

股票简称：万顺股份

股票代码：300057

汕头万顺包装材料股份有限公司

SHANTOU WANSHUN PACKAGE MATERIAL STOCK CO., LTD.

(广东省汕头市保税区万顺工业园)

创业板公开发行可转换公司债券

募集说明书摘要



保荐机构（主承销商）



(北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层)

二〇一八年七月

声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

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

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

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

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经上海新世纪评级，根据上海新世纪出具的《创业板公开发行可转换公司债券信用评级报告》，万顺股份主体信用等级为 AA-，本次可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

在本次债券存续期内，上海新世纪将每年至少进行一次跟踪评级。

三、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保

公司本次发行可转债未提供担保。

四、公司的股利分配政策和决策程序

公司实施积极稳定的利润分配政策，《公司章程》规定的利润分配政策符合中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》及《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的相关要求。

（一）利润分配政策

1、利润分配原则：公司重视全体股东的利益，尤其是中小股东的利益，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投资回报并兼顾公司的可持续发展。

公司应当及时行使对全资或控股子公司的股东权利，根据全资或控股子公司公司章程的规定，促成全资或控股子公司向公司进行现金分红，并确保该等分红款在公司向股东进行分红前支付给公司。

在具备现金分红的条件下，公司优先采用现金分红的利润分配方式。

2、利润的分配形式：公司可以根据实际经营情况采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，利润分配不得超过累计可分配利润的范围；公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红的条件和比例：如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司应当采取现金方式分配股利，每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%。

本条中“重大投资计划或重大现金支出”指以下情形之一：

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

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

4、发放股票股利的条件：根据公司经营情况，董事会可以在满足上述现金分红之余，提出并实施股票股利分配预案。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大生产经营规模或者转增公司资本，法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

(二) 利润分配方案的审议程序

每个会计年度结束后，公司董事会在充分听取独立董事、监事会意见的基础上，根据上述利润分配政策结合实际经营情况制定利润分配方案，公司独立董事应当对利润分配方案的内容和决策程序是否符合公司章程以及中国证监会、证券交易所的有关规定发表明确意见，利润分配方案需经董事会、监事会审议通过后提交公司股东大会审议，公司董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权。

股东大会对现金分红具体预案进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，如通过公众信箱、邮件、电话、公开征集意见等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案、现金分红政策的执行情况及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分

配利润应用于发展公司主营业务；对于当年盈利但未提出现金利润分配预案时，公司董事会应在年度报告中说明未分红的原因、未分配利润留存公司的用途和使用计划。公司各期利润分配方案实施前确需调整的，应重新履行前述审议程序，独立董事应当对此发表独立意见。

（三）公司利润分配政策、利润分配规划和计划调整的审议程序

公司将保持利润分配政策的连续性、稳定性，如因公司外部经营环境或自身经营状况发生较大变化，公司确需调整利润分配政策、利润分配规划和计划，对公司章程中利润分配条款进行修改时，应以股东权益保护为出发点，充分考虑公司独立董事、监事和公众投资者的意见，调整后的利润分配政策、利润分配规划和计划不得违反法律、法规、规范性文件以及中国证监会和证券交易所的有关规定。

在审议公司有关调整利润分配政策、利润分配规划和计划议案调整方案的董事会、监事会会议上，需分别经公司全体董事过半数且 2/3 以上独立董事、2/3 以上监事同意，方能提交公司股东大会审议，股东大会提案中需详细论证和说明调整公司利润分配政策、利润分配规划和计划的具体原因，相关提案经出席股东大会的普通股股东（含表决权恢复的优先股股东）所持表决权的 2/3 以上通过方可生效。公司董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权。公司独立董事、监事会应对公司利润分配政策、利润分配规划和计划的调整方案是否适当、稳健、是否保护股东利益等发表意见。

（四）股东分红回报规划

公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过了《公司未来三年（2017 年-2019 年）的股东回报规划》，未来三年（2017 年-2019 年），公司将积极采取现金方式分配利润，在当年实现的净利润为正数且当年末累计未分配利润为正数的前提下，在足额提取法定公积金、任意公积金后，满足公司正常的资金需求、并有足够现金用于股利支付的情况下，优先采取现金方式分配利润。如无重大投资计划或重大现金支出生，公司应当采取现金方式分配股利，每年以现金形式分配的

利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%。

公司将根据《公司章程》，《公司未来三年（2017 年-2019 年）的股东回报规划》的规定，根据当期经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东利益的基础上，正确处理公司的短期利益与长远发展的关系，确定合理的利润分配方案。本次可转债发行前后公司的股利分配政策不会出现重大变化。

五、公司最近三年利润分配情况

公司 2015 年、2016 年和 2017 年的利润分配情况具体如下：

分红所属年度	实施分红方案	现金分红金额（含税）（元）	合并报表归属于母公司股东的净利润（元）	当年现金分红占归属于母公司股东的净利润的比例
2015年	以公司2015年末总股本439,664,781股为基数，向全体股东以每10股派发人民币0.3元（含税）的现金红利	13,189,943.43	64,595,946.35	20.42%
2016年	以公司2016年末总股本439,664,781股为基数，向全体股东以每10股派发人民币0.40元（含税）的现金红利	17,586,591.24	75,693,374.02	23.23%
2017年	以公司2017年末总股本439,664,781股为基数，向全体股东以每10股派发人民币0.50元现金（含税）的现金红利	21,983,239.05	79,619,650.48	27.61%

公司最近三年累计现金分红金额为 52,759,773.72 元，占最近三年实现的合并报表归属于母公司股东的年均净利润 73,302,990.28 元的 71.97%。

公司最近三年实现的未分配利润作为公司业务发展资金的一部分，用于公司生产经营。

六、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

（一）宏观经济政策及经济运行情况变化引致的风险

公司所从事的纸包装材料、铝箔、功能性薄膜三类业务，其景气程度与稳定

的宏观经济政策和健康的经济运行周期存在较为紧密的联系。如国内外宏观经济政策出现重大不利变化或经济增长趋势放缓、甚至停滞，则可能对公司未来经营业绩产生不利的影响。

（二）募集资金投资项目未达预期效益的风险

对本次募集资金的投资项目，公司进行了审慎、充分的可行性论证，预期能够取得较好的经济效益，但可行性分析是基于当前市场环境、产业政策、技术水平、产品价格、原料供应等因素的现状和可预见的变动趋势做出的，如果相关因素的实际情况与预期出现不一致，则投资项目的实际效益将有可能低于预期效益。

（三）因收购和投资导致的资产减值风险

公司采取内生式增长与外延式发展并举的战略。截至 2018 年 3 月 31 日，公司商誉账面价值占总资产的比例达到 6.01%。

公司每年均对商誉进行减值测试，2017 年度公司对与江苏中基相关的商誉计提减值损失 1,666.93 万元。如果未来被收购公司经营状况恶化，则仍可能产生资产减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。

（四）可转债本身的风险

1、可转债转股后原股东权益被摊薄风险

本次募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关投资尚不能产生收益。本次可转债发行后，如债券持有人在转股期开始的较短时间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，则可能导致当期每股收益和净资产收益率被摊薄、原股东分红减少、表决权被摊薄的风险。

2、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施以及修正幅度存在不确定性的风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股

东大会表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

此外，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。同时，在满足转股价向下修正条件的情况下，发行人董事会会有权提出转股价向下修正的幅度，股东大会会有权审议决定转股价格向下修正的幅度。因此，转股价格向下修正的幅度存在不确定性。

（五）可转债价格波动风险

鉴于可转债相较于普通公司债券所特有的转股权利，多数情况下发行利率比类似期限、类似评级的可比公司债券的利率低。另一方面，可转债的交易价格也受公司股价波动的影响。公司可转债的转股价格为事先约定的价格，不随着市场股价的波动而波动，有可能出现公司可转债的转股价格高于公司股票市场价格的情形。因此，如果公司股票的交易价格出现不利波动，同时可转债本身的利率较低，公司可转债的交易价格也会随之出现波动甚至有可能低于面值。

（六）股票价格波动风险

股票价格的变化除受公司经营业绩等因素影响外，还会受宏观经济形势、股票市场供求状况、投资者信心及突发事件等诸多因素的影响，因此即使在公司经营状况稳定的情况下，公司的股票价格仍可能出现较大幅度的波动，另外，本次交易需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。投资者在选择投资股票时，应充分考虑上述因素可能导致的风险。

公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以

便作出正确的投资决策。

目录

声明.....	1
重大事项提示.....	2
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	2
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	2
三、公司本次发行的可转换公司债券不提供担保.....	2
四、公司的股利分配政策和决策程序.....	2
五、公司最近三年利润分配情况.....	5
六、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	5
目录.....	9
第一节 释义.....	11
一、通用词汇释义.....	11
二、专用术语释义.....	12
第二节 本次发行概况.....	15
一、公司基本情况.....	15
二、本次发行概况.....	15
三、本次发行的有关机构.....	28
四、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	30
第三节 主要股东信息.....	31
一、公司股本及前十名股东持股情况.....	31
二、公司控股股东和实际控制人的基本情况.....	32
第四节 财务会计信息.....	34
一、财务报告及审计情况.....	34
二、公司最近三年一期的财务报表.....	34
第五节 管理层讨论与分析.....	63
一、公司财务状况分析.....	63
二、盈利能力分析.....	98
三、现金流量分析.....	116
四、资本性支出分析.....	118
五、会计政策、会计估计变更及其影响.....	119

六、担保、诉讼、其他或有事项、重大期后事项.....	123
七、公司财务状况和盈利能力未来发展趋势分析.....	127
八、纸类贸易业务分析.....	127
第六节 募集资金运用.....	132
一、本次募集资金概况.....	132
二、本次募集资金的具体情况.....	133
三、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	145
第七节 备查文件.....	147

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有所指，下列词语具有如下涵义：

一、通用词汇释义

万顺股份、发行人、公司	指	汕头万顺包装材料股份有限公司
河南万顺	指	河南万顺包装材料有限公司，公司持股 100%
广东万顺	指	广东万顺科技有限公司，公司持股 100%
万顺贸易	指	汕头市万顺贸易有限公司，公司持股 100%
东通光电	指	汕头市东通光电材料有限公司，公司持股 100%
东通文具	指	广东东通文具有限公司，公司持股 100%
香港万顺	指	汕头万顺股份（香港）有限公司，公司持股 100%
上海绿想	指	上海绿想材料科技有限公司，公司持股 100%
江苏中基	指	江苏中基复合材料股份有限公司，公司持股 69%
江阴中基	指	江阴中基铝业有限公司，万顺股份于 2012 年 4 月收购江阴中基铝业有限公司 75% 的股权。江阴中基已于 2013 年 12 月被江苏中基吸收合并
安徽美信	指	安徽美信铝业有限公司，江苏中基持股 100%
江苏华丰	指	江苏华丰铝业有限公司，江苏中基持股 60%
香港中基	指	江苏中基复合材料（香港）有限公司，江苏中基持股 100%
众智同辉	指	北京众智同辉科技股份有限公司，公司持股 20%
上海顺聿	指	上海顺聿信息科技有限公司，公司持股 29%、众智同辉持股 51%
包装材料事业部	指	公司包装材料事业部
光电薄膜分公司	指	汕头万顺包装材料股份有限公司光电薄膜分公司
镭射科技分公司	指	汕头万顺包装材料股份有限公司镭射科技分公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《暂行办法》	指	《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》
可转债	指	可转换公司债券，即可转换为公司 A 股股票的公司债券
本次发行、本次公开发行	指	发行人本次公开发行不超过 9.50 亿元（含 9.50 亿元）可转换公司债券的行为
募集说明书	指	《汕头万顺包装材料股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》
本募集说明书摘要	指	《汕头万顺包装材料股份有限公司创业板公开发行可转

		换公司债券募集说明书摘要》
报告期、最近三年一期	指	2015年、2016年、2017年及2018年1-3月
最近三年	指	2015年、2016年、2017年
最近五年	指	2013年、2014年、2015年、2016年及2017年
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工业和信息化部	指	中华人民共和国工业和信息化部
商务部	指	中华人民共和国商务部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
财政部	指	中华人民共和国财政部
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
民生证券、保荐机构（保荐人）、主承销商	指	民生证券股份有限公司
海润律师	指	北京海润天睿律师事务所（北京市海润律师事务所名称变更）
大信会计师	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）
上海新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司

二、专用术语释义

基纸/原纸	指	用以进一步加工制成各种原料纸，质量随加工要求而异。例如印刷涂料纸原纸要求纸质紧密，洁白细致，厚薄均匀，并有良好涂层强度。公司生产加工所需基纸主要是白卡纸和铜版纸
白卡纸	指	一种坚挺厚实、定量较大的纸。白卡纸的主要用途是包装印刷纸、印刷名片、证书、请柬、封皮、月份台历以及邮政明信片等
铜版纸	指	又称涂布印刷纸，是以原纸涂布白色涂料制成的高级印刷纸
转移纸	指	经转移工艺将镭射转移膜上的铝层、全息图案及具有防伪功能的标识转移到基纸上，然后再将基膜从卡纸上剥离下来，可以再次利用。是一种环保性能好，且具有强烈视觉效果和防伪功能的印刷包装纸
复合纸	指	经复合工艺将镭射复合膜上的全息图案等具有防伪功能的标识复合到基纸上，但不将基膜从卡纸上剥离下来。也是且具有强烈视觉效果和防伪功能的印刷包装纸，但相对转移卡纸环保性能较差

烟标	指	烟草制品的商标以及具有标识性包装物的总称,主要是强调其名称、图案、文字、色彩、符号、规格,使之区别于各种烟草制品并具有商标意义
酒标	指	含义类同于烟标,指酒制品的外包装、商标等具有标识性的包装物的总称
真空镀铝	指	在真空条件下,将铝气化以后蒸镀在基材(卡纸或薄膜等介质)的表面形成一层0.25~0.3微米(μm)薄而紧密光亮的铝层,既有金属质感,又具有可降解,可回收的环保属性。真空镀铝技术不仅用于生产包装香烟的镀铝纸,还可镀在聚酯和聚丙烯薄膜上,成为更高档的包装材料
空调箔	指	用铝箔制作的空调换热器导热翅片材
电池箔	指	用铝箔制作的锂离子电池的集电器。通常情况下,锂离子电池行业使用轧制铝箔作为正极集电体。
铝电解电容器	指	铝电解电容器是由铝圆筒做负极,里面装有液体电解质插入一片弯曲的铝带做正极而制成的电容器称作铝电解电容器。它是一种用铝材料制成的电性能好、适用范围宽、可靠性高的通用型电解电容器。
铝箔、单零箔、双零箔	指	一种用金属铝直接压延成薄片的烫印材料,其烫印效果与纯银箔烫印的效果相似。铝箔按厚度差异可分为: ①厚箔:厚度为0.1~0.2mm的箔 ②单零箔:厚度为0.01mm和小于0.1mm的箔 ③双零箔:所谓双零箔就是在其厚度以mm为计量单位时小数点后有两个零的箔,通常为厚度小于0.01mm的铝箔,即0.005~0.009mm的铝箔
基膜	指	进一步加工用的膜载体,通过技术处理使其承载全息信息层。通常采用OPP膜或PET膜作为基膜
PET膜	指	聚酯薄膜,是由对苯二甲酸和乙二醇进行缩聚而形成的双向拉伸薄膜,具有良好的防潮性、阻气性、耐热耐寒性、保香性,加之其强度较高,尺寸的稳定性较好。公司以其作为基膜制作镭射转移膜
OPP膜	指	聚丙烯薄膜,具有良好的透明性、阻气性及对包装机械的适应性,价格较低,应用范围较广泛。公司以其作为基膜制作镭射复合膜
量子点	指	Quantum Dots, QD, 量子点是一些肉眼无法看到的、极其微小的半导体纳米晶体,其直径可在2-20纳米之间,常见的量子点发光材料直径小于10纳米。量子点具有独特的量子效应,应用于量子点背光源显示的液晶电视,比传统采用LED背光源显示的液晶电视在画面清晰度质量与节能环保方面更具优势。
OLED	指	Organic Light-Emitting Diode, OLED, 有机发光二极管。OLED显示技术具有自发光的特性,采用非常薄的有机材料涂层和玻璃基板,当有电流通过时,这些有机材料就会发光

ITO 导电膜	指	氧化铟锡(Indium-Tin Oxide)透明导电膜,多通过磁控溅镀技术,在基膜上溅射氧化铟锡导电薄膜镀层并经高温退火处理得到的具有导电功能的产品,广泛地用于触控电子领域。
节能膜	指	一种多层功能化聚酯复合薄膜材料(PET),在聚酯薄膜上经染色、真空蒸镀、磁控溅射、层压复合等工艺加工而成,主要用于汽车玻璃和建筑物玻璃等,其贴在玻璃表面可改善玻璃的性能和强度,使之具有保温、隔热、防爆、防紫外线、美观等功能。

本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异,这些差异是由于四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：汕头万顺包装材料股份有限公司

英文名称：Shantou Wanshun Package Material Stock Co., Ltd.

成立时间：1998年3月6日

法定代表人：杜成城

注册资本：43,966.4781 万元人民币

注册地址：汕头保税区万顺工业园

经营范围：加工、制造、研发：纸制品、包装材料、光电产品、建筑材料、汽车用品、塑料制品、金属材料及制品（钢铁、钢材除外）、电子产品、工艺美术品（不含金银制品；象牙、犀角及其制品除外）；销售：化工原料（不含危险化学品）、仪器仪表、电子计算机及配件、五金交电、针纺织品；货物的仓储（不含危险化学品）；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）。

主营业务：纸制品、光电产品、包装材料等的加工、制造、研发以及铝箔/铝板的生产及销售业务、纸类物资贸易业务等。

公司简称：万顺股份

股票代码：300057

上市地：深圳证券交易所

二、本次发行概况

（一）本次发行核准情况

本次发行已经公司 2017 年 11 月 7 日召开的第四届董事会第十五次（临时）会议审议通过，并经公司 2017 年 11 月 24 日召开的 2017 年第五次临时股东大会审议通过。

2018 年 3 月 26 日，公司本次发行已经中国证监会发行审核委员会审核通过。2018 年 6 月 13 日，公司本次发行获得中国证监会证监许可【2018】835 号文核

准。

（二）证券类型

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

（三）发行规模、票面金额、发行价格

本次可转债的发行规模为人民币 95,000 万元，发行数量为 950 万张。

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

（四）发行方式及发行对象

本次发行的可转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 9.5 亿元的部分由主承销商包销。

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

本次发行的可转债可向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。原股东可优先配售的万顺转债数量为其在股权登记日 2018 年 7 月 19 日（T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 2.1607 元可转债的比例计算，并按 100 元/张转换为张数，每 1 张为 1 个申购单位。

（五）募集资金规模和募集资金专项存储账户

1、募集资金规模

本次发行的募集资金总额为 95,000 万元。

2、募集资金专项存储账户

公司已建立募集资金专项存储制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。

（六）承销方式及承销期

承销方式：余额包销。

承销期：2018年7月18日至2018年7月26日。

（七）发行费用

项目	金额（万元）
保荐及承销费	1,145.00
会计师费用	45.00
律师费用	200.00
资信评级费用	25.00
发行手续费	9.50
信息披露费	20.00
合计	1,444.50

注：上述费用以最终实际发生为准。

（八）承销期间的停牌、复牌及可转债上市的时间安排

交易日	发行安排	停复牌安排
T-2 日 2018年7月18日 (周三)	刊登《募集说明书》、《募集说明书提示性公告》、 《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 日 2018年7月19日 (周四)	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 日 2018年7月20日 (周五)	刊登《发行方案提示性公告》 原股东优先配售并缴款 网上申购日	正常交易
T+1 日 2018年7月23日 (周一)	刊登《网上发行中签率公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 日 2018年7月24日 (周二)	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款日	正常交易
T+3 日 2018年7月25日 (周三)	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 日 2018年7月26日	刊登《发行结果公告》	正常交易

交易日	发行安排	停复牌安排
(周四)		

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

(九) 本次发行可转债的上市流通

本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转债在深圳证券交易所上市交易，具体上市时间另行公告。

(十) 本次发行主要条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次可转债的发行规模为人民币 95,000 万元，发行数量为 950 万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债期限为自发行之日起六年，即自 2018 年 7 月 20 日至 2024 年 7 月 20 日。

5、债券利率

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

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转债票面总金额自本次可转债

发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

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

i：可转债当年票面利率。

（2）付息方式

① 本次可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本次可转债发行首日。

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

③ 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一个交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的本次可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④ 本次可转债持有人所获得利息收入的应付税项由本次可转债持有人承担。

7、转股期限

本次可转债转股期自本次可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 6.47 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该

二十个交易日公司股票交易总量；

前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方法及计算方式

在本次可转债发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0 \div (1+n)$ ；

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

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

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

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

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

9、转股价格向下修正条款

(1) 修正权限及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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

(2) 修正程序

如公司股东大会审议通过向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转债持有人申请转股的可转债票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转债持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股股票的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在本次可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股股票的本次可转债余额及该余额所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的该不足转换为一股股票的可转债票面总金

额；

i: 指本次可转债当年票面利率；

t: 指计息天数，即从上一个付息日起至支付该不足转换为每股股票的本次可转债余额对应的当期应计利息日止的实际日历天数（算头不算尾）。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 106%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

(2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债。

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

IA: 指当期应计利息；

B: 指本次发行的可转债持有人持有的将被赎回的可转债票面总金额；

i: 指可转换公司债券当年票面利率；

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

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

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

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

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、

增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

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

(2) 附加回售条款

若本次可转债募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，本次可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

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

13、转股后的股利分配

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

14、募集资金用途

本次发行的募集资金总额为 95,000 万元，扣除发行费用后，募集资金净额

拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	高阻隔膜材料生产基地建设项目	82,140	71,277
2	补充流动资金	23,723	23,723
	合计	105,863	95,000

本次募集资金投资项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

若公司在本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位之前，根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

15、本次发行可转债方案的有效期限

公司本次发行可转债方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

（十一）债券持有人会议相关事项

1、债券持有人的权利与义务

（1）可转债债券持有人的权利：

① 依照法律法规、《公司章程》的相关规定及《募集说明书》的相关约定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

② 根据《募集说明书》约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股份；

③ 根据《募集说明书》约定的条件办理所持有的本次可转债的回售；

④ 根据法律法规的相关规定及《募集说明书》的相关约定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；

⑤ 根据《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付所持有的本次可转债的本金和利息；

⑥ 依照法律法规、《公司章程》的相关规定及《募集说明书》的相关约定享有其作为债券持有人的信息知情权；

⑦ 法律法规及《公司章程》、《募集说明书》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 本次可转债债券持有人的义务:

① 遵守公司本次可转债发行条款的相关规定;

② 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金;

③ 遵守债券持有人会议形成的有效决议;

④ 除法律法规规定及《募集说明书》约定的条件外,不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息;

⑤ 依据法律法规、《公司章程》规定及《募集说明书》约定应当由本次可转债持有人承担的其他义务。

2、债券持有人会议的权限范围

(1) 当公司提出变更《募集说明书》约定的方案时,对是否同意公司的建议作出决议,但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次可转债债券本息、变更本次可转债债券利率和期限、取消《募集说明书》中的赎回或回售条款等;

(2) 当公司未能按期支付本次可转债本息时,对是否同意相关解决方案作出决议,对是否通过诉讼等程序强制公司和保证人(如有)偿还债券本息作出决议,对是否参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议;

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

(4) 当保证人或者担保物(如有)发生重大不利变化时,对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议;

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

(6) 在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议;

(7) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

3、债券持有人会议的召集

在本次可转债存续期内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更本次可转债《募集说明书》的约定；
- (2) 公司不能按期支付本次可转债的本息；
- (3) 公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解

散或者申请破产；

- (4) 保证人或者担保物（如有）发生重大变化；
- (5) 发生其他影响债券持有人重大权益的事项；

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

- (3) 中国证监会规定的其他机构或人士。

债券持有人会议原则上由公司董事会负责召集。当出现上述情形时，公司董事会应在该等事项发生之日起 15 日内以在证券监管部门指定媒体或者深圳证券交易所网站上公告的方式发出召开债券持有人会议的通知；如公司董事会未在上述事项发生之日起 15 日内履行召集职责的，单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人或中国证监会规定的其他机构或人士有权向公司董事会发出召集债券持有人会议的书面提议（提议需附议案明确议题和具体决议事项），公司董事会应在收到该等书面提议后的 3 日内回复提议人是否召集债券持有人会议，同意召集的，公司董事会应在收到该等提议后 15 日内以在证券监管部门指定媒体或者深圳证券交易所网站上公告的方式发出召集债券持有人会议的通知；不同意召集的，单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人可以在监管部门指定媒体上以公告方式自行发出召集债券持有人会议的通知，通知时间应至少提前于公告的会议召开日 15 日。

4、债券持有人会议的程序

债券持有人会议原则上按照如下流程推进：首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

公司董事会委派授权代表出席会议并担任会议主持人；如公司董事会委派人员未能履行职责的，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以所代表的本次债券有效表决权过半数选举产生一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主持人。

5、债券持有人会议的出席人员

债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前的第 5 个交易日。除法律法规另有规定外，于债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本次未偿还可转换债券的持有人为有权出席该次债券持有人会议并行使表决权的债券持有人。债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。

发行人可以委派至少一名董事或高级管理人员列席会议，如召集人要求，发行人应当委派至少一名董事或高级管理人员列席会议。

应召集人要求或经会议主持人同意，本次债券的保证人（如有）、资信评级机构或与会议拟审议议案相关的其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

6、债券持有人会议的表决与决议

（1）向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

（2）公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更，任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

（3）同一表决权只能选择现场、网络或其他表决方式中的一种。同一表决权出现重复表决的以第一次投票结果为准。

(4) 债券持有人会议采取记名方式投票表决。

(5) 若债券持有人为持有公司 5% 以上股份的股东，或为持有公司 5% 以上股份股东的关联方、公司的关联方、保证人（如有）的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其代表的本次可转债的张数在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本次可转债张数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

