



青岛海容商用冷链股份有限公司

Qingdao Hiron Commercial Cold Chain Co.,Ltd.

（住所：青岛市黄岛区隐珠山路 1817 号）

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



国金证券股份有限公司
SINOLINK SECURITIES CO.,LTD.

（注册地址：成都市青羊区东城根上街 95 号）

二〇二〇年六月

声 明

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

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

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本公司所发行可转换公司债券的价值或者投资人的收益做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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

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

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项，并认真阅读本募集说明书摘要相关章节。

一、关于公司本次发行可转债的信用评级

公司聘请大公评级为本次发行可转债进行信用评级，公司主体信用评级为 AA-，本次发行的可转债信用级别为 AA-，评级展望为稳定。该级别反映了本期债券的信用质量很高，信用风险很低。本次发行的可转债上市后，大公评级将进行跟踪评级。

在本可转债存续期限内，大公评级将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本可转债的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益可能产生一定影响。

二、公司本次发行可转债的担保事项

本次可转换公司债券采用股权质押的担保方式。公司控股股东、实际控制人邵伟先生、公司股东赵定勇、王存江、马洪奎、赵琦、王彦荣将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转换公司债券本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转换公司债券的本息按照约定如期足额兑付。

质押财产价值发生变化的后续安排：

（1）在质权存续期内，如在连续 30 个交易日内，质押股份的市场价值（以每一交易日收盘价计算）持续低于本期债券尚未偿还本息总额的 100%，质权人代理人有权要求出质人在 30 个工作日内追加担保物，以使质押资产的价值与本期债券未偿还本息总额的比率高于 115%。

（2）若质押股份市场价值（以每一交易日收盘价计算）连续 30 个交易日超过本次可转债尚未偿还本息总额的 150%，出质人有权请求对部分质押股份通过解除质押方式释放，但释放后的质押股份的市场价值（以办理解除质押手续前一交易日收盘价计算）不得低于本次可转债尚未偿还本息总额的 115%。

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

三、公司的利润分配政策和现金分红情况

（一）公司的利润分配政策

根据公司现行《公司章程》的规定，公司的利润分配政策为：

“第一百七十二条 公司利润分配政策为：

（一）利润分配原则：公司实行持续、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。在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司将积极采取现金方式分配利润。

（二）利润分配方式：公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。其中，在利润分配方式的分配顺序中，现金分红优于股票分配。具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配，且公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 20%。

其中，公司实施现金分红时须同时满足下列条件：

- 1、公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；
- 2、审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- 3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计总资产的 30%，且超过 5,000 万元人民币。

（三）公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，制定以下差异化的现金分红政

策：

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

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

3、当公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（四）在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（五）公司可以根据年度的盈利情况及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，注重股本扩张与业绩增长保持同步，在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行采取股票股利分配的方式进行利润分配。

（六）公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（七）公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出、拟定，经董事会审议通过后提交股东大会批准。董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以向公司股东征集其在股东大会上的投票权。独立董事应对利润分配预案独立发表意见并公开披露。

（八）董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。

（九）股东大会对现金分红具体方案进行审议时，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（包括但不限于提供网络投票表决、邀请中小股东参会等），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。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持二分之一以上的表决权通过。

（十）公司年度盈利，管理层、董事会未提出、拟定现金分红预案的，管理层需就此向董事会提交详细的情况说明，包括未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用

途和使用计划，并由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会通过现场或网络投票的方式审议批准，并由董事会向股东大会做出情况说明。

（十一）监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案，就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

（十二）公司应严格按照有关规定在定期报告中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。若公司年度盈利但未提出现金分红预案，应在年报中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

（十三）公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要或因外部经营环境发生重大变化，确需调整利润分配政策和股东回报规划的，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、公司章程的有关规定；有关调整利润分配政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司同时应当提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决。董事会、独立董事和符合一定条件的股东可以向公司股东征集其在股东大会上的投票权。

（十四）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

（二）公司最近三年现金分红情况

公司 2017 年、2018 年及 2019 年的利润分配情况如下：

分红（实施） 年度	分红所属年度	实施分红方案	现金分红方案分配金额 （含税）
2019 年	2018 年	向全体股东按每 10 股派发现金红	4,800 万元

分红（实施）年度	分红所属年度	实施分红方案	现金分红方案分配金额（含税）
		利 6.00 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股	
2020 年	2019 年	向全体股东按每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股	6,792 万元

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 11,592.00 万元，占最近三年实现的合并报表归属于母公司所有者的年均净利润 15,902.40 万元的 72.89%，具体分红实施情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合并报表归属于母公司所有者的净利润	21,883.67	13,929.78	11,893.75
现金分红（含税）	6,792.00	4,800.00	0.00
当年现金分红占合并报表归属于母公司所有者的净利润的比例	31.04%	34.46%	0.00%
最近三年累计现金分红合计	11,592.00		
最近三年合并报表归属于母公司所有者的年均净利润	15,902.40		
最近三年累计现金分红占合并报表归属于母公司所有者的年均净利润的比例	72.89%		

（三）未分配利润的使用情况

公司目前正处于快速发展阶段，公司留存的未分配利润主要用于补充公司流动资金，在扩大现有业务规模的同时，积极拓展新产品和新项目，促进公司持续发展，最终实现股东利益最大化。

（四）本次发行前滚存利润分配政策

根据公司 2019 年第二次临时股东大会通过的本次发行可转债的方案，因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

四、风险因素

本公司提请投资者特别注意以下风险：

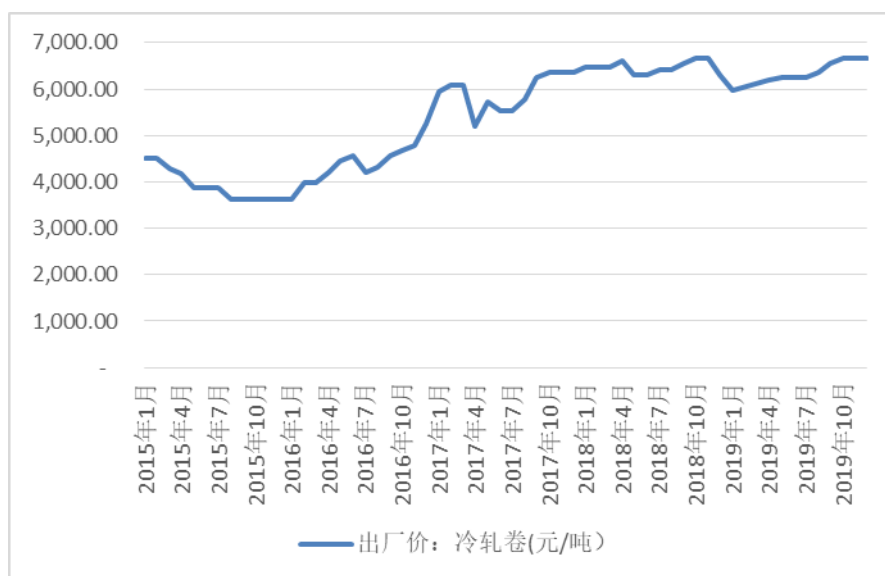
（一）公司相关风险

1、市场竞争风险及新产品不能及时开发的风险

公司专注于商用展示柜的研发、生产和销售，并通过专业化、差异化和定制化的产品成长为行业中的有力竞争者。目前公司所处行业竞争日益激烈，下游客户所处行业不断推出新的营销方式，对公司产品的定制化和差异化需求更为迫切，若公司产能不能及时满足客户的产品需求，或公司不能够及时掌握市场需求的变化并进行有效的新产品开发，都将会影响公司业务的发展。

2、原材料价格波动风险

公司主要原材料及关键零部件包括钢材（主要为冷轧板卷、PCM 板等）、组合聚醚、异氰酸酯、压缩机及玻璃门体等。报告期内上述主要原材料及零部件成本占主营业务成本的比重分别为 43.11%、41.41%、45.46%，比重较高。其中，钢材、组合聚醚、异氰酸酯及压缩机的采购价格受到钢铁和原油等大宗商品价格的影响，波动较大。其中 0.5mm 冷轧板卷和原油报告期内的价格波动情况如下图所示：



数据来源：我的钢铁网



数据来源：纽约商业交易所（NYMEX）

如果未来上游主要原材料及零部件价格发生大幅波动，会影响公司经营业绩的稳定性。公司存在原材料价格波动风险。

3、主营产品季节性风险

报告期内，公司商用冷冻展示柜产品销售收入占主营业务收入的比重分别为72.68%、66.91%、73.63%。

目前公司的客户主要集中在冷饮行业，因冷冻饮品的终端消费具有明显的季节性，导致客户采购并投放商用冷冻展示柜也呈现一定的季节性。通常每年的上半年和年底为公司商用冷冻展示柜的产销旺季，7-10月份进入销售和生产的淡季。业务的季节性特征会导致部分月份订单量大幅度增加，对公司的产、供、销体系以及员工的管理能力提出了较高的要求。

因此，公司业务受季节性特征影响，主要存在以下风险：一是客户订单需求高峰时，公司存在产能不足无法满足客户需求的风险；二是公司生产淡季时，产能不能充分利用而导致产能闲置的风险。

4、客户相对集中的风险

报告期内公司主营业务中前五名客户合计收入占当期主营业务收入的比重分别为47.30%、44.64%、43.97%，占比较大。虽然报告期内公司整体保持了主要客户的稳定，并不断开发新客户，但如果现有主要客户出现变动，则会对公司业绩产生较大影响。

（二）可转债特有风险

1、可转债赎回、回售及到期不能转股的风险

如本可转债在存续期间发生赎回、回售或到期未能转换为股票的情况，公司将承担未转股部分可转债的本金及利息的兑付，从而使公司面临现金集中流出对财务形成压力的风险。

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，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85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，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。

但在触发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；或公司董事会所提出的转股价格向下修正方案可能未能获得股东大会审议通过。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

此外，在公司可转债存续期间，即使公司根据向下修正条款对转股价格进行修正，转股价格的修正幅度也将由于“修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价较高者”的规定而受到限制，存在不确定性的风险。且如果在修正后公司股票价格依然持续下跌，未来股价持续低于向下修正后的转股价格，则将导致可转债的转股价值发生重大不利变化，进而可能导致出现可转债在转股期内回售或不能转股的风险。

3、可转债转换价值降低的风险

公司股价走势取决于公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。

本次可转债发行后，公司股价可能持续低于本次可转债的转股价格，因此可转债的转换价值可能降低，可转债持有人的利益可能受到不利影响。

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。如果公司未能及时向下修正转股价格或者即使公司向下修正转股价格，但公司股票价格仍持续低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低，可转债持有人的利益受到不利影响。

4、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起进入转股期。投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加，但募集资金投资项目的实施需要一段时间，在项目全部建成后才能逐步实现收益，从而导致本次募集资金到位当年公司的每股收益、加权平均净资产收益相对上年度将可能出现一定幅度的下降，产生投资者即期回报被摊薄的风险。

5、可转债的市场风险

上市公司的可转债市场价格受到市场利率、票面利率、剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，其合理的定价需要投资者具备一定的专业知识。由于中国的资本市场还处于发展初期，投资者对可转债投资价值的认识尚需要一个过程。在本可转债发行、上市交易、转股等过程中，公司可转债的价格可能存在偏离公司的真实价值，甚至出现异常波动的情况，从而可能使投资者蒙受损失。

6、利率风险

本期可转债采用固定利率，在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。投资者应充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

7、本息兑付风险

可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能

从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

8、流动性风险

本次可转债发行结束后，公司将积极申请在交易所上市交易。由于上市核准事宜需要在本次可转债发行结束后方能进行且依赖于主管部门的审核，公司目前无法保证本次可转债一定能够按照预期在交易所上市交易，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本次可转债在交易所上市交易后本次可转债的持有人能够随时且足额交易其所持有的债券。

因此，投资人在购买本次可转债后，可能面临由于债券不能及时上市交易而无法出售，或由于债券上市交易后交易不活跃而不能以某一其希望出售的价格足额出售的流动性风险。

9、评级风险

大公评级对本次可转换公司债券进行了评级，公司主体信用评级为 AA-，本次发行的可转债信用级别为 AA-。在本次债券存续期限内，大公评级将持续关注公司经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期债券的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益可能产生一定影响。

10、担保风险

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

为保障本次可转债持有人的权益，本次可转债采用股份质押的担保方式，公司控股股东、实际控制人邵伟先生与公司股东赵定勇、王存江、马洪奎、赵琦、王彦荣将其合

法拥有的公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

但若因国家政策出现重大调整、相关法律法规发生变化、宏观经济出现不可控制的恶化、经营环境发生重大变化等不可控制因素影响，或者担保人因所持股票限售等原因导致资产状况及支付能力发生负面变化的情况下，将影响到担保人对本次可转债履行其应承担的担保责任，从而发生担保人可能无法承担担保责任的风险，进而影响本次可转债投资人的利益。

（三）募投项目土地尚未取得土地使用权证风险

截至本募集说明书签署日，募投项目用地已启动前期清理、平整程序，并进入招拍挂前报青岛市人民政府的土地指标流转审批阶段，待青岛市人民政府批准募投用地指标后，即转入土地招拍挂程序。根据国有土地指标流转审批及招拍挂流程，预计本次募投项目用地指标流转、审批将在 2020 年 5 月底前完成，土地招拍挂程序最晚将在土地指标审批后的 2 个月内完成。

虽然公司预计取得上述土地不存在实质性障碍，但若公司无法按照预定计划取得上述土地使用权证，将对本次募投项目的实施产生不利影响。

五、本次发行对股东即期回报的摊薄及应对措施

本次发行的可转债自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起进入转股期。投资者持有的可转债部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加，但募集资金投资项目实现收益需要一定时间，从而导致本次募集资金到位当年公司的每股收益和净资产收益率相对上年度将可能出现一定幅度的下降，投资者即期回报将被摊薄。

另外，本次可转债设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转债转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转债转股对公司原股东的潜在摊薄作用。

为促进公司业务健康、良好的发展，充分保护公司股东特别是中小股东的权益，公司将采取如下措施增强公司的可持续发展能力，提升公司的业务规模、经营效益，为中

长期的股东价值回报提供保障。

1、推动公司多元化业务的发展，为公司可持续发展奠定基础

公司作为冷链设备制造行业内顶尖的高新技术企业，深耕冷链设备市场，为满足下游行业不同客户对产品规格、性能等方面的差异化需求，不断丰富和完善生产技术工艺，目前已具备了领先的技术水平以及大量长期稳定的优质客户，如联合利华、雀巢、伊利、蒙牛、农夫山泉等，树立了良好的品牌形象，获得了市场的高度认可。本次募集资金投资项目的实施有利于优化公司资源配置、实现资源效用最大化，为公司未来的可持续发展奠定坚实的基础。

2、加强募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

公司董事会已对本次募集资金投资项目的可行性和必要性进行了充分论证，确信投资项目具有较好的盈利能力，能有效防范投资风险。为规范募集资金的管理和使用，确保本次募集资金专项用于募集资金投资项目，公司已根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理规定》等法律法规的规定和要求，并结合公司实际情况，制定和完善了《募集资金使用管理办法》，对募集资金的专户存储、使用、用途变更等行为进行严格规范，以便于募集资金的管理和监督。同时，公司将根据相关法规和《募集资金使用管理办法》的要求，严格管理募集资金使用，保证募集资金按照既定用途得到充分有效利用。

3、加快实施募集资金投资项目，提高资金使用效率

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目效益，公司将积极调配资源，力争提前完成募集资金投资项目的前期准备工作；本次募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目建设，争取早日达产并实现预期效益，增加以后年度的股东回报，降低本次发行导致的即期回报摊薄的风险。

4、完善利润分配制度，强化投资者回报机制

公司根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等规定，制定和完善了《公司章程》中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、

比例和分配形式等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。董事会已制定《股东未来三年分红回报规划》，注重对投资者利益的保护并给予投资者稳定回报。本次可转债发行后，公司将依据相关法律规格规定，严格执行《公司章程》并落实现金分红的相关制度，保障投资者的利益。

5、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及规范性文件要求，不断完善公司治理结构，确保股东能充分行使权力，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、作出科学、迅速和谨慎的决策；确保独立董事能够认真履行职责，切实维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益；确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

目 录

声 明.....	2
重大事项提示.....	3
一、关于公司本次发行可转债的信用评级.....	3
二、公司本次发行可转债的担保事项.....	3
三、公司的利润分配政策和现金分红情况.....	4
四、风险因素.....	7
五、本次发行对股东即期回报的摊薄及应对措施.....	13
目 录.....	16
第一节 释义.....	18
第二节 本次发行概况.....	22
一、本次发行的基本情况.....	22
二、与发行有关的机构和人员.....	32
第三节 主要股东情况.....	34
第四节 财务会计信息.....	36
一、审计意见类型及会计报表编制基础.....	36
二、关键审计事项.....	36
三、合并报表范围及变化情况.....	38
四、最近三年及一期财务报表.....	39
五、非经常性损益.....	64
第五节 财务会计讨论与分析.....	66
一、财务状况分析.....	66
二、盈利能力分析.....	93
三、资本性支出分析.....	105
四、会计政策变更、会计估计变更以及差错更正的说明.....	105
五、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	106
第六节 本次募集资金投资项目.....	108

一、本次募集资金投资项目概况.....	108
二、本次募集资金投资项目的背景.....	108
三、本次募集资金投资项目的必要性.....	111
四、本次募集资金投资项目的可行性分析.....	113
五、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	115
六、本次募集资金运用的影响.....	122
第七节 备查文件.....	124

第一节 释义

除非上下文中另行规定，本募集说明书摘要中的词语有如下含义：

一般释义		
发行人、公司、股份公司、海容冷链	指	青岛海容商用冷链股份有限公司
海容电器、海容有限	指	青岛海容商用冷链股份有限公司之前身青岛海容电器有限公司
股东大会	指	青岛海容商用冷链股份有限公司股东大会
股东会	指	青岛海容电器有限公司股东会
董事会	指	青岛海容商用冷链股份有限公司董事会或青岛海容电器有限公司董事会
监事会	指	青岛海容商用冷链股份有限公司监事会或青岛海容电器有限公司监事会
公司章程、章程	指	青岛海容商用冷链股份有限公司章程或青岛海容电器有限公司章程
博信优选（天津）	指	博信优选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
上海柏智方德	指	上海柏智方德投资中心（有限合伙）
金石投资	指	青岛金石灏纳投资有限公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司
兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
招商证券	指	招商证券股份有限公司
金汇容	指	青岛金汇容工贸有限公司，系公司全资子公司
广东海容	指	广东海容冷链科技有限公司，系公司控股子公司
海容香港	指	海容（香港）实业有限公司，系公司全资子公司
友宝在线	指	北京友宝在线科技股份有限公司
米源饮料	指	上海米源饮料有限公司
广州富宏	指	广州富宏智能科技有限公司
青岛海尔	指	海尔智家股份有限公司
澳柯玛	指	澳柯玛股份有限公司
凯雪冷链	指	郑州凯雪冷链股份有限公司
四方冷链	指	四方科技集团股份有限公司
IDW	指	Innovative Display Works, Inc.
保荐人（主承销商）、国金证券	指	国金证券股份有限公司
信永中和、申报会计师	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（原信永中和会计师事务所有限责任公司）

中伦、发行人律师	指	北京市中伦律师事务所
大公评级、评级机构	指	大公国际资信评估有限公司
A 股	指	公司发行的每股面值 1.00 元的人民币普通股
元、万元	指	人民币元、万元
报告期、最近三年	指	2017 年、2018 年及 2019 年
报告期各期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日
本可转债、本次可转债、	指	公司本次发行的可转换为流通A股的公司债券
本次发行	指	本次发行人公开发行可转换公司债券的行为
募集说明书、本募集说明书	指	公开发行可转换公司债券之募集说明书
募集说明书摘要、本募集说明书摘要	指	公开发行可转换公司债券之募集说明书摘要
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
青岛蓝海股权交易中心	指	青岛蓝海股权交易中心有限责任公司
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》（2020 年修订）
专业释义		
冷链物流	指	泛指冷藏冷冻类物品在生产、贮藏、运输、销售，直到消费前的各个环节中始终处于规定的低温环境下，以保证物品质量，减少物品损耗的一项系统工程
冷链流通率	指	在物流运送过程中，采用冷链物流占有所有物流的比重
食品冷链	指	易腐食品从产品收购或捕捞后，在加工、贮藏、运输、分销和零售、直到消费者手中，各个环节始终处于必须的低温环境中，以保证食品质量安全，减少损耗，防止污染的特殊供应链系统
生物医药冷链	指	以确保生物医药制品的安全性和有效性为目标，以低温冷藏为核心要求的物流系统
易腐食品	指	在自然温度环境下受温度和湿度的影响，存放时间内容易发生动物性食物死亡或变质，植物性食物的腐烂或霉变等质量问题的食品
冷冻饮品、冷饮	指	以饮用水、乳和（或）乳制品、蛋制品、果蔬制品、豆制品、食糖、可可制品、食用植物油等的一种或多种为主要原辅料，添加或不添加食品添加剂等，经混合、灭菌、凝冻或冻结等工艺制成的固态或半固态的制品，包括冰淇淋、雪糕、雪泥、冰棍、食用冰、甜味冰等
冰淇淋	指	以饮用水、乳和（或）乳制品、蛋制品、水果制品、豆制品、食糖、食用植物油等的一种或多种为原辅料，添加或不添加食品添加剂和（或）食品营养强化剂，经混合、灭菌、均质、老化、冻结、硬化等工艺制成的体积膨胀的冷冻饮品
速冻食品	指	通过低温（-18℃以下）急速冷冻技术加工而成的农副产品、食品等；该等食物细胞结构中内部水分快速形成极小冰晶，保护原细胞组织，减少细胞组织中的水分在冰

