杭州豪悦护理用品股份有限公司

Hangzhou Haoyue Personal Care Co., Ltd

（浙江省杭州市余杭区康信路 581 号）

豪悦 Haoyue

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

中国平安 金融·科技

平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券股份有限公司

（深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 61 层-64 层）

声明：公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）		
发行股数	公开发行总量不超过 2,667 万股，全部为发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行新股数量不低于发行后公司总股本的 25%。		
每股面值	人民币 1.00 元	每股发行价格	【】元
预计发行日期	【】年【】月【】日	拟上市的证券交易所	上海证券交易所
发行后总股本	10,667 万股		
本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定的承诺	1、公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源分别承诺： （1）自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。 （2）若本人于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票, 股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价, 或者公司上市后 6 个月期末股票收盘价低于发行价, 本人承诺直接或间接持有公司股票的锁定期限将自动延长 6 个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。 如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 同时，李志彪和朱威莉作为公司董事、高级管理人员还分别承诺： 作为公司董事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的 25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份。		

	若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 2、担任公司董事的股东薛青锋承诺： （1）自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接持有的公司股份。 （2）若本人于承诺的直接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司上市后 6 个月期末股票收盘价低于发行价，本人承诺直接持有公司股份的锁定期限将自动延长 6 个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。 （3）作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接所持有公司股份总数的 25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接所持有的公司股份。 如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 3、公司股东希望众创承诺： （1）自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或间接持有的公司股份。 （2）若本企业于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司上市后 6 个月期末股票收盘价低于发行价，本企业承诺直接或间接持有公司股份的锁定期限将自动延长 6 个月。 如公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因

	此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 同时，希望众创的合伙人李红承诺：自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 在希望众创的合伙人（除李志彪和朱威莉）中，担任公司董事、监事、高级管理人员的闵桂红、陈昶、汪晓涛、钟磊、曹凤姣和虞进洪还分别承诺： （1）若本人于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票,股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后 6 个月内公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价,或者公司上市后 6 个月期末股票收盘价低于发行价,本人承诺直接或间接持有公司股份的锁定期限将自动延长 6 个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。 （2）作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的 25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份。 如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。 4、公司股东温州瓯泰、奥康投资分别承诺： 自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。
保荐人（主承销商）	平安证券股份有限公司
招股说明书签署日期	【 】年 【 】月【 】日

声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

本重大事项提示仅对公司特别事项及重大风险做扼要提示。投资者应认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容，对公司的风险做全面了解。

本公司提醒广大投资者注意以下重大事项：

一、股份锁定承诺

（一）公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源分别承诺

1、自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。

2、若本人于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发行价，本人承诺直接或间接持有公司股票的锁定期限将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

同时，李志彪和朱威莉作为公司董事、高级管理人员还分别承诺：

作为公司董事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份。

若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成

损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

（二）担任公司董事的股东薛青锋承诺

1、自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接持有的公司股份。

2、若本人于承诺的直接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发行价，本人承诺直接持有公司股份的锁定期限将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

3、作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接所持有公司股份总数的25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接所持有的公司股份。

如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

（三）公司股东希望众创承诺

1、自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或间接持有的公司股份。

2、若本企业于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价，或者公司上市后6个

月期末股票收盘价低于发行价,本企业承诺直接或间接持有公司股份的锁定期限将自动延长6个月。

如公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

同时，希望众创的合伙人李红承诺：自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

在希望众创的合伙人（除李志彪和朱威莉）中担任公司董事、监事、高级管理人员的闵桂红、陈昶、汪晓涛、钟磊、曹凤姣和虞进洪还分别承诺：

1、若本人于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票,股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价,或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发行价,本人承诺直接或间接持有公司股份的锁定期限将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

2、作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份。

如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

（四）公司股东温州瓯泰、奥康投资分别承诺

自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

二、关于公司股价稳定措施的承诺

公司上市后三年内，若公司股价持续低于每股净资产，公司将通过回购公司股票或公司实际控制人及控股股东、董事（不含独立董事）及高级管理人员增持公司股票的方式启动股价稳定措施。

（一）启动稳定股价措施的条件

公司上市之日起三年内，股票连续20个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照证券交易所的有关规定作复权处理，下同）均低于公司最近一年末经审计的每股净资产情形时，启动稳定股价的措施。

如股价稳定方案启动条件触发之日至股价稳定措施尚未正式实施前，公司股票出现某日的收盘价高于公司最近一年末经审计的每股净资产，则可中止实施股价稳定方案；中止实施股价稳定方案后，该自然年度内如再次出现公司股票收盘价格连续20个交易日低于公司最近一期经审计的每股净资产的情况，则应继续实施股价稳定方案。

（二）稳定股价的方式及顺序

1、股价稳定措施的方式：（1）公司回购股票；（2）公司实际控制人及控股股东增持公司股票；（3）董事（不含独立董事）、高级管理人员增持公司股票。

选用前述方式时应考虑：（1）不能导致公司不满足法定上市条件；（2）不能迫使控股股东或实际控制人履行要约收购义务。

2、股价稳定措施的实施顺序如下：

第一选择为公司回购股票，但如公司回购股票将导致公司不满足法定上市条

件，则第一选择为实际控制人及控股股东增持公司股票；

第二选择为实际控制人及控股股东增持公司股票。在下列情形之一出现时将启动第二选择：（1）公司无法实施回购股票或回购股票议案未获得公司股东大会批准，且实际控制人及控股股东增持公司股票不会致使公司将不满足法定上市条件或触发实际控制人及控股股东的要约收购义务；（2）公司虽实施股票回购计划但仍未满足“公司股票连续3个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件。

第三选择为董事（不含独立董事）和高级管理人员增持公司股票。启动该选择的条件为：在实际控制人及控股股东增持公司股票方案实施完成后，如公司股票仍未满足“公司股票连续3个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件，并且董事（不含独立董事）和高级管理人员增持公司股票不会致使公司将不满足法定上市条件或触发控股股东或实际控制人的要约收购义务。

在每一个自然年度，公司需强制启动股价稳定措施的义务仅限一次。若股价稳定措施实施期间，出现公司股票连续3个交易日的收盘价高于公司最近一年经审计的每股净资产的情形时，则视为公司已完成该自然年度稳定股价的义务。

（三）稳定股价措施的启动程序和计划

1、公司回购

在达到触发启动股价稳定措施条件的情况下，公司将在 10 日内召开董事会，依法作出实施回购股票的决议，提交股东大会批准并履行相应公告程序。

公司将在董事会决议出具之日起 30 日内召开股东大会，审议实施回购股票的议案，公司股东大会对实施回购股票作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

公司股东大会批准实施回购股票的议案后公司将依法履行相应的公告、备案等义务。在满足法定条件下依照决议通过的实施回购股票的议案中所规定的价格区间、期限实施回购。

公司将在股东大会决议作出之日起 3 个月内回购股票，回购股票的数量不超

过公司股份总数的 10%，且回购资金不超过最近一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 60%，出现下列情形之一的，将在前述限制条件内终止实施该次回购股票：

（1）通过实施回购股票，公司股票连续 3 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；

（2）继续回购股票将导致公司不满足法定上市条件。

该次实施回购股票完毕或终止后，本次回购的公司股票应根据届时相关法律法规的规定转让或者注销。

2、实际控制人、控股股东增持

（1）公司未实施股票回购计划

在达到触发启动股价稳定措施条件的情况下，并且在公司无法实施回购股票或回购股票议案未获得公司股东大会批准，且实际控制人及控股股东增持公司股票不会致使公司将不满足法定上市条件或触发实际控制人及控股股东的要约收购义务的前提下，公司实际控制人及控股股东将在达到触发启动股价稳定措施条件或公司股东大会作出不实施回购股票计划的决议之日起30日内向公司提交增持公司股票的方案并由公司公告。

（2）公司已实施股票回购计划

公司虽实施股票回购计划但仍未满足“公司股票连续3个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件，公司实际控制人及控股股东将在公司股票回购计划实施完毕或终止之日起30日内向公司提交增持公司股票的方案并由公司公告。

（3）在履行相应的公告等义务后，实际控制人及控股股东将在满足法定条件下依照方案中所规定的价格区间、期限实施增持。

公司不得为实际控制人及控股股东实施增持公司股票提供资金支持。

实际控制人及控股股东将在增持方案公告之日起 6 个月内实施增持公司股票计划，且增持股票的金额不低于其上年度从公司领取的税后现金分红总额的50%且不超过其上年度从公司领取的税后现金分红总额，出现下列情形之一的，

将在前述限制条件内终止实施该次回购股票：

（1）通过增持公司股票，公司股票连续 3 个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；

（2）继续增持股票将导致公司不满足法定上市条件；

（3）继续增持股票将导致实际控制人及控股股东需要履行要约收购义务且实际控制人及控股股东未计划实施要约收购。

3、董事、高级管理人员增持

若在实际控制人及控股股东增持公司股票方案实施完成后，仍未满足“公司股票连续3个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产”之条件，董事（不含独立董事）和高级管理人员将在实际控制人及控股股东增持公司股票方案实施完成后90日内，依据法律、法规及公司章程的规定，在符合《上市公司收购管理办法》及《上市公司董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理规则》等法律法规的条件和要求的前提下增持公司股票，且用于增持股票的资金不低于其上一年度于公司取得的税后现金薪酬总额的30%。

董事（不含独立董事）和高级管理人员增持公司股票在达到以下条件之一的情况下终止：

（1）公司股票连续3个交易日的收盘价均已高于公司最近一年经审计的每股净资产；

（2）继续增持股票将导致公司不满足法定上市条件；

（3）董事（不含独立董事）和高级管理人员该自然年度用于增持股票的资金已经达到各自于上一年度于公司取得的税后现金薪酬总额的50%。

（4）继续增持股票将导致需要履行要约收购义务且其未计划实施要约收购。

如果发行人、实际控制人及控股股东、董事（不含独立董事）和高级管理人员均已采取股价稳定措施并实施完毕后，公司股票收盘价仍低于上一个会计年度末经审计的每股净资产的，则公司有关股价稳定措施在当年度可以不再继续实施。

公司承诺：在新聘任董事（不含独立董事）和高级管理人员时，将确保该等人员遵守上述预案的规定，并签订相应的书面承诺函。

（四）约束措施

1、发行人自愿接受主管机关对其上述股价稳定措施的制定、实施等进行监督，并承担法律责任。

2、若发行人实际控制人及控股股东未履行上述增持公司股份的义务，公司以其从公司获得的上年度的现金分红为限，扣减其在当年度及以后年度在公司利润分配方案中所享有的现金分红。

3、若有发行人董事（不含独立董事）和高级管理人员未履行上述增持公司股份的义务，公司以其从公司获得的上个年度的税后现金薪酬的50%为限，从当年及以后年度公司应付其薪酬中予以扣留并归公司所有。

4、发行人应及时对稳定股价措施和实施方案进行公告，并将在定期报告中披露公司及其实际控制人、董事、高级管理人员关于股价稳定措施的履行情况，及未履行股价稳定措施时的补救及改正情况。

5、发行人未来新聘任的董事（不含独立董事）、高级管理人员也应履行公司发行上市时董事、高级管理人员已作出的关于股价稳定措施的相应承诺要求。

三、关于因信息披露重大违规回购新股、购回股份、赔偿损失的相关承诺

（一）相关主体的相关承诺

1、发行人的相关承诺

若本次公开发行股票的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，公司将及时提出股份回购预案，并提交董事会、股东大会讨论，依法回购首次公开发行的全部新股（不含原股东公开发售的股份），回购价格按照发行价（若发行人股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价应相应

调整）加算银行同期存款利息确定，并根据相关法律、法规规定的程序实施。在实施上述股份回购时，如法律法规、公司章程等另有规定的从其规定。

若因公司本次公开发行股票的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

上述违法事实被中国证监会、证券交易所或司法机关认定后，本公司、本公司控股股东及本公司董事、监事及高级管理人员将本着简化程序、积极协商、先行赔付、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，按照投资者直接遭受的可测算的经济损失选择与投资者和解、通过第三方与投资者调解及设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此遭受的直接经济损失。

2、发行人实际控制人的相关承诺

若本次公开发行股票的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，将依法购回首次公开发行时本人已转让的发行人原限售股份（如有），购回价格按照发行价（若发行人股票在此期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，发行价相应调整）加算银行同期存款利息确定，并根据相关法律、法规及公司章程等规定的程序实施。在实施上述股份购回时，如法律法规、公司章程等另有规定的从其规定。

若因发行人本次公开发行股票的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

3、发行人董事、监事及高级管理人员的相关承诺

若因本次公开发行股票的招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

（二）公告程序

若本次公开发行股票的招股说明书被中国证监会、证券交易所或司法机关认定为有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，在公司收到相关认定文件后2个交易日内，相关各方应就该等事项进行公告，并在前述事项公告后及时公告相应的

回购新股、购回股份、赔偿损失的方案的制定和进展情况。

（三）约束措施

1、若上述回购新股、购回股份、赔偿损失承诺未得到及时履行，发行人将及时进行公告，并将在定期报告中披露发行人、发行人实际控制人、董事、监事及高级管理人员关于回购新股、购回股份以及赔偿损失等承诺的履行情况以及未履行承诺时的补救及改正情况。

2、发行人实际控制人以其在前述事实认定当年度及以后年度公司利润分配方案中其享有的现金分红作为履约担保，直至其按照上述承诺采取相应赔偿措施并实施完毕时为止。

3、发行人董事、监事及高级管理人员以其在前述事实认定当年度及以后所从公司领取薪酬（或津贴）和年度通过其持有公司股份所获得的现金分红作为上述承诺的履约担保，直至其按照上述承诺采取相应赔偿措施并实施完毕时为止。

四、中介机构对申报文件的承诺

（一）保荐机构的承诺

保荐机构平安证券股份有限公司作出承诺：本保荐机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形；若因本保荐机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

（二）律师事务所的承诺

发行人律师国浩律师（杭州）事务所承诺：本所为发行人首次公开发行制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形；若因本所为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

（三）会计师事务所的承诺

发行人审计、验资机构天健会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：因本所为发行人首次公开发行股票并上市制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失，如能证明本所没有过错的除外。

（四）评估机构的承诺

发行人评估机构万邦资产评估有限公司承诺：本评估机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形；若因本评估机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

五、持股 5%以上股东减持意向

（一）公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源的减持意向

1、对于本次发行上市前直接或间接持有的公司股份，本人将严格遵守已作出的关于所持公司的股份流通限制及自愿锁定的承诺，在锁定期内，不出售本次发行上市前直接或间接持有的公司股份。

2、如本人拟在锁定期满后减持直接或间接持有的公司股份的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所等关于股东减持的相关规定，慎重制定股票减持计划，通过合法方式进行减持，并按照相关规定及时、准确地履行信息披露义务。在直接或间接持有公司股份超过5%以上（关联方应合并计算）期间，本人减持直接或间接持有的公司股份，应通过公司在减持前3个交易日予以公告。

3、如本人拟在锁定期满后两年内减持直接或间接持有公司股份，本人将通过大宗交易方式、二级市场集中竞价交易方式或其他合法方式进行减持，减持价格不低于发行价。

（二）公司股东希望众创的减持意向

1、对于本次发行上市前直接或间接持有的公司股份，本企业将严格遵守已

作出的关于所持公司的股份流通限制及自愿锁定的承诺，在锁定期内，不出售本次发行上市前直接或间接持有的公司股份。

2、如本企业拟在锁定期满后减持直接或间接持有的公司股份的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所等关于股东减持的相关规定，慎重制定股票减持计划，通过合法方式进行减持，并按照相关规定及时、准确地履行信息披露义务。在直接或间接持有公司股份超过5%以上（关联方应合并计算）期间，本企业减持直接或间接持有的公司股份，应通过公司在减持前3个交易日予以公告。

3、如本企业拟在锁定期满后两年内减持直接或间接持有公司股份的，本企业将通过大宗交易方式、二级市场集中竞价交易方式或其他合法方式进行减持，减持价格不低于发行价。

（三）公司股东温州瓯泰的减持意向

1、对于本次发行上市前直接持有的公司股份，本企业将严格遵守已作出的关于所持公司的股份流通限制及自愿锁定的承诺，在锁定期内，不出售本次发行上市前直接持有的公司股份。

2、如本企业拟在锁定期满后减持直接持有的公司股份的，将认真遵守中国证监会、上海证券交易所等关于股东减持的相关规定，慎重制定股票减持计划，通过合法方式进行减持，并按照相关规定及时、准确地履行信息披露义务。在直接或间接持有公司股份超过5%以上（关联方应合并计算）期间，本企业减持直接持有的公司股份，应通过公司在减持前3个交易日予以公告。

3、如本企业拟在锁定期满后两年内减持直接持有公司股份的，本企业将通过大宗交易方式、二级市场集中竞价交易方式或其他合法方式进行减持。

六、填补被摊薄即期回报的措施及承诺

（一）填补被摊薄即期回报的措施

为填补发行完成后被摊薄的即期回报，公司采取的措施如下：

1、加大市场开发力度，扩大公司市场占有率

公司将进一步加强市场研究、提升产品品质，加大品牌推广，在满足品牌客户和终端客户需求的同时，根据不同消费群体、不同产品、不同客户以及不同销售渠道等特点，推出不同的产品，并且有针对性地实施品牌和营销推广策略，同时加强公司的渠道建设，提升公司渠道掌控力。由此，通过充分发挥公司研发和质量优势，加强公司品牌和渠道建设，不断提高公司产品的市场占有率。

2、加快募投项目投资进度，争取早日实现项目预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目效益，公司拟通过多种渠道积极筹措资金、调配资源，开展募投项目的前期准备和建设工作；本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募投项目建设，提高募集资金使用效率，加强项目相关的人才与技术储备，争取募投项目早日达成并实现预期效益，从而提高公司的盈利水平，增强未来几年的股东回报，降低发行导致的即期回报被摊薄的风险。

3、严格执行募集资金管理制度

为规范募集资金的使用与管理，公司已根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《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》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定，制定了《募集资金管理办法》，对募集资金专户存储、使用、变更、监督和责任追究等方面进行明确规定。

本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金进行专项存储、定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

4、保持稳定的利润分配制度，强化投资者回报机制

为进一步完善和健全持续、科学、稳定的股东分红机制和监督机制，公司已根据中国证监会的相关规定及监管要求，制订上市后使用的《公司章程（草案）》，就利润分配政策事宜进行了详细规定，并制定了《杭州豪悦护理用品股份有限公司上市后三年股东分红回报规划》，从而积极回报投资者，切实保护全体股东的

合法权益。

（二）填补被摊薄即期回报的承诺

1、公司对填补被摊薄即期回报的承诺

公司将积极履行填补被摊薄即期回报的相关措施，如未能履行，将及时公告未履行的事实和原因；除因不可抗力或其他非归属于本公司的原因外，公司将向本公司全体股东道歉，同时基于全体股东的利益，提出补充承诺或替代承诺，并在公司股东大会审议通过后实施补充承诺或替代承诺。

2、公司全体董事、高级管理人员对填补被摊薄即期回报的承诺

为保证公司填补被摊薄即期回报的措施能够得到切实履行，本人作为公司的董事/高级管理人员承诺：

（1）本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害发行人利益；

（2）本人将严格遵守发行人的财务管理制度，确保本人的任何职务消费均属于本人为履行职责而必需的合理支出；

（3）本人不会动用发行人资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

（4）本人将依据发行人《公司章程》及相关规章制度，在职责和权限范围内，全力促使发行人董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩，并对发行人董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

（5）如果发行人拟实施股权激励，本人将在职责和权限范围内，全力促使发行人拟公布的股权激励行权条件与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩，并对发行人董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

（6）本人将严格履行发行人制定的有关填补回报措施以及本人作出的任何有关填补回报措施的承诺，确保发行人填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反其所作出的承诺或拒不履行承诺，将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，

并同意中国证券监督管理委员会、上海证券交易所等证券监管机构及自律机构依法作出的监管措施或自律监管措施；给发行人或者股东造成损失的，本人将依法承担相应补偿责任；

（7）自本承诺函出具日至发行人首次公开发行人民币普通股股票并上市之日，若中国证券监督管理委员会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人已做出的承诺不能满足中国证券监督管理委员会该等规定时，本人届时将按照中国证券监督管理委员会的最新规定出具补充承诺。

七、相关责任主体承诺事项的约束措施

（一）发行人承诺

公司将严格履行招股说明书披露的承诺，公司如果未履行招股说明书披露的承诺事项，将在股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉。如果因未履行相关承诺事项给投资者造成损失的，公司向投资者赔偿相关损失。

若公司新聘任董事、高级管理人员的，公司将要求该等新聘任的董事、高级管理人员履行公司上市时董事、高级管理人员已作出的相应承诺。

（二）实际控制人、董事、监事和高级管理人员承诺

本人将严格履行招股说明书披露的承诺，如果未履行招股说明书披露的承诺事项，将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；如果因未履行相关承诺事项而获得所得收益的，所得收益归公司所有，并在获得所得收益的五个工作日内将前述所得收益支付到公司账户；如果因未履行相关承诺事项给公司或者其他投资者造成损失的，将向公司或者其他投资者依法承担赔偿责任。

八、关于公司股利分配政策

（一）发行前滚存利润分配方案

根据2019年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前

滚存利润分配方案的议案》，若公司本次公开发行股票并上市成功，本次发行前滚存的未分配利润由股票发行后的新老股东共享。

（二）发行上市后的利润分配政策

2019年2月16日召开的2019年第一次临时股东大会审议通过了关于修改《公司章程（草案）》中的议案。根据修改后的《公司章程（草案）》，公司利润分配政策如下：

公司实行持续稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司实行同股同利的利润分配政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。

1、利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，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。在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。

2、现金分红的具体条件

公司在当年盈利且累计未分配利润为正，且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大资金支出安排，公司应当采取现金方式分配股利。

3、现金分红的比例

在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

公司目前发展阶段属于成长期且未来有重大资金投入支出安排，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%。随着公司的不断发展，公司董事会认为公司的发展阶段属于成熟期的，则根据公司有无重大资金支出安排计划，由董事会按照公司章程规定的利润分配政策调整的程序提请股东大会决定提高现金分红在本次利润分配中的最低比例。

4、发放股票股利的具体条件

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

如遇到自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

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

关于公司股利分配政策及未来分红回报规划的具体内容，详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”之“四、本次发行后的股利分配政策”。

九、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的如下风险：

（一）市场竞争风险

随着居民消费水平和健康生活理念的提升，新零售业态的发展、产品结构的改变、民族品牌的崛起以及企业生产制造能力的进一步提升，一次性卫生用品行业尤其是婴儿卫生用品行业在保持较快速度增长的同时，市场竞争格局也发生了较大的变化。主要表现为外资品牌市场份额逐步下滑，国内新零售品牌市场占有率提升以及国内制造商生产能力竞争优势突显。行业的竞争策略从价格竞争逐步转向了品牌竞争和质量竞争，各制造商通过在产品研发和渠道拓展上大量投入，在产品质量、外观设计、使用性能、供应链管理及品牌建设等方面展开竞争。未来如果国内外品牌间以及制造企业之间竞争加剧，比如宝洁等国际品牌通过销售复合芯体纸尿裤与国内品牌商在产品品质、价格等方面展开竞争，行业竞争将可能趋于激烈。如果公司不能有效制定并实施研发、生产、品牌及营销发展规划，将可能对公司经营带来不利影响。

（二）公司销售收入趋于集中的风险

报告期内公司前五大客户销售收入为7,746.15万元、34,465.49万元和74,887.91万元，占公司销售收入比例分别为16.66%、45.29%和51.66%，前五大客户收入占比趋向集中，其中凯儿得乐、BEABA等国内客户销售收入占比提升较快。

公司自成立以来，凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力与客户建立了良好合作关系。但如果未来公司不能维持与主要客户的合作关系，主要客户的经营状况恶化，或公司在新客户、新市场领域的开拓未能取得成效，将可能对公司的业绩产生不利影响。

针对上述风险，公司一方面继续强化与尤妮佳、SCA（维达）、金佰利、韩国JW等老客户的合作，同时积极开拓了宝洁、花王、亲宝宝、BabyCare、自然花蕾等国际国内知名企业及品牌客户；另一方面将加大自有品牌的建设力度，从

而降低大客户销售收入占比较高的风险。

（三）国内品牌客户收入下降的风险

近年来，凯儿得乐、BEABA、Eleser、蜜芽等国内品牌借助优质的产品和新零售渠道迅速崛起和发展，这些国内品牌通常以OEM/ODM方式与国内制造商合作，因此公司ODM订单保持快速增加。报告期内凯儿得乐销售收入为700.27万元、26,678.03万元和48,250.70万元，占公司销售收入比例分别为1.51%、35.06%和33.29%。BEABA销售收入分别为0元、827.77万元和9,700.20万元，Eleser销售收入分别为0元、0元和6,885.83万元，蜜芽销售收入分别为0元、710.61万元和5,296.55万元。

未来，如果凯儿得乐、BEABA、Eleser、蜜芽等国内品牌在市场竞争、产品创新、客户开拓、客户口碑、合规经营、销售模式、产品质量等方面出现问题或者不足导致销量下滑，或者由于其从自身战略考虑，通过自建工厂生产产品，导致公司品牌客户对公司ODM产品采购下降，公司可能出现国内品牌客户收入下降，从而影响公司整体业绩的风险。

针对上述风险，公司一方面与宝洁已就无木浆多维复合芯体纸尿裤产品ODM业务开始合作，另一方面将加大自有品牌的建设力度，通过与国际品牌建立合作关系以及提升自有品牌销售占比，降低国内纸尿裤品牌客户收入下降对公司业绩影响的风险。

（四）产品质量控制及产品安全问题风险

公司一直以来高度重视产品的质量控制，通过优质的产品质量来满足品牌客户及终端消费者的需求。公司按照ISO9001质量管理体系认证的要求建立了质量管理体系，按照宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司的要求，建立并完善了产品检验机制和质量控制手段，以此有效防范生产过程中可能出现的潜在质量问题。公司的产品是与使用者肌肤密切接触的卫生用品，若未来发生质量问题，进而涉及产品安全问题则可能对使用者的身体健康产生伤害，从而影响公司多年积累的良好口碑，对公司经营和业绩造成不利影响。

（五）核心技术失密风险

公司系高新技术企业，截至本招股说明书签署日，本公司及子公司已获专利94项，包括4项发明专利、75项实用新型专利和15项外观设计专利。公司具备系统的一次性卫生用品的研发技术，包括新产品形态的设计开发、吸收芯体材料的持续研发、无木浆多维复合芯体的研发及制造技术、3D压花工艺、复合芯体导槽技术等。尽管公司通过采取签订技术保密协议、申请专利、设定物料编码、对非专利技术及原材料配方等核心技术严格控制知悉人员等方式来保护公司的核心技术，但仍然存在核心技术失密、被他人盗用或者抄袭的风险，将对公司业务发展造成不利影响。

（六）婴儿出生率下降的风险

报告期内，公司抓住婴儿卫生用品市场快速发展的契机，与众多国内外知名护理用品企业和母婴品牌商等建立了生产合作关系，2016-2018年公司婴儿卫生用品的销售收入分别为17,215.23万元、41,886.31万元和95,667.66万元，占主营业务收入的比重为37.26%、55.77%和67.64%。

根据国家统计局发布最新数据，2018年中国新生儿数量为1,523万人，比2017年减少200万人，中国新生儿数量已连续两年出现下滑。如果未来中国出生人口继续减少将影响国内婴儿卫生用品市场规模的增长速度和前景。未来，一方面公司将继续巩固在产品创新、技术研发、生产能力和质量控制方面的优势，努力开拓新客户，同时加大自有品牌建设力度，持续扩大在婴儿卫生用品市场的占有率；另一方面，公司将抓住成人纸尿裤市场和经期裤市场快速发展的契机，扩大成人失禁用品和女性卫生用品的销售规模和市场占有率，以应对婴儿出生率持续下降对公司经营产生的不利影响。

（七）房屋租赁的风险

公司部分仓库系租赁房产，其中有三处位于杭州余杭区的仓库尚未取得产权证书，公司将面临该等仓库因产权手续不完善而被政府有关部门依法责令拆迁或拆除的风险。同时，若上述仓库被拆迁或拆除，可能将导致公司部分原材料及货

物短期内无法妥善安置，由此对公司经营业绩产生不利影响。

公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源已作出承诺：在租赁期限内，若公司承租的厂房产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的情形，导致无法继续正常使用该等厂房或遭受损失，本人将承担公司因此所致的损失，包括但不限于因进行诉讼或仲裁、停产或停业、寻找替代场所、搬迁或因被处罚所造成的一切直接和间接损失。

目录

第一节 释义 31

第二节 概览 35

一、发行人简介 35
二、发行人实际控制人简介 37
三、发行人的主要财务数据及主要财务指标 38
四、本次发行情况 40
五、募集资金用途 40

第三节 本次发行概况 42

一、本次发行的基本情况 42
二、本次发行的有关当事人 43
三、发行人与中介机构及其相关人员的股权关系或其他权益关系 45
四、预计发行上市的重要日期 45

第四节 风险因素 47

一、宏观经济风险 47
二、市场竞争风险 47
三、经营风险 48
三、财务风险 52
四、实际控制人控制不当风险 54
五、募集资金投资项目风险 54
六、公司快速发展引致的管理风险 56

第五节 发行人基本情况 57

一、发行人基本信息 57
二、发行人改制重组情况 58
三、发行人股本形成、变化和重大资产重组情况 60
四、发行人历次验资情况 69
五、发行人股权结构与组织结构图 71
六、发行人子公司情况 73
七、发行人的发起人、股东及实际控制人 77
八、发行人股本情况 86
九、发行人员工及社会保障情况 89
十、持股 5%以上的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况 94

第六节 业务与技术 97

一、发行人主营业务及变化情况 97
二、发行人所处行业基本情况 104
三、发行人在行业中的竞争地位及主要竞争对手 128
四、发行人主营业务情况 138
五、发行人主要资产情况 155

六、发行人特许经营权情况.....180
七、发行人主要技术及研发情况.....180
八、发行人境外生产经营情况.....188
九、发行人产品质量控制情况.....188
第七节 同业竞争与关联交易.....193
一、发行人独立运行情况.....193
二、同业竞争.....194
三、关联方与关联关系.....197
四、关联交易.....201
第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员.....215
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介.....215
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属的持股情况.....220
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况.....222
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况.....224
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况.....225
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间存在的亲属关系.....227
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议、重要承诺及履行情况.....227
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....227
九、董事、监事、高级管理人员报告期内的变动情况.....228
第九节 公司治理.....230
一、股东大会、董事会、监事会依法规范运作的情况.....230
二、公司报告期内违法违规情况.....253
三、报告期内资金占用及对外担保情况.....254
四、内部控制制度完整性、合理性和有效性的自我评估意见.....254
五、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见.....255
第十节 财务会计信息.....256
一、财务报表.....256
二、审计意见.....268
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围.....268
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....270
五、报告期内发行人适用的各种税项及税率.....300
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表.....301
七、最近一年末的主要资产.....303
八、最近一年末的主要负债.....305
九、所有者权益变动情况.....307
十、现金流量情况.....307
十一、或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项及其他重要事项.....307
十二、主要财务指标.....308
十三、报告期内发行人资产评估情况.....310

十四、历次验资情况.....311
第十一节 管理层讨论与分析.....313
一、财务状况分析.....313
二、盈利能力分析.....338
三、现金流量分析.....363
四、资本性支出分析.....364
五、担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....365
六、财务状况与盈利能力的未来趋势分析.....365
七、即期回报趋势及填补措施.....366
第十二节 业务发展目标.....372
一、未来发展战略和目标.....372
二、公司实现发展目标的假设条件及实施发展计划所面临的主要困难.....377
三、公司确保实现上述计划拟采用的方式、方法和途径.....378
四、上述发展规划与现有业务之间的关系.....379
五、本次募集资金运用对实现上述发展计划的作用.....379
第十三节 募集资金运用.....381
一、募集资金运用概况.....381
二、募集资金投资项目与现有业务的关系.....385
三、募集资金投资项目介绍.....386
四、新增固定资产和无形资产折旧摊销对经营成果的影响.....423
五、募集资金运用对公司未来财务状况及经营成果的影响.....423
第十四节 股利分配政策.....425
一、报告期内公司股利分配政策.....425
二、报告期内公司实际股利分配情况.....425
三、本次发行前滚存利润的分配安排.....425
四、本次发行后的股利分配政策.....425
第十五节 其他重要事项.....432
一、信息披露管理.....432
二、重要合同.....432
三、发行人对外担保情况.....435
四、发行人重大诉讼或仲裁事项.....435
五、发行人控股股东、实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项.....435
六、发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员涉及刑事诉讼的情况.....436
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....437
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....437
保荐人（主承销商）声明.....440
保荐机构董事长及总经理声明.....441
发行人律师声明.....442

审计机构声明.....443
资产评估机构声明.....444
验资机构声明.....445
第十七节 备查文件.....447
一、备查文件.....447
二、查阅时间和地点.....447

第一节 释义

在本招股说明书中，除另有说明，下列词语具有如下含义：

一、基本术语

发行人、杭州豪悦、豪悦股份、公司、股份公司、本公司	指	杭州豪悦护理用品股份有限公司
豪悦有限/有限公司	指	本公司前身，原杭州豪悦实业有限公司
控股股东、实际控制人、李志彪家族	指	李志彪、朱威莉、李诗源
温州瓯泰	指	本公司的股东、温州瓯泰投资企业（有限合伙）
希望众创	指	本公司的股东、杭州希望众创实业投资合伙企业（有限合伙）
奥康投资	指	本公司的股东、奥康投资控股有限公司
江苏豪悦	指	本公司的全资子公司、江苏豪悦实业有限公司
江苏嘉华	指	本公司的全资子公司、江苏嘉华进出口有限公司
爱乐爱	指	本公司的全资子公司、杭州爱乐爱护理用品科技有限公司，曾用名“杭州伊藤嘉源护理用品有限公司”。
橙选科技	指	本公司的全资子公司、杭州橙选科技有限公司
豪悦泰国	指	本公司的境外子公司、Haoyue (Thailand) Co., Ltd
德赫新材料	指	参股子公司、德赫新材料（杭州）有限公司（已注销）
义乌嘉华	指	义乌市嘉华日化有限公司
义乌嘉源	指	义乌市嘉源卫生用品有限公司（已注销）
苏州新姐妹	指	苏州新姐妹新材料有限公司（已注销）
嘉源众创	指	沭阳嘉源众创电子商务有限公司（已注销）
智达管理	指	杭州智达企业管理咨询有限公司（已注销）
奕阳投资	指	平阳奕阳投资企业（有限合伙）
杭州兆恒	指	杭州兆恒投资管理有限公司
神鹰五金	指	杭州神鹰五金制造有限公司
杭州鼎成	指	杭州鼎成铝业有限公司
杭州鼎盛	指	杭州鼎盛轻合金材料有限公司
晶岛实业	指	浙江晶岛实业有限公司

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、保荐人、主承销商、平安证券	指	平安证券股份有限公司
发行人会计师、会计师、天健	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、律师、国浩	指	国浩律师（杭州）事务所
资产评估机构、万邦	指	万邦资产评估有限公司
本次发行	指	公司首次对社会公众发行人民币普通股股票的行为
本招股说明书、招股说明书、招股书	指	杭州豪悦护理用品股份有限公司首次公开发行股票招股说明书
报告期、最近三年	指	2016 年度、2017 年度和 2018 年度
元、万元	指	人民币元、人民币万元

二、专业术语

OEM	指	原始产品生产商，生产商为其他品牌商已完成设计、开发的产品进行代工生产
ODM	指	原始设计生产商，生产商为其他品牌商、经销商、服务商设计和制造产品并进行贴牌销售
线上销售	指	线上销售，公司依托互联网为载体平台的销售形式及行为，如通过天猫、淘宝、京东等电商平台进行产品销售
线下销售	指	不依托互联网为载体平台，而是通过中间商（主要是从事快销品／卫生用品／日化产品批发业务的公司或个体工商户）向企业买断产品所有权而开展商业经营的销售方式
一次性卫生用品	指	具有纸制品属性的使用一次后即丢弃的、与人体直接接触的、并为达到人体生理卫生或卫生保健（抗菌或抑菌）目的而使用的卫生用品，包括吸收性卫生用品和湿巾
吸收性卫生用品	指	婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品的统称
婴儿卫生用品、婴儿纸尿裤	指	婴儿纸尿裤（含纸尿片、拉拉裤）
成人失禁用品	指	成人纸尿裤（含纸尿片、拉拉裤）和护理垫
女性卫生用品	指	妇女经期卫生用品（含卫生巾、经期裤等）
失禁	指	尿失禁，即膀胱内的尿不能控制而自行流出。尿失禁可发生于各年龄组的患者，常见于老人、以及因手术和生育等引起的失禁患者等
生活用纸	指	为照顾个人居家、外出等所使用的各类卫生擦拭用纸，包括卷筒卫生纸、抽取式卫生纸、盒装面纸、袖珍面纸、纸手帕、餐巾纸、擦手纸、湿巾、厨房纸巾
中国造纸协会	指	经国家民政部登记注册，并受国务院相关部门业务指导的社会团体法人，于 1992 年成立，宗旨是为会员和行业服务、维

		护会员的合法权益、协助政府加强行业管理，促进造纸行业的进步和可持续发展
国家质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
全国人大常委会	指	全国人民代表大会常务委员会
纸尿裤	指	包裹婴儿、失禁人群等身体下部或铺在床上接尿用的一次性卫生用品，由外包覆材料、内置吸收层、防漏底膜等制成。根据使用人群不同，可分为婴儿纸尿裤、成人纸尿裤和经期裤等；按照产品结构和制作工艺不同，可以分为开放式（或粘贴式）纸尿裤、封闭式纸尿裤（或拉拉裤）和纸尿片等
拉拉裤	指	封闭式纸尿裤，与普通纸尿裤结构相比，拉拉裤采用“内裤型”结构，比如采用“360 度”弹力腰围设计，方便穿脱，吸水性、舒适度和防渗漏能力俱佳
纸尿片	指	简易式纸尿裤类产品，与普通纸尿裤结构相比，纸尿片没有左右两边的固定带，价格较便宜，但吸水性、舒适度和防渗漏能力低于纸尿裤
护理垫	指	是一种由 PE 膜、无纺布、绒毛浆、高分子吸水树脂等材质制成的一次性卫生用品，主要用于医院手术、妇科检查、产妇护理、幼儿看护、瘫痪病人大小便失禁、妇女经期时候使用
婴儿拉拉裤、学步裤	指	一种具有弹性腰围，贴合婴幼儿身体曲线，适合爬行、学步阶段婴幼儿穿戴的一次性婴儿纸尿裤
成人拉拉裤	指	一种类似内裤样式、供失禁人群使用的纸尿裤，具有吸水量佳、立体护围不侧漏、使用便利等优点
裤型卫生巾、经期裤	指	一种功能整合了卫生巾功能和纸尿裤的裤型结构的一次性卫生用品，具有吸水量佳、立体护围不侧漏、使用便利等优点
初潮	指	初经或第一次月经，它代表少女的身体经历青春期的变化，初潮通常在胸部开始发育后两年出现，少女第一次来月经，是青春期到来的重要标志之一
无纺布	指	由定向的或随机的纤维构成，是新一代环保材料，具有防潮、透气、柔韧、质轻、不助燃、容易分解、无毒无刺激性、色彩丰富、可循环再用等特点
木浆、绒毛浆	指	经过漂白并抽出有机溶剂等操作后的木浆、草浆
高分子、高分子吸水树脂、SAP	指	是一种典型的功能高分子材料。它能吸收其自身重量数百倍、甚至上千倍的水，并具有很强的保水能力，所以它又被称为超强吸水剂或高保水剂
热熔胶	指	一种可塑性的粘合剂，具有高附加值、黏合强度大、速度快等优点
膜	指	各类流延膜、PE 膜等膜材料的统称
无尘纸	指	一种干法非织造布
木浆芯体	指	也称绒毛浆芯体，主要由木浆和吸水树脂混合而成，具有蓬松、柔软、渗透速度快等特点
复合芯体	指	由无纺布和高分子吸水树脂复合而成的吸收芯体结构
无木浆多维复合芯体	指	通过使用多种纤维经过热风穿刺熔融固结技术处理后，将高分子吸水树脂锁定在多维空间的芯体
市场渗透率	指	适龄女性、婴幼儿或成人使用女性卫生用品、婴儿卫生用品或成人失禁用品的人口数量百分比
网上零售额	指	企业（单位、个体经营户、个人）通过公共网络交易平台（包括自建网站和第三方平台）实现的商品和服务零售额
垂直电商	指	在某一个行业或细分市场深化运营的电子商务模式，垂直电

		子商务网站旗下商品都是同一类型的产品
O2O	指	Online To Offline（线上到线下），是指将线下的商务机会与互联网结合，让互联网成为线下交易的平台。
KA	指	重要客户，是 Key Account 的缩写，即营业面积、客流量和发展潜力等方面均有优势的大型销售终端，如沃尔玛、家乐福等大型超市
天猫、淘宝网	指	阿里巴巴集团旗下的网上购物平台
京东	指	京东集团旗下的网上购物平台
海拍客	指	杭州洋驼网络科技有限公司旗下国内母婴行业 B2B2C 平台，上游对接品牌商，下游面向国内二线城市郊区、三四线城市的母婴用品店等
宝洁	指	宝洁（中国）有限公司
尤妮佳	指	尤妮佳生活用品（中国）有限公司
金佰利	指	金佰利（中国）有限公司
大王	指	大王（南通）生活用品有限公司
昱升护理	指	广东昱升个人护理用品股份有限公司
可靠护理	指	杭州可靠护理用品股份有限公司
凯儿得乐	指	凯儿得乐（深圳）科技发展有限公司及江苏神宇得乐科技生活用品有限公司
Eleser	指	爱乐爱健康科技（天津）有限公司销售的母婴品牌名称
蜜芽	指	蜜芽宝贝（天津）信息技术有限公司
比芭、BEABA	指	爱朵（浙江）智能科技有限公司、上海爱朵婴童用品有限公司和比芭（浙江）护理用品有限公司旗下经营的婴童品牌
子初	指	滨海畅顺商贸有限公司、滨海欧智商贸有限公司、滨海众恒商贸有限公司、滨海御草集化妆品有限公司和昌正投资（广州）有限公司旗下经营的母婴用品品牌
恒安国际	指	恒安国际集团有限公司
景兴健护	指	广东景兴健康护理实业股份有限公司
重庆百亚	指	重庆百亚卫生用品股份有限公司
SCA（维达）	指	VIDA TAIWAN LTD，SCA 控制的企业。SCA 即瑞典爱生雅集团，是一家全球知名的卫生用品企业
自然花蕾	指	东莞市奈初尔贸易有限公司、Happy Blossom Co.,Ltd 和 Heritage Ventures Co.,Ltd 等公司的产品品牌
韩国 JW	指	韩国公司 JOONGWON CO., LTD
亲宝宝	指	杭州点望科技有限公司旗下的产品品牌
BabyCare、葆婴	指	上海夕尔实业有限公司、上海蓝缕实业有限公司旗下经营的母婴品牌

注：本招股说明书除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）概况

公司名称：杭州豪悦护理用品股份有限公司

英文名称：Hangzhou Haoyue Personal Care Co., Ltd

法定代表人：李志彪

注册资本：8,000万元

住所：浙江省杭州市余杭区康信路581号

（二）设立情况

发行人系由杭州豪悦实业有限公司整体变更设立的股份有限公司，2017年10月12日，杭州市市场监督管理局向公司核发了统一社会信用代码为91330110670633683B的《营业执照》，法定代表人为李志彪，注册资本为8,000万元。

（三）经营范围和主营业务情况

本公司经营范围：生产、加工、制造：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），卫生用品（妇女经期卫生用品、尿布等排泄物卫生用品），塑料薄膜，复合芯体的生产，无纺布加工；生产、加工、制造（地址：杭州市余杭区瓶窑凤都路3号）：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），卫生用品（妇女经期卫生用品；尿布等排泄物卫生用品），塑料薄膜，复合芯体的生产，无纺布加工（上述经营范围涉及前置审批的项目除外）；批发、零售：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），婴儿及成人纸尿裤，妇女卫生巾，卫生床垫，一次性卫生用品，塑料薄膜，复合芯体，无纺布，童车，儿童安全座椅；货物进出口（法

律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司是是国内个人卫生护理用品领域领先的制造商，专注于妇、幼、成人卫生护理用品的研发、制造与销售业务，产品涵盖婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品。

公司致力于成为全球护理用品领域拥有研发技术优势的卓越企业，秉承“全心以赴，成就卓越”的经营理念，以研发为先导，深度开发、迭代创新无木浆多维复合芯体纸尿裤及经期裤等产品，通过优质的产品服务跨国公司，助力民族品牌崛起，为品牌客户及终端消费者提供更舒适、更柔软、更轻薄的个人卫生护理用品。

公司是行业知名企业，曾获得 2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业、2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业、浙江省知名商号、杭州市著名商标、杭州市名牌产品、宝洁优秀供应商、中国航天事业合作伙伴等荣誉。

在婴儿卫生用品领域，公司拥有“希望宝宝”、“天生明星”、“Mamamia”、“Sunny Baby”、“NANAKIA”等自有品牌，其中“希望宝宝”是“杭州市名牌产品”、“杭州市著名商标”。同时公司获得了凯儿得乐、BEABA、Eleser、蜜芽、BabyCare、自然花蕾、亲宝宝、韩国 JW 等国内外知名母婴品牌商的认可，建立了长期的业务合作关系。据中国造纸协会统计，2016-2017 年公司生产的婴儿纸尿裤产品占当年国内婴儿纸尿裤行业生产总量的比重分别为 0.78%和 1.71%[1]，上升趋势较为明显。2018 年公司婴儿纸尿裤的产量和销量继续快速增长，被中国造纸协会评为“2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业”。

在女性卫生用品领域，公司是较早开发经期裤产品的企业，与宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、景兴健护、重庆百亚等国内外知名品牌商均建立了长期的生产供应关系。据中国造纸协会统计，2016-2018 年，公司经期裤产品的销售额在国内的市场占有率连续 3 年排名第 1。

在成人失禁用品领域，公司针对不同客户需求，推出了“康福瑞”、“汇泉”、“好年”、“白+字”等自有品牌，其中“白+字”是“杭州市名牌产

[1] 公司生产量占行业生产总量比重=公司该产品当年生产量/行业生产总量。下同。

品”、“杭州市著名商标”。据中国造纸协会统计，2016-2017 年公司生产的成人失禁用品占当年国内成人失禁用品生产总量的比重分别为 2.55%和 1.87%。2018 年公司成人失禁用品的产量和销量继续增长，被中国造纸协会评为“2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业”

二、发行人实际控制人简介

李志彪、朱威莉和李诗源三位自然人为本公司实际控制人，其基本情况如下：

1、姓名：李志彪

住所地：杭州市余杭区五常街道****

身份证号码：33070219671121****

国籍：中国

持股情况：本次发行前直接持有发行人44.65%的股份，间接持有发行人0.54%的股份

任职情况：豪悦股份董事长兼总经理、江苏豪悦执行董事兼总经理、江苏嘉华总经理、豪悦泰国董事

2、姓名：朱威莉

住所地：浙江省永康市芝英街道****

身份证号码：33072519630311****

国籍：中国

持股情况：本次发行前直接持有发行人28.46%的股份，间接持有发行人2.10%的股份

任职情况：豪悦股份董事、爱乐爱执行董事兼总经理

3、姓名：李诗源

住所地：浙江省永康市芝英镇****

身份证号码：33072219940328****

国籍：中国

持股情况：本次发行前直接持有发行人7.86%的股份

任职情况：橙选科技执行董事兼总经理

三、发行人的主要财务数据及主要财务指标

（一）报告期资产负债情况

单位：元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	396,176,478.60	252,289,902.54	226,209,387.48
非流动资产	522,068,295.03	412,136,937.05	303,783,515.29
资产总计	918,244,773.63	664,426,839.59	529,992,902.77
流动负债	489,208,782.19	395,744,257.37	395,452,297.97
非流动负债	76,573,553.90	71,569,633.81	68,319,889.74
负债总计	565,782,336.09	467,313,891.18	463,772,187.71
所有者权益合计	352,462,437.54	197,112,948.41	66,220,715.06

（二）报告期经营业绩情况

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	1,449,541,052.49	760,971,539.41	464,887,503.66
营业利润	213,544,249.00	74,077,831.55	18,538,878.63
利润总额	213,985,527.34	76,758,610.61	23,955,376.81
净利润	185,349,489.13	67,086,643.56	22,161,507.31
归属于母公司股东的净利润	185,349,489.13	67,086,643.56	22,161,507.31
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	181,204,473.45	63,161,955.37	12,838,583.77

（三）报告期现金流量情况

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	226,978,205.96	140,244,612.90	22,729,503.14
二、投资活动产生的现金流量净额	-180,637,482.66	-135,657,648.09	-45,580,524.22
三、筹资活动产生的现金流量净额	21,765,466.86	-2,112,776.33	13,362,402.81
四、汇率变动对现金的影响	-615,929.83	106,180.11	69,842.55
五、现金及现金等价物净增加额	67,490,260.33	2,580,368.59	-9,418,775.72

（四）报告期主要财务指标

主要财务指标			2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
流动比率			0.81	0.64	0.57
速动比率			0.43	0.27	0.32
资产负债率（母公司）（%）			58.92	66.60	87.41
应收账款周转率（次/年）			24.28	21.96	19.01
存货周转率（次/年）			6.39	4.61	3.52
每股净资产（元/股）			4.41	2.46	1.28
每股经营活动现金净流量（元/股）			2.84	1.75	0.44
每股净现金流量（元/股）			0.84	0.03	-0.18
息税折旧摊销前利润（万元）			26,133.20	11,677.27	6,314.86
利息保障倍数			14.72	5.70	2.26
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）			0.26	0.35	0.80
加权平均净资产收益率（%）	归属公司普通股股东的净利润		64.52	52.95	37.62
	扣除非经常性损益后归属普通股股东净利润		63.07	49.85	21.79
每股收益（元/股）	归属公司普通股股东的净利润	基本每股收益	2.32	0.84	-
		稀释每股收益	2.32	0.84	-

主要财务指标			2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
	扣除非经常性损益后归属普通股股东净利润	基本每股收益	2.27	0.79	-
		稀释每股收益	2.27	0.79	-

四、本次发行情况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	公开发行总量不超过 2,667 万股，全部为发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行新股数量不低于发行后公司总股本的 25%。
每股面值	1.00元
每股发行价	【】元
发行方式	采用网下向询价对象询价配售发行与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。最终发行方式授权公司董事会根据中国证监会的相关规定确定。
发行对象	符合资格的网下投资者和符合条件的已在上海证券交易所开户的自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外），或者监管机构认可的其他投资者。
承销方式	余额包销
拟上市的证券交易所	上海证券交易所

五、募集资金用途

本次发行募集资金计划投入以下项目：

序号	项目名称	投资总额（万元）	使用募投项目投资金额（万元）	项目备案代码	项目环评批复文件
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	19,740.00	19,740.00	2018-330110-22-03-060765-000	余环改备2018-38 号
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	90,194.00	90,194.00	2019-330110-22-03-007041-000	余环改备2019-25 号

序号	项目名称	投资总额（万元）	使用募投项目投资金额（万元）	项目备案代码	项目环评批复文件
3	研发运营支持中心建设项目	9,837.00	9,837.00		
4	品牌建设与推广项目	20,100.00	20,100.00	不适用	不适用
5	偿还银行贷款	15,000.00	15,000.00	不适用	不适用
合计		**154,871.00**	**154,871.00**	**-**	**-**

经公司2019年第一次临时股东大会决议通过，本次发行募集资金到位前，公司将根据实际生产经营需要，以自有资金对上述项目进行前期投入，募集资金到位后，由募集资金置换公司预先已投入该项目的自筹资金。若本次发行实际募集资金小于上述项目实际投资需求，缺口部分由本公司以自筹方式解决。以上项目的详细情况请见“第十三节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A股）

（二）每股面值：人民币1.00元

（三）发行股数：公开发行总量不超过2,667万股，全部为发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行新股数量不低于发行后公司总股本的25%。

（四）每股发行价：人民币【】元/股，通过向符合资格的投资者初步询价和市场情况，由公司与承销的证券公司协商确定发行价格。

（五）发行市盈率：

1、【】倍（每股收益按照【】年度经申报会计师审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

2、【】倍（每股收益按照【】年度经申报会计师审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）

（六）发行前每股净资产：【】元（以截至【】年【】月【】日经审计的净资产与发行前总股本计算）；发行后每股净资产：【】元（以截至【】年【】月【】日经审计的净资产加上本次预计募集资金净额与发行后总股本计算）

（七）发行市净率：【】倍（每股发行价格与发行后每股净资产之比）

（八）预计募集资金额：【】万元；扣除发行费用后的净额为：【】万元

（九）发行方式：采用网下向询价对象询价配售发行与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。最终发行方式授权公司董事会根据中国证监会的相关规定确定。

（十）发行对象：符合资格的询价对象和已在上海证券交易所开立账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外），或者监管机构认可的其他投资者。

（十一）承销方式：余额包销

（十二）发行费用概算如下：

项目	金额（万元）
承销保荐费用	【】
审计费用	【】
律师费用	【】
信息披露费用	【】
发行手续费用	【】
总计	【】

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人

名称：杭州豪悦护理用品股份有限公司

法定代表人：李志彪

住所：杭州市余杭区康信路581号

电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

联系人：曹凤姣

（二）保荐人（主承销商）

名称：平安证券股份有限公司

法定代表人：何之江

住所：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心61层-64层

电话：0755-88670700

传真：0755-82400862

保荐代表人：朱翔坚、龙佳喜

项目协办人：陈铭

项目组其他成员：杨骏祺、申豪、王蔚霞、葛嘉杰

（三）发行人律师

名称：国浩律师（杭州）事务所

负责人：颜华荣

住所：杭州市上城区老复兴路白塔公园B区2号、15号

电话：0571-85775888

传真：0571-85775643

签字律师：汪志芳、朱佳楠、付梦祥

（四）财务审计、验资机构

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：王越豪

住所：浙江省杭州市西湖区西溪路128号9楼

电话：0571-88216703

传真：0571-88216999

签字注册会计师：徐晋波、吴长木

（五）评估机构

名称：万邦资产评估有限公司

负责人：梅芳

住所：宁波市海曙区布政巷16号科创大厦1903室

电话：0571-85215056

传真：0571-85215010

签字评估师：方思程、马百金

（六）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号

电话：021－38874800

传真：021－58754185

（七）保荐人（主承销商）收款银行

收款银行：中国建设银行深圳分行营业部

账号：44201501100056419635

户名：平安证券股份有限公司

（八）上市交易所：上海证券交易所

地址：上海市浦东新区浦东南路528号证券大厦

电话：021－68808888

传真：021－68804868

三、发行人与中介机构及其相关人员的股权关系或其他权益关系

本公司与本次发行有关的保荐人、承销机构、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、预计发行上市的重要日期

1、询价推介时间：【】年【】月【】日－【】年【】月【】日

2、网上网下发行公告刊登日期：【】年【】月【】日

3、网下申购、缴款日期：【】年【】月【】日－【】年【】月【】日

4、网上申购、缴款日期：【】年【】月【】日

5、预计上市日期：本次股票发行结束后将尽快在上海证券交易所挂牌交易

第四节 风险因素

投资者在评判本公司本次发行的股票投资价值时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真的考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或对投资者决策的影响程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、宏观经济风险

