分行	发行人	5,000.00	自本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资或担保权人受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加三年	正在履行
22	757XY201902802303《最高额不可撤销担保书》	沈阳中荣	招商银行股份有限公司佛山分行	发行人	5,000.00	自本担保书生效之日起至《授信协议》项下每笔贷款或其他融资或担保权人受让的应收账款债权的到期日或每笔垫款的垫款日另加三年	正在履行
23	ZB7709201400000020《最高额保证合同》	发行人	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行	天津中荣	12,000.00	自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后两年止	履行完毕
24	ZB7709201400000021《最高额保证合同》	中荣印刷（天津）有限公司	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行	天津中荣	12,000.00	自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后两年止	履行完毕
25	YD7709201428036901《抵押合同》	天津中荣	上海浦东发展银行股份有限公司天津分行	天津中荣	12,000.00	自合同签订之日起至最后一笔到期的主合同项下的债权债务之诉讼或仲裁时效届满之日止	履行完毕
26	XKS-2018-ZGBZ-0181《本金最高额保证合同》	发行人	中国建设银行股份有限公司昆山分行	昆山中荣	5,000.00	自单笔授信业务的主合同签订之日起至债务人在该主合同项下的债务履行期限届满日后三年	履行完毕

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司及控股子公司无对外担保事项。

三、诉讼及仲裁情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项，不存在公司控股股东或实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员作为一方当事人可能对发行人产生影响的刑事诉讼、重大诉讼或仲裁事项。

四、最近三年发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大违法行为

公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员最近3年不存在涉及行政处罚、被司法机关立案侦查、被中国证监会立案调查的情况。

五、发行人控股股东、实际控制人报告期内重大违法行为


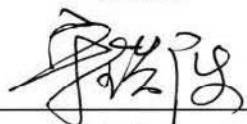
报告期内，公司控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

第十二节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事：

 _____	 _____	 _____
黄焕然	杨建明	张志华
 _____	 _____	 _____
赵成华	林沛辉	周淑瑜
 _____	 _____	 _____
罗绍德	宋铁波	黎伟良

全体监事：

 _____	 _____	 _____
欧志刚	李叶红	黎家豪

非董事高级管理人员：

 _____
陈彬海


 中荣印刷集团股份有限公司
 2021年3月16日

控股股东、实际控制人声明

本公司或本人承诺本招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东：

中荣印刷集团股份有限公司（盖章）


授权代表：  _____

黄焕然

实际控制人：

 _____

黄焕然


中荣印刷集团股份有限公司
2021年3月16日

保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，确认招股说明书的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人： 张婧
张婧

保荐代表人： 张敏涛
张敏涛

韩志强
韩志强

董事长（法定代表人）： 林立
林立



保荐机构董事长、总经理声明

本人已认真阅读中荣印刷集团股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理： 

朱文瑾

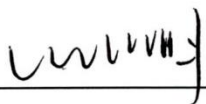
董事长（法定代表人）： 
林 立



四、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。


经办律师：



郭晓丹

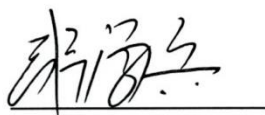


周江昊



黄超颖

律师事务所负责人：



张学兵



北京市中伦律师事务所

2021年3月16日

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》（以下简称招股说明书），确认招股说明书与本所出具的《审计报告》（天健审〔2020〕7-889号）、《内部控制鉴证报告》（天健审〔2020〕7-890号）及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书中引用的上述审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：


黄志恒




张丽霞



天健会计师事务所负责人：


杨克晶



天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年 3 月 16 日

（特殊普通合伙）



验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》（以下简称招股说明书），确认招股说明书与本所出具的《验资报告》（天健验〔2016〕3-159号、天健验〔2016〕3-182号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书中引用的上述报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：


黄志恒

黄志恒


张丽霞

张丽霞

天健会计师事务所负责人：


杨克晶

杨克晶

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一六年五月十六日

验资复核机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《中荣印刷集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》（以下简称招股说明书），确认招股说明书与本所出具的《实收资本复核报告》（天健验（2018）3-37号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对中荣印刷集团股份有限公司在招股说明书中引用的上述报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

黄志恒



黄志恒

张丽霞



张丽霞

天健会计师事务所负责人：

杨克晶



杨克晶

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年三月十六日



资产评估机构声明

本机构及签字资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字资产评估师：

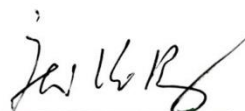

资产评估师
黄琼
47000015

黄琼

（已离职）

杨化栋

资产评估机构负责人：



庞海涛

深圳道衡美评国际资产评估有限公司



2021年4月16日

关于资产评估报告签字注册资产评估师离职的说明

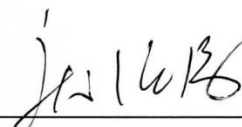
中荣印刷集团股份有限公司：

深圳道衡美评国际资产评估有限公司作为贵公司首次公开发行股票并上市的资产评估机构，向贵公司出具了《中荣印刷集团股份有限公司改制项目资产评估报告》（德正信综评报字[2016]第033号），签字注册资产评估师为杨化栋和黄琼。

截至本说明出具之日，签字注册资产评估师杨化栋自我公司离职。因此，杨化栋无法在贵公司《招股说明书》之《资产评估机构声明》上签字。

特此说明

资产评估机构负责人（签字）：



庞海涛

深圳道衡美评国际资产评估有限公司（盖章）



2021年3月16日

第十三节 附件

一、本招股说明书的附件

- （一）发行保荐书；
- （二）上市保荐书
- （三）法律意见书
- （四）财务报告及审计报告；
- （五）公司章程（草案）
- （六）与投资者保护相关的承诺；
- （七）发行人及其他责任主体作出的与发行人本次发行上市相关的其他承诺事项；
- （八）内部控制鉴证报告；
- （九）经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表；
- （十）中国证监会同意发行人本次公开发行注册的文件；
- （十一）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点

投资者可于本次发行承销期间（除法定节假日以外）每日上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

1、中荣印刷集团股份有限公司

联系地址：中山市火炬开发区沿江东三路 28 号

电话：0760-85286261

传真：0760-85596788

联系人：陈彬海

2、华林证券股份有限公司

联系地址：深圳市南山区粤海街道深南大道 9668 号华润置地大厦 C 座 33 层

电话：0755-82707888

传真：0755-23953545

联系人：张敏涛、韩志强

投资者亦可在深圳证券交易所网站 <http://www.szse.cn> 查阅相关文件。