		冻过程因升华造成的流失，且通过低温环境减缓微生物繁殖过程，从而保障食品安全
冷链物流设备、冷链设备	指	冷链物流系统中所使用的各类制冷设备，包括冷冻设备、冷藏设备、控温储运设备、终端展示设备以及其他相关设备
商用冷链设备	指	冷链物流系统中能够为用户提供商业价值的各类制冷设备，包括冷链物流各环节企业所使用的冷冻设备、冷藏设备、控温储运设备、终端展示设备以及其他相关设备，不包括消费者家用的冷柜、冰箱等制冷设备
商用展示柜	指	冷链物流中应用于食品等行业的具备低温储存和产品及企业形象展示功能的终端设备
商超展示柜	指	商用展示柜中应用于商业超市和连锁便利店等场所的风幕柜、拉门柜、组合柜、鲜肉柜、熟食柜、环岛柜、后补式冷库及其他相关产品的统称
商用智能售货柜	指	一种可以实现无人值守和智能售卖的商用展示柜产品
商用智能自取柜	指	顾客取得商品后，通过静态识别、动态识别、RFID 芯片识别、重力传感识别、多种技术组合识别、预约自提或自动贩卖等技术，商品货款自动结算的一种售货设备
商用自动售货柜	指	顾客通过现金投币或者在线支付等方式结算商品货款后，售货机自动发出商品的一种售货设备
工业 4.0	指	以智能制造为主导的第四次工业革命。该战略旨在通过充分利用信息通讯技术和网络空间虚拟系统、信息物理系统相结合的手段，将制造业向智能化转型，使现代制造业脱离包括前端供应链管理、生产计划制定、生产制造环节及后端仓储物流管理等制造过程中的劳动力桎梏，降低生产成本，最终实现制造业竞争力的最大化
JVMA	指	全称 Japan Vending Machine Manufacturers Association，日本自动贩卖机工业会
EVA	指	全称 European Vending Association，欧洲自动售货协会
NAMA	指	全称 National Automatic Merchandising Association，美国自动售货协会
ODM	指	Original Design Manufacture，即原始设计制造，产品的结构、外观、工艺均由生产商自主开发，在客户选择下单后进行生产，产品以客户的品牌进行销售
MDI	指	异氰酸酯，是生产聚氨酯最重要的原料，用其制成的聚氨酯泡沫塑料，广泛应用于制冷设备、建材、车辆等
PCM 板	指	即彩涂钢板，是一种带有有机涂层的钢板
RFID	指	全称 Radio Frequency Identification，即射频识别技术，又称无线射频识别，是一种通信技术，可通过无线电信号识别特定目标并读写相关数据，而无需识别系统与特定目标之间建立机械或光学接触
3C 认证	指	China Compulsory Certification，中国强制性产品认证制度
ISO	指	国际标准化组织
ISO9001	指	ISO9001《质量管理体系》国际标准
ISO14001	指	ISO14001《环境管理体系》国际标准
OHSAS18001	指	由英国标准协会、挪威船级社等 13 个组织建立的《职业

		健康安全管理体系》
VDE	指	德国电气工程师协会按照德国 VDE 国家标准或欧洲 EN 标准对电工产品的认证
ETL	指	美国电子产品安全认证
ETL-Sanitation	指	美国食品卫生安全认证
UL	指	美国保险商试验所认证
Energy Star	指	能源之星认证，适应美国能源部要求的一项认证
CE	指	欧盟电子产品认证
PSE	指	日本强制性安全认证
KC	指	韩国电子产品安全认证
SASO	指	沙特阿拉伯标准组织认证
RoHS	指	关于《电气、电子设备中限制使用某些有害物质指令》的认证

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）公司的基本情况

公司名称	青岛海容商用冷链股份有限公司
英文名称	Qingdao Hiron Commercial Cold Chain Co.,Ltd.
统一社会信用代码	91370200790825073R
法定代表人	邵伟
注册资本	人民币 158,480,000.00 元
成立日期	2006 年 8 月 8 日
注册地址	青岛市黄岛区隐珠山路 1817 号
办公地址	青岛市黄岛区隐珠山路 1817 号
股票上市地	上海证券交易所
股票简称及代码	海容冷链，603187.SH
上市日期	2018 年 11 月 29 日
邮政编码	266400
电话	0532-58762750
传真	0532-58762750
互联网址	www.chinahiron.com
电子信箱	dm@chinahiron.com

（二）本次发行概况

- 1、本次发行的核准文件：证监许可[2020]971 号文
- 2、证券类型：可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券
- 3、本次发行可转换公司债券的主要条款

（1）发行证券种类

本次发行的证券种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，本次发行的可转债以及未来转换后的公司 A 股股票（如有）将在上海证券交易所上市。

（2）发行规模

本次发行可转债总额为不超过 50,012.70 万元（含 50,012.70 万元）。

（3）票面金额和发行价格

每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

（4）债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年。

（5）票面利率

第一年 0.40%、第二年 0.70%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 2.50%。

（6）还本付息的期限和方式

1) 年利息计算

年利息指本次可转债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：指本次可转债当年票面利率。

2) 付息方式

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。

付息日：每年的付息日为自本次可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

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

登记日)申请转换成公司股票的可转债,公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

4) 本次可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(7) 转股期限

本次发行的可转债转股期自发行结束之日(2020年7月3日)起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止(即2021年1月4日至2026年6月29日止(如遇法定节假日或休息日延至其后的第一个交易日;顺延期间付息款项不另计息))。

(8) 转股价格的确定及其调整

1) 初始转股价格的确定依据

本次发行可转债的初始转股价格为36.39元/股,不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价(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,则应对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司A股股票交易均价之间较高者。

前二十个交易日公司A股股票交易均价=前二十个交易日公司A股股票交易总额/该二十个交易日公司A股股票交易总量。前一个交易日公司A股股票交易均价=前一个交易日公司A股股票交易总额/该日公司A股股票交易总量。

2) 转股价格的调整方法及计算公式

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

派送股票股利或转增股本: $P1 = P0 / (1+n)$;

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

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

派送现金股利: $P1 = P0 - D$;

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

其中： P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， 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， P_1 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，将依此进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整方法及暂停转股时期（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的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方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）转股价格的向下修正

1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续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 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于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。

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

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间（如需）

等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后、转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（10）转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：V 指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。本次可转债持有人经申请转股后，对所剩可转换公司债券不足转换为一股股票的余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息。

（11）赎回条款

1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。

2）有条件赎回条款

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

①在转股期内，如果公司股票在连续三十个交易日内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%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

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

在本次发行的可转债最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时, 可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在前述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股 (不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

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

2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化, 根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的, 可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加当期应计利息 (当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容) 的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后, 可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售, 该次附加回售申报期内不实施回售的, 不应再行使附加回售权。

(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，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

（14）发行方式及发行对象

本次发行的海容转债向股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。

本次可转债的发行对象：

①**向发行人原股东优先配售：**发行公告公布的股权登记日（2020年6月24日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

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

（15）向原股东配售的安排

原股东可优先配售的海容转债数量为其在股权登记日（2020年6月24日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的持有海容冷链的股份数量按每股配售3.155元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手转换为手数，每一手为一个申购单位。

发行人现有总股本158,480,000股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约500,004手，约占本次发行的可转债总额500,127手的99.98%。其中无限售条件的股份数量为117,610,780股，可优先认购海容转债上限总额为371,062手；有限售条件的股份数量为40,869,220股，可优先认购海容转债上限总额为128,942手。

原无限售条件股东的优先认购通过上交所交易系统进行，配售简称为“海容配债”，配售代码为“753187”。原无限售条件股东优先配售不足1手的部分按照精确算法原则取整。原有限售条件股东的优先认购通过网下认购的方式，在保荐机构（主承销商）处进行。

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

分的网上申购时无需缴付申购资金。

（16）债券持有人会议相关事项

1）债券持有人的权利

- ①根据《募集说明书》约定的条件将所持有的本期可转债转为公司股票；
- ②根据《募集说明书》约定的条件行使回售权；
- ③依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转债；
- ④依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑤按《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- ⑥依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑦法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行可转债条款的相关规定；
- 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》约定之外，不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息；
- ⑤法律、行政法规及公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

3）债券持有人会议的召开情形

在本期可转债存续期间内，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《募集说明书》的约定；
- ②公司不能按期支付本期可转债本息；

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

④保证人或者担保物发生重大变化；

⑤公司董事会书面提议召开债券持有人会议；

⑥单独或合计持有本期可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；

⑦发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑧根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

（17）本次募集资金用途

本次发行募集资金总额不超过 50,012.70 万元（含 50,012.70 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目	65,242.28	50,012.70
合计		65,242.28	50,012.70

本次募集资金将全部用于智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目。在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决，为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及具体投资金额等具体使用安排。

（18）募集资金存管

公司已制定《募集资金使用管理制度》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

（19）担保事项

本次可转债采用股权质押的担保方式。公司控股股东、实际控制人邵伟先生与公司股东赵定勇、王存江、马洪奎、赵琦、王彦荣将其合法拥有的部分公司股票作为质押资产进行质押担保，担保范围为公司经中国证监会核准发行的可转债本金及利息、违约金、损害赔偿金及实现债权的合理费用，担保的受益人为全体债券持有人，以保障本次可转债的本息按照约定如期足额兑付。

4、评级情况

公司聘请了大公评级为本次发行可转债的资信进行了评级。根据大公评级出具的《评级报告》，公司主体信用等级 AA-，本次发行的公司可转债信用级别为 AA-。信用评级的结论性意见如下：

“大公国际资信评估有限公司通过对青岛海容商用冷链股份有限公司及其 2019 年拟公开发行可转换公司债券的信用状况进行分析和评估，确定青岛海容商用冷链股份有限公司的主体长期信用等级为 AA-，评级展望为稳定，2019 年公开发行可转换公司债券的信用等级为 AA-。”

5、承销方式及承销期

本次发行的可转换公司债券由保荐机构（主承销商）采用“余额包销”方式承销。本次可转债发行的承销期将根据发行时间安排确定。

6、发行费用（不含税）

项目	金额（万元）
承销和保荐费用	471.82
律师费用	37.74
会计师费用	39.15
发行手续费	9.34
资信评估费用	23.58
信息披露费用	57.55
发行费用合计	639.18

7、与本次发行有关的时间安排

内容	时间
1、刊登募集说明书及募集说明书摘要、发行公告及网上路演公告	2020 年 6 月 23 日 (T-2 日)
2、网上路演；原股东优先配售股权登记日	2020 年 6 月 24 日 (T-1 日)
3、刊登发行提示公告；原股东优先配售认购日；网上发行申购日	2020 年 6 月 29 日 (T 日)
4、刊登网上中签率及优先配售结果公告，进行网上申购的摇号抽签	2020 年 6 月 30 日 (T+1 日)
5、刊登网上中签结果公告；网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款	2020 年 7 月 1 日 (T+2 日)
6、保荐机构（主承销商）根据网上、网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	2020 年 7 月 2 日 (T+3 日)
7、刊登发行结果公告	2020 年 7 月 3 日 (T+4 日)

本次可转债上市的时间安排：本次发行结束后，公司将尽快向上交所提出关于可转债上市交易的申请。

二、与发行有关的机构和人员

发行人	青岛海容商用冷链股份有限公司
法定代表人	邵伟
住所	青岛市黄岛区隐珠山路 1817 号
电话	0532-58762750
传真	0532-58762750
联系人	赵定勇
保荐人（主承销商）	国金证券股份有限公司
法定代表人	冉云
住所	四川省成都市青羊区东城根上街 95 号
联系地址	上海市浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 23 楼
电话	021-68826021
传真	021-68826800
保荐代表人	刘昊拓、李维嘉
项目协办人	戴任智
项目其他成员	王可、杨铭、张晨曦
发行人律师	北京市中伦律师事务所

负责人	张学兵
住所	北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 28、31、33、36、37 层
电话	532-55728569
传真	532-86677666
经办律师	魏海涛、杜太山、李樾
会计师事务所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	叶韶勋
住所	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层
电话	010-65542288
传真	010-65547190
经办注册会计师	毕强、唐守东
资信评级机构	大公国际资信评估有限公司
法定代表人	吕柏乐
住所	北京市海淀区西三环北路 89 号外文大厦 A 座 3 层
电话	010-67413300
传真	010-67313555
经办注册资产评估师	王鹏、曹媛
债券登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼
联系电话	021-58708888
传真	021-58899400
收款银行	中国建设银行股份有限公司成都市新华支行
户名	国金证券股份有限公司
账户	5100 1870 8360 5150 8511
申请上市证券交易所	上海证券交易所
负责人	黄红元
联系电话	021-68808888
传真	021-68804868

第三节 主要股东情况

一、发行人股权结构

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人股份总数为 11,320.00 万股，股权结构如下：

	股份数量（股）	股份比例(%)
一、有限售条件股份	29,192,300	25.79
1、国家持股		
2、国有法人持股		
3、其他内资持股	29,192,300	25.79
其中：境内非国有法人持股		
境内自然人持股	29,192,300	25.79
4、外资持股		
其中：境外法人持股		
境外自然人持股		
二、无限售条件流通股份	84,007,700	74.21
1、人民币普通股	84,007,700	74.21
2、境内上市的外资股		
3、境外上市的外资股		
4、其他		
三、普通股股份总数	113,200,000.00	100.00

二、发行人前十大股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例（%）	股份性质
1	邵伟	27,992,300	24.7282	受限流通股
2	博信优选（天津）	7,793,000	6.8843	无限售流通股
3	江春瑞	4,926,600	4.3521	无限售流通股
4	赵定勇	4,478,775	3.9565	无限售流通股
5	王存江	4,478,775	3.9565	无限售流通股
6	马洪奎	4,478,775	3.9565	无限售流通股
7	赵琦	4,450,775	3.9318	无限售流通股
8	王彦荣	2,597,700	2.2948	无限售流通股
9	林伯春	2,463,300	2.1761	无限售流通股

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例（%）	股份性质
10	袁鹏	1,231,650	1.0880	无限售流通股
10	于钦远	1,231,650	1.0880	无限售流通股
10	刘金胜	1,231,650	1.0880	无限售流通股
10	李学森	1,231,650	1.0880	无限售流通股
合计		68,586,600	60.5888	-

第四节 财务会计信息

一、审计意见类型及会计报表编制基础

（一）审计意见类型

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司财务报表，包括 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日的合并资产负债表、资产负债表，2017 年度、2018 年度及 2019 年度的合并利润表、利润表、合并现金流量表、现金流量表和合并所有者权益变动表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具标准无保留意见的审计报告，并发表意见如下：

“我们认为，贵公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了贵公司 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2017 年度、2018 年度及 2019 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。”

（二）会计报表编制基础

本申报财务报表按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制。此外，公司还按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定》（2014 年修订）披露有关财务信息。

公司无影响持续经营能力的事项，预计未来 12 个月内具备持续经营能力，公司的财务报表系在持续经营为假设的基础上编制。

公司会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本申报财务报表均以历史成本为计量基础。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

二、关键审计事项

信永中和将以下事项列为关键审计事项：

（一）收入确认

关键审计事项	审计中的应对
公司主营业务为商用冷链设备的研发、生产、销售和服务，主营业务收入为商用冷冻展示柜、商用冷藏展示柜和其他冷链设备的产品销售收入，如财务报表附注所述，其 2019 年度、2018 年度、2017 年度实现主营业务收入分别为 150,325.95 万元、118,594.81 万元、94,683.57 万元，占营业收入的比例分别为 97.89%、97.87%、98.12%。如财务报表附注所述，公司根据实际情况，按以下三种方式确认收入：内销方式下，公司发货后，收到客户签收回执时确认收入；出口方式下，公司发货后，收到出口报关单时以其注明的离港日期确认收入；ODM(贴牌)业务方式下，客户来公司提货，货物出库、签发出库单时确认收入。 主营业务收入是公司营业收入的主要来源，其确认是否准确对公司经营成果影响重大，且不同业务方式下收入确认时点存在差异，可能存在收入确认的相关风险，为此我们将收入确认确定为关键审计事项。	我们执行的主要审计程序如下： 了解和评价公司与收入确认相关内部控制的设计有效性，对关键内部控制的运行有效性实施控制测试； 获取销售合同样本，识别与商品所有权上的风险和报酬转移相关的合同条款，评价收入确认时点是否符合企业会计准则的规定； 结合产品类型对主营业务收入月度、年度变动以及毛利率的波动情况执行分析程序； 采用抽样方式，检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同或订单、发票、出库单、客户签收回执、报关单等，判断收入确认的真实性； 选取客户样本函证本年销售额，对于未回函项目，实施检查期后回款等替代审计程序； 针对资产负债表日前后确认的收入实施截止性测试，核对出库单、客户签收回执、报关单等支持性文件，判断收入确认期间是否恰当。

（二）应收账款坏账准备

关键审计事项	审计中的应对
如财务报表附注所述，公司截至 2019 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日，应收账款余额分别为 47,569.28 万元、36,119.28 万元、23,257.36 万元，坏账准备金额分别为 5,565.47 万元、3,096.75 万元、2,043.13 万元，账面价值较大。如财务报表附注四、10 所述，公司对单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款以及单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，	针对应收账款坏账准备，我们执行的主要审计程序如下： 了解和评价公司与应收账款管理和坏账计提相关内部控制的设计有效性，对关键内部控制的运行有效性实施控制测试； 获取应收账款坏账准备计提会计政策，检查计提方法、计提比例等，与同行业可比公司进行比较，并结合历史坏账的实际发生情况，分析坏账准备计提政策的合理性和谨慎性； 结合下游客户群体的市场信誉状况、给予客户的信用期限等，分析应收账款账龄、实施应收

关键审计事项	审计中的应对
除已单独计提坏账准备的应收账款外，以账龄为信用风险特征划分组合，按账龄分析法计提坏账准备。 由于应收账款坏账准备计提涉及管理层估计和判断，若应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账对财务报表影响较为重大，因此，我们将应收账款坏账准备确定为关键审计事项。	账款函证程序、检查历史和期后回款情况，分析应收账款的可收回性以及坏账准备计提的充分性； 获取应收账款坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账准备计提政策执行、账龄划分是否正确，重新计算坏账准备计提金额是否准确。

三、合并报表范围及变化情况

（一）报告期内纳入发行人合并范围内的子公司情况

公司名称	持股比例			表决权比例	合并报表范围
	直接	间接	小计		
青岛金汇容工贸有限公司	100%	-	100%	100%	2017 年度至 2019 年度全部财务报表
广东海容冷链科技有限公司	60%	-	60%	60%	2019 年度全部财务报表
青岛海容惠康生物医疗控股有限公司	100%	-	100%	100%	2019 年度全部财务报表
海容（香港）实业有限公司	100%	-	100%	100%	2019 年度全部财务报表
青岛海容汇通融资租赁有限公司	75%	25%	100%	100%	2019 年度全部财务报表

（二）报告期内纳入发行人合并范围内的子公司变化情况

1、2019 年度新纳入合并范围的子公司

本期新纳入合并范围子公司 4 家，具体如下：

广东海容冷链科技有限公司，成立于 2019 年 2 月 28 日，注册资本 1,000 万元，为公司新设子公司，自设立之日起，纳入合并范围。

青岛海容惠康生物医疗控股有限公司，成立于 2019 年 8 月 14 日，注册资本 5,000 万元，为公司新设子公司，自设立之日起，纳入合并范围。

海容（香港）实业有限公司，成立于 2019 年 6 月 3 日，注册资本 100 万美元，为公司新设子公司，自设立之日起，纳入合并范围。

青岛海容汇通融资租赁有限公司，成立于 2019 年 8 月 19 日，注册资本 1,000 万美元，为公司新设子公司，自设立之日起，纳入合并范围。

2、2018 年度合并范围的变化

2018 年合并财务报表范围与 2017 年度相比，无变化。

3、2017 年度合并范围的变化

2017 年合并财务报表范围与 2016 年度相比，无变化。

四、最近三年及一期财务报表

公司 2017-2019 年度财务报告业经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

（一）合并资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	893,953,063.56	886,801,952.85	267,282,637.23
应收票据	25,819.06	11,201,040.17	5,281,692.82
应收账款	420,038,081.05	330,225,311.51	212,142,299.36
应收款项融资	3,547,845.62		
预付款项	36,413,975.76	31,340,144.88	13,773,680.31
其他应收款	3,831,688.67	6,500,023.86	550,224.88
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	366,060,185.42	263,530,641.81	227,025,657.21
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	9,522,907.81	5,375,783.87	9,626,083.05
流动资产合计	1,733,393,566.95	1,534,974,898.95	735,682,274.86
非流动资产：			
长期应收款	5,703,556.27	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	289,822,509.25	287,398,779.77	287,951,091.88