公司产品属于一次性卫生用品行业，一次性卫生用品作为改善生活品质的日常消费品，与国民经济发展水平、居民可支配收入水平以及新生儿人数、人口老龄化程度等宏观因素具有显著的相关性。虽然目前我国经济持续增长，居民可支配收入稳步提升，新生儿人数维持相对高位以及老龄人数占比提升，但是2016-2018年，我国全年婴儿出生率分别为12.95‰、12.43‰和10.94‰，最近两年出生率连续下降。未来不排除由于宏观经济和居民可支配收入增速出现波动，以及出生率继续下降等原因，导致一次性卫生用品的市场规模缩小，进而影响行业整体发展情况和公司经营业绩。

二、市场竞争风险

随着居民消费水平和健康生活理念的提升，新零售业态的发展、产品结构的改变、民族品牌的崛起以及企业生产制造能力的进一步提升，一次性卫生用品行业尤其是婴儿卫生用品行业在保持较快速度增长的同时，市场竞争格局也发生了较大的变化。主要表现为外资品牌市场份额逐步下滑，国内新零售品牌市场占有率提升以及国内制造商生产能力竞争优势突显。行业的竞争策略从价格竞争逐步转向了品牌竞争和质量竞争，各制造商通过在产品研发和渠道拓展上大量投入，在产品质量、外观设计、使用性能、供应链管理及品牌建设等方面展开竞争。未来如果国内外品牌间以及制造企业之间竞争加剧，比如宝洁等国际品牌通过销售复合芯体纸尿裤与国内品牌商在产品品质、价格等方面展开竞争，行业竞争将可能趋于激烈。如果公司不能有效制定并实施研发、生产、品牌及营销发展规划，将可能对公司经营带来不利影响。

三、经营风险

（一）公司销售收入趋于集中的风险

报告期内公司前五大客户销售收入为7,746.15万元、34,465.49万元和74,887.91万元，占公司销售收入比例分别为16.66%、45.29%和51.66%，前五大客户收入趋向集中，其中凯儿得乐、BEABA等国内客户销售收入占比提升较快。

公司自成立以来，凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力与客户建立了良好合作关系。但如果未来公司不能维持与主要客户的合作关系，主要客户的经营状况恶化，或公司在新客户、新市场领域的开拓未能取得成效，将可能对公司的业绩产生不利影响。

针对上述风险，公司一方面继续强化与尤妮佳、SCA（维达）、金佰利、韩国JW等老客户的合作，同时积极开拓了宝洁、花王、蜜芽、亲宝宝、BabyCare、自然花蕾等国际国内知名企业及品牌客户；另一方面将加大自有品牌的建设力度，从而降低大客户销售收入占比较高的风险。

（二）国内品牌客户收入下降的风险

近年来，凯儿得乐、BEABA、Eleser、蜜芽等国内品牌借助优质的产品和新零售渠道迅速崛起和发展，这些国内品牌通常以OEM/ODM方式与国内制造商合作，因此公司ODM订单保持快速增加。报告期内凯儿得乐销售收入为700.27万元、26,678.03万元和48,250.70万元，占公司销售收入比例分别为1.51%、35.06%和33.29%。BEABA销售收入分别为0元、827.77万元和9,700.20万元，Eleser销售收入分别为0元、0元和6,885.83万元，蜜芽销售收入分别为0元、710.61万元和5,296.55万元。

未来，如果凯儿得乐、BEABA、Eleser、蜜芽等国内品牌在市场竞争、产品创新、客户开拓、客户口碑、合规经营、销售模式、产品质量等方面出现问题或者不足导致销量下滑，或者由于其从自身战略考虑，通过自建工厂生产产品，导致公司品牌客户对公司ODM产品采购下降，公司可能出现国内品牌客户收入下降，从而影响公司整体业绩的风险。

针对上述风险，公司一方面与宝洁已就无木浆多维复合芯体纸尿裤产品ODM业务开始合作，另一方面将加大自有品牌的建设力度，通过与国际品牌建立合作关系以及提升自有品牌销售占比，降低国内纸尿裤品牌客户收入下降对公司业绩影响的风险。

（三）产品质量控制及产品安全问题风险

公司一直以来高度重视产品的质量控制，通过优质的产品质量来满足品牌客户及终端消费者的需求。公司按照ISO9001质量管理体系认证的要求建立了质量管理体系，按照宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、SCA（维达）等跨国公司的要求，建立并完善了产品检验机制和质量控制手段，以此有效防范生产过程中可能出现的潜在质量问题。公司的产品是与使用者肌肤密切接触的卫生用品，若未来发生质量问题，进而涉及产品安全问题，则可能对使用者的身体健康产生伤害，从而影响公司多年积累的良好口碑，对公司经营和业绩造成不利影响。

（四）原材料价格波动风险

公司产品主要原材料为无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋，原材料的价格变化对公司利润有一定的影响。

公司所用无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋原材料供应充足，按照市场价进行采购。报告期内，公司主营业务成本中直接材料占比分别达到79.19%、83.50%和85.59%，公司直接材料占营业成本比例较高，其中主要原材料无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋采购金额分别为19,733.46万元、39,021.04万元和75,410.69万元，采购金额较大。如果主要原材料价格未来出现上涨或者持续的大幅波动，将对产品成本造成直接影响，从而对公司净利润及利润率产生不利影响，公司存在原材料价格波动的经营风险。公司已掌握纸尿裤复合芯体、透气底膜、蓬松无纺布等核心中间材料的生产工艺，通过掌握中间材料的生产工艺，有助于公司加强成本管控，增强自身的竞争力。

（五）核心技术失密风险

公司系高新技术企业，截至本招股说明书签署日，本公司及子公司已获专利

94项，包括4项发明专利、75项实用新型专利和15项外观设计专利。公司具备系统的一次性卫生用品的研发技术，包括新产品形态的设计开发、吸收芯体材料的持续研发、无木浆多维复合芯体的研发及制造技术、3D压花工艺、复合芯体导槽技术等。尽管公司通过采取签订技术保密协议、申请专利、设定物料编码、对非专利技术及原材料配方等核心技术严格控制知悉人员等方式来保护公司的核心技术，但仍然存在核心技术失密、被他人盗用或者抄袭的风险，将对公司业务发展造成不利影响。

（六）品牌形象遭受侵害的风险

品牌形象及口碑对一次性卫生用品行业内公司而言至关重要，是公司销售能否持续增长的重要因素。一方面公司通过加强新品研发、严格控制产品品质等努力获得品牌客户的认可，另一方面，自有品牌“希望宝宝”、“Mamamia”、“Sunny Baby”、“NANAKIA”、“天生明星”、“康福瑞”、“白+字”等在行业内也具备较好的口碑和影响力。

如果不法商家通过假冒并非法销售公司产品，或采取不正当竞争手段对公司进行恶意抹黑或诋毁，公司的品牌形象和良好口碑将遭受损害，导致公司客户购买意愿下降，从而对公司的经营产生不利影响。

（七）婴儿出生率下降的风险

报告期内，公司抓住婴儿卫生用品市场快速发展的契机，与众多国内外知名护理用品企业和母婴品牌商等建立了生产合作关系，2016-2018年公司婴儿卫生用品的销售收入分别为17,215.23万元、41,886.31万元和95,667.66万元，占主营业务收入的比重为37.26%、55.77%和67.64%。

根据国家统计局发布最新数据，2018年中国新生儿数量为1,523万人，比2017年减少200万人，中国新生儿数量已连续两年出现下滑。如果未来中国出生人口继续减少将影响国内婴儿卫生用品市场规模的增长速度和前景。未来，一方面公司将继续巩固在产品创新、技术研发、生产能力和质量控制方面的优势，努力开拓新客户，同时加大自有品牌建设力度，持续扩大在婴儿卫生用品市场的占有率；另一方面，公司将抓住成人纸尿裤市场和经期裤市场快速发展的契机，扩大成人

失禁用品和女性卫生用品的销售规模和市场占有率，以应对婴儿出生率持续下降对公司经营产生的不利影响。

（八）新产品开发及技术研发的风险

在一次性卫生用品行业中，持续的新产品研发能力是企业保持市场竞争力的重要因素。为适应不断变化的市场需求，保持公司的市场竞争力，公司需要及时洞悉消费者喜好，持续推进原材料开发、工艺流程改进和新产品研发等，并不断推出满足消费者在舒适性、功能性和美观性等需求的新产品。近年来，公司通过在经期裤等新产品的设计开发、无木浆多维复合芯体的研发及制造技术、3D压花工艺技术、复合芯体导槽技术等方面的持续研发投入，获得了众多客户的高度认可，使得销售收入迅速提升。

但由于消费者需求不断变化，而新产品开发需要周期，在新产品研发过程中，可能出现公司开发的新产品不能满足消费者喜好，或者无法跟上市场上新材料迭代的情形，从而导致研发成果无法达到预期效果的局面；也可能出现公司无木浆多维复合芯体材料及经期裤等核心技术产品被抄袭仿制，而公司无法及时开发出新一代复合芯体或推出新产品，从而导致公司销售收入下降的风险。未来，公司将持续加大研发投入，但是如果研发成果不理想，未达到预期效果，将会对公司的财务状况以及整体盈利能力造成不利影响。

（九）用工成本上升风险

随着国民经济的发展，劳动力用工成本逐年上升，“招工难”的情形也常有发生，公司同样面临用工成本上升的问题。报告期内公司人工成本呈现出逐年上升的态势。同时公司业务的快速增长，使公司还面临无法及时招足生产工人的问题。虽然公司通过加大自动化设备的投入，提升车间自动化水平的方式缓解了用工压力，但是如果未来劳动力成本继续上升以及招工持续困难，将给公司经营及盈利持续增长带来不利影响。

（十）房屋租赁的风险

公司部分仓库系租赁房产，其中有三处位于杭州余杭区的仓库尚未取得产权

证书，公司将面临该等仓库因产权手续不完善而被政府有关部门依法责令拆迁或拆除的风险。同时，若上述仓库被拆迁或拆除，可能将导致公司部分原材料及货物短期内无法妥善安置，由此对公司经营业绩产生不利影响。

公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源已作出承诺：在租赁期限内，若公司承租的厂房产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的情形，导致无法继续正常使用该等厂房或遭受损失，本人将承担公司因此所致的损失，包括但不限于因进行诉讼或仲裁、停产或停业、寻找替代场所、搬迁或因被处罚所造成的一切直接和间接损失。

四、财务风险

（一）偿债风险

报告期内，公司资产负债率分别为87.51%、70.33%和61.62%，流动比率分别为0.57、0.64和0.81，速动比率分别为0.32、0.27和0.43。虽然公司资产负债率、流动比率和速动比率等指标随着公司经营业绩的大幅提升在逐步改善，但公司主要依靠银行借款、融资租赁等间接融资方式进行融资，渠道单一。报告期内，公司发展迅速，固定资产快速增加，公司资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，公司面临一定的偿债风险。

（二）存货余额较大的风险

公司存货主要由原材料和库存商品组成。报告期各期末，公司存货分别为9,886.67万元、14,103.16万元和18,729.24万元，占流动资产的比例分别为43.71%、55.90%和47.27%，占总资产的比例分别为18.65%、21.23%和20.40%，公司存货占资产总额的比例较高。

虽然公司的存货是正常生产经营所形成的，与公司整体业务规模相匹配，但随着公司业务规模的不断扩大，未来公司存货余额可能会进一步增加，如果未能及时销售，一方面占用公司较多的营运资金，降低公司运营效率；另一方面，公司也存在存货余额较大而导致存货跌价的风险。

（三）应收账款可能发生坏账的风险

报告期内各期末，公司应收账款账面价值分别为2,965.95万元、3,610.44万元和7,724.47万元，占流动资产的比例分别为13.11% 、14.31%和19.50%，占总资产的比例分别为5.60%、5.43%和8.41%。公司应收账款对象主要为尤妮佳、金佰利等与公司长期合作的具有较高行业地位和知名度的一次性卫生用品企业，商业信用良好。总体来看，公司应收账款风险控制在较低水平。但是，如果公司主要客户的财务状况出现恶化，其经营情况、商业信用或者双方合作关系发生不利变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的资金周转和正常经营造成不利影响。

（四）税收优惠和政府补贴下降的风险

2016 年 12 月 9 日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组《关于浙江省 2016 年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2016〕149 号），公司被认定为浙江省高新技术企业，有效期三年, 即 2016 年度至 2018 年度。根据高新技术企业所得税优惠政策，公司 2016 年至 2018 年企业所得税减按 15%计缴。

2014 年 10 月 31 日，根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组《关于公示江苏省 2014 年第三批拟认定高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕18 号），江苏豪悦被认定为江苏省高新技术企业，有效期三年，即 2014 年度至 2016 年度。2017 年 11 月 17 日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于公示江苏省 2017 年第一批拟认定高新技术企业名单的通知》，江苏豪悦被认定为江苏省高新技术企业，有效期三年，即 2017 年至 2019 年。根据高新技术企业所得税优惠政策，江苏豪悦 2016 年至 2018 年企业所得税减按 15%计缴。

根据财政部、国家税务总局《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号），江苏嘉华 2018 年度享受小型微利企业所得税收优惠政策，其所得减按 50%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于杭州豪悦护理用品股

份有限公司最近三年非经常性损益的鉴证报告》（天健审〔2019〕331 号），公司报告期内计入当期损益的政府补助分别为 431.85 万元、664.96 万元和 403.71 万元，占公司当期营业利润的 23.29%、8.98%和 1.89%。

如果国家相关的税收优惠和政府补贴发生变化，或者其他原因导致公司不再符合相关的认定或鼓励条件，则公司的经营业绩将有可能受到不利影响。

（五）汇率风险

报告期内，公司国外销售收入分别为22,518.69万元、21,387.09万元和24,908.85万元，占公司主营业务收入的比重分别为48.74%、28.47%和17.61%。国外客户一般以美元等外汇支付购货款，公司经营业绩面临外汇汇率波动带来的风险。

五、实际控制人控制不当风险

本次股票发行前，公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源直接和间接控制公司86.21%的股份。本次发行完成后，虽然公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源控制的股份比例有所下降，但是仍然对公司保持绝对控制地位。股份公司设立以后，公司建立了较为完善的法人治理结构，有效制衡实际控制人的权利，但如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营、财务决策、重大人事任免和利润分配等方面实施不利影响，与部分或全部少数股东的利益不一致，可能影响甚至损害发行人及公众股东的利益。

六、募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目投资资金较大，项目的建设运营对公司管理要求也较高，所以虽然公司的募投项目经过了公司认真仔细的可行性论证，但是若在项目实施过程中宏观环境、市场条件、施工建设进度以及产品市场销售状况等方面出现较大变化，将会使得项目的实际收益与公司预测收益出现差异，从而影响公司效益。因此，公司募集资金未来的经济效益具有一定的不确定性，具备一定的风险。

本次募集资金投向存在的主要风险如下：

（一）项目实施风险

在本次募集资金投向项目建设过程中，不能排除由于公司组织管理不善、其他不可预见的因素或者不可抗力导致项目建设未能如期完成或者产出效益不达预期等可能影响项目收益的风险。

（二）市场拓展风险

本次募集资金投资项目预计投产后，公司婴儿纸尿裤新增产能126,000万片，成人纸尿裤新增产能21,500万片以及经期裤新增产能32,500万片。虽然从目前公司的竞争实力、市场情况、新客户的开拓情况来看，公司有能力消化这些新增产能，但是不排除未来由于宏观经济、市场环境、产业结构等发生重大变化，导致品牌客户或者终端消费需求增速不达预期，从而最终造成公司产能扩张后面临市场开拓及销售未达预期的风险，影响项目的最终收益。

（三）净资产收益率下降的风险

报告期内，公司归属于公司普通股股东（扣除非经常性损益后）的加权平均净资产收益率分别为21.79%、49.85%和63.07%。本次发行顺利完成后，公司净资产将比报告期末有显著提升，虽然本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和预期投资回报率，但是由于募集资金投资项目需要一定的建设周期，并且厂房、设备等固定资产投入量大，所以在建设期内和投产后，募集资金所投资的项目不但无法产生实质性的收益或者收益很低，而且会产生大量折旧、摊销，且发行完毕后公司资产负债率可能下降，从而导致公司在发行后项目建设期内和投产后，存在净资产收益率下降的风险。

（四）本次发行后摊薄即期每股收益的风险

本次发行完成后，公司的总股本规模较本次发行前将出现较大增长。本次发行募集资金投资项目预期将为公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但是，若未来公司经营效益不及预期，公司每股收益可能存在下降的风险，提醒投资者关注本次发行可能摊薄即期回报的风险。

七、公司快速发展引致的管理风险

近年来公司处于持续高速增长阶段，报告期内，总资产、营业收入和净利润均实现了较大幅度的增长。公司在过去的扩张中不但取得了良好的业绩，而且也积累了丰富的管理经验和管理能力，并且逐步完善了公司治理结构和公司治理制度，建立健全了经营管理制度体系，完善了内部控制制度等各项公司内部管理制度。但是随着公司经营规模、员工人数等的扩大，尤其是本次股票发行募集资金成功后，公司资产规模和经营规模将进一步扩大，公司的组织结构和管理体系将更趋复杂，这导致公司的生产管理、组织管理、内部控制难度将进一步加大。如果届时公司管理体系和治理体系等相关管理制度体系不能进行及时完善以适应上述变化，公司将存在因管理不善而带来的经营风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称：杭州豪悦护理用品股份有限公司

英文名称：Hangzhou Haoyue Personal Care Co., Ltd

注册资本：8,000.00 万元人民币

法定代表人：李志彪

成立日期：2008 年 3 月 11 日

股份公司设立日期：2017 年 10 月 12 日

公司住所：浙江省杭州市余杭区康信路 581 号

邮政编码：310026

联系电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

网址：http://www.hz-haoyue.com/

邮箱：admin@hz-haoyue.com

经营范围：生产、加工、制造：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），卫生用品（妇女经期卫生用品、尿布等排泄物卫生用品），塑料薄膜，复合芯体的生产，无纺布加工；生产、加工、制造（地址：杭州市余杭区瓶窑凤都路 3 号）：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），卫生用品（妇女经期卫生用品；尿布等排泄物卫生用品），塑料薄膜，复合芯体的生产，无纺布加工（上述经营范围涉及前置审批的项目除外）；批发、零售：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料），婴儿及成人纸尿裤，妇女卫生巾，卫生床垫，一次性卫生用品，塑料薄膜，复合芯体，无纺布，童车，儿童安全座椅；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

发行人是由杭州豪悦实业有限公司整体变更设立的股份有限公司。经 2017 年 9 月 26 日豪悦有限股东会审议通过，豪悦有限以经审计的截至 2017 年 7 月 31 日的净资产 151,035,790.24 元，按照 1：0.52968 的比例折股，整体变更设立为“杭州豪悦护理用品股份有限公司”，折股后公司总股本为 80,000,000.00 股，其余 71,035,790.24 元计入资本公积。

2017 年 9 月 27 日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限整体变更为股份公司的注册资本实收情况进行了审验，并出具天健验〔2017〕404 号《验资报告》。

2017 年 10 月 12 日，豪悦股份取得了杭州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91330110670633683B 的《营业执照》，注册资本为 80,000,000.00 元人民币。

（二）发起人

发行人设立时的发起人为李志彪、朱威莉、温州瓯泰、李诗源、希望众创、奥康投资和薛青锋，各发起人基本情况详见本节之“七、发行人的发起人、股东及实际控制人”之“（一）发起人基本情况”。

（三）发行人设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人的主要发起人为李志彪、朱威莉、温州瓯泰、李诗源和希望众创。

1、李志彪

发行人设立前，李志彪除直接持有豪悦有限 44.65%的股权外，还持有如下资产：

编号	企业名称	出资比例

编号	企业名称	出资比例
1	希望众创	10.25%
2	义乌嘉华	60.00%
3	义乌嘉源	45.00%
4	智达管理	35.00%
5	苏州新姐妹	75.00%

注：义乌嘉源、智达管理和苏州新姐妹已于报告期内注销完毕。

2、朱威莉

发行人设立前，朱威莉除直接持有豪悦有限 28.46%的股权外，还持有如下资产：

编号	企业名称	出资比例
1	希望众创	40.00%
2	义乌嘉华	40.00%
3	义乌嘉源	55.00%

注：义乌嘉源已于报告期内注销完毕。

3、温州瓯泰

发行人设立前，温州瓯泰主要从事的业务为实业投资，豪悦有限是其唯一对外股权投资，直接持有豪悦有限 8.62%的股权。

4、李诗源

发行人设立前，李诗源除直接持有豪悦有限 7.86%的股权外，并无其他投资或参与经营其他经营性实体的情形。

5、希望众创

发行人设立前，希望众创为豪悦有限部分员工及实际控制人亲属的持股平台，除直接持有豪悦有限 5.24%的股权外，并无其他投资或参与经营其他经营性实体的情形。

发行人设立后，除义乌嘉源、智达管理和苏州新姐妹已于报告期内注销外，上述主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生重大变化。

（四）发行人设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人系由豪悦有限整体变更设立，承继了豪悦有限的资产和业务，主要资产为生产经营所需的房屋、生产设备、运输设备、存货、货币资金等；所从事的主要业务为一次性卫生用品的研发、生产和销售。发行人设立前后，拥有的主要资产和从事业务均未发生重大变化。

（五）设立前原企业的业务流程、设立后发行人的业务流程，以及原企业与发行人之间业务流程的关系

发行人是由豪悦有限整体变更设立的，设立前后的业务流程没有发生变化。发行人的具体业务流程详见本招股说明书“第六节 业务与技术”相关内容。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人完全分开，不存在依赖主要发起人的情形，在生产经营方面与主要发起人亦无其他关联关系。关联交易具体情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”相关内容。

（七）发起人出资资产的股权变更手续办理情况

发行人系由豪悦有限整体变更设立，豪悦有限的资产、负债、权益全部由发行人承继。改制设立豪悦股份后，除境外商标以外，原豪悦有限的资产或权利的权属证书已经或正在变更至豪悦股份名下。

三、发行人股本形成、变化和重大资产重组情况

（一）发行人股本形成情况

发行人前身豪悦有限成立于 2008 年 3 月，由李志彪和朱威莉两位自然人共同出资设立，注册资本为 600.00 万元。李志彪以货币出资 360.00 万元，占注册资本的 60.00%；朱威莉以货币出资 240.00 万元，占注册资本的 40.00%。

2008 年 3 月 7 日，杭州中恒会计师事务所有限公司出具中恒验字（2008）第 026 号《验资报告》对豪悦有限设立时的出资情况进行了审验。

2008 年 3 月 11 日，杭州市工商行政管理局余杭分局向豪悦有限核发了《营业执照》。

豪悦有限设立时的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	360.00	60.00
2	朱威莉	240.00	40.00
合计		**600.00**	**100.00**

（二）发行人的股本变化情况

1、2009 年 6 月，豪悦有限第一次增资

2009 年 6 月 1 日，经豪悦有限股东会审议，同意将豪悦有限注册资本由 600.00 万元增加至 2,180.00 万元，新增注册资本 1,580.00 万元由李志彪以货币出资 948.00 万元，朱威莉以货币出资 632.00 万元。

杭州永信会计师事务所对豪悦有限本次新增注册资本进行了审验，并于 2009 年 6 月 4 日出具杭永会验（2009）148 号《验资报告》，确认豪悦有限全体股东已缴纳新增注册资本 1,580.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 2,180.00 万元。

2009 年 6 月 4 日，豪悦有限办理完成本次工商变更登记并领取了杭州市工商行政管理局余杭分局换发的《营业执照》。

本次增资完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	1,308.00	60.00
2	朱威莉	872.00	40.00
合计		**2,180.00**	**100.00**

2、2011 年 6 月，豪悦有限第二次增资

2011 年 6 月 26 日，经豪悦有限股东会审议，同意将豪悦有限注册资本由 2,180.00 万元增至 3,580.00 万元，新增注册资本 1,400.00 万元由李志彪以货币出资 840.00 万元，朱威莉以货币出资 560.00 万元。

杭州和然会计师事务所（普通合伙）对豪悦有限本次新增注册资本进行了审验，并于 2011 年 6 月 28 日出具杭和验（2011）074 号《验资报告》，确认豪悦有限全体股东已缴纳新增注册资本 1,400.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 3,580.00 万元。

2011 年 6 月 28 日，豪悦有限办理完成本次工商变更登记并领取了杭州市工商行政管理局余杭分局换发的《营业执照》。

本次增资完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	2,148.00	60.00
2	朱威莉	1,432.00	40.00
合计		**3,580.00**	**100.00**

3、2011 年 8 月，豪悦有限第三次增资

2011 年 8 月 15 日，经豪悦有限股东会审议，同意将豪悦有限注册资本由 3,580.00 万元增加至 5,180.00 万元，新增注册资本 1,600.00 万元由李志彪以货币出资 960.00 万元，朱威莉以货币出资 640.00 万元。

杭州和然会计师事务所（普通合伙）对豪悦有限本次新增注册资本进行了审验，并于 2011 年 8 月 15 日出具杭和验（2011）083 号《验资报告》，确认豪悦

有限全体股东已缴纳新增注册资本合计人民币 1,600.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 5,180.00 万元。

2011 年 8 月 16 日，豪悦有限办理完成本次工商变更登记并领取了杭州市工商行政管理局余杭分局换发的《营业执照》。

本次增资完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	3,108.00	60.00
2	朱威莉	2,072.00	40.00
合计		**5,180.00**	**100.00**

4、2017 年 6 月，豪悦有限第四次增资

2017 年 6 月 20 日，经豪悦有限股东会审议，同意将豪悦有限注册资本由 5,180.00 万元增加至 6,580.00 万元，新增注册资本 1,400.00 万元为公司未分配利润转增股本，其中李志彪出资 840.00 万元，朱威莉以货币出资 560.00 万元。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限本次新增注册资本进行了审验，并于 2017 年 8 月 15 日出具天健验〔2017〕363 号《验资报告》，确认豪悦有限已将未分配利润 1,400.00 万元转增实收资本 1,400.00 万元，豪悦有限注册资本增加至 6,580.00 万元。

2017 年 6 月 22 日，豪悦有限办理完成本次工商变更登记并领取了杭州市余杭区市场监督管理局换发的《营业执照》。

本次增资完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	3,948.00	60.00
2	朱威莉	2,632.00	40.00
合计		**6,580.00**	**100.00**

公司已全额代扣代缴本次未分配利润转增股本所涉及李志彪和朱威莉两位股东的个人所得税。

5、2017 年 6 月，豪悦有限第一次股权转让

2017 年 6 月 29 日，经豪悦有限股东会审议，同意李志彪将所持豪悦有限 300.00 万的出资以 300.00 万元的价格转让给李诗源，将所持豪悦有限 240.00 万的出资以 240.00 万元的价格转让给希望众创；朱威莉将所持豪悦有限 300.00 万的出资以 300.00 万元的价格转让给李诗源，将所持豪悦有限 160.00 万的出资以 160.00 万元的价格转让给希望众创。

2017 年 6 月 29 日，豪悦有限本次变更取得了工商行政管理部门的变更核准登记。

本次股权转让完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	3,408.00	51.79
2	朱威莉	2,172.00	33.01
3	李诗源	600.00	9.12
4	希望众创	400.00	6.08
合计		**6,580.00**	**100.00**

6、2017 年 7 月，豪悦有限第五次增资

2017 年 7 月 20 日，经豪悦有限股东会审议，同意将豪悦有限注册资本由 6,580.00 万元增加至 7,632.63 万元，新增注册资本 1,052.63 万元，分别由温州瓯泰以货币出资 5,000.00 万元认缴其中的 657.89 万元，奥康投资以货币出资 2,800.00 万元认缴其中的 368.42 万元，薛青锋以货币出资 200.00 万元认缴其中的 26.32 万元。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限本次新增注册资本进行了审验，并于 2017 年 9 月 6 日出具天健验〔2017〕365 号《验资报告》，确认豪悦有限温州瓯泰、奥康投资和薛青锋已缴纳新增注册资本 1,052.63 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 7,632.63 万元。

2017 年 7 月 28 日，豪悦有限办理完成本次工商变更登记并领取了杭州市余杭区市场监督管理局换发的《营业执照》。

本次增资完成后，豪悦有限的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李志彪	3,408.00	44.65
2	朱威莉	2,172.00	28.46
3	温州瓯泰	657.89	8.62
4	李诗源	600.00	7.86
5	希望众创	400.00	5.24
6	奥康投资	368.42	4.83
7	薛青锋	26.32	0.35
合计		**7,632.63**	**100.00**

7、2017 年 10 月，豪悦有限整体变更为豪悦股份

天健会计师事务所（特殊有限合伙）对截至 2017 年 7 月 31 日豪悦有限的全部资产、负债进行了审计，并于 2017 年 8 月 30 日出具了天健审〔2017〕8004 号《审计报告》。经审计，豪悦有限截至 2017 年 7 月 31 日账面净资产为 151,035,790.24 元。

万邦资产评估有限公司对豪悦有限截至 2017 年 7 月 31 日经审计的资产和负债进行了评估，并于 2017 年 9 月 8 日出具了万邦评报〔2017〕133 号《资产评估报告》：豪悦有限截至 2017 年 7 月 31 日，净资产评估值为 261,139,072.12 元。

2017 年 9 月 26 日，豪悦有限原股东作为豪悦股份发起人签署了《关于变更设立杭州豪悦护理用品股份有限公司之发起人协议书》。同日，豪悦有限通过股东会决议，同意以经天健会计师事务所（特殊有限合伙）审计的截至 2017 年 7 月 31 日的公司净资产 151,035,790.24 元为基础，按照 1：0.52968 的比例折股，整体变更设立为股份有限公司，折股后总股本为 80,000,000 股，其余 71,035,790.24 元计入资本公积。变更为股份有限公司后，公司注册资本为 80,000,000.00 元，股份总数为 80,000,000.00 股，每股面值 1 元，全部为普通股。此次整体变更系由豪悦有限原股东作为发起人，以其拥有的豪悦有限经审计的净资产份额按上述比例折股，股份公司成立后各股东的持股比例保持不变。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限整体变更为股份公司的注册资本实收情况进行了审验，并于 2017 年 9 月 27 日出具天健验〔2017〕404 号《验资报告》。

2017 年 10 月 12 日，豪悦股份取得了杭州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91330110670633683B 的《营业执照》，注册资本为 8,000.00 万元人民币。

本次整体变更为股份公司后，豪悦股份的股权结构如下：

序号	发起人名称/姓名	股份数量（万股）	持股比例（%）
1	李志彪	3,572.00	44.65
2	朱威莉	2,276.56	28.46
3	温州瓯泰	689.52	8.62
4	李诗源	628.88	7.86
5	希望众创	419.28	5.24
6	奥康投资	386.16	4.83
7	薛青锋	27.60	0.35
合计		**8,000.00**	**100.00**

截至本招股说明书签署日，豪悦股份的股权结构未再发生变化。

（三）发行人设立以来重大资产重组情况

为避免同业竞争，规范和减少关联交易，增强发行人经营独立性，2015 和 2017 年，发行人分别收购控股股东和实际控制人持有的江苏豪悦和江苏嘉华股权、收购控股股东和实际控制人持有的义乌嘉华湿巾业务。其中，收购江苏豪悦和江苏嘉华构成重大资产重组，收购义乌嘉华湿巾业务未构成重大资产重组。资产重组具体情况如下：

1、发行人收购江苏豪悦和江苏嘉华的股权

（1）发行人收购李志彪、朱威莉持有的江苏豪悦 100%股权

2015 年 12 月 25 日，发行人与李志彪、朱威莉签订《股权转让协议书》，

李志彪、朱威莉将其持有江苏豪悦 100%的股权（对应 5,000.00 万元出资额）以 5,000.00 万元的价格转让给发行人，上述价格系依据江苏豪悦实收资本确定。2016 年 1 月 8 日，万邦资产评估有限公司出具《杭州豪悦实业有限公司拟收购股权涉及的江苏豪悦实业有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2016〕23 号），确定截至 2015 年 10 月 31 日江苏豪悦股权评估价格为 4,599.01 万元，评估价格与转让价格相近，转让价格公允。发行人已于 2015 年 10 月-12 月向李志彪、朱威莉支付了上述转让价款。本次股权转让后，发行人持有江苏豪悦 100%股权，江苏豪悦已于 2015 年 12 月就上述股权转让完成工商变更登记手续。

（2）发行人收购李志彪持有的江苏嘉华 100%股权

2015 年 12 月 30 日，发行人与李志彪签订《股权转让协议书》，李志彪将其持有江苏嘉华 100%的股权（对应 518.00 万元出资额）以 518.00 万元的价格转让给发行人，上述价格系依据江苏嘉华实收资本确定。2016 年 1 月 8 日，万邦资产评估有限公司出具《杭州豪悦实业有限公司拟收购股权涉及的江苏嘉华进出口有限公司股东全部权益评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2016〕22 号），确定截至 2015 年 10 月 31 日江苏嘉华股权评估价格为 547.43 万元，评估价格与转让价格相近，转让价格公允。发行人已于 2015 年 10 月向李志彪支付了上述转让价款。本次股权转让后，发行人持有江苏嘉华 100%股权，江苏嘉华已于 2015 年 12 月就上述股权转让完成工商变更登记手续。

（3）本次资产重组对公司业务、管理层、实际控制人、经营业绩的影响

1）本次资产重组对公司业务的影响

发行人在进行本次资产重组前后主营业务均为婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品等的研发、生产和销售。本次资产重组主要为解决同业竞争，有利于完善公司业务结构，有利于公司持续经营和稳定发展。

2）资产重组对公司管理层、实际控制人的影响

发行人在进行本次资产重组前后，公司的管理层和实际控制人未发生重大变化。

3）资产重组对公司经营业绩的影响

发行人在进行本次资产重组后，公司的经营规模和业绩较重组前均有所增长。

2、发行人子公司江苏豪悦向义乌嘉华收购湿巾业务及其相关资产

（1）发行人子公司江苏豪悦收购义乌嘉华湿巾业务相关资产

2017 年 7 月，发行人子公司江苏豪悦收购义乌嘉华机器设备、无形资产及债权债务等湿巾业务相关资产。截至 2017 年 7 月，李志彪持有义乌嘉华 60%股权，朱威莉持有义乌嘉华 40%股权，义乌嘉华为李志彪、朱威莉控制的企业。

2017 年 7 月 25 日，江苏豪悦与义乌嘉华签订《资产转让协议》，协议约定：

1）义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关机器设备转让给江苏豪悦，转让价格以 2017 年 6 月 30 日为基准日的评估价值作为作价基础。2017 年 7 月 20 日，万邦资产评估有限公司出具《义乌市嘉华日化有限公司拟转让处置设备类资产评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2017〕149 号），经评估截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，义乌嘉华拟转让的机器设备评估价值为 2,205,100.00 元。经协商，江苏豪悦以 2,201,726.30 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务相关机器设备。

2）义乌嘉华将其拥有的所有商标、专利以 0 元转让给江苏豪悦。

3）义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关资产负债转让给江苏豪悦，转让价格以交割日 2017 年 8 月 31 日的净资产账面净值为作价基础。

截至 2017 年 8 月 31 日，义乌嘉华湿巾业务相关的净资产账面净值为-952,532.60 元。江苏豪悦以-952,532.60 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务相关资产负债。

截至 2017 年 8 月末，江苏豪悦已将上述款项支付完毕。

（2）义乌嘉华向发行人子公司江苏豪悦转移人员及业务

2017 年 8 月，由于江苏豪悦收购义乌嘉华湿巾业务相关资产，义乌嘉华的 42 名职工与义乌嘉华协商解除劳动合同，其中 22 名职工转移至江苏豪悦工作并

与其订立劳动合同；根据上述员工分别与江苏豪悦、义乌嘉华订立的劳动合同及相关补充协议，该等员工在劳动关系转移至江苏豪悦后，其工龄将在义乌嘉华的工作年限的基础上累计计算。

义乌嘉华主营业务为湿巾的研发、生产和销售，2017 年 7 月，义乌嘉华通过合同主体变更的形式向江苏豪悦转让湿巾业务。

（3）本次资产重组对公司业务、管理层、实际控制人、经营业绩的影响

1）本次资产重组对公司业务的影响

发行人在进行本次资产重组前主营业务为婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品等的研发、生产和销售，通过本次资产重组，发行人业务增加了湿巾的研发、生产和销售。本次资产重组主要为解决同业竞争，有利于完善公司业务结构，有利于公司持续经营和稳定发展。

2）资产重组对公司管理层、实际控制人的影响

发行人在进行本次资产重组前后，公司的管理层和实际控制人未发生重大变化。

3）资产重组对公司经营业绩的影响

发行人在进行本次资产重组后，公司的经营规模和业绩较重组前均有所增长。

四、发行人历次验资情况

（一）历次验资情况

公司成立以来共进行 7 次验资，具体情况如下：

验资日期	验资目的	验资机构	报告号	报告结论
2008 年 3 月 7 日	豪悦有限成立	杭州中恒会计师事务所有限公司	中恒验字（2008）第 026 号	截至 2008 年 3 月 7 日，豪悦有限已收到全体股东缴纳的注册资本 600.00 万元，均为货币出资
2009 年 6 月 4 日	豪悦有限增资	杭州永信会计师事务所	杭永会验（2009）148	截至 2009 年 6 月 4 日，豪悦有限全体股东已缴纳新增注册资本

验资日期	验资目的	验资机构	报告号	报告结论
			号	1,580.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 2,180.00 万元
2011 年 6 月 28 日	豪悦有限增资	杭州和然会计师事务所（普通合伙）	杭和验（2011）074 号	截至 2011 年 6 月 28 日，豪悦有限全体股东已缴纳新增注册资本 1,400.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 3,580.00 万元
2011 年 8 月 15 日	豪悦有限增资	杭州和然会计师事务所（普通合伙）	杭和验（2011）083 号	截至 2011 年 8 月 15 日，豪悦有限全体股东已缴纳新增注册资本合计人民币 1,600.00 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 5,180.00 万元
2017 年 8 月 15 日	豪悦有限以未分配利润转增资本	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	天健验〔2017〕363 号	截至 2017 年 6 月 20 日，豪悦有限已将未分配利润 1,400.00 万元转增实收资本 1,400.00 万元，豪悦有限注册资本增加至 6,580.00 万元
2017 年 9 月 6 日	豪悦有限增资	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	天健验〔2017〕365 号	截至 2017 年 7 月 20 日，温州瓯泰、奥康投资和薛青锋已缴纳新增注册资本 1,052.63 万元，均为货币出资，豪悦有限注册资本增加至 7,632.63 万元
2017 年 9 月 27 日	豪悦有限整体变更为股份公司	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	天健验〔2017〕404 号	截至 2017 年 9 月 21 日，豪悦有限已收到全体股东所拥有的截至 2017 年 7 月 31 日豪悦有限经审计的净资产 151,035,790.24 元，按照公司折股方案，将上述净资产折合实收资本 80,000,000.00 元，资本公积 71,035,790.24 元

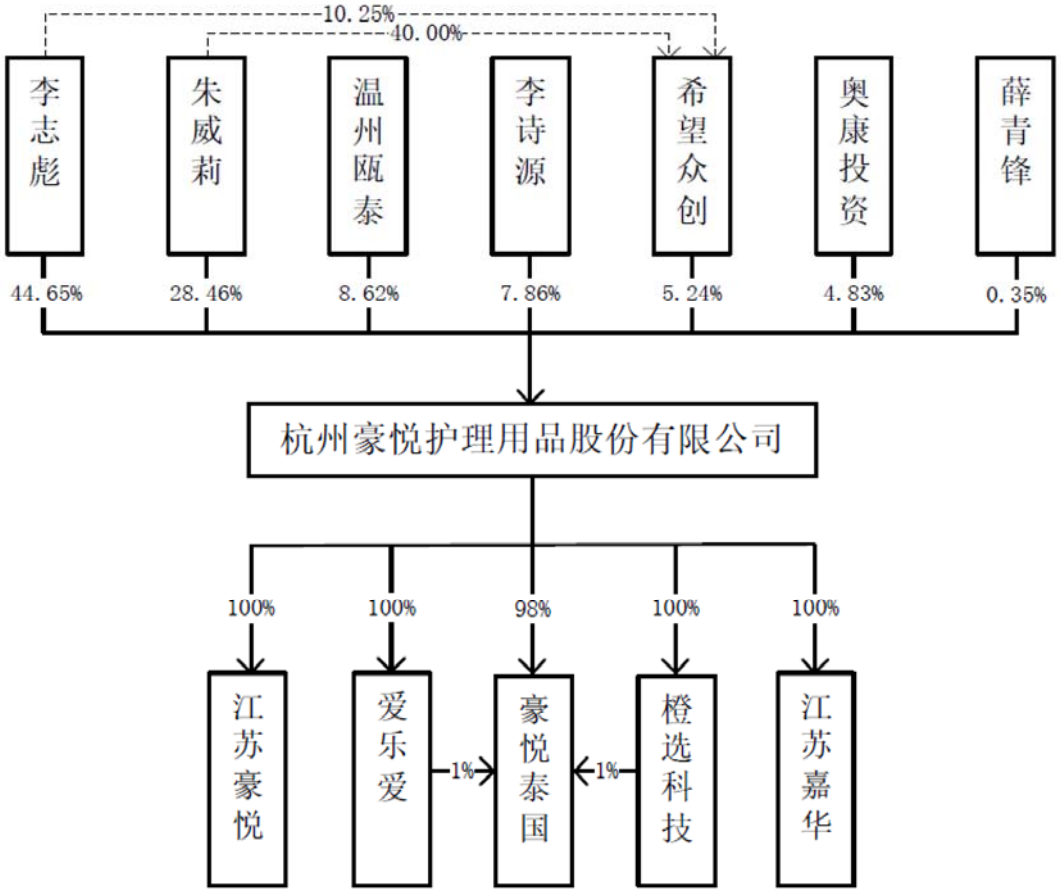
（二）设立时发起人投入资产的计量属性

本公司是由豪悦有限整体变更设立的股份有限公司，公司设立时经天健审〔2017〕8004 号《审计报告》审计的截至 2017 年 7 月 31 日的账面净资产 151,035,790.24 元，按照 1：0.52968 的比例折合成 80,000,000 股，每股面值 1 元，净资产扣除总股本后的余额为 71,035,790.24 元计入资本公积。

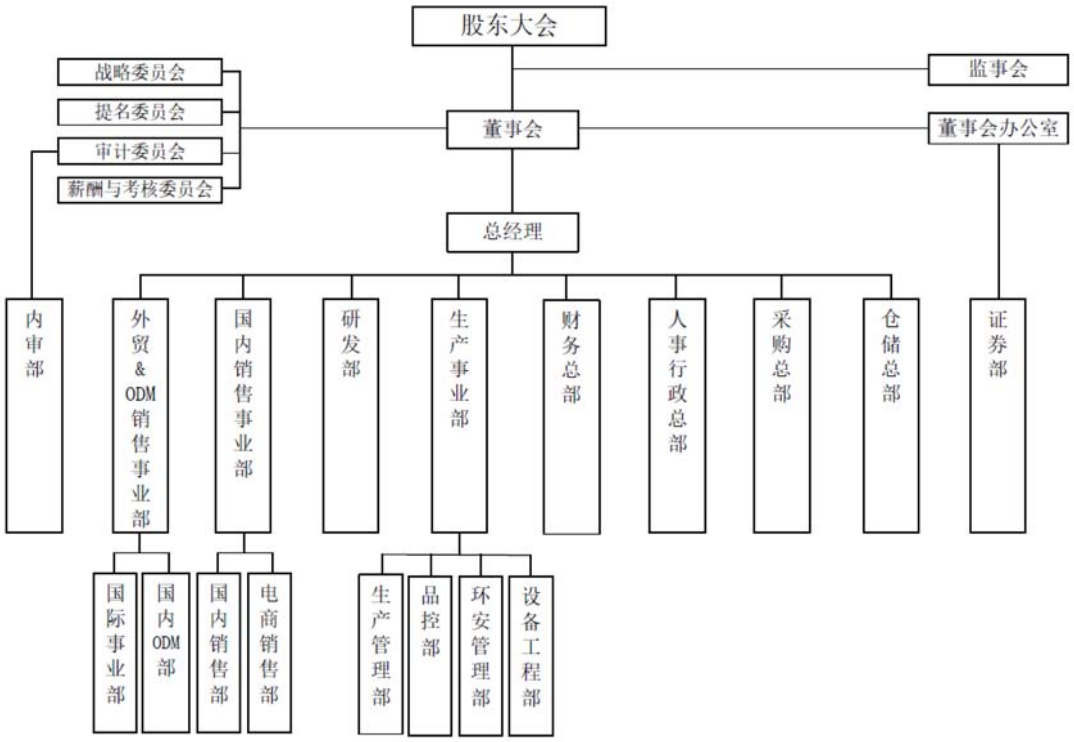
天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限整体变更为股份公司的注册资本实收情况进行了审验，并于 2017 年 9 月 27 日出具天健验〔2017〕404 号《验资报告》。

五、发行人股权结构与组织结构图

（一）股权结构图



（二）组织结构图



（三）发行人各部门职能及运行情况

发行人各职能部门的主要职责如下：

部门	主要职责
生产事业部	负责生产计划的制定和落实，合理调配生产资源。在确保生产能够持续、稳步进行的基础上，完成公司产量和质量等相关指标。
研发部	负责公司产品及材料的研发工作。在保证产品质量并综合考虑产品的外观设计及市场需求等因素的前提下，进行新型产品材料的研发。通过对新产品的设计研发及常规产品的优化改进，不断完善公司的产品结构，形成科学合理的产品序列。
国内销售事业部	负责公司产品的国内市场销售工作。具体包括：品牌形象宣传、经销商管理、新产品市场推广等。制定经销商售前、售中和售后管理制度；负责市场动态的分析和市场信息的收集，为产品开发提供研究依据；制定公司产品销售策略，组织经销商培训；负责营销网络的规划建设和管理。
外贸&ODM 销售事业部	负责公司产品的国际销售工作。根据公司整体发展战略，制定国外销售计划，开发海外销售市场；负责国外客户日常需求的处理及关系维护、售后服务事宜的处理、应收账款的及时催收；负责国内外行业展会的参展工作等。
采购总部	负责公司原材料的采购，组织原材料供应工作，包括制定与执行采购计划，监督管理采购合同的履约情况，选择和评估供应商、

部门	主要职责
	确定采购价格和数量，处理采购过程中出现的质量、价格和合同违约等纠纷。
仓储总部	负责所有物资，包含生产原材料、半成品、产成品、辅助耗材等出入库管理，保障生产与出货的正常运作。
财务总部	负责建立健全公司的财务会计管理体系，组织开展公司的日常财务核算、财务分析、财务人员管理、财务工作检查等工作；负责建立健全公司的资金管理体系，组织开展公司的资金使用审批、资金结算、费用报销等工作。
内审部	负责拟定和完善公司内部审计制度；对相关内部控制系统的建立健全及执行情况进行检查、测试与评价，并提出建立、健全内部控制系统的建议和措施。
人事行政总部	负责公司人力资源的整体规划、员工的招聘及培训、劳动合同及社会保险管理、人事档案、员工考勤、绩效考核、工资核算、薪酬管理等。
证券部	负责股东大会、董事会、监事会的组织和筹备工作；在董事会办公室的领导下，组织协调公司信息披露、投资者关系管理及股权管理等证券事务工作；与证券监管机构沟通联络。

六、发行人子公司情况

截至本招股说明书签署日，发行人共有4家境内子公司和1家境外子公司，具体情况如下：

（一）江苏豪悦

公司名称	江苏豪悦实业有限公司
统一社会信用代码	9132132255582449 21
注册资本	10,000 万元
成立时间	2010 年 5 月 19 日
法定代表人	李志彪
公司住所	江苏省宿迁市沭阳县经济开发区余杭路 20 号
股权结构	豪悦股份持股 100%
经营范围	第一类医疗器械（限用卫生材料及敷料）、卫生用品（妇女经期卫生用品、尿布等排泄物卫生用品、尿裤、尿片、卫生床垫、干巾、湿巾）、无纺布、塑料薄膜、复合芯体的生产、销售；实业投资及资产管理；

	投资信息咨询；物业管理服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据（经天健审计）	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
		20,714.46	12,012.30	927.99

（二）爱乐爱

公司名称	杭州爱乐爱护理用品科技有限公司			
统一社会信用代码	91330110MA27YL843X			
注册资本	1,000 万元			
成立时间	2016 年 9 月 14 日			
法定代表人	朱威莉			
公司住所	浙江省杭州市余杭区瓶窑镇羊城路 9-1 号			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料）、卫生用品（妇女经期卫生用品；尿布等排泄物卫生用品）的生产；塑料薄膜、复合芯体的生产，无纺布加工；销售：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料）、婴儿及成人纸尿裤，妇女卫生巾、卫生床垫、一次性卫生用品、塑料薄膜、复合芯体、无纺布；童车、儿童安全座椅的组装及销售；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据（经天健审计）	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
		2,026.23	1,247.23	372.50

（三）橙选科技

公司名称	杭州橙选科技有限公司
统一社会信用代码	91330110MA2CC21094
注册资本	200 万元
成立时间	2018 年 5 月 25 日
法定代表人	李诗源
公司住所	浙江省杭州市余杭区瓶窑镇凤都路 3 号 1 号楼 205 室
股权结构	豪悦股份持股 100%

经营范围	技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让：计算机软硬件、计算机信息技术；服务：企业形象策划、商务信息咨询(除商品中介)、企业管理咨询；销售：婴儿及成人尿裤、卫生用品、女性卫生巾、洗护用品、日用百货、儿童安全座椅、电子产品(除电子出版物)、床上用品、化妆品、玩具、工艺品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据（经天健审计）	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
		451.22	82.73	-117.27

（四）江苏嘉华

公司名称	江苏嘉华进出口有限公司			
统一社会信用代码	913213225925651432			
注册资本	518 万元			
成立时间	2012 年 3 月 27 日			
法定代表人	吕美红			
公司住所	沭阳县经济开发区余杭路北侧			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据（经天健审计）	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
		777.13	611.78	97.16

（五）豪悦泰国

公司名称	Haoyue (Thailand) Co., Ltd
营业执照号码	0105562074655
注册资本	100 万泰铢（每股 10 泰铢，共 10 万股）
成立时间	2019 年 4 月 24 日
法定代表人	汪晓涛
注册地址及主要生产经营地	泰国曼谷市得令辰区邦蓬分区巴南伽仲通 39 号巷第 67 号
股权结构	豪悦股份持股 98%、爱乐爱持股 1%、橙选科技持股 1%

经营范围	生产、销售：婴儿及成人纸尿裤，拉拉裤，妇女卫生巾，卫生床垫，医用卫生材料及敷料，湿巾，一次性卫生用品，塑料薄膜，复合芯体，无纺布。货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）
主要财务数据	因豪悦泰国于 2019 年 4 月 24 日成立，故 2018 年度无财务数据

（六）报告期内其他已注销的控股及参股子公司

1、嘉源众创

公司名称	沭阳嘉源众创电子商务有限公司
统一社会信用代码	91321322MA1NJ6NX6X
注册资本	100 万元
成立时间	2017 年 3 月 10 日
法定代表人	李诗源
公司住所	沭阳县经济开发区余杭路 20 号
股权结构	注销前爱乐爱持股 70%、杭州胜微企业管理咨询有限公司持股 30%
经营范围	网上销售：日用品、卫生巾、纸尿片、纸尿裤、服装、鞋、一次性床垫、一次性围兜、儿童安全座椅。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
注销情况	沭阳县市场监督管理局于 2017 年 12 月 7 日出具准予注销登记通知书，嘉源众创被核准注销
注销原因	嘉源众创已无实际经营

2、德赫新材料

公司名称	德赫新材料（杭州）有限公司
统一社会信用代码	91330110MA2B0DJL99
注册资本	1,200 万元
成立时间	2018 年 1 月 18 日
法定代表人	章俊锐
公司住所	浙江省杭州市余杭区瓶窑镇凤都路 11 号
股权结构	注销前豪悦股份持股 40%、德赫科技（广州）有限公司持股 60%
经营范围	新型卫生用品材料、复合芯体、无纺布的研发、生产、销售；货物进

	出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
注销情况	杭州市余杭区市场监督管理局于2018年5月24日出具准予注销登记通知书，德赫新材料被核准注销
注销原因	德赫新材料设立后未实际经营

报告期内，发行人注销的子公司均为无实际经营后主动注销，不存在破产清算或被吊销营业执照、责令关闭的情形，其董事、监事和高级管理人员也不存在被行政处罚或被工商部门列入黑名单的情形，发行人董事、监事和高级管理人员不存在因发行人相关子公司注销而影响其担任上市公司董事、监事和高级管理人员任职资格的情形。

七、发行人的发起人、股东及实际控制人

（一）发起人基本情况

发行人的发起人共7名，包括李志彪、朱威莉、李诗源、薛青锋4名自然人和温州瓯泰、希望众创、奥康投资3名企业法人。

1、自然人发起人基本情况

发起人姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号	住所
李志彪	中国	无	33070219671121****	杭州市余杭区五常街道****
朱威莉	中国	无	33072519630311****	浙江省永康市芝英街道****
李诗源	中国	无	33072219940328****	浙江省永康市芝英镇****
薛青锋	中国	无	42010619771004****	温州市鹿城区****

李志彪与朱威莉系配偶关系，李诗源为李志彪与朱威莉的女儿，三人为公司实际控制人。

2、企业法人发起人基本情况

（1）温州瓯泰

1）基本情况

温州瓯泰持有公司 689.52 万股，占公司总股本的 8.62%，其基本情况如下：

企业名称	温州瓯泰投资企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91330329MA296LW88A
成立时间	2017 年 6 月 21 日
认缴出资额	5,210 万元
实缴出资额	5,210 万元
执行事务合伙人	杭州兆恒投资管理有限公司
主要经营场所	浙江省温州市泰顺县罗阳镇南大街 185 号 2 楼
经营范围	实业投资。

截至本招股说明书签署日，温州瓯泰的股权结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	出资金额	出资比例（%）	合伙人性质
1	杭州兆恒投资管理有限公司	100.00	1.92	普通合伙人
2	华峰集团有限公司	2,000.00	38.39	有限合伙人
3	董光亮	1,000.00	19.19	有限合伙人
4	廖云建	300.00	5.76	有限合伙人
5	潘立康	280.00	5.37	有限合伙人
6	林磊	220.00	4.22	有限合伙人
7	林晓辉	200.00	3.84	有限合伙人
8	关亮亮	110.00	2.11	有限合伙人
9	陈建丰	100.00	1.92	有限合伙人
10	张葭	100.00	1.92	有限合伙人
11	白福意	100.00	1.92	有限合伙人
12	金育武	100.00	1.92	有限合伙人
13	黄翀	100.00	1.92	有限合伙人
14	叶荷	100.00	1.92	有限合伙人
15	赖擎宇	100.00	1.92	有限合伙人

序号	合伙人名称	出资金额	出资比例（%）	合伙人性质
16	杨文军	100.00	1.92	有限合伙人
17	刘勇锋	100.00	1.92	有限合伙人
18	余思建	100.00	1.92	有限合伙人
合计		**5,210.00**	**100.00**	**-**

除 16 名自然人合伙人以外，温州瓯泰的合伙人中存在 2 名法人企业，即杭州兆恒与华峰集团有限公司，通过上述 2 名法人企业间接持有温州瓯泰合伙份额的人员情况如下：