债券持有人会议对表决事项作出决议的，须经出席本次会议并有表决权的债券持有人（或债券持有人的代理人）所持未偿还债券面值总额超过二分之一同意方为有效。债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方可生效。

7、投资者认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次可转债，均视为其同意本规则的所有规定并接受本规则的约束。

（十二）担保事项

本次发行可转债不提供担保。

（十三）债券评级情况

本次可转换公司债券经上海新世纪评级，根据上海新世纪出具的《创业板公开发行人可转换公司债券信用评级报告》，万顺股份主体信用等级为 AA-，本次可转换公司债券信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

在本次债券存续期内，上海新世纪将每年至少进行一次跟踪评级。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：汕头万顺包装材料股份有限公司

法定代表人：杜成城

办公地址：广东省汕头保税区万顺工业园

电话：0754-83597700

传真：0754-83590689

（二）保荐机构（主承销商）：民生证券股份有限公司

法定代表人：冯鹤年

保荐代表人：扶林、高强

项目协办人：江李星

项目组成员：陈子、赵鑫、连奕光

办公地址：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16 层-18 层

电话：010-85127610

传真：010-85127940

（三）发行人律师事务所：北京海润天睿律师事务所

负责人：朱玉栓

办公地址：北京市朝阳区建外大街甲 14 号广播大厦 13、17 层

电话：010-65219696

传真：010-88381869

经办律师：王彩虹、杨雪

（四）会计师事务所：大信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：胡咏华

办公地址：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 1504 室

电话：010-82330558

传真：010-82327668

经办注册会计师：李炜、陈菁佩、李东坤（已离职）、连伟

（五）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

办公地址：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

电话：021-63501349

传真：021-63500872

经办评级人员：王婷亚、贾飞宇

（六）主承销商收款银行

开户银行：浦发银行北京紫竹院支行

户名：民生证券股份有限公司
账号：91260078801600000040
大额系统支付号：310100000253

（七）本次债券申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所
住所：深圳市深南大道 2012 号
联系电话：0755-82083333
传真：0755-82083164

（八）本次债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所：深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼
联系电话：0755-25938000
传真：0755-25988122

四、发行人与本次发行有关人员之间的关系

公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或者其他权益关系。

第三节 主要股东信息

一、公司股本及前十名股东持股情况

截至 2018 年 3 月 31 日，公司总股本为 439,664,781 股。股本结构如下：

	股份数额（股）	占总股本比例
一、有限售条件股份	145,556,719	33.11%
高管锁定股	145,556,719	33.11%
二、无限售条件股份	294,108,062	66.89%
三、股份总数	439,664,781	100.00%

截至 2018 年 3 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例	限售情况（股）	股东性质
杜成城	184,203,751	41.90%	138,152,813	境内自然人
杜端凤	20,000,000	4.55%		境内自然人
汕头万顺包装材料股份有限公司—第二期员工持股计划	18,380,088	4.18%		其他
李伟明【注 1】	16,170,000	3.68%		境内自然人
马永钟	11,648,308	2.65%		境内自然人
李琳【注 2】	6,711,800	1.53%		境内自然人
华宝信托有限责任公司—辉煌 1001 号单一资金信托	6,100,000	1.39%		其他
周前文	4,935,937	1.12%	3,701,953	境内自然人
蔡懿然	4,935,937	1.12%	3,701,953	境内自然人
李伟新【注 3】	4,768,193	1.08%		境内自然人
合计	277,854,014	63.20%	145,556,719	

注 1：2016 年 4 月，公司分别就收购东通光电、东通文具股权事宜，与交易对方李伟明等人签署了股权收购协议。李伟明同时承诺：交易完成后的 12 个月之内，使用通过本次交易获得的现金对价以及自有资金（不低于 16,000 万元），在二级市场购买或以参与定增等形式认购甲方股票；自上述资金完成建仓之日起，该等股票锁定 36 个月。

2016 年 11 月 18 日，李伟明与杜成城签署《股份转让合同》，李伟明受让杜成城所持有的万顺股份股票 22,000,000 股，并承诺：本次交易取得股份，其中 16,000 万元折合股票 11,678,833 股在取得之日起三十六个月内不得卖出，剩余股票 10,321,167 股在取得之日起六个月内不得卖出，本次交易于 2016 年 12 月 9 日完成了过户登记手续。

截至 2018 年 3 月 31 日，李伟明先生持有公司股份数量为 16,170,000 股，占公司总股本的 3.68%。上述股份中 11,678,833 股的锁定期为 36 个月，锁定期间为 2016 年 12 月 9 日至 2019 年 12 月 8 日。

注 2：公司股东李琳合计持股 6,711,800 股，其中：普通证券账户持有 0 股，通过中信证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户持有 6,711,800 股。

注 3：公司股东李伟新合计持股 4,768,193 股，其中：普通证券账户持有 0 股，通过国泰君安证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户持有 4,768,193 股。

上述股东中，杜成城和杜端凤系兄妹关系。

二、公司控股股东和实际控制人的基本情况

（一）公司控股股东和实际控制人情况介绍

截至 2018 年 3 月 31 日，公司控股股东、实际控制人为杜成城，直接持有公司股份 41.90%。自上市以来，公司的控股权未发生变动。

杜成城先生：公司法定代表人、董事长、总经理，1966 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1988 年至 1998 年于汕头市达濠中学任教；1998 年创办万顺股份前身汕头保税区万顺有限公司；2007 年至今担任万顺股份法定代表人、董事长、总经理；2007 年个人投资普宁市麒麟万顺养殖场；2009 年至今担任万顺股份全资子公司河南万顺法定代表人、董事；2012 年至今担任江苏中基法定代表人、董事长；2012 年至今担任香港万顺、香港中基董事；2014 年至今担任江苏华丰法定代表人、董事长；2015 年至今担任广东万顺法定代表人、执行董事、经理；2016 年至今担任众智同辉董事；2016 年投资珠海汇智蓝健投资基金（有限合伙）；2017 年至今担任万顺贸易、安徽美信法定代表人、执行董事。

（二）控股股东所持有股份的权利限制及权属纠纷情况

截至 2018 年 3 月 31 日，控股股东、实际控制人杜成城持有公司股份 184,203,751 股，占公司总股本的 41.90%，其所持有公司股份被质押 34,900,000 股，占其所持公司股份总数的 18.95%，占公司总股本的 7.94%。其所持有公司股份无权属纠纷的情况。

详细质押情况如下：

质押开始日	质押到期日	质押股数（股）	质权人	用途
-------	-------	---------	-----	----

2017-9-4	2018-9-4	34,900,000	国泰君安证券股份有限公司	个人资金需求
合计		34,900,000		

第四节 财务会计信息

一、财务报告及审计情况

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年度财务报告进行了审计，并分别出具了大信审字【2016】第 5-00019 号、大信审字【2017】第 5-00094 号和大信审字【2018】第 5-00141 号标准无保留意见的审计报告。公司 2018 年 1-3 月财务报告未经审计。

二、公司最近三年一期的财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动资产：				
货币资金	47,371.43	55,618.85	40,563.10	85,089.94
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	14,697.94	15,520.45	7,285.34	14,980.33
应收账款	101,597.45	98,729.95	69,538.75	57,187.59
预付款项	20,878.99	14,250.91	3,706.72	2,924.73
应收利息	192.24	141.87	73.84	598.59
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	21,684.87	22,124.07	6,966.32	137.09
存货	68,560.39	70,181.21	62,794.20	54,617.66
划分为持有待售的资产	-	91.68	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	5,536.02	6,393.88	5,688.77	3,383.03
流动资产合计	280,519.32	283,052.87	196,617.04	218,918.97
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	2,422.26	2,424.01	2,471.41	-
投资性房地产	579.26	585.71	611.50	637.29
固定资产	202,272.78	203,795.52	164,331.00	149,677.42
在建工程	5,956.88	7,456.67	31,207.93	37,481.80
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	23,171.66	23,312.34	20,559.91	14,212.90
开发支出	-	-	-	-
商誉	33,216.69	33,216.69	34,883.62	25,062.49
长期待摊费用	1,008.04	1,090.86	1,215.13	190.79
递延所得税资产	3,544.27	3,235.15	2,782.30	2,807.53
其他非流动资产	383.66	426.74	2,567.84	4,590.34
非流动资产合计	272,555.51	275,543.69	260,630.64	234,660.56
资产总计	553,074.83	558,596.55	457,247.68	453,579.53
流动负债：				
短期借款	87,920.64	92,136.98	88,239.68	91,356.69
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2.33	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	95,470.43	96,892.58	44,772.52	51,576.72
应付账款	33,188.04	29,719.28	29,636.08	24,216.33
预收款项	970.46	1,408.79	960.90	491.15
应付职工薪酬	989.74	1,718.27	1,348.21	725.64
应交税费	1,023.34	1,706.41	1,339.76	1,294.57
应付利息	294.56	320.29	585.31	372.06
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	23,861.44	24,295.89	6,727.59	6,673.30
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	2,950.00	5,500.00	3,468.50	-

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	246,670.98	253,698.49	177,078.55	176,706.46
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	20,800.00	20,800.00	2,000.00	6,493.60
应付债券	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	3,063.47	3,123.00	3,672.04	3,464.92
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	23,863.47	23,923.00	5,672.04	9,958.52
负债合计	270,534.44	277,621.49	182,750.59	186,664.99
所有者权益：	-	-	-	-
股本	43,966.48	43,966.48	43,966.48	43,966.48
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	123,146.82	123,146.82	123,146.82	123,146.82
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	9.60	15.08	25.76	13.17
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	5,837.12	5,837.12	5,415.67	5,079.18
未分配利润	67,294.99	65,595.65	59,813.80	53,899.94
归属于母公司所有者权益合计	240,255.00	238,561.15	232,368.52	226,105.58
少数股东权益	42,285.39	42,413.92	42,128.57	40,808.96
所有者权益合计	282,540.39	280,975.06	274,497.09	266,914.54
负债和所有者权益总计	553,074.83	558,596.55	457,247.68	453,579.53

2、合并利润表

单位:万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业总收入	91,447.43	321,280.82	223,591.95	219,354.25
其中：营业收入	91,447.43	321,280.82	223,591.95	219,354.25
二、营业总成本	91,050.48	310,703.06	213,830.33	215,006.32
其中：营业成本	81,816.36	277,576.12	187,234.34	186,000.89
税金及附加	369.83	2,019.20	1,620.14	1,143.34
销售费用	1,735.29	7,283.41	6,324.99	6,067.02
管理费用	3,914.45	15,902.39	15,317.25	14,954.66
财务费用	2,849.00	7,581.72	2,509.00	5,500.12
资产减值损失	365.55	340.21	824.63	1,340.29
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2.33	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-0.42	-71.62	-104.78	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）【注】	1,181.95	-150.71	-61.55	-0.15
其他收益	277.28	783.57	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,853.43	11,139.01	9,595.29	4,347.78
加：营业外收入	8.28	1,764.83	1,641.47	3,104.42
减：营业外支出	129.89	1,066.34	105.28	26.32
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,731.83	11,837.50	11,131.47	7,425.88
减：所得税费用	161.02	2,803.90	1,719.53	1,267.24
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,570.80	9,033.60	9,411.95	6,158.65
归属于母公司所有者的净利润	1,699.33	7,961.97	7,569.34	6,459.59
少数股东损益	-128.53	285.34	1,319.62	-355.95
持续经营净利润	1,570.80	9,033.60	9,411.95	6,158.65
终止经营净利润	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-5.48	-10.67	12.59	13.62
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-5.48	-10.67	12.59	13.62
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-5.48	-10.67	12.59	13.62
1.权益法核算的在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额	-	-	-	-

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-5.48	-10.67	12.59	13.62
6.其他	-	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	1,565.32	9,022.93	9,424.54	6,172.27
归属于母公司股东的综合收益总额	1,693.85	7,951.29	7,581.93	6,473.21
归属于少数股东的综合收益总额	-128.53	285.34	1,319.62	-355.95
八、每股收益（元）				
（一）基本每股收益	0.0387	0.1811	0.1722	0.1499
（二）稀释每股收益	0.0387	0.1811	0.1722	0.1499

注：根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）规定，企业合并及母公司利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”及“营业外支出”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目并追溯调整。

3、合并现金流量表

单位:万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015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	98,310.94	323,044.51	242,561.42	246,218.05
收到的税费返还	3,589.92	11,732.53	8,453.43	10,015.29
收到其他与经营活动有关的现金	1,033.94	21,464.24	9,242.76	11,812.15
经营活动现金流入小计	102,934.81	356,241.28	260,257.61	268,045.50
购买商品、接受劳务支付的现金	89,050.44	269,400.66	210,793.53	193,718.77
支付给职工以及为职工支付的现金	4,197.84	12,839.75	11,531.71	10,171.13
支付的各项税费	2,609.39	7,643.63	6,768.97	9,201.07
支付其他与经营活动有关的现金	7,057.59	35,082.85	18,497.93	19,106.95
经营活动现金流出小计	102,915.26	324,966.90	247,592.15	232,197.93
经营活动产生的现金流量净额	19.55	31,274.38	12,665.46	35,847.57
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,000.00	315.53	6.35	0.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1.33	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,001.33	315.53	6.35	0.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,344.68	7,740.59	12,842.37	16,413.82
投资支付的现金	-	-	2,475.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	22,558.15	19,753.33	-
支付其他与投资活动有关的现金	73.53	24.22	101.20	-
投资活动现金流出小计	2,418.21	30,322.96	35,171.90	16,413.82
投资活动产生的现金流量净额	-1,416.89	-30,007.43	-35,165.55	-16,413.70
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-	55,258.98
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	21,478.33	168,712.68	144,912.37	195,040.37
收到其他与筹资活动有关的现金	2,826.72	-	15,159.11	35,053.28
筹资活动现金流入小计	24,305.04	168,712.68	160,071.48	285,352.64
偿还债务支付的现金	28,244.66	150,483.88	154,745.11	247,045.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,861.74	7,757.05	5,243.14	9,635.40
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	4,576.72	3,953.86	29,264.99
筹资活动现金流出小计	30,106.40	162,817.65	163,942.12	285,945.45
筹资活动产生的现金流量净额	-5,801.36	5,895.03	-3,870.64	-592.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-309.34	-482.83	499.92	786.73
五、现金及现金等价物净增加额	-7,508.04	6,679.14	-25,870.79	19,627.78
加：期初现金及现金等价物余额	40,853.35	34,174.20	60,045.00	40,417.21
六、期末现金及现金等价物余额	33,345.31	40,853.35	34,174.20	60,045.00

4、合并所有者权益变动表

(1) 2018年1-3月合并所有者权益变动表

单位:万元

项 目	2018年1-3月												
	归属于母公司股东权益											少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	15.08	-	5,837.12	-	65,595.65	42,413.92	280,975.06
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	15.08	-	5,837.12	-	65,595.65	42,413.92	280,975.06
三、本期增减变动金额	-	-	-	-	-	-	-5.48	-	-	-	1,699.33	-128.53	1,565.32
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-5.48	-	-	-	1,699.33	-128.53	1,565.32
(二) 股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项 目	2018年1-3月												
	归属于母公司股东权益											少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	9.60	-	5,837.12	-	67,294.99	42,285.39	282,540.39

(2) 2017 年度合并所有者权益变动表

单位:万元

项 目	2017 年度												
	归属于母公司股东权益											少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
一、上年期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	25.76	-	5,415.67	-	59,813.80	42,128.57	274,497.09
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	25.76	-	5,415.67	-	59,813.80	42,128.57	274,497.09
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-10.67	-	421.45	-	5,781.86	285.34	6,477.97
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-10.67	-	-	-	7,961.97	285.34	8,236.63
（二）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项 目	2017 年度												
	归属于母公司股东权益											少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	421.45	-	-2,180.11	-	-1,758.66
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	421.45	-	-421.45	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,758.66	-	-1,758.66
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	15.08	-	5,837.12	-	65,595.65	42,413.92	280,975.06

(3) 2016 年度合并所有者权益变动表

单位:万元

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	13.17	-	5,079.18	-	53,899.94	40,808.96	266,914.54
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	13.17	-	5,079.18	-	53,899.94	40,808.96	266,914.54
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-	-	-	-	-	12.59	-	336.49	-	5,913.86	1,319.62	7,582.55
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	12.59	-	-	-	7,569.34	1,319.62	8,901.55
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
权益的金额													
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	336.49	-	-1,655.48	-	-1,318.99
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	336.49	-	-336.49	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,318.99	-	-1,318.99
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	25.76	-	5,415.67	-	59,813.80	42,128.57	274,497.09

(4) 2015 年度合并所有者权益变动表

单位:万元

项目	2015 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年期末余额	42,200.00	-	-	-	78,169.21	-	-0.45	-	4,578.35	-	51,739.18	33,544.73	210,231.01
加: 会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	42,200.00	-	-	-	78,169.21	-	-0.45	-	4,578.35	-	51,739.18	33,544.73	210,231.01
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	1,766.48	-	-	-	44,977.61	-	13.62	-	500.83	-	2,160.76	7,264.23	56,683.53
(一) 综合收益总额	-	-	-	-	-	-	13.62	-	-	-	6,459.59	-355.95	6,117.26
(二) 所有者投入和减少资本	1,766.48	-	-	-	44,977.61	-	-	-	-	-	-	8,120.18	54,864.27
1. 股东投入的普通股	1,766.48	-	-	-	43,926.89	-	-	-	-	-	-	7,868.49	53,561.86
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的	-	-	-	-	560.22	-	-	-	-	-	-	251.69	811.91

项目	2015 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
	优先股	永续债	其他										
金额													
4. 其他	-	-	-	-	490.50	-	-	-	-	-	-	-	490.50
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	500.83	-	-4,298.83	-500.00	-4,298.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	500.83	-	-500.83	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,798.00	-500.00	-4,298.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2015 年度												
	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	123,146.82	-	13.17	-	5,079.18	-	53,899.94	40,808.96	266,914.54

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位:万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动资产：				
货币资金	10,110.38	20,519.55	14,647.14	36,950.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	8,840.92	5,993.57	5,409.26	8,106.90
应收账款	18,103.06	17,277.71	17,444.33	19,594.41
预付款项	1,064.65	463.91	205.11	171.27
应收利息	-	12.88	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	38,597.58	39,835.79	14,325.96	3,276.97
存货	20,028.04	19,762.36	19,299.17	20,667.98
划分为持有待售的资产	-	91.68	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	640.15	590.52	801.56	597.36
流动资产合计	97,384.78	104,547.98	72,132.54	89,365.22
非流动资产：	-	-		
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	119,317.66	118,819.41	113,866.81	90,395.40
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	58,616.48	58,826.81	42,788.22	41,894.47
在建工程	4,741.11	5,286.87	21,657.99	18,200.53
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	3,601.81	3,626.87	3,727.13	3,835.59
开发支出	-	-	-	-

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	23.00	36.79	91.98	147.17
递延所得税资产	171.76	145.91	262.48	476.57
其他非流动资产	54.31	65.65	1,587.71	1,984.98
非流动资产合计	186,526.14	186,808.31	183,982.33	156,934.71
资产总计	283,910.92	291,356.29	256,114.87	246,299.93
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	31,500.00	31,500.00	30,000.00	20,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	4,823.57	12,533.49	6,646.39	9,654.40
应付账款	8,020.97	6,259.09	10,499.84	11,253.63
预收款项	31.64	306.51	91.08	20.31
应付职工薪酬	308.85	513.52	521.87	505.80
应交税费	444.02	346.03	446.34	1,005.26
应付利息	56.80	57.12	41.19	29.65
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	28,205.77	29,689.98	6,680.39	6,640.12
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,200.00	2,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	74,591.61	83,205.74	54,927.10	49,109.16
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	6,800.00	6,800.00	2,000.00	-
应付债券	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	3,063.47	3,123.00	3,416.04	3,464.92
递延所得税负债	-	-	-	-

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	9,863.47	9,923.00	5,416.04	3,464.92
负债合计	84,455.07	93,128.74	60,343.15	52,574.08
所有者权益：	-	-		
股本	43,966.48	43,966.48	43,966.48	43,966.48
其他权益工具	-	-	-	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	122,464.57	122,464.57	122,464.57	122,464.57
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	5,837.12	5,837.12	5,415.67	5,079.18
未分配利润	27,187.68	25,959.38	23,925.00	22,215.61
所有者权益合计	199,455.84	198,227.55	195,771.72	193,725.84
负债和所有者权益总计	283,910.92	291,356.29	256,114.87	246,299.93

2、母公司利润表

单位：万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
一、营业收入	11,143.70	62,899.80	49,988.65	56,050.71
减：营业成本	8,779.56	53,163.19	39,294.98	43,976.92
税金及附加	69.40	562.44	583.27	308.02
销售费用	426.26	1,789.67	1,745.89	1,921.15
管理费用	1,356.13	5,203.22	6,384.39	5,464.79
财务费用	304.35	1,454.90	1,377.44	1,665.54
资产减值损失	174.09	-335.35	266.60	1,415.51
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1.74	1,952.59	1,996.41	1,500.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）【注】	1,183.25	-	-9.35	
其他收益	198.64	447.58	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,414.06	3,461.91	2,323.14	2,798.78
加：营业外收入	1.87	942.76	1,320.09	2,751.89

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
减：营业外支出	-	12.01	38.49	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,415.93	4,392.66	3,604.74	5,550.67
减：所得税费用	187.63	178.17	239.87	542.34
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,228.29	4,214.49	3,364.87	5,008.33
持续经营净利润	1,228.29	4,214.49	3,364.87	5,008.33
终止经营净利润	-	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
6.其他	-	-	-	-
六、综合收益总额	1,228.29	4,214.49	3,364.87	5,008.33
七、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

注：根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）规定，企业合并及母公司利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”及“营业外支出”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目并追溯调整。

3、母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015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	9,416.47	73,739.98	63,324.23	67,543.88
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,468.79	20,436.49	7,644.69	1,750.60
经营活动现金流入小计	10,885.26	94,176.47	70,968.92	69,294.48
购买商品、接受劳务支付的现金	15,792.98	55,944.52	46,570.98	46,234.31

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
支付给职工以及为职工支付的现金	1,107.73	4,134.22	4,330.96	3,967.61
支付的各项税费	983.09	2,804.36	3,476.57	3,911.65
支付其他与经营活动有关的现金	2,287.17	27,486.18	14,447.57	4,660.53
经营活动现金流出小计	20,170.96	90,369.28	68,826.08	58,774.11
经营活动产生的现金流量净额	-9,285.70	3,807.19	2,142.84	10,520.38
二、投资活动产生的现金流量：	-			
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	2,000.00	2,000.00	1,500.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,000.00	300.00	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,000.00	2,300.00	2,000.00	1,500.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	300.07	2,661.52	5,468.28	6,735.20
投资支付的现金	-	-	2,475.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	500.00	5,000.00	21,000.00	6,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	800.07	7,661.52	28,943.28	12,735.20
投资活动产生的现金流量净额	199.93	-5,361.52	-26,943.28	-11,235.20
三、筹资活动产生的现金流量：	-			
吸收投资收到的现金	-	-	-	47,268.47
取得借款收到的现金	5,000.00	44,800.00	41,000.00	30,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,000.00	44,800.00	41,000.00	77,268.47
偿还债务支付的现金	5,800.00	36,500.00	29,000.00	53,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	362.46	3,256.17	2,573.36	5,699.42
支付其他与筹资活动有关的现金	-	100.00	-	1,106.62
筹资活动现金流出小计	6,162.46	39,856.17	31,573.36	60,706.04
筹资活动产生的现金流量净额	-1,162.46	4,943.83	9,426.64	16,562.42
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.28	0.14	0.43	-0.03
五、现金及现金等价物净增加额	-10,248.51	3,389.65	-15,373.38	15,847.56
加：期初现金及现金等价物余额	17,886.90	14,497.26	29,870.63	14,023.07
六、期末现金及现金等价物余额	7,638.39	17,886.90	14,497.26	29,870.63

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2018年1-3月母公司所有者权益变动表

单位:万元

项 目	2018年1-3月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,837.12	25,959.38	198,227.55
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,837.12	25,959.38	198,227.55
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,228.29	1,228.29
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,228.29	1,228.29
（二）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项 目	2018年1-3月										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他							
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,837.12	27,187.68	199,455.84

(2) 2017 年度母公司所有者权益变动表

单位:万元

项 目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,415.67	23,925.00	195,771.72
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,415.67	23,925.00	195,771.72
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	421.45	2,034.38	2,455.83
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,214.49	4,214.49
（二）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	421.45	-2,180.11	-1,758.66

项 目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他							
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	421.45	-421.45	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,758.66	-1,758.66
3.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,837.12	25,959.38	198,227.55

(3) 2016 年度母公司所有者权益变动表

单位:万元

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,079.18	22,215.61	193,725.84
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,079.18	22,215.61	193,725.84
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	-	-	-	-	-	336.49	1,709.39	2,045.88
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,364.87	3,364.87
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 股东投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2016 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	336.49	-1,655.48	-1,318.99
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	336.49	-336.49	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,318.99	-1,318.99
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,415.67	23,925.00	195,771.72

(4) 2015 年度母公司所有者权益变动表

单位:万元

项目	2015 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	42,200.00	-	-	-	78,169.21	-	-	-	4,578.35	21,506.12	146,453.67
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初余额	42,200.00	-	-	-	78,169.21	-	-	-	4,578.35	21,506.12	146,453.67
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	1,766.48	-	-	-	44,295.36	-	-	-	500.83	709.50	47,272.17
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,008.33	5,008.33
（二）所有者投入和减少资本	1,766.48	-	-	-	44,295.36	-	-	-	-	-	46,061.84
1. 股东投入的普通股	1,766.48	-	-	-	43,926.89	-	-	-	-	-	45,693.37
2. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	368.47	-	-	-	-	-	368.47

项目	2015 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	500.83	-4,298.83	-3,798.00
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-	500.83	-500.83	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,798.00	-3,798.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	43,966.48	-	-	-	122,464.57	-	-	-	5,079.18	22,215.61	193,725.84