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
在建工程	141,287,492.31	8,667,651.06	227,056.10
无形资产	55,873,507.28	56,716,062.54	57,472,092.60
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	2,856,800.65	3,236,140.04	4,129,756.39
递延所得税资产	11,192,114.98	5,257,566.31	3,278,158.01
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	506,735,980.74	361,276,199.72	353,058,154.98
资产总计	2,240,129,547.69	1,896,251,098.67	1,088,740,429.84
流动负债：			
短期借款	-	-	-
应付票据	235,630,000.00	249,200,000.00	135,200,000.00
应付账款	397,180,001.40	256,598,877.84	289,100,057.42
预收款项	47,072,212.47	48,237,627.30	38,716,006.04
应付职工薪酬	34,500,592.99	23,018,142.62	17,435,455.76
应交税费	13,554,050.46	7,999,824.93	6,833,696.07
其他应付款	41,620,817.35	15,235,252.09	4,192,003.18
其中：应付利息	-	-	46,763.84
应付股利	24,600.00	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	30,000,000.00
其他流动负债	-	385,411.76	-
流动负债合计	769,557,674.67	600,675,136.54	521,477,218.47
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
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	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	4,597,411.61	2,312,470.59	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
非流动负债合计	4,597,411.61	2,312,470.59	
负债合计	774,155,086.28	602,987,607.13	521,477,218.47
股东权益：			
股本	113,200,000.00	80,000,000.00	60,000,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	717,293,485.07	725,762,385.07	159,059,885.07
减：库存股	18,612,000.00	-	-
其他综合收益	165,081.59	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	80,440,026.92	59,659,395.29	45,753,633.43
未分配利润	571,014,251.94	427,841,711.18	302,449,692.87
归属于母公司股东权益合计	1,463,500,845.52	1,293,263,491.54	567,263,211.37
少数股东权益	2,473,615.89	-	-
股东权益合计	1,465,974,461.41	1,293,263,491.54	567,263,211.37
负债和股东权益总计	2,240,129,547.69	1,896,251,098.67	1,088,740,429.84

（二）合并利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	1,535,632,694.79	1,211,767,653.76	964,949,530.69
其中：营业收入	1,535,632,694.79	1,211,767,653.76	964,949,530.69
二、营业总成本	1,276,388,133.90	1,040,412,916.52	831,948,068.99
其中：营业成本	1,021,200,573.38	866,218,047.33	674,339,844.52
税金及附加	16,073,575.81	15,136,722.98	14,990,672.56
销售费用	153,596,073.18	99,820,956.53	77,160,906.04
管理费用	51,837,813.24	34,493,948.52	26,933,102.16
研发费用	47,259,329.91	37,901,562.91	30,580,001.23
财务费用	-13,579,231.62	-13,158,321.75	7,943,542.48
其中：利息费用	-	824,460.82	240,025.00
利息收入	9,945,332.24	4,854,344.68	3,309,988.79
加：其他收益	4,810,739.43	32,117.65	-
投资收益（损失以“-”号填列）	9,366,404.10	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-17,210,073.90	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-6,761,901.20	-10,945,581.55	39,752.67
资产处置收益（损失以“-”号填列）	41,748.83	15,164.80	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	249,491,478.15	160,456,438.14	133,041,214.37
加：营业外收入	7,830,774.68	3,674,147.86	7,856,298.95
减：营业外支出	3,948,201.74	2,650,046.87	1,905,265.45
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	253,374,051.09	161,480,539.13	138,992,247.87
减：所得税费用	33,418,738.77	22,182,758.96	20,054,730.78
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	219,955,312.32	139,297,780.17	118,937,517.09
（一）按经营持续性分类	-	-	-
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	219,955,312.32	139,297,780.17	118,937,517.09
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类	-	-	-
1.归属于母公司股东的净利润	218,836,696.43	139,297,780.17	118,937,517.09
2.少数股东损益	1,118,615.89	-	-
六、其他综合收益的税后净额	165,081.59	-	-
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	165,081.59	-	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	165,081.59	-	-
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-	-
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
6.其他债权投资信用减值准备	-	-	-
7.现金流量套期储备	-	-	-
8.外币财务报表折算差额	165,081.59	-	-
9.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	220,120,393.91	139,297,780.17	118,937,517.09
归属于母公司股东的综合收益总额	219,001,778.02	139,297,780.17	118,937,517.09
归属于少数股东的综合收益总额	1,118,615.89	-	-
八、每股收益：	-	-	-
（一）基本每股收益（元/股）	1.95	1.61	1.42
（二）稀释每股收益（元/股）	1.95	1.61	1.42

(三) 合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,554,051,845.77	1,218,769,160.13	1,066,287,288.28
收到的税费返还	51,042,522.66	43,745,090.42	29,922,306.14
收到其他与经营活动有关的现金	37,076,405.08	6,585,844.80	12,484,851.01
经营活动现金流入小计	1,642,170,773.51	1,269,100,095.35	1,108,694,445.43
购买商品、接受劳务支付的现金	1,071,755,760.92	860,753,308.72	662,767,580.09
支付给职工以及为职工支付的现金	149,212,230.77	108,871,800.25	93,807,603.26
支付的各项税费	82,070,684.90	63,891,018.11	52,045,433.58
支付其他与经营活动有关的现金	146,931,411.32	98,041,078.74	73,516,662.01
经营活动现金流出小计	1,449,970,087.91	1,131,557,205.82	882,137,278.94
经营活动产生的现金流量净额	192,200,685.60	137,542,889.53	226,557,166.49
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	580,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	9,928,388.36	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	169,738.80	83,000.00	-
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	590,098,127.16	83,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	173,877,258.12	77,440,785.07	71,809,574.26
投资支付的现金	580,000,000.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	753,877,258.12	77,440,785.07	71,809,574.26
投资活动产生的现金流量净额	-163,779,130.96	-77,357,785.07	-71,809,574.26
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	19,967,000.00	596,047,169.81	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,355,000.00	-	-
取得借款所收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	275,927,500.00	247,744,612.00	151,512,587.00
筹资活动现金流入小计	295,894,500.00	843,791,781.81	151,512,587.00
偿还债务所支付的现金	-	30,000,000.00	15,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的	47,975,400.00	844,137.04	32,216,567.00

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
现金			
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	253,644,102.54	313,904,197.17	175,272,598.00
筹资活动现金流出小计	301,619,502.54	344,748,334.21	222,489,165.00
筹资活动产生的现金流量净额	-5,725,002.54	499,043,447.60	-70,976,578.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	739,558.61	2,390,763.56	-5,204,802.33
五、现金及现金等价物净增加额	23,436,110.71	561,619,315.62	78,566,211.90
加：期初现金及现金等价物余额	761,301,952.85	199,682,637.23	121,116,425.33
六、期末现金及现金等价物余额	784,738,063.56	761,301,952.85	199,682,637.23

(四) 合并股东权益变动表

单位：元

项目	2019 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、上年年末余额	80,000,000.00				725,762,385.07				59,659,395.29		427,841,711.18		1,293,263,491.54
加：会计政策变更									-688,382.43		-6,195,141.61		-6,883,524.04
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	80,000,000.00				725,762,385.07				58,971,012.86		421,646,569.57		1,286,379,967.50
三、本年增减变动金额（减少以“－”号	33,200,000.00				-8,468,900.00	18,612,000.00	165,081.59		21,469,014.06		149,367,682.37	2,473,615.89	179,594,493.92

填列)													
(一) 综合收益总额							165,081.59				218,836,696.43	1,118,615.89	220,120,393.92
(二) 股东投入和减少资本	1,200,000.00				23,531,100.00	18,612,000.00						1,355,000.00	7,474,100.00
1. 股东投入的普通股	1,200,000.00				17,412,000.00							1,355,000.00	19,967,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入股东权益的金额					6,119,100.00	18,612,000.00							-12,492,900.00
4. 其他													
(三) 利润分配									21,469,014.06		-69,469,014.06		-48,000,000.00
1. 提取盈余公积									21,469,014.06		-21,469,014.06		
2. 提取一般风险准备													
3. 对股东的分配											-48,000,000.00		-48,000,000.00
4. 其他													
(四) 股东权益内部结转	32,000,000.00				-32,000,000.00								

1.资本公积 转增股本	32,000,000.00				-32,000,000.00								
2.盈余公积 转增股本													
3.盈余公积 弥补亏损													
4.设定受益 计划变动额 结转留存收 益													
5.其他综合 收益结转留 存收益													
6.其他													
(五)专项储 备													
1.本年提取													
2.本年使用													
(六)其他													
四、本年年末 余额	113,200,000.00				717,293,485.07	18,612,000.0 0	165,081.5 9		80,440,026.9 2		571,014,251.94	2,473,615.89	1,465,974,461.42

项目	2018 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	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43		302,449,692.87		567,263,211.37
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	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43		302,449,692.87		567,263,211.37
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	20,000,000.00				566,702,500.00				13,905,761.86		125,392,018.31		726,000,280.17
（一）综合收益总额											139,297,780.17		139,297,780.17
（二）股东投入和减少资本	20,000,000.00				566,702,500.00								586,702,500.00
1.股东投入的普通股	20,000,000.00				566,702,500.00								586,702,500.00
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入股东权益的金额													
4.其他													
（三）利润分配									13,905,761.86		-13,905,761.86		
1.提取盈余公积									13,905,761.86		-13,905,761.86		
2.提取一般风险准备													
3.对股东的分配													

4.其他													
（四）股东权益内部结转													
1.资本公积转增股本													
2.盈余公积转增股本													
3.盈余公积弥补亏损													
4.设定受益计划变动额结转留存收益													
5.其他综合收益结转留存收益													
6.其他													
（五）专项储备													
1.本期提取													
2.本期使用													
（六）其他													
四、本期期末余额	80,000,000.00				725,762,385.07				59,659,395.29		427,841,711.18		1,293,263,491.54

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	60,000,000.00				159,059,885.07				33,883,527.86		225,382,281.35		478,325,694.28
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	60,000,000.00				159,059,885.07				33,883,527.86		225,382,281.35		478,325,694.28
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）									11,870,105.57		77,067,411.52		88,937,517.09
（一）综合收益总额											118,937,517.09		118,937,517.09
（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.股份支付计入股东权益的金额													
4.其他													
（三）利润分配									11,870,105.57		-41,870,105.57		-30,000,000.00
1.提取盈余公积									11,870,105.57		-11,870,105.57		
2.提取一般风险准备													
3.对股东的分配											-30,000,000.00		-30,000,000.00

4.其他													
（四）股东权益内部结转													
1.资本公积转增股本													
2.盈余公积转增股本													
3.盈余公积弥补亏损													
4.设定受益计划变动额结转留存收益													
5.其他综合收益结转留存收益													
6.其他													
（五）专项储备													
1.本期提取													
2.本期使用													
（六）其他													
四、本期期末余额	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43		302,449,692.87		567,263,211.37

(五) 母公司资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	788,469,809.98	884,933,250.88	266,622,610.64
应收票据	25,819.06	11,201,040.17	5,281,692.82
应收账款	440,084,890.72	330,225,311.51	212,142,299.36
应收账款融资	3,347,845.62	-	-
预付款项	36,345,641.76	31,340,144.88	13,773,680.31
其他应收款	3,826,706.03	6,491,510.76	544,374.88
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	366,094,562.50	263,516,572.23	227,012,540.42
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	9,522,907.81	5,028,979.47	9,626,083.05
流动资产合计	1,647,718,183.48	1,532,736,809.90	735,003,281.48
非流动资产：			
长期应收款	5,703,556.27	-	-
长期股权投资	63,262,250.00	5,000,000.00	5,000,000.00
投资性房地产	-	-	-
固定资产	288,696,090.84	285,897,578.28	286,032,665.27
在建工程	141,287,492.31	8,667,651.06	227,056.10
无形资产	55,873,507.28	56,716,062.54	57,472,092.60
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	2,856,800.65	3,236,140.04	4,129,756.39
递延所得税资产	11,347,846.95	5,257,397.08	3,277,995.51
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	569,027,544.30	364,774,829.00	356,139,565.87

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总计	2,216,745,727.78	1,897,511,638.90	1,091,142,847.35
流动负债:			
短期借款	-	-	-
应付票据	235,630,000.00	249,200,000.00	135,200,000.00
应付账款	397,180,001.40	269,468,282.81	297,811,955.51
预收款项	45,844,287.47	48,237,627.30	38,716,006.04
应付职工薪酬	18,881,807.40	12,740,952.06	11,000,648.00
应交税费	8,895,450.12	4,896,963.35	4,857,174.24
其他应付款	44,358,105.96	14,836,683.53	3,883,934.69
其中: 应付利息	-	-	46,763.84
应付股利	24,600.00	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	30,000,000.00
其他流动负债	-	385,411.76	-
流动负债合计	750,789,652.35	599,765,920.81	521,469,718.48
非流动负债:			
长期借款	-	-	-
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	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	4,597,411.61	2,312,470.59	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	4,597,411.61	2,312,470.59	-
负债合计	755,387,063.96	602,078,391.40	521,469,718.48
股东权益:			
股本	113,200,000.00	80,000,000.00	60,000,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中: 优先股	-	-	-
永续债	-	-	-

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资本公积	717,293,485.07	725,762,385.07	159,059,885.07
减：库存股	18,612,000.00	-	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	80,440,026.92	59,659,395.29	45,753,633.43
未分配利润	569,037,151.83	430,011,467.14	304,859,610.37
股东权益合计	1,461,358,663.82	1,295,433,247.50	569,673,128.87
负债和股东权益总计	2,216,745,727.78	1,897,511,638.90	1,091,142,847.35

（六）母公司利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业收入	1,535,064,338.69	1,211,767,653.76	964,949,530.69
减：营业成本	1,026,820,615.16	870,479,544.76	678,104,226.31
税金及附加	14,247,496.13	13,633,215.19	13,711,970.16
销售费用	151,957,452.15	99,820,956.53	77,160,906.04
管理费用	48,069,016.22	32,098,269.36	25,019,589.32
研发费用	53,201,837.72	37,901,562.91	30,580,001.23
财务费用	-13,498,062.25	-13,166,421.01	7,934,876.14
其中：利息费用	-	824,460.82	240,025.00
利息收入	9,676,166.19	4,848,873.44	3,305,875.13
加：其他收益	4,776,529.15	32,117.65	-
投资收益（损失以“-”号填列）	9,366,404.10	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-18,084,696.62	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-6,761,901.20	-10,945,554.65	40,337.67
资产处置收益（损失以“-”号填列）	41,748.83	15,164.80	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	243,604,067.82	160,102,253.82	132,478,299.16

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
加：营业外收入	7,826,290.49	3,534,147.86	7,697,981.47
减：营业外支出	3,928,589.14	2,650,046.87	1,664,865.45
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	247,501,769.17	160,986,354.81	138,511,415.18
减：所得税费用	32,811,628.60	21,928,736.18	19,810,359.53
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	214,690,140.57	139,057,618.63	118,701,055.65
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	214,690,140.57	139,057,618.63	118,701,055.65
（二）终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（一）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变动额	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	-	-	-
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-
5.其他	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-	-
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
6.其他债权投资信用减值准备	-	-	-
7.现金流量套期储备	-	-	-
8.外币财务报表折算差额	-	-	-
9.其他	-	-	-
六、综合收益总额	214,690,140.57	139,057,618.63	118,701,055.65

(七) 母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,531,373,754.54	1,218,769,160.13	1,066,287,288.28
收到的税费返还	51,042,522.66	43,745,090.42	29,922,306.14
收到其他与经营活动有关的现金	36,770,338.75	6,440,373.56	12,330,737.35
经营活动现金流入小计	1,619,186,615.95	1,268,954,624.11	1,108,540,331.77
购买商品、接受劳务支付的现金	1,195,600,456.35	939,279,783.22	728,110,552.01
支付给职工以及为职工支付的现金	57,298,343.52	44,062,726.06	39,118,210.94
支付的各项税费	67,679,114.74	51,256,047.69	40,928,016.51
支付其他与经营活动有关的现金	150,667,668.21	98,021,852.99	73,248,839.19
经营活动现金流出小计	1,471,245,582.82	1,132,620,409.96	881,405,618.65
经营活动产生的现金流量净额	147,941,033.13	136,334,214.15	227,134,713.12
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-
收回投资收到的现金	580,000,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	9,928,388.36	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	169,738.80	83,000.00	-
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	590,098,127.16	83,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	173,822,440.22	77,440,785.07	71,809,574.26
投资支付的现金	638,262,250.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	812,084,690.22	77,440,785.07	71,809,574.26
投资活动产生的现金流量净额	-221,986,563.06	-77,357,785.07	-71,809,574.26
三、筹资活动产生的现金流量：			

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	18,612,000.00	596,047,169.81	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	275,927,500.00	247,744,612.00	151,512,587.00
筹资活动现金流入小计	294,539,500.00	843,791,781.81	151,512,587.00
偿还债务支付的现金	-	30,000,000.00	15,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	47,975,400.00	844,137.04	32,216,567.00
支付其他与筹资活动有关的现金	253,644,102.54	313,904,197.17	175,272,598.00
筹资活动现金流出小计	301,619,502.54	344,748,334.21	222,489,165.00
筹资活动产生的现金流量净额	-7,080,002.54	499,043,447.60	-70,976,578.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	947,091.57	2,390,763.56	-5,204,802.33
五、现金及现金等价物净增加额	-80,178,440.90	560,410,640.24	79,143,758.53
加：期初现金及现金等价物余额	759,433,250.88	199,022,610.64	119,878,852.11
六、期末现金及现金等价物余额	679,254,809.98	759,433,250.88	199,022,610.64

(八) 母公司股东权益变动表

单位：元

项目	2019 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、上年年末余额	80,000,000.00				725,762,385.07				59,659,395.29	430,011,467.14	1,295,433,247.50
加：会计政策变更									-688,382.43	-6,195,441.82	-6,883,824.25
前期差错更正											
其他											
二、本年年初余额	80,000,000.00				725,762,385.07				58,971,012.86	423,816,025.32	1,288,549,423.25
三、本年增减变动金额（减少以“－”号填列）	33,200,000.00				-8,468,900.00	18,612,000.00			21,469,014.06	145,221,126.51	172,809,240.57
（一）综合收益总额										214,690,140.57	214,690,140.57
（二）股东投入和减少资本	1,200,000.00				23,531,100.00	18,612,000.00					6,119,100.00
1.股东投入的普通股	1,200,000.00				17,412,000.00						18,612,000.00
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入股东权益的金额					6,119,100.00	18,612,000.00					-12,492,900.00
4.其他											

（三）利润分配								21,469,014.06	-69,469,014.06	-48,000,000.00
1.提取盈余公积								21,469,014.06	-21,469,014.06	
2.对股东的分配									-48,000,000.00	-48,000,000.00
3.其他										
（四）股东权益内部结转	32,000,000.00				-32,000,000.00					
1.资本公积转增股本	32,000,000.00				-32,000,000.00					
2.盈余公积转增股本										
3.盈余公积弥补亏损										
4.设定受益计划变动额结转留存收益										
5.其他综合收益结转留存收益										
6.其他										
（五）专项储备										
1.本年提取										
2.本年使用										
（六）其他										
四、本年年末余额	113,200,000.00				717,293,485.07	18,612,000.00		80,440,026.92	569,037,151.83	1,461,358,663.82

项目	2018 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43	304,859,610.37	569,673,128.87
加：会计政策变更											
前期差错更正											
同一控制下企业合并											
其他											
二、本年年初余额	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43	304,859,610.37	569,673,128.87
三、本年增减变动金额	20,000,000.00				566,702,500.00				13,905,761.86	125,151,856.77	725,760,118.63
（一）综合收益总额										139,057,618.63	139,057,618.63
（二）股东投入和减少资本	20,000,000.00				566,702,500.00						586,702,500.00
1.股东投入的普通股	20,000,000.00				566,702,500.00						586,702,500.00
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入股东权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配									13,905,761.86	-13,905,761.86	
1.提取盈余公积									13,905,761.86	-13,905,761.86	
2.对股东的分配											
3.其他											

（四）股东权益内部结转											
1.资本公积转增股本											
2.盈余公积转增股本											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他											
（五）专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
（六）其他											
四、本年年末余额	80,000,000.00				725,762,385.07				59,659,395.29	430,011,467.14	1,295,433,247.50

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库 存股	其他 综合 收益	专 项 储 备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
		优 先 股	永 续 债	其 他							
一、上年年末余额	60,000,000.00				159,059,885.07				33,883,527.86	228,028,660.29	480,972,073.22
加：会计政策变更											
前期差错更正											
同一控制下企业合并											
其他											
二、本年年初余额	60,000,000.00				159,059,885.07				33,883,527.86	228,028,660.29	480,972,073.22
三、本年增减变动金额									11,870,105.57	76,830,950.08	88,701,055.65
（一）综合收益总额										118,701,055.65	118,701,055.65
（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.股份支付计入股东权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配									11,870,105.57	-41,870,105.57	-30,000,000.00
1.提取盈余公积									11,870,105.57	-11,870,105.57	
2.对股东的分配										-30,000,000.00	-30,000,000.00
3.其他											

（四）股东权益内部结转											
1.资本公积转增股本											
2.盈余公积转增股本											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动额结转留存收益											
5.其他											
（五）专项储备											
1.本年提取											
2.本年使用											
（六）其他											
四、本年年末余额	60,000,000.00				159,059,885.07				45,753,633.43	304,859,610.37	569,673,128.87