序号	法人合伙人	第一层股东		第二层股东	
		名称/姓名	持股比例	名称/姓名	持股比例
1	杭州兆恒	薛青锋	60.00%	-	-
		潘立康	40.00%	-	-
2	华峰集团有限公司	尤小平	79.63%	-	-
		尤金焕	8.19%	-	-
		尤小华	4.89%	-	-
		杭州瑞合实业发展有限公司	7.29%	尤飞宇	51.00%
				尤飞煌	49.00%

温州瓯泰已于 2017 年 7 月 27 日在中国证券投资基金业协会办理了私募基金备案，基金编号为 SW2749，基金类型为股权投资基金，基金管理人为杭州兆恒。报告期内，公司董事薛青锋持有的杭州兆恒 60%的股权曾委托方慧持股，截至本招股说明书签署日，该委托持股已由双方通过股权转让方式解除。

2）最近一年的主要财务情况

单位：万元

日期	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	5,141.95	5,140.92	258.19

注：上述财务数据未经审计。

（2）希望众创

1）基本情况

希望众创持有公司 419.28 万股，占公司总股本的 5.24%，其基本情况如下：

企业名称	杭州希望众创实业投资合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	91330110MA28UBL139
成立时间	2017 年 6 月 26 日
认缴出资额	400 万元
实缴出资额	400 万元
执行事务合伙人	朱威莉
主要经营场所	浙江省瓶窑镇凤都路 3 号 1 号楼 206 室
经营范围	实业投资（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至本招股说明书签署日，希望众创的股权结构如下：

单位：万元

序号	合伙人名称	出资金额	出资比例（%）	在公司所任职务	合伙人性质
1	朱威莉	160.00	40.00	董事	普通合伙人
2	李志彪	41.00	10.25	董事长、总经理	有限合伙人
3	李红	78.00	19.50	-	有限合伙人
4	闵桂红	28.00	7.00	董事、副总经理、财务负责人	有限合伙人
5	虞进洪	20.00	5.00	副总经理	有限合伙人
6	曹凤姣	20.00	5.00	董事会秘书、副总经理	有限合伙人
7	楼秀琦	16.00	4.00	财务部经理	有限合伙人
8	钟磊	10.00	2.50	监事、研发总监	有限合伙人
9	周之军	6.00	1.50	财务部经理（江苏豪悦）	有限合伙人
10	汪晓涛	5.00	1.25	监事、国际事业部销售总监	有限合伙人
11	邱喜党	3.00	0.75	国际事业部经理	有限合伙人

序号	合伙人名称	出资金额	出资比例（%）	在公司所任职务	合伙人性质
12	汪志龙	3.00	0.75	生产事业部经理	有限合伙人
13	高洁	3.00	0.75	财务部出纳	有限合伙人
14	陈昶	2.00	0.50	监事会主席、品控部总监	有限合伙人
15	陈冬	2.00	0.50	采购总部经理	有限合伙人
16	郑学文	2.00	0.50	采购总部经理	有限合伙人
17	李二凯	1.00	0.25	研发员（江苏豪悦）	有限合伙人
合计		**400.00**	**100.00**	**-**	**-**

注：李红为豪悦股份实际控制人之一李志彪的胞妹。

希望众创是由朱威莉等 16 名豪悦股份及其子公司员工以及自然人李红共同设立的有限合伙企业，除投资发行人之外不存在投资其他企业的情形。同时，希望众创的出资资金均来源于各合伙人的自有资金，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，亦未聘请或担任私募基金管理人进行投资管理。因此，希望众创无需进行私募投资基金备案或者私募投资基金管理人登记。

2）最近一年的主要财务情况

单位：万元

日期	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	419.56	401.03	158.26

注：上述财务数据未经审计。

（3）奥康投资

1）基本情况

奥康投资持有公司 386.16 万股，占公司总股本的 4.83%，其基本情况如下：

企业名称	奥康投资控股有限公司
统一社会信用代码	913101156957745707

成立时间	2009 年 10 月 10 日
注册资本	10,000 万元
法定代表人	王振滔
住所	中国（上海）自由贸易试验区浦东新区浦东大道 2123 号 3E-1121 室
经营范围	实业投资，项目投资，投资管理，资产管理，财务咨询（不得从事代理记帐），商务咨询，投资咨询（以上咨询除经纪）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至本招股说明书签署日，奥康投资的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称/姓名	出资额	持股比例（%）
1	王振滔	9,000	90.00
2	王晨	1,000	10.00
合计		**10,000**	**100.00**

发起人奥康投资为依法成立的有限责任公司，以其自有资金投资豪悦股份，不存在以非公开方式向投资者募集设立投资基金的情形，亦未聘请或担任私募基金管理人进行投资管理。因此，无需进行私募投资基金备案或者私募投资基金管理人登记。

2）最近一年的主要财务情况

单位：万元

日期	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	194,178.70	148,349.09	20,450.75

注：上述财务数据未经审计。

（二）股东基本情况

截至本招股说明书签署日，豪悦股份股东分别为李志彪、朱威莉、温州瓯泰、李诗源、希望众创、奥康投资和薛青锋，上述七名股东均为公司的发起人股东，未发生过变动，其基本情况详见本节之“七、发行人的发起人、股东及实际控制人”之“（一）发起人基本情况”。

（三）实际控制人基本情况

公司的实际控制人为李志彪家族，即李志彪、朱威莉和李诗源，其中李志彪和朱威莉为配偶关系，李诗源为李志彪和朱威莉的女儿。李志彪、朱威莉和李诗源分别直接持有豪悦股份 44.65%、28.46%和 7.86%的股份，三人合计直接持有豪悦股份 80.97%的股份；同时，李志彪和朱威莉分别持有公司股东希望众创 10.25%和 40.00%的合伙份额，且李志彪为有限合伙人、朱威莉为普通合伙人兼执行事务合伙人对外代表企业，二人通过希望众创间接共同控制公司 5.24%的股份，因此，李志彪、朱威莉和李诗源直接和间接合计控制豪悦股份 86.21%的股份，处于绝对控股地位。报告期内，实际控制人未发生变更。

李志彪先生，现任公司董事长兼总经理，1967 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。身份证号码：33070219671121****；境内住所：杭州市余杭区五常街道****。其简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”之“（一）董事会成员”。

朱威莉女士，现任公司董事，1963 年 3 月出生，中国国籍。身份证号码：33072519630311****；境内住所：浙江省永康市芝英街道****。其简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”之“（一）董事会成员”。

李诗源女士，现任公司全资子公司橙选科技执行董事兼总经理，1994 年 3 月出生，中国国籍，本科学历。身份证号码：33072219940328****；境内住所：浙江省永康市芝英镇****。2016 年 12 月至 2018 年 6 月，李诗源女士任公司零售部门项目经理；2018 年 7 月至今，任公司全资子公司橙选科技执行董事兼总经理。

（四）实际控制人控制的其他企业情况

报告期内，发行人实际控制人李志彪家族控制的其他企业包括：希望众创、义乌嘉华、苏州新姐妹、义乌嘉源和智达管理，其中苏州新姐妹、义乌嘉源和智达管理已于报告期内注销完毕，具体情况如下：

1、希望众创

截至本招股说明书签署日，李志彪和朱威莉分别持有希望众创 10.25%和40.00%的合伙份额，其中李志彪为有限合伙人、朱威莉为普通合伙人兼执行事务合伙人对外代表企业，因此李志彪和朱威莉能够共同控制希望众创，希望众创的基本情况详见本节之“七、发行人的发起人、股东及实际控制人”之“（一）发起人基本情况”。

2、义乌嘉华

截至本招股说明书签署日，李志彪和朱威莉分别直接持有义乌嘉华 60.00%和 40.00%的股权，其基本情况如下：

企业名称	义乌市嘉华日化有限公司
统一社会信用代码	91330782717603618Y
成立时间	1998 年 11 月 3 日
注册资本	1,000 万元
法定代表人	陈位林
住所	浙江省义乌市经济开发区经发大道 236 号
经营范围	洗发水、沐浴露、洗手液（以上不含危险化学品、易制毒化学品及监控化学品）生产、销售；针棉织品、五金电器、工艺品批发、零售；货物进出口、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

义乌嘉华最近一年的主要财务情况如下：

单位：万元

日期	总资产	净资产	净利润
2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2,808.53	-21.65	-105.60

注：上述财务数据未经审计。

报告期内，义乌嘉华主营业务发生变更，2016 年-2017 年 8 月义乌嘉华主营业务为湿巾的研发、生产和销售以及房屋出租，2017 年 9 月-2018 年 12 月义乌嘉华主营业务为房屋出租。2017 年 8 月，义乌嘉华向豪悦股份全资子公司江苏

豪悦转让湿巾业务，具体情况详见本节之“三、发行人股本形成、变化和重大资产重组情况”之“（三）发行人设立以来重大资产重组情况”。

3、苏州新姐妹

截至本招股说明书签署日，苏州新姐妹已注销，注销前李志彪直接持有苏州新姐妹 75.00%的股权，为苏州新姐妹的控股股东，其注销前的基本情况如下：

企业名称	苏州新姐妹新材料有限公司
注册号	320594000162893
成立时间	2010 年 5 月 20 日
注册资本	200.00 万元
法定代表人	庄弟
住所	苏州工业园区扬清路 13 号
经营范围	许可经营范围:一般经营范围:无纺布的加工生产与销售及进出口业务。

苏州新姐妹已于 2018 年 11 月 1 日通过决议解散方式注销完毕。

4、义乌嘉源

截至本招股说明书签署日，义乌嘉源已注销，注销前李志彪和朱威莉分别直接持有义乌嘉源 45.00%和 55.00%的股权，其注销前的基本情况如下：

企业名称	义乌市嘉源卫生用品有限公司
统一社会信用代码	91330782782915618C
成立时间	2005 年 12 月 5 日
注册资本	1,200.00 万元
法定代表人	朱威莉
住所	浙江省义乌市廿三里街道义东工业园区
经营范围	经期卫生用品、尿布排泄卫生用品、塑料薄膜、卫生纸批发零售

义乌嘉源已于 2017 年 12 月 19 日通过决议解散方式注销完毕。

5、智达管理

截至本招股说明书签署日，智达管理已注销，注销前李志彪持有智达管理35.00%的股权，为智达管理第一大股东，其注销前的基本情况如下：

企业名称	杭州智达企业管理咨询有限公司
注册号	330106000035222
成立时间	2004 年 2 月 5 日
注册资本	15.00 万元
法定代表人	鲁伟
住所	杭州市西湖区文三路天苑花园 3 幢 17C 室
经营范围	服务：企业管理咨询，企业形象策划，教育信息咨询（除出国留学中介及咨询），成年人的非文化教育培训、成年人的非证书劳动职业技能培训（涉及前置审批的项目除外），承办会展；其他无需报经审批的一切合法项目。

智达管理已于 2017 年 11 月 17 日通过决议解散方式注销完毕。

（五）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，发行人股东持有的发行人股份均不存在质押或其他权属有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本情况

发行人本次发行前总股本 8,000 万股，本次发行 2,667 万股，本次发行前后发行人的股本结构如下：

序号	股东名称/姓名	发行前		发行后	
		持股数额（万股）	持股比例	持股数额（万股）	持股比例
1	李志彪	3,572.00	44.65%	3,572.00	33.49%
2	朱威莉	2,276.56	28.46%	2,276.56	21.34%
3	温州瓯泰	689.52	8.62%	689.52	6.46%
4	李诗源	628.88	7.86%	628.88	5.90%

序号	股东名称/姓名	发行前		发行后	
		持股数额（万股）	持股比例	持股数额（万股）	持股比例
5	希望众创	419.28	5.24%	419.28	3.93%
6	奥康投资	386.16	4.83%	386.16	3.62%
7	薛青锋	27.60	0.35%	27.60	0.26%
8	社会公众股（A 股）	-	-	2,667.00	25.00%
合计		**8,000.00**	**100.00%**	**10,667.00**	**100.00%**

（二）发行前公司前十名股东情况

序号	股东名称/姓名	持股数额（股）	持股比例
1	李志彪	35,720,000	44.65%
2	朱威莉	22,765,600	28.46%
3	温州瓯泰	6,895,200	8.62%
4	李诗源	6,288,800	7.86%
5	希望众创	4,192,800	5.24%
6	奥康投资	3,861,600	4.83%
7	薛青锋	276,000	0.35%
合计		**80,000,000**	**100.00%**

（三）发行前公司前十名自然人股东情况

序号	股东名称/姓名	持股数额（股）	持股比例	在发行人处担任的职务
1	李志彪	35,720,000	44.65%	豪悦股份董事长兼总经理、江苏豪悦执行董事兼总经理、江苏嘉华总经理、豪悦泰国董事
2	朱威莉	22,765,600	28.46%	豪悦股份董事、爱乐爱执行董事兼总经理
3	李诗源	6,288,800	7.86%	橙选科技执行董事兼总经理
4	薛青锋	276,000	0.35%	豪悦股份董事
合计		**65,050,400**	**81.32%**	**-**

（四）战略投资者情况

本次发行前，发行人不存在战略投资者持股的情况。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

股东名称/姓名	关联关系	持有公司股份比例（%）		
		直接	间接	合计
李志彪	李志彪和朱威莉系配偶关系，李诗源为李志彪和朱威莉的女儿，三人共同为公司的实际控制人	44.65	0.54	45.19
朱威莉		28.46	2.10	30.55
李诗源		7.86	-	7.86
温州瓯泰	温州瓯泰的执行事务合伙人为杭州兆恒，薛青锋直接持有杭州兆恒 60%的股权并担任杭州兆恒执行董事兼总经理，同时担任温州瓯泰执行事务合伙人委派代表；薛青锋亲属潘立康直接持有温州瓯泰 5.37%的合伙份额、直接持有杭州兆恒 40%的股权	8.62	-	8.62
希望众创	系豪悦股份部分员工、实际控制人及其亲属的持股平台，其中朱威莉为希望众创普通合伙人，持有希望众创 40%的合伙份额并担任执行事务合伙人；李志彪为希望众创有限合伙人，持有希望众创 10.25%的合伙份额；李志彪胞妹李红为希望众创有限合伙人，持有希望众创 19.50%的合伙份额	5.24	-	5.24
薛青锋	温州瓯泰的执行事务合伙人为杭州兆恒，薛青锋直接持有杭州兆恒 60%的股权并担任杭州兆恒执行董事兼总经理，同时担任温州瓯泰执行事务合伙人委派代表，薛青锋亲属潘立康直接持有温州瓯泰 5.37%的合伙份额、直接持有杭州兆恒 40%的股权	0.35	0.10	0.44

除上述关联关系之外，发行人各股东之间不存在其他关联关系。发行人无国外、外资单位或战略投资者持股情况。

截至本招股说明书签署日，发行人各股东不存在委托持股的情况。自公司成立至本招股说明书签署日止，发行人未发行过内部职工股、不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股或股东数量超过 200 人的情况。

九、发行人员工及社会保障情况

（一）员工人数及其变化

报告期内，豪悦股份及其子公司的员工人数如下：

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
员工人数（人）	1,263	994	432

2017 年末，公司员工人数较 2016 年大幅增加，一方面是由于公司规模迅速扩张导致用工需求对应地自然增长，另一方面系公司于 2017 年下半年逐步对劳务派遣用工进行清理，将一部分合格的派遣人员转为正式员工所致。

（二）员工专业结构

截至 2018 年 12 月 31 日，豪悦股份及其子公司员工的专业、学历和年龄结构情况如下：

1、按员工专业构成分类

分类	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
管理人员	88	6.97
生产人员	949	75.14
销售人员	93	7.36
研发人员	133	10.53
合计	**1,263**	**100.00**

2、按员工受教育程度分类

分类	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
本科及以上学历	65	5.15
大、中专学历	546	43.23
中专以下学历	652	51.62
合计	**1,263**	**100.00**

3、按员工年龄分布分类

分类	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
30 岁以下	600	47.51
31 至 40 岁	463	36.66
41 岁至 50 岁	162	12.83
51 岁以上	38	3.01
合计	**1,263**	**100.00**

（三）发行人执行社会保险制度的情况

1、社会保险缴纳情况

（1）社保缴纳人数

各报告期末，豪悦股份及其子公司的社会保险实际缴纳情况具体如下：

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	缴纳人数	缴纳比例	缴纳人数	缴纳比例	缴纳人数	缴纳比例
医疗保险	1,245	98.57%	971	97.69%	414	95.83%
养老保险	1,245	98.57%	971	97.69%	414	95.83%
工伤保险	1,245	98.57%	971	97.69%	414	95.83%
生育保险	1,245	98.57%	971	97.69%	414	95.83%
失业保险	1,245	98.57%	971	97.69%	414	95.83%

报告期内，公司存在部分员工未缴纳社会保险的情形，主要原因如下：1）公司员工中存在部分退休返聘人员，无需缴纳；2）部分员工为当月月末入职人员，已无法录入参保信息，公司暂无法为其缴纳；3）部分员工保险关系尚在其他单位或短期实习，公司暂无法为其缴纳；4）公司基层员工多为具有农村户籍的务工人员，收入水平较低且流动性较大，其中部分员工自愿要求不缴纳。

（2）社保缴纳的合规情况

2019 年 1 月 7 日，杭州市余杭区人力资源和社会保障局出具的《征信意见书》，报告期内豪悦股份和橙选科技无严重违反劳动保障法律法规行为。

2019 年 1 月 9 日，江苏省沭阳县人力资源和社会保障局出具的《证明》，报告期内江苏豪悦已为其在册员工办理养老、医疗、失业、工伤、生育保险手续，能积极地按期履行缴纳基本保险费的义务，遵守劳动保障法律法规的相关规定，不存在受该局行政处罚的情形。

2019 年 1 月 17 日，杭州市余杭区人力资源和社会保障局出具的《征信意见书》，报告期内爱乐爱无严重违反劳动保障法律法规行为。

2、住房公积金缴纳情况说明

（1）住房公积金缴纳人数

各报告期末，豪悦股份及其子公司缴纳住房公积金具体情况如下：

项目	2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	缴纳人数	缴纳比例	缴纳人数	缴纳比例	缴纳人数	缴纳比例
住房公积金	1,244	98.50%	966	97.18%	45	10.42%

报告期内，公司存在部分员工未缴纳住房公积金的情形，主要原因如下：1）部分退休返聘员工，无需缴纳住房公积金；2）部分员工当月月末入职时已过当月住房公积金缴费期间或已在原单位缴纳，公司暂无法为其缴纳；3）部分员工当月离职；4）部分员工已在户籍地等其他地方办理住房公积金或短期实习，公司暂无法为其缴纳；5）公司基层员工多为具有农村户籍的务工人员，收入水平较低且流动性较大，其中部分员工在户籍地拥有农村宅基地及自有房屋，对商品房购买及租赁等住房公积金使用需求不大，自愿要求不缴纳。

（2）住房公积金缴纳的合规情况

2019 年 1 月 7 日，杭州住房公积金管理中心余杭分中心出具《证明》，报告期内在杭州住房公积金管理中心余杭分中心无涉及豪悦股份、爱乐爱、橙选科技违反住房公积金相关法律、法规的行政处罚记录。

2019 年 1 月 9 日，宿迁市住房公积金管理中心出具《证明》，报告期内江苏豪悦能按时正常缴纳住房公积金，不存在因违反住房公积金的法律法规及规范性文件规定而被宿迁市住房公积金管理中心处罚的情形。

3、公司实际控制人的相关承诺

本公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源对本公司缴纳社会保险、缴存住房公积金的情况作出如下承诺：“若公司及其子公司被劳动保障部门或住房公积金管理部门或公司及其子公司员工本人要求为其员工补缴或被追缴社会保险金和住房公积金的，则对于由此造成的公司及其子公司一切费用开支、经济损失，本人将全额承担，保证公司及其子公司不因此遭受任何损失；本人将促使公司及其子公司全面执行法律法规规定的社会保障制度和住房公积金制度，为全体在册员工建立社会保险和住房公积金账户，缴存社会保险金和住房公积金。”

（四）劳务派遣情况

1、劳务派遣公司基本情况

2016 年 1 月至 2018 年 2 月期间，发行人及江苏豪悦对部分劳动密集型、流动性较高的辅助性工作岗位（如装配打包、后工序等）曾采用劳务派遣方式进行用工，并与具有资质的劳务派遣公司签订《劳务派遣合作协议》，由以下公司提供劳务派遣服务：

公司名称	报告期合作期限	用工单位	注册资本	劳务派遣经营许可证
杭州无虑劳务事务代理有限公司	2016.1-2017.8	豪悦股份	200 万元	330110201309230006
曹县山海源人力资源发展有限公司	2016.2-2017.7	豪悦股份	600 万元	37170520140004
遵义无虑人力资源开发有限公司	2016.1-2017.1	豪悦股份	200 万元	52030020140004
江苏广志人力资源服务有限公司	2017.6-2018.2	江苏豪悦	1,000 万元	321300201504080008
宿迁市亿达人力资源有限公司	2016.1-2017.7	江苏豪悦	200 万元	621322201409120624

2、劳务派遣的用工情况

各报告期期末，发行人及江苏豪悦合计劳务派遣的人数及占比情况如下：

时间	员工总数（含劳务派遣）	劳务派遣人数	占比情况
2018 年 12 月 31 日	1,263	0	-
2017 年 12 月 31 日	995	1	0.10%
2016 年 12 月 31 日	735	303	41.22%

劳务派遣用工方式缓解了发行人招工难、用工荒等问题，但为符合《劳务派遣暂行规定》相关要求，进一步规范劳务派遣用工形式，自 2017 年 8 月起，发行人一方面陆续与各劳务派遣公司解除协议，并与一部分合格的派遣人员签订《劳动合同》，使其转为公司正式员工，以逐步减少公司劳务派遣用工人数。另一方面，为解决部分辅助性岗位人员流动性较大的问题，公司将部分装配打包、后工序等不涉及核心业务流程的岗位外包，由劳务外包公司在公司场地利用公司设施组织、安排并管理相应岗位的辅助性生产与操作。

3、劳务派遣合规情况

截至 2017 年 8 月，发行人暂不符合《劳务派遣暂行规定》：“用工单位使用的被派遣劳动者数量不得超过其用工总量的 10%”的要求。发行人已积极对劳务派遣用工进行清理，自 2017 年 9 月起，被派遣人数占员工总数的比例已显著低于 10%，截至 2018 年 2 月，公司已不存在劳务派遣用工。

2019 年 1 月 7 日，杭州市余杭区人力资源和社会保障局出具的《征信意见书》，报告期内豪悦股份和橙选科技无严重违反劳动保障法律法规行为。

2019 年 1 月 9 日，江苏省沭阳县人力资源和社会保障局出具的《证明》，报告期内江苏豪悦已为其在册员工办理养老、医疗、失业、工伤、生育保险手续，能积极地按期履行缴纳基本保险费的义务，遵守劳动保障法律法规的相关规定，不存在受该局行政处罚的情形。

2019 年 1 月 17 日，杭州市余杭区人力资源和社会保障局出具的《征信意见书》，报告期内爱乐爱无严重违反劳动保障法律法规行为。

就发行人存在上述劳务派遣情况，发行人实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源已出具承诺：“如公司因劳务派遣用工违反相关法律法规受到劳动行政部门

处罚，导致公司损失的，将由本人无条件全额承担，并保证今后不会就此向公司进行追偿。”

十、持股 5%以上的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

（一）公司股东关于股份锁定及减持价格的承诺

公司股东关于股份锁定及减持价格的承诺详见本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份锁定承诺”和“五、持股 5%以上股东减持意向”。

（二）公司股价稳定措施的承诺

公司股价稳定措施的承诺详见本招股说明书“重大事项提示”之“二、关于公司股价稳定措施的承诺”。

（三）本招股书无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺

本招股书无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的承诺详见本招股说明书“重大事项提示”之“三、关于因信息披露重大违规回购新股、购回股份、赔偿损失的相关承诺”。

（四）填补被摊薄即期回报的措施

填补被摊薄即期回报的措施详见本招股说明书“重大事项提示”之“六、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”。

（五）相关责任主体承诺事项的约束措施

相关责任主体承诺事项的约束措施详见本招股说明书“重大事项提示”之“七、相关责任主体承诺事项的约束措施”。

（六）避免同业竞争的承诺

避免同业竞争的承诺详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的承诺”。

（七）减少及规范关联交易和不占用公司资金的承诺

减少及规范关联交易的承诺详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（六）发行人采取的相关关联交易的解决措施”。

（八）关于社保、住房公积金的承诺

关于社保、住房公积金的承诺详见本节之“九、发行人员工及社会保障情况”之“（三）发行人执行社会保险制度的情况”。

（九）关于劳务派遣的承诺

关于劳务派遣的承诺详见本节之“九、发行人员工及社会保障情况”之“（四）劳务派遣情况”。

（十）关于赔偿承租厂房损失的承诺

关于赔偿承租厂房损失的承诺函详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要资产情况”之“（三）承租、出租情况”。

（十一）关于补缴税款的承诺

报告期内，江苏豪悦收购义乌嘉华机器设备、无形资产及债权债务等湿巾业务相关资产。2016 年 1 月至 2017 年 8 月期间，义乌嘉华的湿巾业务被收购前，根据《义乌市地方税务局企业所得税分类管理暂行办法》的规定，其企业所得税按照核定征收率征收，核定按营业收入的 5%作为应纳税所得额，按 25%的税率核定征收所得税，与按法定税率缴纳的企业所得税之间存在差异，且该部分税款已经在当年计提，并计入所得税费用。

就上述情况，豪悦股份实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源作出如下承诺：

如税务机关要求针对 2016 年 1 月至 2017 年 8 月期间，义乌嘉华的实际经营情况按照查账征收方式补缴和核定征收方式征收的企业所得税之间的差额时，

李志彪、朱威莉和李诗源将全额承担该部分补缴税款和被追偿的损失，保证豪悦股份不因此遭受任何损失。

第六节 业务与技术

一、发行人主营业务及变化情况

（一）发行人主营业务及其变化情况

公司是国内个人卫生护理用品领域领先的制造商，专注于妇、幼、成人卫生护理用品的研发、制造与销售业务，产品涵盖婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品。

公司致力于成为全球护理用品领域拥有研发技术优势的卓越企业，秉承“全心以赴，成就卓越”的经营理念，通过以研发为先导的自主研创 ODM 模式，深度开发、迭代创新无木浆多维复合芯体纸尿裤及经期裤等产品，以优质的产品服务跨国公司，并助力民族品牌崛起，为品牌客户及终端消费者提供更舒适、更柔软、更轻薄的个人卫生护理用品。

公司自成立以来，凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力，成为众多领先品牌商的合作伙伴，在业内积累了较多优质的客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、子初、Eleser、景兴健护、重庆百亚等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。同时公司在多年的生产经营过程中，逐步打造出自身的品牌，获得了一定的市场知名度和美誉度。公司产品主要销售国内市场，同时还出口到非洲、亚洲、欧洲以及大洋洲等世界各地。

根据中国造纸协会统计数据，公司经期裤产品的销售额在国内的市场占有率连续 3 年排名第 1，婴儿纸尿裤和成人纸尿裤的销售额排名位于行业内国产厂商前列，并被中国造纸协会评为“2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业”和“2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业”。

公司为国家高新技术企业，设有杭州市级企业技术研发中心、浙江省级企业研发中心，产品研发技术力量雄厚，已取得 94 项专利证书，参与起草了国家标准《纸尿裤规格与尺寸》（GB/T 33280-2016），作为主要起草单位编制了浙江制造标准《裤型卫生巾》（T/ZZB 0744-2018）标准，目前公司正受邀起草国家

标准《妇女用纸质卫生裤》。

公司自设立以来，主营业务未发生重大变化。

（二）发行人主要产品及经营特点

1、公司主要产品及销售情况

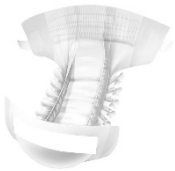
公司注重研发，不断推出新产品，逐步丰富和完善个人卫生护理用品品类。公司产品具体如下：

项目	类别	产品细分	具体产品
一次性卫生用品	吸收性卫生用品	婴儿卫生用品	主要包括婴儿纸尿裤（包含婴儿拉拉裤和婴儿纸尿片）
		成人失禁用品	主要包括成人纸尿裤（包含成人拉拉裤和成人纸尿片）和护理垫
		女性卫生用品	卫生巾、经期裤
	非吸收性卫生用品及其他产品		湿巾
其他			复合芯体、膜、围兜等

公司主要产品为婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品等吸收性卫生用品。

公司主要产品图片示例

婴儿拉拉裤



粘贴式婴儿纸尿裤

婴儿纸尿片

成人拉拉裤

粘贴式成人纸尿裤

成人纸尿片

经期裤

卫生巾

护理垫

报告期内，公司分产品销售收入及占主营业务收入的比重情况如下：

金额：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
婴儿卫生用品	95,667.66	67.64%	41,886.31	55.77%	17,215.23	37.26%
成人失禁用品	21,348.60	15.10%	16,604.10	22.11%	15,010.37	32.49%
女性卫生用品	20,013.92	14.15%	11,772.78	15.67%	8,845.00	19.14%
非吸收性卫生用品及其他产品	4,396.85	3.11%	4,848.17	6.45%	5,134.11	11.11%
合 计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

2、公司核心优势产品介绍

（1）复合芯体产品

吸收芯体是决定纸尿裤、经期裤等吸收性卫生用品质量的关键结构部位，主要作用是快速吸收、分散和储存液体，决定了纸尿裤、经期裤等产品的吸收量、吸收速度、锁水能力及是否干爽、起坨、反渗等。根据吸收芯体材料的不同，可以分为复合芯体和木浆芯体两种芯体结构。依托持续研发及多年的行业经验，公司已研发出无木浆多维复合芯体结构（目前已研发出第 3 代）。与木浆芯体相比，公司无木浆多维复合芯体使用“无纺布+高分子吸水树脂”的配方结构，应用了热风穿刺熔融固结技术，具有轻薄、不易断层、吸水后整体膨胀不起坨等诸多优点。公司产品按芯体分类介绍如下所示：

按芯体分类	芯体主要性能及特点	主要客户
无木浆多维复合芯体产品	无木浆多维复合芯体由多种卷曲以及中空纤维制成的热风蓬松无纺布和多种不同特性的高分子吸水树脂复合而成，具有轻薄、柔韧、不易断层，吸水后整体膨胀、平整不起坨等特点，同时兼具干爽、透气、柔软的效果和轻薄的外观，可有效提升产品档次，但相对木浆芯体成本较高，主要应用在婴儿纸尿裤及经期裤中	用于凯儿得乐、蜜芽、BEABA 等国产高端品牌客户和自营品牌的纸尿裤产品中，已和花王就无木浆多维复合芯体经期裤产品开始合作，和宝洁就无木浆多维复合芯体婴儿纸尿裤产品开始合作
木浆芯体产品	木浆芯体也称绒毛浆芯体，主要由木浆和高分子吸水树脂混合而成，具有蓬松、厚实等特点，较复合芯体成本低一些	用于宝洁、金佰利、尤妮佳等跨国公司及部分国产品牌客户的成人纸尿裤、经期裤等系列产品中

公司深度开发、迭代创新无木浆多维复合芯体，提升了纸尿裤、经期裤等产品在吸收、反渗、舒适度等方面的性能，并帮助国内母婴品牌商们打造出符合品牌特色的国货精品，获得了大量消费者的认可和青睐。公司无木浆多维复合芯体纸尿裤产品在国内市场的成功已经引起了跨国公司的重视，2019 年公司和花王就无木浆多维复合芯体经期裤产品开始合作，和宝洁就无木浆多维复合芯体婴儿纸尿裤产品开始合作。

（2）经期裤

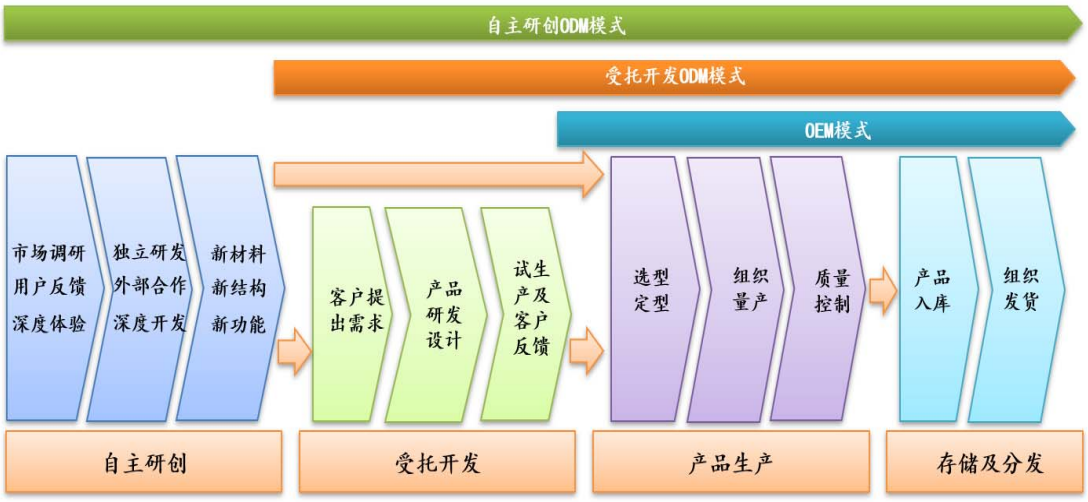
依托持续研发及多年的行业经验，公司于 2011 年研发出经期裤，于 2013 年开始推向市场，是行业内较早实现经期裤规模化生产和销售的企业。作为夜用卫生巾的升级产品，经期裤自推出以后，因其如内裤般的舒适穿着感受，很快就受到年轻女性和特殊体质人群的喜爱。经期裤采用“内裤式”的“360 度”全包围结构设计，贴身度更好，吸收能力更强，解决了液体侧漏、后漏的隐患，同时由于是一次性使用，无需洗涤，兼具安全、舒适和便利的三大优点，因此受到了消费者的广泛认可。

目前，经期裤市场刚开始启动，市场渗透率较低，未来市场空间较大。包括宝洁、金佰利、尤妮佳、花王等全球著名跨国公司，凯儿得乐、蜜芽、BEABA 等国产知名品牌商客户，以及景兴健护、重庆百亚等国内一次性卫生用品知名企业均和公司建立了经期裤产品的合作关系。

3、自主研创 ODM 模式

在芯体研发、材料改良、结构优化、质量控制、工艺改进、设备升级等多个领域，公司拥有较强的优势。基于深厚的技术积累及研发能力，公司不仅可以根据客户的产品性能要求开发出优质的个人卫生护理用品，而且可以提前研发适应市场需求的产品，从而带动客户共同引导消费潮流。因此，不同于行业中传统 OEM/ODM 制造商只擅长或专注产品开发制造中部分环节的业务模式，公司持续投入研发活动，不断为品牌商创造开发适合消费者需求的新产品。

公司自主研创 ODM 模式与受托开发 ODM 模式、OEM 模式的差异对比如下：



公司不仅是客户的生产服务商，同时也是客户新品研发的合作伙伴。公司的生产服务模式为：通过大量新材料、新结构、以及新功能等方面的研发活动为品牌商创造出不同种类的新产品，供客户按照自身需求进行挑选和组合，或按照客户需求进行定制开发。

4、公司主要客户及合作品牌产品介绍

公司主要客户及合作品牌产品如下所示：

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
P&G	宝洁是全球最大的日用消费品公司，总部位于美国，旗下品牌有帮宝适、护舒宝等。公司目前是宝洁经期裤产品在国内的主要供应商。	
unicharm	尤妮佳是全球领先的健康卫生护理用品企业，总部位于日本，旗下品牌有妈咪宝贝、苏菲等。公司目前向尤妮佳供应经期裤、成人纸尿裤、成人拉拉裤等产品。	

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
Kimberly-Clark 金佰利	金佰利总部位于美国，旗下品牌有好奇、高洁丝、得伴等。公司先后为金佰利供应经期裤、成人纸尿裤、成人拉拉裤等产品。	
kao 花王	花王是全球知名的日用品品牌，总部位于日本，拥有“碧柔”、“乐而雅”、“洁霸”、“花王”等品牌。公司是花王经期裤产品在国内的主要供应商。	
SCA Care of Life	SCA（维达）总部位于瑞典，是一家全球知名的卫生用品企业。公司是 SCA（维达）“添宁”品牌成人拉拉裤的主要供应商。	
Care Daily 凯儿得乐	国内新兴的具有较大影响力的母婴品牌，2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业。公司是凯儿得乐纸尿裤产品的主要供应商。	
ABC	ABC 是景兴健护旗下品牌，景兴健护是国内知名的个人健康护理用品企业。公司目前是景兴健护经期裤产品的主要供应商。	
严选 NETEASE	网易严选是网易旗下原创生活类自营电商品牌，公司主要向其供应婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤和经期裤等产品。	

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
蜜芽 mia.com	蜜芽是国内知名的母婴垂直电商平台，公司是蜜芽“兔头妈妈”品牌经期裤、婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤产品的主要供应商。	
云南白药® YUNNAN BAIYAO	清逸堂是云南白药旗下从事一次性卫生用品生产销售的企业，公司主要为清逸堂提供经期裤等产品。	
自由点® FREEMORE	自由点是重庆百亚旗下品牌，重庆百亚是西南地区知名的吸收性卫生用品生产企业。公司为重庆百亚供应经期裤产品。	
BEABA	BEABA 是国内知名的婴童品牌，公司是 BEABA 品牌婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤和经期裤在国内的主要供应商。	
	亲宝宝是一个专注孕期和育儿服务的移动互联网平台，公司主要向其自营母婴生活品牌“亲宝优品”供应婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤和经期裤等产品。	
葆婴® BabyCare	葆婴是国内知名的母婴电商品牌，公司主要向葆婴供应婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤等产品。	

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
子初 matern'ella	子初是国内知名的母婴品牌，公司主要向其供应护理垫等产品。	
Eleser	Eleser 是知名的母婴品牌，公司主要向 Eleser 供应婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤等产品。	
Natural Blossom	自然花蕾是韩国知名的母婴品牌商，公司主要向其供应婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤及湿巾等产品。	

二、发行人所处行业基本情况

公司主要产品为婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品等吸收性卫生用品，采用纸类原材料，属于纸制品。按照原材料构成划分，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），发行人所处行业为“制造业（C）”中的“造纸和纸制品业（C22）”。根据国家统计局《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》标准，公司所处行业属于造纸和纸制品业（C22）中的“其他纸制品制造（C2239）”。

（一）行业管理体制、法律法规及产业政策

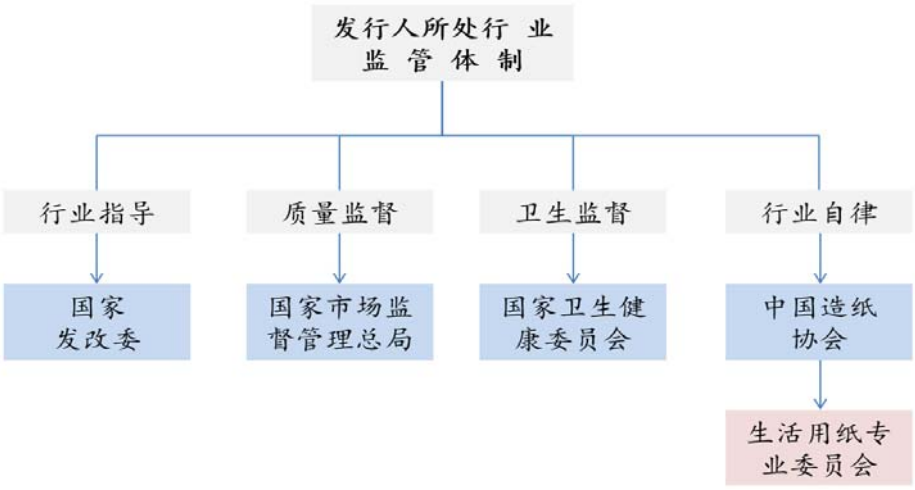
1、行业主管部门及监管体制

发行人的行业主管部门包括：国家发展与改革委员会、国家市场监督管理总局和国家卫生健康委员会。国家发改委负责规划、制定行业相关产业的发展政策。国家市场监督管理总局负责制定行业相关卫生标准，包括产品标准、生

产环境卫生标准、消毒监测评价标准。国家卫生健康委员会负责制定包括卫生巾和纸尿裤等产品在内的消毒类卫生用品行业的法律规范，明确消毒类卫生产品在生产、消毒、贮存、运输过程中的卫生要求及产品标识要求。

发行人所在行业的自律性组织为中国造纸协会领导下的生活用纸专业委员会，其主要职责为加强生活用纸及吸收性卫生用品行业自律，在企业与政府部门之间起桥梁和纽带作用，组织领导生活用纸方面的学术及技术交流，建立生活用纸行业数据库和信息网，强化与海外同行业的联系，提供国内外生活用纸发展的技术、经济和市场信息等。

发行人所处行业的监管体制如下所示：



2、行业主要法律法规及产业政策

吸收性卫生用品与消费者生活及健康有着密切联系，国家对此类产品有严格的检测标准与监管要求。除单独规定卫生巾、纸尿裤等吸收性卫生用品的技术标准外，国家也将此类产品列为消毒卫生产品，对其生产环境、生产设备、产品标签等方面进行约束与规范。公司生产经营涉及的主要法律法规及政策如下：

（1）行业技术标准

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2002 年	《一次性使用卫生用品卫生标准》	国家质检总局	规定了一次性使用卫生用品的产品和生产环境卫生标准、消毒效果生物监测

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
	（GB 15979-2002）		评价标准和相应检验方法，以及原材料与产品生产、消毒、贮存、运输过程卫生要求和产品标识要求。
2011 年	《纸尿裤（片、垫）》（GB/T 28004-2011）	国家质检总局、国家标准化管理委员会	规定了婴儿及成人用纸尿裤、纸尿片、纸尿垫（护理垫）的产品分类、技术要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输、贮存。
2016 年	《纸尿裤规格与尺寸》（GB/T 33280-2016）	国家质检总局、国家标准化管理委员会	规定了纸尿裤的分类、规格与尺寸要求、试验方法、检验规则和标识。
2018 年	《卫生巾（含卫生护垫）》（GB/T 8939-2018）	国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会	规定了卫生巾（含卫生护垫）的技术要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输贮存等要求。
2018 年	《裤型卫生巾》（T/ZZB 0744-2018）	浙江省品牌建设联合会	规定了经期裤的术语和定义、基本要求、技术要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输、贮存等内容。

（2）行业法律法规

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2000 年	《中华人民共和国产品质量法》	全国人大常委会	规定了产品质量的监督，生产者、销售者的产品质量责任和义务，损害赔偿等相关条款。
2004 年	《卫生行政许可管理办法》	国家卫生部	卫生行政许可是卫生行政部门根据公民、法人或者其他组织的申请，按照卫生法律、法规、规章和卫生标准、规范进行审查，准予其从事与卫生管理有关的特定活动的行为。
2010 年	《消毒产品生产企业卫生许可规定》	国家卫生部	在国内从事消毒产品生产、分装的单位和个人，必须按照本规定要求申领《消毒产品生产企业卫生许可证》。
2014 年	《中华人民共和国消费者权益保护法》	全国人大常委会	消费者为生活消费需要购买、使用商品或者接受服务，其权益受本法保护；本法未作规定的，受其他有关法律、法规保护。
2016 年	《中华人民共和国环境影响评价法》	全国人大常委会	建设单位应当按照本规定组织编制环境影响报告书、环境影响报告表或者填报环境影响登记表。
2016 年	《国务院办公厅关于印发控制污染物排放	国务院办公厅	企事业单位应按相关法规标准和技术规定提交申请材料，申报污染物排放种

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
	许可制实施方案的通知》		类、排放浓度等，测算并申报污染物排放量。环境保护部门对符合要求的企事业单位应及时核发排污许可证。
2016 年	《消毒管理办法》	国家卫生和计划生育委员会	消毒剂、消毒器械和卫生用品生产企业取得工商行政管理部门颁发的营业执照后，还应当取得所在地省级卫生计生行政部门发放的卫生许可证，方可从事消毒产品的生产。

（3）行业主要发展政策

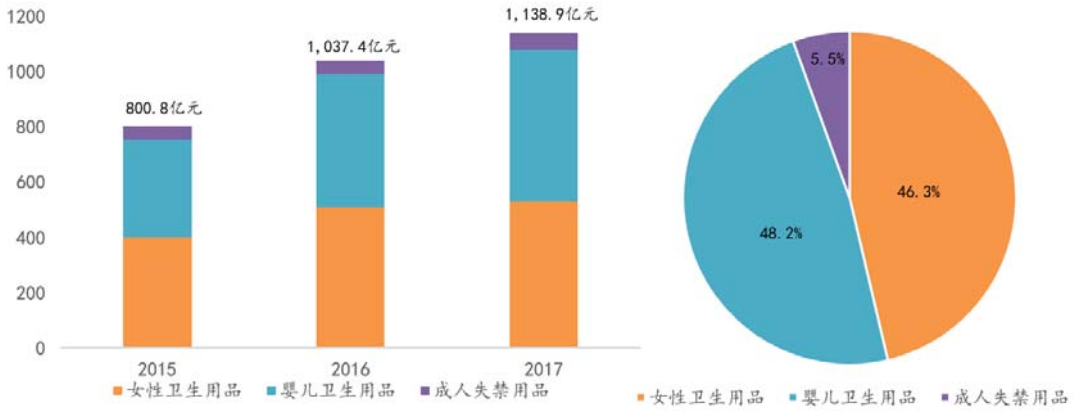
生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2009 年	《关于提高轻纺、电子信息等商品出口退税率的通知》（财税[2009]43 号）	财政部、国家税务总局	将纸卫生巾及类似的卫生用品（包括纸止血塞,婴儿纸尿裤,尿布衬里等）出口退税率提高到 13%。
2015 年	《国务院关税税则委员会关于调整部分日用消费品进口关税的通知》（税委会[2015]6 号）	国务院关税税则委员会	自 2015 年 6 月 1 日起，我国将降低部分服装、鞋靴、护肤品、纸尿裤等日用消费品的进口关税税率，其中纸尿裤的进口关税税率由 7.5%调整为 2%。
2016 年	《国务院办公厅关于印发消费品标准和质量提升规划（2016－2020 年）的通知》（国办发〔2016〕68 号）	国务院办公厅	进一步加大婴幼儿、少年儿童生活用品和中小学生学习用品标准化力度，严格儿童玩具、婴儿纸尿裤、婴儿安抚用品、儿童家具、儿童服装鞋帽等儿童用品安全标准，严格儿童产品标识标注。
2017 年	《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》（信部联消费[2016]448 号）	工业和信息化部、国家发展和改革委员会	在日常防护用口罩、成人和婴儿纸尿裤等领域支持开展品牌评价研究，重点培育终端消费品品牌。 在康复护理用纺织品领域，扩大国内老人护理用纺织品（纸尿裤）的市场渗透率。
2018 年	《2018 年消费品工业“三品”专项行动重点工作安排》（工信厅消费〔2018〕35 号）	工业和信息化部	促进“品质革命”和精品制造。开展婴幼儿推车、儿童汽车安全座椅、纸尿裤等重点产品与国外产品质量及性能实物对比，引导企业参照国际先进质量标准组织生产。

（二）行业发展概况及发展趋势

1、行业发展概况

在我国，纸尿裤、卫生巾等吸收性卫生用品均为改革开放之后的舶来品，经过 30 多年的快速发展，我国吸收性卫生用品行业产品种类不断丰富、功能不断完善、普及程度不断提升，已成为与人民生活密切相关的重要行业。根据中国造纸协会统计，2017 年我国吸收性卫生用品市场规模（市场总销售额）已达到 1,138.9 亿元，同比增加 9.8%。其中，婴儿卫生用品占比最高，达到 48.2%，女性卫生用品占比为 46.3%，成人失禁用品为 5.5%，具体情况如下所示：

2015-2017 年我国吸收性卫生用品市场增长情况及 2017 年各类产品占比



数据来源：中国造纸协会。

2、行业发展现状

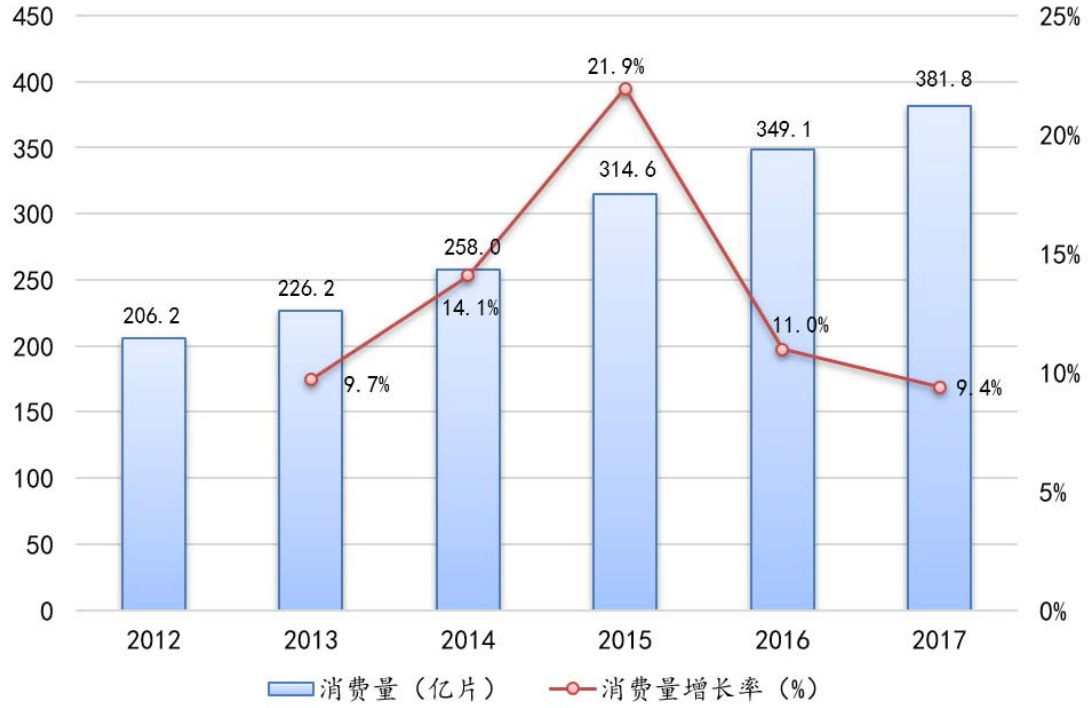
（1）婴儿卫生用品行业发展现状

受益于国民经济的快速发展，人民生活水平和卫生护理意识的提升，城镇化建设的快速推进，我国家庭居民消费和卫生观念逐步转变，对婴儿的护理从使用多次重复性的布尿片逐步到使用一次性纸尿裤进行护理，市场渗透率迅速提高。同时婴儿卫生用品的使用频次增加，使用年龄延长，日均更换次数增加，导致人均使用片数明显增加。2000 年我国婴儿卫生用品的市场渗透率仅有 2.1%，2017 年已提升至 59.6%。2016 年全面“二孩政策”放开后，2016 年和 2017 年新生儿数量连续两年保持在 1,700 万人以上，出生人口维持在高位。快速提升的渗透率和庞大的婴幼儿人口数量推动了婴儿卫生用品市场规模的快速增长。

据中国造纸协会统计，2012 年至 2017 年，婴儿卫生用品的市场规模从 223.0 亿元扩大至 548.6 亿元，年均复合增长率达到 19.7%。

从消费量来看，2012 年以来国内婴儿卫生用品的消费量呈现快速上涨态势，婴儿卫生用品的消费量从 2012 年的 206.2 亿片增长至 2017 年的 381.8 亿片，年均复合增长率达到 13.1%。具体如下所示：

2012-2017 年国内婴儿卫生用品的消费量及同比增速



数据来源：中国造纸协会。

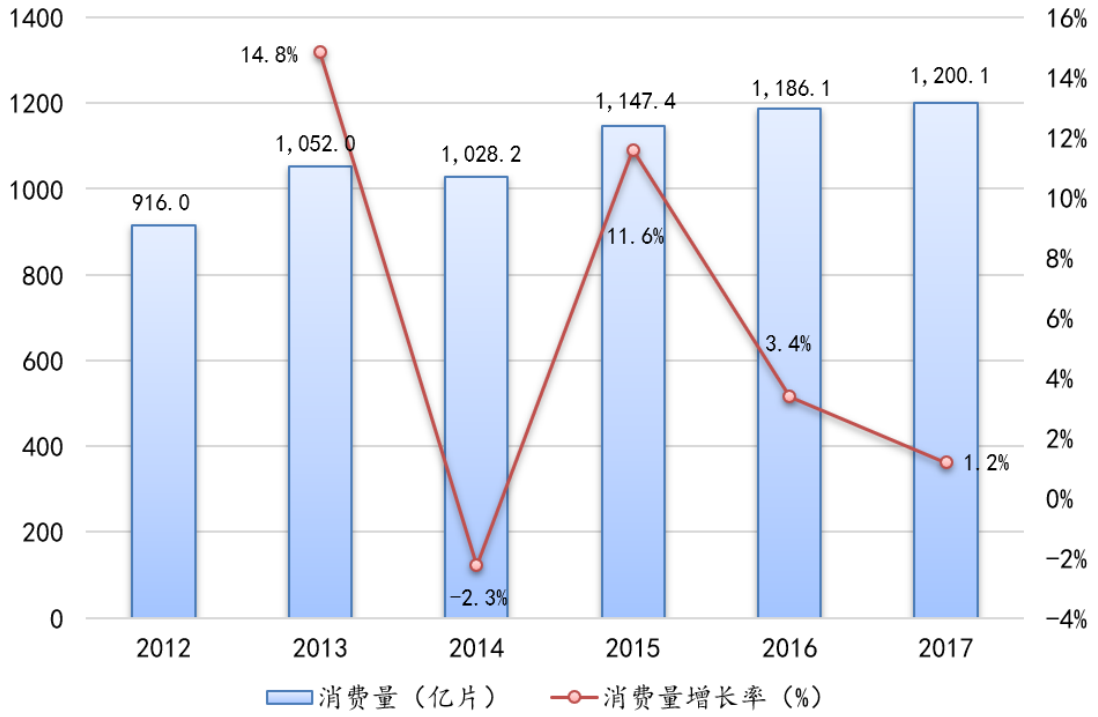
虽然我国婴儿卫生用品的市场渗透率提升明显，已达到 59.6%，但与发达国家 90%以上的市场渗透率相比，我国婴儿卫生用品的市场渗透率仍然偏低，存在进一步提升空间。未来，随着我国人均可支配收入的增加和消费、育儿观念的转变，婴儿纸尿裤人均消费量将逐步提高，从而带动市场规模进一步增长。

（2）女性卫生用品发展现状

在我国，经过近 30 年的持续增长，女性卫生用品市场已经进入成熟期，我国女性消费者对卫生巾等女性卫生用品的使用习惯已充分培养，卫生巾已成为了女性经期护理必不可少的卫生用品。据中国造纸协会统计，2012 年到 2017 年间，我国女性卫生用品的市场规模从 287.1 亿元增长至 527.4 亿元，年均复合增长率达到 12.9%。