第五节 管理层讨论与分析

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年度财务报告进行了审计，并分别出具了大信审字【2016】第 5-00019 号、大信审字【2017】第 5-00094 号和大信审字【2018】第 5-00141 号标准无保留意见的审计报告。公司 2018 年 1-3 月财务报告未经审计。

一、公司财务状况分析

（一）公司资产主要构成情况及其分析

单位：万元

项目	2018-3-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	280,519.32	50.72%	283,052.87	50.67%	196,617.04	43.00%	218,918.97	48.26%
非流动资产	272,555.51	49.28%	275,543.69	49.33%	260,630.64	57.00%	234,660.56	51.74%
资产总计	553,074.83	100.00%	558,596.55	100.00%	457,247.68	100.00%	453,579.53	100.00%

2015 年末至 2018 年 3 月末，公司资产总额分别为 453,579.53 万元、457,247.68 万元、558,596.55 万元和 553,074.83 万元，公司资产规模总体持续增长。

报告期内，公司非流动资产逐步增长。该趋势是公司积极实施以纸包装材料、铝箔、功能性薄膜为“三驾马车”的多元化发展战略的结果。在铝箔方面：公司控股孙公司江苏华丰于报告期内逐步完成“年产 5 万吨高精度铝板带冷轧生产线”的建设和投产。2017 年 4 月，控股子公司江苏中基完成对安徽美信 100% 股权的收购。在功能性薄膜方面：公司对导电膜二期项目进行了扩建。公司非公开发行股票募集资金在 2015 年 6 月到位后，用于对“年产 240 万平方米节能膜生产线建设项目”的实施，并用于收购“汕头市东通光电材料有限公司 100% 股权”。

报告期内，公司流动资产有所波动。主要影响因素为：2017 年，公司设立全资子公司万顺贸易，新增纸类贸易业务。该业务使公司 2017 年末的货币资金（其他货币资金）、应收账款和预付账款均有所增长，具体分析详见本节“八、纸类贸易业务分析”。报告期内，公司分别于 2015 年和 2017 年实施了第一期和第二期员工持股计划。公司作为员工持股计划的组织实施方，履行持股计划资金的结算及相关手续办理义务，增加了公司银行存款和其他应收款的波动。

1、流动资产分析

报告期内，公司主要流动资产金额、结构如下：

单位：万元

项目	2018-3-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	47,371.43	16.89%	55,618.85	19.65%	40,563.10	20.63%	85,089.94	38.87%
应收票据	14,697.94	5.24%	15,520.45	5.48%	7,285.34	3.71%	14,980.33	6.84%
应收账款	101,597.45	36.22%	98,729.95	34.88%	69,538.75	35.37%	57,187.59	26.12%
预付款项	20,878.99	7.44%	14,250.91	5.03%	3,706.72	1.89%	2,924.73	1.34%
应收利息	192.24	0.07%	141.87	0.05%	73.84	0.04%	598.59	0.27%
其他应收款	21,684.87	7.73%	22,124.07	7.82%	6,966.32	3.54%	137.09	0.06%
存货	68,560.39	24.44%	70,181.21	24.79%	62,794.20	31.94%	54,617.66	24.95%
划分为持有待售的资产	-	0.00%	91.68	0.03%	-	0.00%	-	0.00%
其他流动资产	5,536.02	1.97%	6,393.88	2.26%	5,688.77	2.89%	3,383.03	1.55%
流动资产合计	280,519.32	100.00%	283,052.87	100.00%	196,617.04	100.00%	218,918.97	100.00%

截至2018年3月31日，公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货等。

(1) 货币资金

公司最近三年一期货币资金项目明细情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
库存现金	44.84	79.12	100.80	62.89
银行存款	22,525.78	25,756.46	21,884.21	43,985.84
其他货币资金	24,800.81	29,783.27	18,578.09	41,041.21
合计	47,371.43	55,618.85	40,563.10	85,089.94

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司货币资金余额分别为85,089.94万元、40,563.10万元、55,618.85万元和47,371.43万元，占流动资产的比例分别为38.87%、20.63%、19.65%、16.89%。

公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、借款保证金、信用证保证金。

报告期内，公司货币资金余额的波动情况除与公司的生产经营相关外，还与以下因素有关：①2015年，公司非公开发行股票募集资金45,693.37万元。由于

募投项目的实施存在一定周期，暂时闲置的募集资金增加了 2015 年末的货币资金余额。②2016 年，公司对外投资增加，分别收购了东通光电、东通文具，现金增资了众智同辉，共支付现金 23,475 万元。2016 年，公司根据外汇汇率趋势，减少了外币借款，相应减少借款保证金。③报告期内，公司分别于 2015 年和 2017 年实施了第一期和第二期员工持股计划。该持股计划的资金由公司集中代收代付。尚未实施前，该资金暂存在公司银行账户。当公司收到与员工持股计划相关的资金时，公司记入其他应付款核算，相应增加银行存款。当公司支付给专业机构用于实施员工持股计划时，公司记入其他应收款核算，相应减少银行存款。2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司货币资金中的员工持股计划资金分别为 6,500 万元、34.54 万元、2,632.65 万元和 2,471.99 万元。

(2) 应收票据

公司最近三年一期应收票据比较分析情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
银行承兑票据	12,701.03	13,365.11	6,626.19	14,204.71
商业承兑票据	1,996.91	2,155.34	659.15	775.63
合 计	14,697.94	15,520.45	7,285.34	14,980.33

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司应收票据余额分别为 14,980.33 万元、7,285.34 万元、15,520.45 万元和 14,697.94 万元，占流动资产的比例分别为 6.84%、3.71%、5.48%、5.24%。

报告期内，公司应收票据以银行承兑汇票为主，回款风险较小。2016 年末，公司更多以应收票据背书方式支付采购款，导致 2016 年末应收票据余额较低。

截至 2018 年 3 月末，公司已质押的银行承兑汇票为 2,991.00 万元。

(3) 应收账款

公司最近三年一期应收账款比较分析情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
应收账款余额	103,564.93	100,306.76	72,791.51	59,902.59
减：坏账准备	1,967.48	1,576.81	3,252.76	2,715.00

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
应收账款账面价值	101,597.45	98,729.95	69,538.75	57,187.59
营业收入	91,447.43	321,280.82	223,591.95	219,354.25
应收账款账面价值/营业收入【注】	111.10%	30.73%	31.10%	26.07%
应收账款周转率【注】	0.91	3.82	3.53	3.79

注：2018年1季度指标，未折算为年度指标。

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司应收账款账面价值分别为57,187.59万元、69,538.75万元、98,729.95万元和101,597.45万元，占流动资产的比例分别为26.12%、35.37%、34.88%、36.22%。

在公司营业收入增长的背景下，各期末公司应收账款余额也同趋势增长。

2016年末，公司应收账款账面价值小幅增长，其主要原因为为在铝箔业务方面，铝箔的单价和销量在下半年均有所增加。

2017年末和2018年3月末，受公司2017年度和2018年1季度营业收入同比增长43.69%和48.37%的影响，公司应收账款余额出现了较大增幅。

公司最近三年一期应收账款构成及坏账准备情况如下表：

单位：万元

类别	2018-3-31			2017-12-31			2016-12-31			2015-12-31		
	应收账款	占比	坏账准备	应收账款	占比	坏账准备	应收账款	占比	坏账准备	应收账款	占比	坏账准备
1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款												
2.1、按组合计提坏账准备的应收账款	83,207.51	80.34%	1,967.48	80,712.08	80.47%	1,576.81	52,664.89	72.35%	3,252.76	44,973.01	75.08%	2,715.00
其中：												
0至3个月（含3个月）	54,715.36	52.83%	-	59,914.24	59.73%	-	49,050.06	67.39%	2,452.50	42,306.04	70.62%	2,115.12
4至6个月（含6个月）	15,821.35	15.28%	316.43	10,947.37	10.91%	218.95						
7至12个月（含12个月）	7,878.11	7.61%	393.91	5,586.76	5.57%	279.34						
1至2年	3,738.15	3.61%	560.72	3,123.28	3.11%	468.49	2,160.74	2.97%	216.07	2,083.76	3.48%	208.28
2至3年	511.58	0.49%	153.47	757.72	0.76%	227.32	1,242.71	1.71%	372.81	273.73	0.46%	82.12
3年以上	542.95	0.52%	542.95	382.71	0.38%	382.71	211.37	0.29%	211.37	309.48	0.52%	309.48
2.2、采用不计提坏账准备的组合	20,357.42	19.66%	-	19,594.67	19.53%	-	20,126.63	27.65%	-	14,929.59	24.92%	-
3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款												
合计	103,564.93	100.00%	1,967.48	100,306.76	100.00%	1,576.81	72,791.51	100.00%	3,252.76	59,902.59	100.00%	2,715.00

①上表中“采用不计提坏账准备的组合”，主要为出口信用保险覆盖范围内的国外客户应收款项。

公司铝箔业务的境外应收账款均已投保中国出口信用保险公司短期出口信用保险，赔付比例为80%、90%，因此公司仅以该部分境外应收账款的10%作为基数提取坏账准备。

1) 公司铝箔业务境外应收账款相应会计政策具有合理性

公司购买的出口信用保险其本质是对企业交易形成的以应收账款为主要表现的企业债权提供风险保障。交易中的债务方能否按时付款取决于其付款能力和付款意愿。付款能力和付款意愿是相辅相成、相互影响的，一般情况下付款能力制约付款意愿，付款能力和付款意愿统一构成债务人履约能力。

债务人的履约能力取决于其面临的风险因素，主要包括政治风险和商业风险。政治风险主要包括：（1）买方面临的法律、法令、条例或行政措施的忽然变更、增加或取消；（2）国际贸易业务中买方履约等交易事项受第三国政治与行政干扰；（3）国际贸易业务中买方面临战争、内乱、革命或暴动，导致无法履约。商业风险主要包括：（1）买方破产或财务状况极度恶化，导致无力履行债务合约；（2）买方故意或由于客观原因而拖欠账款；（3）卖方交付货物符合合同要求与相关法规要求，但买方拒绝接受货物。

出口信用保险是国家为推动本国的出口贸易，保障出口企业的收汇安全而制定的一项由国家财政提供保险准备金的非盈利性的政策性保险业务，它主要承担了出口企业在发货后收不到货款的责任。

公司铝箔业务境外销售占铝箔业务总销售额比重较高，形成的短期外销应收账款较大，比重较高，为了防范相应的坏账风险，公司认识到出口信用保险对管理应收账款控制信用风险的重要性，利用出口信用保险这一政策性保险业务的优势为自身发展业务和风险管理服务。

根据公司与中国出口信用保险公司签订的短期出口信用保险单约定的保险赔偿情况如下表所示：

类别	2015年	2016年	2017年	2018年1-3月
买方拒收风险赔偿比例	90%	80%	80%	80%
拖欠、破产风险赔偿比例	90%	90%	90%	90%
政治风险赔偿比例	90%	90%	90%	90%

类别	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-3 月
信用风险赔偿比例	90%	90%	90%	90%

公司实际业务操作过程中，铝箔境外销售业务发货均为依据买方订单与买方沟通好发货数量、规格等信息后安排发货，尚未发生买方拒收货物的事项，亦无形成买方拒收货物的应收账款，现行《企业会计准则》对企业如何利用信用保险政策工具防范风险缺乏明确规定。

因此，公司在制定坏账政策时参照《企业会计准则第 22 号-金融工具确认与计量》的规定，将其账面价值与预计未来现金流量相比较，计提坏账准备。申请人铝箔业务的境外应收账款出口信用保险下的应收账款，赔付比例基本为 90%，即应收账款的未来现金流量是确定的，不会发生减值，可以不计提坏账准备。对非出口信用赔付比例外（10%）的应收账款采用账龄分析法执行统一的会计政策按照相应账款年限对应的坏账比例计提坏账准备。

2) 公司对该类业务的会计处理

公司对该类业务的会计处理过程如下：

A、铝箔出口贸易符合收入确认条件时的会计处理：

借：应收账款-国外某客户

贷：主营业务收入-出口外销

B、收汇时的会计处理：

借：银行存款

财务费用-汇兑收益（外汇不利波动）

贷：应收账款-国外某客户

财务费用-汇兑损失（外汇有利波动）

C、资产负债表日的会计处理

借：资产减值损失-坏账准备（10%部分应收账款按照账龄分析法计提的坏账）

贷：应收账款-坏账准备

D、发生实质坏账时的会计处理：

借：其他应收款-出口信用保险公司（90%赔偿部分）

营业外支出（10%部分未计提足坏账准备部分）

应收账款-坏账准备（10%部分应收账款按照账龄分析法计提的坏账）

贷：应收账款-国外某客户（90%出口保险覆盖部分）

报告期内，公司实际业务操作过程中，铝箔业务境外应收账款尚未发生中国出口信用保险公司赔偿的事项。

②上表“按组合计提坏账准备的应收账款”中，1年以内的应收账款余额占比均在90%以上。应收账款的账龄总体较短，回收风险较低。

2017年5月，公司根据自身实际情况及企业会计准则的相关规定，调整了应收款项的坏账准备计提比例。具体情况详见本节“五、会计政策、会计估计变更及其影响”。公司已按照企业会计准则的基本要求，并结合公司的实际情况，制定了合理的坏账准备计提政策。

2018年3月31日，公司前五名的应收账款如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占应收账款余额的比例	坏账准备余额	账龄
广州市合信纸业有 限公司	15,177.71	14.66%	-	3个月以内
QUALITY FOIL S.A.R.L	3,081.35	2.98%	0.28	0-3个月 /4-6个月
山东新巨丰科技包装股份有 限公司	3,058.10	2.95%	19.61	0-3个月 /4-6个月
许昌永昌印务有 限公司	2,840.69	2.74%	28.38	0-3个月 /4-6个月
乌兰浩特森辉印务有 限公司	2,670.19	2.58%	236.64	1年以内 /1-2年
合计	26,828.04	25.90%	284.90	

2017年12月31日，公司前五名的应收账款如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占应收账款余额的比例	坏账准备余额	账龄
广州市合信纸业有 限公司	17,635.21	17.58%	-	3个月以内
许昌永昌印务有 限公司	3,163.46	3.15%	7.38	6个月以内
QUALITY FOIL S.A.R.L	2,743.61	2.74%	-	3个月以内
乌兰浩特森辉印务有 限公司	2,449.97	2.44%	144.28	2年以内
MONTAGE ENTERPRISES PRIVATE LIMITED	2,308.42	2.30%	0.24	1年以内
合计	28,300.66	28.21%	151.90	

(4) 预付款项

公司最近三年一期预付款项比较分析情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
1 年以内	20,224.66	13,464.45	2,654.34	2,205.14
1 至 2 年	2.04	42.72	844.32	708.12
2 至 3 年	4.68	735.42	198.17	2.06
3 年以上	647.61	8.32	9.89	9.41
合 计	20,878.99	14,250.91	3,706.72	2,924.73

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司预付款项余额分别为 2,924.73 万元、3,706.72 万元、14,250.91 万元和 20,878.99 万元，占流动资产的比例分别为 1.34%、1.89%、5.03%、7.44%。

公司预付款项主要为预付的原材料采购款、电费等。2017 年末，公司预付款项增加，主要为公司因纸类贸易业务增加了对山东晨鸣纸业销售有限公司的预付款。2018 年 3 月末，公司预付款项增加，主要为公司因纸类贸易业务和铝加工业务经营需要，对供应商的预付款。公司预付账款账龄以 1 年以内为主，总体回收风险较低。

2018 年 3 月 31 日，公司前五名的预付款项如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占预付款项总额的比例	账龄
山东晨鸣纸业销售有限公司	8,701.08	41.67%	1 年以内
江苏博汇纸业有限公司	3,054.82	14.63%	1 年以内
隆正供应链管理（上海）有限公司	2,771.67	13.27%	1 年以内
上海新投国际供应链有限公司	1,147.30	5.50%	1 年以内
金光纸业（深圳）有限公司	988.94	4.74%	1 年以内
合 计	16,663.81	79.81%	

2017 年 12 月 31 日，公司前五名的预付款项如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占预付款项总额的比例	账龄
山东晨鸣纸业销售有限公司	9,275.06	65.08%	1 年以内

上海新投国际供应链有限公司	1,867.70	13.11%	1年以内
AMCOR SINGAPORE PRIVATE LTD	730.74	5.13%	2-3年
江苏省电力公司江阴市供电公司	604.54	4.24%	1年以内
重庆仁信金属材料有限公司	317.00	2.22%	1年以内
合 计	12,795.04	89.78%	

(5) 其他应收款

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
其他应收款余额	21,732.67	22,197.02	7,019.83	178.66
减：坏账准备	47.80	72.95	53.51	41.56
其他应收款账面余额	21,684.87	22,124.07	6,966.32	137.09

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司其他应收款账面余额分别为137.09万元、6,966.32万元、22,124.07万元和21,684.87万元，占流动资产的比例分别为0.06%、3.54%、7.82%、7.73%。

报告期内，公司其他应收款主要核算的内容为员工持股认购金、应收出口退税款、备用金、投标保证金等。

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司其他应收款结构如下：

单位：万元

款项性质	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
员工持股认购金	21,200.00	21,200.00	6,500.00	-
应收出口退税款	28.39	85.41	-	-
保证金	269.51	265.51	256.34	121.75
备用金及其他	234.77	646.11	263.49	56.91
合 计	21,732.67	22,197.02	7,019.83	178.66

如上表所示，2016年末、2017年末和2018年3月末，公司其他应收款增加，主要为员工持股认购金增加。报告期内，公司分别于2015年和2017年实施了第一期和第二期员工持股计划。该持股计划的资金由公司集中收付结算。当公司收到员工持股认购资金时，公司记入其他应付款核算，相应增加银行存款。当公司支付给专业机构用于实施员工持股计划时，公司记入其他应收款核算，相应减少银行存款。截至2018年3月31日，公司第二期员工持股计划已全部完成股票购

买，股票锁定期为 12 个月，自 2017 年 11 月 24 日至 2018 年 11 月 23 日。

公司最近三年一期其他应收款构成及其坏账准备情况如下表：

单位：万元

类别	2018-3-31			2017-12-31			2016-12-31			2015-12-31		
	其他应收款	占比	坏账准备	其他应收款	占比	坏账准备	其他应收款	占比	坏账准备	其他应收款	占比	坏账准备
1、单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款												
2.1、按组合计提坏账准备的其他应收款：	383.52	1.76%	47.80	432.62	1.95%	72.95	227.80	3.25%	53.51	157.82	88.34%	41.56
其中：												
0至3个月（含3个月）	189.00	0.87%	-	174.00	0.78%	-	170.57	2.43%	8.53	99.62	55.76%	4.98
4至6个月（含6个月）	70.00	0.32%	1.40	1.00	0.00%	0.02						
7至12个月（含12个月）	10.00	0.05%	0.50	29.51	0.13%	1.48						
1至2年	78.07	0.36%	11.71	181.57	0.82%	27.23	13.61	0.19%	1.36	4.57	2.56%	0.46
2至3年	3.22	0.01%	0.97	3.32	0.01%	1.00	-	0.00%	-	25.00	13.99%	7.50
3年以上	33.23	0.15%	33.23	43.23	0.19%	43.23	43.63	0.62%	43.63	28.63	16.02%	28.63
2.2、采用不计提坏账准备的组合	21,349.15	98.24%	-	21,764.40	98.05%	-	6,792.03	96.75%	-	20.84	11.66%	-
3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款												
合计	21,732.67	100.00%	47.80	22,197.02	100.00%	72.95	7,019.83	100.00%	53.51	178.66	100.00%	41.56

上表中“采用不计提坏账准备的组合”，主要为公司代收代付的员工持股认购金、应收出口退税款、员工备用金、保证金等。

上表“按组合计提坏账准备的其他应收款”中，其他应收款的账龄总体较短，回收风险较低。

2017年5月，公司根据自身实际情况及企业会计准则的相关规定，调整了应收款项的坏账准备计提比例。具体情况详见本节“五、会计政策、会计估计变更及其影响”。公司按照企业会计准则的基本要求，并结合公司的实际情况，制定了合理的坏账准备计提政策。

2018年3月31日，公司前五名的其他应收款如下：

单位：万元

债务人名称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备	账龄
东方证券有限公司 投资专户	员工持股认购金	21,200.00	97.55%	-	1年以内
河南金芒果印刷有限公司	投标保证金	150.00	0.69%	-	3个月以内
汕头经济特区保税区 财政局	政府补助	35.00	0.16%	-	3个月以内
福建鑫叶投资管理 集团有限公司	履约保证金	30.00	0.14%	0.60	6个月以内
汕头保税区建设投资 基金有限公司	投资款	28.63	0.13%	28.63	3年以上
合计		21,443.63	98.67%	29.23	

2017年12月31日，公司前五名的其他应收款如下：

单位：万元

债务人名称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备	账龄
东方证券有限公司 投资专户	员工持股认购金	21,200.00	95.51%	-	6个月以内
李伟明【注】	业绩承诺补偿款	389.92	1.76%	-	3个月以内
吕建华	往来款	124.00	0.56%	3.42	2年以内
出口退税款	出口退税款	80.51	0.36%	-	1年以内
河南金芒果印刷有限公司	投标保证金	70.00	0.32%	10.50	1-2年
合计		21,864.43	98.51%	13.92	

注：2018年3月22日，公司已收到李伟明业绩承诺补偿款389.92万元。

(6) 存货

①报告期内，公司存货构成及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

类别	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
账面余额：				
原材料	29,576.93	29,935.59	29,088.31	24,823.56
自制半成品	467.90	248.00	276.01	1,215.34
在产品	13,752.91	13,629.34	9,517.90	10,052.31
库存商品	18,415.31	21,397.78	19,175.90	15,606.69
发出商品	6,766.99	5,391.90	5,240.54	4,705.25
合 计	68,980.04	70,602.61	63,298.66	56,403.16
存货跌价准备：				
原材料	-	-	-	266.06
自制半成品	-	-	0.91	395.19
在产品	-	-	-	-
库存商品	419.65	421.40	503.54	1,124.24
发出商品	-	-	-	-
合 计	419.65	421.40	504.46	1,785.50
账面价值：				
原材料	29,576.93	29,935.59	29,088.31	24,557.50
自制半成品	467.90	248.00	275.10	820.15
在产品	13,752.91	13,629.34	9,517.90	10,052.31
库存商品	17,995.66	20,976.38	18,672.35	14,482.45
发出商品	6,766.99	5,391.90	5,240.54	4,705.25
合 计	68,560.39	70,181.21	62,794.20	54,617.66

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司存货账面价值分别为54,617.66万元、62,794.20万元、70,181.21万元和68,560.39万元，占流动资产的比例分别为24.95%、31.94%、24.79%、24.44%。

报告期内，公司存货周转率分别为3.14、3.19、4.17、1.18（年化4.72），存货周转情况良好，周转水平持续提升。

在资产负债表日，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，当其可变现净

值低于成本时，计提存货跌价准备。报告期内，公司已足额计提存货跌价准备，与存货质量实际情况相符。

②报告期内，公司存货跌价准备变动原因

报告期内，公司存货主要由膜类制品、纸类制品、铝制品三块业务组成。其中纸类产品和铝制品属于较为成熟的业务，销售及库存管理情况较好，存货未出现减值迹象。报告期内，存在存货跌价的主体为光电薄膜分公司生产的 ITO 导电膜类制品及原材料。

公司 2015 年存货跌价准备金额较大的主要原因为株式会社木本和木本新技术（上海）有限公司（以下合称“木本公司”）销售给光电薄膜分公司的塑料胶片产品质量不合格，造成公司真空溅镀加工后的镀层不稳定，容易开裂脱落，使公司生产的电容式导电薄膜遭到客户的投诉及退货。针对此情况，光电薄膜分公司向广东省汕头市中级人民法院提起诉讼，请求判令木本公司返还货款并赔偿责任。

报告期内，发行人按照资产负债表日市场售价为基础估计的存货可变现净值与账面价值比较孰低法确定存货可变现净值，并以此为基础计提存货跌价准备。截至 2015 年，公司对存在质量问题的塑料胶片原材料生产的自制半成品、库存商品已全额计提存货跌价准备 395.19 万元、733.77 万元；对尚未投入生产的塑料胶片原材料全额计提存货跌价准备 266.06 万元，合计计提存货跌价准备 1,395.02 万元。

上述因塑料胶片不合格引起的原材料纠纷案于 2016 年 2 月由广东省汕头市中级人民法院审理判决，判决木本公司返还货款 1,195.38 万元，并赔偿经济损失 963.57 万元。2016 年 3 月，木本公司履行判决支付款项。因此，公司相应转销涉诉存货对应的跌价准备 1,395.02 万元。

公司于每个资产负债表日按照以市场售价为基础估计的存货可变现净值与账面价值比较孰低法确定存货可变现净值，并以此为基础计提存货跌价准备，报告期内，公司已对存货跌价准备进行了充分的考虑并已充足计提相应的跌价准备。

（7）其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产主要为待抵扣的增值税进项税额和预交的所得

税，明细如下：

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
待抵扣增值税进项税额	5,524.32	6,391.75	5,597.76	3,072.53
预缴所得税	-	-	86.88	310.50
预交租金	11.70	2.13	4.13	-
合计	5,536.02	6,393.88	5,688.77	3,383.03

2、非流动资产分析

单位：万元

项目	2018年3月31日		2017年12月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	2,422.26	0.89%	2,424.01	0.88%	2,471.41	0.95%	-	0.00%
投资性房地产	579.26	0.21%	585.71	0.21%	611.50	0.23%	637.29	0.27%
固定资产	202,272.78	74.21%	203,795.52	73.96%	164,331.00	63.05%	149,677.42	63.78%
在建工程	5,956.88	2.19%	7,456.67	2.71%	31,207.93	11.97%	37,481.80	15.97%
无形资产	23,171.66	8.50%	23,312.34	8.46%	20,559.91	7.89%	14,212.90	6.06%
商誉	33,216.69	12.19%	33,216.69	12.05%	34,883.62	13.38%	25,062.49	10.68%
长期待摊费用	1,008.04	0.37%	1,090.86	0.40%	1,215.13	0.47%	190.79	0.08%
递延所得税资产	3,544.27	1.30%	3,235.15	1.17%	2,782.30	1.07%	2,807.53	1.20%
其他非流动资产	383.66	0.14%	426.74	0.15%	2,567.84	0.99%	4,590.34	1.96%
非流动资产合计	272,555.51	100.00%	275,543.69	100.00%	260,630.64	100.00%	234,660.56	100.00%