五、非经常性损益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》等有关规定，报告期内公司非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益	-728,864.65	-200,070.80	-131,824.19
越权审批或无正式批准文件或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助(不包括与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助)	10,880,220.74	732,117.65	9,362,200.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
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	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-
债务重组损益	-	-	-
企业重组费用	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-

项目	2019年度	2018年度	2017年度
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,416,294.89	539,336.59	-1,339,342.31
其他符合非经常性损益定义的损益项目	9,366,404.10	-	-
小计	18,101,465.30	1,071,383.44	7,891,033.50
所得税影响额	2,722,319.08	177,377.67	1,175,446.77
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
合计	15,379,146.22	894,005.77	6,715,586.73

第五节 财务会计讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产状况分析

报告期各期末，公司各类资产金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产	173,339.36	153,497.49	73,568.23
非流动资产	50,673.60	36,127.62	35,305.82
总资产	224,012.95	189,625.11	108,874.04
流动资产占总资产比例	77.38%	80.95%	67.57%
非流动资产占总资产比例	22.62%	19.05%	32.43%

1、资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司资产总额分别为 108,874.04 万元、189,625.11 万元、224,012.95 万元，保持稳定增长态势，主要系报告期内公司主营业务收入快速增长，经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付账款、存货等）规模随之不断增加。公司 2018 年末资产总额较 2017 年末增幅较大，主要由于公司 2018 年 11 月完成首次公开发行，募集资金净额 58,670.25 万元。

报告期内，公司资产结构总体保持稳定。2017-2019 年末，流动资产占总资产的比例分别为 67.57%、80.95%、77.38%；非流动资产占总资产的比例分别为 32.43%、19.05%、22.62%。

2、流动资产构成及其变化分析

报告期内各期末，公司流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	89,395.31	51.57%	88,680.20	57.77%	26,728.26	36.33%
应收票据	2.58	0.00%	1,120.10	0.73%	528.17	0.72%
应收账款	42,003.81	24.23%	33,022.53	21.51%	21,214.23	28.84%
应收款项融资	354.78	0.20%	-	-	-	-

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预付款项	3,641.40	2.10%	3,134.01	2.04%	1,377.37	1.87%
其他应收款	383.17	0.22%	650.00	0.42%	55.02	0.07%
存货	36,606.02	21.12%	26,353.06	17.17%	22,702.57	30.86%
其他流动资产	952.29	0.55%	537.58	0.35%	962.61	1.31%
合计	173,339.36	100.00%	153,497.49	100.00%	73,568.23	100.00%

报告期内，公司的流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，报告期各期末上述三项资产合计占当期流动资产比例分别为 96.03%、96.45%、96.92%。具体分析如下：

（1）货币资金分析

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	6.19	0.01%	4.34	0.00%	1.46	0.01%
银行存款	78,436.48	87.74%	76,120.48	85.84%	19,966.81	74.70%
其他货币资金	10,952.63	12.25%	12,555.38	14.16%	6,760.00	25.29%
合计	89,395.31	100.00%	88,680.20	100.00%	26,728.26	100.00%

随着公司收入规模及经营业绩的快速增长，公司货币资金逐年增长。报告期各期末公司货币资金余额分别为 26,728.26 万元、88,680.20 万元、89,395.31 万元。公司于 2018 年 11 月完成首次公开发行，募集资金净额 58,670.25 万元，导致 2018 年末银行存款大幅增加。

公司货币资金中其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金。银行承兑汇票保证金是公司为开具银行承兑汇票而按照承兑汇票票面金额的一定比例存入银行的保证金，公司开展银行承兑汇票业务主要是为了提高资金的使用效率，减少对流动资金的占用。

（2）应收票据分析

报告期各期末，公司应收票据余额情况如下：

单位：万元

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

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	-	1,120.10	528.17
商业承兑汇票	7.16	-	-
应收票据余额	7.16	1,120.10	528.17
坏账准备	4.58	-	-
应收票据净额	2.58	1,120.10	528.17

公司应收票据为银行承兑汇票。2018 年，公司客户采用银行承兑汇票结算增多导致期末应收票据余额增加。

报告期内，公司无因出票人未履约而将其转为应收账款的票据。

（3）应收账款分析

1) 应收账款余额分析

报告期各期末公司应收账款账面价值分别为 21,214.23 万元、33,022.53 万元、42,003.81 万元，占同期末流动资产的比例分别为 28.84%、21.51%、24.23%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款余额	47,569.28	36,119.28	23,257.36
坏账准备	5,565.47	3,096.75	2,043.13
应收账款净额	42,003.81	33,022.53	21,214.23

2) 应收账款增长分析

报告期各期末，公司应收账款占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日/ 2019 年度		2018 年 12 月 31 日/ 2018 年度		2017 年 12 月 31 日/ 2017 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
应收账款余额	47,569.28	31.70%	36,119.28	55.30%	23,257.36
营业收入	153,563.27	26.73%	121,176.77	25.58%	96,494.95
占营业收入比例	30.98%	3.92%	29.81%	23.69%	24.10%

报告期各期末应收账款余额占营业收入的比例分别为 24.10%、29.81%和 30.98%，

2017 年度占比较低的主要原因系公司收回了大部分以前年度的逾期款项，2019 年度较 2018 年度变动幅度不大，较为稳定。

报告期内，公司业务规模不断扩大，销售收入逐年增长，公司销售的季节性特征导致年末发货较为集中，而公司给予主要客户的信用期限导致各期末信用期内的应收账款余额随之增加。

因此，报告期各期末应收账款余额增长主要是公司销售的季节性特征以及在现有的信用政策下，随着销售规模的不断扩大而呈增长趋势。具体情况如下：

① 业务模式

公司目前主要以自有品牌对外销售，主要采取直接面对终端客户的直接销售模式，因部分业务需要，也存在极少数经销商、零售商销售模式。公司一般与主要客户执行“一年一签”的框架式协议，通常在框架协议下约定销售产品的规格、型号及全年的预计销售数量等内容，正式采购数量则以客户下达的订单为准。

公司目前主要客户集中在冷冻饮品行业，因冷冻饮品的终端消费具有明显的季节性，导致客户采购并投放商用展示柜也呈现一定的季节性，为满足销售旺季来临前的渠道建设，采购量较大的客户会在前一年的 11-12 月份提前下单，因此每年的上半年和年底为公司的产销旺季。

② 客户资质

公司主要产品为商用展示柜，主要客户为冰淇淋、乳制品、饮品、速冻食品、冷鲜食品等生产制造企业以及其他制冷产品制造商，报告期内，公司主要客户未发生重大变化，与联合利华、伊利、蒙牛、雀巢、农夫山泉、IDW 等国内外知名企业建立了稳定的合作关系。公司主要客户实力较强，经营规模大，盈利能力强，现金流量充足，具有良好的商业信誉及较强的支付能力，过往历史回款状况良好，发生坏账的可能性较小。

③ 信用政策

由于公司产品种类较多，客户群体不同且数量较多，考虑到不同客户的信用状况存在一定的差异，因此公司对客户没有设定统一的信用政策。报告期内主要客户的信用政策基本稳定，但是也有部分客户的信用政策发生改变，主要是综合考虑合同签署时产品

的市场供求情况、客户信用状况等因素，客户与公司进行商业谈判确定。总体而言，对于合作期限较长、信誉度高的客户，公司给予 3-6 个月的信用期限；对于采购金额较小的客户，主要采用款到发货的方式。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司应收账款中无持公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

3) 应收账款账龄分析

报告期内应收账款余额及账龄情况见下表：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
6 个月以内	35,310.34	74.23%	26,944.83	74.60%	17,024.78	73.20%
7-12 个月	8,067.64	16.96%	5,403.13	14.96%	3,134.31	13.48%
1-2 年	1,250.12	2.63%	1,111.05	3.08%	1,495.55	6.43%
2-3 年	713.00	1.50%	1,190.98	3.30%	684.77	2.94%
3 年以上	2,228.18	4.68%	1,469.29	4.07%	917.95	3.95%
合计	47,569.28	100.00%	36,119.28	100.00%	23,257.36	100.00%

公司应收账款账龄主要集中在 6 个月以内，报告期各期末账龄在 6 个月以内的应收账款余额占应收账款余额总额比例分别为 73.20%、74.60%、74.23%，账龄在 12 个月以内的应收账款余额合计占应收账款余额总额比例分别为 86.68%、89.56%、91.19%，账龄超过一年的应收账款占比较小。表明公司的应收账款管理能力较强，营业收入质量相对较高，发生坏账的可能性较小。

截至 2019 年 12 月 31 日，应收账款中前五名单位明细如下：

序号	往来单位名称	与公司关系	金额（万元）
1	PT. SADHANA EKAPRAYA AMITRA	客户	9,503.46
2	Innovative Display Works, Inc.	客户	4,793.03
3	万向租赁有限公司	客户	4,168.63
4	PT. UNILEVER INDONESIA TBK	客户	2,947.32
5	农夫山泉股份有限公司	客户	1,441.61
合计			22,854.05

报告期末，公司应收账款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位

欠款。

4) 应收账款水平的合理性

应收账款余额占营业收入的比例及与同行业可比上市公司对比如下：

公司简称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
青岛海尔	5.71%	5.88%	8.16%
澳柯玛	25.48%	21.51%	21.44%
四方冷链	3.34%	4.59%	10.34%
凯雪冷链	30.25%	31.29%	24.79%
平均值	16.19%	15.81%	16.18%
发行人	30.99%	29.81%	24.10%

报告期内，公司应收账款余额占营业收入的比例高于同行业可比公司平均水平，与凯雪冷链较为接近，这主要是由于公司的业务模式、客户群体和信用政策与可比公司差异较大。青岛海尔和澳柯玛业务种类较多，业务形态与公司存在显著差别，其主要业务是家用冰箱、冰柜，客户主要是经销商和个人消费者，季节性特征不明显，全年应收账款余额不会出现大幅度波动；四方冷链主营业务为速冻装备和罐式集装箱，产品单价较高，根据其结算方式，发货前预收款比例较高，应收账款形成比例较低。

与上述同行业公司比较，公司业务模式的季节性特征较为明显，每年年末正值公司的销售旺季，同时公司对主要客户通常会给予 3-6 个月的信用期限，因此会导致每年年末应收账款余额较大，从而占全年营业收入的比例相对较高。

综上，报告期各期末，公司应收账款余额是与公司的业务模式和信用政策相匹配的，应收账款水平具有合理性。

5) 应收账款坏账准备计提的充分性

① 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则前，坏账准备计提的充分性

公司在充分考虑经营特点和行业特征，根据给予客户的信用政策、以往的经验、客户的销售规模和实际财务状况以及现金流量情况，并考虑以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率，制定了谨慎、稳健的坏账准备计提政策。报告期内，2017 年度和 2018 年度公司按账龄组合计提坏账准备的比例与同行业上市公司对比如下：

公司名称	6 个月以内	7-12 个月	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
青岛海尔	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
澳柯玛	5%	5%	10%	50%	100%	100%	100%
四方冷链	5%	5%	10%	30%	50%	80%	100%
凯雪冷链	5%	5%	10%	20%	50%	100%	100%
发行人	1%	10%	20%	50%	100%	100%	100%

公司对于 6 个月内的应收账款的坏账准备计提比例与相似上市公司相比存在一定差异，这主要与公司的客户群体和信用政策有关。

青岛海尔和澳柯玛的业务种类较多，主要收入来源于家用电器行业，客户主要是经销商和个人消费者；四方冷链主营业务为速冻装备和罐式集装箱，产品单价较高，根据其结算方式，发货前预收款比例较高，应收账款形成比例较低；凯雪冷链商用展示柜和冷库业务一般采用款到发货模式，客户信用期在 3 个月以内，因此对 6 个月以内的应收账款计提了 5% 的坏账准备。而公司主要产品为商用展示柜，主要客户为冰淇淋、乳制品、饮品、速冻冷鲜食品等生产制造企业以及其他制冷产品制造商，主要客户均为国内外知名企业，客户实力较强，具有良好的商业信誉及较强的支付能力，且与公司保持了多年良好的合作关系，过往历史回款状况良好，发生坏账的可能性较小，且公司一般给予客户 3-6 个月的信用期限，因此，公司对于账龄在 6 个月以内的应收账款计提 1% 的坏账准备符合公司的实际经营情况。而对于账龄超过 6 个月的应收账款，公司认为其回收风险增加，相应计提的坏账准备比例也较高，与同行业上市公司相比，公司账龄超过 6 个月的应收账款坏账准备计提比例高于青岛海尔、澳柯玛、四方冷链和凯雪冷链，符合公司实际情况。

② 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则后，坏账准备计提的充分性

2019 年度，公司执行新金融工具准则，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量应收账款损失准备，对于划分为组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。于 2019 年 12 月 31 日，公司预期信用损失率的确认是基于迁徙模型所测算出的历史损失率，并在此基础上基于谨慎性原则，综合考虑当前经济状况、行业竞争程度以及新型冠状病毒疫情对下游行业客户的影响等因素，进行前瞻性因素的调整得出，2019 年度公司按照以账龄特征为基础的预期信用损失组合计

提坏账准备的比例如下：

账龄区间	预期信用损失率
1 年以内	4.21%
1-2 年	63.96%
2-3 年	99.79%
3 年以上	100.00%

注：截至本募集说明书摘要签署日，同行业上市公司尚未出具 2019 年度报告，无法获取其 2019 年度应收账款坏账准备的计提比例。

2019 年度，公司按照上述预期信用损失率计提的应收账款坏账准备高于按照原账龄分析法计提的坏账准备，坏账准备计提更为充分。

（4）应收款项融资

报告期内应收款项融资情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	354.78	-	-

（5）预付账款分析

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
预付款项	3,641.40	3,134.01	1,377.37
流动资产	173,339.36	153,497.49	73,568.23
预付款项/流动资产	2.10%	2.04%	1.87%

报告期内各期末公司预付款项的金额分别为 1,377.37 万元、3,134.01 万元、3,641.40 万元，占同期流动资产的比重分别为 1.87%、2.04%、2.10%，占比相对较低。

公司预付款项主要系预付供应商的款项。2018 年末、2019 年末，预付账款增加较多主要系预付新建厂房部分工程款、设备款所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，预付款项中前五名单位明细如下：

序号	往来单位名称	与本公司关系	金额（万元）	款项性质
1	苏州怡丰自动化装备有限公司	供应商	814.00	设备款

序号	往来单位名称	与本公司关系	金额（万元）	款项性质
2	青岛宝钢钢材加工配送有限公司	供应商	664.88	货款
3	青岛海一诺德工业自动化有限公司	供应商	375.86	设备款
4	首钢(青岛)钢业有限公司	供应商	183.07	货款
5	安徽中佳自动化科技有限公司	供应商	120.64	设备款
合计			2,158.45	

报告期内各期末公司账龄在 1 年以内的预付款项占预付款项总额比例均在 95%以上。

报告期末，公司预付款项中无持公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位款项。

（6）其他应收款分析

报告期各期末，公司其他应收款分别为 55.02 万元、650.00 万元、383.17 万元，占当期流动资产比例低。具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他应收款余额	484.21	732.43	124.89
坏账准备	101.04	82.43	69.87
其他应收款净额	383.17	650.00	55.02

2018 年以来客户投标保证金增加导致 2018 年末、2019 年末其他应收款余额增加。

报告期末，持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份股东单位不存在欠款情况。

（7）存货分析

报告期各期末，存货具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
存货余额	37,311.10	26,409.10	22,774.97
存货跌价准备	705.08	56.03	72.40
存货账面价值	36,606.02	26,353.06	22,702.57
占同期流动资产比例	21.12%	17.17%	30.86%

报告期各期末，公司存货账面价值占流动资产比例分别为 30.86%、17.17%、21.12%。

公司根据自身生产经营特点,建立了《物资管理制度》、《产品监视和测量控制制度》、《不合格品控制制度》等存货管理制度;根据各业务部门的具体职责制定了《原料收发管理规定》、《产成品仓库管理程序》、《产品储存期限管理程序》等一系列程序文件,严格控制存货周转的每一个环节,保证存货的安全、完整以及相关库存信息的准确。

报告期内,上述控制制度均得到了有效执行,公司存货质量控制及周转情况良好。

1) 存货余额变动分析

报告期各期末,存货余额、营业成本变动如下:

单位:万元

项目	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
存货余额	37,311.10	26,409.10	22,774.97
营业成本	102,120.06	86,621.80	67,433.98
存货/营业成本	36.54%	30.49%	33.77%

由上表可看出,存货变动趋势与营业成本变动趋势基本一致,但变动幅度有所不同,主要与存货结构有关。

2) 存货结构分析

报告期各期末,公司存货结构具体如下:

单位:万元

项目	2019年 12月31日		2018年 12月31日		2017年 12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	9,215.56	24.70%	10,352.70	39.20%	8,677.99	38.10%
产成品	18,805.60	50.40%	10,858.88	41.12%	12,494.02	54.86%
发出商品	8,058.02	21.60%	4,238.42	16.05%	1,197.22	5.26%
在产品	991.95	2.66%	765.90	2.90%	259.89	1.14%
周转材料	239.96	0.64%	193.19	0.73%	145.85	0.64%
合计	37,311.10	100.00%	26,409.10	100.00%	22,774.97	100.00%

公司存货主要包括原材料、产成品、发出商品、在产品以及周转材料,其中原材料、产成品金额占比较大。具体分析如下:

①原材料

为保证正常生产并及时供货，公司会保持主要原材料的正常库存量，同时由于年末系公司的生产旺季，原材料的采购及储备量也随之增加，因此报告期各期末原材料金额占比较大。2018 年末原材料库存金额较 2017 年末上升，主要系公司采购原材料以备生产，增加了原材料储备，导致年末原材料库存余额增加。

②产成品

报告期内，存货中产成品的占比较高，主要由公司业务模式的季节性特征所致。公司下游客户主要集中在冰淇淋行业，其商用展示柜的投放期集中于每年上半年，主要用于销售旺季来临前的销售渠道扩张。因此，采购量较大的客户通常会在上一年的 10-12 月份提前下单，以保证其旺季的投放。公司按照客户下达的订单进行备货生产，而该部分产品的集中发货期通常为第二年年年初，因此导致报告期内各年年末产成品金额较大。

③发出商品

公司下游客户主要为冰淇淋、饮料生产制造商，其产品投放旺季（即公司发货集中时段）通常为上半年。2018 年末、2019 年末发出商品金额较 2017 年有所增长，主要系年末发货尚未取得收入确认凭证。

3) 存货跌价准备计提情况

根据企业会计准则的相关规定，公司于报告期各期末对存货进行了减值测试，针对成本高于其可变现净值的存货计提了存货跌价准备，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
原材料跌价准备	237.30	19.56	26.42
产成品跌价准备	257.17	36.47	45.98
发出商品跌价准备	210.61	-	-
存货跌价准备合计	705.08	56.03	72.40
占存货余额比例	1.89%	0.21%	0.32%

2017 年末、2018 年末、2019 年末，存货跌价准备的余额分别为 72.40 万元、56.03 万元、705.08 万元，占存货余额比例分别为 0.32%、0.21%、1.89%，对发行人利润影响较小，发行人存货质量良好。

报告期各期末，公司对存货实施全面盘点，除生产过程中产生的少量工废材料及部

分售后配件，因无再使用价值公司已全额计提跌价外，不存在其他存货毁损情况。

公司产品属于定制化生产，主要按照客户订单安排生产，报告期各期公司产品的产销率分别为 98.47%、98.22%、89.73%，除 2019 年度因年末订单备货较多导致当年产销率较前期下降外，均保持在较高水平，公司产品不存在滞销的情况。

公司在报告期各期末按照企业会计准则的要求进行存货减值测试，按照成本高于可变现净值的金额计提存货跌价准备，经测试，报告期各期末，公司存货不存在大幅贬值的情况。

因此，报告期内，公司存货不存在毁损、滞销或大幅贬值等情况。

① 原材料

报告期各期末，公司原材料库龄及跌价情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内	7,909.96	85.83%	9,305.98	89.89%	7,841.58	90.36%
1-2 年	805.77	8.74%	739.78	7.15%	657.19	7.57%
2-3 年	324.11	3.52%	212.76	2.06%	107.37	1.24%
3 年以上	175.73	1.91%	94.18	0.91%	71.85	0.83%
余额合计	9,215.56	100.00%	10,352.70	100.00%	8,677.99	100.00%
跌价准备余额	237.30		19.56		26.42	
减值比例	2.58%		0.19%		0.30%	

报告期各期末，公司原材料余额分别为 8,677.99 万元、10,352.70 万元和 9,215.56 万元，占存货余额的比例分别为 38.10%、39.20%和 24.70%，其中库龄在一年以内的比例分别为 90.36%、89.89%和 85.83%，占比较大。原材料均为生产目的而储备，不以直接对外销售为目的，公司以产品估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额计算可变现净值，对成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。

根据减值测试结果，公司绝大部分原材料不存在减值，原材料根据生产需求采购，库存水平控制合理，主要由压缩机、冷轧板卷、玻璃门体、发泡材料等构成，不具有易变质、易毁损或易过时的特点，报告期内公司主营业务毛利率分别为 30.62%、28.91%