从消费量来看，2012-2017 年，国内女性卫生用品的消费量从 916.0 亿片增加至 1,200.1 亿片，年均复合增长率为 5.6%。具体如下所示：

2012-2017 年国内女性卫生用品的消费量及同比增速



数据来源：中国造纸协会。

我国女性卫生巾市场渗透率已达到 90%以上，未来市场的主要驱动因素来自以下 3 个方面：

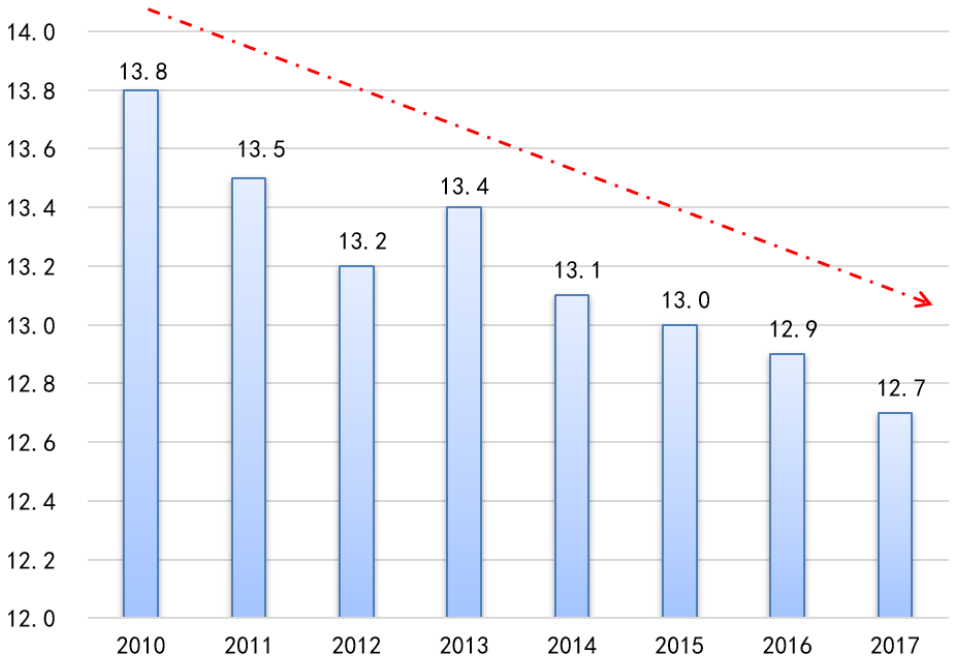
1）中国已经进入了小康社会，随着居民人均可支配收入的提高，女性对卫生巾的需求已经从基本的吸收性延申到舒适性、安全性和便利性。

2）由于消费者的消费升级，对产品档次的要求越来越高，对优质高端产品和差异化产品的需求也在增加。比如，经期裤的出现，使得传统夜用卫生巾的产品结构发生了突破性的变化，其在女性卫生用品中的份额正在持续提升。

3）据前瞻产业研究院数据研究，我国 2017 年卫生巾使用适龄女性（15-49 岁）人口数量超过 3.8 亿，并且近年来卫生巾使用适龄女性年龄段有向两端延伸的趋势，未来中国卫生巾市场规模将进一步扩大。据《中国女性生理健康白皮书》数据显示，2010 年-2017 年，女性初潮年龄平均提前了 1 岁，2000 年后的性

发育年龄更是提前至 12.7 岁，同时北方地区女性平均初潮年龄晚于南方地区，一、二线城市女性初潮年龄比三四线城市早 0.2 岁。

2010-2017 年中国女性初潮平均年龄延伸趋势（单位：岁）



资料来源：《中国女性生理健康白皮书》，CBNData&大姨妈 APP。

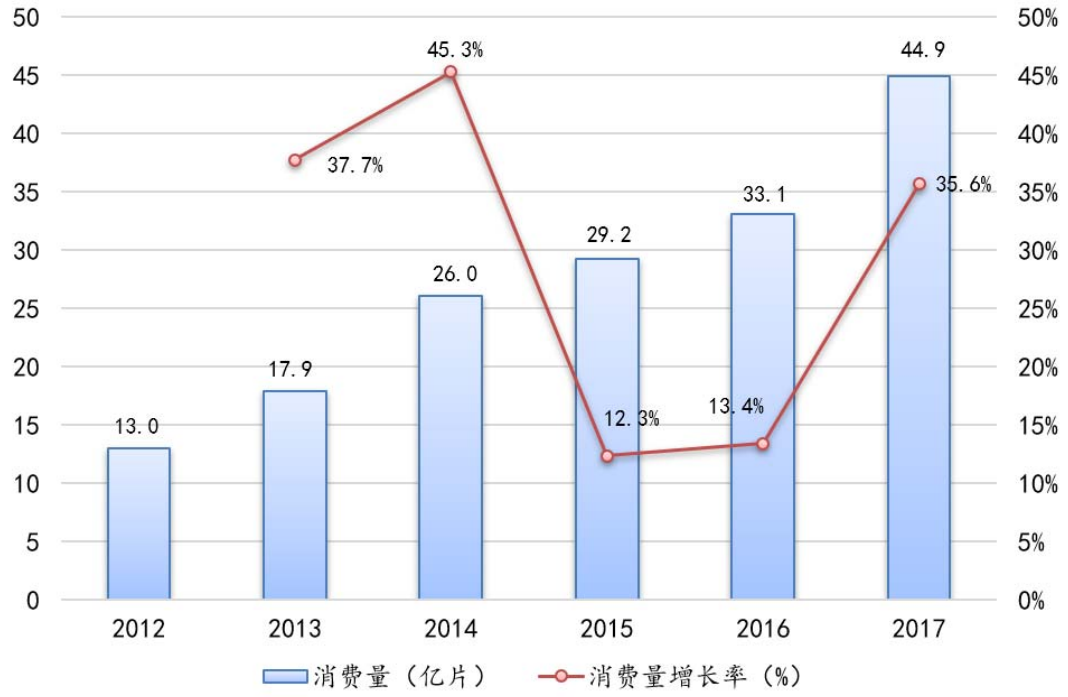
（3）成人失禁用品行业发展现状

我国成人失禁用品的消费群体包括活动不便的老人、因手术或生育导致的卧床患者、以及因外出或交通堵塞无法如厕的功能性需求患者等。由于国内失禁人群的消费习惯尚未完全养成，市场尚处于导入期阶段。目前，以价格为导向的消费理念仍然主导成人失禁用品市场。近年来，中国人口老龄化程度不断加剧。据国家统计局数据显示，全国 65 岁及以上人口数量已经从 2005 年的 10,055 万人增加到 2018 年的 16,658 万人，占总人口的比例也从 2005 年的 7.7%增加到 2018 年的 11.9%。其中，65 周岁及以上老龄人口数量居全球之首。数量巨大且快速增长的老龄人口为我国成人失禁用品市场发展提供了庞大的潜在消费群体。同时，随着国内失禁人群消费观念的逐步改善，因手术、生育或长途交通对成人失禁用品产生的功能性需求也在不断增加。

据中国造纸协会统计，2012 年到 2017 年间，我国成人失禁用品市场规模的复合增长率高达 21.5%，从 2012 年的 23.8 亿元增长至 2017 年的 62.9 亿元。

从消费量来看，2012 年以来，我国成人失禁用品的消费量增长较为迅速，从 2012 年的 13.0 亿片增加至 2017 年的 44.9 亿片，年均复合增长率达到 28.1%。具体如下所示：

2012-2017 年国内成人失禁用品的消费量及同比增速



数据来源：中国造纸协会。

与发达国家相比，我国成人失禁用品市场还处在起步阶段，但受益于社会老龄化趋势的加深和成人失禁用品功能性需求的增加，未来我国成人失禁用品市场规模将会快速增长。

2、行业发展趋势

（1）国民生活水平的提高，使得消费者对产品的需求更加多元化

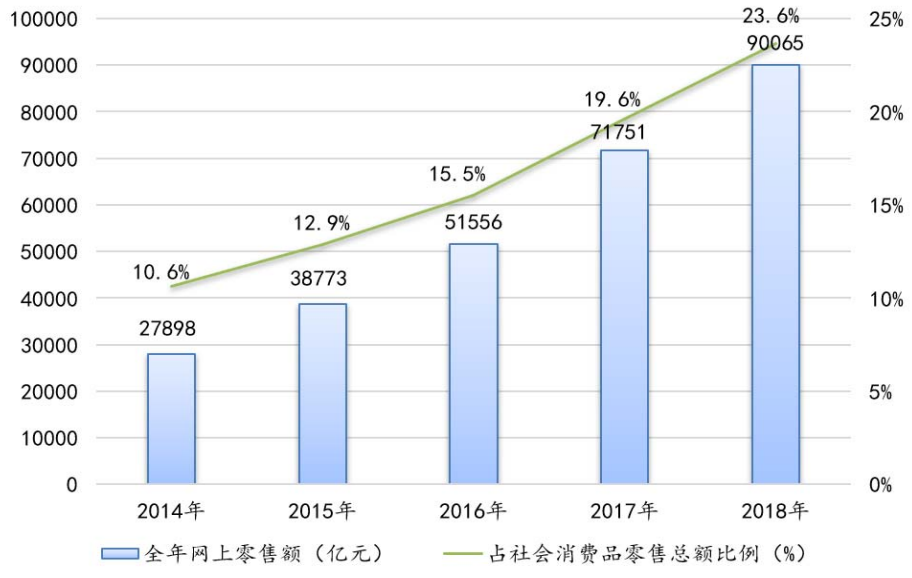
在吸收性卫生用品市场发展初期，我国居民人均可支配收入相对较低，消费者虽然逐步接受使用纸尿裤、卫生巾等吸收性卫生用品，但由于受到生活水平和对产品认知水平的制约，消费者在产品满足基本吸收性功能的基础上，对产品价格较为敏感。在该时期，市场竞争以价格竞争为导向。进入 21 世纪以来，随着社会经济的快速发展，居民人均可支配收入的不断提高，我国消费者对吸收性卫生用品的选择逐渐从产品价格向产品品质转移，以品质见长的国外品牌在

国内市场的占有率迅速提高，其中以宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司等最为突出。而随着我国人均 GDP 突破 8,000 美元，消费者对产品的需求进入了一个多元化的阶段。消费者从原来对价格、品质的单一追求发展到集对产品舒适性、功能、品质、便利性、安全性等多元化为一体的需求。此时，国内制造商凭借着贴近消费者群体，洞悉消费者需求，快速迭代的产品开发能力以及不断提升的产品质量而异军突起，国内品牌市场份额逐渐提升。为应对上述市场变化，国际品牌也通过寻求与国内优秀的生产制造商进行战略合作，委托国内优质生产制造商进行产品研发、设计和生产加工。

（2）传统渠道发展平稳，新兴渠道快速崛起

吸收性卫生用品传统渠道包括大卖场、大型超市、小超市等网点。新兴渠道包括母婴专营店和专营连锁店、电商平台、垂直电商等。近年来，母婴专营店作为母婴护理用品的独特销售途径，凭其专业化、品牌化的优势在国内迅速发展；而随着互联网以及网购的流行，电商平台、垂直电商凭借其便利性逐渐成为吸收性卫生用品销售的重要渠道之一。根据国民经济和社会发展统计公报数据显示，2017 年和 2018 年，全年网上零售额分别达到 71,751 亿元和 90,065 亿元，分别实现同比增长 39.2%和 25.5%，占全年社会消费品零售总额的比重分别为 19.6%和 23.6%。另据贝恩调研数据显示，近年来婴儿纸尿裤一直保持着较高的电商渗透率，其中 2017 年电商销售占婴儿纸尿裤销售总额的比例高达 45%。

我国网上零售额增长及占比情况



数据来源：国家统计局。

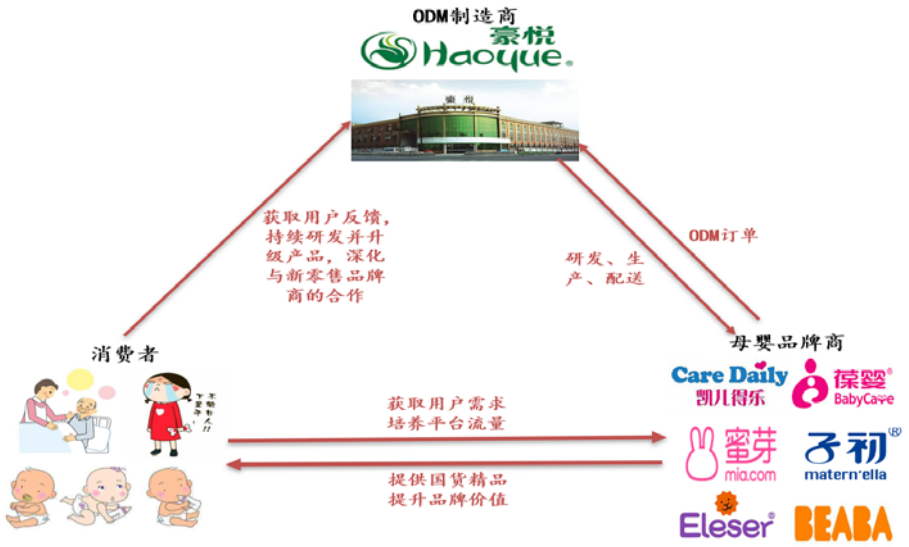
（3）受益于“中国质造”和“新零售业态”双轮驱动，国产品牌迅速崛起

经过多年的发展和赶超，国内吸收性卫生用品制造企业的自主研发和创新能力已得到明显提升，部分制造商的自主设计研发能力、生产技术和质量控制水平基本达到甚至超越国外同类产品，整个行业已基本实现从“中国制造”到“中国质造”的高端化升级。由于外资品牌进入市场较早，目前占领着国内传统渠道的主要份额，国内的制造商们亟需开拓新渠道，让更多“中国质造”产品投入市场。

伴随着国内互联网的发展及网购的流行，母婴垂直电商、母婴专营连锁、O2O、电商平台等多元化的新零售业态正在深刻地改变纸尿裤、卫生巾的传统销售渠道与市场格局。在此背景下，新兴的国内母婴品牌商着力于整合业态资源，选择与国产ODM制造商进行强强合作，以国货精品切入市场，打造产品体验新生态，并迅速聚集了一大批粉丝流量。一方面国内ODM制造商可以帮助国内母婴品牌商们打造出符合品牌特色的国货精品，另一方面借助新零售渠道可以迅速打通线下市场，让国产品牌深入人心。

受益于“中国质造”和“新零售业态”双轮驱动，国产品牌强势崛起，销售额和市场占有率快速提升。据贝恩调研数据显示，2016年-2017年间国产品牌在国内婴儿纸尿裤的市场占有率提升了6.6个百分点。

新零售业态兴起的背景下，母婴品牌商和制造商的合作示意图



（4）升级产品不断涌现，经期裤和复合芯体纸尿裤产品正成为行业新的增长点

在经期裤研发成功之前，夜用卫生巾的研发集中在“安全性”与“舒适性”两大功能方向上。其中，安全性主要通过将产品设计得更大、更长来实现，舒适性主要通过材料和设计的优化来实现。目前夜用卫生巾产品单纯扩展尺寸的研发方向，一方面有其尺寸的局限性，另一方面过于追求尺寸也影响了穿着的舒适性。经期裤产品的出现，同时解决了“安全性”与“舒适性”的问题。经期裤由于采用“内裤式”的“360 度”全包围结构设计，贴身度更好，吸收能力更强，解决了液体侧漏、后漏的隐患，同时由于是一次性使用，无需洗涤，兼具安全、舒适和便利的三大优点，因此受到了消费者的广泛认可。

公司于 2011 年开始研发经期裤，于 2012 年申请了相关专利，2013 年，公司与尤妮佳联合开发的经期裤产品成功上市并获得了较好的市场反响。此后，以公司为代表的国产制造商们持续努力研发并不断升级经期裤产品，使得经期裤产品的性能不断优化。作为夜用卫生巾的升级产品，经期裤有诸多优势，但目前市场渗透率较低，未来发展空间较大。目前包括宝洁、金佰利、尤妮佳、花王等全球著名跨国公司以及景兴健护、重庆百亚等国内知名品牌商均和公司建立了经期裤产品的合作关系。

纸尿裤的核心部分是吸收芯体，国产复合芯体的发明和应用极大地提升了纸尿裤产品在吸收、反渗、舒适度等方面的性能，引发了国产吸收性卫生用品制造商的技术变革。复合芯体已在国内的婴儿纸尿裤产品中得到快速的发展和应用，并获得了大量消费者的认可和青睐。复合芯体纸尿裤产品在国内市场的成功已经引起了跨国公司的重视，目前越来越多的跨国公司正通过寻求与国产 ODM 制造商建立合作关系来应对芯体结构技术变革带来的市场冲击。

（5）婴儿卫生用品市场持续增长，产品不断更新迭代

为顺应消费者对高品质产品的需求，制造商们通过加大研发投入，不断推出创新产品和升级产品，例如近年来以“婴儿拉拉裤”为代表的中高端纸尿裤产品以其便利性和舒适性得到越来越多家庭的认可和青睐。婴儿拉拉裤和普通纸尿裤（即粘贴式纸尿裤）的区别在于前者的形状像小内裤一样，并且采用“360

度弹力腰围设计”，一方面更加方便穿脱，可以实现“一拉就能穿上，两边一撕就脱下”，无论婴儿宝宝平躺还是站立都可以方便更换；另一方面也更加贴身舒适。据中国造纸协会统计，2017 年婴儿纸尿裤的销售量中，婴儿拉拉裤占比达到 24.9%，比上年增长 5.3 个百分点，且增长率远高于行业平均增长水平。因此，未来具备婴儿拉拉裤等中高端产品设计研发和生产能力的制造商将在产品差异化竞争中具备一定优势。

（6）人口“老龄化”趋势带动成人失禁用品市场快速增长

由于人口老龄化加剧，加之居民生活水平提高，老年人护理需求上升，随之而来的是成人失禁用品市场的快速发展。据中国造纸协会分析，目前成人失禁用品的消费市场正在迅速增长，但主要集中在满足基本功能的、具有高性价比的中低档纸尿裤（片）产品，未来随着老年人自我护理需求的上升，成人纸尿裤市场也将步随卫生巾、婴儿纸尿裤的竞争态势，在产品功能性和便利性上展开竞争。

（三）行业竞争状况

1、婴儿卫生用品：本土品牌迅速崛起，国内外企业抢占市场份额

目前国内婴儿卫生用品市场处于快速发展期，国外企业由于进入市场较早，基于在品牌、渠道等综合优势，目前仍占据了较高的市场份额。近年来，受“中国质造”和“新零售业态”的双轮驱动，国产吸收性卫生用品正受到越来越多消费者的认可，国内企业通过高品质、高附加值的产品和差异化的竞争策略，在国内的市场占有率也逐年攀升。特别以凯儿得乐、蜜芽等新零售品牌为代表的国产品牌迅速崛起，成为婴儿卫生用品行业中一股新兴力量。

2、女性卫生用品：竞争格局相对稳定，经期裤产品成为突出亮点

经过多年的发展，女性卫生用品市场竞争格局相对比较稳定，市场竞争者主要来自恒安国际、景兴健护、重庆百亚等国内制造商和以宝洁、尤妮佳、金佰利为代表的跨国公司。近年来，以本公司为代表的国内制造商利用在产品创新和技术研发方面的优势，较早地开发出了经期裤产品，按生产量计算占据了国内经期裤产品大部分市场份额。随着经期裤产品市场接受度的逐步提高，经期裤

作为传统夜用型卫生巾的升级产品，市场空间较大，具有经期裤研发和生产能力的本土制造商将迅速成长。

目前，本公司已与宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、景兴健护、重庆百亚等国内外知名品牌商建立了合作关系，成为上述品牌客户该产品的主要供应商。提供的产品包括宝洁的“护舒宝考拉裤裤”、尤妮佳的“苏菲超熟睡安心裤”、金佰利的“高洁丝夜安裤”、花王的“乐而雅晚安裤”，景兴健护的“ABC 无忧裤”等。

3、成人失禁用品：尚处于市场导入期，品牌格局尚未真正形成

目前，中国成人失禁用品还处于市场导入期，品牌集中度不高，还未形成能够对整个市场拥有话语权的龙头企业，品牌格局尚未真正形成。国人对成人失禁用品的消费意识还未形成，对于成人失禁用品的消费态度有别于婴儿卫生用品，因此更倾向于购买性价比较高的产品而非品质更高的产品。未来，随着消费理念的改变以及对品质追求的提升，国内成人失禁用品这一领域将有更大市场空间。

（四）行业利润水平变动趋势及变动原因

吸收性卫生用品行业厂家数量和产品种类较多，因产品质量、品牌影响力、产品结构、管理水平等因素，不同厂家的利润率差异较大；因市场定位、原材料、生产工艺等因素，不同产品种类的毛利率差异也较大。一般而言，行业内拥有自主研发、自主品牌、具备规模效应以及良好质量的优势制造商定价能力较强，产品毛利率较高，盈利能力较强。研发能力薄弱、缺少品牌和质量优势的中小制造商，直接面临行业同类制造商低水平的价格竞争，盈利能力较弱。

近年来，国内吸收性卫生用品特别是婴儿卫生用品行业发展较为迅速，再加上迎来“二孩”政策放开、消费升级、成人失禁用品需求增加等诸多利好因素，行业整体利润水平呈平稳上升的趋势。

（五）行业主要壁垒

1、研发设计壁垒

随着国内消费结构升级换代，消费者对与人们生活息息相关的吸收性卫生用品的舒适性、功能性、便利性等功能要求越来越高，同时对产品需求日趋多样化、个性化。为此，适应消费者需求的创新产品需要不断出现，对行业内生产企业的设计能力和研发实力提出了更高的要求。新进入企业如不能洞悉市场需求，并在材料改良、结构优化、工艺创新、设备改造等方面做出相应调整，则很难在行业内获得发展空间。

2、质量壁垒

吸收性卫生用品在使用时与使用者身体直接接触，产品质量至关重要，一旦出现质量问题，会对使用者的身体造成不适甚至是伤害，企业的品牌和形象会遭受较大负面影响。影响产品质量的主要因素包括原材料质量、生产设备、工艺流程、管理水平、质量检验水平等。提高产品质量一方面需要建立完善的质量控制体系，另一方面需要较多的资金、人力、设备投入，行业新进入者难以在短时间内具备稳定的高质量产品生产能力。

3、品牌壁垒

随着人们生活水平的提高、消费观念的改善，消费者在选择商品时更关注品牌。品牌是企业产品质量、工艺技术、研发能力、市场营销和企业文化等多方面因素的综合体现，是企业通过大量的资金投入和长期的经营发展积累下来的企业核心竞争力。特别是纸尿裤、卫生巾等产品，大部分产品与使用者身体直接接触，产品的安全性、可靠性是消费者选择购买时较为关注的因素，而品牌在一定程度上代表着产品的安全性、可靠性。比如对于婴儿纸尿裤的选择，家长一般较为谨慎，知名品牌是大多数家长选择优质婴儿纸尿裤的重要依据。知名品牌给消费者建立起的信任感是长期积累的结果，行业的新进入者很难在短时间内建立起让消费者值得信赖的品牌。

4、渠道壁垒

吸收性卫生用品制造商不仅需要提供安全、优质的产品满足消费者日益多元化的需求，还需要通过覆盖广泛的销售终端将产品有效地展现和传递给消费者。吸收性卫生用品具有产品单价较低、终端销售网点较多的特点，因此制造

商自建销售平台的成本较高，大多借助于外部经销商。对于本行业新进入者来说，经销商资源属于相对稀缺的资源，一方面开发经销商客户、建立信任关系的前期投入成本高，另一方面对于没有品牌积累的新进入者来说，渠道的管控能力也相对较差，不利于市场开拓。

随着互联网、移动互联网以及网购的日趋流行，电商平台等新兴渠道对吸收性卫生用品的销售产生了重要的影响。越来越多品牌积极尝试母婴垂直电商、母婴专营连锁、O2O、电商平台等新零售渠道模式，大力布局新零售，虽然新零售渠道成为了国内新兴品牌开拓市场的重要方式，但是渠道推广及建设成本较高，同样存在一定的渠道壁垒。

5、成本控制壁垒

消费者对快速消费品的价格敏感性较高，成本控制对行业内生产企业来说极为重要。在生产过程中，要同时达到保证品质和控制成本的难度较大，对制造商的生产管控能力提出很高的要求，这需要经过长期的生产经验积累和不断改进生产工艺才能实现。此外，规模化生产对于成本控制也极为重要，其带来的规模化效应能有效降低单位固定生产成本以及其他运营成本。对于行业新进入制造商而言，主要受到生产经验相对不足以及规模化程度相对较低的限制，将面临较大的成本控制壁垒。

6、规模和资金壁垒

吸收性卫生用品制造商只有达到一定生产规模才能发挥规模效应，保持一定的利润水平。规模效应能够有效地降低单位固定成本；通过统一采购及配送，降低采购及运输成本。但规模化的生产意味着需要大量的资金投入厂房、设备、研发以及销售体系，这些投入对新进入的企业初期运营形成了巨大的资金压力。

同时，行业里一些实力较强的制造商为增强竞争优势，会不断研发新品，这就需要投入大量资金进行新品研发并购置新型生产设备或对现有设备进行技术改造。随着新产品更新换代，制造商又需要投入大量的资金、人力、物力去推广新产品。行业新进入者通常难以具备新产品研发、生产、推广等各环节所需的

大量资金。因此，本行业存在较为明显的规模和资金壁垒。

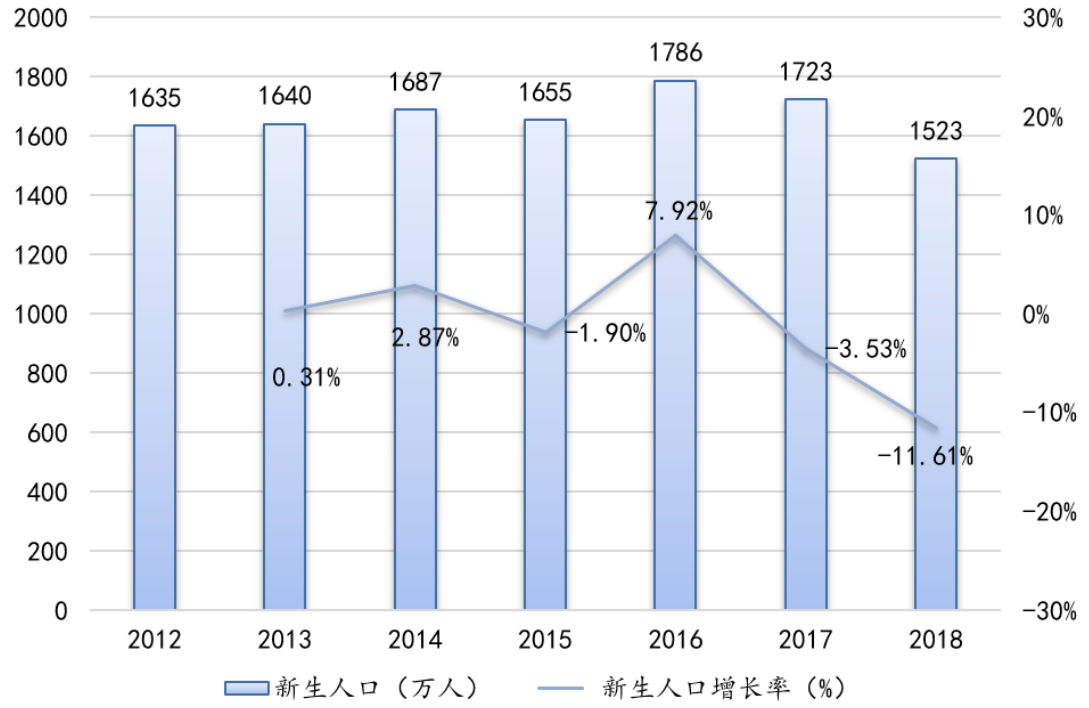
（六）影响行业发展的有利因素及不利因素

1、有利因素

（1）新生儿基数维持高位，助推国内婴儿卫生用品市场持续发展

2016 年是中国实施全面“二孩”政策的第一年，2016 年和 2017 年的新生儿数量连续两年保持在 1,700 万以上，达到了 2001 年以来的最高水平，其中 2017 年“二孩”数量进一步上升至 883 万人，比 2016 年增加了 162 万人，“二孩”占全部出生人口的比重达到了 51.2%。我国的第三次生育高峰是在 1985 年 1990 年，根据我国法定结婚年龄以及平均育儿年龄的推算，在第三次生育高峰时期出生的人口应该在 2010 年到 2015 年间进入生育年龄。可以预见“十三五”期间是全面“二孩”政策效应集中释放期，尽管 2017 年和 2018 年新生儿数量已连续两年出现下滑，未来年出生人口仍有望维持在较高水平。

2012-2018 我国新生人口增长情况



数据来源：国家统计局。

（2）女性卫生用品市场消费群体数量庞大，市场规模稳步增长

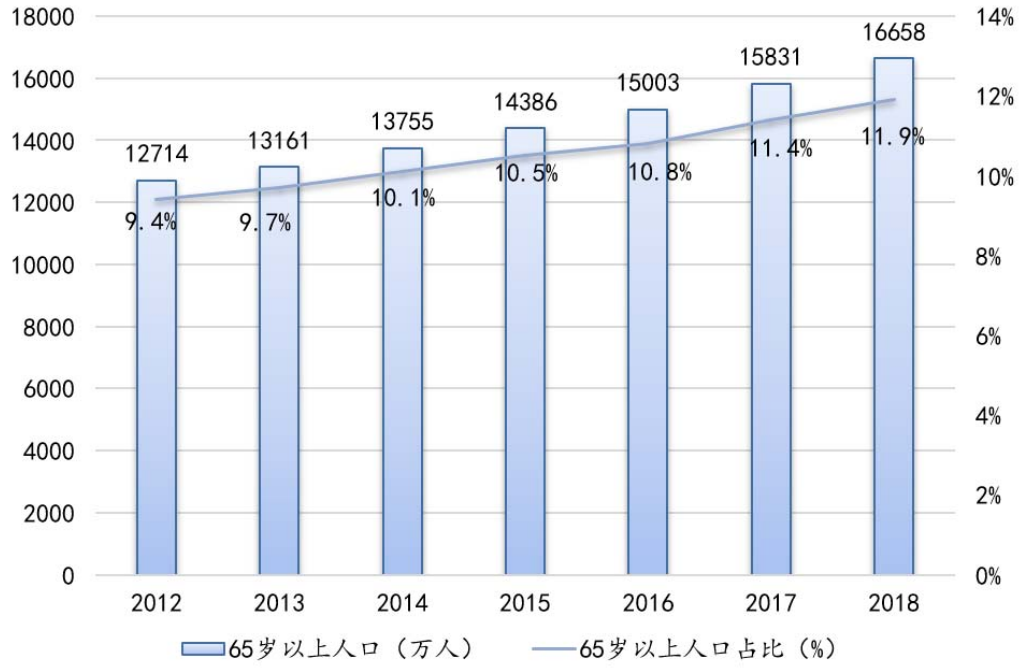
经过 30 多年的市场发展，我国女性消费者的卫生巾使用习惯已充分培养，卫生巾已成为女性经期护理必不可少的卫生用品，根据中国造纸协会数据统计，截至 2017 年，我国卫生巾市场的渗透率已超过 90%。据前瞻产业研究院数据研究，我国 2017 年卫生巾使用适龄女性（15-49 岁）人口数量已超过 3.8 亿人，并且近年来卫生巾使用适龄女性年龄段有向两端延伸的趋势。作为快消品和生活必需品，我国女性卫生用品市场拥有庞大的消费者群体，未来市场需求将维持稳定。

作为传统夜用卫生巾产品的升级产品，随着经期裤优势的逐步体现，未来将有更多的女性消费者接纳并使用这种新产品，经期裤有望成为女性卫生用品市场新的增长点。

（3）随着中国老龄化社会的到来，国内成人失禁用品市场发展具有潜力

根据国家统计局发布数据显示，2018 年末，我国 60 周岁及以上人口达到 24,949 万人，同比增加 3.6%，占总人口的比例达到 17.9%。其中，65 周岁及以上人口达到 16,658 万人，同比增加 5.2%，占总人口的比例达到 11.9%。

2012-2018 我国 65 岁以上人口增长情况



数据来源：国家统计局。

从国际经验来看，成人失禁用品的消费在人均 GDP 达到 8,000 美元以上可以实现快速增长，2017 年我国人均 GDP 达到 59,650 元（约合 9,425 美元），为成人失禁用品市场快速发展奠定了良好的基础。综合以上因素，未来随着中国经济的发展、社会老龄化进程的加速以及老年消费者观念的逐步转变，中国成人失禁用品市场将有望进入快速增长期。

（4）我国城镇化进程将进一步推动吸收性卫生用品行业发展

个人健康观念的进步除了与国民教育水平相关外，还与国民对于健康的理解高度相关，而我国居民对于健康的理解深度与城镇化进程息息相关。根据国家统计局统计，2008 年至 2018 年间，我国城镇人口由 6.07 亿人增加至 8.31 亿人，农村人口由 7.21 亿人减少至 5.64 亿人，城市化率由 45.68%提高至 59.58%。城镇化进程的加快促使城乡差异逐步缩小，有助于农村人口改善生活习惯，接受更为现代化的生活观念，成为未来拉动吸收性卫生用品市场需求的新动力。

（5）零售业大力发展，销售渠道全面升级

我国零售行业发展迅速，各种形态的销售终端如大卖场、大型连锁商超、中小型超市、食杂店、便利店等遍布于城市甚至农村地区；此外电商平台、母婴垂直电商、母婴专营连锁、O2O 等新零售业态近年来蓬勃发展，成为吸收性卫生用品重要的销售平台。各种形态的销售终端能够满足不同消费者的消费需求，在一定程度上为吸收性卫生用品行业的发展提供了渠道支撑。

（6）产品创新能力和产品质量的持续提升，推动国内品牌的逐步建立

品牌是企业竞争力的综合体现，代表着供需结构的升级方向。由于我国吸收性卫生用品产业起步较晚，在纸尿裤、卫生巾等消费品牌方面，目前主要由跨国公司占据市场主导地位。部分国内制造商在长期以来的代工过程中，产品研发和设计能力不断增强，产品质量也不断提高，并开始向市场推广具有“中国特色”的自主品牌产品。2016 年 6 月 10 日，国务院发文设立“中国品牌日”，鼓励国内企业推广自主品牌，提振消费信心，推动国内消费升级。未来民族品牌在吸收性卫生用品行业的影响力也将不断加强。

（7）新兴市场国家消费能力的快速提升有望带动行业市场规模进一步扩容

以印度、泰国、印度尼西亚、菲律宾、越南等为代表的新兴市场国家人口基数较大，劳动力成本低，自然资源丰富，经济增速较快。随着国民人均可支配收入的不断提高，人均消费能力得到快速提升。未来新兴市场国家对吸收性卫生用品的消费规模将快速增加，国内一批有竞争优势的生产企业纷纷开始以各种方式向海外市场发展和布局。

2、不利因素

（1）国际品牌长期占据市场主导地位

凭借雄厚的资金实力、强大的品牌推广及市场营销能力，国际知名品牌如宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、SCA（维达）等仍是高端产品品牌的领导者，短时间内本土企业难以超越。

消费观念方面，由于在行业发展初期，跨国企业通过引入国际成熟品牌进入中国，通过消费者教育，培养消费习惯，引领行业增长，使得部分消费者更信任国际品牌，愿意购买价格昂贵的国际品牌，这在一定程度上影响了本土企业的发展速度。

（2）行业内部分企业执行行业标准不到位，影响行业健康发展

目前我国吸收性卫生用品行业内优势企业的质量管控标准通常较现有国家标准更为严格，但少数小作坊产品质量把控不严，未达到行业标准，一定程度上影响了行业的健康发展。

（七）行业技术水平及技术特点

吸收性卫生用品行业的技术水平主要体现在芯体研发、制造工艺和产品设计等方面。

1、芯体研发

吸收性卫生用品的核心关键部分是吸收芯体，其主要作用是快速吸收、分散和储存液体。目前我国市面上流通的纸尿裤产品，通常分为两种芯体结构：一种是木浆（即绒毛浆）芯体，由木浆和高分子吸水树脂混合而成，市场应用时间较长。另一种是复合芯体，由无纺布和高分子吸水树脂复合而成，最早由国产

制造商开发并投入商用。

木浆芯体由木浆和吸水树脂无序混合而成，通常结构比较松散，且木浆吸水后会迅速膨胀，所以与采用复合芯体的纸尿裤产品相比会更厚实。如果减少木浆的投放比例、加大吸水树脂的使用量，则可能导致纸尿裤吸水后产生起坨、断层等质量问题，严重影响产品使用效果。所以，对于木浆芯体纸尿裤产品而言，木浆是保持纸尿裤平整和柔软的重要成分，能防止树脂滑动成一团。但是对于多动的婴幼儿，普通的木浆芯体产品还是会因为婴幼儿的频繁肢体活动产生起坨、断层等问题，导致使用者产生穿着舒适度不佳和漏尿等情形。

相较之下，由于复合芯体主要是由无纺布和高分子吸水树脂复合而成，具有轻薄、不易断层、吸水后整体膨胀不起坨等诸多优点，穿着舒适度更佳。基于上述优势，使用复合芯体的纸尿裤产品获得了国内消费者的认可和青睐，引发了整个行业的芯体技术变革，使用复合芯体纸尿裤产品正逐渐进入主流市场。未来随着国内制造商在复合芯体领域的生产技术、研发水平和原材料使用等方面进一步优化，有望引领全球吸收性卫生用品行业的发展。

2、制造工艺

制造工艺方面，目前行业主流制造工艺有浆板粉碎成型技术、高分子吸水树脂定位喷洒技术、用于粘合产品各层材料的热熔胶技术、3D 压花工艺等。行业技术领先的制造商仍不断升级和改进制造工艺，以使产品更轻薄、吸水性更强、透气性更好。

3、产品设计

在产品设计方面，高水平的产品设计能有效提升产品的功能，是行业技术水平的体现。比如在婴儿纸尿裤产品设计方面，具有更换便捷性和穿着舒适性等特点的拉拉裤产品深受消费者好评。在女性卫生用品产品设计方面，以“安心裤”为代表的经期裤产品逐步推向市场，在产品功能上，可实现“360 度防漏”、“安全舒适”等功能，有效解决传统女性卫生用品容易侧漏、后漏的不足。随着经期裤产品功能和结构逐步改善，作为夜用卫生巾的升级产品，未来市场空间很大。

（八）行业经营模式

1、行业销售模式

在销售环节，吸收性卫生用品品牌商主要有线下销售和线上销售两种模式。

（1）线下销售模式

线下销售模式主要可分为经销模式和 KA 模式。经销模式下吸收性卫生用品品牌商与经销商签订经销合同，以经销价向经销商销售产品，经销商在经销合同约定的期限和地域内进行销售，经过一级、二级经销商层层分销，最后通过小超市、杂货店等终端网点销售给消费者。经销模式的优势在于品牌商借助经销商的渠道资源，可以迅速、有效地开发市场，节约资金投入。

KA 模式下，吸收性卫生用品品牌商与大卖场、大型连锁商超等客户签定销售合同，采用买断或代销的方式与其开展合作，由 KA 客户将货物销售给终端消费者。KA 模式的优点在于品牌商可以利用 KA 客户信誉度高、影响力大、覆盖网点广泛的特点提高产品知名度、深化消费者对产品的理解。但与此同时，KA 客户对品牌商的品牌、货物周转、市场促销、采购价格折扣等方面要求较高，其在商业谈判中一般处于强势地位。

近年来，母婴专营店作为母婴护理用品的独特销售途径，凭其专业化、品牌化的优势在国内迅速发展，凭借着一站式服务、专业化和综合性的优势，母婴专营店渠道，正受到越来越多年轻父母的青睐。

（2）线上销售模式

随着互联网以及网购的日趋流行，线上销售渠道对吸收性卫生用品的销售产生了重要的影响，越来越多的品牌商意识到开拓线上销售渠道的重要性，纷纷通过在天猫、淘宝、京东等知名电商平台设立直营店铺等方式，拓展线上销售业务。同时随着电子商务产业的成熟，垂直化的电商服务开始受到重视。母婴垂直电商凭借其专业化、精准化的服务优势，能够提供更加符合母婴用品人群的消费产品，因此能够更容易取得用户信任，从而加深产品的印象和口碑传播。

随着新零售业态的兴起，越来越多的吸收性卫生用品品牌商开始注重“线上+线下”的销售，行业内企业纷纷加大 O2O 渠道的建设力度，设立专门部门负责 O2O 渠道的运营和管理，力图建立“线上+线下+体验店”的全渠道新零售布局。

2、行业生产模式

吸收性卫生用品品牌商大多选择自主生产和代工生产两种模式。在自主生产模式下，品牌商自行采购原材料，通过自有工厂、设备和人员加工生产；在代工生产模式下，品牌商自行采购原材料，委托第三方生产企业按公司确定的质量标准加工生产，或由第三方生产企业按照公司确定的质量标准采购原材料并加工生产，公司则专注于研发和销售等环节。代工生产可分为 ODM 和 OEM 两种模式，ODM 和 OEM 的主要区别就在于后者是由委托方提出产品设计方案，即受托商代工生产已完成设计、开发的产品；而 ODM 指从设计到生产都由受托制造商自行完成，在产品成型后由委托方购买取得。

跨国公司凭借遍布世界的销售渠道和品牌优势占据着国内主要的消费市场，以代工模式进入知名跨国公司的供应链体系，也是国内制造商拓展市场的一条有效途径。在选择供应商并确定合作关系前，宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司一般对供应商资质会有非常严格的审定程序，在审定过程中将对供应商的设计研发能力、生产流程、质量管理、服务弹性、全球供应能力甚至经营状况等多个方面提出严格要求。国内制造商一旦通过供应商资质的最终审定，将被纳入到跨国公司的全球供应链，双方结成较为长期、稳定的合作关系。

（九）行业的周期性、区域性及季节性

1、周期性

吸收性卫生用品属于日常消费品，需求弹性小，行业具备较强的经营稳定性，无明显的周期性。

2、区域性

我国各地经济发展阶段不同，居民消费能力存在较大差异。在一、二线城

市及部分经济发达的三线城市，居民收入较高，对价格较高、品质较好的吸收性卫生用品的消费能力较强。在欠发达的三、四线城市和农村，居民通常对价格的敏感性相对较高，更倾向于购买区域品牌影响力较强以及性价比高的吸收性卫生用品。

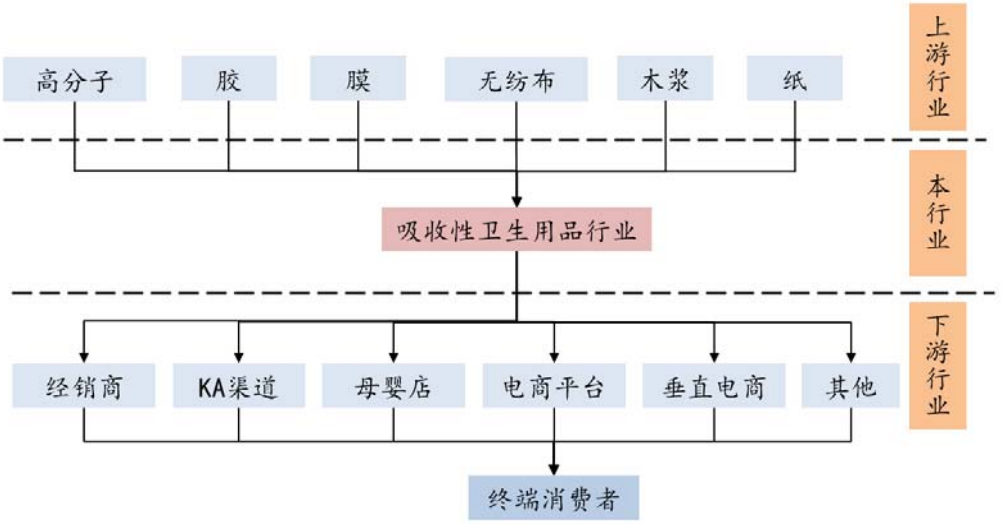
3、季节性

每年随季节的变化，吸收性卫生用品的消费会呈现一定的季节性特征。夏季时由于天气炎热，部分家庭会减少婴儿纸尿裤等吸收性卫生用品的使用，导致其市场需求相对较弱，而在进入秋冬季节时市场需求则相对较强。

近年来，随着高性能吸水材料、复合芯体结构等的成功运用，吸收性卫生用品变得更加轻薄、透气、柔软，吸收性更好，也逐渐缓解了家长们在夏季对婴幼儿使用纸尿裤等吸收性卫生用品的疑虑。总体上，本行业无明显的季节性。

（十）行业上下游及其关联性

1、吸收性卫生用品行业的上下游行业



吸收性卫生用品的上游原材料主要包括木浆、无纺布、高分子吸水树脂、胶、纸和膜等。上述原材料主要来源于造纸行业和石油化工行业。下游方面，吸收性卫生用品主要通过经销商、KA 渠道、母婴店、电商平台、垂直电商等销售渠道销售给终端消费者。

2、上游行业对本行业的影响

造纸行业产品标准化程度较高，价格主要由市场供需关系决定。石油化工行业产品价格受国际石油价格影响，存在一定波动，会对本行业的生产成本造成一定影响。

总体而言，本行业的上游行业竞争充分、供应商众多，行业总体处于供求平衡的状况，单个制造商对本行业企业的生产经营的影响并不明显。

3、下游行业对本行业的影响

宏观经济景气度、消费者可支配收入状况、消费者的消费偏好等因素都将直接影响消费需求，进而影响吸收性卫生用品的销售和未来的发展状况。近年来，随着社会经济的快速发展，城乡居民购买力水平的提高，零售行业蓬勃发展，吸收性卫生用品需求规模持续扩大，对本行业具有明显的促进作用。

三、发行人在行业中的竞争地位及主要竞争对手

（一）行业竞争地位

公司是行业知名企业，曾获得 2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业、2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业、浙江省知名商号、杭州市著名商标、杭州名牌产品、宝洁优秀供应商、中国航天事业合作伙伴等荣誉。公司在产品研发、质量控制、生产经营等方面具有一定的竞争优势。公司通过持续的产品研发，不断丰富产品类型，给客户和最终消费者提供高质量的产品，同时公司加强渠道建设和运营，拥有一定的品牌知名度和良好的品牌美誉度，成为国内同行业中实力较强、市场占有率和知名度较高的专业化企业之一。

首先在婴儿卫生用品领域，公司基于在产品创新、技术研发、生产能力和质量控制方面的优势，赢得了凯儿得乐、Eleser、蜜芽、BEABA、BabyCare、子初、自然花蕾、韩国 JW 等国内外知名母婴品牌商的高度认可，并与之建立了稳定的生产供应关系，生产的婴儿卫生用品产品广受用户好评。

根据中国造纸协会的统计，2016-2017 年，公司生产的婴儿纸尿裤产品占当年国内婴儿纸尿裤全行业生产总量的比重分别为 0.78%和 1.71%，上升趋势较为明显。2018 年公司婴儿纸尿裤的产量和销量继续快速增长，被中国造纸协会评

为“2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业”。目前公司销售的婴儿纸尿裤以 ODM 为主，在自主品牌影响力方面，公司销售的“希望宝宝”、“天生明星”、“Mamamia”、“Sunny Baby”、“NANAKIA”等自主品牌的影响力正在不断提升。

公司生产的婴儿纸尿裤产品占行业生产总量的比重

年份	2016 年度	2017 年度
行业生产总量	321.30 亿片	350.00 亿片
公司当年生产量	2.50 亿片	5.98 亿片
公司生产量占行业生产总量比重	0.78%	1.71%

数据来源：中国造纸协会。

在女性卫生用品领域，公司是较早开发经期裤产品的企业，与宝洁、尤妮佳、金佰利、花王、景兴健护、重庆百亚等国内外知名品牌商均建立了长期的生产供应关系。报告期内，公司经期裤产品的销售额在国内的市场占有率连续 3 年排名第 1。

公司经期裤产品在国内市场占有率和排名

年份	2016 年度	2017 年度	2018 年度
公司当年生产总量	1,995.80 万片	4,477.78 万片	8,870.09 万片
国内市场占有率	55.30%	45.80%	40.20%
国内排名	第 1	第 1	第 1

数据来源：中国造纸协会。市场占有率是按产品销售收入金额计算的。

在成人失禁用品领域，根据中国造纸协会统计，2016-2017 年，公司生产的成人失禁用品占当年国内成人失禁用品生产总量的比重分别为 2.55%和 1.87%，2018 年公司成人失禁用品的产量和销量继续增长，被中国造纸协会评为“2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业”。自主品牌影响力方面，公司销售的“康福瑞”、“汇泉”、“好年”、“白+字”等自主品牌在行业内具有良好的知名度和市场竞争力。

公司生产的成人失禁用品占行业生产总量的比重

年份	2016 年度	2017 年度

年份	2016 年度	2017 年度
行业生产总量	52.00 亿片	71.80 亿片
公司当年生产量	1.33 亿片	1.34 亿片
公司生产量占行业生产总量比重	2.55%	1.87%

数据来源：中国造纸协会。

（二）发行人竞争对手情况

公司生产的产品种类较多，覆盖婴儿、成人和女性等卫生护理用品市场。公司的国际竞争对手主要包括金佰利和大王等，在国内主要的竞争对手主要包括恒安国际、昱升护理、可靠护理等。

上述竞争对手的相关情况如下所示：

1、金佰利（中国）有限公司

总部位于美国德克萨斯州欧文市，创始于 1872 年，主要生产和销售个人保健和卫生产品。在中国的婴儿纸尿裤代表品牌主要有“好奇”，成人纸尿裤代表品牌主要有“得伴”。公司网址：http://www.kimberly-clark.com.cn/。

2、大王（南通）生活用品有限公司

总部位于日本东京市，创始于 1943 年，主要从事纸产品的制造和销售，在中国的婴儿纸尿裤代表品牌主要有“GOO.N”。公司网址：http://www.dawang-goon.cn/。

3、恒安国际集团有限公司

总部位于福建晋江市，创始于 1985 年，主要从事生产、分销及销售个人卫生用品公司，于 1998 年 12 月 8 日在香港联合交易所成功上市。婴儿纸尿裤代表品牌主要有“安尔乐”，成人纸尿裤代表品牌主要有“安尔康”。公司网址：http://www.hengan.com/。

4、广东昱升个人护理用品股份有限公司

注册地位于广东佛山市，成立于 2005 年，主要研发、生产和销售婴儿和成人卫生用品。婴儿纸尿裤代表品牌主要有“吉氏”、“舒氏宝贝”。公司网

址：http://www.fswinsun.com/。

5、杭州可靠护理用品股份有限公司

注册地位于杭州市，成立于 1998 年，主要从事纸尿裤等吸收性卫生用品的研发、生产和销售业务。成人纸尿裤代表品牌主要有“可靠”。公司网址：http://www.cocohealthcare.com/。

（三）发行人的竞争优势

1、技术与研发优势

公司自成立以来一直注重产品的研究开发，先后取得了 4 项发明专利、75 项实用新型专利和 15 项外观设计专利，并取得了一系列科研成果及荣誉。其中豪悦股份被认定为“高新技术企业”、“浙江省级企业研发中心”、“杭州市企业技术中心”和“杭州市企业高新技术研发中心”；江苏豪悦被认定为“高新技术企业”、“江苏省研究生工作站” 、“宿迁市一次性功能卫生用品工程技术研究中心”和“江苏省高成长中小企业”等。公司的研发优势主要表现在以下两个方面：

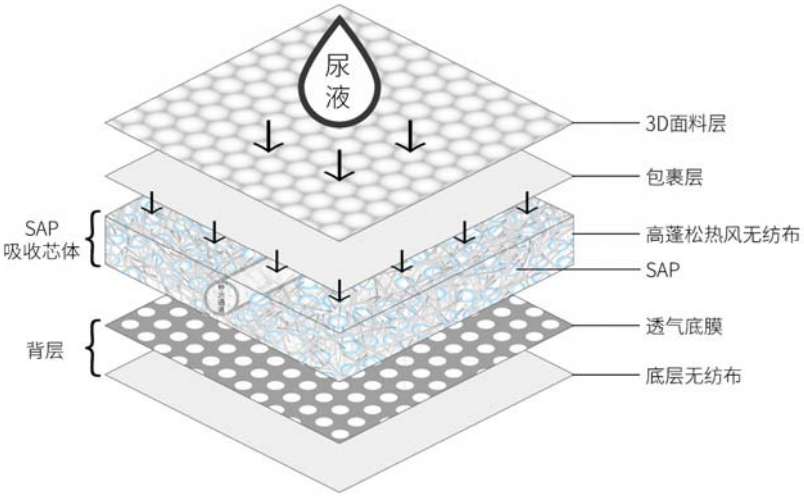
（1）吸收芯体材料研发优势

纸尿裤的核心部分是其吸水芯体，依托持续研发及多年的行业经验，公司于 2010 年研发出新型无木浆多维复合芯体结构，经过持续研发和不断升级，目前已升级到第 3 代无木浆多维复合芯体。公司目前采用的无木浆多维复合芯体，由多种卷曲以及中空纤维制成的热风蓬松无纺布和多种不同特性的高分子吸水树脂复合而成，具有轻薄、柔韧、不易断层，吸水后整体膨胀、平整不起坨等特点，同时兼具干爽、透气、柔软的效果和轻薄的外观，可有效提升产品档次。

公司在研发和升级无木浆多维复合芯体的过程中，应用了热风穿刺熔融固结技术、导槽技术、复合芯体水平输送装置工艺、在线 3D 压花工艺、芯体离线包覆生产工艺、在线弹性材料换接工艺等多种行业先进技术及加工工艺。其中，使用特殊热风穿刺熔融固结技术，可以在多维的无纺布纤维结构空间锁住高分子，使得高分子在尿裤芯体里面不易移动，避免堆积导致的断层、起坨现象，让复合

芯体维持多维的蓬松结构；使用复合芯体导槽技术，在高分子吸水树脂层增加了多条导液通道，使得尿液整体吸收速度和扩散面积大幅提升，可以使高分子吸水树脂的吸液性能得到完全发挥，复合芯体利用率更高。

公司无木浆多维复合芯体结构示意图



目前，公司的无木浆多维复合芯体主要用于凯儿得乐、蜜芽、BEABA 等国产高端品牌客户和自营品牌的纸尿裤产品中，获得了大量消费者的认可和青睐。公司在无木浆多维复合芯体材料方面的研发和技术优势已引起不少跨国公司的重视。截至本招股说明书签署日，公司已和花王就无木浆多维复合芯体经期裤产品开始合作，同时和宝洁就无木浆多维复合芯体婴儿纸尿裤产品开始合作。

（2）持续迭代的产品创新能力

近年来公司持续开发、迭代创新出众多受到市场认可的产品。比如，为了打造出一款性能优异的纸尿裤产品，公司紧跟行业技术前沿，进行了大量新材料、新结构、以及新功能等方面的研发活动，先后推出了四代不同芯体结构的纸尿裤产品，其中无木浆多维复合芯体纸尿裤已研发出第三代产品。公司第三代无木浆多维复合芯体纸尿裤应用了复合芯体导槽技术和联机热风穿刺熔融固结技术等先进技术和加工工艺，相比前两代复合芯体产品，芯体蓬松度更好、吸收速度更快、芯体利用率更高。

公司是行业内较早开发出经期裤产品并实现规模化生产和销售的企业。公司从 2011 年开始研发经期裤，于 2012 年申请了相关专利，然后对经期裤产品的结

构和功能不断升级，先后增加了裆部橡筋、臀部橡筋、无木浆多维复合芯体等结构，使得经期裤贴身度更好、吸收能力更强，目前已升级到第 3 代经期裤产品。公司还掌握了弹性膜经期裤、超声波经期裤、可穿脱经期裤等第四代经期裤研发技术，未来将积极进行商业化应用和推广。