截至2018年3月31日，公司的非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、商誉、递延所得税资产等。

(1) 长期股权投资

报告期内，公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
长期股权投资-众智同辉	2,422.26	2,424.01	2,471.41	-

为了延伸公司在功能性薄膜业务的产业链，拓宽功能性薄膜产品的应用范围，整合营销服务渠道，2016年，公司出资2,475万元对众智同辉进行增资，增资完成后，公司持有众智同辉20%的股权。

(2) 固定资产

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
一、账面原值合计	301,027.60	298,544.38	237,849.81	209,265.32
房屋及建筑物	86,115.26	84,989.15	63,449.69	52,425.58
机器设备	196,870.68	195,973.54	158,889.87	143,589.12
运输工具	2,316.78	2,312.66	1,932.06	1,774.22
其他	15,724.89	15,269.03	13,578.19	11,476.40
二、累计折旧	94,452.37	90,446.40	72,268.16	58,746.23
房屋及建筑物	13,833.45	13,174.42	10,096.23	7,902.04
机器设备	70,689.59	67,760.96	54,552.18	45,034.44
运输工具	1,845.43	1,816.83	1,566.50	1,390.03
其他	8,083.91	7,694.20	6,053.26	4,419.73
三、减值准备	4,302.46	4,302.46	1,250.65	841.67
房屋及建筑物	2,450.30	2,450.30	374.65	-
机器设备	1,850.94	1,850.94	874.79	841.67
运输工具	-	-	-	-
其他	1.22	1.22	1.22	-
四、账面价值合计	202,272.78	203,795.52	164,331.00	149,677.42
房屋及建筑物	69,831.52	69,364.44	52,978.82	44,523.54
机器设备	124,330.14	126,361.64	103,462.90	97,713.02
运输工具	471.35	495.83	365.56	384.19
其他	7,639.76	7,573.62	7,523.72	7,056.67

2015年末、2016年末和2017年末，公司固定资产账面价值分别为149,677.42万元、164,331.00万元、203,795.52万元和202,272.78万元，占非流动资产的比例分别为63.78%、63.05%、73.96%、74.21%。公司固定资产主要由机器设备和房屋建筑物构成，两者合计占固定资产的比例达到95%以上。

报告期内，公司固定资产账面价值整体呈现上升趋势，主要原因为：①公司自筹资金建设项目以及募集资金投资建设项目等陆续建设、达到可使用状态，由

在建工程转入固定资产；②2016年，公司为了加快节能膜项目的实施并拓宽功能性薄膜的业务渠道，收购了东通光电100%股权，新增了无尘净化厂房、磁控溅射等专业设备。③2017年4月，为进一步完善公司铝箔业务的产业链、降低生产成本，公司收购了安徽美信100%股权，增加了固定资产。

报告期新增的固定资产减值准备，主要为公司并购相关股权时，根据相关股权评估报告中固定资产评估情况与账面值进行比较计提形成。公司收购江苏华丰、安徽美信时，上述公司因资金问题处于停产或半停产状态。目前江苏华丰、安徽美信均已恢复生产，运行状况良好。公司已建立固定资产日常维护的相关制度，确保固定资产运行状况良好。报告期内，公司固定资产减值准备的计提情况与固定资产质量实际状态相符。

公司主要房屋及建筑物和主要生产设备明细，详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司的主要资产情况”。截至2018年3月末，已抵押受限的固定资产账面价值为33,733.84万元，抵押情况详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司的主要资产情况”之“（二）房屋及土地使用权”。

（3）在建工程

报告期内，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
在建工程	5,956.88	7,456.67	31,207.93	37,481.80

2018年3月末，公司主要在建工程项目情况如下：

单位：万元

项目名称	2018-01-01	本期增加	转入固定资产	其他减少	2018-3-31
ITO项目(导电膜)	2,570.95	-	-	-	2,570.95
长葛市厂房工程	1,054.04	7.72	1,027.26	-	34.50
华丰二期工程	367.96	44.14	-	-	412.10
节能膜项目	2,392.64	151.99	697.75	-	1,846.89
广东万顺建设项目	578.96	49.34	-	-	628.30
合计	6,964.55	253.20	1,725.01	-	5,492.74

（4）无形资产

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
一、账面原值	26,739.35	26,739.35	23,205.09	16,347.22
土地使用权	26,729.24	26,729.24	23,194.99	16,347.22
专利权	3.77	3.77	3.77	-
商标	6.33	6.33	6.33	-
二、累计摊销	3,567.69	3,427.01	2,645.18	2,134.32
土地使用权	3,562.72	3,422.25	2,645.18	2,134.32
专利权	0.96	0.91	-	-
商标	4.01	3.85	-	-
三、减值准备	-	-	-	-
四、账面价值	23,171.66	23,312.34	20,559.91	14,212.90
土地使用权	23,166.52	23,307.00	20,549.81	14,212.90
专利权	2.81	2.86	3.77	-
商标	2.32	2.48	6.33	-

公司无形资产主要由土地使用权构成。

公司土地使用权明细，详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司的主要资产情况”。截至 2018 年 3 月末，已抵押受限的无形资产账面价值为 9,932.25 万元，抵押情况详见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、公司的主要资产情况”之“（二）房屋及土地使用权”。

（5）商誉

报告期内，公司商誉的变动情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
一、账面原值				
河南万顺	1.29	1.29	1.29	1.29
江苏中基【注】	25,061.20	25,061.20	25,061.20	25,061.20
东通光电	8,233.27	8,233.27	8,233.27	
东通文具	1,587.86	1,587.86	1,587.86	
合计	34,883.62	34,883.62	34,883.62	25,062.49
二、减值准备				
河南万顺	-	-	-	-

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
江苏中基	1,666.93	1,666.93	-	-
东通光电	-	-	-	-
东通文具	-	-	-	-
合计	1,666.93	1,666.93	-	-
三、账面价值				
河南万顺	1.29	1.29	1.29	1.29
江苏中基	23,394.27	23,394.27	25,061.20	25,061.20
东通光电	8,233.27	8,233.27	8,233.27	
东通文具	1,587.86	1,587.86	1,587.86	
合计	33,216.69	33,216.69	34,883.62	25,062.49

注：该部分商誉 25,061.20 万元由两部分构成。2012 年 4 月，万顺股份出资 75,000.00 万元收购江苏中基复合材料有限公司和江阴中基铝业有限公司各 75% 的股权，分别形成商誉 20,185.55 万元和 4,875.64 万元，合计 25,061.20 万元。江阴中基铝业有限公司已于 2013 年 12 月被江苏中基吸收合并。

截至 2018 年 3 月末，公司商誉的形成情况如下：

单位：万元

合并成本	河南万顺	江苏中基	东通光电	东通文具
股权取得时点	2009 年	2012 年	2016 年	2016 年
股权取得方式	购买	购买	购买	购买
现金	1,000.00	75,000.00	15,000.00	6,000.00
合并成本合计	1,000.00	75,000.00	15,000.00	6,000.00
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	998.71	49,938.80	6,766.73	4,412.14
商誉账面原值	1.29	25,061.20	8,233.27	1,587.86

公司对在财务报表中单独列示的商誉，至少每年进行减值测试。

①河南万顺

2015 年末、2016 年末、2017 年末，公司经对河南万顺的盈利能力及未来的现金流情况进行测试，未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。

②江苏中基

2015 年末、2016 年末、2017 年末，公司对江苏中基的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试。公司依据中京民信（北京）资产评估有限公司出具的《长期股权投资减值测试项目江苏中基复合材料有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（京信评报字（2016）第 011 号）对 2015 年末、2016 年末的商誉

进行了减值测试，经测试，在 2015 年末、2016 年末，江苏中基未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。

江苏中基 2017 年实现合并财务报表归属于母公司净利润 5,444.34 万元。2017 年末，公司对江苏中基的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试，并聘请中京民信（北京）资产评估有限公司进行了复核，并由其出具了《汕头万顺包装材料股份有限公司拟商誉减值测试涉及的江苏中基复合材料股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（京信评报字（2018）第 083 号）。经测试，在 2017 年末，江苏中基有商誉减值的情形，因此计提商誉减值 1,666.93 万元，具体如下：

1) 江苏中基的行业情况

江苏中基属于铝箔行业，以铝箔等铝制品的研发、制造、加工和销售为主营业务，现阶段主要产品为铝箔。根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011），属于“C32 有色金属冶炼和压延加工业”大类下的“C3262 铝压延加工”小类。

目前，我国铝箔行业市场集中度进一步提高，市场份额逐步集中到成本控制能力强、生产规模大、技术水平领先、市场信誉良好的大型铝箔生产企业中。我国铝箔工业产品结构也在进一步趋向合理化，中高档铝箔产品的生产比重将不断加大，产品的国际竞争能力不断提高，总体上向更宽、更薄的方向发展，特别是 0.005mm 厚度以下的铝箔将实现规模生产，并在包装等行业大量应用。与此同时，由于原铝价格是决定铝加工企业利润的重要因素，因此，铝加工企业也积极向上游拓展，完善自身产业链，稳定原材料供给，有效防止铝价波动所造成的利润率波动。

江苏中基铝箔业务主要产品为高精度双零铝箔（通常为厚度小于 0.01mm 的铝箔，即 0.005~0.009mm 的铝箔），已覆盖软包装（饮料、食品、纸包装）、卷烟、无菌包装、电容器、药品包装、锂电池等众多行业。

2) 江苏中基 2017 年的经营背景

A、上游收购企业尚未产生业绩贡献

为完善自身产业链，稳定原材料供给，提升行业综合竞争力，江苏中基分别于 2014 年 12 月和 2017 年 4 月，收购了江苏华丰与安徽美信。收购前，上述公司因资金问题处于停产或半停产状态。收购后，公司即对上述公司生产线进行建

设与调试。目前，江苏华丰、安徽美信尚未产生经营效益，其 2017 年经营状况如下表所示：

单位：万元

项 目	江苏华丰（2017 年 1-12 月）	安徽美信（2017 年 5-12 月）
营业收入	51,168.49	38,402.34
营业成本	50,321.90	37,444.49
扣非后净利润	-2,200.75	-301.28

江苏华丰已于报告期内逐步完成“年产 5 万吨高精度铝板带冷轧生产线”的投产，随着江苏华丰逐步进入全面生产阶段，加之江苏中基加快对安徽美信生产线的建设调试，江苏华丰与安徽美信的业绩贡献将加快体现。

B、汇率波动影响

江苏中基铝箔产品以销售海外为主，主要以外币（美元）结算。2017 年以来，人民币兑美元汇率升值，导致江苏中基形成了 1,879.06 万元的汇兑损失。

目前，公司已采取措施，根据一定周期内公司境外贸易规模，适度调整外币融资规模，平衡外币货币性资产与负债金额，从而对冲汇率波动对公司的不利影响。

C、美国对中国铝箔实施“双反”调查的影响

自 2017 年 3 月美国对中国铝箔启动反倾销和反补贴立案调查以来，江苏中基铝箔业务整体销售情况受此影响较小。由于美国国内产业和第三国产业仍然无法替代江苏中基生产的双零铝箔产品，在初裁较高税率的情况下，江苏中基仍然继续对美国出口。2017 年铝箔总销量 7.7 万吨，同比增长 9.6%，铝箔总出口量 5.1 万吨，同比增长 7.4%。

江苏中基通过积极应诉，获得了国内同行业最低的反倾销、反补贴税率，在市场同等条件下，更具有竞争优势，终裁结果公布后将有望逐步恢复美国市场。2018 年初开始，由于江苏中基具有议价优势，供应部分美国客户的铝箔产品价格有一定幅度提升。在同类产品出口美国方面，公司 2018 年出口美国的铝箔产品订单单价较 2017 年有明显的提升，在一定程度上抵消了美国对中国铝箔实施“双反”政策对公司经营业绩的影响。

3) 商誉减值测试情况

基于 2017 年度业绩完成情况，由于商誉对合并财务报表整体的重要性，且对收购形成的商誉的公允价值的估计涉及到管理层重大判断和估计，在确定商誉的公允价值的过程中，公司管理层聘请中京民信（北京）资产评估有限公司（以下简称“资产评估机构”）对收购的江苏中基股权价值的公允价值进行复核。

公司管理层根据江苏中基当年完成业绩情况和基于目前生产经营、市场增长、已签订未完成订单及以往年度历史销售情况对未来五年进行财务预测并编制未来五年的财务信息，聘请资产评估机构对管理层基于重大估计和判断的关键参数（包括未来产能、市场价格、毛利率、费用率、资本性投入、营运资本投入、永续增长率、利润率等）编制的财务预测资料做出合理的判断，资产评估机构通过相关程序和方法对管理层的财务预测资料进行合理判断的情况下，采用包括折现的现金流量预测在内的估值方法，通过 wind 资讯查询专业经济数据，结合江苏中基各资产组的实际情况确定估值采用的折现率，对江苏中基各资产组的可回收价值进行估值，通过对资产组可回收价值估值后与江苏中基各资产组账面价值比较，确定公司江苏中基 2017 年度商誉减值金额为 1,666.93 万元。

③东通光电和东通文具

2016 年末，公司对东通光电的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试。公司依据中京民信（北京）资产评估有限公司出具的《长期股权投资减值测试项目汕头市东通光电材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（京信评报字（2017）第 024 号）对 2016 年末的商誉进行了减值测试。经测试，在 2016 年末，东通光电未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。2017 年末，公司对东通光电的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试，并聘请中京民信（北京）资产评估有限公司进行了复核，并由其出具了《汕头万顺包装材料股份有限公司拟商誉减值测试涉及的汕头市东通光电材料有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（京信评报字（2018）第 085 号）。经测试，在 2017 年末，东通光电未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。

2016 年末，公司对东通文具的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试。结合东通光电 2016 年的经营情况及被收购时的评估报告，在 2016 年末，东通文具未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。2017 年末，公司对东通文具的盈利能力及未来的现金流情况进行了测试，并聘请中京民信（北京）资产

评估有限公司进行了复核，并由其出具了《汕头万顺包装材料股份有限公司拟商誉减值测试涉及的广东东通文具有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（京信评报字（2018）第 084 号）。经测试，在 2017 年末，东通文具未发现导致商誉减值的情形，因此不计提减值准备。

东通光电和东通文具 2017 年商誉不存在减值，具体如下：

东通光电 2017 年实现扣非前净利润 10,049,855.26 元，扣非后净利润 9,656,095.65 元，业绩承诺完成率 77.25%。东通文具 2017 年实现扣非前净利润 4,599,435.36 元，扣非后净利润 4,346,420.05 元，业绩承诺完成率 79.03%。

1) 东通光电的业务情况

东通光电属于功能性薄膜行业，以功能性薄膜的研发、制造、加工和销售为主营业务，是公司“年产 240 万平方米节能膜生产线建设项目”的实施主体之一。东通光电也利用节能膜项目未达产前的空余产能承接导电膜订单。

根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011），节能膜产业属于“C29 橡胶和塑料制品业”大类下的“C2921 塑料薄膜制造”小类。

节能膜产业属于技术密集型产业，世界目前正处于节能膜产能中心、研发中心由日美欧向中国转移、同时国内节能膜消费需求逐渐增大的行业趋势之中。

早期的国内节能膜市场产品科技附加值低，但随着溅镀工艺的进步，人们在寻求为窗膜赋予更多的叠层以增加其功能性。在汽车、建筑玻璃贴膜细分市场，产品技术进步大幅提升了消费者的体验感，使得应用市场呈现分化发展态势。一方面，普通隔热功能的节能膜将继续在中低端汽车前后装、建筑玻璃贴膜市场占据较大份额。另一方面，在中高端汽车、建筑玻璃贴膜市场，智能光控隔热膜、Low-e 功能膜正在成为客户消费升级的新依托。较之现有的节能膜，智能光控隔热膜还可以随光线强弱自动调节可见光穿透率，使室内或车内光线柔和、减少晕眩、强化能效与热量控制，最大程度实现自然采光，同时阻隔热量，提供最大舒适度与防护功能。Low-e 功能膜不仅可以有效减少室外或车外紫外线和红外线的穿透性，在冬季还可以减少室内或车内热能的散发，更好地实现保温节能功能。

东通光电作为高新技术企业，拥有独立的无尘净化厂房、磁控溅射生产设备及专业技术、营销人员，为节能膜的生产提供配套，在业务上与母公司万顺股份具有互补性。

万顺股份及东通光电一方面加快推进产品节能认证，系列型号节能膜获得中国建材检验认证集团股份有限公司颁发的产品节能一级认证证书；另一方面，加大自身产品的科技附加值，所生产的智能光控隔热膜独具自动调光功能，能有效阻隔 80% 以上的红外线热辐射，阻隔 99% 以上的紫外线，产品获得市场高度认可。同时，万顺股份及东通光电积极推进在各地铺设销售渠道，通过展会、网络等渠道进行市场宣传，已在全国各地与几十家经销商建立了合作关系，产品已应用于多家金融机构办公楼、商业综合体、知名品牌酒店、三甲医院、阳光房、家庭住宅、公交巴士、游船、汽车等，新业务市场的拓展促进了功能性薄膜业务销量的增长。节能膜在国内市场仍处于发展初期，行业集中度小，东通光电布局节能膜市场将有望分享未来发展的快速增长空间。目前东通光电生产经营状况良好，节能膜订单稳步提升，企业及所处行业均处于上升成长期。截至 2018 年 3 月底，公司已取得 2018 年度节能膜框架性协议 146 万平方米，其将带动东通光电节能膜业务的发展，提升其经营效益。

2) 东通文具的业务情况

东通文具属于文具行业，以文具用品的制造、加工和销售为主营业务，现阶段主要产品为环保型 PP 礼品袋、PP 包装盒、文具套装等。根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011），东通文具业务属于“C24 文教、工美、体育和娱乐用品制造业”大类下的“C2411 文具制作”小类。

东通文具主要以出口为主，2017 年主要受到汇率波动及其原材料灰板纸、白板纸、铜板纸等涨价的影响，影响了其业绩情况。公司已采取措施尽可能平衡外币货币性资产与负债规模，对冲汇率波动风险，同时也将提高产品质量，提升其产品议价能力，以转嫁原材料波动的风险。

3) 东通光电、东通文具商誉减值测试情况

基于 2017 年度业绩完成情况，商誉对合并财务报表整体的重要性，且对收购形成的商誉的公允价值的估计涉及到管理层重大判断和估计，在确定商誉的公允价值的过程中，公司管理层聘请中京民信（北京）资产评估有限公司（以下简称“资产评估机构”）对收购的东通光电、东通文具股权价值的公允价值进行复核。

公司管理层根据东通光电、东通文具当年完成业绩情况和基于目前生产经营、市场增长、已签订未完成订单、意向框架协议及以往年度历史销售情况对未来五年进行财务预测并编制未来五年的财务信息，聘请资产评估机构对管理层基于重大估计和判断的关键参数（包括未来产能、市场价格、毛利率、费用率、资本性投入、营运资本投入、永续增长率、利润率等）编制的财务预测资料做出合理的判断，资产评估机构通过相关程序和方法对管理层的财务预测资料进行合理判断的情况下，采用包括折现的现金流量预测在内的估值方法，通过 wind 资讯查询专业经济数据，结合企业自身的情况确定估值采用的折现率对东通光电、东通文具股权价值进行估值。

公司收购的东通光电、东通文具 2017 年经营成果较以往历史年度增长，且经营环境未发生实质性变化，且通过聘请资产评估机构对东通光电、东通文具股权价值复核，资产评估机构通过独立专业的复核并认为东通光电、东通文具股权价值不存在减值。公司结合东通光电、东通文具的生产经营、市场销售等情况及借助资产评估机构的专业判断，认为收购东通光电、东通文具形成的商誉 2017 年不存在减值，不计提商誉减值是合理的，公司的商誉不存在较大的减值风险。

综上，发行人已经按照企业会计准则的要求，每年对商誉进行减值测试，商誉减值准备计提充分。

（6）长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用主要为绿化工程和厂房洁净系统建设费等，具体金额情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
长期待摊费用	1,008.04	1,090.86	1,215.13	190.79

截至 2018 年 3 月末，公司长期待摊费用变化情况如下：

单位：万元

项目	2018-01-01	本期增加额	本期摊销额	2018-03-31
自来水设施	4.15	-	1.56	2.60
临时设施费	0.91	-	0.34	0.57
绿化工程	204.55	-	22.52	182.03

项目	2018-01-01	本期增加额	本期摊销额	2018-03-31
厂房洁净系统工程建设费	780.71	-	29.10	751.61
修缮费	45.70	-	4.38	41.32
冷轧机轧棍棍套	54.84	-	24.92	29.91
合计	1,090.86	-	82.82	1,008.04

(二) 公司负债主要构成情况及其分析

报告期内公司各项负债金额、负债结构及其变化情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	246,670.98	91.18%	253,698.49	91.38%	177,078.55	96.90%	176,706.46	94.67%
非流动负债	23,863.47	8.82%	23,923.00	8.62%	5,672.04	3.10%	9,958.52	5.33%
负债合计	270,534.44	100.00%	277,621.49	100.00%	182,750.59	100.00%	186,664.98	100.00%

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司总负债规模分别为 186,664.98 万元、182,750.59 万元、277,621.49 万元、270,534.44 万元，负债规模略有波动，但总体呈现增长趋势。

报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例均在 90% 以上。本次发行可转换公司债券，有利于优化公司的债务结构。

2017 年末，公司负债总额比 2016 年底增加 94,870.90 万元，增长的主要原因为：①公司长短期借款增加 24,728.80 万元。子公司江苏中基为满足日常的生产经营，增加了银行借款部分置换收购安徽美信的收购款；江苏华丰生产所需的原材料铝锭以现款采购为主，公司通过委托贷款方式借予子公司资金满足其生产经营后，为了满足自身的经营需要，向银行借款置换了公司收购东通文具等 100% 股权的收购款。②公司因业务类型（纸类贸易）的增加及公司业务规模的扩大，公司应付票据增加 52,120.06 万元。纸类贸易业务的介绍，详见本节“八、纸类贸易业务分析”。③公司是员工持股计划的组织实施者，履行持股计划资金的结算及相关手续办理义务。公司主要因核算员工持股认购款的影响，其他应付款相比 2016 年末增加 17,568.30 万元。

虽然公司 2017 年末的资产负债率由 2016 年末的 39.97% 上升到 49.70%，但

资产负债率水平总体处于合理状态，且公司现金流量正常，2017 年度经营活动产生的现金流量净额为 31,274.38 万元，占当期银行借款利息的倍数由 2016 年的 3.06 倍上升到 5.47 倍。经营风险和财务风险整体可控。

上述事项符合公司的实际经营需要，具有合理性。公司是员工持股计划的组织实施者，履行持股计划资金的结算及相关手续办理义务，员工持股认购款的会计处理符合一贯性原则，不存在为满足发行条件调节资产负债率的情况。

1、流动负债分析

报告期内公司主要流动负债金额、结构及其变化情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	87,920.64	35.64%	92,136.98	36.32%	88,239.68	49.83%	91,356.69	51.70%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2.33	0.00%						
应付票据	95,470.43	38.70%	96,892.58	38.19%	44,772.52	25.28%	51,576.72	29.19%
应付账款	33,188.04	13.45%	29,719.28	11.71%	29,636.08	16.74%	24,216.33	13.70%
预收款项	970.46	0.39%	1,408.79	0.56%	960.90	0.54%	491.15	0.28%
应付职工薪酬	989.74	0.40%	1,718.27	0.68%	1,348.21	0.76%	725.64	0.41%
应交税费	1,023.34	0.41%	1,706.41	0.67%	1,339.76	0.76%	1,294.57	0.73%
应付利息	294.56	0.12%	320.29	0.13%	585.31	0.33%	372.06	0.21%
其他应付款	23,861.44	9.67%	24,295.89	9.58%	6,727.59	3.80%	6,673.30	3.78%
一年内到期的非流动负债	2,950.00	1.20%	5,500.00	2.17%	3,468.50	1.96%	-	0.00%
流动负债合计	246,670.98	100.00%	253,698.49	100.00%	177,078.55	100.00%	176,706.46	100.00%

截至 2018 年 3 月末，公司流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款等。

(1) 借款

报告期内，公司的借款明细构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
----	-----------	------------	------------	------------

项目		2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
短期借款	信用借款	17,800.00	17,800.00	15,000.00	5,000.00
	抵押借款	25,700.00	25,700.00	27,000.00	30,366.93
	保证借款	41,925.90	46,095.48	46,239.68	55,989.76
	质押借款	2,494.74	2,541.50	-	-
	小计	87,920.64	92,136.98	88,239.68	91,356.69
一年内到期的非流动负债	一年内到期的非流动负债	2,950.00	5,500.00	3,468.50	
长期借款	质押借款	6,800.00	6,800.00	2,000.00	-
	保证借款	14,000.00	14,000.00	-	6,493.60
	小计	20,800.00	20,800.00	2,000.00	6,493.60
合计		111,670.64	118,436.98	93,708.18	97,850.29

报告期内，公司借款规模略有波动，但总体呈现增长趋势。

2016年末，公司借款比2015年末减少4,142.11万元。借款减少的主要原因是，2015年6月公司非公开发行的募集资金到位后，部分募集资金（包括逐步实施募投项目而闲置的募集资金）补充流动资金，公司资金压力得到缓解，减少了向金融机构的借款。