和 33.88%，毛利率水平较高，产品价格基本稳定，原材料可变现净值大大高于成本。报告期内，对于生产过程中产生的工废材料、部分售后配件，由于已无使用价值和转让价值，公司按照存货账面成本全额计提了跌价准备；对于为特定客户专门采购但由于订单变更确定无法再利用的原材料，按照可回收金额与账面成本的差额计提了跌价准备。

报告期各期末，原材料减值金额分别为 26.42 万元、19.56 万元和 237.30 万元，2019 年末原材料减值金额高于其他各期末的主要原因系公司以前为美国客户专门采购的部分压缩机，因该国家后来提高能效标准导致无法正常使用，由于已无再利用价值，公司年末按照该部分压缩机的账面成本与可变现净值的差额计提了存货跌价准备。

② 产成品

报告期各期末，公司产成品库龄及跌价情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内	17,399.68	92.52%	9,146.22	84.23%	11,297.32	90.42%
1-2 年	713.48	3.79%	1,120.45	10.32%	854.63	6.84%
2-3 年	355.42	1.89%	366.93	3.38%	225.43	1.80%
3 年以上	337.03	1.79%	225.29	2.07%	116.64	0.93%
余额合计	18,805.60	100.00%	10,858.88	100.00%	12,494.02	100.00%
跌价准备余额	257.17		36.47		45.98	
减值比例	1.37%		0.34%		0.37%	

公司根据客户订单，主要采取定制化生产的模式，报告期各期末产成品余额分别为 12,494.02 万元、10,858.88 万元和 18,805.60 万元，占存货余额的比例分别为 54.86%、41.12%和 50.40%，其中库龄在一年以内的比例分别为 90.42%、84.23%和 92.52%，占比较大。公司以合同价格、平均销售价格和产品标准销售价格作为产品估计售价的选取顺序并扣除估计销售费用和税费后的金额确定可变现净值，并与产成品成本进行比较，对于成本高于可变现净值的差额部分计提存货跌价准备，计入当期损益。

根据减值测试结果，报告期内，公司产品毛利率水平较高，产品价格基本稳定，且销售费用占营业收入的比例维持在较低水平，公司产成品不存在大额减值。

报告期内，公司根据测试结果计提了相应跌价准备，各期末产成品减值金额分别为 45.98 万元、36.47 万元和 257.17 万元，2019 年末产成品减值金额高于其他各期末的主

主要原因系公司为争取国内某饮料类客户的订单，初期报价相对较低，对于该客户的期末订单库存，公司按照订单价格扣除估计销售费用和税费后的金额确定可变现净值，对成本高于可变现净值的差额部分计提了存货跌价准备。

③ 发出商品

报告期各期末，公司发出商品库龄及跌价情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1 年以内	8,058.02	100.00%	4,238.42	100.00%	1,197.22	100.00%
余额合计	8,058.02	100.00%	4,238.42	100.00%	1,197.22	100.00%
跌价准备余额	210.61					
减值比例	2.61%					

报告期各期末，公司发出商品余额分别为 1,197.22 万元、4,238.42 万元和 8,058.02 万元，占存货余额的比例分别为 5.26%、16.05%和 21.60%，库龄均为一年以内，该部分存货是根据销售订单发出的客户尚未签收或尚未装船离港的产品，报告期各期末公司按照订单价格扣除估计销售费用和税费后的金额来确定可变现净值，并与发出商品成本进行比较，对于成本高于可变现净值的差额部分计提存货跌价准备，计入当期损益。

根据减值测试结果，报告期内，2017 年末、2018 年末发出商品不存在可变现净值低于成本的情况，2019 年末减值金额为 210.61 万元，主要是对国内某饮料类客户的发出商品成本高于其可变现净值的金额计提跌价准备导致。

④ 在产品 and 周转材料

报告期各期末，公司在产品和周转材料余额及占存货余额的比例很小，在产品主要是已投产尚未完工的产品，周转材料主要是修理用备品、备件等低值易耗品，库龄均在一年以内，该部分存货不存在减值，无需计提存货跌价准备。

4) 同行业上市公司存货跌价准备计提情况对比分析

报告期各期末，公司与同行业上市公司存货跌价准备计提情况对比分析如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------

	存货余额	存货跌价准备	计提比例	存货余额	存货跌价准备	计提比例	存货余额	存货跌价准备	计提比例
青岛海尔	2,919,677.97	96,817.87	3.32%	2,324,633.30	86,914.19	3.74%	2,331,539.07	77,777.35	3.34%
澳柯玛	113,545.82	983.71	0.87%	85,376.13	849.92	1.00%	78,921.93	967.62	1.23%
四方冷链	63,776.81	-	0.00%	60,196.84	-	0.00%	38,421.96	-	0.00%
凯雪冷链	5,519.16	2.56	0.05%	7,192.82	6.87	0.10%	6,073.96	12.98	0.21%
发行人	37,311.10	705.08	1.89%	26,409.10	56.03	0.21%	22,774.97	72.4	0.32%

报告期内，公司存货跌价准备计提比例与同行业上市公司相比存在一定差异，高于四方冷链、凯雪冷链，低于青岛海尔、澳柯玛的计提比例，这主要是与公司的业务模式、产品的季节性特征有关。

① 业务模式

从业务模式上看，青岛海尔、澳柯玛主营业务以家用产品为主，且涵盖了冰箱、冰柜、洗衣机、厨房电器等多种家用电器产品，其大部分产品主要面向终端个人用户，因此产品备货较多，而公司主要产品为商用展示柜，主要客户为冰淇淋、乳制品、饮品、速冻食品、冷鲜食品等生产制造企业以及其他制冷产品制造商，生产模式除少量常规产品备货外，主要是按订单进行定制化生产，因此期末库存大多有订单支撑，不存在积压、滞销的情况。

② 季节性

从产品的季节性特征看，青岛海尔、澳柯玛的产品生产不具有明显的季节性特征，年末存货余额不会出现大幅增长，而公司主要产品的生产具有明显的季节性特征，通常客户采购旺季集中于上半年，用于销售旺季来临前的渠道建设，公司的产能无法满足短时间内订单交货的爆发式增长，因此采购量较大的客户会在前一年的 11-12 月份提前下单，公司则按照这部分订单进行备货生产，以保证旺季产品供货充足，因此会导致每年年末公司的存货余额大幅增长，从而存货跌价准备占存货余额的比例相对降低。

5) 相关存货成本及同类产品市场价格

公司产品主要是定制化的非标产品，因此无法获取同类产品的市场价格，公司在进

行减值测试时，以合同价格、平均销售价格和产品标准销售价格作为产品估计售价的选取顺序并扣除估计销售费用和税费后的金额来确定可变现净值，对成本高于可变现净值的差额部分计提存货跌价准备。

（8）其他流动资产分析

报告期各期末，公司的其他流动资产具体明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
增值税期末留抵税额	951.33	489.87	940.13
待抵扣进项税	-	11.12	22.47
待认证进项税	0.96	1.92	0.01
预缴企业所得税	-	34.68	-
合计	952.29	537.58	962.61

报告期内，公司其他流动资产主要为增值税期末留抵税额、待抵扣进项税、待认证进项税和预缴企业所得税。

3、非流动资产构成及其变化分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期应收款	570.36	1.13%	-	-	-	-
固定资产	28,982.25	57.19%	28,739.88	79.55%	28,795.11	81.56%
在建工程	14,128.75	27.88%	866.77	2.40%	22.71	0.06%
无形资产	5,587.35	11.03%	5,671.61	15.70%	5,747.21	16.28%
长期待摊费用	285.68	0.56%	323.61	0.90%	412.98	1.17%
递延所得税资产	1,119.21	2.21%	525.76	1.46%	327.82	0.93%
合计	50,673.60	100.00%	36,127.62	100.00%	35,305.82	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要为固定资产、在建工程 and 无形资产。具体分析如下：

（1）固定资产分析

报告期内，固定资产账面价值具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋建筑物	18,001.22	62.11%	18,296.63	63.66%	19,035.42	66.11%
机器设备	6,294.66	21.72%	6,172.24	21.48%	6,326.85	21.97%
运输设备	224.91	0.78%	182.04	0.63%	190.91	0.66%
电子设备	327.24	1.13%	263.38	0.92%	366.74	1.27%
其他设备	4,134.22	14.26%	3,825.59	13.31%	2,875.19	9.98%
合计	28,982.25	100.00%	28,739.88	100.00%	28,795.11	100.00%

报告期内，公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成。

截至 2019 年 12 月 31 日，固定资产综合成新率为 65.24%，具体情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	账面价值	成新率（%）
房屋建筑物	22,466.71	4,465.49	18,001.22	80.12%
机器设备	10,797.04	4,502.38	6,294.66	58.30%
运输设备	1,066.51	841.60	224.91	21.09%
电子设备	949.90	622.66	327.24	34.45%
其他设备	9,142.98	5,008.76	4,134.22	45.22%
合计	44,423.13	15,440.88	28,982.25	65.24%

截至 2019 年 12 月 31 日，公司固定资产整体状况良好，主要设备运行、维护正常，未发现需要计提减值准备的情形。

（2）在建工程分析

报告期各期末，公司在建工程账面余额分别为 22.71 万元、866.77 万元、14,128.75 万元，占非流动资产的比例分别为 0.06%、2.40%、27.88%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
设备安装	2,258.09	411.06	22.71
三期厂房	8,595.68	199.73	-
三期办公楼	2,834.61	161.37	-
人才公寓	-	-	-
室外管网及道路	440.37	-	-
房屋装修	-	94.61	-
其他工程	-	-	-
合计	14,128.75	866.77	22.71

2019 年末公司在建工程较 2018 年末增加 1,530.06%，主要系由于公司实施募投项

目建设，建造三期厂房、办公楼，截至当期期末尚未达到预定可使用状态。

(3) 无形资产分析

公司的无形资产主要为土地使用权及计算机软件，以实际取得的成本计量。报告期各期末，公司无形资产账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
土地使用权	5,225.23	93.52%	5,344.89	94.24%	5,464.56	95.08%
软件	362.12	6.48%	326.71	5.76%	282.65	4.92%
合计	5,587.35	100.00%	5,671.61	100.00%	5,747.21	100.00%

公司无形资产主要为土地使用权，报告期各期末土地使用权占无形资产比重分别为 95.08%、94.24%、93.52%。报告期各期末无形资产账面价值未发生较大变动，变动原因主要系土地使用权摊销和计算机软件增加所致。公司无形资产状况良好，期末不存在减值迹象，未计提减值准备。

(4) 长期待摊费用分析

报告期各期末，长期待摊费用情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
装修费	72.64	25.43%	3.22	1.00%	5.06	1.23%
绿化费	86.38	30.24%	128.58	39.73%	153.21	37.10%
排水改造	-	0.00%	1.17	0.36%	3.17	0.77%
厂区基础设施整治	105.79	37.03%	162.21	50.13%	218.62	52.94%
其他	20.86	7.30%	28.44	8.79%	32.92	7.97%
合计	285.68	100.00%	323.61	100.00%	412.98	100.00%

报告期各期末，公司长期待摊费用主要为绿化费、厂房基础设施整治费用等。

(5) 递延所得税资产分析

报告期各期末，递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产减值准备	958.46	485.29	327.82
信用损失	-	-	-
可弥补亏损	-	-	-
递延收益	68.96	40.47	-
股份支付	91.79	-	-
合计	1,119.21	525.76	327.82

各期末递延所得税资产主要因为公司计提的应收款项坏账准备、存货跌价准备等产生。2019 年，公司计提资产减值准备增加，同时公司实施限制性股票激励计划，确认股份支付费用。

(6) 长期应收款分析

2019 年末，公司新增长期应收款余额 599.68 万元，为公司与个别客户签订分期收款合同，按会计准则要求记入长期应收款。

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
账面余额	599.68	-	-
坏账准备	29.32	-	-
账面价值	570.36	-	-

4、主要资产减值准备提取情况

公司针对各项资产制定了合理的资产减值准备计提政策，于各期末严格进行资产减值测试，以真实反映公司资产质量和损益情况。报告期各期末，公司资产减值准备情况具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一、坏账准备	5,671.09	3,179.18	2,113.00
其中：应收账款	5,565.47	3,096.75	2,043.13
应收票据	4.58	-	-
其他应收款	101.04	82.43	69.87
二、存货跌价准备	705.08	56.03	72.40
合计	6,376.17	3,235.21	2,185.40

公司报告期内资产减值准备主要为应收款项的坏账准备。2017 年-2018 年期间，公

司按照账龄分析法对报告期的应收款项计提减值准备，2019 年度，公司按照会计准则要求，按照整个存续期的预期信用损失计提减值准备。

从应收账款的账龄分析看，公司的应收账款大部分为一年以内的款项，回收风险较小。公司采用了稳健的会计政策和会计估计，符合谨慎性要求，主要资产的减值准备计提充分、合理，未来不会因应收款项回收及存货跌价问题对公司业绩造成重大负面影响。

（二）负债状况分析

报告期各期末，负债总额及构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债：						
应付票据	23,563.00	30.62%	24,920.00	41.33%	13,520.00	25.93%
应付账款	39,718.00	51.61%	25,659.89	42.55%	28,910.01	55.44%
预收款项	4,707.22	6.12%	4,823.76	8.00%	3,871.60	7.42%
应付职工薪酬	3,450.06	4.48%	2,301.81	3.82%	1,743.55	3.34%
应交税费	1,355.41	1.76%	799.98	1.33%	683.37	1.31%
其他应付款	4,162.08	5.41%	1,523.53	2.53%	419.20	0.80%
一年内到期的非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	3,000.00	5.75%
其他流动负债	-	0.00%	38.54	0.06%	-	0.00%
流动负债合计	76,955.77	99.41%	60,067.51	99.62%	52,147.72	100.00%
非流动负债：						
长期借款	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
递延收益	459.74	0.59%	231.25	0.38%	-	0.00%
非流动负债合计	459.74	0.59%	231.25	0.38%	-	0.00%
负债合计	77,415.51	100.00%	60,298.76	100.00%	52,147.72	100.00%

报告期内，随着公司业务规模的扩大，负债规模也相应变化。2018 年末较 2017 年末增加 8,151.04 万元，增幅 15.63%；2019 年末较 2018 年末增加 17,116.75 万元，增幅 28.39%。

报告期内，公司负债中流动负债占比较高，负债结构总体保持稳定。2017 年末、2018 年末、2019 年末，流动负债占负债总额的比例分别为 100%、99.62%、99.41%。

1、应付票据

报告期各期末，公司应付票据具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	23,563.00	100.00%	24,920.00	100.00%	13,520.00	100.00%
合计	23,563.00	100.00%	24,920.00	100.00%	13,520.00	100.00%

2017 年至 2018 年末，应付票据余额持续增长，主要原因是随着公司经营规模逐步扩大，原材料采购增加，公司较多地采用银行承兑汇票结算方式采购材料。

报告期各期末，公司应付票据余额均在银行授予的额度范围内，报告期内未出现逾期兑付的情况。

2、应付账款

公司应付账款主要是应支付给供应商的采购款、工程款。报告期各期末，公司应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日
	金额	变动 幅度	金额	变动 幅度	金额
应付账款	39,718.00	54.79%	25,659.89	-11.24%	28,910.01

2017 年末、2018 年末、2019 年末，公司应付账款余额分别为 28,910.01 万元、25,659.89 万元、39,718.00 万元，保持相对稳定。

报告期内，公司应付账款余额账龄基本在 1 年以内，报告期各期末账龄在 1 年以内的应付账款余额占应付账款总额比例分别为 96.52%、98.72%、99.32%。账龄超过一年的应付账款主要为应付供应商的尾款（质保期未满或者未达到尾款支付时间或条件）。

报告期各期末，公司无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司应付账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	金额	占比
1	尼得科压缩机（北京）有限公司（原北京恩布拉科雪花压缩机有限公司）	2,750.59	6.93%

序号	单位名称	金额	占比
2	长虹华意压缩机股份有限公司	1,878.59	4.73%
3	浙江三星新材股份有限公司	1,701.59	4.28%
4	荣泰建设集团有限公司	1,563.30	3.94%
5	青岛海之源工业制品有限公司	1,392.38	3.51%
合计		9,286.45	23.39%

3、预收款项

报告期各期末，预收款项的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日
	金额	变动 幅度	金额	变动 幅度	金额
预收款项	4,707.22	-2.42%	4,823.76	24.59%	3,871.60

报告期内，公司对部分客户会采用先收款后发货的模式，相应形成预收款项。公司预收款项余额账龄基本在一年以内，报告期各期末账龄在一年以内的预收款项余额占预收款项总额比例分别为 97.51%、97.88%、98.32%。

4、应付职工薪酬

报告期各期末，应付职工薪酬主要为期末公司计提未付的工资以及工会经费和教育经费，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期薪酬	3,450.06	100.00%	2,301.81	100.00%	1,743.55	100.00%
其中：工资、奖金、津贴和补贴	2,720.30	78.85%	1,722.65	74.84%	1,309.49	75.11%
工会经费和职工教育经费	729.76	21.15%	579.17	25.16%	434.05	24.89%

2019 年末应付职工薪酬较 2018 年末增加，主要系由于公司业绩增长，调增员工薪酬并预提员工年度绩效奖金，同时增加人员编制，工资、奖金、津贴和补贴有所增长所致；工会经费和职工教育经费由于未有大额支出，按照比例计提后累计额增加。

5、应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下表所示：

单位：万元

税种	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
增值税	401.39	268.55	154.74
城市维护建设税	63.72	38.47	32.65
教育费附加	27.31	16.49	13.99
地方教育费附加	18.21	10.99	9.33
企业所得税	586.88	252.95	272.96
个人所得税	43.63	16.90	34.08
土地使用税	24.76	56.74	56.74
房产税	50.33	50.33	48.92
其他	139.19	88.56	59.96
合计	1,355.41	799.98	683.37

报告期各期末，公司应交税费账面余额分别为 683.37 万元、799.98 万元、1,355.41 万元，主要系已计提尚未缴纳的增值税和企业所得税等。

6、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

款项性质	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付运费及代理运杂费	765.98	998.22	215.41
押金	201.00	155.02	68.51
应付报销款	72.80	37.27	60.39
质量保证金	31.81	29.00	5.12
投标保证金	13.00	15.00	-
股票发行上市费用	-	165.16	-
保险费	-	-	-
限制性股票回购义务	1,861.20	-	-
租赁保证金	1,088.43	-	-
其他	125.41	123.85	65.09
合计	4,159.62	1,523.53	414.52

2018 年末，其他应付款较 2017 年末增幅较大，主要原因系公司业务规模扩大导致应付运费、押金增加。2019 年末，其他应付款较 2018 年末进一步增加，系由于公司实施限制性股票激励计划计提限制性股票回购义务、公司与部分客户开展商用展示柜融资租赁业务，支付给融资租赁公司租赁保证金所致。

7、一年内到期非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款	-	-	3,000.00

公司报告期内一年内到期的非流动负债主要系还款期限在一年以内的长期借款。

8、长期借款

报告期各期末，公司长期借款如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
长期借款	-	-	-

2017 年末，公司长期借款全部转为一年内到期的非流动负债，后续各期末长期借款均为 0。

9、预计负债

报告期各期末，公司预计负债余额为 0。

截至本募集说明书摘要签署日，公司未决诉讼及未决仲裁事项具体如下：

原告	被告	案由	诉讼请求	案件进展
海容冷链	潮州市潮安区古巷镇郑华丽副食店	买卖合同纠纷	1、被告给付货款 176,000.00 元，违约金 12,402.00 元（截止 2019 年 12 月 15 日），及至付清之日止的利息； 2、本案诉讼费由被告承担。	青岛市黄岛区人民法院已受理，未开庭
海容冷链	东莞市荣鑫食品有限公司	买卖合同纠纷	1、被告给付货款 199,300.00 元，违约金 3,658.00 元（截止 2019 年 12 月 1 日），及至付清之日止的利息； 2、本案诉讼费由被告承担。	青岛市黄岛区人民法院已受理，未开庭

除上述事项外，公司不存在其他未决诉讼或未决仲裁等事项。

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在作为被告的未决诉讼或未决仲裁，上述公司作为原告的未决诉讼均是由于被告责任导致的买卖合同纠纷，并且公司均已采取财

产保全措施并按会计政策要求计提坏账准备，相关诉讼不符合企业会计准则中预计负债计提所要求满足的“该义务是本公司承担的现时义务、该义务的履行很可能导致经济利益流出本公司、该义务的金额能够可靠地计量”的相关条件，因此公司无需就上述未决诉讼计提预计负债。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标情况如下：

财务指标	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.25	2.56	1.41
速动比率（倍）	1.78	2.12	0.96
资产负债率（合并）	34.56%	31.80%	47.90%
每股净资产（元）	12.95	16.17	9.45
项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	29,232.12	19,686.00	16,986.73
利息保障倍数（倍）	-	196.86	64.76
经营活动产生的现金流量净额（万元）	19,220.07	13,754.29	22,655.72

1、流动比率与速动比率分析

2017 年末、2018 年末、2019 年末，公司流动比率分别为 1.41 倍、2.56 倍、2.25 倍，速动比率分别为 0.96 倍、2.12 倍、1.78 倍。2018 年末相较上年末，流动比率和速动比率指标相对较高，主要原因是公司于 2018 年 11 月完成首次公开发行股票，流动资产规模上升，流动比率和速动比率相应提高。