在婴儿纸尿裤结构设计方面，公司关注用户体验感受，不断推陈出新，陆续推出了超薄超吸纸尿裤、柔韧轻芯纸尿裤、炫动极薄步步裤、铂金超柔步步裤、白金丝滑纸尿裤等系列婴儿纸尿裤产品，在产品舒适度、透气性、便利性和外形美观等方面不断取得突破。

2、质量控制优势

公司质量控制优势具体体现在以下 3 个方面：

（1）完善的质量控制体系

公司建立了符合国际标准的质量管理和品质保证体系，已通过 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14000 环境管理体系认证和 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证，并通过一系列制度将质量控制细化贯穿到每个生产环节。

（2）国际化的质量控制手段

为保证产品质量，公司建立了完善的产品检验流程，包括来料检验、在线检验、巡检、成品检验、微生物检测等环节；配备视觉检测、金属检测、自动剔废系统等先进的检验设备，消除产品在生产、制造和包装等过程中的瑕疵，保证产品的优良品质。公司在成立初期，通过与金佰利合作，吸取了其生产管理、质量控制方面的经验并培养了一批质量管理人才，之后通过与尤妮佳、宝洁等著名跨国公司的持续合作，吸收借鉴其质量管理经验并对公司质量管理体系不断完善。

基于严格的高品质管理，公司现已与世界 500 强企业，如宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司建立了业务合作关系，这些公司在合作开始之前会对供应商进行长期严格的验厂；在正式合作之后，如宝洁等客户会成立质量监督小组进驻公司现场，对公司生产过程的各个环节进行实时监督，以保证产品质量符合其品质要求。

通过为著名跨国公司做ODM生产，将国际化的质量控制手段和自身质量控制经验进行有效结合，公司产品品质不断提升。

（3）参与国家标准的制定

2016 年，公司参与起草了国家标准《纸尿裤规格与尺寸》（GB/T 33280-2016），作为主要起草单位编制了浙江制造标准《裤型卫生巾》（T/ZZB 0744-2018），目前公司正受邀起草国家标准《妇女用纸质卫生裤》。通过参与国家及行业标准的制定，公司提升了对产品的理解，同时也进一步提升了公司的产品质量。

3、生产优势

（1）生产工艺和设备优势

高效率、低成本地生产高附加值的产品是企业保持竞争力所不懈追求的目标。公司持续优化生产设备，改进生产工艺。

在芯体上料工艺方面，公司在过去“卷式”上料工艺的基础上升级使用“箱式”上料工艺，使得生产复合芯体产品的更换材料频次大幅下降，整体生产效率得到较大提升，同时该工艺的使用有助于减少复合芯体中间接头，稳定主机速度，提升生产合格率，以达到增效降本的目的。

在面层压花工艺方面，公司掌握了在线 3D 压花工艺，并升级改善了 3D 压花花纹，可以减少婴儿纸尿裤在吸收尿液后与婴幼儿皮肤的接触面积，透气性和吸液效果更好。此外，掌握在线 3D 压花工艺后，公司通过自产而非外部采购，一方面保障了产品质量，另一方面节约了加工成本，提升了公司的生产效益。

除上述生产工艺优势外，公司是杭州市机器换人示范应用企业，应用于主机操作、材料换料控制、涂胶控制、污点检测和产品包装等环节的生产设备，集人机工程学设计、不停机自动接换料、自动涂胶控制、自动在线污点检测和自动包装等功能于一体，既保证了产品的生产质量，也大幅提升了生产效率。尤其是在产品包装环节的自动包装设备，可以一次自动完成数片、入袋、打码、计量、封口、金属检测等多道工艺工序，省去了传统人工包装环节，大大提高了车间生产效率。

（2）规模化生产优势

经过 10 多年的积累与发展，公司已成长为一家年产能规模近 20 亿元的规模型企业，行业排名前列。公司先后引进了几十条行业先进的生产设备，具备生产品质稳定和结构新颖的吸收性卫生用品的硬件条件，并掌握无木浆多维复合芯体、底膜、无纺布等吸收性卫生用品核心材料的生产制造技术。目前，公司拥有杭州、江苏两大生产基地，公司婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、女士经期裤等产品产能在国内排名前列，公司具备规模化生产此类产品的优势。

近年来，包括凯儿得乐、蜜芽、BEABA 等国内品牌借助新零售渠道迅速崛起和发展，这些国内品牌主要通过创新产品销售渠道的方式来进入市场，一般会将产品以 ODM 方式外包生产，因此公司 ODM 订单保持快速增长。随着公司生产规模的扩大，公司生产的规模优势得以强化。未来，随着这些国内品牌持续发展，公司生产的规模优势将进一步提升，产品的生产成本有望逐步降低。而更低的产品成本，将进一步促进国内品牌客户通过 ODM 方式向公司采购更多产品，以维持其产品竞争力，促进其终端销售的提升。由此，公司与品牌客户形成了相互依靠和促进的共生关系，公司规模化生产优势也愈加强化。

4、客户优势

（1）公司积累了多元化的客户

公司凭借过硬的研发设计实力、稳定可靠的生产制造能力、优质的供应服务和高性价比的产品，已经在业内积累了较多优质客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、BabyCare、子初、景兴健护、Eleser 等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等，上述客户在品牌、销售渠道等方面具有较强的竞争优势。

公司主要客户名单图示

（2）公司客户稳定，为公司业务拓展起到示范作用

上述客户在选择供应商并确定合作关系前，对供应商资质会有非常严格的审定程序，尤其是宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，在审定过程中对供应商的设计研发能力、生产流程、质量管理、服务弹性、全球供应能力甚至经营状况等多个方面提出严格要求。供应商审核资质周期较长，审核过程双方投入较大，一旦形成供需关系后，双方合作通常比较稳定。

公司已积累了较多优质、稳定的客户，这些客户对公司产品的进一步推广、品牌形象提升都起到了示范作用，有利于公司未来业务的持续开拓。

5、成本管控优势

公司通过对供应链和生产过程的精细化管理，有效控制、降低产品的生产成本，具有成本领先优势。

供应链管理方面，公司通过多年的经营，积累、整合了生产设备、主要原辅材料的供应资源，保证了设备与原料充足、稳定和高质量的供应。其次，公司制定和执行了严格的供应商遴选制度，并引入了质量、价格竞争机制及供应商考核体系，使得公司能够有效控制、降低采购成本。

生产经营方面，公司通过精细化管理实现有效控费，降低生产成本。公司

主要采取以销定产的原则，逐月制定生产计划，通过信息化管理系统对采购、生产和发货过程进行进销存管理，减少库存原材料、在产品和产成品的占用；此外，公司逐月分析经营数据，对各生产单元的成本耗用分类跟踪、分析、优化和考评，有效节约生产成本。

6、健康的企业文化和稳定优秀的管理团队

公司是迅速成长的一次性卫生用品企业，从组建到发展成为国内吸收性卫生用品行业的有力竞争者，管理团队发挥了无可替代的作用。公司创始人李志彪先生自创办豪悦有限以来，一直倡导并践行“匠人精神”的事业理念，专注于妇、幼、成人卫生护理用品，拥有一支专业的中、高层经营管理团队。公司多名管理人员为公司服务达十年以上，对公司经营运作有着充分的了解，在行业发展趋势上有全面清晰的认识。健康的企业文化和稳定优秀的管理团队为公司制定研发、生产、销售经营决策和快速可持续发展提供了重要保证。

（四）发行人的竞争劣势

1、销售渠道劣势

公司自主品牌产品目前主要通过经销商、电商平台等渠道进行销售，产品基本没有进入直辖市和省会城市的大型卖场和大型连锁超市等销售渠道。随着公司发展战略的调整、生产能力和管理能力的进一步提升，公司可适时进行多渠道、多品牌产品推广，以进一步提高产品销量。

2、品牌影响力有待提高

一直以来，国外纸尿裤大品牌在我国市场上仍处于绝对领先地位，消费者认知度很高。公司作为迅速成长的一次性卫生用品企业，与国外知名品牌相比，发展时间相对较短，品牌知名度需进一步提升，特别是线下销售，需要加大品牌推广力度。未来公司需要更加注重品牌建设、国内外人才的引进，加大与高等院校、行业专家的互动交流，以提高自身的竞争力和品牌影响力。

3、融资渠道单一

公司成长迅速，未来需要持续不断增加新的生产设备和生产场地，加大新产

品的研发投入和营销推广投入等，这些举措都依赖于大量资金投入的支持。但是，公司依靠目前单一的间接融资渠道和企业自有资金投入，已经难以满足公司日益扩大的业务发展需要。

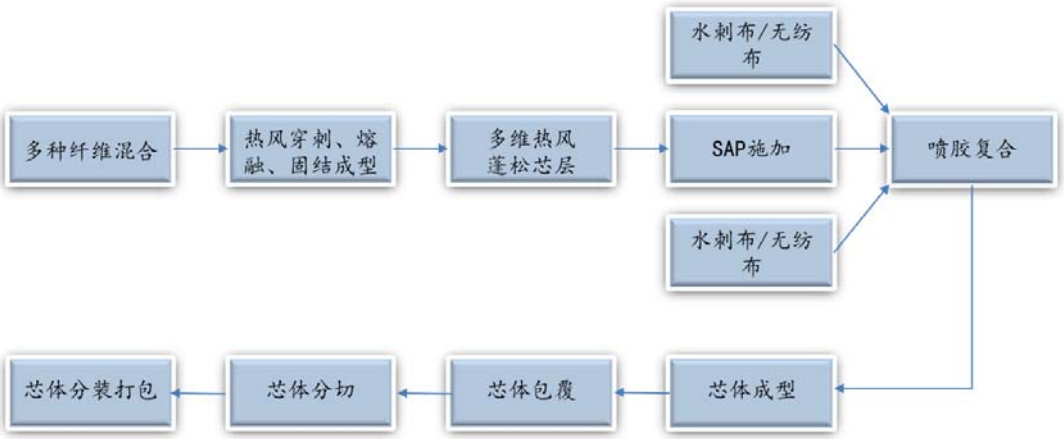
四、发行人主营业务情况

（一）发行人主要产品及其用途

公司产品主要为婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾等吸收性卫生用品，关于公司主要产品的具体情况详见本节之“一、发行人主营业务及变化情况”之“（二）发行人主要产品及经营特点”。

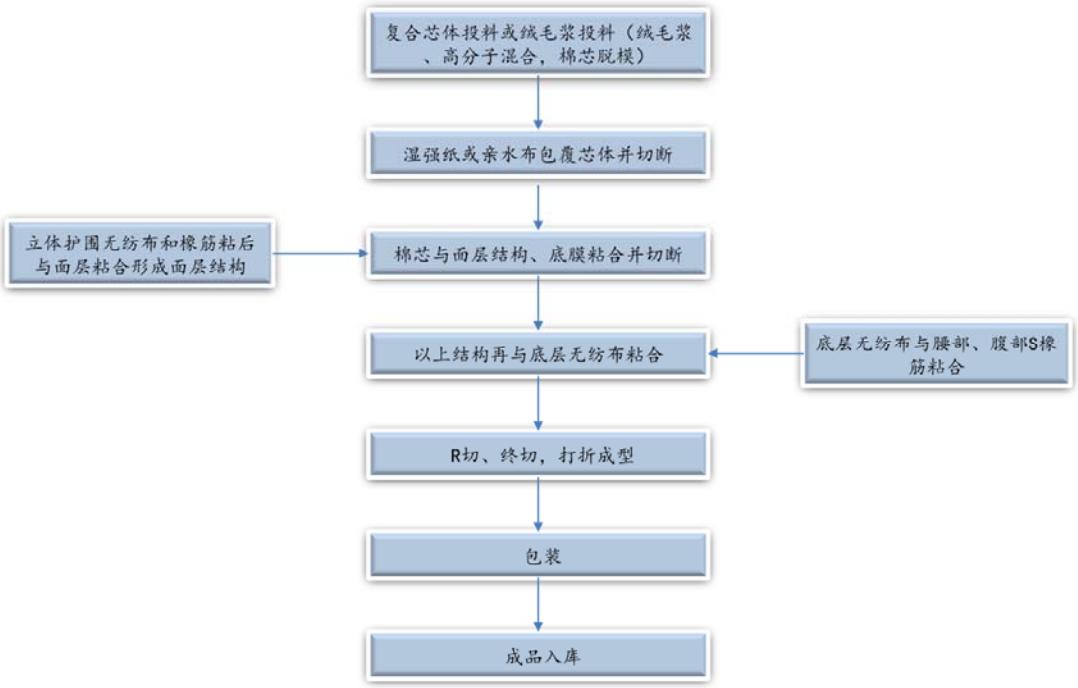
（二）发行人主要产品工艺流程

1、复合芯体生产工艺流程



2、婴儿纸尿裤、成人纸尿裤生产工艺流程

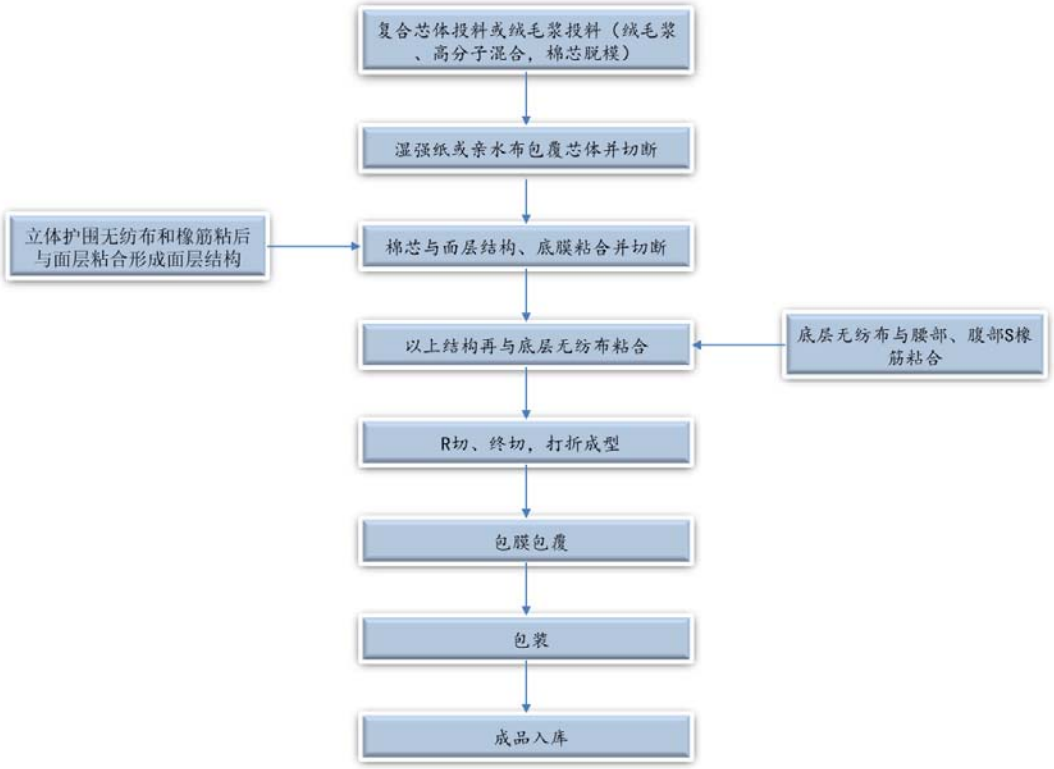
公司婴儿/成人纸尿裤（含拉拉裤）的生产工艺流程图如下所示：



婴儿/成人纸尿片与婴儿/成人纸尿裤相比主要减少了腰部胶带和外围成型的流程，工艺更为简单。

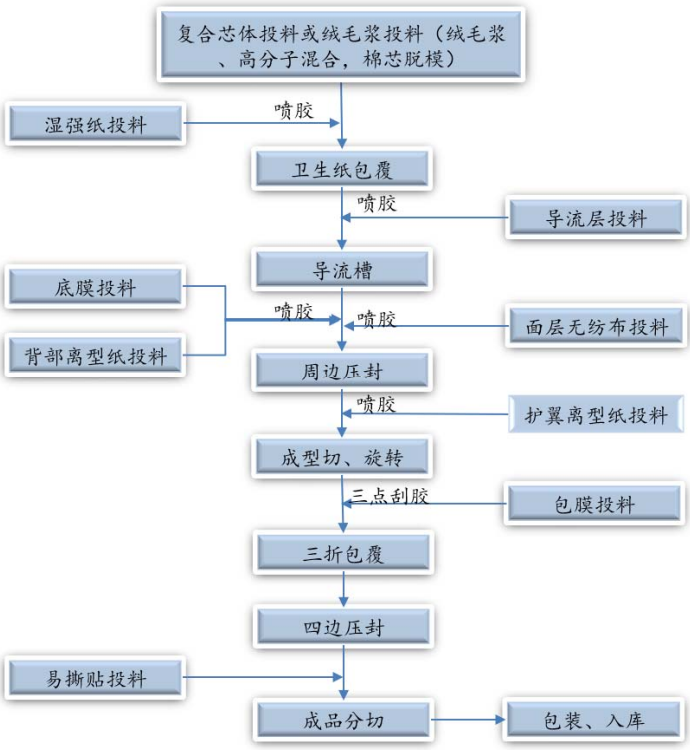
3、经期裤生产工艺流程

公司经期裤和婴儿/成人纸尿裤生产工艺流程较为类似，主要增加包膜包覆环节，其生产工艺流程图如下所示：



4、卫生巾生产工艺流程

公司卫生巾的生产工艺流程图如下所示：



（三）发行人经营模式

1、采购模式

原材料采购方面，公司主要以市场为导向，坚持“以销定产，以产订购”的原则，实行统一采购，分散使用。

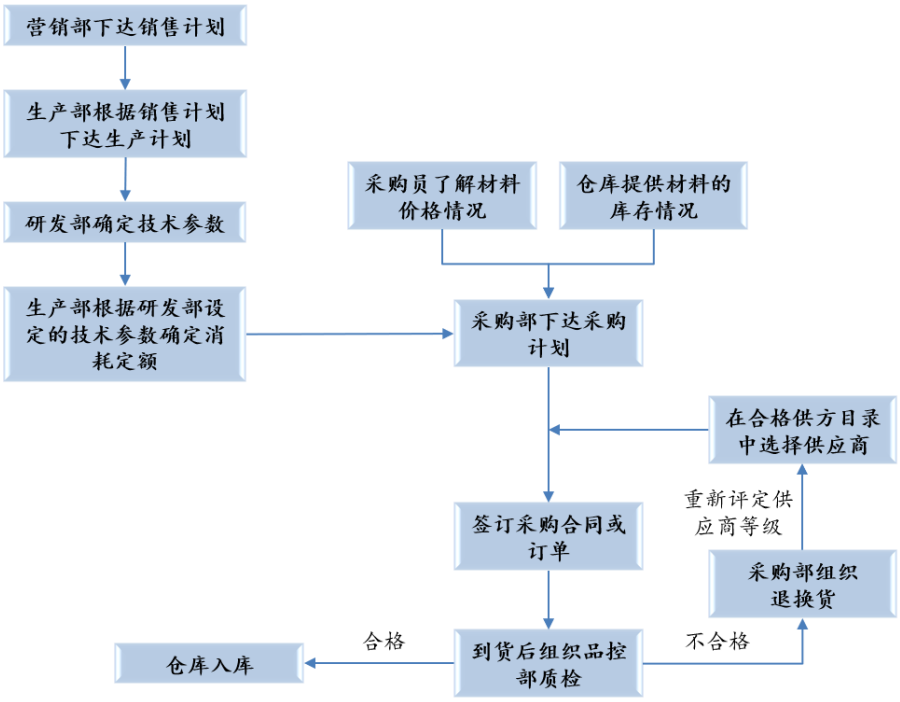
（1）对供应商的选择与评价

在供应商选择方面，公司采购员根据“就近采购、质优价廉”的原则提出候选名单，由采购部根据供方候选名单，组织有关人员进行咨询和评价。对于木浆、高分子吸水树脂、无纺布等主要原材料，需经样品测试及小批量试用合格后，才能列入公司《合格供方目录》。采购部在批量生产后持续对供应商进行管理，每年进行一次跟踪复评，写入《供方业绩评定表》。复评不合格且不改进的，取消其合格供方资格。

（2）具体采购流程

营销部在接到销售订单后下达销售计划，生产部根据销售计划，考虑库存情况结合生产能力，制定生产计划，并将产品执行标准传递到研发部，研发部根据客户要求，对材料消耗、生产工艺以及检验等方面进行必要的策划，并将技术资料传递到生产部。生产部在确定材料消耗定额后，通知到采购部。采购部负责根据生产计划要求，并查看库存原辅材料情况，申报填写《原材料申购单》，经批准后实施具体采购。

公司采购流程图如下所示：

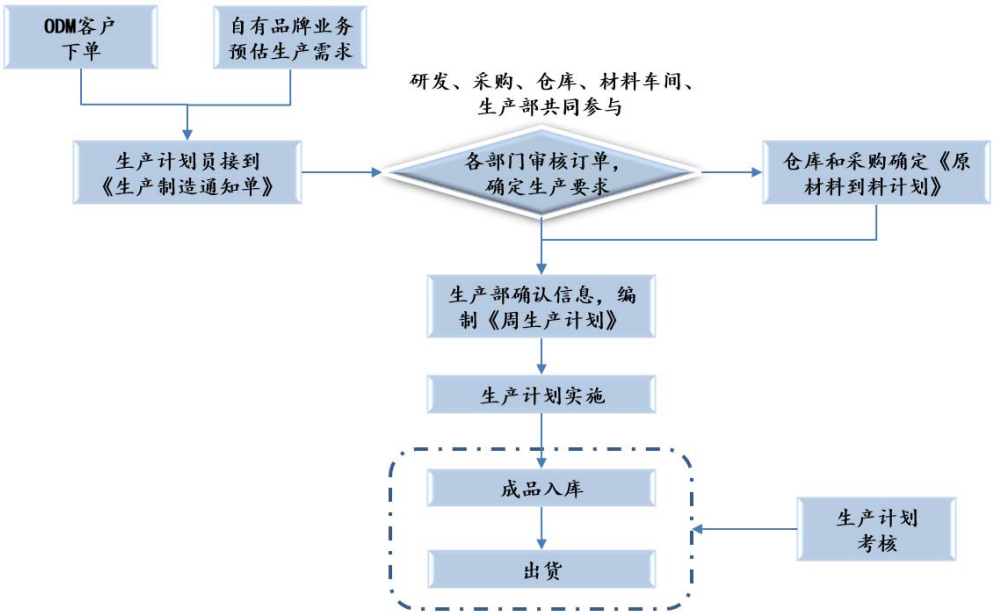


2、生产模式

公司生产模式主要是自主生产。对于 ODM 业务，主要采用订单生产模式以销定产，根据客户所下订单来制定采购计划、组织生产，按照用户要求的规格、数量和交货期交货。对于自有品牌业务，由销售部根据市场预测情况进行排产，并保持一定安全库存。在保证产品质量的前提下，进行有效地产销协调，合理安排原材料的采购、生产计划和物流。公司在生产过程中十分注重控制制造成本和保证产品质量，并建立了 KPI 管理制度来确保生产的达成率。

公司具体生产流程为：销售部在接到ODM客户订单或根据市场预测及库存情况确定生产需求后，编制《生产制造通知单》并通知生产部；生产部接到《生产制造通知单》后 24 小时内将订单分发至各部门，并会同研发、采购、仓库、材料车间等部门负责人进行订单原材料确认、交期评审；生产部根据目前设备生产能力、设备状态、人力资源情况、到料情况、业务要求等情况对订单交期进行预计排班，编制《周生产计划》；最后由生产部负责周生产计划的落实达成。

公司生产计划管理流程图如下所示：



3、销售模式

公司销售模式可按照具体业务进行以下区分：

（1）品牌客户的销售模式

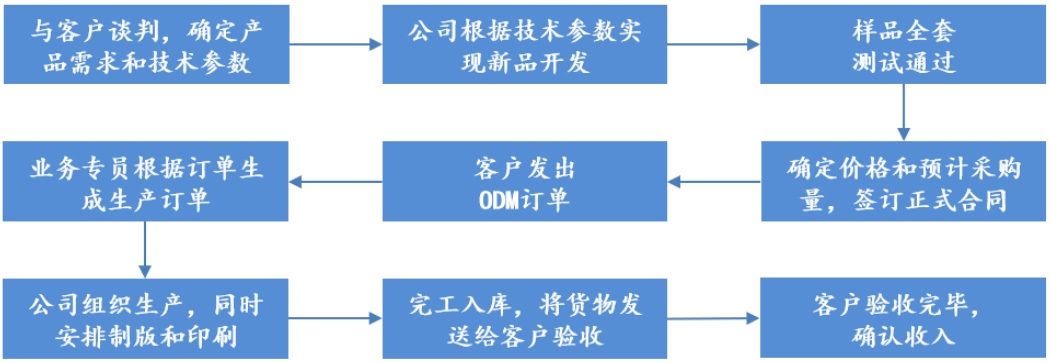
公司品牌客户主要以 ODM 模式进行销售。ODM 是指公司根据市场需求或客户委托进行产品的设计研发，并根据客户订单组织生产，生产的产品以客户的品牌对外销售的一种生产方式。公司不仅负责生产加工，而且负责设计研发。报告期内，公司 ODM 模式销售收入占比较高，且逐年增加。

公司品牌客户包括国内客户和国外客户，其中以国内客户为主。国内客户方面，公司主要通过登门拜访、老客户介绍、商业谈判等方式开拓客户，凭借优质的服务与过硬的产品赢得客户信任。国外客户方面，公司主要通过博览会、展会活动和跨境电子商务等渠道与客户建立商务联系，在展示公司产品多样化的同时，广泛而有效地与潜在客户进行交流。

公司品牌客户在选择供应商并确定合作关系前，对供应商资质会有非常严格的审定程序，尤其是宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，在审定过程中将对供应商的设计研发能力、生产流程、质量管理、服务弹性、全球供应能力甚至经营状况等多个方面提出严格要求。对供应商的资质审定一般需要半年-1 年左右，之后再通过一段时间的小批量供货测试后才

能正式成为其供应商。公司一旦通过供应商资质的最终审定，将被纳入到品牌客户的供应商名录，双方结成较为长期、稳定的合作关系。

公司与品牌客户合作的主要业务流程如下：



（2）自有品牌业务的销售模式

公司自有品牌业务的销售模式可分为线上销售和线下销售两种方式。

1）线上销售

公司线上销售渠道主要可分为自营模式和非自营模式两种。

①线上自营模式

线上自营模式下，公司主要通过在天猫、淘宝、京东等电商平台开设直营店铺向最终消费者销售商品，并以销售商品的不同品类区分平台内不同店铺。通常情况下，终端消费者直接通过电商平台下达订单，向第三方支付平台或电商平台支付货款后，公司发货，在相关条件满足后收取货款。

以天猫为例，消费者通过天猫平台下达订单并向支付宝账户付款后，公司安排商品发货，消费者收到商品并在天猫平台上确认收货，或达到平台约定期限后，公司支付宝账户中的货款由冻结状态变为可供公司支取状态。该模式下，公司直接面向终端消费者销售，提供配送及退换货服务等。

公司天猫希望宝宝旗舰店如下所示：

公司京东豪悦官方旗舰店如下所示：

②线上非自营模式

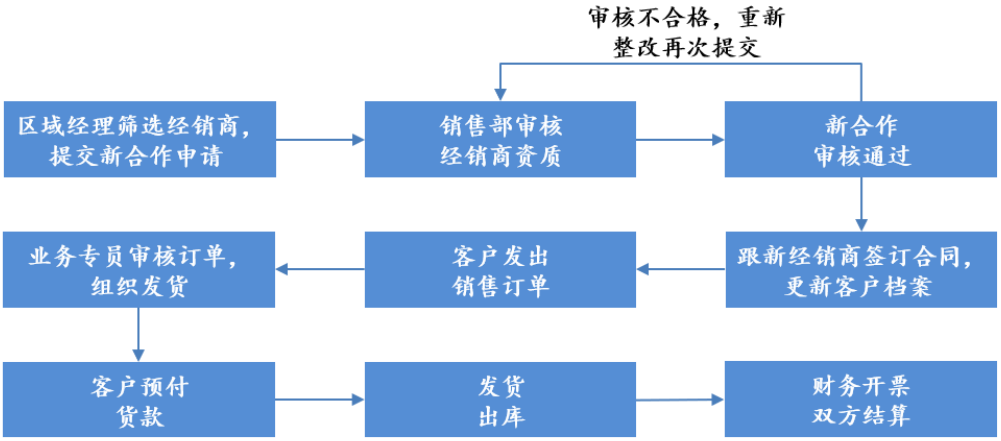
线上非自营模式下，公司主要通过 B2C 或 B2B 等线上平台向消费者或下游客户销售商品，双方以电商平台实际销售商品和约定方式进行结算。公司合作的线上平台主要包括天猫超市、京东自营店铺和海拍客等。以天猫超市为例，公司与天猫超市签订《天猫超市商家合作协议》，约定采取代理销售方式，天猫超市将商品销售后，向公司开具代销清单，公司根据天猫超市提供的实际销售清单与其结算并开具发票。

2）线下销售

公司线下销售为经销模式。报告期内，公司经销商客户主要为从事快销品、卫生用品、日化产品经销业务的公司或个体工商户，主要通过其所辖地区的母婴店、购物中心、中小型超市、便利店等实现产品的最终销售。

公司制定了严格的经销商选择标准，主要考虑经销客户的资金实力、渠道控制力、人力资源配置、仓储和物流配送能力、产品了解及推广能力、资源整合能力及市场拓展能力等。对于能够达到公司经销商标准的经销客户，公司按照经销商管理制度对其进行管理，包括销售流程对接、产品配送、日常管理等。

公司经销模式的主要销售流程如下所示：



（四）发行人销售情况

1、发行人主要产品的产能、产量及销量情况

报告期内，公司主要产品的产能、产量及销量情况如下表所示：

婴儿纸尿裤（含拉拉裤、尿片）						
年度	产能（万片）	产量（万片）	委外数量（万片）	销量（万片）	产能利用率	产销率
2018 年度	95,737.50	127,825.39	1,235.60	126,130.70	133.52%	97.73%
2017 年度	55,222.50	59,834.39	-	59,395.95	108.35%	99.27%
2016 年度	45,009.00	25,041.92	160.32	25,278.05	55.64%	100.30%

成人纸尿裤（含拉拉裤、尿片）						
年度	产能（万片）	产量（万片）	委外数量（万片）	销量（万片）	产能利用率	产销率
2018 年度	14,571.00	11,821.68	-	10,912.05	81.13%	92.31%
2017 年度	12,838.50	9,240.39	-	9,034.35	71.97%	97.77%
2016 年度	10,368.00	9,288.40	-	8,925.81	89.59%	96.10%
卫生巾						
年度	产能（万片）	产量（万片）	委外数量（万片）	销量（万片）	产能利用率	产销率
2018 年度	96,300.00	45,854.26	80.83	45,495.97	47.62%	99.04%
2017 年度	78,345.00	38,798.06	73.62	38,492.58	49.52%	99.02%
2016 年度	84,240.00	47,881.40	98.09	47,710.54	56.84%	99.44%
经期裤						
年度	产能（万片）	产量（万片）	委外数量（万片）	销量（万片）	产能利用率	产销率
2018 年度	10,917.00	8,870.09	-	8,595.42	81.25%	96.90%
2017 年度	6,925.50	4,477.78	-	4,073.49	64.66%	90.97%
2016 年度	2,784.00	1,995.80	-	1,782.62	71.69%	89.32%

注：公司产品产能的计算公式为：生产速度（片/分）*60 *每班标准工作小时数*班次*标准工作天数*实际投产月份/12。

2、发行人分产品销售收入情况

（1）公司主营业务收入按产品分类情况

报告期内，公司分产品销售收入及占主营业务收入的比重情况如下：

金额：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
婴儿卫生用品	95,667.66	67.64%	41,886.31	55.77%	17,215.23	37.26%
成人失禁用品	21,348.60	15.10%	16,604.10	22.11%	15,010.37	32.49%
女性卫生用品	20,013.92	14.15%	11,772.78	15.67%	8,845.00	19.14%
非吸收性卫生用品及其他产品	4,396.85	3.11%	4,848.17	6.45%	5,134.11	11.11%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合 计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

（2）公司主营业务收入区域分布情况

报告期内，公司主要区域销售收入及占主营业务收入的比重情况如下：

金额：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国外	24,908.85	17.61%	21,387.09	28.47%	22,518.69	48.74%
国内	116,518.18	82.39%	53,724.26	71.53%	23,686.02	51.26%
合 计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

（3）公司主营业务收入按销售模式分类情况

报告期内，公司主营业务收入按销售模式分类的情况如下：

金额：万元

项目		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
ODM		126,861.98	89.70%	61,570.14	81.97%	32,066.94	69.40%
自有品牌	线下销售	3,236.07	2.29%	2,892.65	3.85%	3,844.72	8.32%
	线上销售	11,328.99	8.01%	10,648.57	14.18%	10,293.05	22.28%
合 计		**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

3、发行人主要产品销售价格变动情况

报告期内，发行人主要产品平均单价变化情况如下表所示：

项目	单位	2018 年度	2017 年度	2016 年度
婴儿纸尿裤（含拉拉裤、尿片）	元/片	0.76	0.71	0.68
成人纸尿裤（含拉拉裤、尿片）	元/片	1.57	1.43	1.34
卫生巾	元/片	0.17	0.16	0.15

项目	单位	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经期裤	元/片	1.44	1.35	1.07

4、发行人主要客户

报告期内，公司各期前五大客户销售收入占当期营业收入的比例分别为16.66%、45.29%和 51.66%，呈逐渐集中的趋势，具体销售情况如下：

2018 年度			
序号	客户名称	销售收入（万元）	占营业收入比例
1	凯儿得乐（深圳）科技发展有限公司及其关联方[注 1]	48,250.70	33.29%
2	爱朵（浙江）智能科技有限公司及其关联方[注 2]	9,700.20	6.69%
3	爱乐爱健康科技（天津）有限公司	6,885.83	4.75%
4	蜜芽宝贝（天津）信息技术有限公司	5,296.55	3.65%
5	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	4,754.62	3.28%
合 计		**74,887.91**	**51.66%**
2017 年度			
序号	客户名称	销售收入（万元）	占营业收入比例
1	凯儿得乐（深圳）科技发展有限公司及其关联方	26,678.03	35.06%
2	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	3,019.72	3.97%
3	滨海畅顺商贸有限公司及其关联方[注 3]	2,294.19	3.01%
4	LODESTONE BRANDS（PTY） LTD	1,304.23	1.71%
5	JS UNITRADE MERCHANDISE, INC	1,169.32	1.54%
合 计		**34,465.49**	**45.29%**
2016 年度			
序号	客户名称	销售收入（万元）	占营业收入比例
1	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	2,576.35	5.54%
2	AMW HK INTERNATIONAL LTD	1,429.06	3.07%
3	MARVEL FIVE INVESTMENTS LTD	1,303.27	2.80%
4	滨海畅顺商贸有限公司及其关联方	1,298.77	2.79%

5	JS UNITRADE MERCHANDISE, INC	1,138.71	2.45%
合 计		**7,746.15**	**16.66%**

注 1：江苏神宇得乐生活用品有限公司和凯儿得乐（深圳）科技发展有限公司系同一实际控制人控制的企业，下同。
注 2：爱朵（浙江）智能科技有限公司、比芭（浙江）护理用品有限公司和上海爱朵婴童用品有限公司系同一实际控制人控制的企业，下同。
注 3：滨海众恒商贸有限公司、滨海畅顺商贸有限公司、滨海御草集化妆品有限公司、滨海欧智商贸有限公司和昌正（广州）母婴用品有限公司系同一实际控制人控制的企业，下同。

2017 年以来，随着母婴垂直电商、母婴专营连锁、O2O、电商平台等新零售业态的快速兴起，凯儿得乐、Eleser、蜜芽等国产母婴品牌快速成长，对公司的产品需求日趋旺盛，逐渐成为公司的主要客户。其中 2017-2018 年凯儿得乐占公司销售收入比重超过 30%。公司董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户中均不存在持股、投资等权益关系。

（五）发行人采购情况

1、主要原材料采购情况

公司采购的主要原材料包括无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋等。报告期内，公司主要原材料采购金额及占原材料采购总额比例的情况如下：

金额：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
无纺布	37,223.56	37.59%	18,790.63	35.99%	8,460.15	30.01%
高分子吸水树脂	20,468.37	20.67%	9,209.61	17.64%	3,052.11	10.83%
木浆	5,096.89	5.15%	4,240.32	8.12%	4,650.37	16.50%
包装袋	6,501.84	6.57%	3,629.26	6.95%	1,908.39	6.77%
热熔胶	6,120.03	6.18%	3,151.22	6.04%	1,662.44	5.90%
合 计	**75,410.69**	**76.15%**	**39,021.04**	**74.74%**	**19,733.46**	**70.00%**

报告期内，公司主要原材料采购单价情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
无纺布（元/公斤）	15.16	14.67	13.25
高分子吸水树脂（元/公斤）	10.52	9.73	6.89
木浆（元/公斤）	5.57	4.58	4.26
包装袋（元/只）	0.30	0.28	0.24
热熔胶（元/公斤）	18.66	18.92	18.30

2、公司主要能源及其供应情况

本公司生产所需主要能源为电力，报告期内采购情况如下：

年份	金额（万元）	数量（千瓦时）	单价（元/千瓦时）
2018 年度	1,815.11	26,705,846.20	0.68
2017 年度	1,240.70	17,430,032.15	0.71
2016 年度	1,078.59	14,180,002.87	0.76

3、公司主要供应商情况

公司供应商较为分散，报告期内，公司各期前五大原材料供应商采购金额占当期采购总额的比例分别为 31.01%、28.92% 和 32.52%，具体采购情况如下：

2018 年度				
序号	供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额比例	采购内容
1	南六企业（平湖）有限公司	7,957.71	8.04%	无纺布
2	上海伊藤忠商事有限公司	7,477.02	7.55%	高分子吸水树脂
3	扬子石化—巴斯夫有限责任公司	6,866.08	6.93%	高分子吸水树脂
4	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	5,733.82	5.79%	无纺布
5	台塑工业（宁波）有限公司	4,174.69	4.22%	高分子吸水树脂
合 计		**32,209.33**	**32.52%**	-
2017 年度				
序	供应商名称	采购金额	占采购总	采购内容

号		（万元）	额比例	
1	上海伊藤忠商事有限公司	4,134.98	7.92%	高分子吸水树脂
2	浙江晶岛实业有限公司及其关联方[注]	3,251.30	6.23%	木浆
3	淮安恒源卫生用品有限公司	2,706.23	5.18%	无纺布
4	扬子石化—巴斯夫有限责任公司	2,539.04	4.86%	高分子吸水树脂
5	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	2,465.33	4.72%	无纺布
合 计		**15,096.87**	**28.92%**	**-**
2016 年度				
序号	**供应商名称**	**采购金额（万元）**	**占采购总额比例**	**采购内容**
1	浙江晶岛实业有限公司及其关联方	3,561.40	12.63%	木浆
2	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	1,678.99	5.96%	无纺布
3	杭州萧山凤凰纺织有限公司	1,531.43	5.43%	无纺布
4	扬子石化—巴斯夫有限责任公司	1,053.74	3.74%	高分子吸水树脂
5	金华市联宾塑料制品有限公司	916.38	3.25%	包装物
合 计		**8,741.95**	**31.01%**	**-**

注：B.I.INTERNATIONAL GROUP LIMITED、浙江晶岛实业有限公司和 GAW INTERNATIONAL LIMITED 系同一实际控制人控制的企业，下同。

淮安恒源卫生用品有限公司为南六企业（平湖）有限公司的经销商，公司自 2018 年开始与南六企业（平湖）有限公司直接合作之后，采购金额迅速增加，南六企业（平湖）有限公司也成为公司无纺布的主要供应商之一。

公司董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述供应商中均不存在持股、投资等权益关系。

4、公司委外生产（加工）情况

随着公司品牌影响力的提升及渠道的拓展，公司产品尤其是婴儿纸尿裤的销售量增长迅速。为满足市场需求，优化产能结构，公司部分产品委外生产。报告期内，公司主要委外生产（加工）情况如下：

委外单位名称	生产或加工内容	数量	单位	金额（万元）
2018 年度				
杭州比因美特实业有限公司	婴儿纸尿裤加工	1,235.60	万片	127.82
绍兴唯尔福妇幼用品有限公司	卫生巾	80.83	万片	22.66
浙江欣富无纺布科技有限公司	无纺布压花	709.72	吨	213.83
金华市联宾塑料制品有限公司	卫生纸加工	5.18	吨	4.05
2017 年度				
绍兴唯尔福妇幼用品有限公司	卫生巾	73.62	万片	18.96
浙江欣富无纺布科技有限公司	无纺布压花	402.16	吨	120.36
金华市联宾塑料制品有限公司	卫生纸加工	14.91	吨	11.44
2016 年度				
杭州嘉杰实业有限公司	婴儿纸尿裤加工	160.32	万片	50.33
绍兴唯尔福妇幼用品有限公司	卫生巾	98.09	万片	27.66
浙江启美日用品有限公司	湿巾	2,170.00	万片	69.74
浙江欣富无纺布科技有限公司	无纺布压花	61.27	吨	18.55
金华市联宾塑料制品有限公司	卫生纸加工	7.21	吨	5.37

（六）发行人环境保护和安全生产情况

1、公司环境保护情况

公司自设立以来，一直非常重视环境保护工作。公司自主生产的纸尿裤、经期裤、卫生巾等产品在生产过程中不存在高危险或重污染的情况。针对公司自有工厂在生产过程中产生的少量固体废弃物和一定噪声，公司严格遵循国家有关环境保护的法律和法规，采取了有效治理和预防措施，力求降低对环境的影响。在固体废弃物处理方面，工厂生活垃圾交环卫部门处理，生产过程产生的废边角料交有资质单位规范处理；在降低噪声方面，工厂对产生强噪音的设备采取隔音、减震等措施以防止噪声污染。

公司及其子公司持有的《污染物排放许可证》情况如下：

单位名称	许可证编号	核发机构	有效期
豪悦股份	330110220112-113	杭州市余杭区环境保护局	2017.6.2-2022.6.1
	330110270051-002	杭州市生态环境局余杭分局	2019.3.22-2022.3.21
江苏豪悦	321322-2018-000004B	沭阳县环境保护局	2018.6-2019.6
爱乐爱	330110220150-113	杭州市余杭区环境保护局	2018.6.27-2023.6.26

报告期内，公司未发生任何环保事故，也未因环保问题受到有关环保部门的处罚。杭州市余杭区环境保护局于 2019 年 1 月 11 日出具了《证明》，豪悦股份、爱乐爱和橙选科技自 2016 年 1 月至今，在环境保护方面遵守国家和地方相关法律、法规的规定，废气、废水、固体废弃物等污染物的处置符合环保规定要求，未发生重大环境违法行为，未发生环保事故。公司未发生过任何环境污染集体性投诉或群体性事件，亦不存在因环保问题受到行政处罚而产生的额外支出。沭阳县环境保护局沭阳经济技术开发区分局于 2019 年 1 月 4 日出具了《情况说明》，江苏豪悦自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，未因环境违法行为而受到行政处罚。

2、公司安全生产情况

公司根据我国安全生产的有关要求，建立了安全生产管理制度，实行安全生产责任制。公司总经理是安全生产第一责任人，各部门负责人担负各自的安全生产职责，职工积极参加安全生产教育。

报告期内，公司未发生重大安全生产事故，也未因安全生产问题受到有关部门的处罚。2019 年 1 月 7 日，杭州市余杭区安全生产监督管理局出具《证明》，豪悦股份自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，未发生重大安全生产责任事故和被该局行政处罚的记录。2019 年 1 月 4 日，沭阳经济技术开发区安全生产监督管理局出具《证明》，江苏豪悦自 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，未发生亡人安全生产事故，也不存在因安全生产违法行为被该局行政处罚的情形。2019 年 1 月 28 日，杭州市余杭区应急管理局出具《证明》，爱乐爱与橙选科技自 2016 年 1 月 1 日至该证明出具之日，遵守安全生产方面的法律法规，未发生重大安全生产事故和被该局行政处罚的记录。

五、发行人主要资产情况

（一）主要固定资产

公司固定资产主要包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具等。截至 2018 年 12 月 31 日，公司主要固定资产价值情况如下：

单位：万元

类别	原值	折旧年限	累计折旧	账面价值	成新率
房屋及建筑物	13,560.69	20-30 年	2,142.33	11,418.36	84.20%
机器设备	41,644.63	10-15 年	8,881.22	32,763.41	78.67%
运输工具	938.77	4-10 年	567.96	370.81	39.50%
其他设备	1,522.67	3-5 年	791.33	731.34	48.03%
合 计	**57,666.76**	-	**12,382.84**	**45,283.92**	**78.53%**

公司固定资产整体成新率为 78.53%，未发现减值迹象，故未计提减值准备。

1、公司主要生产设备

截至 2018 年 12 月 31 日，公司拥有的主要生产设备如下所示：

单位：万元

序号	生产产品类别	数量	原值	净值	成新率
1	婴儿纸尿裤生产线	10	12,271.50	9,978.57	81.31%
2	婴儿拉拉裤生产线	6	11,142.41	9,851.25	88.41%
3	婴儿纸尿片生产线	1	248.25	201.67	81.23%
4	成人纸尿裤生产线	3	1,905.45	830.70	43.60%
5	成人拉拉裤（或经期裤）生产线	4	6,871.66	5,672.58	82.55%
6	成人纸尿片生产线	1	519.88	206.94	39.81%
7	护理垫生产线	2	347.16	169.03	48.69%
8	卫生巾生产线	11	2,893.33	2,043.13	70.62%
9	湿巾生产线	3	561.44	348.08	62.00%

2、房屋建筑物情况

截至本招股说明书签署日，公司及子公司拥有的房产情况如下：

序号	房屋所有权证号	房屋坐落	所有权人	建筑面积（㎡）	用途	权利性质
1	浙（2018）余杭区不动产权第0073522号	余杭区瓶窑凤都路3号1幢	豪悦股份	5,447.37	非住宅	其他
2		余杭区瓶窑凤都路3号2幢		2,283.12		
3		余杭区瓶窑凤都路3号3幢		2,292.93		
4		余杭区瓶窑凤都路3号4幢		3,621.83		
5		余杭区瓶窑凤都路3号5幢		3,406.52		
6		余杭区瓶窑凤都路3号6幢		100.32		
7		余杭区瓶窑凤都路3号7幢		9,804.07		
8		余杭区瓶窑凤都路3号8幢		22,873.20		
9	浙（2018）余杭区不动产权第0082909号	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1101室	豪悦股份	275.54	非住宅	存量房产
10	浙（2018）余杭区不动产权第0082901号	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1102室	豪悦股份	277.19	非住宅	存量房产
11	浙（2018）余杭区不动产权第0067536号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢522室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
12	浙（2018）余杭区不动产权第0067537号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢524室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
13	浙（2018）余杭区不动产权第0067538号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢526室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
14	浙（2018）余杭区不动产权第0067539号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢527室	豪悦股份	34.49	住宅	人才专项用房
15	浙（2018）余杭区不动产权第0067540号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢528室	豪悦股份	40.90	住宅	人才专项用房

序号	房屋所有权证号	房屋坐落	所有权人	建筑面积（㎡）	用途	权利性质
16	苏（2018）沭阳县不动产权第 0008643 号	沭阳经济开发区瑞声大道西侧、余杭路北侧	江苏豪悦	38,022.30	工业	自建房
17	苏（2016）沭阳县不动产权第 0003392 号	沭阳经济开发区余杭路北侧	江苏豪悦	26,413.20	工业	自建房
18	苏（2016）沭阳县不动产权第 0003645 号	沭阳经济开发区余杭路北侧	江苏豪悦	28,356.20	工业	自建房

（二）主要无形资产

公司无形资产主要包括土地使用权、商标、专利和软件著作权等，具体如下：

1、土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司及子公司拥有的土地使用权情况如下：

序号	证书编号	土地使用权人	土地坐落	用途	使用权面积（平方米）	权利性质
1	浙（2018）余杭区不动产权第 0073522 号	豪悦股份	余杭区瓶窑凤都路 3 号 8 幢等	工业用地	33,276.80	出让
2	浙（2019）余杭区不动产权第 0030750	豪悦股份	余杭区东湖街道工农社区	工业用地	44,781.40	出让
3	浙（2018）余杭区不动产权第 0082909 号	豪悦股份	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座 10 幢 2 单元 1101 室	综合用地	30.30	出让
4	浙（2018）余杭区不动产权第 0082901 号	豪悦股份	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座 10 幢 2 单元 1102 室	综合用地	30.50	出让
5	浙（2018）余杭区不动产权第 0067536 号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园 5 幢 522 室	住宅用地	8.20	划拨
6	浙（2018）余杭区不动产权第 0067537 号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园 5 幢 524 室	住宅用地	8.20	划拨
7	浙（2018）余杭区不动产权第 0067538 号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园 5 幢 526 室	住宅用地	8.20	划拨
8	浙（2018）余杭区不动产权第 0067539 号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园 5 幢 527 室	住宅用地	6.90	划拨
9	浙（2018）余杭区不动产权第 0067540 号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园 5 幢 528 室	住宅用地	8.10	划拨
10	苏（2018）沭阳县不动产权第 0008643 号	江苏豪悦	沭阳经济技术开发区瑞声大道西侧、余杭路北侧	工业用地	56,300.00	出让

序号	证书编号	土地使用权人	土地坐落	用途	使用权面积（平方米）	权利性质
11	苏（2016）沭阳县不动产权第 0003392 号	江苏豪悦	沭阳经济开发区余杭路北侧	工业用地	27,770.50	出让
12	苏（2016）沭阳县不动产权第 0003645 号	江苏豪悦	沭阳经济开发区余杭路北侧	工业用地	35,929.50	出让

2、商标

（1）境内商标

截至本招股说明书签署日，公司及子公司共拥有境内注册商标 187 项，具体情况如下：

序号	所有权人	商标	注册号	国际分类	申请日期	有效期
1	豪悦股份	妈妈米娅	31263427	28	2018.5.29	2019.3.7-2029.3.6
2	豪悦股份	妈妈米娅	31253241A	16	2018.5.29	2019.4.7-2029.4.6
3	豪悦股份	妈妈米娅	31242528	42	2018.5.29	2019.3.7-2029.3.6
4	豪悦股份	娜娜琪娅	30567061	5	2018.4.27	2019.2.14-2029.2.13
5	豪悦股份	阳光Qtt	29614322	42	2018.3.15	2019.1.14-2029.1.13
6	豪悦股份	阳光Qtt	29284750	35	2018.2.12	2019. 3.21-2029.3.20
7	豪悦股份	阳光Qtt	29204606	24	2018.2.8	2019.1.21-2029.1.20
8	豪悦股份	NANAKIA	28195636	3	2017.12.19	2018.11.21-2028.11.20
9	豪悦股份	Sunny Baby	27635542	9	2017.11.22	2019.2.28-2029.2.27

10	豪悦股份	创享购	26128303	35	2017.8.29	2018.8.21-2028.8.20
11	豪悦股份	创享购	26122936	38	2017.8.29	2018.8.21-2028.8.20
12	豪悦股份	SUNNY GIRL	25635758	5	2017.8.1	2019.1.14-2029.1.13
13	豪悦股份	阳光Qtt	25635502	3	2017.8.1	2018.9.7-2028.9.6
14	豪悦股份	阳光Qtt	25631070	16	2017.8.1	2018.9.7-2028.9.6
15	豪悦股份	阳光Qtt	25631022	10	2017.8.1	2018.9.7-2028.9.6
16	豪悦股份	阳光Qtt	25627183	12	2017.8.1	2018.8.21-2028.8.20
17	豪悦股份	阳光Qtt	24066507	5	2017.5.10	2018.7.28-2028.7.27
18	豪悦股份	悦沁斋	23121747	30	2017.3.13	2018.6.7-2028.6.6
19	豪悦股份	Mamamia 妈妈米娅	22966304	5	2017.2.28	2018.2.28-2028.2.27
20	豪悦股份	Fairy Comfy	22875163	5	2017.2.20	2018.2.28-2028.2.27
21	豪悦股份	Hopebaby	21464854	5	2016.9.29	2018.6.21-2028.6.20
22	豪悦股份	Rareeram	20868295	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
23	豪悦股份	Bless baby	20868243	5	2016.8.3	2017.11.28-2027.11.27

24	豪悦股份	GAHNSUN'S BABY	20868220	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
25	豪悦股份	ANTINE	20868219	5	2016.8.3	2017.11.21-2027.11.20
26	豪悦股份	Allusive	20868073	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
27	豪悦股份	SUPER DAFI	20868056	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
28	豪悦股份	CAREMMUNITY	20868055	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
29	豪悦股份	CONTI CARE	20867933	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
30	豪悦股份	Calm&Free	20867913	5	2016.8.3	2017.9.28-2027.9.27
31	豪悦股份	汇泉 HUIQUAN	20300978	5	2016.6.14	2017.8.7-2027.8.6
32	豪悦股份	Okis	19913208	5	2016.5.10	2017.6.28-2027.6.27
33	豪悦股份	USL	19913081	5	2016.5.10	2017.6.28-2027.6.27
34	豪悦股份	gompels	19913029	5	2016.5.10	2017.6.28-2027.6.27
35	豪悦股份	Gobierno	19913002	5	2016.5.10	2017.6.28-2027.6.27

36	豪悦股份	Cuddlers	19825328	24	2016.5.3	2017.6.21-2027.6.20
37	豪悦股份	Cuololers	19783686	16	2016.4.27	2017.6.14-2027.6.13
38	豪悦股份	Cuololers	19783619	5	2016.4.27	2017.6.14-2027.6.13
39	豪悦股份	Cuddlers	19783604	5	2016.4.27	2018.3.21-2028.3.20
40	豪悦股份	G&S	19353165	5	2016.3.18	2017.4.28-2027.4.27
41	豪悦股份	T型 步步裤	19116483	5	2016.2.18	2017.3.21-2027.3.20
42	豪悦股份	Q型 步步裤	19116443	5	2016.2.18	2017.3.21-2027.3.20
43	豪悦股份	NANAKIA	18916334	5	2016.1.18	2017.3.28-2027.3.27
44	豪悦股份	Genius Star	18579994	12	2015.12.11	2017.1.21-2027.1.20
45	豪悦股份	Teddyz	18400300	12	2015.11.20	2016.12.28-2026.12.27
46	豪悦股份	Teddy Baby	18320591	12	2015.11.12	2016.12.21-2026.12.20
47	豪悦股份	VIYELLA	18174223	5	2015.10.28	2016.12.7-2026.12.6

48	豪悦股份	Dr.Skipp	17841719	5	2015.9.7	2016.10.14-2026.10.13
49	豪悦股份	Lucky Genius	17448233	5	2015.7.16	2016.9.14-2026.9.13
50	豪悦股份	希望宝宝	16958559	5	2015.5.15	2017.1.14-2027.1.13
51	豪悦股份	MAMA MIA	16893583	5	2015.5.7	2016.7.7-2026.7.6
52	豪悦股份	希望宝宝 Hopebaby	16709125	5	2015.4.14	2017.7.28-2027.7.27
53	豪悦股份	Comfrey	14860639	24	2014.7.22	2015.9.14-2025.9.13
54	豪悦股份	Anibur	14680530	5	2014.5.9	2015.7.7-2025.7.6
55	豪悦股份		14450780	5	2014.4.24	2015.6.14-2025.6.13
56	豪悦股份	八月步步裤	14256031	5	2014.3.26	2015.5.7-2025.5.6
57	豪悦股份	GENIUS LUCKY	14079727	5	2014.2.26	2015.4.14-2025.4.13
58	豪悦股份	GENIUS HOPE	14079720	5	2014.2.26	2015.4.14-2025.4.13
59	豪悦股份	Dafi Care	14079701	5	2014.2.26	2015.8.28-2025.8.27
60	豪悦股份	NiNO Care	14079695	5	2014.2.26	2015.4.14-2025.4.13