2017年末，公司借款比2016年末增加24,728.80万元，其中主要是长期借款（含一年内到期的非流动负债）增加20,831.50万元。

2017年末，公司长期借款由两部分构成，其中万顺股份借款余额6,800万元、江苏中基借款余额14,000万元。

①江苏华丰于2017年逐步进入全面生产阶段，由于江苏华丰生产所需的原材料铝锭以现款采购为主，资金较为紧张，为补充江苏华丰生产经营所需款项，万顺股份与中国工商银行签署了《一般委托贷款借款合同》，将资金借予下属子公司江苏华丰，截至2017年末，万顺股份借予江苏华丰的金额为8,800万元。公司将资金借予江苏华丰后，为了补充自身生产经营所需资金，2016年12月和2017年3月，万顺股份与中国工商银行签署了《并购借款合同》，用于置换万顺股份收购东通文具等100%股权的并购款项，截至2017年末，借款余额8,800万元（6,800万元列示于长期借款，2,000万元列示在一年内到期的非流动负债科目）。

②2017年公司控股子公司江苏中基为完善铝箔业务的产业链，采用现金方

式 22,750 万元收购了安徽美信 100% 的股权。为了确保日常的生产经营，2017 年 9 月，江苏中基与中国工商银行签署《并购借款合同》，用于置换部分已支付并购交易价款并支付剩余款项，截至 2017 年末，借款金额 17,500 万元（14,000 万元列示于长期借款，3,500 万元列示在一年内到期的非流动负债科目）。

上述借款符合公司的实际需要，具有合理性。

报告期内，公司不存在银行借款本金或利息逾期支付的情况。

（2）应付票据

报告期内，公司应付票据的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
银行承兑汇票	65,642.86	77,979.60	38,896.39	50,524.40
信用证	29,827.57	18,912.98	5,876.14	1,052.32
应付票据合计	95,470.43	96,892.58	44,772.52	51,576.72

报告期各期末，公司应付票据包括银行承兑汇票和信用证。

2017 年末和 2018 年 3 月末，随着公司业务类型（纸类贸易）的增加及公司业务规模的扩大，公司应付票据有较大幅度增长。

（3）应付账款

报告期内，公司应付账款构成情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
1 年以内（含 1 年）	30,017.41	25,655.69	29,090.02	23,432.69
1 年以上	3,170.64	4,063.59	546.05	783.64
合 计	33,188.04	29,719.28	29,636.08	24,216.33

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司应付账款余额分别为 24,216.33 万元、29,636.08 万元、29,719.28 万元和 33,188.04 万元，占流动负债的比例分别为 13.70%、16.74%、11.71%、13.45%，变动较为平稳。

2017 年末，公司 1 年以上的应付账款增加 3,517.54 万元，主要为公司 2017 年纳入合并范围的子公司安徽美信对供应商扬州冶金机械有限公司等单位以前结欠的设备款、建安款。2018 年 1 季度，公司已与对方协商付款事宜。

截至 2018 年 3 月末，公司应付账款余额前五名情况如下：

单位：万元

供应商名称	款项性质	金额	占应付账款余额的比例	账龄
山东南山铝业股份有限公司	货款	4,544.71	13.69%	1 年以内
汕头市永嘉有限公司	货款	2,426.62	7.31%	1 年以内
扬州冶金机械有限公司	设备款	2,268.33	6.83%	1-2 年 /2-3 年
朱传阔	安徽美信应付建安款	1,805.90	5.44%	1 年以内
郑州世纪中联纸业有限公司	货款	1,514.10	4.56%	1 年以内
合 计		12,559.66	37.84%	

截至 2017 年末，公司应付账款余额前五名情况如下：

单位：万元

供应商名称	款项性质	金额	占应付账款余额的比例	账龄
龙口南山铝压延新材料有限公司	货款	4,748.91	15.98%	1 年以内
扬州冶金机械有限公司	设备款	2,901.16	9.76%	1-2 年
朱传阔	安徽美信应付建安款	2,105.90	7.09%	1 年以内
河南中孚实业股份有限公司	货款	1,984.72	6.68%	1 年以内
东山塑料薄膜（上海）有限公司	货款	1,272.85	4.28%	1 年以内
合 计		13,013.53	43.79%	

（4）其他应付款

报告期内，公司其他应付款变动情况如下：

单位：万元

项 目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
其他应付款	23,861.44	24,295.89	6,727.59	6,673.30

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司其他应付款账面余额分别为 6,673.30 万元、6,727.59 万元、24,295.89 万元、23,861.44 万元，占流动负债的比例分别为 3.78%、3.80%、9.58%、9.67%。

报告期内，公司其他应付款主要核算的内容为员工持股认购金、保证金等。

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司其他应付款结构如下：

单位：万元

款项性质	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
保证金	101.31	50.27	27.44	10.00
员工持股认购款	23,671.99	23,832.65	6,500.00	6,500.00
其他款项	88.14	412.98	200.15	163.30
合计	23,861.44	24,295.89	6,727.59	6,673.30

如上表所示，2017 年末公司其他应付款大幅变动的原因主要为员工持股认购款。2017 年末和 2018 年 3 月末，其他应付款中员工持股认购款为公司第二期员工持股计划员工认购款项。公司作为员工持股计划的组织实施方，履行持股计划资金的结算及相关手续办理义务，且与公司第一期员工持股计划保持一贯性的会计处理原则，具有合理性。

截至 2018 年 3 月末，公司其他应付款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	金额	占其他应付账款余额的比例	账龄
员工持股认购款	员工持股认购款	23,671.99	99.21%	1 年以内
广东电网有限责任公司汕头供电局	暂估应付电费	31.08	0.13%	1 年以内
朱凯岭	收购前安徽美信应付利息款	24.40	0.10%	1 年以内
安徽华中天力铝业有限公司	押金	15.00	0.06%	2-3 年
上海方久轧制油净化技术有限公司	收购前安徽美信应付利息款	12.10	0.05%	1 年以内
合 计		23,754.57	99.55%	

截至 2017 年末，公司其他应付款余额前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	金额	占其他应付账款余额的比例	账龄
员工持股认购款	员工持股认购款	23,832.65	98.09%	1 年以内
李伟明	个税奖励金	312.00	1.28%	1 年以内
广东电网有限责任公司汕头供电局	暂估应付电费	34.94	0.14%	1 年以内
朱凯岭	收购前安徽美信应付利息款	24.40	0.10%	1 年以内
安徽华中天力铝业有限公司	押金	15.00	0.06%	2-3 年
合 计		24,218.99	99.68%	

2、非流动负债分析

单位：万元

项目	2018-3-31		2017-12-31		2016-12-31		2015-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	20,800.00	87.16%	20,800.00	86.95%	2,000.00	35.26%	6,493.60	65.21%
递延收益	3,063.47	12.84%	3,123.00	13.05%	3,672.04	64.74%	3,464.92	34.79%
非流动负债合计	23,863.47	100.00%	23,923.00	100.00%	5,672.04	100.00%	9,958.52	100.00%

(1) 长期借款

报告期内，公司长期借款变动情况如下：

单位：万元

项目		2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
长期借款	质押借款	6,800.00	6,800.00	2,000.00	-
	保证借款	14,000.00	14,000.00	-	6,493.60
	合计	20,800.00	20,800.00	2,000.00	6,493.60

报告期内，公司不存在银行借款本金或利息逾期支付的情况。

长期借款的波动分析详见本节“一、公司财务状况分析”之“（二）公司负债主要构成情况及其分析”之“1、流动负债分析”之“（1）借款”。

(2) 递延收益

2015年末、2016年末、2017年末和2018年3月末，公司递延收益分别为3,464.92万元、3,672.04万元、3,123.00万元、3,063.47万元，占非流动负债的比例分别为34.79%、64.74%、13.05%、12.84%，均为公司收到的政府补助。

(三) 偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标情况如下：

项目	2018-3-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
流动比率（倍）	1.14	1.12	1.11	1.24
速动比率（倍）	0.86	0.84	0.76	0.93
资产负债率（合并）	48.91%	49.70%	39.97%	41.15%
项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
息税折旧摊销前利润(万元)	7,724.02	32,634.59	27,692.13	23,951.72
利息保障倍数（倍）	1.94	3.03	3.50	2.34

1、偿债能力分析

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司资产负债率分别为 41.15%、39.97%、49.70%、48.91%。公司根据生产经营需要及资金状况，合理利用财务杠杆，公司资产负债率水平处于合理状态，长期偿债风险较小。

2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.24、1.11、1.12、1.14，速动比率分别为 0.93、0.76、0.84、0.86，公司的流动比率和速动比率略有波动，但整体来看，公司的短期偿债能力较好。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 23,951.72 万元、27,692.13 万元、32,634.59 万元、7,724.02 万元，利息保障倍数分别为 2.34 倍、3.50 倍、3.03 倍、1.94 倍，公司息税折旧摊销前利润充足，利息保障倍数较高，能够满足公司支付利息和偿还债务的要求。

公司资信状况良好，与多家银行建立了良好的合作关系。截至 2018 年 3 月末，公司从银行获得共计 267,900 万元的授信额度，其中 76,494.37 万元额度未使用，具有较强的间接融资能力。

2、与可比上市公司比较分析

公司的业务主要由纸包装材料、铝箔和功能性薄膜三部分业务组成，报告期内，公司的铝箔业务占比在 60%以上，按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，公司属于“C32 有色金属冶炼和压延加工业”。

同行业上市公司偿债能力对比分析情况如下：

证券名称	流动比率				速动比率				资产负债率 (%)			
	2018年3月末	2017年末	2016年末	2015年末	2018年3月末	2017年末	2016年末	2015年末	2018年3月末	2017年末	2016年末	2015年末
云铝股份	0.53	0.55	0.57	0.49	0.30	0.31	0.38	0.34	69.83	69.53	69.10	77.31
常铝股份	1.09	1.09	1.09	0.93	0.72	0.81	0.71	0.63	48.83	49.70	44.15	49.93
云海金属	0.92	0.92	0.94	0.77	0.59	0.59	0.63	0.52	57.87	58.29	58.94	62.37
闽发铝业	5.33	4.95	4.18	1.60	3.81	3.59	3.16	0.91	11.59	12.35	14.12	22.97
和胜股份	4.21	5.09	1.77	1.54	3.03	3.71	1.10	0.98	14.17	12.22	31.49	30.30
银邦股份	1.44	1.54	1.18	1.07	0.76	0.85	0.63	0.58	45.10	42.87	39.96	37.72
南山铝业	2.12	2.01	1.67	1.69	1.46	1.40	1.09	1.12	24.08	24.72	21.46	26.66
深圳新星	4.50	4.18	1.94	1.98	4.01	3.81	1.70	1.66	16.31	17.60	28.87	26.35
平均值	2.52	2.54	1.67	1.26	1.84	1.88	1.18	0.84	35.97	35.91	38.51	41.70

万顺股份	1.14	1.12	1.11	1.24	0.86	0.84	0.76	0.93	48.91	49.70	39.97	41.15
------	------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------

注：闽发铝业于 2016 年 9 月非公开发行募集资金 45,703.68 万元，和胜股份和深圳新星均为 2017 年新上市的公司。上述公司的偿债指标因募集资金到位后得到优化。

如上表所示，报告期内，与同行业上市公司相比，公司的偿债指标处于中等水平。

2016 年末、2017 年末、2018 年 3 月末，公司流动比率、速动比率低于同行业平均值，资产负债率高于同行业平均值，除了基于前述分析的自身原因外，也与同行业上市公司募集资金有关，闽发铝业于 2016 年 9 月非公开发行募集资金，和胜股份和深圳新星均为 2017 年新上市的公司，其对 2016 年末、2017 年末和 2018 年 3 月末偿债指标平均值的贡献较大。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司和同行业上市公司资产周转指标如下：

单位：次/年

证券名称	应收账款周转率				存货周转率				总资产周转率			
	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年末
云铝股份	16.61	76.59	51.20	74.29	1.08	4.99	4.75	5.74	0.14	0.65	0.51	0.59
常铝股份	1.05	4.80	4.90	5.43	0.80	3.79	3.44	3.61	0.14	0.66	0.63	0.67
云海金属	1.53	6.72	6.73	7.13	1.51	6.88	6.74	6.00	0.31	1.37	1.26	1.10
闽发铝业	1.79	8.85	9.44	9.85	0.99	5.29	5.15	6.45	0.14	0.72	0.70	0.89
和胜股份	1.26	5.05	5.58	6.53	1.25	5.10	5.34	5.86	0.24	1.15	1.33	1.33
银邦股份	1.20	5.05	4.27	3.97	0.74	3.51	3.28	3.50	0.17	0.76	0.63	0.54
南山铝业	1.94	10.56	14.22	21.78	0.79	3.15	2.75	3.31	0.10	0.38	0.34	0.41
深圳新星	0.94	4.53	4.61	4.79	1.76	11.08	11.19	10.80	0.13	0.80	0.96	1.06
平均值	1.29	5.83	5.92	6.28	1.17	5.94	5.33	5.66	0.19	0.91	0.80	0.82
万顺股份	0.91	3.82	3.53	3.79	1.18	4.17	3.19	3.14	0.16	0.63	0.49	0.49

注：云铝股份、南山铝业，除了销售铝箔外，产品还有铝箔的上游产品铝锭，行业中铝锭的收款方式通常以现款结算较多，因此其应收账款周转率较高。此处计算应收账款周转率平均值时，未将云铝股份和南山铝业包括在内。

与上述同行业上市公司相比，公司资产周转指标略低，但都较为稳定。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司应收账款周转率分别为 3.79、3.53、3.82 和 3.65（年化）。报告期内，公司应收账款周转率低于上

述同行业上市公司平均值，其主要影响因素为：①公司涉及三大业务领域，在我国烟草行业调控的背景下，公司纸包装材料行业客户的回款受到了影响。②在铝箔业务方面，公司加大了国内市场的开拓，国内市场应收账款的回收期略长于国外市场。

报告期内，公司在营业收入逐年增加的同时，不断加强内部管理，密切关注原材料价格的变动趋势，适时适量采购，保持合理库存，报告期内，公司存货周转率指标逐步上升。从公司业务来看，公司铝箔和纸包装材料业务的产品规格都较多，增加了公司的备货量，使存货周转率略低于上述同行业平均水平。

二、盈利能力分析

（一）报告期内公司营业收入与利润变动趋势分析

单位：万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	91,447.43	321,280.82	223,591.95	219,354.25
营业成本	81,816.36	277,576.12	187,234.34	186,000.89
营业利润	1,853.43	11,139.01	9,595.29	4,347.78
利润总额	1,731.83	11,837.50	11,131.47	7,425.88
净利润	1,570.80	9,033.60	9,411.95	6,158.65
归属于母公司所有者的净利润	1,699.33	7,961.97	7,569.34	6,459.59

报告期内，公司主要从事“纸包装材料、铝箔、功能性薄膜”三大业务。2017年度，公司又新增纸类贸易业务，对公司主营业务形成有益补充。

2015年至2017年，公司营业收入、营业利润、归属于母公司所有者的净利润的复合增长率分别为21.02%、60.06%、11.02%。2018年1-3月，公司实现营业收入91,447.43万元，较上年同期61,634.48万元同比增长48.37%；归属于上市公司股东的净利润1,699.33万元，较上年同期1,647.85万元同比增长3.12%；实现毛利9,631.07万元，较上年同期增长9.99%。

公司经营规模和盈利水平稳步增长，主营业务盈利能力不断提升。

（二）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	90,815.91	99.31%	316,925.13	98.64%	220,006.98	98.40%	216,412.00	98.66%
其他业务收入	631.51	0.69%	4,355.70	1.36%	3,584.97	1.60%	2,942.25	1.34%
合计	91,447.43	100.00%	321,280.82	100.00%	223,591.95	100.00%	219,354.25	100.00%

报告期内公司营业收入主要来源于主营业务收入。公司其他业务收入主要为材料及废品销售收入。

2、主营业务收入构成分析

(1) 报告期内，公司主营业务收入分行业、分产品构成如下：

单位：万元

项目	主要产品	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
纸包装材料业务	复合纸/转移纸	14,352.04	15.80%	61,165.62	19.30%	59,909.04	27.23%	65,989.26	30.49%
铝加工业务	铝箔	60,024.58	66.09%	202,961.57	64.04%	148,121.91	67.33%	138,997.41	64.23%
功能性薄膜业务	功能性薄膜	974.70	1.07%	11,310.68	3.57%	8,983.82	4.08%	11,425.33	5.28%
贸易业务	纸类	15,073.00	16.60%	38,624.17	12.19%	-	-	-	-
其他业务	文具	391.60	0.43%	2,863.10	0.90%	2,992.22	1.36%	-	-
合计		90,815.91	100.00%	316,925.13	100.00%	220,006.98	100.00%	216,412.00	100.00%

公司主营业务收入主要由纸包装材料、铝箔和功能性薄膜三部分业务组成。2015年至2018年1-3月，这三部分业务的占比分别为100%、98.64%、86.91%、82.97%。

其他业务为2016年公司收购东通文具新增的文具业务。贸易业务主要为公司2017年度新增的纸类贸易业务。

3、主营业务收入按地区分部的情况

报告期内，公司主营业务收入按地区分布情况如下：

单位：万元

地区	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	56,731.13	62.47%	204,243.66	64.45%	122,545.33	55.70%	127,709.04	59.01%
国外	34,084.79	37.53%	112,681.47	35.55%	97,461.66	44.30%	88,702.97	40.99%
合计	90,815.91	100.00%	316,925.13	100.00%	220,006.98	100.00%	216,412.00	100.00%

报告期内，公司国外销售的产品以控股子公司江苏中基生产的铝箔产品为主。铝箔出口销售占子公司江苏中基铝箔总销售额的60%以上。报告期内，随着江苏中基铝箔收入的逐年上升，公司国外销售的金额也逐年增加。

2017年度和2018年1-3月，公司国外销售比例低于2016年，主要原因为公司2017年新增了国内纸类贸易业务，稀释了国外销售的比例。在不考虑新增业务类型的情况下来看，报告期内，公司国内外销售的分布较为稳定。

4、主营业务收入季节性分析

报告期内，公司主营业务收入无明显的季节性波动。

（三）营业成本分析

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	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	81,289.97	99.36%	273,373.15	98.49%	184,950.39	98.78%	183,270.93	98.53%
其他业务成本	526.39	0.64%	4,202.98	1.51%	2,283.94	1.22%	2,729.96	1.47%
合计	81,816.36	100.00%	277,576.12	100.00%	187,234.34	100.00%	186,000.89	100.00%

报告期内公司营业成本主要来源于主营业务成本。

2、主营业务成本的构成分析

单位：万元

行业	项目	2018年1-3月		2017年		2016年		2015年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
纸包装材	直接材料	10,097.76	88.75%	42,938.07	88.68%	41,419.58	88.47%	45,054.36	89.21%

行业	项目	2018年1-3月		2017年		2016年		2015年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
料业务	直接人工	303.56	2.67%	1,433.29	2.96%	1,481.74	3.17%	1,528.61	3.03%
	制造费用	976.69	8.58%	4,047.50	8.36%	3,914.03	8.36%	3,922.79	7.77%
	其中：折旧费	306.51	2.69%	1,303.89	2.69%	1,233.08	2.63%	1,146.68	2.27%
	小计	11,378.01	100.00%	48,418.86	100.00%	46,815.35	100.00%	50,505.75	100.00%
铝加工业务	直接材料	46,621.12	86.59%	156,328.92	88.51%	111,910.76	87.22%	108,452.55	88.01%
	直接人工	1,506.96	2.80%	3,886.19	2.20%	4,440.27	3.46%	3,366.16	2.73%
	制造费用	5,714.67	10.61%	16,399.07	9.29%	11,951.68	9.32%	11,409.14	9.26%
	其中：折旧费	2,591.93	4.81%	7,821.32	4.43%	6,171.75	4.81%	5,844.14	4.74%
	小计	53,842.74	100.00%	176,614.18	100.00%	128,302.72	100.00%	123,227.84	100.00%
功能性薄膜业务	直接材料	464.37	56.69%	4,658.33	57.25%	5,305.49	67.48%	7,430.27	77.91%
	直接人工	42.21	5.15%	355.31	4.37%	281.73	3.58%	255.29	2.68%
	制造费用	312.49	38.15%	3,122.58	38.38%	2,275.28	28.94%	1,851.78	19.42%
	其中：折旧费	204.27	24.94%	1,853.20	22.78%	1,444.73	18.37%	831.49	8.72%
	小计	819.07	100.00%	8,136.22	100.00%	7,862.51	100.00%	9,537.34	100.00%
贸易业务	小计	14,922.64	100.00%	38,230.36	100.00%	-	-	-	-
其他业务	小计	327.51	100.00%	1,973.52	100.00%	1,969.82	100.00%	-	-
合计		81,289.97	100.00%	273,373.15	100.00%	184,950.39	100.00%	183,270.93	100.00%

报告期内，公司纸包装材料业务和铝箔业务的成本构成较为稳定。

报告期内，公司功能性薄膜业务的成本构成中，直接材料的占比出现下降，制造费用占比提高。出现上述变化的原因主要是公司 ITO 导电膜二期扩建项目、节能膜项目于 2016 年和 2017 年陆续投产。但 2015 年度开始，全球智能手机和平板电脑市场走向饱和，ITO 导电膜的需求增长出现一定放缓。同时节能膜项目 2017 年 4 月投产后，主要处于产品认证和市场推广期，产线尚未达产。因此 2016 年开始，公司功能性薄膜业务的成本构成中制造费用上升。与此同时，节能膜的原材料 PET 薄膜的采购价格约为 ITO 导电膜原材料 IM 硬化膜的 20% 左右，随着节能膜销量的逐步增加，主要原材料基膜的平均采购单价（含税）也由 2015 年的 53.71 元/m² 下降到 2018 年 1-3 月的 20.08 元/m²。基于以上原因，公司功能性薄膜业务的成本构成出现了上述变化。

（四）毛利及毛利率情况分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比	毛利	占比
纸包装材料业务	2,974.03	31.22%	12,746.76	29.27%	13,093.69	37.35%	15,483.51	46.72%
铝加工业务	6,181.84	64.89%	26,347.38	60.50%	19,819.19	56.53%	15,769.56	47.58%
功能性薄膜业务	155.63	1.63%	3,174.45	7.29%	1,121.31	3.20%	1,887.99	5.70%
贸易业务	150.36	1.58%	393.81	0.90%	-	-	-	-
其他业务	64.09	0.67%	889.58	2.04%	1,022.40	2.92%	-	-
合计	9,525.95	100.00%	43,551.98	100.00%	35,056.59	100.00%	33,141.07	100.00%

报告期内，与主营业务收入的分布基本一致，公司主营业务毛利主要由纸包装材料业务、铝加工业务、功能性薄膜业务三块业务贡献。2017年和2018年1-3月，公司贸易业务占主营业务收入的比例虽然为12.19%和16.60%，但该业务毛利率较低，对毛利的贡献较小。

2、公司主要产品毛利率情况分析

报告期内，公司主要产品毛利率情况如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利率	贡献度	毛利率	贡献度	毛利率	贡献度	毛利率	贡献度
纸包装材料业务	20.72%	3.27%	20.84%	4.02%	21.86%	5.95%	23.46%	7.15%
铝加工业务	10.30%	6.81%	12.98%	8.31%	13.38%	9.01%	11.35%	7.29%
功能性薄膜业务	15.97%	0.17%	28.07%	1.00%	12.48%	0.51%	16.52%	0.87%
贸易业务	1.00%	0.17%	1.02%	0.12%	-	-	-	-
其他业务	16.37%	0.07%	31.07%	0.28%	34.17%	0.46%	-	-
合计	10.49%	10.49%	13.74%	13.74%	15.93%	15.93%	15.31%	15.31%

注：贡献度=各业务毛利率*各业务占主营业务收入比重

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司主营业务毛利率分别为15.31%、15.93%、13.74%、10.49%，呈现波动的走势：

(1) 2016年度，公司的主营业务毛利率较上年上升0.62%。其中，纸包装

材料业务毛利率下降 1.61%，对公司主营业务毛利率的影响为-1.2%；铝加工业务毛利率回升 2.04%，对公司主营业务毛利率的影响为 1.72%，这两类业务的综合影响成为了公司 2016 年度主营业务毛利率上升的主要因素。

(2) 2017 年度，公司的主营业务毛利率较上年下降 2.19%。主要原因为：
①公司新增的纸类贸易业务毛利率贡献较低，拉低了主营业务毛利率。剔除纸类贸易业务的影响，公司的主营业务毛利率将上升为 15.51%，与 2015 年度和 2016 年度基本一致。②纸包装材料业务毛利率下降 1.02%，对公司主营业务毛利率的影响为-1.93%。

(3) 2018 年 1 季度，公司的主营业务毛利率较上年下降 3.25%。①剔除纸类贸易业务的影响，公司的主营业务毛利率将上升到 12.38%。②铝加工业务毛利率下降 2.68%，对公司主营业务毛利率的影响为-1.51%。③功能性薄膜业务毛利率下降 12.10%，对公司主营业务毛利率的影响为-0.83%。

3、公司主要产品毛利率变动分析

(1) 纸包装材料业务

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司纸包装材料业务毛利率分别为 23.46%、21.86%、20.84%、20.72%。报告期内，由于受国家控烟政策等因素影响，卷烟消费增速放缓，公司纸包装材料业务销售量出现小幅下降。在材料及人工成本上升，且固定成本不变的情况下，公司纸包装材料业务的毛利率出现了下降的情况。

烟包材料的生产和研发代表了纸包装材料行业的最高水平，因此公司进入社会产品包装市场延展性强。随着电子产品、日化等行业的发展拉动，社会产品包装市场需求增速得以保证、市场空间巨大。报告期内，公司已加大对酒标、日化、礼品、食品等社会产品包装市场的开拓，已获得了“双汇”、“云南白药”等品牌包装的订单，深化了与“蒙牛”等品牌包装客户的合作，为纸包装材料业务的后续发展奠定了基础。

(2) 铝加工业务

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司铝加工业务毛利率分别为 11.35%、13.38%、12.98%、10.30%，出现了小幅波动。