2、资产负债率分析

报告期各期末，公司的资产负债率呈下降趋势，财务风险较低。

3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分析

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为 16,986.73 万元、19,686.00 万元、29,232.12 万元，表明公司偿债能力较强。2017-2018 年，公司利息保障倍数分别为 64.76、196.86，利息保障倍数均大于 1，且逐年增长，公司息税前利润足够偿还利息支出。2019 年度，公司无利息支出。

报告期内，公司未发生逾期未还贷款的情况，与银行保持着良好的合作关系，借款

融资渠道畅通，为公司经营提供了良好的外部保障；同时，公司经营状况良好，营业收入、净利润稳定增长，经营活动现金流量充足，公司持续盈利能力、获取现金能力均较好，为公司偿付债务提供了良好保障。

4、公司与同行业上市公司、挂牌公司的主要偿债能力指标对比情况

序号	公司简称	流动比率		
		2019 年末	2018 年末	2017 年末
1	青岛海尔	1.05	1.18	1.15
2	澳柯玛	1.07	1.18	1.24
3	四方冷链	2.35	3.63	4.07
4	凯雪冷链	2.06	1.54	1.71
	平均值	1.63	1.88	2.04
	发行人	2.25	2.25	1.41
序号	公司简称	速动比率		
		2019 年末	2018 年末	2017 年末
1	青岛海尔	0.76	0.90	0.80
2	澳柯玛	0.80	0.86	0.84
3	四方冷链	1.44	2.05	2.85
4	凯雪冷链	1.75	1.29	1.34
	平均值	1.19	1.28	1.46
	发行人	1.78	1.78	0.96
序号	公司简称	资产负债率（合并）		
		2019 年末	2018 年末	2017 年末
1	青岛海尔	65.33%	66.93%	69.13%
2	澳柯玛	67.14%	60.60%	60.17%
3	四方冷链	29.19%	19.79%	19.10%
4	凯雪冷链	38.43%	52.15%	44.69%
	平均值	50.02%	49.87%	48.27%
	发行人	34.56%	34.56%	47.90%

数据来源：上市/挂牌公司定期报告

报告期内，公司流动比率和速动比率较高，表明公司短期偿债能力强。2017 年、2018 年，公司资产负债率低于同行业公司平均水平，公司财务风险较低。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次）	3.67	4.08	4.13
存货周转率（次）	3.21	3.52	3.24

报告期内，公司应收账款周转率分别为 4.13、4.08、3.67，2017 年至 2019 年，应收账款周转率较为稳定，回款情况良好。

报告期内，公司存货周转率分别为 3.24、3.52、3.21，2017 年至 2019 年，公司存货周转率稳定，表明公司存货管理能力较强。

2、公司与同行业上市、挂牌公司的资产周转率指标对比情况

序号	公司简称	应收账款周转率		
		2019 年度	2018 年度	2017 年度
1	青岛海尔	17.52	16.02	12.90
2	澳柯玛	7.90	11.02	13.10
3	四方冷链	27.16	16.65	11.30
4	凯雪冷链	3.43	4.07	4.63
平均值		14.00	11.94	10.48
发行人		3.67	4.08	4.13

数据来源：上市/挂牌公司定期报告

报告期内，公司应收账款周转率基本保持稳定，2017 年、2018 年，公司应收账款周转率低于可比公司平均水平，主要由于商业模式上的差异较大。

序号	公司简称	存货周转率		
		2019 年度	2018 年度	2017 年度
1	青岛海尔	7.66	5.93	5.98
2	澳柯玛	5.15	5.56	5.30
3	四方冷链	1.46	1.83	1.81
4	凯雪冷链	5.99	6.15	5.81
平均值		5.07	4.87	4.72
发行人		3.21	3.52	3.24

数据来源：上市/挂牌公司定期报告

2017 年、2018 年，公司存货周转率低于可比公司周转率平均值，主要由于公司业务模式的季节性特征，部分客户会在 10-12 月份提前下单，公司为保证此部分订单按时供货，年底会进行备货生产，导致年末存货金额较大。青岛海尔、澳柯玛的主要收入来源于家用电器行业，季节性特征不明显，因此周转率要高于发行人。四方冷链主营产品为冷冻设备和罐式集装箱，该类产品具有单位成本高、原材料占比大等特点，其存货库

存金额较高，因此存货周转率较低。凯雪冷链基本上以销定产，产品生产周期和交货周期一般较短，无需提前大量备货，因此凯雪冷链存货周转率较高。

二、盈利能力分析

（一）公司营业收入分析

1、营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	150,325.95	97.89%	118,594.81	97.87%	94,683.57	98.12%
其他业务收入	3,237.32	2.11%	2,581.96	2.13%	1,811.39	1.88%
合计	153,563.27	100.00%	121,176.77	100.00%	96,494.95	100.00%

2017 年、2018 年及 2019 年度，公司实现的营业收入分别为 96,494.95 万元、121,176.77 万元及 153,563.27 万元，呈逐年稳步增长趋势。

公司主营业务突出，报告期内主营业务收入占营业收入的比例均在 95%以上。公司其他业务收入主要为出售配件和提供商用展示柜维护保养服务等，占公司营业收入的比例较低。

2、主营业务收入构成分析

（1）按产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分如下：

单位：万元；%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
商用冷冻展示柜	110,680.92	73.63	79,350.44	66.91	68,814.75	72.68
商用冷藏展示柜	26,158.73	17.40	27,486.40	23.18	22,305.01	23.56
商超展示柜	8,105.73	5.39	3,667.38	3.09	-	-
商用智能售货柜	1,155.13	0.77	5,455.91	4.60	-	-
其他冷链设备	4,225.45	2.81	2,634.68	2.22	3,563.80	3.76

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
合计	150,325.95	100.00	118,594.81	100.00	94,683.57	100.00

公司自成立以来专注于商用冷链设备的研发、生产、销售和服务。报告期内，公司主营业务收入主要来自商用冷藏与商用冷冻展示柜业务，占主营业务收入的比例分别为 96.24%、90.09%、91.03%。

经过长期研发准备，公司成功拓展延伸产品线，增加了商超展示柜、商用智能售货柜产品。2018 年、2019 年度，公司商超展示柜、商用智能售货柜产品业务实现营业收入 9,123.29 万元、9,260.86 万元。

公司其他冷链设备业务主要是为其他制冷产品供应商提供的不具备展示功能的常规冷柜产品，该部分业务收入占比较小，主要是为了消化淡季产能。2019 年度，公司其他冷链设备收入增长较多，主要系公司客户联合利华向公司采购常规冷柜数量增长较多导致。

（2）按销售区域分析

1）国内销售按区域分析

单位：万元；%

区域	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内销售	97,622.66	64.94	78,342.38	66.06	58,959.07	62.27
东北地区	3,000.14	2.00	3,091.64	2.61	4,372.51	4.62
华北地区	13,853.95	9.22	18,413.27	15.53	17,287.93	18.26
华东地区	46,057.39	30.64	35,332.97	29.79	19,243.23	20.32
华南地区	11,274.95	7.50	4,420.33	3.73	4,264.74	4.50
华中地区	14,112.71	9.39	10,564.45	8.91	9,425.07	9.95
西北地区	1,056.00	0.70	902.42	0.76	535.34	0.57
西南地区	8,267.51	5.50	5,617.30	4.74	3,830.25	4.05
出口销售	52,703.29	35.06	40,252.43	33.94	35,724.49	37.73
总计	150,325.95	100.00	118,594.81	100.00	94,683.57	100.00

注：东北地区指黑龙江省、吉林省、辽宁省；华北地区指北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区；华东地区指上海市、江苏省、山东省、浙江省、安徽省、江西省、福建省；华南地区指广东省、广西省、海南省；华中地区指湖南省、湖北省、河南省；西北地区指新疆

维吾尔自治区、甘肃省、宁夏回族自治区、陕西省、青海省；西南地区指贵州省、四川省、云南省、重庆市。

公司主营业务收入主要为国内销售收入，报告期内国内销售收入占公司主营业务收入比例分别为 62.27%、66.06%、64.94%。国内销售区域主要为华东地区、华北地区，报告期内华东地区与华北地区销售收入合计占主营业务收入比例为 38.58%、45.32%、39.86%，占比较高，这与公司下游客户所处的行业特征和地区有关。华东地区、华北地区为我国经济相对发达地区，公司主要下游客户多为知名冰淇淋、乳制品、饮品生产企业，在华东地区与华北地区分布较为广泛。同时公司也不断利用自身地理位置优势、技术优势、产品质量优势与售前售中售后的技术服务优势，在华东地区和华北地区的收入保持较高比例的同时，大力拓展国内其他地区的客户。

2) 出口销售按国家或地区分析

报告期内，公司出口销售收入按地区、国别分布情况如下：

单位：万元；%

地区	国别	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
亚洲	印度尼西亚	18,576.47	35.25	7,481.81	18.59	8,496.93	23.78
	中国香港	433.65	0.82	493.05	1.22	248.76	0.70
	菲律宾	1,751.89	3.32	908.65	2.26	740.38	2.07
	印度	433.08	0.82	980.38	2.44	697.19	1.95
	泰国	2,598.97	4.93	1,477.11	3.67	847.9	2.37
	其他国家	4,433.79	8.41	3,336.88	8.29	3,617.85	10.13
	小计	28,227.85	53.56	14,677.89	36.46	14,649.01	41.01
北美洲	美国	14,497.14	27.51	20,712.80	51.46	16,791.10	47.00
	加拿大	839.76	1.59	479.92	1.19	792.07	2.22
	哥斯达黎加	96.18	0.18	-	0.00	151.25	0.42
	其他国家	1,074.26	2.04	998.05	2.48	721.75	2.02
	小计	16,507.34	31.32	22,190.77	55.13	18,456.17	51.66
南美洲	哥伦比亚	76.42	0.15	91.19	0.23	99.73	0.28
	其他国家	2,705.65	5.13	213.58	0.53	127.66	0.36
	小计	2,782.07	5.28	304.77	0.76	227.39	0.64
欧洲	丹麦	889.40	1.69	622.51	1.55	688.28	1.93
	波兰	233.80	0.44	65.04	0.16	134.5	0.38
	其他国家	3,728.85	7.08	2,205.89	5.48	1,201.18	3.36
	小计	4,852.05	9.21	2,893.44	7.19	2,023.97	5.67
非洲	小计	55.95	0.11	57.10	0.14	264.81	0.74

地区	国别	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
大洋洲	小计	278.03	0.53	128.46	0.32	103.14	0.29
合计		52,703.29	100.00	40,252.43	100.00	35,724.49	100.00

公司产品主要出口地区为美国、印度尼西亚等北美及亚洲国家。报告期内，美国和印度尼西亚合计实现的销售收入占出口销售收入的 70.78%、70.05%、62.76 %。北美地区国家经济发达，印度尼西亚、菲律宾、印度、泰国等国家位于亚热带地区，天气较为炎热，且人口基数较大，因此，上述地区冷饮、冷冻食品、乳制品等行业规模较大，对商用展示柜产品需求量较大。

3、主营业务收入变动分析

报告期内，主营业务收入变动按产品类别具体分析如下：

（1）商用冷冻展示柜分析

报告期内，商用冷冻展示柜收入变动情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	增加额	数额	增加额	数额
销售收入（万元）	110,680.92	31,330.48	79,350.44	10,535.69	68,814.75
销售单价（元/台）	1,962.43	-35.25	1,997.68	169.14	1,828.54
销量（台）	564,000	166,787	397,213	20,875	376,338

2018 年商用冷冻展示柜销售收入较 2017 年增加 10,535.69 万元，2019 年商用冷冻展示柜销售收入较 2018 年增加 31,330.48 万元。报告期内，公司加大市场推广力度，商用冷冻展示柜销量持续增加，收入持续增长。销售单价方面，受产品型号、市场情况影响，各期单价存在一定波动。

（2）商用冷藏展示柜分析

报告期内，商用冷藏展示柜收入变动情况如下：

项 目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	增加额	数额	增加额	数额
销售收入（万元）	26,158.73	-1,327.67	27,486.40	5,181.39	22,305.01
销售单价（元/台）	2,518.14	258.15	2,259.99	72.82	2,187.17
销量（台）	103,881	-17,741	121,622	19,641	101,981

报告期内公司商用冷藏展示柜销售收入存在一定波动。2018 年商用冷藏展示柜销售收入较 2017 年增长 5,181.39 万元，2019 年商用冷藏展示柜销售收入较 2018 年降低 1,327.67 万元，主要是由于公司报告期内销量波动导致。

（3）商超展示柜分析

报告期内，商超展示柜业务收入变动情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	增加额	数额	增加额	数额
销售收入（万元）	8,105.73	4,438.35	3,667.38	3,667.38	-
销售单价（元/台）	6,920.88	105.46	6,815.42	6,815.42	-
销量（台）	11,712	6,331	5,381	5,381	-

2018 年以来，得益于公司前期储备研发技术与积累客户资源，公司新增商超展示柜业务。2018 年、2019 年公司商超展示柜业务分别实现营业收入 3,667.38 万元、8,105.73 万元。

（4）商用智能售货柜分析

报告期内，商用智能售货柜收入变动情况如下：

项 目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	增加额	数额	增加额	数额
销售收入（万元）	1,155.13	-4,300.78	5,455.91	5,455.91	-
销售单价（元/台）	3,766.32	731.38	3,034.94	3,034.94	-
销量（台）	3,067	-14,910	17,977	17,977	-

2018 年以来，公司新增商用智能售货柜业务，2018 年、2019 年分别实现营业收入 5,455.91 万元、1,155.13 万元。目前，国内商用智能售货柜行业仍处于发展初期，尚未形成稳定的技术路线与商业模式，下游客户对公司商用智能售货柜产品的需求存在一定的波动性，导致 2018 年、2019 年公司商用智能售货柜收入波动较大。

2018 年公司商用智能售货柜业务主要是与商用智能售货柜系统开发商、运营商合作，主要销售的产品是商用智能预约自取柜。2019 年，一方面，由于下游客户调整市场战略，导致商用智能预约自取柜销量减少，另一方面，公司为提高生产效率，减少在商用展示柜生产线上进行智能售货柜的生产。因此，导致 2019 年公司商用智能售货柜销量下降明显，来自商用智能售货柜的收入减少。

(5) 其他冷链设备分析

报告期内，其他冷链设备业务收入变动情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数额	增加额	数额	增加额	数额
销售收入（万元）	4,225.45	1,599.30	2,626.15	-890.05	3,516.20
销售单价（元/台）	1,181.68	-42.97	1,224.65	48.39	1,176.26
销量（台）	35,758	14,314	21,444	-8,449	29,893

报告期内，公司其他冷链设备销售收入存在一定波动，2018 年度，公司其他冷链设备销售收入减少 890.05 万元，主要系销量下降导致。2019 年度，公司其他冷链设备销售收入增加 1,599.30 万元，主要系公司客户联合利华向公司采购常规冷柜产品增加所致。

(二) 公司营业成本分析

1、营业成本的构成情况

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	99,393.56	97.33%	84,303.34	97.32%	65,691.35	97.42%
其他业务成本	2,726.50	2.67%	2,318.47	2.68%	1,742.63	2.58%
合计	102,120.06	100.00%	86,621.80	100.00%	67,433.98	100.00%

报告期内公司营业成本构成基本保持稳定，主营业务成本占营业成本的比例均在 95%以上，公司营业成本的增加主要是主营业务成本的增加。

2、主营业务成本的构成及变动情况

报告期内，公司主营业务成本构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	86,392.88	86.92%	73,283.59	86.93%	56,871.63	86.57%
直接人工	8,985.18	9.04%	7,390.25	8.77%	5,836.76	8.89%
燃料动力	685.82	0.69%	630.03	0.75%	574.43	0.87%
制造费用	3,329.68	3.35%	2,999.47	3.56%	2,408.53	3.67%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合计	99,393.56	100.00%	84,303.34	100.00%	65,691.35	100.00%

报告期内，公司主营业务成本按产品分类构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
商用冷冻展示柜	68,588.29	69.01	52,055.64	61.75	45,195.76	68.8
商用冷藏展示柜	21,640.35	21.77	22,971.08	27.25	17,522.35	26.67
商超展示柜	5,209.06	5.24	2,463.51	2.92	-	-
商用智能售货柜	880.87	0.89	4,713.37	5.59	-	-
其他冷链设备	3,074.99	3.09	2,099.74	2.49	2,973.24	4.52
合计	99,393.56	100.00	84,303.34	100.00	65,691.35	100.00

（三）毛利分析

报告期内，公司业务毛利及毛利贡献率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
主营业务	50,932.39	99.01%	34,291.47	99.24%	28,992.22	99.76%
其他业务	510.82	0.99%	263.49	0.76%	68.75	0.24%
合计	51,443.21	100.00%	34,554.96	100.00%	29,060.97	100.00%

报告期内，公司营业毛利主要来自于主营业务毛利。主营业务毛利具体分产品毛利情况如下：

单位：万元；%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商用冷冻展示柜	42,092.63	82.64	27,294.80	79.60	23,618.99	81.47
商用冷藏展示柜	4,518.38	8.87	4,515.33	13.17	4,782.67	16.50
商超展示柜	2,896.67	5.69	1,203.87	3.51	-	-
商用智能售货柜	274.26	0.54	742.54	2.17	-	-
其他冷链设备	1,150.45	2.26	534.93	1.56	590.56	2.04
合计	50,932.39	100.00	34,291.47	100.00	28,992.22	100.00

由上表可以看出，商用冷冻展示柜业务是公司主要盈利来源，报告期内该业务毛利分别占各年主营业务毛利总额的 81.47%、79.60%、82.64%。

（四）毛利率分析

报告期内，公司毛利率情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动数值	毛利率	变动数值	毛利率
主营业务	33.88%	4.97%	28.91%	-1.71%	30.62%
其他业务	15.78%	5.57%	10.21%	6.41%	3.80%
合计	33.50%	4.98%	28.52%	-1.60%	30.12%

报告期内，公司毛利率存在一定波动，报告期各期分别为 30.12%、28.52%、33.50%。

1、主营业务毛利率构成情况

报告期内，公司各产品对主营业务综合毛利率的贡献如下表所示：

单位： %

项目	2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献
商用冷冻展示柜	38.03	73.63	28.00	34.40	66.91	23.02	34.32	72.68	24.94
商用冷藏展示柜	17.27	17.40	3.01	16.43	23.18	3.81	21.44	23.56	5.05
商超展示柜	35.74	5.39	1.93	32.83	3.09	1.02	-	-	-
商用智能售货柜	23.74	0.77	0.18	13.61	4.60	0.63	-	-	-
其他冷链设备	27.23	2.81	0.77	20.30	2.22	0.45	16.57	3.76	0.62
合计	33.88	100.00	33.88	28.91	100.00	28.91	30.62	100.00	30.62

由上表可知，报告期内对公司主营业务综合毛利率贡献最大的产品类别是商用冷冻展示柜，报告期内，商用冷冻展示柜毛利率贡献分别为 24.94%、23.02%及 28.00%。

2、主营业务毛利率变动情况

报告期内，公司各主营业务产品毛利率变动情况如下：

单位： %

类别	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动数值	毛利率	变动数值	毛利率
商用冷冻展示柜	38.03	3.63	34.40	0.08	34.32
商用冷藏展示柜	17.27	0.84	16.43	-5.01	21.44
商超展示柜	35.74	2.91	32.83	-	-
商用智能售货柜	23.74	10.13	13.61	-	-

类别	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动数值	毛利率	变动数值	毛利率
其他冷链设备	27.23	6.93	20.30	3.73	16.57
合计	33.88	4.97	28.91	-1.71	30.62

按照各主要产品类别划分，具体毛利率变动分析如下：

（1）商用冷冻展示柜产品毛利率变动分析

报告期内，公司商用冷冻展示柜总体销售单价、单位成本变动情况如下：

单位：元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
销售单价	1,962.43	-35.25	1,997.68	169.14	1,828.54
单位成本	1,216.10	-94.42	1,310.52	109.58	1,200.94
单位毛利额	746.32	59.16	687.16	59.56	627.6
毛利率	38.03%	3.63%	34.40%	0.08%	34.32%

由上表可知，报告期内，公司商用冷冻展示柜受到价格、成本因素影响存在一定波动，但整体较为稳定，具体情况如下：

2018 年，毛利率增长 0.08%，变动较小；2019 年，商用冷冻展示柜单位成本较 2018 年降低 94.42 元，而销售单价仅较 2018 年降低 35.25 元，导致毛利率上升 3.63%。

（2）商用冷藏展示柜产品毛利率变动分析

报告期内，公司商用冷藏展示柜销售单价、单位成本变动情况如下：

单位：元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
销售单价	2,518.14	258.15	2,259.99	72.82	2,187.17
单位成本	2,083.19	194.46	1,888.73	170.53	1,718.20
单位毛利额	434.96	63.70	371.26	-97.71	468.97
毛利率	17.27%	0.84%	16.43%	-5.01%	21.44%

由上表可知，2018 年，公司商用冷藏展示柜单位成本增加 170.53 元，平均售价仅增加 72.82 元，导致毛利率下降 5.01%；2019 年，商用冷藏展示柜的平均销售单价增加，同时平均单位成本也相应增加，2019 年度毛利率基本维持稳定。