61	豪悦股份	Genius Star 天生明星	14079683	5	2014.2.26	2015.4.14-2025.4.13
62	豪悦股份	SOUNY GIRL	13954928	5	2014.1.21	2015.3.14-2025.3.13
63	豪悦股份	Juscool 佳丝珂	13929650	5	2014.1.16	2015.6.21-2025.6.20
64	豪悦股份	super santi baby	13786971	5	2013.12.23	2015.2.21-2025.2.20
65	豪悦股份	4 EVER Baby	13786688	5	2013.12.23	2015.3.7-2025.3.6
66	豪悦股份	十月步步裤	13719436	5	2013.12.11	2015.2.7-2025.2.6
67	豪悦股份	希望宝宝	13719427	5	2013.12.11	2015.10.28-2025.10.27
68	豪悦股份	宝宝达人裤	13650950	5	2013.12.2	2015.8.28-2025.8.27
69	豪悦股份	独立裤	13650915	5	2013.12.2	2015.2.21-2025.2.20
70	豪悦股份	步步裤	13562309	5	2013.11.18	2015.2.14-2025.2.13
71	豪悦股份	Hope lady	13523564	5	2013.11.11	2015.4.21-2025.4.20
72	豪悦股份	桑妮格尔	13523536	5	2013.11.11	2015.2.28-2025.2.27
73	豪悦股份	SUNNY LADY	13523525	5	2013.11.11	2015.4.21-2025.4.20
74	豪悦股份	学路拉拉裤	13400105	5	2013.10.21	2015.7.7-2025.7.6

75	豪悦股份	学路	13400079	5	2013.10.21	2015.4.14-2025.4.13
76	豪悦股份	学路裤	13285532	5	2013.9.25	2015.4.7-2025.4.6
77	豪悦股份	希望女孩 Hope Girl	13272992	24	2013.9.22	2015.1.14-2025.1.13
78	豪悦股份	希望宝宝 HOPE BABY	13272944	24	2013.9.22	2015.2.7-2025.2.6
79	豪悦股份	妈妈咪雅	13056190	5	2013.8.9	2015.4.7-2025.4.6
80	豪悦股份	好年 GOOD YEAR	12977743	5	2013.7.25	2015.1.7-2025.1.6
81	豪悦股份	Comfrey 康福瑞	12926306	20	2013.7.16	2015.4.7-2025.4.6
82	豪悦股份	Comfrey 康福瑞	12926078	10	2013.7.16	2015.3.28-2025.3.27
83	豪悦股份	Comfrey 康福瑞	12925090	5	2013.7.16	2014.12.14-2024.12.13
84	豪悦股份	JC	12375734	5	2013.4.3	2014.9.14-2024.9.13
85	豪悦股份	好年 GOOD YEAR	11845881	10	2012.12.5	2014.8.21-2024.8.20
86	豪悦股份	CANAMIC	11835911	20	2012.12.3	2014.5.14-2024.5.13
87	豪悦股份	Dishant	11286587	5	2012.7.31	2014.2.28-2024.2.27
88	豪悦股份	森林系	10108837	16	2011.10.25	2014.7.14-2024.7.13
89	豪悦股份	森林女孩	10108829	16	2011.10.25	2012.12.21-2022.12.20
90	豪悦股份	森林女孩	10108554	5	2011.10.25	2013.1.7-2023.1.6

91	豪悦股份	Publix	10085720	20	2011.10.19	2012.12.21-2022.12.20
92	豪悦股份	SUNNY BABY	10018013	16	2011.9.28	2016.7.7-2026.7.6
93	豪悦股份	hailiang海量	8683705	16	2010.9.19	2011.10.7-2021.10.6
94	豪悦股份	Sunny Doggy	8525023	20	2010.7.29	2011.8.7-2021.8.6
95	豪悦股份	BABYPLUS	8424493	16	2010.6.25	2011.7.14-2021.7.13
96	豪悦股份	Sunny Baby	8402132	16	2010.6.18	2011.8.21-2021.8.20
97	豪悦股份	4EVER Baby	8286410	16	2010.5.11	2011.6.14-2021.6.13
98	豪悦股份	Confrey	8286385	16	2010.5.11	2011.8.21-2021.8.20
99	豪悦股份	Confrey 康福瑞	8286374	16	2010.5.11	2011.12.14-2021.12.13
100	豪悦股份	Confrey 康福瑞	8286341	5	2010.5.11	2013.10.28-2023.10.27
101	豪悦股份	Confrey	8286326	5	2010.5.11	2013.4.28-2023.4.27
102	豪悦股份	Good Year 好年	8285841	5	2010.5.11	2011.5.21-2021.5.20
103	豪悦股份	Publix	8272623	16	2010.5.6	2011.6.7-2021.6.6
104	豪悦股份	Publixpet	8272612	16	2010.5.6	2011.5.14-2021.5.13
105	豪悦股份	Publixpet	8272562	5	2010.5.6	2011.5.14-2021.5.13

106	豪悦股份	Publix	8272552	5	2010.5.6	2011.7.7-2021.7.6
107	豪悦股份	福伴 FUBAN	7660584	16	2009.8.31	2010.12.7-2020.12.6
108	豪悦股份	可伴 KEBAN	7660579	16	2009.8.31	2010.12.7-2020.12.6
109	豪悦股份	可裤 KECOOL	7660565	16	2009.8.31	2010.12.7-2020.12.6
110	豪悦股份	Funny Baby	7660552	16	2009.8.31	2010.12.7-2020.12.6
111	豪悦股份	confrey	7660543	16	2009.8.31	2011.2.28-2021.2.27
112	豪悦股份	comfrey 康福瑞	7660526	16	2009.8.31	2011.3.28-2021.3.27
113	豪悦股份	桑妮格尔 Sunny Girl	7660503	5	2009.8.31	2011.1.14-2021.1.13
114	豪悦股份	Sunny Gerl	7660497	5	2009.8.31	2010.11.28-2020.11.27
115	豪悦股份	Suny Girl	7660485	5	2009.8.31	2010.11.28-2020.11.27
116	豪悦股份	豪悦 Haoyue	7051568	5	2008.11.11	2010.8.7-2020.8.6
117	豪悦股份	豪悦 Haoyue	7051558	16	2008.11.11	2010.6.28-2020.6.27
118	豪悦股份	Kashish Diaper	6955174	16	2008.9.16	2010.5.21-2020.5.20
119	豪悦股份	MARVEL BABY	6955172	16	2008.9.16	2010.5.21-2020.5.20
120	豪悦股份	CANCARE	6955168	5	2008.9.16	2010.7.21-2020.7.20

121	豪悦股份	Healer	6955164	5	2008.9.16	2010.12.21-2020.12.20
122	豪悦股份	Qute Baby	6955158	16	2008.9.16	2010.5.21-2020.5.20
123	豪悦股份	Dafi	6955156	10	2008.9.16	2010.5.21-2020.5.20
124	豪悦股份	自+字	5780380	5	2006.12.12	2010.6.28-2020.6.27
125	豪悦股份	Jus Cool	5780063	5	2006.12.12	2020.3.7-2030.3.6
126	豪悦股份	GOOD YEAR	5780056	5	2006.12.12	2020.1.14-2030.1.13
127	豪悦股份	FOUR EVER Baby	5738463	16	2006.11.21	2019.11.28-2029.11.27
128	豪悦股份	MAMA MIA	5738381	5	2006.11.21	2020.3.7-2030.3.6
129	豪悦股份	NANAKIA	5738380	5	2006.11.21	2020.1.14-2030.1.13
130	豪悦股份	快乐王子 Happy Prince	4980164	16	2005.11.3	2019.4.14-2029.4.13
131	豪悦股份	希望女孩 Hope Girl	4980161	5	2005.11.3	2019.3.28-2029.3.27
132	豪悦股份	希望宝宝 HOPE BABY	4381424	16	2004.11.25	2018.2.7-2028.2.6
133	豪悦股份	汇泉 HUIQUAN	3385756	5	2002.11.28	2014.7.21-2024.7.20
134	豪悦股份	阳光女孩	3151493	5	2002.4.19	2013.12.21-2023.12.20
135	豪悦股份	阳光女孩	3151491	16	2002.4.19	2013.7.21-2023.7.20

136	江苏豪悦	森の物語	29925166	16	2018.3.29	2019.2.14-2029.2.13
137	江苏豪悦	MARVEL BABY	24481990	5	2017.6.5	2018.6.7-2028.6.6
138	江苏豪悦	森林物语舒适卫生裤	24067469	5	2017.5.10	2018.5.7-2028.5.6
139	江苏豪悦	森林物语舒适生理裤	24067443	5	2017.5.10	2018.5.7-2028.5.6
140	江苏豪悦	森之物語	21503892	5	2016.10.9	2018.2.7-2028.2.6
141	江苏豪悦	森の物語	21503839	5	2016.10.9	2018.2.7-2028.2.6
142	江苏豪悦	OMBRALLO	20853306	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
143	江苏豪悦	CONCORD LADY	20853237	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
144	江苏豪悦	MARVEL LADY	20853214	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
145	江苏豪悦	MARVEL BABY	20853185	5	2016.8.2	2017.11.21-2027.11.20
146	江苏豪悦	Valerie	20849998	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
147	江苏豪悦	GRANDULONES	20849969	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
148	江苏豪悦	DERMADIVA	20849928	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
149	江苏豪悦	DELIKATO	20849883	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
150	江苏豪悦	MISCELA	20849843	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
151	江苏豪悦	MAYUMY	20849805	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
152	江苏豪悦	Suavella	20849762	5	2016.8.2	2017.9.28-2027.9.27
153	江苏豪悦	森林物语	20300868	5	2016.6.14	2018.9.7-2028.9.6
154	江苏豪悦	coffee Queen	19911187	5	2016.5.10	2017.6.28-2027.6.27
155	江苏豪悦	FANTASY FLIPT	19635142	5	2016.4.14	2017.5.28-2027.5.27

156	江苏豪悦	Freskitos	17567056	5	2015.7.31	2016.11.28-2026.11.27
157	江苏豪悦	Sunny BOY	15786282	5	2014.11.25	2016.1.21-2026.1.20
158	江苏豪悦	papa pipi	14079328	5	2014.2.26	2015.4.14-2025.4.13
159	江苏豪悦	4EVER Baby	12977819	5	2013.7.25	2015.1.7-2025.1.6
160	江苏豪悦	Beauty Lady 贝德丽蒂	12897186	5	2013.7.10	2014.12.14-2024.12.13
161	江苏豪悦	森林物语	10108818	16	2011.10.25	2014.5.28-2024.5.27
162	江苏豪悦	森林物语	10108544	5	2011.10.25	2013.1.7-2023.1.6
163	江苏豪悦	Fresh Girl	8491823	5	2010.7.19	2011.7.28-2021.7.27
164	江苏豪悦	CUODSEIS	8491813	5	2010.7.19	2011.7.28-2021.7.27
165	江苏豪悦	BABY WISH	8491805	5	2010.7.19	2011.7.28-2021.7.27
166	江苏豪悦	papa pipi	8491799	5	2010.7.19	2011.7.28-2021.7.27
167	江苏豪悦	GIRLPLUS	8424429	5	2010.6.25	2011.7.14-2021.7.13
168	江苏豪悦	Cubbies	6955173	16	2008.9.16	2010.5.21-2020.5.20
169	江苏豪悦	Royal Lady	6955167	5	2008.9.16	2010.7.21-2020.7.20
170	江苏豪悦	Ellas	6955163	5	2008.9.16	2010.9.7-2020.9.6
171	江苏豪悦	magic touch	6955162	5	2008.9.16	2010.7.21-2020.7.20
172	江苏豪悦	Wonder Girl	6955161	5	2008.9.16	2010.9.21-2020.9.20
173	江苏豪悦	Brige Stone	5780064	5	2006.12.12	2010.3.14-2020.3.13

174	江苏豪悦	Coralite	5780060	5	2006.12.12	2010.1.14-2020.1.13
175	江苏豪悦	Fresh Naps	5780057	5	2006.12.12	2010.3.7-2020.3.6
176	江苏豪悦	FARMASi	5780055	5	2006.12.12	2009.12.7-2019.12.6
177	江苏豪悦	春の草	5738464	10	2006.11.21	2019.12.21-2029.12.20
178	江苏豪悦	hankies	5738382	5	2006.11.21	2019.12.21-2029.12.20
179	江苏豪悦	MARVEL GIRL	5738378	5	2006.11.21	2019.12.21-2029.12.20
180	江苏豪悦	Gold Dolly	5738377	5	2006.11.21	2010.1.28-2020.1.27
181	江苏豪悦	LINES	5738376	5	2006.11.21	2019.12.21-2029.12.20
182	江苏豪悦	CANAMICI	4560469	18	2005.3.24	2019.2.7-2029.2.6
183	江苏豪悦	诗蕙	4144501	5	2004.6.29	2017.5.7-2027.5.6
184	江苏豪悦	阳光小子 YANGGUANGXIAOZI	3012348	16	2001.11.6	2014.1.21-2024.1.20
185	江苏豪悦	诗蕙 SHIHUI	3012333	16	2001.11.6	2013.1.28-2023.1.27
186	江苏豪悦	诗蕙 Shi Hui	1480555	5	1999.8.17	2010.11.28-2020.11.27
187	江苏豪悦	丽歌	1484526	5	1999.8.10	2010.12.7-2020.12.6

（2）境外商标

截至本招股说明书签署日，公司及子公司共拥有境外注册商标 7 项，具体情况如下：

序号	所有权人	商标	注册号	国际分类	国家	有效期
1	豪悦股份	Genius Star ジェニースター	5923039	5	日本	2017.2.17-2027.2.17

2	豪悦股份	Mamamia ママミヤ	5923040	5	日本	2017.2.17-2027.2.17
3	豪悦股份	Comfrey コーフリ	5923041	5	日本	2017.2.17-2027.2.17
4	豪悦股份	Calm & Free カルム & フリー	5923042	5	日本	2017.2.17-2027.2.17
5	豪悦股份	Jus cool ジャスクール	5923043	5	日本	2017.2.17-2027.2.17
6	豪悦股份	hope baby ホープベイビー	5923887	5	日本	2017.2.17-2027.2.17
7	豪悦股份	森林物語 森の物語	5978167	5	日本	2017.9.8-2027.9.8

注：公司上述境外商标的权利人为豪悦有限，尚未变更至豪悦股份。

3、专利

截至本招股说明书签署日，公司及子公司共拥有发明专利 4 项、实用新型专利 75 项、外观设计专利 15 项，具体情况如下：

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
1	豪悦股份	复合芯体水平输送装置	发明专利	2017101357946	2017.3.8	自申请日起二十年
2	豪悦股份	一种复合芯体	发明专利	2015100460739	2015.1.29	自申请日起二十年
3	江苏豪悦	卫生用品表面包覆层用聚乳酸生物降解非织造布制备方法	发明专利	2016101670654	2016.3.23	自申请日起二十年
4	江苏豪悦	除异味透气防渗可降解聚乳酸卫生巾底膜及其制备方法	发明专利	2016101670669	2016.3.23	自申请日起二十年
5	豪悦股份	一种超透气安心裤	实用新型	2017211770625	2017.9.13	自申请日起十年
6	豪悦股份	一种增强型分区式复合芯体	实用新型	2017208493237	2017.7.13	自申请日起十年
7	豪悦股份	纸尿裤橡筋胶涂布结构	实用新型	2016207423641	2016.7.15	自申请日起十年

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
8	豪悦股份	一种新型吸收芯体	实用新型	2016200200286	2016.1.11	自申请日起十年
9	豪悦股份	一种新型芯体	实用新型	2016200200464	2016.1.11	自申请日起十年
10	豪悦股份	一种舒适纸尿裤	实用新型	2015207952142	2015.10.15	自申请日起十年
11	豪悦股份	纸尿裤	实用新型	2015206759044	2015.9.2	自申请日起十年
12	豪悦股份	防前漏防侧漏婴儿纸尿裤	实用新型	2015206760535	2015.9.2	自申请日起十年
13	豪悦股份	一种产妇裤	实用新型	2015206760785	2015.9.2	自申请日起十年
14	豪悦股份	一种新型婴儿纸尿裤	实用新型	2015206174789	2015.8.17	自申请日起十年
15	豪悦股份	一种婴儿泳裤	实用新型	2015206176040	2015.8.17	自申请日起十年
16	豪悦股份	一种新型复合芯体	实用新型	2015200637626	2015.1.29	自申请日起十年
17	豪悦股份	一种女士经期裤	实用新型	2014205272135	2014.9.15	自申请日起十年
18	豪悦股份	婴儿纸尿裤	实用新型	2014205248687	2014.9.12	自申请日起十年
19	豪悦股份	纸尿裤	实用新型	2014205253416	2014.9.12	自申请日起十年
20	豪悦股份	一种婴儿纸尿裤	实用新型	2014202776296	2014.5.28	自申请日起十年
21	豪悦股份	一种舒适型纸尿裤	实用新型	201420277903X	2014.5.28	自申请日起十年
22	豪悦股份	宠物垫	实用新型	201420199786X	2014.4.23	自申请日起十年
23	豪悦股份	一种功能性宠物垫	实用新型	2014201998542	2014.4.23	自申请日起十年
24	豪悦股份	一种婴儿纸内裤	实用新型	2013208785398	2013.12.30	自申请日起十年
25	豪悦股份	一种婴儿纸内裤	实用新型	2013208804543	2013.12.30	自申请日起十年
26	豪悦股份	一种女士护理裤	实用新型	2013202281829	2013.4.26	自申请日起十年
27	豪悦股份	一种成人失禁裤	实用新型	2013202281852	2013.4.26	自申请日起十年
28	豪悦	一种女士护理裤	实用新型	2012206635071	2012.12.4	自申请日起十年

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
	股份					
29	豪悦股份	一种哑铃型纽扣式成人纸尿片	实用新型	2012203214367	2012.6.28	自申请日起十年
30	豪悦股份	一种纽扣式成人纸尿片	实用新型	2012203214418	2012.6.28	自申请日起十年
31	豪悦股份	挂孔袋	实用新型	2017210222515	2017.8.15	自申请日起十年
32	江苏豪悦	完全生物降解一次性护理垫	实用新型	201620544408X	2016.6.7	自申请日起十年
33	江苏豪悦	一种超快吸收防漏卫生巾	实用新型	2016205444107	2016.6.7	自申请日起十年
34	江苏豪悦	一种具有微型按摩作用的卫生巾	实用新型	2016205444215	2016.6.7	自申请日起十年
35	江苏豪悦	一种具有伸缩性的卫生巾	实用新型	201620544422X	2016.6.7	自申请日起十年
36	江苏豪悦	一种超薄棉质抗菌卫生巾	实用新型	2016205444234	2016.6.7	自申请日起十年
37	江苏豪悦	一种保健抗菌型卫生巾	实用新型	2016205444249	2016.6.7	自申请日起十年
38	江苏豪悦	一种高效清凉卫生巾	实用新型	2016205444253	2016.6.7	自申请日起十年
39	江苏豪悦	一种卫生护垫用自动理片装置	实用新型	2016205444323	2016.6.7	自申请日起十年
40	江苏豪悦	一种丝薄型卫生巾	实用新型	2016205444342	2016.6.7	自申请日起十年
41	江苏豪悦	一种卫生巾用简易式装片机构	实用新型	2016205444357	2016.6.7	自申请日起十年
42	江苏豪悦	一种具有高防脱及厚度可变的卫生巾	实用新型	2016202535316	2016.3.30	自申请日起十年
43	江苏豪悦	防漏护理垫	实用新型	2016202535320	2016.3.30	自申请日起十年
44	江苏豪悦	护暖芯片婴儿纸尿裤	实用新型	2016202535335	2016.3.30	自申请日起十年
45	江苏豪悦	一种具有快速吸收功能的婴儿纸尿裤	实用新型	2016202535354	2016.3.30	自申请日起十年
46	江苏豪悦	一种卫生巾表面中药蓝芯印刷装置	实用新型	2016202535369	2016.3.30	自申请日起十年
47	江苏豪悦	一种改善人体酸碱性的卫生巾	实用新型	2016202535388	2016.3.30	自申请日起十年
48	江苏豪悦	一种高效简易式吸水纸高分子材料下料装	实用新型	2016202535392	2016.3.30	自申请日起十年

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
		置				
49	江苏豪悦	一种具有保健功能的成人纸尿裤	实用新型	201620253541X	2016.3.30	自申请日起十年
50	江苏豪悦	一种方便穿着的高透气型成人纸尿裤	实用新型	2016202535424	2016.3.30	自申请日起十年
51	江苏豪悦	一种防血块侧滑卫生巾	实用新型	2016202535439	2016.3.30	自申请日起十年
52	江苏豪悦	一种可分离的双层卫生巾	实用新型	2015204983149	2015.7.13	自申请日起十年
53	江苏豪悦	一种中护翼多边防漏卫生巾	实用新型	2015204983153	2015.7.13	自申请日起十年
54	江苏豪悦	一种不变形高弹性卫生巾	实用新型	2015204983469	2015.7.13	自申请日起十年
55	江苏豪悦	一种经期用新型卫生巾	实用新型	2015204983488	2015.7.13	自申请日起十年
56	江苏豪悦	非织布印刷用防返粘装置	实用新型	2014205293659	2014.9.16	自申请日起十年
57	江苏豪悦	一种防侧漏卫生巾	实用新型	2014203473996	2014.6.27	自申请日起十年
58	江苏豪悦	一种新型卫生巾	实用新型	2014203474005	2014.6.27	自申请日起十年
59	江苏豪悦	抗菌除臭卫生巾	实用新型	2014203474607	2014.6.27	自申请日起十年
60	江苏豪悦	一种高透气型卫生护垫	实用新型	201420347715X	2014.6.27	自申请日起十年
61	江苏豪悦	一种新型防漏卫生巾	实用新型	2014203477215	2014.6.27	自申请日起十年
62	江苏豪悦	一种复合芯体摆动矫正装置	实用新型	2014203260260	2014.6.19	自申请日起十年
63	江苏豪悦	一种超快导液卫生巾	实用新型	2014203261136	2014.6.19	自申请日起十年
64	江苏豪悦	一种包装袋负压定位装置	实用新型	2014200031132	2014.1.3	自申请日起十年
65	江苏豪悦	一种卷纸放送架	实用新型	2013208788767	2013.12.30	自申请日起十年
66	江苏豪悦	一种卫生巾生产线工作台	实用新型	201320878895X	2013.12.30	自申请日起十年
67	江苏豪悦	一种高度可调传送架	实用新型	2013208789469	2013.12.30	自申请日起十年
68	江苏豪悦	一种卷纸中心转轴	实用新型	2013208790663	2013.12.30	自申请日起十年

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
69	江苏豪悦	一种新型卷纸放送架	实用新型	2013208796462	2013.12.30	自申请日起十年
70	江苏豪悦	一种卫生巾	实用新型	2013208799140	2013.12.30	自申请日起十年
71	江苏豪悦	卫生巾	实用新型	2013208801085	2013.12.30	自申请日起十年
72	江苏豪悦	一种三维立体防护卫生巾	实用新型	2013208801297	2013.12.30	自申请日起十年
73	江苏豪悦	一种除异味卫生巾	实用新型	2013208801579	2013.12.30	自申请日起十年
74	江苏豪悦	一种抗菌卫生巾	实用新型	2013208694191	2013.12.27	自申请日起十年
75	江苏豪悦	一种经期用卫生巾	实用新型	2013208694276	2013.12.27	自申请日起十年
76	江苏豪悦	一种防渗漏卫生巾	实用新型	2013208694609	2013.12.27	自申请日起十年
77	江苏豪悦	一种夜用卫生巾	实用新型	2013208702889	2013.12.27	自申请日起十年
78	江苏豪悦	一种大尾翼卫生巾	实用新型	2013208702906	2013.12.27	自申请日起十年
79	江苏豪悦	一种日用卫生巾	实用新型	2013208706837	2013.12.27	自申请日起十年
80	豪悦股份	纸尿裤包装盒	外观设计	2017304250636	2017.9.8	自申请日起十年
81	豪悦股份	包装袋（安心裤）	外观设计	2017301374815	2017.4.21	自申请日起十年
82	豪悦股份	包装盒（纸尿裤）	外观设计	2017300345251	2017.2.8	自申请日起十年
83	豪悦股份	纸尿裤（3D 压花花形）	外观设计	2016300748084	2016.3.16	自申请日起十年
84	豪悦股份	纸尿裤（相似设计 1,2）	外观设计	2015303085064	2015.8.17	自申请日起十年
85	豪悦股份	纸内裤（2）	外观设计	2014300581250	2014.3.21	自申请日起十年
86	豪悦股份	纸内裤（3）	外观设计	2014300581284	2014.3.21	自申请日起十年
87	豪悦股份	纸内裤（1）	外观设计	2014300581477	2014.3.21	自申请日起十年
88	豪悦股份	卫生巾	外观设计	2012302970470	2012.6.28	自申请日起十年
89	江苏	卫生巾（4）	外观设计	2014300001274	2014.1.2	自申请日起十年

序号	专利权人	专利名称	专利类别	专利号	申请日	有效期
	豪悦					
90	江苏豪悦	卫生巾（5）	外观设计	2014300001289	2014.1.2	自申请日起十年
91	江苏豪悦	卫生巾（7）	外观设计	2014300001293	2014.1.2	自申请日起十年
92	江苏豪悦	卫生巾（6）	外观设计	2014300001310	2014.1.2	自申请日起十年
93	江苏豪悦	卫生巾包装袋（2）	外观设计	2013306555255	2013.12.30	自申请日起十年
94	江苏豪悦	卫生巾包装袋（4）	外观设计	2013306555310	2013.12.30	自申请日起十年

注：公司 2017211770625 号专利的权利人为豪悦有限，正在办理权利人变更至豪悦股份的相关手续。

4、软件著作权

截至本招股说明书签署日，公司拥有软件著作权 4 项，具体情况如下：

序号	软件著作权名称	登记号	著作权人	首次发表日	登记日
1	豪悦成人失禁裤裤型设计软件 V1.0	2013SR056891	豪悦股份	2010.11.30	2013.6.8
2	豪悦婴儿纸尿裤设计软件 V1.0	2013SR056879	豪悦股份	2011.6.1	2013.6.8
3	豪悦卫生用品检测软件 V1.0	2013SR056875	豪悦股份	2010.10.29	2013.6.8
4	豪悦卫生用品无害化监测软件 V1.0	2013SR056887	豪悦股份	2011.12.1	2013.6.8

注：公司上述软件著作权的权利人为豪悦有限，正在办理权利人变更至豪悦股份的相关手续。

5、生产经营资质

截至本招股说明书签署日，公司主营业务为一次性卫生用品的研发、生产和销售业务，公司已取得了《消毒产品企业卫生许可证》，符合卫生部印发的《消毒产品生产企业卫生许可规定》，具体情况如下：

序号	公司	编号	生产项目	生产类别	有效期
1	豪悦股份	浙卫消证字（2008）第 0063 号	卫生用品	卫生巾、卫生护垫、尿裤、尿布（纸）、隔尿垫	2016.10.26-2020.10.25
		浙卫消证字（2018）第 0111 号			2018.10.30-2022.10.29

2	江苏豪悦	（苏）卫消证字（2011）第 0073 号	卫生用品	卫生巾、卫生护垫、尿布（垫、纸）、尿裤、湿巾	2015.12.22-2019.12.21
3	爱乐爱	浙卫消证字（2016）第 0063 号	卫生用品	尿裤、尿布、卫生巾、隔尿垫	2016.11.2-2020.11.1

截至本招股说明书签署日，公司及从事出口业务子公司已取得对应海关报关和对外贸易相关资质，符合《中华人民共和国海关法》和《中华人民共和国对外贸易法》的相关规定，具体情况如下：

序号	公司	编号	资质名称	签发日期
1	豪悦股份	03390045	对外贸易经营者备案登记表	2018.10.10
2		3301969782	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	2018.11.12
3	江苏豪悦	01134136	对外贸易经营者备案登记表	2011.12.20
4		3217960755	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	2017.6.16
5	江苏嘉华	01130421	对外贸易经营者备案登记表	2012.4.10
6		3217960951	中华人民共和国海关报关单位注册登记证书	2015.7.1

（三）承租、出租情况

1、公司承租房屋建筑物情况

截至本招股说明书签署日，公司及子公司承租房屋建筑物情况具体如下：

序号	承租人	出租人	房屋坐落	租赁面积（㎡）	租赁期限	租赁用途
1	豪悦股份	杭州神鹰五金制造有限公司	杭州市余杭区瓶窑凤都工业区厂房	4,212.00	2019.4.10-2020.11.15	仓库
				4,632.00	2017.11.15-2019.11.14	
				1,200.00	2019.3.10-2020.11.15	
2	豪悦股份	杭州格邦科技有限公司	杭州市余杭区瓶窑镇凤都村 1 幢	11,800.00	2017.3.1-2023.2.28	车间、仓库
3	豪悦股份	杭州达旺塑料有限	杭州市余杭区瓶窑镇凤都村凤都	4,687.70	2017.10.13-2020.10.12	车间、仓库

		公司	路 11 号	28 间宿舍	2019.3.19-2020.3.18	宿舍
4	豪悦股份	杭州嘉美国际包装有限公司	杭州市余杭区南公河路 6 号 3 幢	16,500.00	2018.6.10-2020.6.9	车间、仓库
				15,000.00	2019.4.15-2022.4.14	
5	豪悦股份	杭州可家商业管理有限公司	杭州市余杭区钱江经济开发区兴起路 518 号	8 间宿舍	2019.3.15-2019.9.14	宿舍
6	豪悦股份	杭州佳利制冷机有限公司	杭州市余杭区瓶窑镇羊城路 19 号	28 间宿舍	2018.10.1-2020.9.30	宿舍
7	豪悦股份	杭州鼎成铝业有限公司	杭州市余杭区瓶窑镇国辅路 3 号	8,288.00	2019.4.1-2019.6.30	仓库
8	爱乐爱	杭州鼎盛轻合金材料有限公司	杭州市余杭区瓶窑镇瓶仓大道 960 号	15,648.20	2019.5.4-2020.5.3	仓库

除下述租赁房产外，公司租赁房产证照齐全。

（1）神鹰五金仓库

豪悦股份租赁神鹰五金位于杭州市余杭区瓶窑凤都工业区的上述厂房所对应的土地使用权人均为杭州市余杭区瓶窑镇凤都村经济联合社。2010 年，杭州市国土资源局余杭分局对余政工出（2010）52 号地块（总面积大小 13,337 平方米）国有建设用地使用权依法以挂牌出让的方式确定竞买人杭州市余杭区瓶窑镇凤都村经济联合社为竞得人，上述双方经协商一致订立了对应编号为 3301102010A21113 的《国有建设用地使用权出让合同》，合同约定：出让人以受让人的最高有效报价 358 元/平米，总出让价 478 万元将上述地块出让给受让人，该宗地的用途为工业用地。由于杭州市余杭区瓶窑镇凤都村经济联合社始终未支付本次国有建设用地使用权的出让款，导致该土地一直无法取得对应国有土地使用权证。

根据杭州市余杭区瓶窑镇凤都村经济联合社与神鹰五金签订的《土地使用权租赁合同》，约定凤都村蒋介组将 52 号地块中的 20 亩出租给神鹰五金有偿使用。截至本招股说明书出具日，豪悦股份所租赁的上述厂房均为神鹰五金自行建造，且无法取得对应产权证明，权属上存在瑕疵。

（2）杭州鼎成仓库

豪悦股份租赁杭州鼎成位于杭州市余杭区瓶窑镇国辅路 3 号的仓库，该仓库所属土地已取得杭余出国用（2012）第 111-14 号土地使用权证，土地使用权人为杭州鼎成铝业有限公司、土地用途为工业用地、使用权类型为出让、终止日期为 2053 年 4 月 29 日、使用权面积 48,806.5 平方米。截至本招股说明书出具日，该土地所建的厂房（包括豪悦股份所租仓库）正在申请办理产权证明。

（3）杭州鼎盛仓库

豪悦股份租赁杭州鼎盛位于杭州市余杭区瓶窑镇瓶仓大道 960 号的仓库，该仓库所属土地已取得杭余出国用（2014）第 111-1058 号土地使用权证，土地使用权人为杭州鼎盛轻合金材料有限公司、土地用途为工业用地、使用权类型为出让、终止日期为 2064 年 9 月 4 日、使用权面积 70,927.80 平方米。截至本招股说明书出具日，该土地所建的厂房（包括豪悦股份所租仓库）正在申请办理产权证明。

发行人所租赁上述神鹰五金、杭州鼎成与杭州鼎盛的仓库存在被房屋主管部门认定为违章建筑而被行政处罚及拆除的风险。鉴于上述无证及暂未取得产证的厂房建造方和出租方均为出租方神鹰五金、杭州鼎成与杭州鼎盛，最终处罚的责任主体应为神鹰五金、杭州鼎成与杭州鼎盛，发行人作为承租方不会因为租赁该等厂房而构成违法违规。由于发行人租赁神鹰五金、杭州鼎成与杭州鼎盛的厂房均用作仓储使用且占豪悦股份整体自有及租赁房产面积的比例不高，即使因房产权属瑕疵无法继续使用，也不会对公司的生产经营和盈利能力构成重大不利影响。同时，豪悦股份已积极采取应对措施，具体包括：

1）在临平五洲路与红丰路交叉口已取得 44,781 平方米土地拟新建厂房，以解决杭州厂区仓储用房短缺的问题；

2）在新建厂房投入使用前，公司已积极寻找、租赁附近有合法权属证书的厂房，逐步替代权属瑕疵厂房；

3）公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源承诺：在租赁期限内，若豪悦股份承租的厂房产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司

正常经营的情形，导致无法继续正常使用该等厂房或遭受损失，本人将承担豪悦股份因此所致的损失，包括但不限于因进行诉讼或仲裁、停产或停业、寻找替代场所、搬迁或因被处罚所造成的一切直接和间接损失。

综上所述，公司采取的应对措施可以有效降低租赁权属瑕疵厂房的风险。公司租赁上述权属瑕疵厂房不会对公司的正常生产经营造成重大影响。

2、公司出租房屋建筑物情况

截至本招股说明书签署日，公司及其子公司不存在对外出租房屋建筑物的情况。

六、发行人特许经营权情况

截至本招股说明书签署日，公司未拥有特许经营权。

七、发行人主要技术及研发情况

（一）公司核心技术

截至本招股说明书签署日，公司所拥有的核心技术及技术储备情况如下：

序号	技术名称	技术介绍
1	一种婴儿纸内裤	专利号：2013208785398。该纸内裤设有“月牙形、长方形或哑铃形”的镂空结构，镂空部位与吸收芯体的中轴呈镜像对称。在穿戴时可自然成型为“U”型立体结构，且裆部吸收芯体变窄，有效防止侧漏和加快吸收。
2	一种婴儿纸内裤	专利号：2013208804543。该纸内裤具有腿部防护栏，吸收芯体两侧各设有一条橡筋。腿围护栏拒水布与包裹吸收体亲水布的结构使芯体底层也可吸收，增加了纸内裤的吸收面积。优化的 PE 透气复合膜提升了吸收芯体的吸收性能，其喷胶区域为门框式，提高尿裤吸液性能。
3	一种女士经期裤	专利号：2014205272135。该经期裤主体吸收部位厚度只有 2-4mm，更轻薄更贴服身体，中间哑铃型吸收层采用热合无尘纸包裹含有 SAP 的长纤维膨松无纺布的结构，具有快速吸收与导流作用，不易断裂不易起坨。
4	纸尿裤	专利号：2014205253416。该纸尿裤设有沿吸收芯体长度方向、由中间向两端逐渐变窄的两条引流凹部，其之间距离为 54-62mm，横截面呈倒梯形。且凹部两侧长度方向设有弹性锁水橡筋，使吸收面积增加 20%。
5	婴儿纸尿裤	专利号：2014205248687。该纸尿裤本体的一端设有可伸缩腰布，腰布两端连接可伸缩连接段，连接段上设有可与腰贴连接的弹性魔术扣。另一端设有可与魔术扣粘合的腰贴。吸收棉芯由中心向两端逐渐变宽，并设有螺旋形引流部与长凹部，长凹部由中间向两端逐渐变窄。
6	一种新型复合芯体	专利号：2015200637626。该新型复合芯体由表层、中间层构成。表层包括卫生纸层和吸收芯体；吸收芯体为木浆和 SAP 混合体；中间层为膨松

序号	技术名称	技术介绍
		无纺布、无尘纸、吸水纸、亲水无纺布、水刺无纺布中的一种，克重为35-80g/㎡。该芯体吸速快、吸水量大，不易断裂不易起坨。
7	一种婴儿纸尿裤	专利号：2014202776296。该纸尿裤在“T”型纸尿裤的结构上，弹性后腰围外侧设置有一个包臀结构，此优化优于“T”型、漏斗型纸尿裤；且根据男宝女宝生理特点，针对性地在尿尿位置加入超强吸收体，超强吸收体填料为SAP。
8	一种舒适型纸尿裤	专利号：201420277903X。该纸尿裤在“T”型纸尿裤的结构上，弹性后腰围外侧设置有一个包臀结构，此优化优于“T”型、漏斗型纸尿裤。该纸尿裤设有“月牙形、长方形或哑铃形”的镂空结构，在穿戴时可自然成型为“U”型立体结构，且裆部吸收芯体变窄，有效防止侧漏和加快吸收。该纸尿裤在后弹性腰围中部位置设有抛弃贴，避免污染垃圾桶。
9	一种纽扣式成人纸尿片	专利号：2012203214418。该纸尿片至上而下由面层、导流层、吸收层和底层构成。该吸收层中端内凹，呈长条形，由热合工艺制成，可增加芯体强度、导流快、回渗少。该纸尿片两端对称设置两对用于纽扣带系扣的通孔。
10	一种女士护理裤	专利号：2013202281829。该护理裤在裤体两侧设有扣接件与腰贴，腰贴上有PP细勾，能有效固定在裤体上，该设计可脱开重复使用。
11	一种女士护理裤	专利号：2012206635071。该护理裤裆部的中部在长度方向上设置有片装芯体结构，裤体两侧都具有自裤体向片状芯体弯曲并穿过片装芯体的C形橡筋条。所述C形橡筋条由2-3条橡筋构成，其位置不对称，位置靠外的一侧为护理裤的前部，靠内的一侧为护理裤的后部。该设计贴合人体生理曲线，且片装芯体饱和吸收量为200-2000ml。
12	一种成人失禁裤	专利号：2013202281852。该失禁裤由裤体和片状芯体组成，喷胶区块内设垂直方向的“X”形橡筋，水平方向的片状芯体穿过“X”形橡筋的腰部，固定于喷胶区块的中间部位。该失禁裤在裤体两侧设有腰贴，腰贴上有PP细勾，能有效固定在裤体上，该设计可脱开重复使用。
13	一种哑铃型纽扣式成人纸尿片	专利号：2012203214367。该纸尿片至上而下由面层、导流层、吸收层和底层构成。该纸尿片中段内凹形成哑铃状，呈长条形或椭圆形。内凹处两侧突起护翼间设有三道水平皮筋。该纸尿片两端对称设置两对用于纽扣带系扣的通孔。
14	一种新型婴儿纸尿裤	专利号：2015206174789。该纸尿裤面层向下反包吸收芯体，且与防漏底层的第一层无纺布在距离吸收芯体边缘1/5的位置粘结，这两个1/5面积增加了整个纸尿裤吸收芯体的有效吸收面积。
15	一种产妇裤	专利号：2015206760785。该产妇裤由裤体、闭合系统、吸收芯体构成，所述闭合系统由前后360度弹性腰围、左右弹性腰贴、前腰贴、伸缩腿围构成，所述吸收芯体从后往前为漏斗状，后宽前窄。搭扣式结构，可多次剥离、粘合。
16	防前漏防侧漏婴儿纸尿裤	专利号：2015206760535。该纸尿裤超宽直条吸收棉芯增大了吸收面积，同时木浆分布前多后少。可折立吸收棉芯配合立体护围、腿部护围形成三重防侧漏功能；配合前端门框形弹性腰围形成防前漏三面隔墙。
17	纸尿裤	专利号：2015206759044。该纸尿裤包括闭合主体、左右腰贴及前腰贴，闭合主体包括防漏底层、设于防漏底层一端的伸缩腰布、设于防漏底层中间两侧的伸缩腿围。该纸尿裤设有延吸收芯体长度方向、由中间向两端逐渐变窄的两条引流凹部，可快速分流尿液。吸收芯体为超宽超薄棉芯，宽达145mm，厚约3-4mm。
18	一种舒适纸尿裤	专利号：2015207952142。该纸尿裤吸收芯体为纺锤形或具有一对与芯体中轴对称的镂空芯体。该纸尿裤的前弹性腰围靠近前边缘的1/3为等距离A排列，另外2/3为等距离B排列，距离A＜距离B；后弹性腰围靠近前

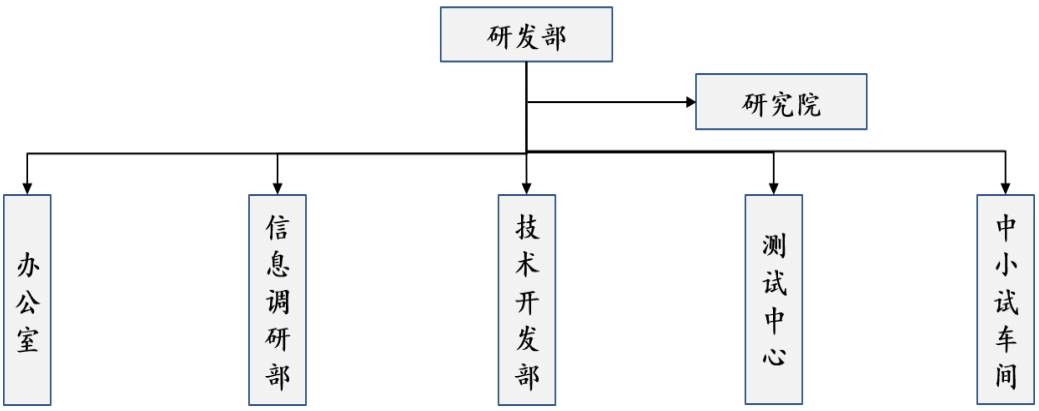
序号	技术名称	技术介绍
		边缘和靠近后边缘的 1/4 为距离 A 排列，中间的 1/2 为循环间距 C 排列，C 排列为距离 A 与距离 B 循环排列；该设计可避免裤体松垮。
19	一种新型芯体	专利号：2016200200464。该芯体由表层包裹中间层形成，表层为亲水布，中间层为吸收主体（由蓬松层与 SAP 相互叠加组成）。蓬松层材料要求长度为 38-51mm、细度为 4-8D 的 ES 纤维无纺布。该结构多层、快速吸收，不易分层、不易断裂。
20	一种新型吸收芯体	专利号：2016200200286。该芯体由表层包裹中间层形成，表层为亲水布，中间层为吸收主体（由蓬松吸收体和吸收棉芯组成）。蓬松吸收体由蓬松层与 SAP 相互叠加组成，吸收棉芯为木浆和 SAP 混合体。蓬松层材料要求长度为 38-51mm、细度为 4-8D 的 ES 纤维无纺布。吸收棉芯的木浆和 SAP 重量比为 1-1.5:1，该结构双层吸收、不易分层、不易断裂。

（二）公司研究与开发情况

1、研发机构及人员构成

（1）研发机构

公司设有专门的研发部负责公司产品和技术的研究、开发工作。公司研发部由研究院、技术开发部、测试中心、中（小）试车间、办公室和信息调研部组成，其组织结构图如下所示：



公司研发部各机构的主要职责如下所示：

1）研究院

负责收集、整理并分析市场信息与行业信息，研判新产品新技术新工艺的发展趋势和前景，结合公司实际情况制定适合本公司发展研发方向和路线，下达研发任务书；开展与高等院校、科研院所的产学研合作活动，开展与公司的

技术合作，进行高新技术产品和技术的引进，负责对研发项目进行评审、指导、验收等工作；组织项目验收鉴定和项目申报等事宜；制定公司技术创新工作奖励办法；负责研发部日常管理工作。

2）技术开发部

根据调研报告，结合公司实际情况制定适合本公司发展的研发方向和路线，下达研发任务书；开展与高等院校、科研院所的产学研合作活动，进行高新技术产品和技术的引进、嫁接及孵化；负责对研发项目进行评审、指导、验收等工作；组织项目验收鉴定和项目申报等事宜。对新产品进行企业标准的制定，以及主持或参与国家相关标准的制定。

3）测试中心

负责各种原材料和新产品的质量和性能测试，开展有关研究性试验，为新产品的研发提供必要的检测手段和改进依据。

4）中（小）试车间

负责新产品样机的安装调试工作，负责新产品中（小）批量试制和产业化转化的实施。

5）办公室

研发部下设办公室，其下设档案室和培训室，档案室负责新产品项目立项，档案资料的归档监督和日常管理工作，对研究开发成果及相关资料的收集、整理、保管、使用等。培训室负责外聘权威技术人员对研发部员工进行培训，充实员工的专业知识和岗位技能，提高工作质量和绩效，培养员工的学习能力和解决问题的能力，加速公司新产品的转化，为研发、技术等相关人员提供良好的学习环境。

6）信息调研部

主要负责收集和调研市场上产品的需求信息和技术信息，分析比较公司产品在行业中和市场上的技术水平、改进方向，对行业产品和技术发展趋势进行研究分析和预测，提供调研报告。根据技术部的研发技术申报知识产权，以及

对技术资料的管理。

（2）研发人员

公司研发人员主要来自于轻纺、化工、材料、设计等相关领域的专业技术人才，具备良好的行业研发和设计经验。

公司核心技术人员基本情况如下：

李志彪，关于李志彪的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员简介”之“（一）董事会成员”。

钟磊，东华大学非织造材料与工程硕士，现任公司研发部研发总监。曾任福建恒安集团有限公司研发工程师，主持研发了真丝水刺无纺布开发、聚丙烯腈纤维改性超吸水纤维、卫生巾导流层研发、功能无纺布项目开发、抗菌纸尿裤开发等项目。2011 年 4 月加入公司担任研发部经理，负责公司新产品的开发，是公司专利的主要发明人。曾在《上海纺织科学》发表论文《卫生吸收材料中 SAF 替代 SAP 的可行性分析》；2013 年主持了弹性褶皱型婴儿纸尿裤、纸尿裤用带尿显油墨复合底膜等两项省级工业新产品的开发；2014 年为公司开发了“360 度防漏”、“可穿脱”的女士内裤型护理裤，有效解决公司传统女士护理产品的不足；2015 年为公司开发了新型复合芯体超薄婴儿尿裤、婴儿拉拉裤，解决了断层、起坨等传统的尿裤的弊病，在吸收速度、回渗等性能上大大提升。

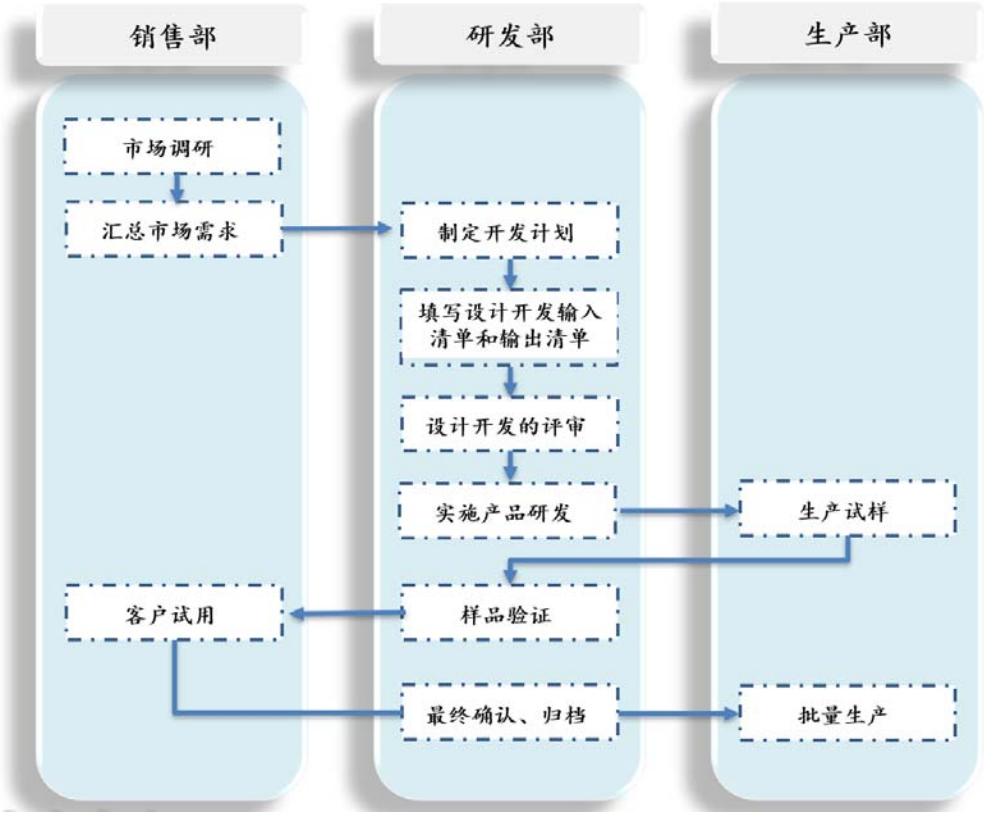
陈昶，毕业于华中农业大学食品科学与工程专业，现任公司品控部总监。2005 年 3 月至 2009 年 2 月，在杭州天目生物科技有限公司担任研发工程师，完成了休闲食品（蜜饯类、果酱类）的研究开发，并组织完成 QS、HACCP 和 ISO9001 体系的认证；2009 年 4 月至今，加入公司负责新产品测试工作，完成 3 项纸尿裤专利，引入质量管理 7 大手法，有效提升了公司的质量管理水平，完成多项新品测试及测试数据的收集、分析，为公司成功开发新产品提供提供质量保障。

王景全，高级工程师，毕业于大连轻工业学院纺织系，现任公司研发部技

术开发部负责人。1987 年 1 月至 2005 年 1 月，在吉林省白城麻纺织股份有限公司从事技术管理工作；2005 年 2 月至 2011 年 8 月，在绍兴市耀龙纺粘科技有限公司担任总工程师；2011 年 9 月加入公司负责新材料的开发工作；2015 年为公司开发出蓬松亲水无纺布，以这个材料为基础，经过深入研究试验，于 2016 年 5 月为公司成功开发出纸尿裤吸收面层新一代复合芯体，提升了公司的产品竞争力，为公司产品扩大市场份额打下了坚实的技术基础。

（3）产品研发流程

公司制定了《设计和开发控制程序》，对设计和开发的全过程进行控制，确保产品设计能满足顾客和有关标准、法律法规的要求。研发部负责设计开发全过程组织协调及实施工作，进行实际开发的策划、编制设计开发计划书、设计开发任务书、设计开发输入和输出清单，组织对设计开发的有关阶段进行评审，以及对设计开发进行验证。公司产品研发流程如下所示：



2、在研项目进展情况

截至本招股说明书签署之日，公司主要在研项目情况如下所示：

序号	项目名称	研发方式	项目类型	项目进展	拟达成目标
1	第四代复合芯体婴儿纸尿裤	自主研发	新材料	研制	批量生产应用
2	超声波焊接易穿脱经期裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
3	新型吸收芯体经期裤的设计、研发	自主研发	新品种	研制	批量生产
4	超声波腰围橡筋无胶复合经期裤	自主研发	新品种	预研	批量生产
5	超声波腰围橡筋无胶复合婴儿拉拉裤	自主研发	新品种	研制	批量生产
6	超声波腰围橡筋无胶复合成人拉拉裤	自主研发	新品种	预研	批量生产
7	超强吸收复合芯体婴儿拉拉裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
8	成人轻度失禁护理产品的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
9	导槽型增速复合芯体婴儿拉拉裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
10	多层复合压面料婴儿拉拉裤	自主研发	新品种	研制	批量生产
11	多孔类底层透气婴儿拉拉裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
12	多橡筋排列成人拉拉裤产品的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
13	多橡筋排列经期裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
14	间断打孔底层超透婴儿纸尿裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
15	经期裤芯体切割的设计、开发	自主研发	新工艺	研制	批量应用
16	细旦低热融无纺布婴儿拉拉裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产
17	易穿脱成人拉拉裤的设计、开发	自主研发	新品种	研制	批量生产

3、研发投入情况

公司注重对新产品的开发，近年来不断加大研发投入。报告期内，公司研发投入分别为 1,864.08 万元、2,864.17 万元和 4,906.35 万元，占当期营业收入的比例分别为 4.01%和 3.76%和 3.38%。

（三）技术创新机制与安排

公司高度重视消费者需求调研，注重新产品的研发，建立了系统化的创新和研发机制，主要包括：

1、建立了多部门共同协作的技术创新机制

公司建立了多部门共同协作的技术创新机制，持续进行产品创新。新产品的研发需要经历产品调研、市场可行性研究、技术可行性研究、立项、样品制作、批量生产等多个阶段，同时需要销售部、研发部、生产部、品控部等多部门的共同协作。在新产品研发过程中，研发部也会组织对技术和工艺进行沉淀，通过申请专利和知识产权进行保护，保护公司的研究成果。

2、加大研究开发投入力度

为了保持在行业内领先的技术研发优势，公司坚持可持续发展的思路，重视新产品、新工艺的研究开发，不断加大研发投入，建立了专门的研发部和独立的研发室，配置了人体仿真设备、智能电子拉力试验机、视觉检测系统、全数字智能金属异物检测器、重量检测机等先进试验仪器，为研究开发人员提供了良好的研发条件。同时，公司重视研发人员与行业相关人员的技术交流机制。通过不断的技术交流、参观考察等，研发人员的技术水平和研发理念得到较大提高。报告期内，公司持续研发投入，确保了研发能力的持续提高。

3、加强核心技术骨干储备

公司高度重视研发人才队伍的建设，通过内部培养与外部引进相结合的人才发展战略，建立了一支富有创新力的研发人才队伍。公司建立专门的晋升流程和职能转换通道，为研发人员提供了良好的职业发展空间。公司还建立了系统的激励机制，将研发人员的收入跟研究成果挂钩，并享受研发保密津贴和各类专利发明奖励，充分调动了研发人员的积极性。

（四）核心技术的保密措施

公司已建立严格的保密制度和措施，并与高级管理人员、技术人员签定了《保密协议》。

（五）公司在产品研发和创新中所获得荣誉

详见本节之“三、发行人在行业中的竞争地位及主要竞争对手”之“（三）发行人的竞争优势”之“1、技术与研发优势”。

八、发行人境外生产经营情况

为满足在东南亚地区开拓市场和发展业务的需要，经公司第一届董事会第六次会议和 2018 年第一次临时股东大会会议同意，公司拟在泰国成立子公司豪悦泰国生产成人纸尿裤、婴儿纸尿裤等产品。豪悦泰国已于 2019 年 4 月在泰国曼谷成立，其具体情况如下：