①2015 年度，公司铝加工业务毛利率相对较低的主要原因如下：

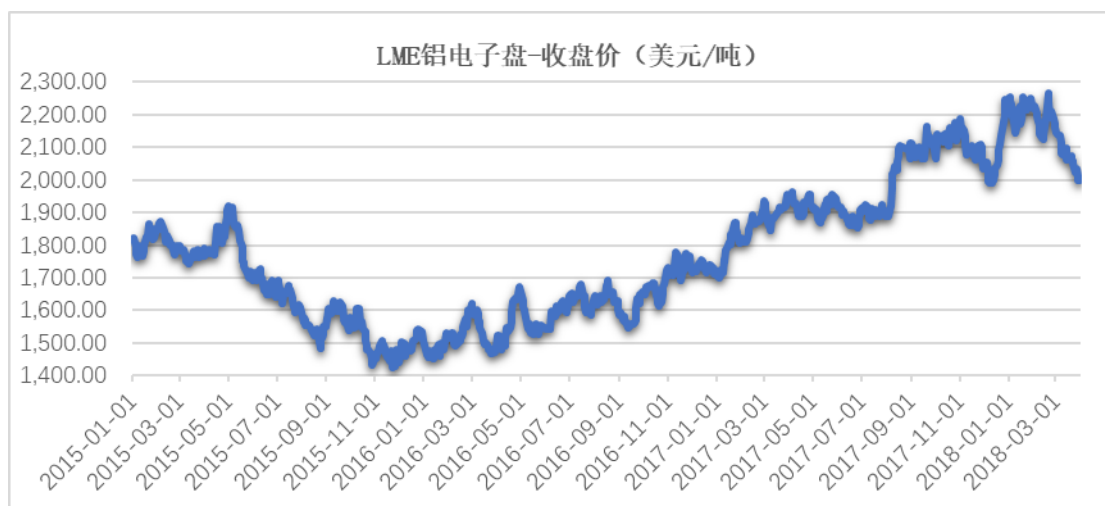
1) 与铝箔原材料价格波动等有关。

由于铝锭价格波动较大，包括铝箔生产企业在内的铝加工产业链中的企业大多采用“铝锭价格+加工费”的模式进行原材料采购和产品销售，以提高交易效率，降低交易成本，尽可能规避铝锭价格波动的风险。

公司采购原材料铝箔坯料的价格主要以上海期货交易所的铝锭交易价格（以下简称“上海铝锭价”）为基准确定。公司出口铝箔的销售价格主要以伦敦金属交易所 LME 现货铝价格（以下简称“LME 铝锭价”）为基础进行协商定价，以 LME 铝锭价加上加工费的形式进行结算；国内铝箔销售价格则主要以上海铝锭价加上加工费的形式进行结算。

2015 年，铝锭价格持续大幅下跌。铝价下跌导致铝箔售价降低，但因为公司在生产过程中优先消耗库存且采用加权平均法计量发出存货成本，铝价下跌对成本影响较小。原材料价格的下降对产品售价的影响程度大于对产品成本的影响，使得铝箔产品的单位毛利下降，毛利率降低。

伦敦金属交易所 LME 现货铝价格及上海期货交易所的铝锭交易价格走势如下所示：



数据来源：同花顺 iFinD



数据来源：同花顺 iFinD

2) 铝箔坯料类型结构的不同，增加了 2015 年的单位营业成本。

公司生产所需的铝箔坯料主要分为两类，热轧工序制成的铝箔坯料和铸轧工序制成的铝箔坯料。2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年 1-3 月，公司在生产铝箔的过程中耗用铝箔坯料的数量分别为 7.01 万吨、7.70 万吨、8.34 万吨、2.01 万吨，其中，热轧制成的铝箔坯料耗用占比为 46.69%、27.59%、36.08%、34.64%。

2015 年度，每吨热轧制成的铝箔坯料的平均成本比铸轧制成的铝箔坯料的平均成本约高 450 元（含税价），由此增加了公司铝加工业务 2015 年的单位营业成本，使得当年毛利率较低。公司后续通过采购规模的扩张，增强主要原材料采购时的议价能力，并在保证产品品质的前提下，结合不同客户对铝箔坯料类型的要求，对铝箔坯料供应商进行结构性调整，以降低材料采购成本，提升公司铝箔业务的盈利能力。

②2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司铝加工业务毛利率在 2016 年回升之后，出现回落。

1) 与江苏华丰、安徽美信尚未达产有关。

2016 年，公司控股子公司江苏华丰完成“年产 5 万吨高精度铝板带冷轧生产线”的投产。2017 年 4 月，公司收购安徽美信 100% 股权。江苏华丰和安徽美信为公司生产铝箔提供部分原材料铝板带，但在这两家公司尚未完全达产的情况下，由于长期资产摊销等固定成本的增加，降低了公司铝加工业务在 2017 年度、

2018年1-3月的毛利率水平。

③2018年1-3月，公司铝加工业务毛利率下降较多，与人民币对美元升值幅度较大有关

由于公司境外销售业务收入占公司营业收入的40%左右，且以外币（美元）结算为主，因此，人民币对美元的汇率变动也影响了铝加工业务的毛利率水平。下表是公司报告期内美元兑人民币汇率的变动幅度及铝加工业务毛利率的对比情况，当人民币贬值时，铝加工业务毛利率处于上升的趋势，反之，处于下降的趋势。2018年1-3月，由于人民币升值幅度较大，仅一个季度，人民币对美元中间价累计升值2,461个基点，幅度达到3.77%，影响了公司2018年1-3月的毛利率水平。

区间	趋势 (美元兑人民币)	中间价变化幅度 (美元兑人民币)	铝加工业务毛利率
2015年度	贬值	6.12%	11.35%
2016年度	贬值	6.83%	13.38%
2017年度	升值	-5.81%	12.98%
2018年1-3月	升值	-3.77%	10.30%

报告期内，美元兑人民币的走势如下：



数据来源：同花顺 iFinD

④报告期内，同行业上市公司的毛利率变动情况如下：

总体来看，报告期内同行业上市公司的毛利率均出现了一定程度的波动。各企业之间的差异与公司之间细分产品的差异有关。

证券名称	项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
云铝股份	综合毛利率	8.05%	13.03%	14.17%	7.05%
	其中：铝加工产品	-	15.58%	16.77%	12.71%
常铝股份	综合毛利率	14.67%	18.26%	19.90%	21.01%
	其中：铝箔制品	-	18.61%	18.37%	18.33%
云海金属	综合毛利率	12.30%	12.66%	15.02%	10.81%
	其中：铝合金产品	-	5.25%	7.22%	4.89%
闽发铝业	综合毛利率	6.86%	9.99%	9.33%	6.74%
	其中：铝型材销售	-	8.36%	8.91%	7.55%
和胜股份	综合毛利率	15.69%	19.78%	23.68%	20.45%
银邦股份	综合毛利率	9.56%	9.40%	7.75%	-0.46%
南山铝业	综合毛利率	19.15%	22.58%	22.66%	12.93%
	其中：铝、型材产品	-	17.52%	18.88%	11.88%
	其中：高精度铝箔	-	27.36%	28.53%	17.47%
深圳新星	综合毛利率	19.93%	21.50%	24.29%	23.36%
	其中：铝晶粒细化剂	-	22.09%	23.51%	21.31%
万顺股份	铝箔业务	10.30%	12.98%	13.38%	11.35%

(3) 功能性薄膜业务

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司功能性薄膜业务毛利率分别为16.52%、12.48%、28.07%、15.97%。

2015年度、2016年度，全球智能手机和平板电脑市场走向饱和，产品价格竞争激烈，市场需求的增长出现一定放缓。下游厂商成本控制导致公司触控面板用导电膜产品价格面临较大下行压力，毛利率出现下滑。

进入2017年，公司不断拓展功能性薄膜的应用领域。

①在导电膜产品方面，公司除了拓展触控面板应用市场外，在国内智能教学新兴市场的推动下，公司积极拓展电子黑板，以及车载触控等新的应用领域市场。

②2017年4月，公司节能膜项目投产。

公司加快推进产品节能认证，系列型号节能膜获得了中国建材检验认证集团股份有限公司颁发的产品节能一级认证证书；公司开发的智能光控隔热膜独具自

动调光功能，能有效阻隔 80% 以上的红外线热辐射，阻隔 99% 以上的紫外线，产品获得市场高度认可。虽然该项目投产时间不长，仍处于产品认证和市场推广期，产品尚未达产，在净利润指标上对提升公司的盈利能力有限。但 2017 年度，该产品的毛利率已达到 51.04%。

2018 年 1 月，公司“节能中空玻璃”系列产品获得了中国建材检验认证集团的产品节能认证证书。该产品是公司智能光控节能技术与 Low-E 玻璃相结合而推出的一款创新型产品，可直接满足新建建筑门窗、新能源汽车等玻璃的节能应用，进一步拓宽了公司节能产品的应用市场，助力公司抢占增量市场先机。该产品除了传热、遮阳、阻隔等传统功能外，还附加了自动调节可见光舒适度、隔音、防爆等方面的独特效果。

随着车用领域的进口替代趋势以及建筑运用领域渗透率逐渐的提高，公司节能膜产品领域具有巨大增长潜力。同时，公司积极推进在各地铺设销售渠道，通过展会、网络等渠道进行市场宣传，目前已在全国各地与几十家经销商建立了合作关系，产品已应用于多家金融机构办公楼、商业综合体、知名品牌酒店、三甲医院、阳光房、家庭住宅、公交巴士、游船、汽车等，新业务市场的拓展促进了功能性薄膜业务销量的增长。

③在阻隔膜产品方面，公司自主研发的量子点用阻隔膜 2017 年上半年已开始供应下游客户，终端应用于具有广色域优点的新型量子点电视，该新型显示技术的进一步推广将带动公司阻隔膜业务的增长。

基于公司上述系列产品的开发和市场推广，公司功能性薄膜业务的毛利率在 2017 年度回升到 28.07%。

2018 年 1-3 月，由于节能膜销售淡季的影响，公司功能性薄膜的毛利率出现了回落。

（五）利润表其他项目分析

1、期间费用分析

公司报告期内期间费用明细及各自占营业收入比重如下表所示：

单位：万元

项 目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售费用	1,735.29	7,283.41	6,324.99	6,067.02

项 目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售费用/营业收入	1.90%	2.27%	2.83%	2.77%
管理费用	3,914.45	15,902.39	15,317.25	14,954.66
管理费用/营业收入	4.28%	4.95%	6.85%	6.82%
财务费用	2,849.00	7,581.72	2,509.00	5,500.12
财务费用/营业收入	3.12%	2.36%	1.12%	2.51%
期间费用合计	8,498.74	30,767.53	24,151.34	26,521.90
总费用率	9.29%	9.58%	10.80%	12.09%

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司期间费用总额占营业收入的比重分别为 12.09%、10.80%、9.58%、9.29%。报告期内，因为营业收入的增长幅度高于期间费用的增长幅度，且管理费用中的房产税、土地使用税等税费重分类的影响，期间费用总费用率趋于下降趋势。

(1) 销售费用

公司销售费用主要由工资薪酬、运输费、业务招待费、差旅费、广告和业务宣传费等构成。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司销售费用分别为 6,067.02 万元、6,324.99 万元、7,283.41 万元、1,735.29 万元，其增长趋势与公司销售规模增长趋势相同。

(2) 管理费用

公司管理费用主要由职工薪酬、折旧费及摊销、研发费用、差旅费、业务招待费等构成。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司管理费用分别为 14,954.66 万元、15,317.25 万元、15,902.39 万元、3,914.45 万元，其中研发费用占比在 40%左右。

2016 年度，管理费用在部分房产税、土地使用税等税费 735.96 万元重分类至“税金及附加”科目后，仍在上年度基础上增加 362.59 万元，主要因为公司合并范围新增了东通光电和东通文具，以及人工费用增长、当期中介费用发生额较多等所致。

2017 年度，管理费用在全部房产税、土地使用税等税费共计 1,165.45 万元

全部重分类至“税金及附加”科目后，仍在上年度基础上增加 585.14 万元，主要因为公司合并范围新增安徽美信的影响，以及研发费用持续增加所致。

(3) 财务费用

公司财务费用主要由利息支出、利息收入、汇兑损失和汇兑收益等构成。

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司财务费用分别为 5,500.12 万元、2,509.00 万元、7,581.72 万元、2,849.00 万元。具体构成如下：

单位：万元

项 目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
利息支出	1,836.01	5,511.21	3,334.80	4,791.54
减：利息收入	202.23	466.31	516.10	1,567.14
(1) 利息净支出	1,633.78	5,044.90	2,818.70	3,224.40
汇兑损失	1,015.82	1,944.48	125.26	2,231.87
减：汇兑收益	9.83	126.82	1,174.55	621.89
(2) 汇兑净损失	1,005.98	1,817.66	-1,049.29	1,609.98
手续费支出	209.24	719.16	739.59	665.74
合 计	2,849.00	7,581.72	2,509.00	5,500.12

如上表所示，报告期内，公司财务费用的波动主要与利息支出和汇兑损益有关。

①利息支出情况

报告期内，公司适时向金融机构进行借款和票据贴现，以满足生产经营和投资的需要。2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司利息净支出分别为 3,224.40 万元、2,818.70 万元、5,044.90 万元、1,633.78 万元，与公司的借款情况和资产负债率变动情况较为一致。

②报告期内汇兑损益大幅波动的原因

公司铝箔产品以销售海外为主，海外业务往来主要以外币结算。同时，公司也存在外币借款的情况。报告期内，人民币对外币汇率出现较大幅度的波动，使得公司存在较大的汇兑损益。2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司汇兑净损失的金额分别为 1,609.98 万元、-1,049.29 万元、1,817.66 万元、1,005.98 万元。

根据企业会计准则的相关规定，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，资产负债表日和结算日，外币货币性项目采用资产负债表日和结算日即期汇率折算，因汇率不同而产生的汇兑差额，计入财务费用。外币货币性项目产生的汇兑损益取决于两个方面：一是公司外币货币性资产和外币货币性负债的规模对比；二是外币汇率的波动水平。

1) 公司资产负债表日主要外币货币性资产和外币货币性负债情况

公司主要经营场所位于中国境内，但业务分布在多个国家和地区，外币业务涉及的货币主要为美元、欧元、日元、港币、英镑。报告期各期末，公司持有的主要外币货币性资产和外币货币性负债情况（折合人民币）如下：

单位：万元

项目	2018.3.31					
	美元	欧元	日元	港币	英镑	合计
外币货币性资产：						
货币资金	2,502.31	194.54	-	120.04	3.02	2,819.91
应收账款	23,605.02	228.31	-	-	-	23,833.32
预付账款	683.51	-	-	-	-	683.51
外币资产合计	26,790.83	422.85	-	120.04	3.02	27,336.74
外币货币性负债：						
短期借款	12,519.61	4,101.03	-	-	-	16,620.64
预收账款	206.67	2.09	-	-	-	208.76
应付账款	1,277.66	0.02	-	-	-	1,277.68
长期借款						
外币负债合计	14,003.94	4,103.14	-	-	-	18,107.08
净资产：	12,786.89	-3,680.29	-	120.04	3.02	9,229.66
项目	2017.12.31					
	美元	欧元	日元	港币	英镑	合计
外币货币性资产：						
货币资金	2,958.97	170.97	-	124.86	3.00	3,257.80
应收账款	23,887.36	192.05	-	-	-	24,079.41
预付账款	855.47	208.56	-	-	-	1,064.02
外币资产合计	27,701.79	571.58	-	124.86	3.00	28,401.23
外币货币性负债：						

短期借款	3,201.76	4,135.22	-	-	-	7,336.98
预收账款	229.52	115.22	-	-	-	344.74
应付账款	241.26	-	60.95	1.03		303.24
长期借款	-	-	-	-	-	-
外币负债合计	3,672.54	4,250.44	60.95	1.03	-	7,984.95
净资产:	24,029.25	-3,678.86	-60.95	123.83	3.00	20,416.28
项目	2016.12.31					
	美元	欧元	日元	港币	英镑	合计
外币货币性资产:						
货币资金	5,779.68	5.16	-	160.71	1.01	5,946.56
应收账款	24,168.55	-	-	-	-	24,168.55
预付账款	1,177.17	1,799.82	-	-	-	2,976.98
外币资产合计	31,125.39	1,804.98	-	160.71	1.01	33,092.09
外币货币性负债:						
短期借款	4,439.68	-	-	-	-	4,439.68
预收账款	122.06	30.28	-	-	-	152.34
应付账款	790.98	0.02	33.29	1.07	-	825.36
长期借款	3,468.50	-	-	-	-	3,468.50
外币负债合计	8,821.21	30.30	33.29	1.07	-	8,885.88
净资产:	22,304.18	1,774.68	-33.29	159.63	1.01	24,206.21
项目	2015.12.31					
	美元	欧元	日元	港币	英镑	合计
外币货币性资产:						
货币资金	6,781.99	166.01	1.38	200.63	0.14	7,150.16
应收账款	17,253.08	-	-	-	-	17,253.08
预付账款	1,793.47	1,698.09	1.70	-	114.40	3,607.65
外币资产合计	25,828.54	1,864.10	3.08	200.63	114.54	28,010.88
外币货币性负债:						
短期借款	32,925.80	-	-	3,430.89	-	36,356.69
预收账款	38.88	2.16	-	-	-	41.05
应付账款	418.98	19.27	44.27	-	-	482.51
长期借款	-	-	-	-	-	-
外币负债合计	39,877.26	21.43	44.27	3,430.89	-	43,373.85
净资产:	-14,048.72	1,842.67	-41.19	-3,230.27	114.54	-15,362.97

2) 外币与人民币汇率波动情况

由于公司外币结算的币种主要以美元为主，现结合报告期内人民币兑美元的汇率走势、并结合报告期各期末外币货币性资产和负债的规模来进行对比分析。

报告期内，美元兑人民币的走势如下图所示：



A) 2015年8月人民币汇改后，当期人民币兑美元汇率中间价贬值，且汇率双向波动的幅度增大。同时，2015年末，公司由于外币货币性负债大于外币货币性资产，当期形成汇兑净损失1,609.98万元。

B) 2016年度，人民币兑美元汇率中间价持续贬值，贬值幅度达到7%，公司适时减少了美元借款，2016年期末的外币货币性资产大于外币货币性负债，当期产生了1,049.29万元的汇兑净收益。

C) 2017年以来，人民币兑美元汇率中间价并未保持贬值的趋势，2017年全年，人民币对美元中间价累计升值了4028个基点，幅度达到5.81%。由于公司境外销售业务收入约占公司营业收入的40%，且2017年末，外币货币性资产大于外币货币性负债，因此形成了1,817.66万元的汇兑净损失。

D) 2018年1-3月，人民币对美元中间价累计升值2,461个基点，幅度达到3.77%。虽然公司已采取措施，调整借款币种，尽量平衡外币货币性资产与负债金额，但截至2018年3月末，外币货币性资产仍大于外币货币性负债，且由于当期人民币升值幅度较大，因此形成了1,005.98万元的汇兑净损失。

2、资产减值损失

公司在报告期内的资产减值损失主要由应收款项计提的坏账准备、存货跌价准备、商誉减值损失构成。

单位：万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
资产减值损失	365.55	340.21	824.63	1,340.29
其中：坏账损失	365.55	-1,558.18	710.64	212.71
存货跌价损失	-	231.46	113.99	1,127.58
商誉减值损失	-	1,666.93	-	-
资产减值损失/营业收入	0.40%	0.11%	0.37%	0.61%

报告期内，公司资产减值损失占营业收入的比例均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

3、投资收益

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司分别确认投资收益0.00万元、-104.78万元、-71.62万元、-0.42万元。

该内容主要核算公司根据权益法确认的对参股公司众智同辉的投资收益、期货铝合约平仓收益。

4、非经常性损益

单位：元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015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）	11,819,463.40	-1,507,080.16	-615,502.54	-1,474.80
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	2,772,848.33	11,911,253.88	5,614,963.95	10,663,103.18
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益		4,573,015.05	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交	-10,000.00	-242,150.00	-1,011,965.05	-

易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,216,079.57	-1,663,618.41	9,746,892.88	20,117,904.61
其他符合非经常性损益定义的损益项目		-	-	-8,119,146.00
非经营性损益对利润总额的影响的合计	13,366,232.16	13,071,420.36	13,734,389.24	22,660,386.99
减：所得税影响额	1,900,197.15	3,125,435.00	2,148,269.65	3,665,312.60
减：少数股东权益影响额（税后）	-353,522.35	-4,471,102.54	52,814.74	-1,686,909.28
归属于母公司的非经常性损益影响数	11,819,557.36	14,417,087.90	11,533,304.85	20,681,983.67

公司报告期内非经常性损益净额及其分别占利润总额和净利润的比例分析如下：

单位：万元

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
非经常性损益	1,336.62	1,307.14	1,373.44	2,266.04
利润总额	1,731.83	11,837.50	11,131.47	7,425.88
占利润总额的比例	77.18%	11.04%	12.34%	30.52%
非经常性损益净额	1,181.96	1,441.71	1,153.33	2,068.20
归属于母公司所有者的净利润	1,699.33	7,961.97	7,569.34	6,459.59
占归属于母公司所有者的净利润的比例	69.55%	18.11%	15.24%	32.02%

2015年至2017年，非经常性损益占公司利润总额和归属于母公司所有者的净利润的比重总体有下降的趋势。但2018年1-3月，主要由于公司财务费用中汇兑损失和利息支出的增加，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润517.38万元，同比下降63.81%，造成了非经常性损益占比较大的情况。

公司已着手调整外币融资规模、平衡外币货币性资产与负债金额，并拟通过与金融机构开展外汇套期保值业务等措施，以对冲汇率波动对公司业绩的不利影响。对外，为完善自身产业链、稳定原材料供给、提升行业综合竞争力，公司收购的江苏华丰与安徽美信在2018年4月已基本实现盈亏平衡，其业绩贡献将陆续体现。公司控股子公司江苏中基还将通过对江苏华丰与安徽美信经营管理模式的整合，采取统一采购、调配生产等方式，降低生产成本，提高生产效率，进一

步提升盈利水平，从而逐步减轻融资成本对其经营业绩的影响。

2015 年度，公司非经常性损益主要为政府补助 1,066.31 万元、设备供应商支付给公司的合同违约金收入 1,892.14 万元、江苏中基实施员工激励计划确认的股份支付 811.91 万元。

2016 年度，公司非经常性损益主要为政府补助 561.50 万元、木本新技术（上海）有限公司支付给公司的诉讼赔偿款 971.50 万元。

2017 年度，公司非经常性损益主要为政府补助 1,191.13 万元、江苏中基收购安徽美信股权的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益 457.30 万元、公司收到李伟明先生东通光电 2016 年的业绩补偿款 298.27 万元、公司应收李伟明先生东通光电和东通文具的 2017 年业绩补偿款 389.92 万元、江苏华丰对外担保偿付支出 1,000 万元。

2018 年 1-3 月，公司非经常性损益主要为公司老厂房等处置收益 1,181.95 万元、政府补助 277.28 万元。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
经营活动产生的现金流量净额	19.55	31,274.38	12,665.46	35,847.57
投资活动产生的现金流量净额	-1,416.89	-30,007.43	-35,165.55	-16,413.70
筹资活动产生的现金流量净额	-5,801.36	5,895.03	-3,870.64	-592.82
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-309.34	-482.83	499.92	786.73
现金及现金等价物净增加额	-7,508.04	6,679.14	-25,870.79	19,627.78

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	98,310.94	323,044.51	242,561.42	246,218.05
营业收入	91,447.43	321,280.82	223,591.95	219,354.25
购买商品、接受劳务支付的现金	89,050.44	269,400.66	210,793.53	193,718.77

项 目	2018年1-3月	2017年度	2016年度	2015年度
营业成本	81,816.36	277,576.12	187,234.34	186,000.89
经营活动产生的现金流量净额	19.55	31,274.38	12,665.46	35,847.57
净利润	1,570.80	9,033.60	9,411.95	6,158.65
经营活动产生的现金流量净额与净利润差额	-1,551.26	22,240.78	3,253.51	29,688.92

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为35,847.57万元、12,665.46万元、31,274.38万元、19.55万元，整体水平良好。2018年3月末，因公司原材料铝锭、纸类采购需要，公司预付款项较2017年年末增加6,628.08万元，使得当期“经营活动产生的现金流量净额”减少。

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入指标分别达到1.12、1.08、1.01、1.08，公司获取现金的能力较强。

2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-3月，公司购买商品、接受劳务支付的现金/营业成本的指标分别为1.04、1.13、0.97、1.09，公司主营业务与现金流出较为匹配，运营正常，无拖欠供应商款项的情况。

报告期内，公司各期净利润与经营活动产生的现金净流量略有差异，将净利润调整为经营活动产生的现金净流量的主要过程如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月	2017年	2016年	2015年
净利润	1,570.80	9,033.60	9,411.95	6,158.65
加：资产减值准备	365.55	340.21	824.63	1,340.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,007.67	14,506.10	11,955.43	10,950.95
无形资产摊销	140.68	542.79	442.03	357.83
长期待摊费用摊销	82.82	260.83	170.12	87.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-1,181.95	42.14	61.55	0.26
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	108.56		
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	2.33			
财务费用（收益以“-”号填列）	1,864.82	5,998.40	3,334.80	4,791.54
投资损失（收益以“-”号填列）	0.42	71.62	104.78	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-309.12	156.01	25.23	-459.35

项目	2018年1-3月	2017年	2016年	2015年
存货的减少(增加以“-”号填列)	1,620.82	-4,535.54	-8,176.54	9,346.84
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-9,400.85	-35,000.30	-8,533.73	10,568.80
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1,255.56	39,749.95	3,045.21	-8,108.06
其他		-	-	811.91
经营活动产生的现金流量净额	19.55	31,274.38	12,665.46	35,847.57

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与同期净利润的差异，主要源于各期资产减值准备的变动、固定资产等长期资产的折旧摊销、财务费用、各期存货的变动以及经营性应收应付项目等的变动。