商用冷藏展示柜毛利率较其他产品下降较快，其收入、毛利率情况如下：

	2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
内销	16,563.90	63.32%	13.47%	13,251.19	48.21%	8.52%	10,304.88	46.20%	13.52%
其中： 国内某饮料类企业	10,769.89	41.17%	12.44%	7,255.52	26.40%	4.14%	-	-	-
其他客户	5,794.01	22.15%	15.39%	5,995.67	21.81%	13.82%	10,304.88	46.20%	13.52%
外销	9,594.83	36.68%	23.83%	14,235.21	51.79%	23.79%	12,000.13	53.80%	28.25%
合计	26,158.73			27,486.40			22,305.01		

商用冷藏展示柜毛利率下降主要原因为：

① 报告期内，公司大力开发国内市场，导致商用冷藏展示柜内销收入占比增长较多，报告期内分别为 46.20%、48.21%及 63.32%，相比于公司外销商用冷藏展示柜，公司内销产品功能、结构相对简单、市场竞争较为激烈，毛利率较低，拉低了商用冷藏展示柜的整体毛利率。

② 2018 年度，公司开发了国内新的饮料类客户，饮料冷藏柜市场内原有竞争对手为维持自身市场份额，采取降价竞争策略，大幅压低了产品售价，而公司为执行既定市场拓展战略，选择牺牲部分利润进入市场，在合作之初接受和竞争对手同等价格水平的产品报价，由于其采购量占比较高，导致当年商用冷藏展示柜整体毛利率下降。2019 年度，公司与该客户已建立了较为稳定的合作关系，采购金额大幅增加，公司逐步通过技术升级，提升产品质量，优化销售服务等手段作为差异化竞争方式，替代简单的价格竞争。通过上述调整，对该客户的毛利率正逐渐向该类产品的正常毛利率水平提升。

③ 2018 年国外商用冷藏柜毛利率较 2017 年下降 4.46%，主要由于为海外主要商用冷藏柜客户新型产品成本提升所致；2019 年国外商用冷藏柜毛利率与 2018 年基本持平，主要由于受到中美贸易摩擦影响，公司降低了美国主要客户的部分产品价格，同时生产成本有一定下降，两者影响抵消。

综上，公司商用冷藏展示柜毛利率较其他产品下降较快主要受到公司国内市场收入增长、2018 年向国内新增饮料类客户销售产品初期毛利率较低以及海外主要客户部分新产品毛利率较低等多个因素叠加影响。2019 年，随着对该客户销售毛利率的逐步提升，商用冷藏展示柜整体毛利率也有所上升。

（3）商超展示柜毛利率变动分析

报告期内，公司商超展示柜产品销售单价、单位成本情况如下：

单位：元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
销售单价	6,920.88	105.46	6,815.42	6,815.42	-
单位成本	4,447.63	-130.53	4,578.16	4,578.16	-
单位毛利额	2,473.25	235.99	2,237.26	2,237.26	-
毛利率	35.74%	2.91%	32.83%	32.83%	-

2018 年以来，得益于公司前期储备研发技术与积累客户资源，公司新增商超展示柜业务。商超展示柜主要面向大型商业超市、连锁便利店等，相较于商用冷冻、冷藏柜容积偏大，故销售单价与单位成本相比商用冷冻、冷藏展示柜高。报告期内，公司商超展示柜产品毛利率较为稳定。

（4）商用智能展示柜毛利率变动分析

报告期内，公司商用智能展示柜产品销售单价、单位成本情况如下：

单位：元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
销售单价	3,766.32	731.38	3,034.94	3,034.94	-
单位成本	2,872.09	250.20	2,621.89	2,621.89	-
单位毛利额	894.22	481.17	413.05	413.05	-
毛利率	23.74%	10.13%	13.61%	13.61%	-

2018 年以来，公司新增商用智能售货柜业务。2018 年度，商用智能售货柜毛利较低，主要原因是商用智能售货柜是公司最新投入市场的产品，推广初期定价相对较低，且其供应链成本相对较高。2019 年，高毛利率产品占商用智能售货柜的比例升高，商用智能售货柜的整体毛利率相应提高。

（5）其他冷链设备产品毛利率变动分析

报告期内，公司其他冷链设备主要是常规冷柜，其销售单价、单位成本情况如下：

单位：元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
销售单价	1,181.68	-42.97	1,224.65	48.39	1,176.26
单位成本	859.95	-115.67	975.62	-9.85	985.47

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数值	变动数值	数值	变动数值	数值
单位毛利额	321.73	72.69	249.04	58.25	190.79
毛利率	27.23%	6.89%	20.34%	4.12%	16.22%

常规冷柜与商用冷冻、商用冷藏展示柜在销售客户、产品毛利率上均有较大差异，2018 年至 2019 年，受到单位价格及单位成本影响，毛利率有所上升。

3、与同行业上市、挂牌公司毛利率对比分析

公司主要从事商用冷链设备的研发、生产、销售和服务，主要产品为商用展示柜，应用于食品冷链物流下游消费终端，属于冷链物流产业下的细分行业。

目前，尚未有在该细分行业领域的同比上市公司，但是为了相关财务数据具有可比性，发行人选取青岛海尔（600690.SH）、澳柯玛（600336.SH）、四方冷链（603339.SH）和凯雪冷链（831463.OC）作为同行业对比公司。其中青岛海尔、澳柯玛、凯雪冷链部分业务与发行人存在竞争关系，四方冷链与发行人同处于冷链物流行业，销售模式类似，部分客户有重合，具有一定的可比性。

为可比性更强，选取青岛海尔电冰箱业务，澳柯玛冰柜、冰箱业务，四方冷链冷冻设备业务，发行人选取主营业务毛利率。

同行业上市、挂牌公司数据均来源于上市公司、挂牌公司定期报告。

（1）与同行业上市、挂牌公司毛利率对比

公司名称	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利率	与发行人毛利率差异	毛利率	与发行人毛利率差异	毛利率	与发行人毛利率差异
青岛海尔	30.57%	-3.31%	30.36%	1.45%	32.11%	1.49%
澳柯玛	24.88%	-9.00%	24.00%	-4.91%	23.55%	-7.07%
四方冷链	32.51%	-1.37%	36.47%	7.56%	39.11%	8.49%
凯雪冷链	28.88%	-5.00%	27.16%	-1.75%	29.31%	-1.31%
平均值	29.21%	-4.67%	29.50%	0.59%	31.02%	0.40%
发行人	33.88%	-	28.91%	-	30.62%	-

由上表对比可知，2017 年、2018 年，发行人主营业务毛利率分别为 30.62%、28.91%略低于平均值，2019 年发行人主营业务毛利率高于平均值。

（2）与同行业上市、挂牌公司毛利率变动趋势对比

公司名称	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动数值	毛利率	变动数值	毛利率
青岛海尔	30.57%	0.21%	30.36%	-1.75%	32.11%
澳柯玛	24.88%	0.88%	24.00%	0.45%	23.55%
四方冷链	32.51%	-3.96%	36.47%	-2.64%	39.11%
凯雪冷链	28.88%	1.72%	27.16%	-2.15%	29.31%
平均值	29.21%	-0.29%	29.50%	-1.52%	31.02%
发行人	33.88%	4.97%	28.91%	-1.71%	30.62%

2018 年，同行业上市、挂牌公司平均毛利率下降，与发行人主营业务毛利率的变动趋势相同，2019 年，发行人毛利率上升，与青岛海尔、澳柯玛、凯雪冷链主营业务毛利率的变化趋势相同。

三、资本性支出分析

（一）发行人报告期内的重大资本性支出

报告期内，公司发生的重大资本性支出如下：

公司重大资本性支出主要根据公司的发展规划和现实状况，用于固定资产及在建工程、无形资产，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
固定资产及在建工程	17,076.29	3,954.74	5,370.90
无形资产	157.63	148.45	117.61
合计	17,233.91	4,103.19	5,488.51

报告期内，资本性支出主要为与产能扩大相关的土建、厂房及设备支出。报告期内，公司资本性支出紧紧围绕公司主营业务开展，有力地推动了公司生产规模的扩大、产品结构的调整和盈利能力的增强，增强了公司市场竞争力。

（二）未来可预见的重大的资本性支出计划

在未来三年，公司重大资本性支出主要为 2018 年首次公开发行股票募集资金拟投资项目，及本次公开发行可转换公司债券拟投资项目。

四、会计政策变更、会计估计变更以及差错更正的说明

（一）重要会计政策变更

财政部 2017 年 3 月发布了《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会[2017]9 号），2017 年 5 月发布了《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会[2017]14 号），公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，并按新金融工具准则的要求列报金融工具相关信息，不对比较财务报表追溯调整，上述会计政策变更已经公司董事会审议通过。

财政部于 2018 年 6 月发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），要求执行企业会计准则的非金融企业中尚未执行新金融准则和新收入准则的企业按照企业会计准则和通知要求编制财务报表。

公司已按相关要求执行上述规定，该变更仅对财务报表项目列示产生影响，对公司 2017 年末资产总额、负债总额、股东权益总额以及 2017 年度净利润不存在影响。

财政部于 2019 年 4 月发布了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），要求执行企业会计准则的非金融企业 2019 年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表均适用些报表格式。公司已按相关要求执行上述规定，该变更仅对财务报表项目列示产生影响，对公司 2019 年末资产总额、负债总额和股东权益总额以及 2019 年度净利润不存在影响。

（二）重要会计估计变更

报告期内无重要会计估计变更事项。

（三）前期差错更正

报告期内无重大会计差错更正事项。

五、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要财务优势

公司资产质量良好，运营能力较强。公司应收账款账龄基本上在 1 年以内，客户主

要为国内外知名企业，信用状况良好；报告期内公司营业收入稳定增长，盈利能力较强。报告期内公司经营活动产生的现金流量充足，为公司发展提供了可靠的内部资金支持。

（二）公司发展主要面临的困难

公司主营业务正处于快速发展阶段，公司需要更多的资金投入扩充产能、新产品研发、拓展产品下游应用行业等提升市场竞争力，资金压力增大。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，可有效满足公司快速发展的资金需求，有力提升公司竞争能力和盈利能力。

（三）未来盈利能力的趋势分析

报告期内，公司财务结构稳定，资产状况良好，盈利能力持续增强，主要是得益于所处行业的持续发展，公司产品的市场需求持续快速增长，以及公司综合管理能力的持续提升；未来随着公司经营规模的不断扩大，特别是随着募集资金的到位以及募集资金投资项目的实施，公司总资产和净资产规模将出现大幅增长，同时公司的经营能力将大幅提高，营业收入和净利润也将呈上升趋势，为公司进一步获取市场份额，增强行业地位奠定重要基础。

第六节 本次募集资金投资项目

一、本次募集资金投资项目概况

（一）募集资金总量和投资项目

本次发行募集资金总额不超过 50,012.70 万元（含 50,012.70 万元），扣除发行费用后，募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目	65,242.28	50,012.70
合计		65,242.28	50,012.70

本次募集资金将全部用于智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目。在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行适当调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决，为满足项目开展需要，公司将根据实际募集资金数额，按照募投项目的轻重缓急等情况，决定募集资金投入的优先顺序及具体投资金额等具体使用安排。

（二）项目备案情况

本次募集资金投资项目已经取得有关主管部门批准的情况如下：

本次募集资金投资项目已取得编码为 2019-370211-34-03-000070 的《企业投资项目备案证明》及《青岛市生态环境局西海岸新区分局关于青岛海容商用冷链股份有限公司智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目环境影响报告表的模拟批复》（青环西新审（模）【2019】3 号）。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）“工业 4.0” 战略为全球制造业指出新的发展方向

自改革开放以来，我国制造业持续快速发展，形成了品类丰富、体系完备的产业结构，有力推动了工业化和现代化的进程，显著增强了我国综合国力。然而，与发达国家的先进制造业相比，我国的行业技术水平仍然具有一定的差距，处于附加值低、创新能力弱的产业链中端，转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。

为了改变当下我国制造业“大而不强”的窘境，2015年5月，我国正式宣布与德国“工业 4.0”进行正式对接，国务院随即下发《中国制造 2025》，要求全面部署推进实施“制造强国”战略，以推进智能制造为主攻方向，强化工业基础能力，使整个行业由生产型制造向服务型制造转变。这是我国在新一轮工业革命和产业变革的机遇中作出的重要战略部署，大力发展国家重点领域，推动制造业产业的智能化、现代化转型升级，最终由“中国制造”转变实现为“中国智造”。

（二）“新零售”时代来临，智能售货行业进入快速发展阶段

近年来，日新月异的智能化设备正在改变人们的生活方式，为人民的生活带来极大的便利，同时也催发了人民对于更优质生活的追求。自 2016 年马云提出“新零售”的概念后，以人工智能为基础，运用国内外多种先进技术如大数据运营、人脸识别、重力感应等的智能化自动售货机逐渐进入大众视野，整个行业逐渐被资本市场所青睐，进入了快速发展的阶段。

同时，伴随着移动支付的普及，消费趋于碎片化，通过扫描二维码、RFID 标签等方式购买商品可以便捷化满足消费者的需求，逐渐成为了当代社会的发展潮流之一。根据 iiMedia Research 数据显示，2018 年中国移动支付在第三方支付中交易额占比已超过 70%。移动支付为线下实体经济，尤其是智能售货行业注入了新的生机与活力，带动了整个行业的快速发展。

（三）传统零售市场竞争激烈，行业亟需转型发展

近年来，随着电子商务的不断发展，原本已经竞争激烈的传统零售市场在交易选择、销售渠道、商品价格等多个方面均遭到较大的冲击，行业发展速度缓慢。根据中国百货商业协会及中国商业联合会数据统计显示，2018 年中国传统零售市场销售规模增速降低 1.2%，是自 2008 年以来我国传统零售行业出现的首次负增长，行业发展愈加困难。此外，全国各大传统零售商的主营业务利润率也出现了明显的下滑，可拓展的盈利空间

逐渐缩小。

受当下电子商务的冲击以及租金、人工费、物流等运营成本居高不下的影响，零售业亟需向无人化、智能化、数字化转型升级，从而有效降低成本，提高运营管理效率，最终在新零售市场中占据良好的市场份额，为行业未来的发展奠定坚实的基础。

（四）生鲜饮料等细分行业的渠道下沉为募投产品的推广奠定了坚实的基础

伴随着新零售时代的来临，传统零售市场目前已逐渐形成了“线上+线下”的经营模式。但由于饮料、生鲜等部分货品具有生活刚需、激情消费、随机购买等特性，需要在现有经营模式的基础上依据其特性进行创新。因此，具有社区投放范围广、营业覆盖时间长、人工成本较低等特点的自助售货设备为部分细分行业的渠道下沉提供了良好的途径。

饮料是生活中常见的快速消费品之一。根据国家统计局数据显示，2018 年我国饮料行业市场规模达到 6,439.61 亿元，同比增长 1.20%。饮料作为传统零售业中拥有明显的激情消费、随机购买等特点的货品，通过线上购买需要大量的物流发货时间且运输成本较高。因此，小规模、高频次购买的消费者相对较多，更加契合通过募投产品的投放实现渠道下沉，覆盖更广阔的下游市场。

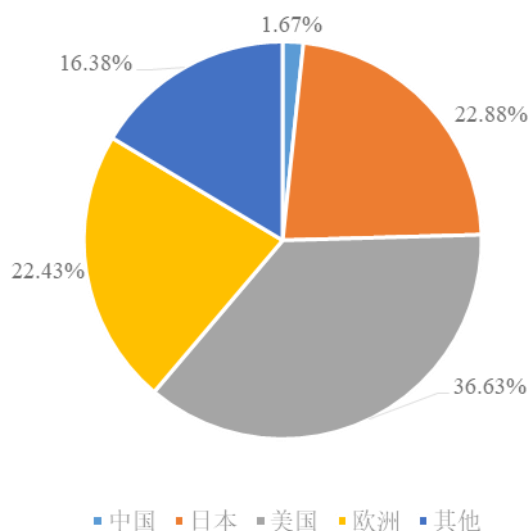
生鲜作为日常生活中的必需品之一，在我国零售消费市场中占据重要地位。近年来伴随着电子商务的快速发展，生鲜电商越来越受到商家和消费者的青睐，根据中国电子商务协会数据显示，2018 年我国生鲜行业市场发展规模不断扩大，目前已突破 2,000 亿元。在整个行业快速发展同时，生鲜电商也面临多个问题，如获客成本较高，物流成本较大、需要高端冷链技术进行储存等，实际运营情况有待提升。自助售货设备具有低运营成本与较低货损率等特性，能够为生鲜行业解决“最后一公里”的问题提供良好的解决方案，是生鲜电商的有效延伸，市场潜在需求较大。

（五）发达国家的无人零售行业渗透率较高，运营发展体系成熟

以当下无人零售行业发展最快的日本及美国为例，截至 2018 年 12 月，根据日本自动贩卖机工业会（JVMA）及美国自动售货协会（NAMA）的数据统计，日本共计约有

423.5 万台全球自助售货设备，年销售额超过 600 亿美元，占全球自助售货设备行业总销售额近 1/4，日本人口和自助售货设备数量的比例是 23:1，是全球自助售货设备密度最高的国家；美国自助售货设备保有量为 680 万台左右，人口和自助售货设备的比例为 48:1，是美国零售产业发展的中坚力量之一。发达国家的行业发展经验为我国无人零售行业未来的拓展进步提供了良好的基础与依据。

2018 年全球自助售货设备各地区/国家运营数量比例



资料来源：JVMA、EVA、NAMA、艾瑞咨询

三、本次募集资金投资项目的必要性

（一）无人零售行业渗透率较低，市场未来发展空间较大

无人零售行业相对于其他行业较为特殊，只有在经济优渥的地区运营才会拥有良好的投资回报率，可以节省大量的人力、物力以及租金等相关成本。据国家统计局数据显示，中国作为目前世界第二大经济体，近年来国民经济发展水平一直处于快速上升的阶段，零售业资产总计逐年上涨，人均消费水平不断提高。但是截至 2018 年 12 月底，我国无人零售行业总体发展水平较低，国内市场上自助售货机存量仅有 20 万（全球存量的 1%），比例约为 4,500:1（仅考虑城镇人口），中国人人均在自助售货机上的年消费金额约为 14 元，远低于日本、美国等发达国家，市场资源余量丰富，有待发掘。

同时，相较于传统商超和线上零售，我国的无人零售的覆盖率依然很低。据艾瑞咨询数据显示，近年来虽然我国通过线下无人零售市场消费的用户数量逐年增长，但是截

至 2017 年底，该群体比例仅占线下消费者总人数的 36.5%，与大型超市和线上零售渠道的消费者比例相比仍有较大差距。

（二）优先布局蓝海市场，为公司未来的可持续发展奠定基础

随着我国经济的持续发展和国内消费观念的转变，智能售货已成为国内近年来发展最快的快速消费品新兴市场，吸引众多的食品、饮品、生鲜企业甚至是金融行业巨头跻身其中。自 2016 年以来，智能售货作为零售业全新的业务形态在国内不断发展，阿里巴巴以增资方式向友宝在线投资 12 亿、京东集团打造了新一代的智能货柜“京东到家 Go”并开始落地运营、传统零售如苏宁易购、华润万家等企业依托各自资源积累在已有产品的领域内进行积极的尝试。整个行业未来呈现出大好局势，市场渗透率将不断提高。

面对当下新零售时代下传统零售市场逐渐转型升级的行业发展趋势，公司管理层决定持续拓展智能售货业务，巩固公司在冷链设备行业的地位，优先占据蓝海市场份额，有利于公司更好的把握行业发展机遇，进一步提升公司的发展规模，为公司未来的可持续发展奠定基础。

（三）丰富公司产品结构，降低经营风险

公司自成立以来，一直深耕于冷链设备制造行业，坚持“定制化、差异化、专业化”的发展战略，积累了丰富的商用冷链设备相关专利与技术基础。2018 年初公司基于行业发展趋势，将商用冷链产品线进行纵向拉伸，顺利将重力感应、智能定位模块、自动除霜系统等核心技术转移到自助售货设备研发设计中，同时对智能化 AI 人脸识别、动态识别、静态识别及 RFID 射频技术等进行开发整合，成功研制出一系列智能冷链设备及商用自动售货设备并进行了小规模量产，广受下游市场好评。因此，公司亟需把握市场发展机遇，扩大自助售货设备的生产规模，打造全新的现代化、规模化智能工厂，从而获取更大的经济效益。

通过本次募集资金投资项目的实施，公司将建设包含电磁兼容实验室、型式实验室、喷淋实验室、安规实验室在内的多个功能性实验室，打造钣金车间、发泡车间、总装车间等多条自动化生产线，有效提升自助售货设备等相关产品的生产研发能力，丰富产品系列结构，确保公司产品的质量水平。同时，公司充分利用在商用冷链设备相关的技术、市场优势、特长，覆盖更广阔的下游市场，实现下游行业的横向拓展，推动公司业务的

不断发展。此外，公司进军智能售货行业，可以在有效提升公司经济效益的基础上将投资者风险分散于更广大的业务，有利于形成良性资金链循环，优化公司的资源配置，实现资源效用最大化，为公司未来的可持续发展奠定了坚实的基础。