公司名称	Haoyue (Thailand) Co., Ltd
营业执照号码	0105562074655
注册资本	100 万泰铢（每股 10 铢，共 10 万股）
成立时间	2019 年 4 月 24 日
法定代表人	汪晓涛
注册地址及主要生产经营地	泰国曼谷市得令辰区邦蓬分区巴南伽仲通 39 号巷第 67 号
股权结构	豪悦股份 98%、爱乐爱 1%、橙选科技 1%
经营范围	生产、销售：婴儿及成人纸尿裤，拉拉裤，妇女卫生巾，卫生床垫，医用卫生材料及敷料，湿巾，一次性卫生用品，塑料薄膜，复合芯体，无纺布。货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可以从事经营活动）。

豪悦泰国已取得浙江省商务厅核发的编号为“境外投资证第 N3300201900244 号”《企业境外投资证书》。

截至本招股说明书签署日，豪悦股份、爱乐爱和橙选科技均尚未缴纳出资，豪悦泰国尚未开展实际经营。

九、发行人产品质量控制情况

发行人十分重视产品质量，严格遵守质量控制标准，执行多种有效的质量控制措施，质量控制效果良好，没有出现因为产品质量问题引发重大诉讼、仲

裁或受到相关部门的处罚。

（一）质量控制标准

公司先后通过了多项质量体系认证，主要包括 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证以及 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证，并在质量体系认证的基础上建立了完善的质量控制制度。

公司严格按照国家和行业有关规定对产品进行质量控制，主要产品执行标准详见本节之“二、发行人所处行业基本情况”之“（一）行业管理体制、法律法规及产业政策”之“2、行业主要法律法规及产业政策”。

（二）质量控制措施

1、组织机构建设

公司建立了质量管理组织架构，制定了较为完善的质量管理制度，实施全过程质量控制。公司各生产单位、职能部门各尽其职，对质量目标进行量化和分解，不断优化质量控制执行程序。

公司设有品控部，专门负责公司的质量管理、产品检测、产品追溯和持续改进，同时对各职能部门的实施情况进行督导检查，保证公司质量管理体系有效、良好的运行。

为了加强对产品质量的监督管理，明确质量责任，公司制定了《质量奖惩细则》，员工依照本规定承担产品工作质量责任；公司还制订了《质量事故处理细则》，按事故性质、事故范围及损失情况对责任人进行追究。

2、采购过程质量管理

公司建立了《采购控制程序》、《原材料检验规程》等管理程序，制定了详细的采购工作程序流程，明确了职责，对公司的原材料采购以及供应商实施了科学、全面的管理。

在供应商选择方面：1）采购员根据就近采购，质优价廉的原则，向部门领导提出侯选名单；2）采购部根据采购员提出的供方侯选名单，组织有关人员进

行咨询、评价；3）公司对潜在供应商的资质证明、产品质量、价格、交货能力等进行全面评价，经筛选合格后的供应商列入《合格供方名录》；4）为确保合格供方能长期稳定地提供所需采购产品和服务，采购部应对其所提供货物的质量、交货期、服务质量进行统计，每年进行一次跟踪复评，复评结果填写在《供方业绩评定表》。复评不合格的，或当出现采购产品质量明显波动时，或供应商产品不能满足要求时，采购部就应及时发出整改通知单，要求限期改进，如不改进，则取消其合格供方资格。

在采购物资的验证方面，品控部检验员严格按照相关技术要求、《检验规程》及《产品检验控制程序》对采购物资进行检验和验收。公司对采购物资的验证方式包括：查看产品质量认证注册证书、查阅检验和试验数据或供货质量记录、对产品进行抽样检验、委托第三方公证机构验证、发货前到供方处实地验证。对最终产品质量有直接影响的原辅材料，由品控部按《产品检验控制程序》进行抽样检验或试验，合格的入库，不合格品按《不合格品控制程序》进行处理。

3、生产过程质量控制

公司建立了《生产过程控制程序》、《生产作业指导书》、《生产设备控制程序》、《车间卫生质量控制规范》等管理程序，对产品的生产过程进行有效控制，促使整个生产环节有序进行、正常运转，以确保产品质量。

公司对直接影响产品质量的过程制定相应的生产流程图、工艺卡、规范文件和作业指导书等，收集与本公司产品有关的国家、行业技术标准、规范及生产工艺信息，以保证过程质量；生产设备、工装治具、生产场所及生产环境等都是影响产品质量的重要因素，公司均已配备和使用合适的生产设备和工艺装备，并使之在适宜的工作环境下运行；对检测仪器在使用前进行校验，并按周期进行复验；在生产中，公司严格按有关标准、法规、质量计划和程序执行，并做好各种质量记录。

公司的生产过程控制包括一般工序控制和关键过程控制。

一般工序控制：1）研发部负责本公司的产品生产工艺流程的策划，对技术

复杂、工艺要求比较高的工序编制“工艺流程卡”及“加工程序”等文件，以指导工人作业。对 3 件以上的小批量工件首件加工时必须由工艺师现场指导操作或亲自操作，待首件加工合格后再转操作工生产。2）相关生产人员要进行岗位培训、考核合格后才能上岗。所有操作工要掌握相应的加工操作技能，熟悉本岗位的质量要求和自检方法。3）各车间、班组负责人要监视工人的操作，防止不按工艺要求操作的行为；负责监督相关生产记录的填写。巡检员应监视工人的产品质量情况,发现问题应及时与工人（或相关人员）沟通，排除不合格因素。

关键过程控制：本公司的关键过程为喷胶和高分子吸水树脂施加工序等。除了执行一般工序控制的要求及日常填写相关工艺参数记录外，必要时还应对关键过程的过程能力（人、机、料、法、环、测等方面）进行确认。确认由研发部负责组织进行。确认一般每年一次，当因过程控制失败导致严重质量事故时，应立即重新进行确认。

3、产品检验控制

品控部是公司产品检验控制的归口负责部门，负责对原材料、半成品和成品按标准进行进货、过程、最终检验和试验，所有的监视和测量记录由品控部负责保存。

进货检验：对采购物资，仓库管理员应核对送货单，确认物料品名、规格、数量等无误后，置于待检区，并通知检验员检验。检验员根据《原材料检验规程》进行验证，并填写《原材料检验报告》。验证不合格时检验员在物料上附“不合格”标签，按《不合格品控制程序》进行处理。

首件检验：有首件检验规定的工序，每班开始生产或更换产品品种，或调整工艺后生产的前若干件产品，经操作者自检合格后，由检验员根据相应的检验规程进行检验，填写首检记录；如不合格，应要求返工或重新生产，直至首检合格后，检验员确认才能批量生产。

工序检验：工序检验可分为自检、在线检和巡检三种类型。自检指各工序的作业人员依据产品加工流程和“生产工艺卡”等规定的要求应对本工序的作业质量进行自检，确保符合工艺文件的要求。在线检指每条生产线各设一名专职

检验员固定跟踪检验，及时发现问题，及时反馈。巡检指生产过程中，由专职检验员应对操作者的自检和互检进行监督，并根据需要进行抽检，并将抽检结果及时反馈给操作者。

成品检验：检验员依据《成品、半成品检验规程》和《产品标准汇编》进行检验和试验，并填写《FQC 终检表》、《检查报告》。不合格品按《不合格品控制程序》执行。

（三）产品质量纠纷及解决措施

为规范客户投诉管理，强化责任意识，提升过程控制能力，提高服务水平和顾客满意度，公司制定了一套完整的质量投诉管理制度，包括《客诉处理流程》、《退货管理及流程》等。公司客服部负责受理客诉，判断投诉性质，按不同的处理方式解决客诉，销售部负责协助客服部处理客诉问题，生产部负责找出客诉的产品产生质量问题的原因，财务部负责进行相关账务处理。

公司质量控制标准严格、质量控制措施得当，报告期内未出现过重大产品质量纠纷。

第七节 同业竞争与关联交易

一、发行人独立运行情况

公司在资产、人员、财务、机构和业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，具有完整的业务体系，具有直接面向市场独立自主经营的能力。

（一）业务独立

公司具有独立、完整的产、供、销系统，具有面向市场自主经营业务的能力。公司在业务上独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，按照生产经营计划自主组织生产经营，独立开展业务，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间同业竞争或者显失公平的关联交易。公司的采购、生产、销售等重要职能完全自行承担，不存在营业收入和净利润依赖关联方的情形，也不存在公司业务受制于股东和其他关联方的情形。

（二）资产完整

公司具备与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的主要土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。公司资产与股东资产严格分开，不存在股东及其他关联方侵占公司资产的情况。

（三）人员独立

公司的董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》等有关规定选举或聘任产生。公司的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，亦未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。公司的财务人员专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职或领薪。公司已经按照国家有关法律规定建立起独立的劳动、人事和分配管理制度，根据《中华人民共和国劳动合同法》和公司劳动管理制度等有关规定与公司

员工签订劳动合同，由公司人力资源部负责公司员工的聘任、考核和奖惩。

（四）机构独立

公司根据《公司法》与《公司章程》的要求建立了完善的法人治理结构，股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》规范运作；公司建立了健全的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东和实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。公司的生产经营和办公场所与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业严格分开，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业混合经营、合署办公的情形，未发生公司股东干预公司机构设置和生产经营活动的情况。

（五）财务独立

公司设立了独立的财务部门并拥有专门的财务人员，财务运作独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业；建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策、具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。公司开立独立的银行帐户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行帐户的情形。

保荐机构认为：发行人资产完整，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间相互独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

二、同业竞争

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争

公司的实际控制人为李志彪、朱威莉和李诗源。李志彪、朱威莉和李诗源直接持有公司 80.97%的股份，同时，李志彪为公司股东希望众创的有限合伙人，朱威莉为公司股东希望众创的普通合伙人并兼任执行事务合伙人，李志彪、朱威莉通过希望众创间接共同控制公司 5.24%的股份。

截至本招股说明书签署日，除本公司外，李志彪、朱威莉和李诗源控制的企业情况如下：

序号	公司名称	注册地	经营范围	持股比例
1	希望众创	浙江杭州	实业投资(未经金融等监管部门批准,不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	50.25%
2	义乌嘉华	浙江金华	洗发水、沐浴露、洗手液(以上不含危险化学品、易制毒化学品及监控化学品)生产、销售;针棉织品、五金电器、工艺品批发、零售;货物进出口、技术进出口。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	100.00%

希望众创为公司的股东，系公司实际控制人李志彪与朱威莉、实际控制人亲属李红及公司部分员工持有份额的企业，自设立以来，希望众创除对公司投资之外，未开展其他具体业务，与本公司不存在同业竞争关系。义乌嘉华主要为自有房屋出租，无实际经营业务，主营业务与本公司明显不同。综上，截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事任何与公司相同、相似的业务或活动，与公司之间不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免发生同业竞争，本公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本人目前没有在中国境内外直接或间接发展、经营或协助经营或参与与公司业务存在竞争的任何活动，亦没有在任何与公司业务有直接或间接竞争的公司或企业拥有任何权益（不论直接或间接）。

2、本人保证及承诺除非经公司书面同意，不会直接或间接发展、经营或协助经营或参与或从事与公司业务相竞争的任何活动。

3、如拟出售本人与公司生产、经营相关的任何其它资产、业务或权益，公司均有优先购买的权利；本人将尽最大努力使有关交易的价格公平合理，且该等交易价格按与独立第三方进行正常商业交易的交易价格为基础确定。

4、本人将依法律、法规及公司的规定向公司及有关机构或部门及时披露与公司业务构成竞争或可能构成竞争的任何业务或权益的详情。

5、本人将不会利用公司控股股东、实际控制人的身份进行损害公司及其他股东利益的经营活动。

6、本人愿意承担因违反上述承诺而给公司及其他股东造成的全部经济损失。

7、本承诺自签署后生效，且在本人直接或间接持有股份公司 5%及以上股份期间持续有效。”

公司其他主要股东希望众创和温州瓯泰为避免发生同业竞争，做出以下承诺：

“1、本企业目前没有在中国境内外直接或间接发展、经营或协助经营或参与与股份公司业务存在竞争的任何活动，亦没有在任何与股份公司业务有直接或间接竞争的公司或企业拥有任何权益（不论直接或间接）。

2、本企业保证及承诺除非经股份公司书面同意，不会直接或间接发展、经营或协助经营或参与或从事与股份公司业务相竞争的任何活动。

3、如拟出售本企业与股份公司生产、经营相关的任何其它资产、业务或权益，股份公司均有优先购买的权利；本企业将尽最大努力使有关交易的价格公平合理，且该等交易价格按与独立第三方进行正常商业交易的交易价格为基础确定。

4、本企业将依法律、法规及股份公司的规定向股份公司及有关机构或部门及时披露与股份公司业务构成竞争或可能构成竞争的任何业务或权益的详情。

5、本企业将不会利用股份公司持股 5%以上的股东身份进行损害股份公司及其他股东利益的经营活动。

6、本企业愿意承担因违反上述承诺而给股份公司及其他股东造成的全部经济损失。

7、本承诺自签署后生效，且在本企业直接或间接持有股份公司 5%及以上股份期间持续有效。”

三、关联方与关联关系

（一）公司目前的关联方

根据《公司法》、《企业会计准则》和《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规的规定，截至本招股说明书签署日，公司存在的关联方及关联方关系如下：

1、控股股东和实际控制人

序号	关联方名称	关联关系
1	李志彪	控股股东、实际控制人之一、董事长、总经理；直接持有公司 44.65%的股份，通过希望众创间接持有公司 0.54%的股份，合计持有公司 45.19%的股份
2	朱威莉	控股股东、实际控制人之一、董事；直接持有公司 28.46%的股份，通过希望众创间接持有公司 2.10%的股份，合计持有公司 30.55%的股份
3	李诗源	控股股东、实际控制人之一；直接持有公司 7.86%的股份

2、持有公司 5%以上股份的其他股东

除实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源以外，直接持有公司 5%（含 5%）以上股份的其他股东为温州瓯泰和希望众创。具体情况如下：

序号	关联方名称	关联关系
1	温州瓯泰	直接持有公司 8.62%的股份
2	希望众创	直接持有公司 5.24%的股份；实际控制人之一的李志彪和朱威莉共同控制的企业，由实际控制人之一的李志彪和朱威莉、实际控制人关系密切的家庭成员李红及公司部分员工合伙出资企业

关于上述股东的详细情况，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人的发起人、股东及实际控制人”之“（一）发起人基本情况”。

3、控股股东、实际控制人控制的其他企业

序号	关联方名称	注册地	持股比例	经营范围
1	义乌嘉华	浙江金华	100.00%	洗发水、沐浴露、洗手液(以上不含危险化学品、易制毒化学品及监控化学品)生产、销售；针棉织品、五金电器、工艺品批发、零售；货物进出口、技术进出口。(依法须经批准的

序号	关联方名称	注册地	持股比例	经营范围
				项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

4、控股子公司

序号	关联方名称	注册地	直接与间接持股比例	关联关系
1	江苏豪悦	江苏宿迁	100.00%	全资子公司
2	江苏嘉华	江苏宿迁	100.00%	全资子公司
3	爱乐爱	浙江杭州	100.00%	全资子公司
4	橙选科技	浙江杭州	100.00%	全资子公司
5	豪悦泰国	泰国曼谷	100.00%	直接与间接 100%控股的子公司

5、公司董事、监事及高级管理人员以及与其关系密切的家庭成员

序号	关联方名称	关联关系
1	李志彪	控股股东、实际控制人之一、董事长、总经理；直接持有公司 44.65%的股份，通过希望众创间接持有公司 0.54%的股份，合计持有公司 45.19%的股份
2	朱威莉	控股股东、实际控制人之一、董事；直接持有公司 28.46%的股份，通过希望众创间接持有公司 2.10%的股份，合计持有公司 30.55%的股份
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人；通过希望众创间接持有公司 0.37%的股份
4	薛青锋	董事；直接持有公司 0.35%的股份，通过温州瓯泰的普通合伙人杭州兆恒间接持有公司 0.10%的股份，合计持有公司 0.44%的股份
5	朱建林	独立董事
6	汪军	独立董事
7	靳向煜	独立董事
8	陈昶	监事会主席；通过希望众创间接持有公司 0.03%的股份
9	汪晓涛	监事；通过希望众创间接持有公司 0.07%的股份
10	钟磊	监事；通过希望众创间接持有公司 0.13%的股份
11	曹凤姣	副总经理、董事会秘书；通过希望众创间接持有公司 0.26%的股份
12	陈建	副总经理
13	虞进洪	副总经理；通过希望众创间接持有公司 0.26%的股份

本公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员均为本公司关联方，包括配偶、父母、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、年满十八周岁的子女及其配偶、配偶的兄弟姐妹和子女配偶的父母，公司董事、监事、高级管理人员的具体情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员基本情况”。

6、其他关联方

（1）其他关联自然人

序号	关联方名称	关联关系
1	李红	实际控制人之一李志彪的胞妹，通过希望众创间接持有公司1.02%的股份
2	李笑春、陈仲达	实际控制人之一李志彪的胞姐及其配偶
3	朱小兵、郑雪妃	实际控制人之一朱威莉的胞弟及其配偶
4	宋晓黎	公司监事汪晓涛的配偶

（2）其他关联企业

序号	关联方名称	关联关系
1	平阳奕阳投资企业（有限合伙）	实际控制人之一的朱威莉、公司董事兼高级管理人员闵桂红、实际控制人关系密切的家庭成员李红投资的企业；股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业
2	义乌市若轩服饰有限公司	实际控制人之一的朱威莉之胞弟朱小兵及其配偶郑雪妃控制的企业
3	义乌市创捷进出口有限公司	实际控制人之一的朱威莉之胞弟朱小兵控制的企业
4	杭州兆恒投资管理有限公司	公司股东、董事薛青锋任执行董事兼总经理并控股的企业；公司主要股东温州瓯泰的执行事务合伙人
5	温州兆恒投资管理有限公司	公司股东、董事薛青锋任执行董事兼总经理的企业
6	浙江开元秘途文化旅游发展有限公司	公司股东、董事薛青锋任董事的企业
7	温州初见茶业有限公司	公司股东、董事薛青锋任执行董事兼总经理并100%持股的企业
8	浙江东经科技股份有限公司	公司股东、董事薛青锋任董事的企业
9	长沙泽洺创业投资合伙企业（有限合伙）	公司股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业

序号	关联方名称	关联关系
10	温州朗程股权投资合伙企业（有限合伙）	股东、董事薛青锋持有其 83.33%合伙份额并任执行事务合伙人委派代表的企业
11	宁波煦晖股权投资合伙企业（有限合伙）	公司股东、董事薛青锋持有其 30%合伙份额并任执行事务合伙人委派代表的企业
12	新疆中恒信达股权投资有限合伙企业	公司股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业
13	温州瓯瑞股权投资合伙企业（有限合伙）	公司股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业
14	宁波祺顺股权投资合伙企业（有限合伙）	公司股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业
15	平阳瑞泓股权投资合伙企业（有限合伙）	公司股东、董事薛青锋任执行事务合伙人委派代表的企业
16	浙江正信永浩联合会计师事务所（普通合伙）	独立董事朱建林持有其 35%合伙份额并担任主任会计师的企业
17	杭州新正信财务管理咨询有限公司	独立董事朱建林任执行董事兼总经理的企业
18	杭州信浩财务咨询有限公司	独立董事朱建林持有其 35%股权并任执行董事的企业
19	苏州多道自动化科技有限公司	独立董事汪军持有其 3.60%股权并任董事的企业
20	苏州华麻科技有限公司	独立董事汪军持有其 27.50%股权并任监事的企业
21	新疆利华棉业股份有限公司	独立董事汪军任董事的企业
22	义乌市橙助贸易有限公司	公司监事汪晓涛配偶宋晓黎控制的企业
23	杭州沃可为服饰有限公司	公司监事汪晓涛配偶宋晓黎控制的企业

（二）报告期内曾存在的关联方

1、报告期内已注销的关联方

序号	关联方名称	曾经存在的关联关系	注销时间
1	德赫新材料	公司参股子公司	2018.5.24
2	嘉源众创	公司全资子公司之控股子公司	2017.12.7
3	苏州新姐妹	实际控制人之一李志彪曾控制的企业	2018.11.1
4	义乌嘉源	实际控制人之一李志彪、朱威莉曾控制的企业	2017.12.19
5	智达管理	实际控制人之一李志彪曾控制的企业	2017.11.17

序号	关联方名称	曾经存在的关联关系	注销时间
6	GOLDEN KYLIN TRADING	实际控制人之一的李志彪关系密切的家庭成员李勇舰控制的企业	2017.2.21

2、报告期内曾存在的关联方

序号	关联方名称	曾经存在的关联关系	说明
1	无锡双象超纤材料股份有限公司	独立董事靳向煜曾任独立董事的企业	任职时间为2013.12-2016.4

四、关联交易

（一）经常性关联交易

1、销售商品

报告期内公司通过关联方销售了部分产品，该部分向关联方进行销售的产品比例较低，对公司营业收入影响较小。随着涉及关联销售交易的关联方的注销，公司的关联方销售已进行了规范，自 2017 年起未发生关联方销售。

报告期内，公司关联销售情况如下所示：

2016 年度			
关联方	销售金额（万元）	占当期营业收入比重	定价原则
GOLDEN KYLIN TRADING	186.93	0.40%	按照市场价格定价

GOLDEN KYLIN TRADING 主要从事吸收性卫生用品的国际贸易业务。2016 年 GOLDEN KYLIN TRADING 主要向公司采购婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、卫生巾和湿巾等产品，上述年度销售金额占公司当期营业收入的比重为 0.40%，占比较小。

2016 年，公司向 GOLDEN KYLIN TRADING 销售婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、卫生巾和湿巾等产品价格与向可比无关联第三方销售产品价格差异较小。

2、关键管理人员薪酬

报告期，发行人支付的公司董事、监事、高级管理人员等关键管理人员薪酬如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
关键管理人员薪酬	423.33	216.27	100.25

（二）偶发性关联交易

1、关联方资金往来

（1）报告期关联方资金往来总体情况

2016-2017 年，公司与关联方李志彪、朱威莉存在资金往来。截至 2017 年 7 月 31 日，公司关联方资金已结清，2017 年 8 月以来公司未与关联方之间发生资金往来。

报告期内，公司与关联方李志彪、朱威莉逐笔资金往来如下：

单位：万元

序号	日期	李志彪			朱威莉			合并余额
		拆入	拆出	余额	拆入	拆出	余额	
1	2016/1/1	-	-	4.50	-	-	0.21	4.71
2	2016/2/3	-	5.00	-0.50	-	-	0.21	-0.29
3	2016/3/8	-	-	-0.50	200.00	-	200.21	199.71
4	2016/3/24	-	-	-0.50	30.00	-	230.21	229.71
5	2016/3/25	-	-	-0.50	50.00	-	280.21	279.71
6	2016/3/29	0.50	-	-			280.21	280.21
7	2016/4/18			-	60.00	-	340.21	340.21
8	2016/4/26			-	100.00	-	440.21	440.21
9	2016/4/27	100.00	-	100.00			440.21	540.21
10	2016/5/6			100.00	60.00	60.00	440.21	540.21
11	2016/5/9			100.00	-	160.00	280.21	380.21
12	2016/5/16	-	1.48	98.52			280.21	378.73
13	2016/5/17			98.52	-	100.00	180.21	278.73
14	2016/5/18			98.52	-	100.00	80.21	178.73
15	2016/5/20			98.52	-	100.00	-19.79	78.73
16	2016/5/23			98.52	-	300.00	-319.79	-221.27
17	2016/5/31	-	0.11	98.40	200.00	-	-119.79	-21.39
18	2016/6/8			98.40	200.00	-	80.21	178.61
19	2016/6/14	-	3.10	95.30			80.21	175.51

序号	日期	李志彪			朱威莉			合并余额
		拆入	拆出	余额	拆入	拆出	余额	
20	2016/6/15	-	1.71	93.59			80.21	173.80
21	2016/6/20			93.59	-	80.00	0.21	93.80
22	2016/6/21			93.59	150.00	150.00	0.21	93.80
23	2016/6/26	2.50	-	96.09			0.21	96.30
24	2016/6/27			96.09	136.11	-	136.32	232.41
25	2016/6/30	5.91	2.00	100.00	-	2.50	133.82	233.82
26	2016/7/11			100.00	120.00	-	253.82	353.82
27	2016/7/14	-	3.15	96.85			253.82	350.67
28	2016/7/19	450.71	-	547.56			253.82	801.38
29	2016/7/30	3.34	10.97	539.93			253.82	793.75
30	2016/8/13	-	3.15	536.78			253.82	790.60
31	2016/8/17	-	2.50	534.28			253.82	788.10
32	2016/8/19	-	11.92	522.36			253.82	776.17
33	2016/8/29	-	3.20	519.15			253.82	772.97
34	2016/9/14	-	308.56	210.59			253.82	464.41
35	2016/9/20			210.59	-	200.00	53.82	264.41
36	2016/9/21			210.59	200.00	-	253.82	464.41
37	2016/9/22			210.59	100.00	-	353.82	564.41
38	2016/9/23			210.59	600.00	-	953.82	1,164.41
39	2016/9/29			210.59	-	100.00	853.82	1,064.41
40	2016/9/30	157.77	-	368.36	-	106.70	747.12	1,115.48
41	2016/10/7	6.13	-	374.50			747.12	1,121.61
42	2016/10/9	-	34.90	339.60			747.12	1,086.71
43	2016/10/14	-	3.10	336.50			747.12	1,083.61
44	2016/10/19			336.50	-	500.00	247.12	583.61
45	2016/11/2			336.50	-	100.00	147.12	483.61
46	2016/11/4			336.50	-	80.00	67.12	403.61
47	2016/11/8	-	1.24	335.26			67.12	402.38
48	2016/11/14	-	3.15	332.11			67.12	399.23
49	2016/11/15	-	0.25	331.86			67.12	398.98
50	2016/11/16			331.86	-	100.00	-32.88	298.98
51	2016/11/17			331.86	100.00	103.00	-35.88	295.98
52	2016/11/22			331.86	-	300.00	-335.88	-4.02
53	2016/11/24			331.86	200.00	-	-135.88	195.98
54	2016/11/25			331.86	-	200.00	-335.88	-4.02
55	2016/11/29			331.86	200.00	-	-135.88	195.98

序号	日期	李志彪			朱威莉			合并余额
		拆入	拆出	余额	拆入	拆出	余额	
56	2016/11/30			331.86	100.00	-	-35.88	295.98
57	2016/12/6			331.86	-	500.00	-535.88	-204.02
58	2016/12/9	-	1.20	330.66			-535.88	-205.22
59	2016/12/12			330.66	499.00	-	-36.88	293.78
60	2016/12/14	-	3.15	327.51			-36.88	290.63
61	2016/12/21	-	1.76	325.75			-36.88	288.87
62	2016/12/22	-	300.00	25.75	36.09	-	-0.79	24.96
63	2016/12/30	100.00	-	125.75			-0.79	124.96
64	2017/1/11			125.75	-	500.00	-500.79	-375.04
65	2017/1/16	-	0.20	125.55	500.00	-	-0.79	124.76
66	2017/1/22	-	2.94	122.62	0.79	-	-0.00	122.62
67	2017/1/31	-	1.62	121.00			-0.00	121.00
68	2017/2/9			121.00	200.00	-	200.00	321.00
69	2017/2/15			121.00	-	200.00	-	121.00
70	2017/2/24			121.00	-	100.00	-100.00	21.00
71	2017/2/27			121.00	100.00	-	-	121.00
72	2017/2/28	-	0.48	120.52			-	120.52
73	2017/3/6	-	1.39	119.13			-	119.13
74	2017/3/8			119.13	-	100.00	-100.00	19.13
75	2017/3/13			119.13	300.00	-	200.00	319.13
76	2017/3/14	-	3.00	116.13			200.00	316.13
77	2017/3/30	120.00	-	236.13			200.00	436.13
78	2017/3/31	-	100.00	136.13			200.00	336.13
79	2017/4/1	-	120.00	16.13			200.00	216.13
80	2017/4/11	-	4.98	11.15			200.00	211.15
81	2017/4/14	-	3.10	8.05			200.00	208.05
82	2017/4/19			8.05	192.00	-	392.00	400.05
83	2017/4/21			8.05	-	150.00	242.00	250.05
84	2017/5/12	-	0.25	7.80	-	190.00	52.00	59.80
85	2017/6/14	-	3.15	4.65			52.00	56.65
86	2017/6/30	-	4.65	-	-	52.00	-	-
87	2017/7/12			-	-	-	200.00	200.00
88	2017/7/14			-	-	200.00	-	-
合计		**946.86**	**951.36**	**-**	**4,833.99**	**4,834.20**	-	-

注：上述表格中的占用余额正值表示关联方对公司的资金支持，负值为关联方占用公司的款项。

综上，公司一直对资金管理较为严格，公司与关联方的资金往来整体体现为关联方对公司的资金支持。将李志彪、朱威莉与公司的往来合并来看，报告期内往来余额超过 1 万元的期间中，除 2016 年 5 月（16 天）、2016 年 11 月（6 天）、2016 年 12 月（6 天）、2017 年 1 月（5 天）两位实际控制人短暂占用公司资金以外，其余时间均为关联方对公司的资金支持。公司与关联方的资金往来于 2017 年 7 月底结清后，自 2017 年 8 月以来未发生与关联方资金往来的情形。

（2）相关利率及利息收取情况

公司与关联方资金往来总体体现为公司对关联方的资金占用，控股股东对公司资金周转提供支持，公司根据银行同期借款利率向李志彪、朱威莉收取或支付利息。

报告期，公司与关联方资金往来按照银行同期贷款利率，根据每笔资金往来占用金额及占用期限计算的利息影响净利润的情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
应计利息	-	3.00	17.24
净利润	18,534.95	6,708.66	2,216.15
影响比例	-	0.04%	0.78%

从上表可看出，2016-2017 年，公司使用关联方资金支付的利息对公司业绩的影响比例较低，公司不存在对关联方资金重大依赖的情形。2017 年 8 月 1 日至今公司未与关联方之间发生资金往来，公司不存在因与关联方之间的资金往来影响正常生产经营的情形。

（3）背景原因、相关资金来源、资金用途

公司与李志彪、朱威莉发生资金往来关联交易，主要为满足豪悦有限营运资金需要，关联方对公司予以的资金支持。

李志彪、朱威莉拆出的资金主要来源于个人历年从事生产经营产生的资金积累，公司拆入的资金用于满足日常生产经营需要。

公司与关联方资金往来总体体现为公司对关联方的资金占用，实际控制人对公司资金周转提供支持，公司根据银行同期借款利率向李志彪、朱威莉收取或支付利

息。

2、购买关联方资产

2017 年 7 月，发行人子公司江苏豪悦收购义乌嘉华机器设备、无形资产及债权债务等湿巾业务相关资产。截至 2017 年 7 月，李志彪持有义乌嘉华 60%股权，朱威莉持有义乌嘉华 40%股权，义乌嘉华为李志彪、朱威莉控制的企业。

2017 年 7 月 25 日，江苏豪悦与义乌嘉华签订《资产转让协议》，协议约定：

（1）义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关机器设备转让给江苏豪悦，转让价格以 2017 年 6 月 30 日为基准日的评估价值作为作价基础。2017 年 7 月 20 日，万邦资产评估有限公司出具《义乌市嘉华日化有限公司拟转让处置设备类资产评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2017〕149 号），经评估截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，义乌嘉华拟转让的机器设备评估价值为 2,205,100.00 元。经协商，江苏豪悦以 2,201,726.30 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务相关机器设备。

（2）义乌嘉华将其拥有的所有商标、专利以 0 元转让给江苏豪悦。

（3）义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关资产负债转让给江苏豪悦，转让价格以交割日 2017 年 8 月 31 日的净资产账面净值为作价基础。截至 2017 年 8 月 31 日，义乌嘉华湿巾业务相关的净资产账面净值为-952,532.60 元。江苏豪悦以-952,532.60 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务相关债权债务。截至 2017 年 8 月末，江苏豪悦已将上述款项支付完毕。

3、关联担保

截至报告期末，公司的关联担保情况如下：

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
李志彪、朱威莉	850.00	2018.7.30	2019.7.29	否
	1,700.00	2018.8.22	2019.8.21	否
	600.00	2018.9.11	2019.9.10	否
	1,100.00	2018.10.10	2019.10.9	否
李志彪、朱威莉及其房产；李笑	1,600.00	2018.8.13	2019.8.12	否

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
春、陈仲达房产				
李志彪、朱威莉	1,800.00	2018.5.7	2019.5.6	否
	300.00	2018.7.24	2019.7.23	否
义乌嘉华日化有限公司、李志彪、朱威莉；李志彪、朱威莉房产	1,900.00	2018.11.15	2019.11.12	否
李志彪、朱威莉、义乌嘉华	2,000.00	2018.5.29	2019.5.29	否
	1,000.00	2018.11.20	2019.10.26	否
李志彪、朱威莉	200.00	2018.3.14	2019.3.14	否
	145.00	2018.5.21	2019.5.18	否
	640.00	2018.6.14	2019.6.12	否
	800.00	2018.9.26	2019.9.25	否
	500.00	2018.10.12	2019.11.11	否
李志彪、朱威莉	1,003.31	2016.9.30	2019.8.31	否
李志彪、朱威莉	1,050.00	2017.9.22	2020.9.22	否
李志彪、朱威莉	3,444.44	2018.7.11	2021.7.11	否
李志彪、朱威莉、义乌嘉华	513.18	2017.2.1	2020.1.31	否
合计	**21,145.93**			

公司与金融机构洽谈贷款时，金融机构要求公司提供担保，实际控制人及其控制企业等为公司贷款提供担保有利于公司贷款获得金融机构内部审批通过，因此，为顺利取得贷款，李志彪、朱威莉及义乌嘉华等为公司借款提供担保。

李志彪、朱威莉及义乌嘉华等为公司借款提供担保，主要是为支持公司业务发展，均未收取担保费，未要求公司提供反担保措施。

5、关联方应收应付款款项

（1）应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应收款	朱威莉	-	-	0.75

2016 年末发行人向朱威莉应收款项为资金往来款。

（2）应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应付款	李志彪	-	-	125.75

2016 年末发行人向李志彪应付款为资金往来款。

（三）关联交易不影响发行人的独立性及持续经营能力

除公司支付关键管理人员薪酬、实际控制人及其关联方为公司提供担保外，公司的关联交易均已终止，报告期内，关联交易呈现整体下降趋势，占比较低，对公司业务和持续经营的影响较小。

1、报告期内，与公司发生经常性关联交易的关联单位仅一家，即 GOLDEN KYLIN TRADING，公司向其销售产品，占营业收入的比例呈整体下降趋势，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
向关联方销售产品和劳务	-	-	186.93
营业收入	144,954.11	76,097.15	46,488.75
比例	-	-	0.40%

报告期内，关联交易金额占比处于较低水平，对公司业务和持续经营的影响较小。

2、偶发性关联交易对公司业务、财务状况不产生重大影响。2016-2017 年，公司与关联方发生资金往来的关联交易；报告期内，关联方为公司提供担保。总体上，该类交易未对公司日常生产经营产生重大影响。该类交易定价公允，并未对公司利润造成重大影响。

3、已积极采取措施，降低关联交易金额。目前，公司大部分关联交易已不再发生，仅存在公司支付关键管理人员薪酬和实际控制人及其关联方为公司提供担保。

（四）关联交易决策权力与程序的规定

1、《公司章程》对关联交易决策权力与程序的相关规定

《公司章程》第七十五条对股东大会时关联方回避表决进行了明确规定：

“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。”

关联关系股东的回避和表决程序为：

“（一）董事会应依据相关法律、行政法规和部门规章的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易做出判断；

（二）如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得其书面答复；

（三）董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中将此项工作的结果通知全体股东；

（四）会议主持人应当在股东投票前，提醒关联股东回避表决。在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程的规定表决。

（五）如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作详细说明。”

《公司章程》第一百零四条对董事会、股东大会审议关联交易的审批权限进行了明确规定：

“董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。”

董事会对下列事项的决策权限为：

“公司发生的金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值

5%以上的重大关联交易，应当提交股东大会审议。”

2、《关联交易公允决策制度》关于关联交易决策的规定

公司《关联交易公允决策制度》对关联交易的构成、关联交易的原则和审批权限、关联交易的董事会和股东大会表决程序都进行了详细规定：

“第十七条　公司与关联自然人拟发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易（公司提供担保除外），应当及时披露并提交董事会审议。

第十八条　公司与关联法人拟发生的交易金额在 300 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5％以上的关联交易（公司提供担保除外），应当及时披露并提交董事会审议。

第十九条　公司与关联人拟发生的关联交易达到以下标准之一的，除应当及时披露外，还应当提交董事会和股东大会审议：

（一）交易（公司提供担保、受赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5％以上的重大关联交易。公司拟发生重大关联交易的，应当提供具有执行证券、期货相关业务资格的证券服务机构对交易标的出具的审计或者评估报告。对于第七章所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或者评估；

（二）公司为关联人提供担保。

公司为持股 5%以下的股东提供担保的，参照前款规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

第二十条　公司与关联人共同出资设立公司，应当以公司的出资额作为交易金额，适用第十七条、第十八条和第十九条第（一）项的规定。

第二十一条　公司拟放弃向与关联人共同投资的公司同比例增资或优先受让权的，应当以公司放弃增资权或优先受让权所涉及的金额为交易金额，适用第十七条、第十八条、和第十九条第（一）项的规定。

公司因放弃增资权或优先受让权将导致公司合并报表范围发生变更的，应当以公司拟放弃增资权或优先受让权所对应的公司的最近一期末全部净资产为交易金

额，适用第十七条、第十八条和第十九条第（一）项的规定。

第二十二条 公司进行‘提供财务资助’、‘委托理财’等关联交易的，应当以发生额作为交易金额，适用第十七条、第十八条和第十九条第（一）项的规定。

第二十三条 公司进行下列关联交易的，应当按照连续十二个月内累计计算的原则，计算关联交易金额，分别适用第十七条、第十八条和第十九条第（一）项的规定：

（一）与同一关联人进行的交易；

（二）与不同关联人进行的交易标的类别相关的交易。

上述同一关联人，包括与该关联人受同一法人或其他组织或者自然人直接或间接控制的，或相互存在股权控制关系；以及由同一关联自然人担任董事或高级管理人员的法人或其他组织。

已经按照累计计算原则履行股东大会决策程序的，不再纳入相关的累计计算范围。

第二十四条 公司拟与关联人发生重大关联交易的，应当在独立董事发表事前认可意见后，提交董事会审议。独立董事作出判断前，可以聘请独立财务顾问出具报告，作为其判断的依据。

公司审计委员会应当同时对该关联交易事项进行审核，形成书面意见，提交董事会审议，并报告监事会。审计委员会可以聘请独立财务顾问出具报告，作为其判断的依据。

第二十五条 公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。

该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会会议的非关联董事人数不足三人的，公司应当将交易提交股东大会审议。

第二十六条 公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，也不得代理其他股东行使表决权。

第二十七条　公司监事会应当对关联交易的审议、表决、披露、履行等情况进行监督并在年度报告中发表意见。”

3、关联交易履行了必要的内部决策程序，决策过程与章程相符

公司整体变更为股份有限公司以后，公司按照《公司章程》等相关规定，召开了多次董事会、股东大会对关联交易相关事项进行审议并表决通过，并对报告期内关联交易进行了追溯确认。

上述董事会和股东大会召开时，关联董事和关联股东进行了回避表决，符合《公司章程》关于关联交易审批权限及程序的规定；独立董事对公司报告期的关联交易发表意见，确认发行人报告期发生的关联交易定价公允，不存在损害公司和股东利益，关联交易的决策程序符合有关法律、法规及《公司章程》的规定。

综上所述，公司关联交易已履行必要的内部决策程序，决策过程与公司章程相符。

（五）独立董事意见

独立董事对关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了如下意见：

“报告期内（2016 年 1 月至 2018 年 12 月），豪悦有限与关联方之间虽然存在资金拆借的情形，但鉴于该拆借款项已全部结清并按照银行同期贷款利率偿付利息，公司自 2017 年 8 月之后未发生新的资金拆借行为，且发行人及相关关联方已承诺未来不再发生资金占用行为，并通过制定《杭州豪悦护理用品股份有限公司关于防范控股股东及其关联方资金占用管理制度》作出进一步规范，该资金拆借事项已得到整改规范，未造成公司资产损失，也未损害公司及其股东的利益。

除关联资金往来事项外，公司与关联方之间在报告期内发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议或合同确定的条款公允、合理，关联交易的价格不存在损害公司及其他非关联股东的利益的情况。报告期内，公司关联方资金拆借及往来事宜虽然存在不规范之处，但鉴于该等资金占用事项已全部清理完毕，并已按照合理对价收取相应的资金占用费，公司实际控制人亦承诺不再发生关

联方占用公司资金的情况，故对公司经营及公司和股东利益未造成实质性重大不利影响，也不影响公司今后规范运作和持续发展。”

（六）发行人采取的相关关联交易的解决措施

为解决经常性关联交易，报告期内，公司逐步减少与 GOLDEN KYLIN TRADING 的关联交易，自 2017 年起未再与该公司有交易行为。

公司与关联方的资金往来于 2017 年 7 月底结清后，自 2017 年 8 月以来未发生与关联方资金往来的情形。

公司根据相关法律法规和《公司章程》的规定，制定了《关联交易公允决策制度》。今后，公司将严格执行《公司章程》、三会议事规则中关于关联交易的规定，减少不必要的关联交易。

公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源以书面形式向公司出具了《关于减少及规范关联交易的承诺》，承诺如下：

“1、不利用控股股东和实际控制人地位及与公司之间的关联关系损害公司利益和其他股东的合法权益。

2、自本承诺函出具日起本人及本人控制的其他企业将不会以任何理由和方式占用公司的资金或其他资产。

3、尽量减少与公司发生关联交易，如关联交易无法避免，将按照公平合理和正常的商业交易条件进行，将不会要求或接受公司给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件。

4、将严格和善意地履行与公司签订的各种关联交易协议，不会向公司谋求任何超出上述规定以外的利益或收益。

5、本人将通过对所控制的其他企业的控制权，促使该等企业按照同样的标准遵守上述承诺。

6、若违反上述承诺，本人将承担相应的法律责任，包括但不限于由此给公司及其他股东造成的全部损失。”

公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源以书面形式向公司出具了《关于不占用公司资金的承诺》，承诺如下：

“为规范未来与股份公司之间的资金往来，本人作为股份公司的实际控制人承诺不以下列任何方式占用股份公司及控股子公司的资金：

1、有偿或无偿地拆借股份公司的资金给本人或其他关联方使用；

2、通过银行或非银行金融机构向本人或关联方提供委托贷款；

3、委托本人或其他关联方进行投资活动；

4、为本人或他关联方开具没有真实交易背景的商业承兑汇票；

5、代本人或其他关联方偿还债务；

6、中国证监会认定的其他方式。

若违反上述承诺，本人所得收益将归属于股份公司，因此给股份公司及股份公司其他股东造成损失的，将依法对股份公司及股份公司其他股东进行赔偿。”

第八节 董事、监事、高级管理人员和核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事会成员

1、董事会构成

公司董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名，公司现任董事基本情况如下：

序号	姓名	职务	提名人	任职期间
1	李志彪	董事长	李志彪	2017.9.26-2020.9.25
2	朱威莉	董事	朱威莉	2017.9.26-2020.9.25
3	闵桂红	董事	李志彪	2017.9.26-2020.9.25
4	薛青锋	董事	温州瓯泰	2017.9.26-2020.9.25
5	朱建林	独立董事	董事会	2017.9.26-2020.9.25
6	靳向煜	独立董事	董事会	2017.9.26-2020.9.25
7	汪军	独立董事	董事会	2017.9.26-2020.9.25

2、董事简历

李志彪先生，现任公司董事长兼总经理，1967 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1988 年 8 月至 1990 年 7 月，职教于永康市芝英中学；1990 年 8 月至 1992 年 3 月，从事义乌市场工艺品批发；1992 年 4 月至 1999 年 4 月，任义乌市稠城明星化妆品商行经理；1995 年 10 月至 1999 年 4 月，任金华市丽源百货有限公司总经理；1998 年 10 月至 2001 年 11 月，任义乌嘉华经理；2001 年 11 月至 2018 年 10 月，任义乌嘉华执行董事兼总经理；2008 年 3 月至 2017 年 9 月，任豪悦有限执行董事兼总经理；2017 年 9 月至今，任豪悦股份董事长兼总经理。

朱威莉女士，现任公司董事，1963 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，高中学历。1982 年 1 月至 1998 年 11 月，从事义乌市场化妆品批发；1998 年

11 月至 2001 年 11 月，任义乌嘉华经理；2001 年 11 月至 2018 年 10 月，任义乌嘉华监事；2005 年 12 月至 2017 年 12 月，任义乌嘉源执行董事兼经理；2017 年 9 月至今，任豪悦股份董事；2017 年 12 月至今，任爱乐爱执行董事兼总经理。

闵桂红女士，现任公司董事兼任副总经理、财务负责人，1980 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2006 年 4 月至 2009 年 11 月，任浙江上风实业股份有限公司财务部长；2009 年 12 月至 2011 年 10 月，任浙江三元电子有限公司任财务总监；2011 年 11 月至 2013 年 5 月，任中山达华智能科技股份有限公司集团财务部经理；2013 年 6 月至 2013 年 8 月，自由职业；2013 年 9 月至 2015 年 3 月，任浙江来伊份食品有限公司任财务总监；2015 年 4 月至今，任豪悦有限和豪悦股份财务负责人；2017 年 9 月至今任豪悦股份董事兼任副总经理。

薛青锋先生，现任公司董事，1977 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历。2004 年 7 月至 2005 年 5 月，任职于华峰集团有限公司企管部；2005 年 5 月至 2007 年 10 月，自主创业；2007 年 10 月至 2009 年 10 月，任温州市人民政府金融工作办公室上市处处长；2009 年 11 月至 2012 年 10 月，任职于中国证券监督委员会浙江监管局上市二处；2012 年 10 月至 2014 年 2 月，任永嘉奥康力合民间资本管理股份有限公司总经理；2014 年 2 月至今，任杭州兆恒总经理；2017 年 9 月至今，任豪悦股份董事。

朱建林先生，现任公司独立董事，1963 年 5 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，教授级高级会计师。1986 年 7 月至 1992 年 10 月，任浙江会计师事务所业务一部副主任；1992 年 11 月至 1996 年 12 月，任万向纳德股份有限公司财务经理；1997 年 1 月至今，任浙江正信永浩联合会计师事务所（普通合伙）主任会计师；2017 年 9 月，任豪悦股份独立董事。

靳向煜先生，现任公司独立董事，1956 年 2 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，研究员（教授）职称。1980 年 2 月至 1985 年 9 月，任华东纺织工学院助教；1985 年 9 月至 1999 年 9 月，任中国纺织大学讲师；1999 年 9 月至 2008 年 9 月，任中国纺织大学副教授；2004 年 6 月至 2007 年 5 月，任上海申达股份有限公司（600626）独立董事；2007 年 3 月至 2013 年 5 月，任江苏江南高纤股份有限公司（600527）独立董事；2008 年 9 月至今，任东华大学研究员（教授）；

2013 年 12 月至 2016 年 4 月，任无锡双象超纤材料股份有限公司（002395）独立董事；2017 年 9 月至今，任豪悦股份独立董事。

汪军先生，现任公司独立董事，1973 年 1 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士学历，教授职称。1999 年 12 月至今，执教于东华大学；2017 年 9 月至今，任豪悦股份独立董事。

公司董事的其他兼职情况详见本节之“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况”。

（二）监事会成员

1、监事会构成

公司监事会由 3 名监事组成，公司现任监事基本情况如下：

序号	姓名	职务	提名人	任职期间
1	陈昶	监事会主席、职工代表监事	公司职工代表大会	2017.9.26-2020.9.25
2	汪晓涛	监事	李志彪	2017.9.26-2020.9.25
3	钟磊	监事	李志彪	2017.9.26-2020.9.25

2、监事简历

陈昶先生，现任公司监事会主席，1978 年 11 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。2003 年 3 月至 2005 年 1 月，任杭州天地保健品有限公司主管；2005 年 3 月至 2009 年 2 月，任杭州天目生物科技有限公司研发工程师；2009 年 3 月至今，任豪悦有限品控部经理和豪悦股份品控部总监；2017 年 9 月至今，任豪悦股份监事会主席。

汪晓涛先生，现任公司监事，1984 年 6 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。2006 年 2 月至 2009 年 1 月，任义乌嘉华外贸业务员；2009 年 1 月至 2016 年 5 月，任义乌嘉华外贸销售经理兼行政副总经理；2016 年 5 月至今，任豪悦有限和豪悦股份国际事业部销售总监；2017 年 9 月至今，任豪悦股份监事。

钟磊先生，现任公司监事，1984 年 9 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，硕士学历。2009 年 4 月至 2011 年 4 月，任福建恒安集团有限公司研发工程师；2011 年 4 月至今，任豪悦有限研发部经理和豪悦股份研发部总监；2017 年 9 月至今，任豪悦股份监事。

公司监事的其他兼职情况详见本节之“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况”。

（三）高级管理人员

1、高级管理人员构成

公司现任高级管理人员基本情况如下：

序号	姓名	职务
1	李志彪	总经理
2	闵桂红	副总经理、财务负责人
3	曹凤姣	副总经理、董事会秘书
4	陈建	副总经理
5	虞进洪	副总经理

2、高级管理人员简历

李志彪先生，现任公司董事长兼总经理，其具体情况详见本节之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“（一）董事会成员”。

闵桂红女士，现任公司董事兼任副总经理、财务负责人，其具体情况详见本节之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“（一）董事会成员”部分。

曹凤姣女士，现任公司副总经理兼董事会秘书，1975 年 2 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，高中学历。1992 年 8 月至 1996 年 9 月，任金华市交通大厦商场柜组长；1996 年 10 月至 1998 年 4 月，任金华市丽源日化有限公司业务经理；1998 年 5 月至 2008 年 6 月，自主创业；2008 年 7 月至 2017 年 9 月，任豪悦有限行政人事总监；2017 年 9 月至今，任豪悦股份副总经理兼董事会秘书。

陈建先生，现任公司副总经理，1967 年 9 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，高中学历。1986 年 7 月至 2000 年 6 月，就职于江西省核工业地质局二六一大队；2000 年 7 月至 2011 年 6 月，任福建妙雅卫生用品有限公司营销部长；2011 年 7 月至 2014 年 6 月，任广东昱升卫生用品实业有限公司大区经理；2014 年 7 月至 2015 年 10 月，任重庆百亚卫生用品有限公司婴童渠道总监；2015 年 11 月至 2016 年 11 月，任广东昱升卫生用品股份有限公司监察部经理和新品部经理；2016 年 12 月至 2017 年 9 月，任豪悦有限销售总监；2017 年 9 月至今，任豪悦股份副总经理。

虞进洪先生，现任公司副总经理，1973 年 11 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专学历。1997 年 10 月至 1999 年 12 月，先后担任杭州东岱珠宝饰品有限公司品管、总品管；1999 年 12 月至 2003 年 3 月，先后担任浙江新光集团有限公司科长、品管经理；2003 年 4 月至 2012 年 12 月，先后担任义乌嘉华厂长、副总经理；2013 年 1 月至今，任豪悦有限和豪悦股份副总经理。

公司高级管理人员的其他兼职情况详见本节之“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况”。

（四）核心技术人员

公司核心技术人员为李志彪、陈昶、钟磊和王景全，其简历情况如下：

李志彪先生，现任公司董事长兼总经理，其具体情况详见本节之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“（一）董事会成员”部分。

钟磊先生，现任公司监事，其具体情况详见本节之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“（二）监事会成员”部分。

陈昶先生，现任公司监事会主席，其具体情况详见本节之“一、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“（二）监事会成员”部分。

王景全先生，现任公司研发部工程师，1964 年 9 月 3 日出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科学历。1987 年 1 月至 2005 年 1 月，任吉林省白城麻纺织股份有限公司车间主任；2005 年 2 月至 2011 年 8 月，任绍兴市耀龙纺粘科技有限公

司总工程师；2011 年 9 月至 2015 年 7 月任江苏豪悦研发部研发员，2015 年 8 月至今任公司研发部工程师。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属的持股情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接及间接持股情况

1、直接及间接持股情况

截至本招股说明书签署日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接、间接持有发行人股份情况如下：

序号	姓名	职务/身份	持股方式	持股比例
1	李志彪	董事长、总经理、核心技术人员	直接持股	44.65%
			通过希望众创间接持股	0.54%
2	朱威莉	董事	直接持股	28.46%
			通过希望众创间接持股	2.10%
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	通过希望众创间接持股	0.37%
4	薛青锋	董事	直接持股	0.35%
			通过温州瓯泰的普通合伙人杭州兆恒间接持股	0.10%
5	陈昶	监事会主席、核心技术人员	通过希望众创间接持股	0.03%
6	汪晓涛	监事	通过希望众创间接持股	0.07%
7	钟磊	监事、核心技术人员	通过希望众创间接持股	0.13%
8	曹凤姣	副总经理、董事会秘书	通过希望众创间接持股	0.26%
9	虞进洪	副总经理	通过希望众创间接持股	0.26%

2、最近三年所持股份的增减变动以及所持股份的质押或冻结情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持股变动情况具体如下：

序号	姓名	职务/身份	持股方式	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
1	李志彪	董事长、总经理、核心技术人员	直接持股	44.65%	44.65%	60.00%
			通过希望众创间接持股	0.54%	0.54%	-
2	朱威莉	董事	直接持股	28.46%	28.46%	40.00%
			通过希望众创间接持股	2.10%	2.10%	-
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	通过希望众创间接持股	0.37%	0.37%	-
4	薛青锋	董事	直接持股	0.35%	0.35%	-
			通过温州瓯泰的普通合伙人杭州兆恒间接持股	0.10%	0.10%	-
5	陈昶	监事会主席、核心技术人员	通过希望众创间接持股	0.03%	0.03%	-
6	汪晓涛	监事	通过希望众创间接持股	0.07%	0.07%	-
7	钟磊	监事、核心技术人员	通过希望众创间接持股	0.13%	0.13%	-
8	曹凤姣	副总经理、董事会秘书	通过希望众创间接持股	0.26%	0.26%	-
9	虞进洪	副总经理	通过希望众创间接持股	0.26%	0.26%	-

截至 2018 年 12 月 31 日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所持股份不存在其他质押或冻结的情况。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属持股情况

1、直接及间接持股情况

截至本招股说明书签署日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属直接、间接持有发行人股份情况如下：

序号	姓名	亲属关系	持股方式	持股比例
1	李诗源	李志彪和朱威莉的女儿	直接持股	7.86%
2	李红	李志彪的胞妹	通过希望众创间接持股	1.02%
3	潘立康	薛青锋的姐夫	通过温州瓯泰间接持股	0.53%

2、最近三年所持股份的增减变动以及所持股份的质押或冻结情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属持股变动情况具体如下：

序号	姓名	亲属关系	持股方式	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
1	李诗源	李志彪和朱威莉的女儿	直接持股	7.86%	7.86%	-
2	李红	李志彪的胞妹	通过希望众创间接持股	1.02%	1.02%	-
3	潘立康	薛青锋的姐夫	通过温州瓯泰间接持股	0.53%	0.53%	-

截至 2018 年 12 月 31 日，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属所持股份不存在其他质押或冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资的情况如下：