(二) 投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要原因为，近年来，公司由于业务发展需要，以现金收购子公司，同时对建设项目进行投资所致。

2015年，公司收购江苏华丰后对其“年产5万吨高精度铝板带冷轧生产线”进行投资建设、并继续投入ITO项目（导电膜）、并在前次募集资金到位后投资建设节能膜项目等，共因购建固定资产等长期资产支付现金16,413.82万元。

2016年，公司继续使用前次募集资金和自有资金投资建设节能膜等项目，并利用前次募集资金1.5亿元和自有资金6,000万元收购东通光电和东通文具。为了拓宽公司功能性薄膜产品的应用范围，公司还投资2,475万元参股了众智同辉。2016年，公司因投资活动的现金流出共计35,171.90万元。

2017年，公司控股子公司江苏中基采用现金22,750万元收购安徽美信，扣除购买日安徽美信持有的现金及现金等价物后，当期因取得安徽美信支付的现金净额为22,558.15万元。

(三) 筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动的现金流入主要是向银行借款和非公开发行股票募集取得的现金，筹资活动的现金流出主要为偿还银行借款及现金分红的现金流出。

从报告期来看，公司的经营稳定、现金流结构合理，获取现金的能力较强。

四、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内，公司重大资本支出情况详见本节“三、现金流量分析”之“（二）投资活动现金流量分析”。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司本次公开发行可转换公司债券部分募集资金用于“高阻隔膜材料生产基地建设项目”，具体详见本募集说明书摘要“第六节 募集资金运用”部分。

五、会计政策、会计估计变更及其影响

（一）会计政策变更

1、财政部于 2014 年修订和新颁布了《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》等八项企业会计准则，除《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》从 2014 年度及以后期间实施外，其他准则从 2014 年 7 月 1 日起在执行企业会计准则的企业实施。公司根据上述规定重新厘定了相关会计政策，并采用追溯调整法，对 2014 年度的比较财务报表进行重述。

执行上述新企业会计准则，对公司 2013 年末列报影响数如下表：

变更前科目			变更后科目			调整原因
一级科目	二级科目	金额（元）	一级科目	二级科目	金额（元）	
预付账款	预付 工程设备款	54,306,213.87	其他 非流动资产	预付 工程设备款	54,306,213.87	列报调整
外币报表 折算差额		-21,439.15	其他 综合收益		-21,439.15	列报调整

公司对 2014 年末上述列报也进行了相应调整。

除上述影响外，对公司 2014 年末和 2013 年末资产总额、负债总额和所有者权益总额以及 2014 年度和 2013 年度净利润未产生影响。

该会计政策变更事项已经公司 2015 年 4 月 13 日召开的第三届董事会第九次会议、第三届监事会第五次会议审议通过。

2、根据《增值税会计处理规定》（财会〔2016〕22 号）的规定，2016 年 5 月 1 日之后发生的与增值税相关交易，影响资产、负债等金额的，按该规定调整。

公司执行《增值税会计处理规定》（财会〔2016〕22号）的规定，将利润表中的“营业税金及附加”项目调整为“税金及附加”项目。自2016年5月1日起将企业经营活动发生的房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等从“管理费用”科目重分类至“税金及附加”科目。该调整减少2016年度“管理费用”7,359,568.72元，调整增加2016年度“税金及附加”7,359,568.72元。

该会计政策变更是根据规定进行损益科目间的调整，不影响损益、净资产，不涉及以前年度追溯调整。

该会计政策变更事项已经公司2017年4月6日召开的第四届董事会第三次会议、第四届监事会第二次会议审议通过。

3、2017年5月10日，财政部颁布了《关于印发修订〈企业会计准则第16号—政府补助〉的通知》（财会〔2017〕15号），自2017年6月12日起施行。由于上述会计准则的颁布或修订，公司需对原会计政策进行相应变更，并按以上文件规定的起始日开始执行上述会计准则。

（1）变更前采取的会计政策

2006年2月15日财政部印发的《财政部关于印发〈企业会计准则第1号——存货〉等38项具体准则的通知》（财会〔2006〕3号）中的《企业会计准则第16号——政府补助》。

（2）变更后采取的会计政策

按照财政部于2017年5月10日修订的《企业会计准则第16号—政府补助》中的规定执行。其余未变更部分仍执行财政部于2006年2月15日及之后颁布的相关准则及其他有关规定。

根据以上通知规定，公司将修改财务报表列报，与日常活动有关的政府补助，从利润表“营业外收入”项目调整为利润表“其他收益”项目列报，该变更使公司当期利润表列报中其他收益增加7,835,744.45元，营业外收入减少7,835,744.45元。

该会计政策变更事项已经公司2017年8月14日召开的第四届董事会第十次会议、第四届监事会第九次会议审议通过。

4、2017年4月28日，财政部发布了《关于印发〈企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会〔2017〕13号），要

求自 2017 年 5 月 28 日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行。

2017 年 12 月 25 日，财政部发布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号），对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。

按照上述通知及上述企业会计准则的规定和要求，公司需对原会计政策进行相应变更，并按以上文件规定的起始日开始执行上述会计准则。

(1) 变更前采取的会计政策

本次变更前，公司执行财政部发布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。

(2) 变更后采取的会计政策

本次变更后，公司将按照《关于印发〈企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营〉的通知》（财会[2017]13 号）、《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）的规定执行，其他未变更部分，仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

公司根据上述规定变更会计政策，公司将修改财务报表列报，按照未来适用法处理。报表新增“持有待售资产”、“持有待售负债”、“资产处置收益”项目。该变更对财务状况、经营成果和现金流量无重大影响。根据《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）规定，企业合并及母公司利润表中新增的“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”及“营业外支出”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目并追溯调整。

公司执行上述准则和财会[2017]30 号的主要影响如下：

单位：元

会计政策变更内容和原因	受影响的报表项目名称	2017 年受影响的报表项目金额	2016 年重述金额	2016 年列报在营业外收入的金额	2016 年列报在营业外支出的金额
资产处置损益列报调整	资产处置收益	-1,507,080.16	-615,502.54	22,767.66	-638,270.20

该会计政策变更事项已经公司 2018 年 3 月 8 日召开的第四届董事会第十七次（临时）会议、第四届监事会第十五次（临时）会议审议通过。

（二）会计估计变更

2017年5月5日，公司第四届董事会第六次（临时）会议、第四届监事会第五次（临时）会议审议通过了《关于会计估计变更的议案》。

公司上市时，主营业务为纸包装材料。上市以后，公司依托技术创新和并购两大手段，逐步构建起以纸包装材料、铝箔、功能性薄膜为主的“三驾马车”业务布局。随着公司业务类型的增加和规模不断扩大，销售收入增长，公司变更前的会计估计，已不太适用于目前市场状况和公司业务体量。

随着公司业务发展，为利于参与市场竞争，公司采取了适度延长账期等营销策略，使得应收款项的平均账期延长。但公司主要客户多为合作多年的大客户，应收款项风险可控，坏账率低。

因此，为更客观、公允的反映公司的财务状况和经营成果，根据公司实际情况及《企业会计准则》的相关规定，公司调整了应收款项坏账准备计提比例。

本次会计估计变更自董事会审议通过之日即2017年5月5日起执行。

变更前采用账龄分析法计提坏账准备的比例：

账 龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内（含一年）	5	5
1至2年	10	10
2至3年	30	30
3年以上	100	100

变更后采用账龄分析法计提坏账准备的比例：

账 龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
0至3个月（含3个月）	0	0
4至6个月（含6个月）	2	2
7至12个月（含12个月）	5	5
1至2年	15	15
2至3年	30	30
3年以上	100	100

根据《企业会计准则第28号-会计政策、会计估计变更和差错更正》的规定，

公司此次会计估计变更采用未来适用法进行会计处理，无需追溯调整，对公司以往年度和 2016 年 12 月 31 日的财务报表无影响，采用调整后的的坏账准备计提比例，增加当期应收账款净额 31,679,695.24 元,减少其他应收款净额 3,483.06 元,减少资产减值损失 31,676,212.18 元,增加 2017 年净利润 25,526,440.39 元。

六、担保、诉讼、其他或有事项、重大期后事项

（一）担保事项

截至 2018 年 3 月 31 日，公司对外担保情况如下：

类型	担保方	被担保方	担保额度 (万元)	实际担保额度 (万元)	担保类型	担保期限
公司对子公司的担保	万顺股份	江苏中基	130,000.00	108,000.00	连带责任担保	2017-3-21 至 2022-9-26
		河南万顺	5,000.00	0.00		-
		万顺贸易	95,000.00	74,500.00		2017-6-1 至 2018-12-31
子公司对子公司的担保	江苏中基	香港中基	20,000.00	1,650.00		2017-9-26 至 2018-9-26
		安徽美信	20,000.00	0.00		-
合计			270,000.00	184,150.00		

（二）诉讼事项

1、公司子公司江苏华丰对外担保事项涉诉情况

在公司控股子公司江苏中基收购江苏华丰 60% 股权前，江苏华丰曾为徐州联通轻合金有限公司（以下简称“联通轻合金”）向江苏沛县农村商业银行股份有限公司申请的 1,000 万元借款提供连带保证担保。

为了保障上市公司股东利益不受损失，江苏中基、华丰铝业于 2015 年 12 月 20 日与沛县房地产开发有限公司签订三方协议，同意沛县房地产开发有限公司将其持有的华丰铝业 20% 股权质押给江苏中基，对华丰铝业因上述借款担保责任可能承担的各项费用（包括但不限于借款本金、利息、其他费用等）损失向江苏中基提供反担保。上述股权质押已在沛县工商行政管理局办理股权质押担保登

记手续。根据中京民信（北京）资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（京信评报字（2017）第 083 号），华丰铝业股东全部权益于评估基准日 2016 年 12 月 31 日所表现的公允市场价值为评估值 20,627.25 万元。因此，上述反担保中涉及的华丰铝业 20% 股权评估值已全额覆盖该项担保责任支出对江苏中基归属于母公司所有者当期净利润的影响。

因联通轻合金上述银行贷款逾期未偿还，2017 年沛县农商行已诉至江苏省沛县人民法院。该案件已于 2017 年 11 月 11 日经江苏省沛县人民法院民事判决，判决借款人偿付本金及利息，保证人江苏华丰、王欣、师忠沛承担连带保证责任。

鉴于江苏省沛县人民法院《民事判决书》〔（2017）苏 0322 民初 3557 号〕业已生效，联通轻合金未履行判决书下的还款义务，经江苏华丰、沛县农商行友好协商，就《民事判决书》〔（2017）苏 0322 民初 3557 号〕项下债务的履行，达成如下《和解协议》：江苏华丰于 2017 年 12 月 8 日前支付沛县农商行借款本金 1,000 万元，打入沛县农商行指定账号，沛县农商行不再主张江苏华丰支付判决书项下借款利息及案件受理费、公告费。2017 年 12 月 8 日，江苏华丰已遵照《和解协议》约定支付沛县农商行借款本金 1,000 万元。

沛县房地产开发有限公司因自身借款纠纷涉诉，其持有江苏华丰的全部股权已被采取查封措施。根据法律法规规定，如法院未来对沛县华丰房地产开发有限公司持有江苏华丰 40% 的股权采取执行措施，江苏中基可在质押权范畴之内享有对质押标的的优先受偿权。

为弥补江苏华丰因承担担保责任而遭受的损失，2017 年 12 月 26 日，江苏中基委托代理律师向江阴市人民法院提起诉讼，请求法院判令被告沛县房地产开发有限公司立即向江苏中基赔偿 1,000 万元损失；请求法院判令被告沛县房地产开发有限公司持有的江苏华丰 20% 的股权在上述 1,000 万范围内享有优先受偿权。江阴市人民法院于 2017 年 12 月 27 日立案审理。2018 年 1 月 25 日，江苏中基收到江苏省江阴市人民法院民事裁定书，裁定沛县华丰房地产开发有限公司对管辖权提出的异议成立，本案件移送沛县人民法院处理。目前案件正在进展中，案件的处理及最终收到的金额存在不确定性。

2、除上述事项外，截至 2018 年 3 月末，公司不存在《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2014 年修订）规定的应当披露的重大诉讼或仲裁情况。

（三）其他事项

1、终止发行股份购买资产并募集配套资金事项并撤回申请文件

2017年6月，公司公告了发行股份购买资产并募集配套资金方案，拟向GEMGUARD TECHNOLOGIES PTE. LTD.发行股份购买其持有的江苏中基23%股份，并募集配套资金。

2017年10月16日，公司2017年第四次临时股东大会审议通过了终止上述发行股份购买资产并募集配套资金事项并撤回申请文件的相关议案，由于近期市场环境、政策等客观情况发生了较大变化，继续推进本次交易无法达到各方预期，为切实维护上市公司和广大投资者利益，同意公司终止发行股份购买资产并募集配套资金事项并签署本次交易终止协议，申请向中国证监会撤回相关申请文件。

2017年11月7日，公司已收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2017]832号）。

2、江苏中基在全国中小企业股份转让系统终止挂牌

2017年10月16日，公司2017年第四次临时股东大会审议通过了江苏中基拟在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的相关议案，为整合公司资源，进一步促进公司健康、稳定、快速发展，同意控股子公司江苏中基向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请终止挂牌。

2017年11月，江苏中基已收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意江苏中基复合材料股份有限公司终止股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2017]6435号），同意江苏中基股票自2017年11月13日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

3、美国对中国铝箔实施“双反”调查，江苏中基为强制应诉企业之一

2017年3月28日，应美国铝业协会贸易执法工作组于2017年3月9日提交的申请，美国商务部宣布正式对进口自中国的铝箔启动反倾销和反补贴立案调查。

2017年4月21日，美国国际贸易委员会对进口自中国的铝箔作出双反产业损害肯定性初裁。被调查产品描述覆盖江苏中基生产并对美国出口的铝箔产品，江苏中基为强制应诉企业之一。

2017年8月8日，美国商务部公布了对中国铝箔产品双反调查的反补贴初裁结果，初步裁定中国铝箔生产商和出口商的反补贴税率为16.56%-80.97%。江苏中基是初裁适用最低反补贴税率16.56%的企业，在反补贴初裁至终裁期间内，美国自江苏中基进口的铝箔的反补贴税保证金暂时按16.56%执行。

2017年10月27日，美国商务部公布了对华铝箔产品双反调查的反倾销初裁结果，初步裁定对进口自中国的铝箔征收96.81%-162.24%的倾销幅度。江苏中基是初裁适用最低倾销幅度96.81%的企业，在反倾销初裁至终裁期间内，美国客户自江苏中基进口铝箔的反倾销保证金暂时按86.27%执行。

2018年2月27日，美国商务部宣布对进口自中国的铝箔产品作出反倾销和反补贴肯定性终裁。反倾销终裁结果：裁定两家强制应诉企业分别适用48.64%和106.09%的倾销幅度，裁定14家分别税率企业84.94%的倾销幅度，其他中国企业106.09%的倾销幅度。反补贴终裁结果：裁定两家强制应诉企业分别适用17.14%和19.98%的补贴率，裁定另外两家中国企业80.97%的补贴率，其他中国企业18.56%的补贴率。江苏中基作为本次反倾销和反补贴两家强制应诉企业之一，是唯一一家终裁适用最低倾销幅度48.64%、最低补贴率17.14%的中国企业。

2018年3月15日，美国国际贸易委员会对进口自中国的铝箔作出反倾销和反补贴产业损害肯定性终裁，裁定美国商务部终裁裁决存在倾销和补贴行为的涉案产品对美国国内产业造成了实质性损害。根据美国国际贸易委员会的肯定性裁定，美国商务部将对进口自中国的涉案产品颁布反倾销和反补贴税令。

2015年、2016年、2017年和2018年1-3月，江苏中基铝箔产品出口覆盖美国、欧洲、日韩、东南亚等国家，在公司铝箔收入逐年增加的背景下，出口美国的铝箔占铝箔总销售额¹的比例分别为23.55%、19.91%、12.32%、6.42%，占比逐年下降。

自2017年3月美国对中国铝箔启动反倾销和反补贴立案调查以来，江苏中基铝箔业务整体销售情况受此影响较小，在初裁较高税率的情况下，江苏中基仍然继续对美国出口。2017年铝箔总销量7.7万吨，同比增长9.6%，铝箔总出口量5.1万吨，同比增长7.4%。江苏中基通过积极应诉，获得了国内同行业最低的

¹ 该金额为江苏中基合并口径下的铝箔销售额，不包括其下属子公司的铝板带等非铝箔销售额。

反倾销、反补贴税率，在市场同等条件下，更具有竞争优势，终裁结果公布后将有望逐步恢复美国市场。

七、公司财务状况和盈利能力未来发展趋势分析

（一）财务状况的发展趋势

上市以来，公司借力资本市场，积极实施以纸包装材料、铝箔、功能性薄膜为“三驾马车”的多元化发展战略，形成了以汕头为大本营，以江苏、河南、香港为战略节点的全国性战略布局，开创了纸包装材料、铝箔、功能性薄膜业务三驾马车并驾齐驱的新局面。

本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，公司资产规模将大幅增加，这将进一步增强公司的资本实力和抗风险能力。

（二）盈利能力的发展趋势

公司本次公开发行可转换公司债券的固定资产募投项目“高阻隔膜材料生产基地建设项目”，是落实公司发展战略的又一项重大举措，是在现有业务基础上、继续复制“依托新技术、切入新市场、获取新增长”发展路径的重要体现。公司将按照未来发展战略要求，进一步做大做实功能性薄膜业务，产品品种将在现有的ITO导电膜、节能膜等品种基础上增加高阻隔膜这一新兴产品，应用市场也将多元化发展，从触摸屏、建筑节能、汽车节能向新型显示、高端包装材料延伸，使之成为公司收入与利润增长的核心源泉之一，成为公司加快高科技功能性薄膜行业战略布局、促进业务结构优化升级、培育可持续综合竞争力与提升股东回报的重要保障。

八、纸类贸易业务分析

新增的纸类贸易业务是对公司主营业务的有益补充。

纸包装材料业务，是公司的传统业务，为公司提供稳定的利润来源。但报告期内，由于受国家控烟政策等因素影响，卷烟消费增速放缓，公司纸包装材料业务销售量和毛利均出现小幅下降，面对行业发展的变化，报告期内，公司除了加大对日化等社会产品包装市场的开拓外，还依托在纸包装材料业务多年的深耕细作和企业信誉度，适时、适度开展了纸类贸易业务，该业务可通过销售回款的账

期短于采购时支付给供应商应付票据的兑付时间差，获取该部分运营资金，供公司日常经营使用。同时，新增纸类贸易业务新增了公司纸张采购量，维护了晨鸣纸业等优质供应商长期友好稳定的合作关系。新增的纸类贸易业务是对公司主营业务的有益补充。

截至目前，公司新增纸类贸易业务，未增加或减少公司的关联交易。公司目前无大规模扩展贸易业务的相关安排，仅根据公司下游客户需求和公司资金规模适度开展业务。

（一）公司纸类贸易业务的商业模式、定价标准、结算方式

1、公司收到客户的订单后，再向供应商进行采购：

销售模式：公司先向客户收取约 20%的预收款。每月，公司财务部门根据送货单归集并编制对账单，与客户就对账单核对一致后，根据双方确认的品名、数量、金额开具发票并确认收入。公司给予客户的账期约 3 个月-4 个月，电汇结算。

2、采购模式：

公司向供应商支付 100%的预付款（以 6 个月银行承兑汇票为主）。供应商根据与公司签订的合同、订单等要求，将货物送达到公司指定的地点。

3、定价标准：

公司根据行业情况，在采购价的基础上上浮约 1%。

4、相应会计处理如下：

（1）公司收到客户的订单后，先收取约 20%的现金作为定金

借：银行存款

贷：预收账款-客户

（2）公司根据客户订单，向供应商进行采购，并支付 100%的预付款（以 6 个月银行承兑汇票为主）

借：预付账款-供应商

贷：应付票据-供应商

（3）供应商根据与公司签订的合同、订单等要求，将货物送达到公司指定的地点。

借：购销物资

 应交税金

 贷：预付账款-供应商

(4) 每月，公司财务部门根据送货单归集并编制对账单，与客户就对账单核对一致后，根据双方确认的品名、数量、金额开具发票并确认收入。公司给予客户的账期约 3 个月-4 个月，电汇结算。

借：应收账款-客户

 预收账款-客户

 贷：主营业务收入

 应交税金

借：主营业务成本

 贷：购销物资

(5) 公司收到客户余款

借：货币资金

 贷：应收账款

(6) 公司应付票据到期兑付

借：应付票据-供应商

 贷：货币资金

(二) 对公司主要财务指标和会计科目的影响

纸类贸易业务是公司 2017 年新增的业务类型，将公司 2017 年度会计报表和模拟的剔除贸易业务后的模拟会计报表进行对比，纸类贸易业务对公司 2017 年相关会计科目和主要财务指标的影响如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		对会计科目的影响
	年报数据	模拟数据	
货币资金	55,618.85	41,181.48	14,437.37
应收账款	98,729.95	80,775.10	17,954.86
预付款项	14,250.91	4,747.66	9,503.26

项目	2017年12月31日		对会计科目的影响
	年报数据	模拟数据	
流动资产合计：	283,052.87	241,157.39	41,895.48
资产总计：	558,596.55	516,701.07	41,895.48
流动负债：			
应付票据	96,892.58	55,265.47	41,627.11
应交税费	1,706.41	1,655.79	50.62
流动负债合计：	253,698.49	212,020.76	41,677.73
负债合计：	277,621.49	235,943.76	41,677.73
所有者权益（或股东权益）：			
盈余公积	5,837.12	5,815.34	21.77
未分配利润	65,595.65	65,399.68	195.97
所有者权益合计：：	280,975.06	280,757.32	217.75
负债和所有者权益总计：	558,596.55	516,701.07	41,895.48

2、利润表

单位：万元

项目	2017年度		对会计科目的影响
	年报数据	模拟数据	
一、营业收入	321,280.82	282,656.66	38,624.17
减：营业成本	277,576.12	239,345.76	38,230.36
营业税金及附加	2,019.20	1,986.18	33.02
管理费用	15,902.39	15,902.14	0.25
财务费用	7,581.72	7,494.33	87.39
二、营业利润	11,139.01	10,865.87	273.14
三、利润总额	11,837.50	11,564.62	272.89
减：所得税费用	2,803.90	2,748.76	55.14
四、净利润	9,033.60	8,815.85	217.75
其中：归属于母公司所有者的净利润	7,961.97	7,744.22	217.75

3、现金流量表

单位：万元

项目	2017年度		对会计科目的影响
	年报数据	模拟数据	

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	323,044.51	295,809.09	27,235.42
收到其他与经营活动有关的现金	21,464.24	21,453.16	11.08
经营活动现金流入小计	356,241.28	328,994.77	27,246.50
购买商品、接受劳务支付的现金	269,400.66	256,794.99	12,605.67
支付给职工以及为职工支付的现金	12,839.75	12,838.87	0.88
支付的各项税费	7,643.63	7,539.15	104.49
支付其他与经营活动有关的现金	35,082.85	30,639.33	4,443.52
经营活动现金流出小计	324,966.90	307,812.34	17,154.56
经营活动产生的现金流量净额	31,274.38	21,182.44	10,091.95
五、现金及现金等价物净增加额	6,679.14	-3,412.80	10,091.95
六、期末现金及现金等价物余额	40,853.35	30,761.40	10,091.95

4、相关财务指标

项 目	2017 年 12 月 31 日		对财务指标的影响
	年报数据	模拟数据	
流动比率（倍）	1.12	1.14	-0.02
速动比率（倍）	0.84	0.81	0.03
资产负债率（合并）	49.70%	45.66%	4.04%
项 目	2017 年度		对财务指标的影响
	年报数据	模拟数据	
应收账款周转率（次）	3.82	3.76	0.06
存货周转率（次）	4.17	3.60	0.57
总资产周转率（次）	0.63	0.58	0.05
每股经营活动现金流量（元/股）	0.71	0.48	0.23
每股净现金流量（元）	0.15	-0.08	0.23
综合毛利率	13.60%	15.32%	-1.72%

通过上述会计处理和会计报表对比可以看出，公司纸类贸易业务主要影响的科目有：货币资金（其他货币资金）、应收账款、预付账款、应付票据、预收账款和主营业务收入、主营业务成本等。纸类贸易业务虽然增加了公司的资产负债率、拉低了公司的综合毛利率，但是提升了公司的资产运营能力，增加了公司的营运资金。

第六节 募集资金运用

一、本次募集资金概况

（一）本次募集资金概况

本次发行的募集资金总额不超过 95,000 万元（含 95,000 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	高阻隔膜材料生产基地建设项目	82,140	71,277
2	补充流动资金	23,723	23,723
	合计	105,863	95,000

本次募集资金投资项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

若公司在本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位之前，根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

（二）本次募集资金投资构成

1、高阻隔膜材料生产基地建设项目

高阻隔膜材料生产基地建设项目预计总投资为 82,140 万元，其中建安工程费为 38,769 万元，设备购置费为 28,440 万元，工程建设其他费用为 5,802 万元，预备费为 3,564 万元，铺底流动资金为 5,565 万元。扣除预备费、铺底流动资金等非资本性支出以及已经支出的土地购置费用等共计 10,864 万元，该募投资项目剩余投资 71,277 万元，拟通过本次募集资金筹措。

具体情况如下：

序号	项目	投资额(万元)	占总投资的比例	拟使用募集资金金额(万元)	占募集资金总额的比例
一	建安工程费	38,769	47.20%	38,769	40.81%
二	设备购置费	28,440	34.62%	28,440	29.94%
三	工程建设其他费用	5,802	7.06%	4,068	4.28%
四	预备费	3,564	4.34%	-	-
五	流动资金	5,565	6.78%	-	-
六	项目投资总额	82,140	100.00%	71,277	75.03%
	其中：公司自筹	9,129	11.11%	-	-
	土地购置费(已投入)	1,735	2.11%	-	-
	拟使用募集资金	71,277	86.77%	-	-