（四）扩大公司产能规模，打造精益化管理体系

2018 年公司陆续研发设计多款商用智能售货柜，并借用已有的商用冷链展示柜生产线进行了小规模生产，市场反应良好。目前公司已与部分行业下游企业签订了战略合作协议，潜在市场需求较大。因此，未来随着公司智能售货业务的不断拓展，现有的生产模式将无法满足不同规模供货量；同时，为满足多系列、多品类的定制化产品生产要求，公司需根据产品特性进行设计、生产、检测，实现产品的专门化生产，才能有效保障产品质量与下游客户的良好口碑。因此，公司亟需打造一条自动化、规模化的智能冷链设备及自动售货设备生产线以提升生产效率，降低成本，优化公司资源配置，有效缩短从顾客需求到交付的过程时间，最终实现公司的精益化管理。

本次募集资金投资项目的顺利实施不仅可以有效扩大公司的产能、降低生产运营成本，还可以在在一定程度上逐步达到精益化管理并实现公司的产业化升级，以本次募集资金投资项目的建设经验为将来公司其他冷链设备生产线的产业升级发展提供可靠依据，为公司未来的长远发展提供强大的后发优势。

四、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）多项利好政策助力新零售行业发展

新零售行业是一种重塑业态结构与生态圈，对线上服务、线下体验以及现代物流进行深度融合的零售新模式。近年来，国家政府出台了多项政策规范、助力行业持续发展。

2016 年，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等十部联合编制印发了《国内贸易流通“十三五”发展规划》，要求推进实体商业创新转型、提升流通供给水平、推动消费结构升级、提高流通信息化水平、加强流通标准化建设等九个主要任务。国家积极引导并推进新零售的快速发展，为无人零售发展带来新的契机。

2016 年 11 月，国务院印发《关于推动实体零售创新转型的意见》，共提出 5 大类 16 项具体措施推动实体零售商转型升级，释放发展活力。其中，促进线上线下融合、

创新经营机制与简政放权、促进公平竞争以及减轻企业税费负担等措施为新零售的发展提供了重要保障。

2019 年，国务院办公厅下发《国务院办公厅关于加快发展流通促进商业消费的意见》，要求推动流通创新发展，优化消费环境，促进商业繁荣，鼓励运用大数据、云计算、移动互联网等现代信息技术，优化市场流通环境，培育定制消费、智能消费、信息消费、时尚消费等商业新模式，为新零售行业未来的发展奠定坚实的基础。

（二）公司拥有良好的客户基础与品牌知名度

无人零售行业主要由制造商、运营商和供应商组成。根据日本自动贩卖机工业会（JVMA）统计，2011 年日本 97.3% 的自助售货设备均由供应商直接运营，如可口可乐、KIRIN 麒麟、Asahi 朝日等国际知名企业。而当下中国自助售货设备市场行业发展程度较低，主要是从制造商购买现成的自助售货设备的运营商，目前运营数量 10 万台左右。近年来越来越多的世界 500 强企业作为供应商进入国内自助售货设备市场，娃哈哈、统一、农夫山泉等均对行业市场进行了规模化产业布局。供应商拥有比运营商更大的市场投放量及投资力度，未来将在行业中占据越来越多的市场份额。

公司作为冷链设备制造行业内顶尖的高新技术企业之一，深耕冷链设备市场十余年，为满足下游行业不同客户对产品规格、性能等方面的差异化需求，不断丰富和完善生产技术工艺，目前已具备了领先的技术水平以及大量长期稳定的知名客户如联合利华、雀巢、伊利、蒙牛、农夫山泉等，树立了良好的品牌形象，获得了市场的高度认可。以日本等行业发达国家的经验来看，当无人零售行业在我国进入高速发展期后，将会有越来越多的供应商重视本行业的市场份额，有利于公司对已有的客户合作关系继续开拓转化，形成更加紧密的多向合作关系，为公司未来的可持续发展奠定坚实的基础。

（三）公司拥有良好的技术基础和研发团队

公司自成立以来始终专注于商用冷链设备的研发、生产、销售和服务，坚持以“专业化、差异化、定制化”为核心发展战略，目前已成为冷链终端设备制造行业中知名的高新技术企业，拥有了大量冷链相关研发成果。截至 2019 年 12 月 31 日，公司已拥有百余项专利，其中与商用智能售货柜相关专利共 13 条。丰富的相关专利技术储备为公司向智能售货业务的开拓发展奠定了坚实的技术基础。

公司拥有一支涵盖多名博士、硕士在内的高学历人才组成的研发团队，具有深厚的专业背景以及丰富的设计研发经验，对冷链设备的研发具有独到的见解，对行业技术及市场需求的前瞻性能够进行较为精准地把控。同时，公司建立了完整的培训体系以及晋升机制，可以有效调动员工的工作积极性。业内领先的研发团队和完善的培养机制为公司未来的持续发展奠定了坚实的基础。

（四）公司拥有强大的生产管理能力

高品质的产品是公司核心竞争力之一，完善的生产管理体系提升了公司的口碑与知名度。经过多年的发展，公司目前已建立了较为成熟的生产管理模式，拥有丰富的“小批量、多种类、定制化”产品的生产经验，契合当前智能售货行业的高度定制化的产品需求。面对不同客户之间的差异化需求，公司的运营管理团队会对客户的要求进行合理的分析与策划，实现对整条产品线的全流程实时化管控，涵盖研发、设计、生产到售后等所有环节，从而使整个流程达到柔性化生产管理水平。

公司建立了健全的产品质量检测体系，从先进产品质量检测设备的综合应用到相关质量管理制度在组织层展开并细化落实，使公司产品相继通过了 3C 认证、ETL、UL、CE 等多项安全标准认证，较大程度上满足了国内外主流客户日益严格的产品及服务品质要求，为公司未来在全球各大市场的业务拓展奠定了坚实的基础。

五、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）项目概况

本次募集资金投资项目为智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目，项目总投资 65,242.28 万元，拟使用全部募集资金 50,012.70 万元，自筹资金 15,229.58 万元。

（二）项目实施情况

本项目位于山东省青岛市西海岸新区。项目实施主体为青岛海容商用冷链股份有限公司。项目建设期为 18 个月。具体进度安排见下表：

项目进度表

阶段/时间(月)	T+18																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18

阶段/时间(月)	T+18																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
可行性研究																		
初步规划、设计																		
房屋建筑及装修																		
设备采购及安装																		
人员招聘及培训																		
试运营																		

(三) 项目投资概算

本项目投资总额 65,242.2 万元，其中，场地投入 31,583.49 万元，占比 48.41%；设备购置及安装费投入 26,850.18 万元，占比 41.15%；铺底流动资金 3,886.92 万元，占比 5.96%；基本预备费 2,921.68 万元，占比 4.48%。各年投资金额如下表所示：

总投资概算表

单位：万元

序号	投资内容	投资估算（万元）			占比
		T+12	T+18	总计	
一	场地投入	31,583.49	-	31,583.49	48.41%
1	建安工程	26,862.49	-	26,862.49	41.17%
2	工程建设其他费用	4,721.00	-	4,721.00	7.24%
二	设备购置及安装		26,850.18	26,850.18	41.15%
三	基本预备费	1,579.17	1,342.51	2,921.68	4.48%
四	铺底流动资金	1,943.46	1,943.46	3,886.92	5.96%
五	项目总投资	35,106.12	30,136.15	65,242.28	100.00%

本次募投项目的各项投资具体构成如下：

1、场地投入 31,583.49 万元，具体构成如下：

序号	投资内容	占地面积 (m ²)	建筑面积 (m ²)	单价（万元）	总额（万元）
一	建安工程	33,474.00	112,094.00		26,862.49
(一)	生产区	27,665.00	81,982.00		14,716.24
1	1#生产厂房	13,326.00	39,978.00	0.18	7,196.04
2	2#生产厂房	13,326.00	39,978.00	0.18	7,196.04
3	生产辅助用房	1,013.00	2,026.00	0.16	324.16
(二)	办公研发区	4,658.00	27,948.00		10,417.60
1	办公楼	2,329.00	13,974.00	0.37	5,208.80
2	研发中心	2,329.00	13,974.00	0.37	5,208.80

序号	投资内容	占地面积	建筑面积	单价（万元）	总额（万元）
（三）	餐厅生活服务	1,013.00	2,026.00		607.80
1	餐厅生活服务	1,013.00	2,026.00	0.30	607.80
（四）	其他	138.00	138.00		34.50
1	门卫室	138.00	138.00	0.25	34.50
（五）	公用工程及配套设施				1,086.35
1	道路	20,000.00		0.03	558.96
2	停车场	1,000.00		0.03	
3	货场	3,150.00		0.03	
4	绿化	9,042.00		0.03	231.41
3	室外管网				100.00
4	照明系统				50.00
5	大门及围墙				30.00
二	工程建设其他费用				4,721.00
1	土地购置费	100.00		42.00	4,200.00
2	前期咨询评价费				45.00
3	工程设计勘察费				200.00
5	工程监理费				141.00
6	造价咨询费				85.00
7	其他费用				50.00
三	合计				31,583.49

本项目建安工程均以实际设计图纸为依据，项目建筑工程费以青岛市西海岸新区当地实际建安成本为依据测算，测算依据充分、合理。

2、设备购置及安装 26,850.18 万元，具体构成如下：

序号	投资内容	数量	单价（万元）	总金额(万元)
一	生产及运输设备			21,230.60
（一）	钣金车间			9,249.00
1	数控板料开卷纵剪线	1	230.00	230.00
2	数控板料开卷横剪线	1	260.00	260.00
3	智能数控钣金生产线（带立体仓储库）	2	1,800.00	3,600.00
4	侧板，U 壳全自动智能生产线	1	650.00	650.00
5	箱后板智能柔性钣金加工线	1	160.00	160.00
6	金属内胆柔性钣金加工线	1	200.00	200.00
7	智能机器人精密钣金冲压连线	2	350.00	700.00
8	压机室护板智能柔性钣金加工线	1	180.00	180.00
9	光纤激光切割机	1	280.00	280.00
10	数控冲激光复合机	1	350.00	350.00
11	自动化数控折弯机	1	40.00	40.00

序号	投资内容	数量	单价(万元)	总金额(万元)
12	自动化数控剪板机	1	30.00	30.00
13	机器人焊接单元	2	400.00	800.00
14	自动化液压铆接机	2	5.00	10.00
15	攻丝机	2	2.00	4.00
16	数控自动攻丝机	2	6.50	13.00
17	二保焊机	1	2.00	2.00
18	电焊机	1	1.00	1.00
19	自动焊钉机	1	9.00	9.00
20	焊接除尘设备	1	100.00	100.00
21	自动喷涂电泳生产线	1	1,100.00	1,100.00
22	废气处理设备	1	100.00	100.00
23	废水处理设备	1	30.00	30.00
13	粉房及喷涂机器人	1	400.00	400.00
(二)	发泡车间			2,548.00
1	内胆铆合机	4	15.00	60.00
2	全自动 12 工位直线发泡线(含模具)	2	800.00	1,600.00
3	环戊烷、聚醚、异氰酸酯原料储罐及供料系统	1	300.00	300.00
4	预混站及集中供料系统	1	250.00	250.00
5	DH150 型聚氨酯高压发泡机(双枪头)	2	80.00	160.00
6	40 型发泡机	1	40.00	40.00
7	取物口、竖梁发泡设备(含模具)	6	5.00	30.00
8	内胆装配机械手	2	30.00	60.00
9	氮气发生器	1	10.00	10.00
10	氮氢检漏示踪气体控制系统	2	4.00	8.00
11	氮氢检漏仪	2	15.00	30.00
(三)	总装车间			2,810.40
1	部件装配生产线	1	200.00	200.00
2	自动售货柜总装装配生产线	1	300.00	300.00
3	自动售货柜在线测温生产线	1	200.00	200.00
4	自动售货柜售卖系统测试生产线	1	120.00	120.00
5	自动售货柜自动化包装生产线	1	100.00	100.00
6	智能售货柜总装装配生产线	1	320.00	320.00
7	智能售货柜在线测温生产线	1	180.00	180.00
8	智能售货柜售卖系统测试生产线	1	200.00	200.00
9	智能售货柜包装生产线	1	100.00	100.00
10	装配机械人	6	40.00	240.00
11	智能测温系统	2	150.00	300.00
12	真空泵	60	1.25	75.00
13	通用检漏仪	4	25.00	100.00
14	双系统冷媒灌注机	4	20.00	80.00
15	冷媒增压系统	1	80.00	80.00

序号	投资内容	数量	单价(万元)	总金额(万元)
16	安全性能综合测试仪	2	5.00	10.00
17	变频电源	2	6.70	13.40
18	打包机	4	3.00	12.00
19	自动绕膜机	2	10.00	20.00
20	抽样测试实验室	2	80.00	160.00
(四)	仓储运输设备			1,393.20
1	自动化物料 AGV 配送系统	1	1,000.00	1,000.00
2	1.5T 成品夹抱车(含备用电池)	4	18.55	74.20
3	2.5T 成品夹抱车(含备用电池)	2	15.00	30.00
4	2.5T 蓄电池三级 4.5 米平衡重式叉车 (含备用电池)	4	16.00	64.00
5	电动托盘车	6	6.50	39.00
6	货运电梯	6	22.00	132.00
7	货运电梯	2	27.00	54.00
(五)	其他设备			5,230.00
1	35KV 变电站	1	450.00	450.00
2	低压配电工程	1	300.00	300.00
3	螺杆式空气压缩机	2	40.00	80.00
4	管道系统(空压气、冷媒、氧气、乙炔、发泡料等)	1	300.00	300.00
5	工装器具	1	600.00	600.00
6	配套钣金、发泡模具	1	1,000.00	1,000.00
7	智能原材料仓库	1	1,000.00	1,000.00
8	智能成品仓储库	1	1,000.00	1,000.00
9	其他辅助生产设备	1	500.00	500.00
二	软件设备			1,450.00
1	OA 办公自动化软件系统	1	100.00	100.00
2	PRO-E 设计软件	2	100.00	200.00
3	MES 系统	1	600.00	600.00
4	供应链管理系统	1	300.00	300.00
5	办公自动化设备	1	100.00	100.00
6	服务器	1	100.00	100.00
7	机房	1	50.00	50.00
三	研发设备			2,891.00
1	型式实验室	6	150.00	900.00
2	安规实验室	1	80.00	80.00
3	高低温湿热试验箱	1	60.00	60.00
4	消声实验室	1	200.00	200.00
5	电磁兼容实验室	2	300.00	600.00
6	盐雾测试实验设备	1	60.00	60.00
7	震动试验台	1	35.00	35.00
8	跌落实验台	1	20.00	20.00

序号	投资内容	数量	单价(万元)	总金额(万元)
9	开关门试验机	1	6.00	6.00
10	脚轮实验机	1	8.00	8.00
11	插拔力实验机	1	6.00	6.00
12	组合式抗挠度测试仪	1	10.00	10.00
13	网络分析仪	1	50.00	50.00
14	喷淋实验室	1	15.00	15.00
15	沙尘实验室	1	30.00	30.00
16	恒温恒湿试验箱	2	15.00	30.00
17	步入式恒温恒湿实验柜	1	100.00	100.00
18	弹簧耐久试验机	1	5.50	5.50
19	弹簧扭转试验机	1	5.50	5.50
20	无线综测仪	1	50.00	50.00
21	高温短路试验箱	1	5.00	5.00
22	跌落分析仪	1	20.00	20.00
23	电源扰动分析仪	1	15.00	15.00
24	阻抗分析仪	1	20.00	20.00
25	快速温变试验箱	1	80.00	80.00
26	三综合试验机	1	120.00	120.00
27	硫化试验箱	1	30.00	30.00
28	影像测量仪	1	50.00	50.00
29	三坐标测量仪	1	60.00	60.00
30	云服务器	1	20.00	20.00
31	中控室	1	100.00	100.00
32	其他小型实验设备及实验负载等	1	100.00	100.00
四	安装调试费			1,278.58
五	合计			26,850.18

本项目生产线建设所用设备、安装调试费用均以供应商实际报价为依据，测算依据充分、合理。

3、铺底流动资金

本项目铺底流动资金 3,886.92 万元，占项目投资总额的 5.96%。

铺底流动资金系预测项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运转所必须的流动资金，按照项目首年流动资金增加额 29.93%确定。

4、预备费

预备费根据本项目固定资产投资 5%测算，基本预备费为 2,921.68 万元，占项目投资总额的 4.48%。

预备费主要是为解决在项目实施过程中,因国家政策性调整以及为解决意外事件而采取措施所增加的不可遇见的费用。

(四) 项目效益评价

经估算,项目建成并达产后,预计将为公司新增年营业收入 87,964.60 万元,项目税后内部收益率为 21.52%。

本次募投项目的主要预计效益指标为毛利率、净利率,预计项目达产毛利率为 35.09%、净利率为 19.17%,与公司现行水平相比,本次募投项目效益预计具有可实现性,效益预计谨慎、合理。具体情况如下:

1、营业收入测算假设及参数选取

本次募投项目的营业收入按照销售单价乘以产量测算,产品的销售单价参考各产品成本构成,结合同行业公司相同或相似产品售价及客户要求,并考虑价格波动等因素确定。产量以项目的设计产能和发行人现有生产线的整体产能利用率作为测算依据。各募投产品自达产后每年实现的营业收入测算如下:

单位:万元

序号	项目	达产后第一年	达产后第二年	达产后第三年
1	智能售货冷链终端设备	4,566.37	10,654.87	18,265.49
2	商用自动售货设备	8,628.32	20,132.74	34,513.27
合计		13,194.69	30,787.61	52,778.76

公司主要采用“以销定产”模式,故以产量作为营业收入的测算假设具有合理性。

2、营业毛利测算及参数选择

本次募投项目的营业毛利按照营业收入乘以毛利率测算。报告期内,公司主营业务毛利率分别为 30.62%、28.91%、33.88%,公司根据报告期内毛利率情况,结合募投产品市场定价较高的特点,审慎、合理确定本次募投项目的毛利率水平。

3、期间费用测算假设及参数选择

本次募投项目的期间费用主要包括管理费用、研发费用、销售费用,参考公司最近三年管理费用率、研发费用率、销售费用率水平估算,期间费用测算谨慎、合理。具体情况如下:

单位:万元

序号	项目	达产后第一年	达产后第二年	达产后第三年
1	管理费用	780.39	1,216.76	1,522.26
2	研发费用	657.19	1,481.05	1,932.36
3	销售费用	883.02	2,187.89	3,589.09
合计		2,320.60	4,885.70	7,043.71

4、折旧测算假设

本次募投项目的折旧政策参考公司目前实施的折旧政策执行，折旧测算谨慎、合理。

5、企业所得税测算假设及参数选择

本次募投项目的实施主体是高新技术企业，适用 15%的企业所得税税率，所得税测算谨慎、合理。

（五）项目备案及环评情况

本次募集资金投资项目已取得编码为 2019-370211-34-03-000070 的《企业投资项目备案证明》及《青岛市生态环境局西海岸新区分局关于青岛海容商用冷链股份有限公司智能冷链设备及商用自动售货设备产业化项目环境影响报告表的模拟批复》（青环西新审（模）【2019】3 号）。

（六）项目选址及土地取得情况

截至本募集说明书摘要签署日，相关土地使用方面的前期手续正在办理之中。

青岛市西海岸新区相关部门已同意本次募集资金投资项目准入选址，用地指标已列入经政府部门批准的用地规划，募投项目用地符合土地政策的要求。

公司承诺将与相关主管部门积极协调、推进募投用地相关事宜的落实进度，降低尚未取得土地使用证对本次募投项目实施产生的不利影响。

（七）项目组织方式及实施进展情况

为保证项目顺利实施，公司成立“项目实施工作小组”，负责项目的筹建实施工作。

六、本次募集资金运用的影响

（一）对发行人业务的影响

本次募集资金投资项目建成后，可以有效扩大公司在智能冷链售货设备、商用自动售货设备的产能，进一步提高公司商用智能售货柜的产量和销量，有效提升公司整体的经济效益；另一方面，通过不断引进培养优秀的技术性人才、增加研发设备的投入并建设研发设计中心，进行智能冷链设备及商用自动售货设备技术的研发并实现产业化转变，保证公司技术先进性的同时不断扩充、完善公司产品种类，从而不断增强公司核心竞争力。

（二）对发行人财务状况的影响

1、对公司财务状况的影响

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

本次公开发行可转债，发行对象以现金认购，公司筹资活动现金流量将有所增加。在募集资金投入使用后，公司投资活动现金流出也将有所增加。随着项目的实施，其带来的经济效益、经营活动现金流入量将逐年提升，公司现金流状况和经营情况将得到改善。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，项目建成后，将满足快速增长的产品市场需求对公司产能的要求，为企业带来良好的经济效益，进一步增强企业的综合实力，可对公司未来生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

第七节 备查文件

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

- 1、公司 2017-2019 年度审计报告
- 2、保荐机构出具的发行保荐书、发行保荐工作报告及尽职调查报告
- 3、法律意见书及律师工作报告
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告
- 6、担保合同和担保函
- 7、中国证监会核准本次发行的文件
- 8、其他与本次发行有关的重要文件

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

（本页无正文，为《青岛海容商用冷链股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》的签章页）

青岛海容商用冷链股份有限公司