高阻隔膜材料生产基地建设项目中建安工程费、设备购置费、工程建设其他费用为项目建设所必要费用，符合资本化条件，属于资本性支出；预备费和流动资金属于非资本性支出，不属于本次募集资金投资用途。高阻隔膜材料生产基地建设项目中土地购置费已在董事会前投入，已在募集资金中扣除。

2、补充流动资金

补充流动资金项目预计总投资为 23,723 万元，拟通过本次募集资金筹措，占计划募集资金总额的 24.97%。

二、本次募集资金的具体情况

(一) 高阻隔膜材料生产基地建设项目

1、项目的基本情况

本次募集资金主要用于建设高阻隔膜材料生产基地建设项目。本项目所生产的高阻隔膜材料包括应用于光电领域新型显示元器件的高阻隔膜材料和应用于高端包装领域（如药品、食品等）的高阻隔膜材料。

2、项目实施的必要性

(1) 实施本项目是抢先布局新的中高端功能性薄膜市场的战略举措

高阻隔性即包装物对某种介质的低渗透率。高阻隔膜材料是一种对氧气、水蒸气、油等介质具有高阻隔性的透明膜材料，可用于新型显示、食品药品包装、

电子器件封装等多个领域。高阻隔膜材料按照材料构成不同可包括乙烯乙烯醇共聚物（EVOH）、聚偏氯乙烯（PVDC）、聚胺（PA）、聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）的多层复合材料及硅氧化合物蒸镀薄膜等，其中以硅氧化物蒸镀薄膜阻隔性能最佳，高端应用前景最广。各种高阻隔膜材料因其材料构成不同，在生产工艺、产品性能、应用领域等方面也有较大差异，具体如下：

应用领域		水蒸气透过率	氧透过率
食品、药品包装		<10g/m ² /day	<10cm ³ m ² /day
电子器件封装		<10 ⁻¹ g/m ² /day	<1cm ³ m ² /day
太阳能电池封装		<10 ⁻² g/m ² /day	<10 ⁻¹ cm ³ m ² /day
新型显示	量子点显示封装	<10 ⁻³ g/m ² /day	<10 ⁻² cm ³ m ² /day
	OLED 封装	<10 ⁻⁶ g/m ² /day	<10 ⁻⁵ cm ³ m ² /day

本项目产品主要包括应用于光电领域新型显示元器件的高阻隔膜材料和应用于高端包装领域（如药品、食品等）的高阻隔膜材料。其市场发展具体如下：

①在新型显示细分市场，高阻隔膜材是实现量子点显示、OLED 显示封装的关键材料。在量子点膜、OLED 器件制造中，量子点材料、有机电致发光材料、阴极材料等均容易与氧气和水发生反应而失效，因此对水汽的阻隔效果直接决定了量子点膜、OLED 器件的寿命。高阻隔膜材料以 PET、PC、PI、COP 等为基材，通过磁控溅射、电子束蒸镀、等离子体增强化学气相沉积等方法将氧化硅等无机氧化物沉积在衬底上形成水汽阻隔层，具有良好的阻水效果且不破坏量子点显示、OLED 显示的性能。因此，新型显示市场的快速增长将带动光电领域高阻隔膜材料的需求提升。

经过多年的发展，LCD 显示技术不断完善与成熟，已经成为当前的主流显示技术，但由于其固有的技术缺陷，在扩大色域表现、提高对比度、提升响应速度、实现超轻薄和柔性显示等性能方面无法进一步改善，将会逐步被量子点显示替代。

量子点（QD）显示技术成熟度高，目前已逐步放量生产，在大屏显示领域具有突出优势。三星在 2011 年开始研发量子点电视，并在 CES2017 上推出了全新的量子点电视，2017 年 3 月发售了四款 Q 系列量子点电视。目前许多国际电

视制造厂家均已推出最新代量子点电视，也预示着量子点技术的逐渐成熟。量子点电视是在原有 LCD 电视的基础上增加量子点膜，提升显示色域和亮度，色彩表现更优。量子点电视并不会影响原有 LCD 技术的使用，因此更容易在 LCD 显示产业链各环节进行推广，短期内更容易实现快速的增长，将长期是电视显示的主流技术。

OLED 显示技术前景看好，但目前技术成熟度低，尚未规模化生产，存在着工艺材料稳定、成本降低、良率提升和寿命提高等亟待解决的问题。由于 OLED 显示拥有自发光、超轻薄、响应速度快、宽视角及可实现柔性显示等显著特性，长期来看，有望获得更大市场份额。本项目的实施能积累、储备提高薄膜材料阻隔率和规模化生产的技术，进一步提升 OLED 显示封装的技术成熟度。

②在食品药品包装材料细分市场，镀氧化硅高阻隔膜材料是一种新型环保包装材料，具有高阻隔性、稳定性、透明性、保鲜性、可微波加热、环保性高等突出优势，在软包装、复合包装、软管包装等领域有广泛的应用前景，在科技界被誉为“最有前途的包装新材料”。目前，这种高阻隔膜材在发达国家已经广泛应用。

近年来，国内消费者更加注重食品药品安全和包装的便利性。人们对食品的要求除了讲究营养卫生可口外，还需满足便利及耐贮存等条件，从而对食品包装的要求也越来越严格。食品药品包装不仅要达到保持产品品质的要求，并且还必须具备保鲜性、安全性、便利性、美观性、环保性等性能。随着科技的进步，食品药品包装各项功能日趋完善，逐步走向绿色包装。受到上述趋势影响，镀氧化硅高阻隔膜材料在国内食品药品包装领域将逐步推广，其材料主要来源依赖进口，市场需求将日趋增长，迫切需要国产化。

随着新型显示市场的发展、食品药品安全意识的提升以及其包装材料标准的升级，本项目聚焦的高阻隔膜材料市场需求有望持续高速增长。

(2) 实施本项目是优化夯实“三驾马车”业务体系的现实要求

功能性薄膜业务符合国家节能减排的政策导向和消费升级的市场导向，随着人们节能环保意识的不断增强和相关法规的不断完善，市场前景十分广阔，具备跨越式发展潜力和良好的盈利预期。实施本项目是落实公司发展战略的又一项重大举措，是在现有业务基础上、继续复制“依托新技术、切入新市场、获取新增长”发展路径的重要体现。公司将按照未来发展战略要求，进一步做大做实功能

性薄膜业务，产品品种将在现有的 ITO 导电膜、节能膜等品种基础上增加高阻隔膜这一新兴产品，应用市场也将多元化发展，从触摸屏、建筑节能、汽车节能向新型显示、高端包装材料延伸，使之成为公司收入与利润增长的核心源泉之一，成为公司加快高科技功能性薄膜行业战略布局、促进业务结构优化升级、培育可持续综合竞争力与提升股东回报的重要保障。

3、项目实施主体与建设期限

本项目由万顺股份全资子公司广东万顺科技有限公司实施，建设期为 2 年。

4、项目主要建设内容

本项目选址于广东省汕头市濠江区南山湾产业园，将在广东万顺现有土地（《国有建设用地使用权证书》编号：D44300000138）上新建厂房、研发中心及展示中心、员工宿舍；厂房及研发中心将建设千级洁净车间及相关配套设施。

（1）本次募投项目建设工程由子公司广东万顺在其厂址内新建，与公司原有建筑工程不存在共用情况

本项目建设地点为汕头市濠江区南山湾产业园。公司原有功能性薄膜的建设主体为万顺股份和子公司东通光电，其建设工程分别位于汕头市保税区万顺工业园和汕头市濠江区葛州 60 亩洋。

（2）本次募投项目所需的生产设备，与公司原有设备不存在共用情况

本次募投项目的主要设备是一套幅宽为 2.2 米以上的电子束高速蒸镀机组，配套两条幅宽为 2.2 米的涂布复合机。公司现有制备功能性薄膜的主要设备是幅宽为 1.6 米以下的磁控溅镀设备和涂布设备。

因高阻隔膜材料与功能性薄膜在产品应用领域的截然不同，制备相应产品所需设备的“工艺”、“设计参数”亦不同。而生产设备性能均需根据设计开发产品的要求而定制，因此本次募投项目所需的生产设备，与公司原有设备不存在共用的情况。电子束高速蒸镀机组和磁控溅镀设备具体差异如下：

	现有磁控溅镀设备	拟购入的电子束高速蒸镀机组	备注
设计开发的产品不同	光电薄膜，主要品种有 ITO 导电膜和金属隔热节能膜。	高阻隔膜	
设备的工艺原理不同	磁控溅射的工作原理是指电子在电场 E 的作用下，在飞向基片过程中与氩原子发生碰撞，使其电离产生出 Ar 正离子和新的电子；新电子飞向基片，Ar 离子在电场作用下加速飞向阴极靶，并以高能量轰击靶表面，使靶材发生溅射。在溅射粒子中，靶原子或分子沉积在基片上形成薄膜。	电子束蒸镀的工作原理是利用加速电子轰击镀膜材料，电子的动能转换成热能使镀膜材料加热蒸发，并成膜。电子束加热蒸镀的特点是能获得极高的能量密度，最高可达 109w/cm ² ，加热温度可达 3,000-6,000℃，可以瞬间蒸发高熔点、不导电的无机化合物，包括二氧化硅、氮化硅等；被蒸发块状材料置于水冷的坩埚中，可避免坩埚材料的污染，制备高纯高致密的阻隔薄膜。	
设备设计参数不同	宽幅 1.4-1.6m，溅镀基材 PET 光学基膜，厚度范围 50-188μm，长度 2,000-4,000m/卷，用 6 靶位磁控溅镀，最高机械速度 18m/min，是一种慢速溅镀设备。	宽幅 2.2m 以上，蒸镀基材 PET 基膜，厚度范围 12-50μm，长度 10,000-20,000m/卷，用电子枪蒸镀置于坩埚中的蒸镀材料，最高机械速度 800m/min，是一种高速蒸镀设备。	
原材料基材的厚度参数不同	磁控溅射镀膜速度慢、效率低，成膜时溅镀材料轰击的能量太大，镀膜速度慢，薄膜在高温区停留时间长，对基材的冷却效果较差，蒸镀过程基材易变型和损伤镀层。 因此，磁控溅射设备适用基材厚度范围 50-188μm，不适于宽幅大（2m 以上）、厚度薄（12μm）卷筒薄膜基材的蒸镀。	电子束蒸镀膜速度快、效率高，薄膜在高温区停留时间很短，蒸镀过程基材不易变型，可适宜于宽幅大（2m 以上）、厚度薄（12μm）卷筒薄膜基材的蒸镀。	本次募投项目的产品之一为高端包装领域用高阻隔膜，其厚度为 12-23μm，其产品特点决定了无法使用磁控溅镀设备进行规模化生产。

	现有磁控溅镀设备	拟购入的电子束高速蒸镀机组	备注
原材料“靶材”不同	<p>由于设备原理不同，适用的靶材也不同。</p> <p>磁控溅镀靶材适宜于金属导体或半导体，现有光电薄膜项目用的主要靶材为氧化铟锡（ITO）和镍铬（NiCr）合金。</p>	<p>电子束蒸镀靶材适宜于不导电的无机氧化物材料，本募投项目的主要靶材为二氧化硅（SiO₂），是一种较廉价的蒸镀材料。</p> <p>高阻隔膜，要求高致密、环保、安全（不含有害金属）、适应于特定加工（如微波加热）和耐老化等。二氧化硅蒸镀膜是符合上述条件的最佳材料，电子束高速蒸镀机组是针对高硬度、高熔点、不导电的无机蒸镀材料而设计制造的。如结合涂布、贴合工艺技术，可以叠加柔性有机层，使材料阻隔性能更高。</p>	<p>公司研发部门试验性采用高纯单晶硅靶材通氧气的溅镀工艺，成功开发出客户需求的QLED用高阻隔膜，产品虽然开发成功，但其溅镀速度仅1-2m/min，生产效率很低。而如用等离子体轰击不导电的二氧化硅表面，其溅射速度极慢，几乎没有实际意义。</p> <p>因此，公司通过现有磁控溅镀设备来生产光电领域用高阻隔膜存在着效率低、成本高、且成品率不稳定等问题。目前，仅可少量生产。</p>
生产效率不同	<p>电子束蒸镀生产速度可达 600m/min。以蒸镀面积计，一台单靶位电子束蒸镀设备镀二氧化硅效率大约为一台 6 靶位磁控溅射设备速度的 60-100 倍。</p>		

因此，由于大中型专业设备均是根据设计开发产品的要求而定制的，公司原有的功能性薄膜生产设备主要用于生产导电膜、智能光控隔热膜等节能膜等。电子束高速蒸镀机组设计开发生产的产品是高阻隔膜，其对于“水、氧阻隔率”有特殊的要求，同时，高阻隔膜还要求高致密、环保、安全（不含有害金属）、适应于特定加工（如微波加热）和耐老化等。电子束高速蒸镀机组是针对高硬度、高熔点、不导电的无机蒸镀材料而设计制造的。

而本次募投项目高阻隔膜材料，其产品特点决定了无法使用公司原磁控溅镀设备进行规模化生产。

5、项目投资概算

本次募投项目投资总额为 82,140 万元，拟使用募集资金 71,277 万元，投资于建安工程费、设备购置费等内容。

6、项目效益分析

本项目财务评价计算期包括建设期和生产运营期，共 12 年。项目建设期为 2 年，包括 4 个月前期准备阶段和 20 个月实施阶段，第 3 年至第 12 年为生产运营期，预计达产年为生产运营期第 3 年，达产产量为光电领域新型显示元器件用高阻隔膜材料 600 万平方米，食品医药包装用高阻隔膜材料 1200 吨。

进入达产期后，预计每年实现销售收入 44,103 万元、净利润 11,509 万元，税后内部收益率为 12.01%，税后静态投资回收期为 6.44 年（不含建设期）。

（1）效益测算相关基础数据与参数

- ① 以项目的全部投入与产出作为测算的依据；
- ② 本项目计算期为 12 年（含建设期 2 年）；
- ③ 增值税按 17% 计提；城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加费分别按照增值税的 7%、3% 和 2% 进行计提；企业所得税按 25% 计提。

（2）收入测算过程及其谨慎性

本次募投项目效益测算时对未来计算期内高阻隔膜采用的预测单价如下表所示：

项目		预测数据					
		第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8-12年
新型显示领域用高阻隔膜	含税销售价格(元/平方米)	68	67	66	66	66	66
	不含税销售价格(元/平方米)	58.12	57.26	56.41	56.41	56.41	56.41
高端包装领域用高阻隔膜	含税销售价格(万元/吨)	10	10	10	10	10	10
	不含税销售价格(万元/吨)	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55

高阻隔膜产品根据阻隔率（水蒸气透过率、氧透过率）的不同，销售价格有所差异。通常阻隔率越高，产品销售价格越高。具体如下表所示：

应用领域		水蒸气透过率	氧气透过率	透光率	厚度	市场参考单价
新型显示领域	量子点(QLED)显示封装	$< 10^{-3} \text{g/m}^2/\text{day}$	$< 10^{-2} \text{cm}^3/\text{m}^2/\text{day}$	86-90%	50-188 μm	10 美元/ m^2 。 (根据著名调研机构 IHS 的数据测算, 2018 年量子点膜用途的封装阻隔膜价格)
	OLED 显示封装	$< 10^{-6} \text{g/m}^2/\text{day}$	$< 10^{-5} \text{cm}^3/\text{m}^2/\text{day}$	86-90%	50-188 μm	10-100 美元/ m^2 (资料来源: 真空科学与技术学报第 34 卷第五期)
高端包装领域		$< 10 \text{g/m}^2/\text{day}$	$< 10 \text{cm}^3/\text{m}^2/\text{day}$	78-84%	12-23 μm	41.67 万元/吨 (公司 2017 年向天津某商贸公司采购 8,000 米日本三菱阻隔膜, 规格为 12 μm *1,020mm 宽幅, 总价款为 57,120 元人民币(含税价格)。该 8,000 米阻隔膜折算成重量约为 137.088kg (8000*1.02*0.012*1.4=137.088kg), 折算三菱阻隔膜每吨价格约为 41.67 万元人民币。

食品、药品等行业在国民经济行业中属于基础性行业，其需求具有稳定性的特征。考虑到项目效益测算的谨慎性，本项目在高端包装领域用高阻隔膜的销售价格预测时采用了单价（含税）10 万元/吨计算，低于公司 2017 年向天津某商贸公司采购 8,000 米日本三菱阻隔膜的单位价格。

考虑到项目效益测算的谨慎性，本项目在新型显示领域用高阻隔膜的销售价格预测时没有采用逐年提升的销售价格，而是采用了前三年略有下降，后期保持平稳的销售价格。高阻隔膜产品因型号和阻隔性能不同，价格有所不同，通常阻

隔性能高、基材厚度厚的高阻隔膜价格更高。随着量子点（QLED）显示封装用阻隔膜竞争加剧、供应增加，同类产品价格将随之降低。但同时，随着市场对高阻隔率的阻隔膜需求的增加和今后新型显示领域中 OLED 显示封装用高阻隔膜需求比例的增加，高性能的阻隔膜价格将会有一定上升。公司将根据未来市场需求，有意识的调高高性能阻隔率的产品占比。两种结果综合后，预计产品单价保持稳定。因此，本项目新型显示领域用多种型号高阻隔膜保持了平稳的销售单价预测，分别为（含税）68 元/平方米、67 元/平方米、66 元/平方米计算，低于目前市场参考价格。

根据上述价格预测，本项目总体销售收入预测如下：

项目	预测数据					
	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8-12年
总销售收入（万元）	22,564	35,692	44,103	44,103	44,103	44,103
其中：（1）新型显示领域用高阻隔膜销售收入（万元）	17,436	27,487	33,846	33,846	33,846	33,846
销售量（万平方米）	300	480	600	600	600	600
销售价格(元/平方米)	58.12	57.26	56.41	56.41	56.41	56.41
（2）高端包装领域用高阻隔膜销售收入（万元）	5,128	8,205	10,256	10,256	10,256	10,256
销售量（吨）	600.00	960.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
销售价格（万元/吨）	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55

（3）成本费用测算过程及其谨慎性

① 直接材料费。主要原材料和投入物价格以现行市场价格为依据，鉴于行业经营特征和公司市场地位，按产品生命周期发展的规律进行预测。其他辅助物料消耗定额依据公司生产的经验数据进行估算，其中考虑了损耗因素。

② 直接人工费。指生产线工人的基本工资、辅助工资和工资附加费。新进员工工资参照项目计算期需用员工人数及公司目前员工工资水平。

③ 制造费用。包括生产车间发生的水电费、固定资产折旧、无形资产摊销、管理人员的职工薪酬、劳动保护费、国家规定的有关环保费用、季节性和修理期间的停工损失等。参考公司小规模试产数据计算。

④ 销售费用、管理费用。估算参考公司 2014 年-2016 年销售费用和管理费用占营业收入的比重计算。其中，销售费用占营业收入的比重按 3% 计算，管理费用占营业收入的比重按 7% 计算。

公司 2014 年-2016 年销售费用和管理费用占营业收入的比重情况：

财务指标	2014 年	2015 年	2016 年
销售费用占销售额比例	2.5%	2.8%	2.8%
管理费用占销售额比例	5.3%	6.8%	6.9%

⑤ 固定资产折旧和无形资产摊销，按公司现行会计准则执行。

本项目效益测算中所采用的原材料价格、销售费用率、管理费用率等参数，综合考虑了最近国内市场平均价格，公司销售费用率、管理费用率水平，以及项目实施所在地物价水平、工资水平等因素确定，遵循并体现了成本费用测算的谨慎性和合理性。

(4) 报告期内，公司功能性薄膜不同产品类别，单价趋势和毛利率水平均存在差异，本次募投项目效益预测的毛利率水平具有合理性

① 平均单价

单位：元/平方米

平均单价	2017 年度	2016 年度	2015 年度
功能性薄膜	85.90	103.93	133.08
其中：（1）节能膜	105.71	97.08	-
（2）ITO 导电膜等其他功能膜	82.20	104.01	133.08

② 毛利率

毛利率	2017 年度	2016 年度	2015 年度
功能性薄膜	28.07%	12.48%	16.52%
其中：（1）节能膜	51.04%	46.46%	-
（2）ITO 导电膜等其他功能膜	22.55%	12.09%	16.52%

通过上表可以看出，报告期内，公司的功能性薄膜，不同产品的类别，其单价趋势和毛利率水平均存在差异，其中属于中高端功能性薄膜的节能膜产品的毛利率在 2016 年和 2017 年达到了 46.46% 和 51.04%。

由于高阻隔膜生产属于高新技术项目，为中高端功能性薄膜，技术含量和附加值较高，经测算，本项目进入达产期后，预计产品毛利率为 46.13%，略低于目前公司节能膜的毛利率水平。因此，本次募投项目效益预测的毛利率水平具有合理性。

综上，公司本次募投项目效益测算按照行业通行的规则及做法作出，相关指标参数谨慎设定。从测算结果来看，各个项目效益测算指标符合项目实际情况，体现了本次募投项目效益测算的合理性和谨慎性。

7、项目涉及的立项、环保等有关事项的报批

广东万顺科技有限公司于 2017 年 11 月和 12 月分别完成项目涉及的立项、环保等有关事项的报批手续。

8、不同产能利用率和产销量水平下公司净利润的敏感性分析

公司根据综合开发研究院（中国·深圳）制定的募投项目可行性研究报告就本次募投项目在不同产能利用率和产销率水平下进行了敏感性分析。

该分析基于如下假设：（1）本次募投项目产能已完全建设完毕；（2）本次募投项目产销率设定为三个水平，分别为 80%、90%、100%；（3）本次募投项目产能利用率设定为四个水平，分别为 50%、70%、90%、100%。

不同产能利用率和产销率水平下，本次募投项目的净利润水平：

单位：万元

变动因素		产能利用率			
		50%	70%	90%	100%
产销率	80%	528.09	3,456.26	6,384.43	7,848.52
	90%	1,443.14	4,737.34	8,031.53	9,678.63
	100%	2,358.20	6,018.41	9,678.63	11,508.73

以公司 2017 年度归属于母公司所有者的净利润 7,961.97 万元为基准，本次募投项目不同产能利用率和产销量水平下，对公司的净利润水平影响如下：

单位：万元

变动因素		产能利用率			
		50%	70%	90%	100%
产销率	80%	8,490.06	11,418.23	14,346.40	15,810.49

	90%	9,405.11	12,699.31	15,993.50	17,640.60
	100%	10,320.17	13,980.38	17,640.60	19,470.70

综上，经测算，以公司 2017 年度归属于母公司所有者的净利润 7,961.97 万元为基准，本次募投项目在 100%产能利用率和 100%产销率的情况下，公司净利润水平会上升到 19,470.70 万元，净利润将提升 144.55%。即使本次募投项目在 50%产能利用率和 80%产销率的情况下，净利润水平仍可上升至 8,490.06 万元，净利润提升 6.63%。

（二）补充流动资金

1、项目的基本情况

公司拟将本次公开发行可转换公司债券募集资金中的 23,723 万元用于补充流动资金。

2、项目实施的必要性

（1）有助于公司优化财务结构，提高公司市场竞争力和抗风险能力

公司主营业务涵盖纸包装材料、铝箔、功能性薄膜三大领域。从归属于母公司所有者权益、流动负债占负债总额比例、资产负债率来看，公司与同行业上市公司最近一期财务数据相比情况如下所示：

证券简称	证券代码	归属于母公司所有者权益(亿元)	流动负债占负债总额 (%)	资产负债率(%)
云铝股份	000807.SZ	97.54	73.34	69.83
常铝股份	002160.SZ	32.85	97.12	48.83
云海金属	002182.SZ	16.07	93.55	57.87
闽发铝业	002578.SZ	14.89	76.44	11.59
和胜股份	002824.SZ	7.45	97.54	14.17
银邦股份	300337.SZ	15.51	72.34	45.10
南山铝业	600219.SH	329.69	66.00	24.08
深圳新星	603978.SH	13.52	81.37	16.31
平均值		65.94	82.21	35.97
万顺股份	300057.SZ	24.03	91.18	48.91

与同行业上市公司相比，公司资产负债率高于上述平均值，流动负债占负债总额的比例略高。通过本次募集资金补充流动资金后，虽然公司资产负债率会在

短期内升高，但公司将获得长期发展资金，且有利于优化公司资本结构、提高公司的抗风险能力，符合公司股东的整体利益。

(2) 有助于公司业务规模扩张，补充日常生产经营活动对流动资金的需求

报告期内，公司经营规模和盈利水平稳步增长，2015年至2017年营业收入和归属于母公司所有者的净利润的复合增长率分别为21.02%和11.02%。随着业务规模的扩大，公司需要更多的流动资金用于日常经营。此外，公司2017年新设汕头市万顺贸易有限公司，并购安徽美信铝业有限公司，上述子公司对公司2017年度净利润贡献较低，公司仍需向其补充流动资金，以改善其经营状况，提高盈利水平，因此公司现阶段有必要补充流动资金。

三、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

(一) 本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，符合公司整体战略发展方向，具有较好的发展前景和经济效益。

本次募集资金投资项目建成投产后，将有利于丰富公司功能性薄膜业务的产品和优化主营业务结构，有助于进一步提升公司研发技术水平和市场竞争力，有助于为全体股东带来持续、良好的投资回报，实现并维护全体股东的长远利益。

(二) 本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次公开发行可转债募集资金到位后，公司资产规模将大幅增加，这将进一步增强公司的资本实力和抗风险能力。

随着公司募投项目的陆续投产和建成，公司的盈利能力将进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。但由于募投项目的建设和建成后达产需要一定的周期，募集资金投资项目难以在短期内产生效益，公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

（此页无正文，为《汕头万顺包装材料股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

汕头万顺包装材料股份有限公司



2018年7月18日

第七节 备查文件

本次可转换公司债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人 2015 年审计报告、2016 年审计报告、2017 年审计报告、2018 年第一季度报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）资信评级报告；
- （六）其他与本次发行有关的重要文件；

自本募集说明书摘要公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。