序号	姓名	本公司职务/身份	其他对外投资公司名称	主营业务	认缴出资（万元）	持股比例
1	李志彪	董事长、总经理兼核心技术人员	希望众创	实业投资	41.00	10.25%
			义乌嘉华	日用品销售	600.00	60.00%
2	朱威莉	董事	希望众创	实业投资	160.00	40.00%
			义乌嘉华	日用品销售	400.00	40.00%
			奕阳投资	实业投资	500.00	18.45%
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	希望众创	实业投资	28.00	7.00%
			奕阳投资	实业投资	100.00	3.69%
4	薛青锋	董事	杭州兆恒	投资管理	600.00	60.00%
			浙江云涧旅游投资有限公司	住宿、餐饮服务	1,000.00	20.00%
			宁波品博股权投资合伙企业（有限合伙）	股权投资	980.00	7.81%
			温州朗程股权投资合伙企业（有限合伙）	股权投资	2,500.00	83.33%
			宁波煦晖股权投资合伙企业（有限合伙）	股权投资	2,700.00	30.00%
			温州初见茶业有限公司	茶叶销售	100.00	100%
5	朱建林	独立董事	浙江正信永浩联合会计师事务所（普通合伙）	会计审计	105.00	35.00%
			杭州信浩财务咨询有限公司	财务咨询	10.50	35.00%
6	汪军	独立董事	苏州多道自动化科技有限公司	自动化机械研发	24.51	3.60%
			苏州多道机械科技有限公司	自动化机械研发	18.01	3.60%
			苏州华麻科技有限公司	天然韧皮纤维精细化研发销售	110.00	27.50%
7	陈昶	监事会主	希望众创	实业投资	2.00	0.50%

序号	姓名	本公司职务/身份	其他对外投资公司名称	主营业务	认缴出资（万元）	持股比例
		席				
8	汪晓涛	监事	希望众创	实业投资	5.00	1.25%
9	钟磊	监事	希望众创	实业投资	10.00	2.50%
10	曹凤姣	副总经理、董事会秘书	希望众创	实业投资	20.00	5.00%
11	虞进洪	副总经理	希望众创	实业投资	20.00	5.00%

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的上述对外投资与公司不存在利益冲突。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2018 年从公司及其控股、参股公司领取收入（税前）情况如下：

单位：万元

序号	姓名	职务/身份	2018 年领取报酬总额	领取薪酬单位
1	李志彪	董事长、总经理、核心技术人员	62.40	豪悦股份
2	朱威莉	董事	48.40	爱乐爱
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	47.49	豪悦股份
4	薛青锋	董事	-	-
5	朱建林	独立董事	9.60	豪悦股份
6	靳向煜	独立董事	9.60	豪悦股份
7	汪军	独立董事	9.60	豪悦股份
8	陈昶	监事会主席、核心技术人员	24.26	豪悦股份
9	汪晓涛	监事	28.65	豪悦股份
10	钟磊	监事、核心技术人员	36.95	豪悦股份

序号	姓名	职务/身份	2018 年领取报酬总额	领取薪酬单位
11	曹凤姣	董事会秘书、副总经理	36.44	豪悦股份
12	陈建	副总经理	49.25	豪悦股份
13	虞进洪	副总经理	36.54	豪悦股份
16	王景全	核心技术人员	17.12	豪悦股份

报告期内，公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在公司享受退休金计划等其他与收入相关的待遇。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

公司现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的主要兼职情况如下：

序号	姓名	公司职务/身份	兼职单位名称	兼职职位	兼职单位与公司关系
1	李志彪	董事长、总经理、核心技术人员	江苏豪悦	执行董事兼总经理	公司全资子公司
			江苏嘉华	总经理	公司全资子公司
			豪悦泰国	董事	公司控股子公司
2	朱威莉	董事	爱乐爱	执行董事兼总经理	公司全资子公司
			希望众创	执行事务合伙人	公司主要股东
3	薛青锋	董事	杭州兆恒	执行董事兼总经理	公司主要股东温州瓯泰的执行事务合伙人为杭州兆恒
			温州初见茶业有限公司	执行董事兼总经理	-
			温州兆恒投资管理有限公司	执行董事兼总经理	-
			浙江开元秘途文化旅游发展有限公司	董事	-
			浙江东经科技股份有限公司	董事	-
			温州瓯泰	委派代表	公司主要股东
			奕阳投资	委派代表	公司实际控制人朱威莉和公司董事兼高级管理人员闵桂

序号	姓名	公司职务/身份	兼职单位名称	兼职职位	兼职单位与公司关系
					红参股奕阳投资
			温州朗程股权投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
			宁波煦晖股权投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
			长沙泽洺创业投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
			新疆中恒信达股权投资有限合伙企业	委派代表	-
			温州瓯瑞股权投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
			宁波祺顺股权投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
			平阳瑞泓股权投资合伙企业（有限合伙）	委派代表	-
4	朱建林	独立董事	浙江正信永浩联合会计师事务所（普通合伙）	主任会计师	-
			杭州新正信财务管理咨询有限公司	执行董事兼总经理	-
			杭州信浩财务咨询有限公司	执行董事	-
5	汪军	独立董事	苏州多道自动化科技有限公司	董事	-
			新疆利华棉业股份有限公司	董事	-
			苏州华麻科技有限公司	监事	-
6	汪晓涛	监事	江苏豪悦	监事	公司全资子公司
			江苏嘉华	监事	公司全资子公司
			爱乐爱	监事	公司全资子公司
			豪悦泰国	董事	公司控股子公司

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间存在的亲属关系

截至本招股说明书签署日，公司现任董事、监事、高级管理人员和核心技术人员之间除董事长、总经理兼核心技术人员李志彪与董事朱威莉系配偶关系以外，不存在其他配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议、重要承诺及履行情况

公司与所有董事均签署了《董事聘任协议》或《独立董事聘任协议》，与内部董事、内部监事、所有高级管理人员及核心技术人员均签署了《劳动合同》或退休返聘合同，同时与核心技术人员均签署了《保密协议》和《竞业禁止协议》。截至本招股说明书签署日，上述合同均正常履行，不存在违约情形。

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签署的重要承诺情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十、持股5%以上的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况”。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司现任董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章的任职资格，且不存在下列情形：

1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

2、最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；

3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

九、董事、监事、高级管理人员报告期内的变动情况

（一）公司董事变动情况

时间	人员构成	变动原因	履行的程序
报告期初	李志彪	-	-
2017 年 9 月	李志彪、朱威莉、闵桂红、薛青锋、朱建林、靳向煜、汪军	整体变更为股份公司	创立大会暨首次股东大会审议通过

报告期初，公司处于有限公司阶段，未设董事会，由李志彪担任执行董事。2017 年 9 月，公司整体变更为股份公司，根据股份公司的治理要求，公司设立董事会，由 7 名董事组成，其中李志彪担任董事长，新增 6 名董事中朱威莉为公司实际控制人成员，闵桂红为公司财务负责人，薛青锋为公司股东温州瓯泰提名董事，朱建林、靳向煜、汪军为独立董事。

（二）公司监事变动情况

时间	人员构成	变动原因	履行的程序
报告期初	朱威莉	-	-
2017 年 9 月	陈昶、汪晓涛、钟磊	整体变更为股份公司	创立大会暨首次股东大会审议通过、职工代表大会选举产生

报告期初，公司处于有限公司阶段，未设监事会，由朱威莉担任监事。2017 年 9 月，公司整体变更为股份公司，根据股份公司的治理要求，公司设立监事会，由 3 名监事组成，其中陈昶为职工代表监事，钟磊和汪晓涛为股东代表监事。

（三）公司高级管理人员变动情况

时间	人员构成	分管职务	变动原因	履行的程序
报告期初	李志彪	总经理	-	-
	虞进洪	生产业务副总经理		
	曹凤姣	行政人事业务副总		

时间	人员构成	分管职务	变动原因	履行的程序
		经理		
	闵桂红	财务负责人		
2017年9月	李志彪	总经理	整体变更为股份公司	豪悦股份第一届董事会第一次会议审议通过
	虞进洪	生产业务副总经理		
	陈建	销售业务副总经理		
	曹凤姣	行政人事业务副总经理		
	闵桂红	财务负责人		

报告期内，公司总经理李志彪、副总经理虞进洪、曹凤姣、闵桂红的任职均未发生变化，公司副总经理陈建于 2016 年 12 月起担任公司销售总监，系公司引进营销专业人士；为符合发行上市要求，公司增设董事会秘书，由副总经理曹凤姣兼任。

公司近三年董事、监事和高级管理人员未发生重大变动。

第九节 公司治理

一、股东大会、董事会、监事会依法规范运作的情况

（一）三会制度、独立董事和董事会秘书制度建立健全情况

2017 年 9 月 26 日，豪悦股份召开创立大会及第一届董事会第一次会议，通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作制度》等内部管理制度。公司已建立了符合发行上市要求的公司治理结构，股东大会、董事会、监事会和经理层按照公司章程及有关规则、规定赋予的职权依法独立规范运作。

（二）股东大会规范运作情况

公司股东大会运作规范。自设立以来，历次股东大会的召开和表决程序逐步规范，符合《公司法》、《公司章程》的相关规定；股东大会对《公司章程》的制定和修改、公司财务决算、利润分配、重大投资计划、公开发行股票、募集资金投向、董事会和监事会成员的选举等事项作出了有效决议。

1、《公司章程》第三十八条规定的股东大会的职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

（3）审议批准董事会的报告；

（4）审议批准监事会报告；

（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；

（8）对发行公司债券作出决议；

（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；

（10）修改公司章程；

（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

（12）审议批准第四十一条规定的担保事项；

（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；

（14）审议批准变更募集资金用途事项；

（15）审议股权激励计划；

（16）审议批准募集资金用途事项；

（17）审议法律、行政法规、部门规章应当由股东大会决定的其他事项。

《公司章程》第三十九条规定的下列对外担保行为，应当在董事会审议通过后提交股东大会审议：

（1）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；

（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；

（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；

（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

2、股东大会的一般规定

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月内举行。

有下列情形之一的，公司在事实发生之日起 2 个月以内召开临时股东大会：

（1）董事人数不足《公司法》规定人数或者公司章程所定人数的 2/3（即董事人数不足 5 名）时；

（2）公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；

（3）单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；

（4）董事会认为必要时；

（5）监事会提议召开时；

（6）法律、行政法规、部门规章的其他情形。

公司召开股东大会的地点为：公司住所地或股东大会召集人确定并在股东大会通知中明确的其他地点。

股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。公司还将采用安全、经济、便捷的其他方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

3、股东大会的召集

董事有权向董事会提议召开临时股东大会。对董事要求召开临时股东大会的提议，董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知；董事会不同意召开临时股东大会的，将说明理由。

监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提案后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提议的变更，应征得监事会的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到提案后 10 日内未作出反馈的，视为董事会不能履行或者不履行召集股东大会会议职责，监事会可以自行召集和主持。

单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。

董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。

董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。

监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。

监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

监事会或股东决定自行召集股东大会的，须书面通知董事会。

对于监事会或股东自行召集的股东大会，董事会和董事会秘书将予配合。董事会应当提供股权登记日的股东名册。

监事会或股东自行召集的股东大会，会议所必需的费用由本公司承担。

4、股东大会的提案与通知

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，通知临时提案的内容。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

股东大会通知中未列明或不符合公司章程第四十九条规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

召集人将在年度股东大会召开 20 日前通知各股东，临时股东大会将于会议召开 15 日前通知各股东。

公司在计算起始期限时，不包括会议召开当日。

股东大会的通知包括以下内容：

（1）会议的时间、地点和会议期限；

（2）提交会议审议的事项和提案；

（3）以明显的文字说明：全体股东均有权出席股东大会，并可以书面委托代理人出席会议和参加表决，该股东代理人不必是公司的股东；

（4）有权出席股东大会股东的股权登记日；

（5）会务常设联系人姓名，电话号码。

股东大会拟讨论董事、监事选举事项的，股东大会通知中将充分披露董事、监事候选人的详细资料，至少包括以下内容：

（1）教育背景、工作经历、兼职等个人情况；

（2）与本公司或本公司的控股股东及实际控制人是否存在关联关系；

（3）披露持有本公司股份数量；

（4）是否受过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所惩戒。

除采取累积投票制选举董事、监事外，每位董事、监事候选人应当以单项提案提出。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日说明原因。

5、股东大会的召开

本公司董事会和其他召集人将采取必要措施，保证股东大会的正常秩序。对于干扰股东大会、寻衅滋事和侵犯股东合法权益的行为，将采取措施加以制止并及时报告有关部门查处。

股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及公司章程行使表决权。

股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

个人股东亲自出席会议的，应出示本人身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明、股票账户卡；委托代理他人出席会议的，应出示本人有效身份证件、股东授权委托书。

法人股东应由法定代表人或者法定代表人委托的代理人出席会议。法定代表人出席会议的，应出示本人身份证、能证明其具有法定代表人资格的有效证明；委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证、法人股东单位的法定代表人依法出具的书面授权委托书。

股东出具的委托他人出席股东大会的授权委托书应当载明下列内容：

（1）代理人的姓名；

（2）是否具有表决权；

（3）分别对列入股东大会议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

（4）委托书签发日期和有效期限；

（5）委托人签名（或盖章）。委托人为法人股东的，应加盖法人单位印章。

委托书应当注明如果股东不作具体指示，股东代理人是否可以按自己的意思表决。

代理投票授权委托书由委托人授权他人签署的，授权签署的授权书或者其他授权文件应当经过公证。经公证的授权书或者其他授权文件和投票代理委托书均需备置于公司住所或者召集会议的通知中指定的其他地方。

委托人为法人的，由其法定代表人或者董事会、其他决策机构决议授权的人作为代表出席公司的股东大会。

出席会议人员的会议登记册由公司负责制作。会议登记册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的股份数额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

股东大会召开时，本公司全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和其他高级管理人员应当列席会议。

股东大会由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。

股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

召开股东大会时，会议主持人违反议事规则使股东大会无法继续进行的，经现场出席股东大会有表决权过半数的股东同意，股东大会可推举一人担任会议主持人，继续开会。

公司制定股东大会议事规则，详细规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣布、会议决议的形成、会议记录及其签署等内容，以及股东大会对董事会的授权原则，授权内容应明确具体。股东大会议事规则应作为章程的附件，由董事会拟定，股东大会批准。

在年度股东大会上，董事会、监事会应当就其过去一年的工作向股东大会作出报告。每名独立董事也应作出述职报告。

董事、监事、高级管理人员在股东大会上就股东的质询和建议作出解释和说明。

会议主持人应当在表决前宣布现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数，现场出席会议的股东和代理人人数及所持有表决权的股份总数以会议登记为准。

股东大会应有会议记录，由董事会秘书负责。会议记录记载以下内容：

（1）会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；

（2）会议主持人以及出席或列席会议的董事、监事、总经理和其他高级管理人员姓名；

（3）出席会议的股东和代理人人数、所持有表决权的股份总数及占公司股份总数的比例；

（4）对每一提案的审议经过、发言要点和表决结果；

（5）股东的质询意见或建议以及相应的答复或说明；

（6）计票人、监票人姓名；

召集人应当保证会议记录内容真实、准确和完整。出席会议的董事、监事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人应当在会议记录上签名。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书及其他方式表决情况的有效资料一并保存，保存期限不少于 10 年。

召集人应当保证股东大会连续举行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开股东大会或直接终止本次股东大会。

6、股东大会的表决和决议

股东大会决议分为普通决议和特别决议。

股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。

股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：

（1）董事会和监事会的工作报告；

（2）董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；

（3）董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；

（4）公司年度预算方案、决算方案；

（5）公司年度报告；

（6）除法律、行政法规规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：

（1）公司增加或者减少注册资本；

（2）公司的分立、合并、解散和清算；

（3）公司章程的修改；

（4）公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；

（5）股权激励计划；

（6）法律、行政法规的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。

公司持有的本公司股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

董事会、董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。征集股东投票权应当向被征集人充分披露具体投票意向等信息。禁止以有偿或者变相有偿的方式征集股东投票权。公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

（1）董事会应依据相关法律、行政法规和部门规章的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易做出判断；

（2）如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得其书面答复；

（3）董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中将此项工作的结果通知全体股东；

（4）会议主持人应当在股东投票前，提醒关联股东回避表决。在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按公司章程的规定表决。

（5）如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作详细说明。

公司应在保证股东大会合法、有效的前提下，通过各种方式和途径为股东参加股东大会提供便利。

除公司处于危机等特殊情况外，非经股东大会以特别决议批准，公司将不与董事、总经理和其它高级管理人员以外的人订立将公司全部或者重要业务的管理交予该人负责的合同。

董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。

董事、监事的提名方式和程序如下：

监事会、单独或合并持有公司已发行股份 3%以上的股东可以提名由股东代表出任的监事候选人名单，提名人应在提名前征得被提名人同意，并公布候选人的详细资料。候选人应在股东大会召开前作出书面承诺，同意接受提名，承诺公开披露的监事候选人的资料真实、完整，并保证当选后切实履行监事职责。监事候选人中由职工代表担任的，由公司职工代表大会提名，由职工实行民主选举产生。

每位董事、监事候选人应当以单项提案提出。

股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据公司章程的规定或者股东大会的决议，可以实行累积投票制。

公司控股股东持股比例超过 30%的，应当采取累积投票制选举董事。

前款所称累积投票制是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。董事会应当向股东告知候选董事、监事的简历和基本情况。

除累积投票制外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时，不会对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不能在本次股东大会上进行表决。

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

股东大会采取记名方式投票表决。

股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有利害关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。

股东大会对提案进行表决时，应当由股东代表与监事代表共同负责计票、监票，并当场公布表决结果，决议的表决结果载入会议记录。

股东大会现场结束时间不得早于其他方式，会议主持人应当宣布每一提案的表决情况和结果，并根据表决结果宣布提案是否通过。

在正式公布表决结果前，股东大会现场及其他表决方式中所涉及的上市公司、计票人、监票人、主要股东等相关各方对表决情况均负有保密义务。

出席股东大会的股东，应当对提交表决的提案发表以下意见之一：同意、反对或弃权。

未填、错填、字迹无法辨认的表决票、未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持股份数的表决结果应计为“弃权”。

会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数组织点票；如果会议主持人未进行点票，出席会议的股东或者股东代理人对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求点票，会议主持人应当立即组织点票。

股东大会通过有关董事、监事选举提案的，新任董事、监事在股东大会决议生效后就任。

股东大会通过有关派现、送股或资本公积转增股本提案的，公司将在股东大会结束后 2 个月内实施具体方案。

7、股东大会的运行情况

自 2017 年 9 月 26 日，公司召开股份公司创立大会暨第一次股东大会以来，公司总共召开了 5 次股东大会，公司全体股东、董事、监事和董事会秘书出席了会议，公司总经理和其他高级管理人员列席了会议，股东大会均由董事长主持。

股东大会的召开时间和会议主要内容如下：

序号	召开时间	会议名称	会议主要内容
1	2017.9.26	创立大会暨第一次股东大会	审议《股份公司筹备情况报告》、《股份公司成立工作报告》、《关于制定股份公司章程的议案》、《关于制定公司股东大会议事规则的议案》、《关于制定公司董事会议事规则的议案》、《关于制定公司监事会议事规则的议案》、选举公司第一届董事会成员、选举公司

序号	召开时间	会议名称	会议主要内容
			第一届监事会股东代表监事、《关于制定公司独立董事工作制度的议案》、《关于制定公司内部审计制度的议案》等议案
2	2018.4.20	2017 年年度股东大会	审议《2017 年度董事会工作报告》、《2017 年度监事会工作报告》、《2017 年度财务决算报告》、《2018 年度财务预算报告》、《关于 2017 年度利润分配预案的议案》、《关于变更公司住所的议案》、《关于公司向银行申请综合授信额度及为额度内融资提供担保的议案》、《关于授权董事长办理公司及子公司向银行申请综合授信额度及为额度内融资提供担保具体事宜的议案》、《关于募集资金投资项目和用自筹资金进行募投项目建设的议案》、《关于续聘审计机构的议案》等议案
3	2018.10.23	2018 年第一次临时股东大会	审议《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票并上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目可行性分析的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》、《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于制定<杭州豪悦护理用品股份有限公司章程（草案）>（上市后适用）的议案》等议案
4	2019.2.16	2019 年第一次临时股东大会	审议《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票并上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目可行性分析的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》、《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于制定<杭州豪悦护理用品股份有限公司章程（草案）>（上市后适用）的议案》等议案
5	2019.3.9	2018 年年度股东大会	审议《2018 年度董事会工作报告》、《2018 年度监事会工作报告》、《2018 年度财务决算报告》、《2019 年度财务预算报告》、《关于 2018 年度利润分配预案的议案》、《关于确认公司最近三年关联交易的议案》、《关于确认最近财年财务报告并同意对外报出的议案》等

序号	召开时间	会议名称	会议主要内容
			议案

公司设立以来，历次股东大会的会议通知、提案、出席、议事、表决方式均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，对公司董事、监事和独立董事的选举、《公司章程》及其他主要管理制度的制订和修改等重大事宜做出了有效决议。股东大会履行了《公司法》和《公司章程》所赋予的权利和义务。

（三）董事会规范运作情况

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事组成，其中独立董事为 3 名，经股东大会选举产生。董事会设董事长 1 人，由董事会选举产生。董事会下设战略、审计、提名、薪酬与考核四个专门委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事应占多数并担任主任委员（召集人），审计委员会中至少应有一名独立董事是会计专业人士。

2、董事会的职权

董事会行使下列职权：

（1）召集股东大会，并向股东大会报告工作；

（2）执行股东大会的决议；

（3）决定公司的经营计划和投资方案；

（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

（6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；

（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；

（8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

（9）决定公司内部管理机构的设置；

（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

（11）制订公司的基本管理制度；

（12）制订公司章程的修改方案；

（13）管理公司信息披露事项；

（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

（16）法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

董事会制定董事会议事规则，以确保董事会落实股东大会决议，提高工作效率，保证科学决策。

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

公司发生的对外投资、收购出售资产、资产抵押、委托理财等交易达到下列标准之一的，应当提交股东大会审议：

（1）交易涉及的资产总额（同时存在帐面值和评估值的，以高者为准）占公司最近一期经审计总资产的 50%以上；

（2）交易的成交金额（包括承担的债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50％以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（3）交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50％以上，且绝对金额超过 300 万元；

（4）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；

（5）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

上述指标涉及的数据如为负值，取绝对值计算。

公司发生对外担保事项的，按公司章程第三十九条执行。

公司发生的金额在 1000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的重大关联交易，应当提交股东大会审议。

董事会设董事长 1 人，由董事会以全体董事的过半数选举产生。

董事长行使下列职权：

（1）主持股东大会和召集、主持董事会会议；

（2）督促、检查董事会决议的执行；

（3）董事会授予的其他职权。

公司董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事履行职务。

3、董事会的召集及通知

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开 10 日以前书面通知全体董事和监事。

代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会召开临时董事会会议的通知方式为：专人送出、邮递、传真或电子邮件；通知时限为：会议召开前 5 日。

4、董事会的召开及表决

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

董事会决议的表决，实行一人一票。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的,不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

董事会决议表决方式为：记名投票表决或现场举手表决。

董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用视频、电话、传真或者电子邮件等方式进行并作出决议，并由参会董事签字。

董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名，代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

董事会会议记录作为公司档案保存，保存期限不少于 10 年。

5、董事会秘书工作情况

公司董事会秘书按照《公司章程》和《董事会秘书工作细则》的有关规定开展工作，履行相应的权利和义务，出席了公司历次董事会；历次股东大会和董事会均按照有关规定为股东和董事提供会议通知和会议材料等文件，较好地履行了《董事会秘书工作制度》中规定的有关职责。

6、董事会的运行情况

自 2017 年 9 月 26 日，公司召开第一届董事会第一次会议以来，公司总共召开了 8 次董事会，公司全体董事、监事和董事会秘书出席了会议，董事会会议均由董事长主持。

董事会的召开时间和会议主要内容如下：

序号	召开时间	会议名称	会议主要内容
1	2017.9.26	第一届董事会第一次会议	选举公司董事长、聘任公司总经理、聘任公司董事会秘书、聘任公司副总经理、聘任公司财务负责人、审议《关于制定公司公司董事会专门委员会的议案》、《关于制定公司公司董事会专门委员会实施细则的议案》、《关于制定公司总经理工作细则的议案》、《关于制定公司董事会秘书工作细则的议案》
2	2017.10.17	第一届董事会第二次会议	审议《关于公司对全资子公司江苏豪悦增资 5000 万元的议案》
3	2018.1.5	第一届董事会第三次会议	审议《关于公司对外投资的议案》、《关于公司为子公司江苏豪悦进行担保的议案》
4	2018.3.30	第一届董事会第四次会议	审议《关于注销“德赫新材料（杭州）有限公司的议案”》、《关于新设全资子公司的议案》、《关于变更公司住所的议案》、《关于公司向银行申请综合授信额度及为额度内融资提供担保的议案》、《关于授权董事长办理公司及子公司向银行申请综合授信额度及为额度内融资提供担保具体事宜的议案》等议案
5	2018.8.15	第一届董事会第五次会议	审议《关于新增固定资产投资的议案》、《关于设立公司内审部的议案》、《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》等议案
6	2018.9.27	第一届董事会第六次会议	审议《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票并上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目可行性分析的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》、《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于制定<杭州豪悦护理用品股份有限公司章程（草案）>（上市后适用）的议案》等议案
7	2019.1.28	第一届董事会第七次会议	审议《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票并上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于公司首次公开发

			行股票募集资金投资项目可行性分析的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》、《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于制定<杭州豪悦护理用品股份有限公司章程（草案）>（上市后适用）的议案》等议案
8	2019.2.16	第一届董事会第八次会议	审议《2018 年度董事会工作报告》、《2018 年度总经理工作报告》、《2018 年度财务决算报告》、《2019 年度财务预算报告》、《关于 2018 年度利润分配预案的议案》、《关于确认公司最近三年关联交易的议案》、《关于确认最近三年财务报告并同意对外报出的议案》等议案

公司成立以来，历次董事会会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依据《公司法》和《公司章程》规定，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营计划、投资方案、主要管理制度等作出了有效决议。

（四）监事会规范运作情况

1、监事会的构成

公司设监事会，监事会由 3 名监事组成，其中：非职工代表 2 人，由股东会选举产生；职工代表 1 人，由公司职工代表大会民主选举产生。

监事会设主席 1 人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

2、监事会的职权

监事会行使下列职权：

（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；

（2）检查公司财务；

（3）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；

（6）向股东大会提出提案；

（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会的召开和表决

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。

监事会决议应当经半数以上监事通过。

监事会制定监事会议事规则，明确监事会的议事方式和表决程序，以确保监事会的工作效率和科学决策。

监事会应当将所议事项的决定做成会议记录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。

监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议记录作为公司档案至少保存 10 年。

4、监事会的运行情况

自 2017 年 9 月 26 日，公司召开第一届监事会第一次会议以来，公司总共召开了 5 次监事会，公司全体监事出席了会议，监事会会议由监事会主席主持。

监事会的召开时间和会议主要内容如下：

序号	召开时间	会议名称	会议主要内容
1	2017.9.26	第一届监事会第一次会议	选举公司第一届监事会主席
2	2018.1.5	第一届监事会第二次会议	审议《关于公司为全资子公司江苏豪悦进行担保的议案》

3	2018.3.30	第一届监事会第三次会议	审议《2017 年度监事会工作报告》、《2017 年度财务决算报告》、《2018 年度财务预算报告》、《关于 2017 年度利润分配预案的议案》、《关于续聘审计机构的议案》
4	2018.9.27	第一届监事会第四次会议	审议《关于确认公司最近三年一期关联交易的议案》
5	2019.2.16	第一届监事会第五次会议	审议《2018 年度监事会工作报告》、《2018 年度财务决算报告》、《2019 年度财务预算报告》、《关于 2018 年度利润分配预案的议案》、《关于续聘审计机构的议案》、《关于确认公司最近三年关联交易的议案》

公司自设立以来，历次监事会会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范。监事会履行了《公司法》和《公司章程》赋予的职责，对公司董事会、高级管理人员工作、公司重大生产经营决策、财务状况、关联交易的执行、重大投资等重要事宜实施了有效监督。

（五）独立董事工作情况

1、独立董事的制度安排

公司《独立董事工作制度》对独立董事的任职条件及独立性、选任及更换、权利及义务作出了详细规定，该制度符合《公司法》、《公司章程》等法律法规及规范性文件的要求。公司现有三名独立董事，占董事会总人数三分之一以上，其中包括一名会计专业人士，其提名程序及任职资格均符合《独立董事工作制度》的相关规定。

2、独立董事的职权

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会；

（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；

（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，上市公司应将有关情况予以披露。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1）提名、任免董事；

（2）聘任或解聘高级管理人员；

（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；

（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；

（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；

（6）公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

公司上市后，如有关事项属于需要披露的事项，应当将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

3、独立董事的运行情况

2017 年 9 月 26 日，公司创立大会暨首次股东大会选举朱建林、靳向煜、汪军为公司第一届董事会独立董事。

自公司建立独立董事制度以来，公司独立董事能够按照相关法律、法规、规范性文件及公司章程的要求，积极出席相关会议，审议董事会各项议案，并发挥各自的专长和经验，对公司及董事会的发展和工作提出了建设性的意见，勤勉、尽责、忠实地履行职务，为公司完善治理结构和规范运作起到了积极作用。截至本招股说明书签署日，公司独立董事未对公司董事会审议事项或其他非董事审议事项提出过异议。

（六）董事会专门委员会设置情况

1、董事会专门委员会构成

公司董事会下设战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会共 4 个专门委员会，并选举了对应专门委员会委员。战略委员会由三名董事组成，董事长李志彪、董事朱威莉、独立董事朱建林任委员，其中，李志彪为公司董事会战略委员会主任委员；提名委员会由三名董事组成，独立董事朱建林、独立董事靳向煜、董事朱威莉任委员，其中，朱建林担任公司董事会提名委员会主任委员；审计委员会由三名董事组成，独立董事朱建林、独立董事汪军、董事薛青锋任委员，其中，朱建林担任公司董事会审计委员会主任委员；薪酬与考核委员会由三名董事组成，独立董事靳向煜、独立董事汪军、董事薛青锋任委员，其中，靳向煜担任公司董事会薪酬与考核委员会主任委员。各专门委员会对董事会负责，在董事会的统一领导下，为董事会决策提供建议和咨询意见。各专门委员会可以聘请中介机构提供专业意见，有关费用由公司承担。

2、董事会专门委员会的主要职责

2017 年 9 月 26 日，公司第一届董事会第一次会议审议并通过了《关于制定公司董事会专门委员会的议案》和《关于制定公司董事会专门委员会实施细则的议案》。

各委员会的主要职责如下：

（1）战略委员会的主要职责：对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

（2）提名委员会的主要职责：研究董事、总经理人员的选择标准和程序并提出建议；广泛搜寻合格的董事和总经理人员的人选；对董事候选人和总经理人选进行审查并提出建议。

（3）审计委员会的主要职责：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。

（4）薪酬与考核委员会的主要职责：研究董事与总经理人员考核的标准，进行考核并提出建议；研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案。

3、董事会专门委员会的运行情况

自董事会各专门委员会设立以来，各专门委员会根据《公司法》、《公司章程》及相关实施细则，积极履行职责，进一步规范了公司法人治理结构，加强了公司内部管理的规范性。

二、公司报告期内违法违规情况

2017 年 5 月 13 日，杭州伊藤嘉源护理用品有限公司（即公司全资子公司爱乐爱的前身）因堵塞 4 号厂房一楼北面安全出口，被杭州市公安消防支队余杭区大队作出罚款 5,000 元人民币的行政处罚；同时，又因擅自拆除 8 号楼厂房二楼防火门，被杭州市公安消防支队余杭区大队作出罚款 5,000 元人民币的行政处罚。

2017 年 12 月 13 日，杭州市公安消防支队余杭区大队出具专项《情况说明》：杭州伊藤嘉源护理用品有限公司所涉上述违法情况已落实整改，不属于重大违法行为，不构成重大行政处罚。

除上述情况外，公司不存在其他违法违规行为。

截至 2018 年 12 月 31 日，豪悦股份已依法建立了较为完善的法人治理结构。公司及公司董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营。

三、报告期内资金占用及对外担保情况

报告期内，公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业发生的资金往来情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“四、关联交易”之“（二）偶发性关联交易”。

截至本招股说明书签署日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、内部控制制度完整性、合理性和有效性的自我评估意见

在公司治理方面，公司已建立各司其职、各负其责、相互配合、相互制约的法人治理结构，并形成包括《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《对外投资管理制度》等在内的一系列管理制度。

在日常管理方面，公司已按《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》等法律法规的要求制定了适合公司的采购、生产、销售、货币资金、实物资产、投资、筹资、对外担保、关联交易、内部监督控制等涵盖日常生产经营管理过程的管理制度，确保各项工作均有章可循，形成了规范的管理体系。

在人力资源方面，公司根据国家有关政策、法规及《公司章程》的规定，并结合公司实际情况，制定了包括公司机构设置、人员编制、招聘和解聘员工、培训教育、员工工资标准、薪酬激励、考核任用、劳动管理等在内的人事管理制度，确保能吸引人才、留住人才，为公司发展提供有力保障。

在信息系统方面，公司已建立并实施计算机信息系统内部控制，并将不断完善，以强化关键方面或者关键环节的风险控制。

公司制订内部控制制度以来，各项制度均已按照既定制度执行且执行良好，公司各项内部控制制度已落实到决策、执行、监督、反馈等各个环节。内控制度的良好运行有效地防范了各种重大风险，公司的内部控制制度不存在重大缺陷。

公司管理层认为：根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，公司建立的与财务报表相关的内部控制于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面是有效的。

五、注册会计师关于发行人内部控制制度完整性、合理性及有效性的鉴证意见

天健会计师事务所（特殊普通合伙）根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号——历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》，对本公司相关内部控制制度进行了审核，并出具了《内部控制的鉴证报告》，报告的结论意见如下：“我们认为，豪悦股份公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2018 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的内部控制”。

第十节 财务会计信息

本章节引用的数据非经特别说明，均引自天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健《审计报告》中披露的财务数据。本章的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司报告期经审计的会计报表及附注的重要内容。公司提醒投资者关注本招股说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：			
货币资金	97,015,064.30	49,512,390.24	74,403,599.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据及应收账款	77,244,740.22	36,154,435.64	29,659,479.72
预付款项	10,360,929.57	6,270,179.53	5,385,825.56
其他应收款	23,503,648.30	14,656,085.99	17,090,645.74
存货	187,292,398.61	141,031,634.19	98,866,662.09
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	759,697.60	4,665,176.95	803,175.35
流动资产合计	**396,176,478.60**	**252,289,902.54**	**226,209,387.48**
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	160,100.58	174,020.17

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
固定资产	452,839,214.99	306,109,734.01	257,133,704.25
在建工程	22,240,943.33	81,062,909.31	20,882,395.63
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	21,032,602.42	21,317,477.21	21,673,991.38
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	584,794.18	945,944.76	1,770,502.38
递延所得税资产	5,210,740.11	2,540,771.18	2,148,901.48
其他非流动资产	20,160,000.00	-	-
非流动资产合计	**522,068,295.03**	**412,136,937.05**	**303,783,515.29**
资产总计	**918,244,773.63**	**664,426,839.59**	**529,992,902.77**
流动负债：			
短期借款	181,350,000.00	155,176,526.43	195,808,620.36
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据及应付账款	217,232,401.74	194,023,077.45	153,396,870.17
预收款项	36,731,670.14	28,656,109.71	17,179,866.24
应付职工薪酬	15,787,551.69	7,315,245.05	5,763,858.19
应交税费	20,822,271.07	4,621,098.91	2,521,412.26
其他应付款	7,251,801.44	5,952,199.82	20,781,670.75
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	10,033,086.11	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	**489,208,782.19**	**395,744,257.37**	**395,452,297.97**
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	50,076,256.97	57,395,649.65	53,518,281.14
长期应付职工薪酬	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	26,497,296.93	14,173,984.16	14,801,608.60
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
非流动负债合计	**76,573,553.90**	**71,569,633.81**	**68,319,889.74**
负债合计	**565,782,336.09**	**467,313,891.18**	**463,772,187.71**
所有者权益：			
股本	80,000,000.00	80,000,000.00	51,800,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	71,035,790.24	71,035,790.24	3,301,324.40
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	20,861,893.76	3,401,183.18	280,378.80
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	180,564,753.54	42,675,974.99	10,839,011.86
归属于母公司所有者权益合计	352,462,437.54	197,112,948.41	66,220,715.06
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	**352,462,437.54**	**197,112,948.41**	**66,220,715.06**
负债和所有者权益总计	**918,244,773.63**	**664,426,839.59**	**529,992,902.77**

2、合并利润表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**1,449,541,052.49**	**760,971,539.41**	**464,887,503.66**
其中：营业收入	1,449,541,052.49	760,971,539.41	464,887,503.66
二、营业总成本	**1,240,427,786.79**	**691,508,861.98**	**447,961,790.22**
其中：营业成本	1,064,122,152.09	556,293,061.47	322,686,103.92
税金及附加	6,966,752.81	4,095,652.31	3,362,783.56
销售费用	73,525,142.46	59,052,775.93	63,672,051.16
管理费用	24,777,771.33	27,088,272.71	17,347,286.87
研发费用	49,063,542.01	28,641,708.79	18,640,797.11
财务费用	15,410,677.06	15,557,014.54	19,806,003.20
其中：利息费用	15,599,169.86	16,344,908.38	19,019,910.80
利息收入	1,475,536.42	1,136,987.27	817,764.60
资产减值损失	6,561,749.03	927,347.95	2,299,792.68
加：其他收益	3,962,056.23	4,949,624.44	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	1,545,863.37

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	468,927.07	-187,498.60	-79,669.90
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**213,544,249.00**	**74,077,831.55**	**18,538,878.63**
加：营业外收入	448,742.96	2,706,359.70	5,646,625.42
减：营业外支出	7,464.62	25,580.64	230,127.24
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**213,985,527.34**	**76,758,610.61**	**23,955,376.81**
减：所得税费用	28,636,038.21	9,671,967.05	1,793,869.50
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	**185,349,489.13**	**67,086,643.56**	**22,161,507.31**
（一）按经营持续性分类：			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	185,349,489.13	67,086,643.56	22,161,507.31
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类：			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	185,349,489.13	67,086,643.56	22,161,507.31
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
归属于母公司所有者的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	-	-	-
（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	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	**185,349,489.13**	**67,086,643.56**	**22,161,507.31**
归属于母公司所有者的综合收益总额	185,349,489.13	67,086,643.56	22,161,507.31
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
八、每股收益			
（一）基本每股收益	2.32	0.84	-
（二）稀释每股收益	2.32	0.84	-

2017 年 1-8 月发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：1,491,085.81 元，2016 年度被合并方实现的净利润为：2,097,590.18 元。

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 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	1,581,514,623.65	854,688,661.47	474,271,583.67
收到的税费返还	16,993,108.77	13,435,526.10	12,559,756.69
收到其他与经营活动有关的现金	180,276,232.74	180,772,237.77	190,970,672.76
经营活动现金流入小计	**1,778,783,965.16**	**1,048,896,425.34**	**677,802,013.12**
购买商品、接受劳务支付的现金	1,167,593,263.34	605,816,212.67	331,884,642.00
支付给职工以及为职工支付的现金	114,377,151.54	73,082,288.44	53,454,940.67
支付的各项税费	49,746,312.17	21,103,316.58	8,316,230.22
支付其他与经营活动有关的现金	220,089,032.15	208,649,994.75	261,416,697.09
经营活动现金流出小计	**1,551,805,759.20**	**908,651,812.44**	**655,072,509.98**

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	**226,978,205.96**	**140,244,612.90**	**22,729,503.14**
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	1,545,863.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,287,977.01	243,100.00	8,521.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	**1,287,977.01**	**243,100.00**	**1,554,384.98**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	171,628,054.67	131,108,337.88	42,679,581.18
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1,249,193.70	-
支付其他与投资活动有关的现金	10,297,405.00	3,543,216.51	4,455,328.02
投资活动现金流出小计	**181,925,459.67**	**135,900,748.09**	**47,134,909.20**
投资活动产生的现金流量净额	**-180,637,482.66**	**-135,657,648.09**	**-45,580,524.22**
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	80,000,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	214,475,509.11	180,368,449.45	252,818,437.13
收到其他与筹资活动有关的现金	72,292,669.87	61,720,960.00	229,668,506.39
筹资活动现金流入小计	**286,768,178.98**	**322,089,409.45**	**482,486,943.52**
偿还债务支付的现金	188,244,856.27	220,796,610.83	262,633,593.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36,882,841.06	25,863,067.37	12,782,451.91
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	39,875,014.79	77,542,507.58	193,708,495.12
筹资活动现金流出小计	**265,002,712.12**	**324,202,185.78**	**469,124,540.71**

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
筹资活动产生的现金流量净额	**21,765,466.86**	**-2,112,776.33**	**13,362,402.81**
四、汇率变动对现金的影响	**-615,929.83**	**106,180.11**	**69,842.55**
五、现金及现金等价物净增加额	**67,490,260.33**	**2,580,368.59**	**-9,418,775.72**
加：期初现金及现金等价物的余额	8,149,325.31	5,568,956.72	14,987,732.44
六、期末现金及现金等价物余额	**75,639,585.64**	**8,149,325.31**	**5,568,956.72**

（二）母公司财务报表

1、资产负债表

单位：元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动资产：			
货币资金	67,413,825.91	31,509,029.88	54,734,581.60
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据及应收账款	54,544,264.49	25,803,186.82	20,637,911.30
预付款项	9,910,341.37	5,520,871.88	4,864,483.24
其他应收款	22,314,543.73	12,526,354.31	16,343,621.83
存货	144,051,843.86	93,255,823.04	76,979,460.95
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	**298,234,819.36**	**168,615,265.93**	**173,560,058.92**
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	114,608,269.32	112,608,269.32	52,608,269.32
投资性房地产	-	160,100.58	174,020.17
固定资产	332,470,049.93	179,651,250.37	183,387,664.46
在建工程	22,201,943.33	79,458,069.31	1,282,094.00
生产性生物资产	-	-	-

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
油气资产	-	-	-
无形资产	8,411,658.52	8,651,991.64	8,892,324.76
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	584,794.18	945,944.76	1,770,502.38
递延所得税资产	4,531,572.62	2,361,198.34	2,040,677.85
其他非流动资产	20,160,000.00	-	-
非流动资产合计	**502,968,287.90**	**383,836,824.32**	**250,155,552.94**
资产总计	**801,203,107.26**	**552,452,090.25**	**423,715,611.86**
流动负债：			
短期借款	128,500,000.00	102,326,526.43	142,958,620.36
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据及应付账款	192,752,517.46	148,594,798.58	124,062,585.32
预收款项	29,628,548.99	19,476,696.93	10,507,674.08
应付职工薪酬	12,622,448.22	6,460,047.15	4,912,249.07
应交税费	18,811,319.30	3,668,907.13	1,360,565.58
其他应付款	5,266,517.58	16,318,870.31	18,756,558.50
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	10,033,086.11	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	**397,614,437.66**	**296,845,846.53**	**302,558,252.91**
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	50,076,256.97	57,395,649.65	53,518,281.14
长期应付职工薪酬	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	24,368,696.93	13,673,984.16	14,301,608.60
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	**74,444,953.90**	**71,069,633.81**	**67,819,889.74**
负债合计	**472,059,391.56**	**367,915,480.34**	**370,378,142.65**

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
所有者权益：			
股本	80,000,000.00	80,000,000.00	51,800,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	71,035,790.24	71,035,790.24	-
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	20,810,792.55	3,350,081.97	229,277.59
一般风险准备	-		-
未分配利润	157,297,132.91	30,150,737.70	1,308,191.62
所有者权益合计	**329,143,715.70**	**184,536,609.91**	**53,337,469.21**
负债和所有者权益总计	**801,203,107.26**	**552,452,090.25**	**423,715,611.86**

2、利润表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	**1,211,123,012.60**	**609,674,116.36**	**327,059,068.43**
其中：营业收入	1,211,123,012.60	609,674,116.36	327,059,068.43
二、营业总成本	**1,012,353,142.87**	**550,377,453.64**	**323,022,392.64**
其中：营业成本	877,616,288.95	446,721,529.95	225,248,573.73
税金及附加	5,014,935.90	2,712,937.10	2,059,798.25
销售费用	57,076,006.00	48,387,930.42	53,862,395.82
管理费用	16,737,590.87	19,807,278.83	10,815,136.06
研发费用	38,779,663.68	21,716,787.56	14,060,137.88
财务费用	11,900,896.83	10,852,995.38	15,131,337.78
其中：利息费用	12,285,478.04	12,165,471.42	14,381,640.27
利息收入	1,305,067.53	878,318.47	480,411.11
资产减值损失	5,227,760.64	177,994.40	1,845,013.12
加：其他收益	2,383,556.23	2,592,924.44	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	6,025,966.98	1,545,863.37
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
净敞口套期收益(损失以“-”号填列)	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
资产处置收益（损失以“-”号填列）	479,618.13	9,670.13	-1,479.64
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	**201,633,044.09**	**67,925,224.27**	**5,581,059.52**
加：营业外收入	376,877.16	2,706,359.70	4,292,997.01
减：营业外支出	7,464.62	18,544.98	204,885.35
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**202,002,456.63**	**70,613,038.99**	**9,669,171.18**
减：所得税费用	27,395,350.84	8,011,898.29	-
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	**174,607,105.79**	**62,601,140.70**	**9,669,171.18**
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	174,607,105.79	62,601,140.70	9,669,171.18
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
六、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	-	-	-
（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.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
七、综合收益总额	**174,607,105.79**	**62,601,140.70**	**9,669,171.18**
八、每股收益			
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-

3、现金流量表

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 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	1,312,376,022.56	673,116,002.02	332,541,295.51
收到的税费返还	2,323,341.60	2,955,605.58	5,996,238.79
收到其他与经营活动有关的现金	148,460,708.54	187,833,614.59	139,363,225.99
经营活动现金流入小计	**1,463,160,072.70**	**863,905,222.19**	**477,900,760.29**
购买商品、接受劳务支付的现金	954,741,352.84	463,310,717.27	224,505,735.53
支付给职工以及为职工支付的现金	83,881,474.99	53,490,467.90	38,656,163.05
支付的各项税费	44,188,457.91	17,537,290.95	4,582,101.36
支付其他与经营活动有关的现金	181,324,272.36	192,732,522.74	203,403,105.94
经营活动现金流出小计	**1,264,135,558.10**	**727,070,998.86**	**471,147,105.88**
经营活动产生的现金流量净额	**199,024,514.60**	**136,834,223.33**	**6,753,654.41**
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	6,025,966.98	1,545,863.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,071,977.01	19,720,431.09	961.93
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	-	13,200,000.00	-
投资活动现金流入小计	**1,071,977.01**	**38,946,398.07**	**1,546,825.30**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	167,227,725.60	102,628,200.17	38,107,520.62
投资支付的现金	2,000,000.00	60,000,000.00	-
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	10,297,405.00	13,200,000.00	-
投资活动现金流出小计	**179,525,130.60**	**175,828,200.17**	**38,107,520.62**
投资活动产生的现金流量净额	**-178,453,153.59**	**-136,881,802.10**	**-36,560,695.32**
三、筹资活动产生的现金流			

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
量：			
吸收投资收到的现金	-	80,000,000.00	-
取得借款收到的现金	145,625,509.11	117,718,449.45	178,168,437.13
收到其他与筹资活动有关的现金	72,292,669.87	61,720,960.00	229,668,506.39
筹资活动现金流入小计	**217,918,178.98**	**259,439,409.45**	**407,836,943.52**
偿还债务支付的现金	119,394,856.27	158,146,610.83	182,983,593.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33,572,359.42	22,045,453.18	8,125,542.86
支付其他与筹资活动有关的现金	39,773,128.00	76,964,776.78	193,708,495.12
筹资活动现金流出小计	**192,740,343.69**	**257,156,840.79**	**384,817,631.66**
筹资活动产生的现金流量净额	**25,177,835.29**	**2,282,568.66**	**23,019,311.86**
四、汇率变动对现金的影响	**-461,814.00**	**393,035.76**	**20,544.43**
五、现金及现金等价物净增加额	**45,287,382.30**	**2,628,025.65**	**-6,767,184.62**
加：期初现金及现金等价物的余额	4,890,964.95	2,262,939.30	9,030,123.92
六、期末现金及现金等价物余额	**50,178,347.25**	**4,890,964.95**	**2,262,939.30**

二、审计意见

天健接受本公司的委托，审计了公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表以及 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及相关财务报表附注，出具了“天健审〔2019〕328 号”《审计报告》，发表了标准无保留的审计意见。

三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围

（一）财务报表的编制基础

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

（二）合并报表范围及变化情况

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，母公司将其全部子公司纳入合并财务报表的合并范围。

本公司合并财务报表是按照财政部 2007 年 1 月 1 日起施行、2014 年 7 月 1 日修订的《企业会计准则第 33 号－合并财务报表》及相关规定的要求编制。编制合并报表时，本公司与被合并子公司采用统一的会计政策和期间。合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，在抵销本公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并资产负债表的影响后，由本公司合并编制。

对于非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其个别财务报表进行调整；对于同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直是一体化存续下来的，对合并资产负债表的期初数

进行调整，从报告期最早期间的期初起将其经营成果和现金流量纳入合并财务报表，且其合并日前实现的净利润在合并利润表中单列项目反映。

本公司在报告期内处置子公司，将该子公司期初至处置日的收入、费用、利润及现金流量纳入合并利润表及现金流量表。

1、报告期内纳入合并报表范围的子公司基本情况

（1）通过设立或投资控股的子公司

子公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）
橙选科技	浙江杭州	200.00	100.00
爱乐爱	浙江杭州	1,000.00	100.00

（2）同一控制下企业合并取得的子公司

子公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）
江苏豪悦	江苏宿迁	10,000.00	100.00
江苏嘉华	江苏宿迁	518.00	100.00

2、报告期内合并报表范围的变化情况

（1）报告期内新纳入合并报表范围的子公司

子公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）	纳入合并报表的原因	纳入合并报表时间
橙选科技	浙江杭州	200.00	100.00	新设	2018 年 5 月
爱乐爱	浙江杭州	1,000.00	100.00	新设	2016 年 9 月

（2）报告期内不再纳入合并报表范围的子公司

子公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例（%）	不再纳入合并报表的原因	不再纳入合并报表时间
嘉源众创	江苏宿迁	100.00	70.00	法人注销	2017 年 8 月

为消除同业竞争，减少关联交易，2017 年 7 月 25 日，江苏豪悦与义乌嘉华签订《资产转让协议》，约定江苏豪悦收购义乌嘉华湿巾业务相关资产。由于江苏豪悦和义乌嘉华同受发行人实际控制人最终控制且该项控制非暂时的，故该

项合并为同一控制下业务合并，自报告期期初发行人将义乌嘉华与湿巾业务相关的财务报表纳入合并财务报表范围。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入

1、收入确认原则

（1）销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：1）将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；2）公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；3）收入的金额能够可靠地计量；4）相关的经济利益很可能流入；5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2）提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

公司销售的产品为婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品及其他产品，销售业务按照区域划分为国内销售和国外销售。国内销售主要采用 ODM 和自有品牌销售两种模式，其中自有品牌销售分为线上销售和线下销售。国外销售主要采用 ODM 模式。公司根据具体销售业务特点，确定公司销售商品收入确认的标准及收入确认时间的具体判断标准：

（1）国内销售业务的收入确认标准：

1）ODM 和线下销售模式：在公司已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，经客户签收且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入。

2）线上销售：线上销售针对具体模式不同，有两种收入确认方式。

A、线上自营：客户通过电商平台向公司下单，公司收到客户订单后发货，根据发货及交付客户的快递数据计算平均到货期为 3 天，公司在发货后 10 天确认收入。

B、线上非自营：公司与线上非自营客户签订合同，根据合同约定分为代销和买断销售。约定采取代理销售的，受托方将商品销售后，向公司开具代销清单。公司按代销清单确认收入；约定采取买断销售的，在公司已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，经客户签收且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入。

（2）国外销售业务的收入确认标准：

公司已根据合同约定将产品报关，取得提单，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入。

（二）会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本招股说明书所载财务信息的会计期间为 2016 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

（三）营业周期

公司经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准。

（四）记账本位币

采用人民币为记账本位币。

（五）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

1、同一控制下企业合并的会计处理方法

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

2、非同一控制下企业合并的会计处理方法

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

（六）合并财务报表的编制方法

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

（七）合营安排分类及共同经营会计处理方法

1、合营安排分为共同经营和合营企业。

2、当公司为共同经营的合营方时，确认与共同经营中利益份额相关的下列项目：

（1）确认单独所持有的资产，以及按持有份额确认共同持有的资产；

（2）确认单独所承担的负债，以及按持有份额确认共同承担的负债；

（3）确认出售公司享有的共同经营产出份额所产生的收入；

（4）按公司持有份额确认共同经营因出售资产所产生的收入；

（5）确认单独所发生的费用，以及按公司持有份额确认共同经营发生的费用。

（八）现金及现金等价物的确定标准

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

（九）外币业务折算

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

（十）金融工具

1、金融资产和金融负债的分类

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

售金融资产。

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

2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

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

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：1）按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》确定的金额；2）初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》的原则确定的累积摊销额后的余额。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动收益；在资产

持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动收益。（2）可供出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

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

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

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

以下层级，并依次使用：

（1）第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

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

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

5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

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

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

（3）可供出售金融资产

1）表明可供出售债务工具投资发生减值的客观证据包括：

①债务人发生严重财务困难；

②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期；

③公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

④债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

⑤因债务人发生重大财务困难，该债务工具无法在活跃市场继续交易；

⑥其他表明可供出售债务工具已经发生减值的情况。

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

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

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

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

（十一）应收款项

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额200万元以上（含）且占应收款项账面余额10%以上的款项

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

2、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

（1）具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法

（2）账龄分析法

账　龄	应收账款 计提比例(%)	其他应收款 计提比例(%)
1 年以内（含，下同）	5.00	5.00
1-2 年	20.00	20.00
2-3 年	50.00	50.00
3 年以上	100.00	100.00

3、单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

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

（十二）存货

1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3、存货可变现净值的确定依据

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

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

（1）低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

（2）包装物

按照一次转销法进行摊销。

（十三）划分为持有待售的非流动资产或处置组

1、持有待售的非流动资产或处置组的分类

公司将同时满足下列条件的非流动资产或处置组划分为持有待售类别：（1）根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例，在当前状况下即可立即出售；（2）出售极可能发生，即公司已经就出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成。

公司专为转售而取得的非流动资产或处置组，在取得日满足“预计出售将在一年内完成”的条件，且短期（通常为 3 个月）内很可能满足持有待售类别的其他划分条件的，在取得日将其划分为持有待售类别。

因公司无法控制的下列原因之一，导致非关联方之间的交易未能在一年内完

成，且公司仍然承诺出售非流动资产或处置组的，继续将非流动资产或处置组划分为持有待售类别：（1）买方或其他方意外设定导致出售延期的条件，公司针对这些条件已经及时采取行动，且预计能够自设定导致出售延期的条件起一年内顺利化解延期因素；（2）因发生罕见情况，导致持有待售的非流动资产或处置组未能在一年内完成出售，公司在最初一年内已经针对这些新情况采取必要措施且重新满足了持有待售类别的划分条件。

2、持有待售的非流动资产或处置组的计量

（1）初始计量和后续计量

初始计量和在资产负债表日重新计量持有待售的非流动资产或处置组时，其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。

对于取得日划分为持有待售类别的非流动资产或处置组，在初始计量时比较假定其不划分为持有待售类别情况下的初始计量金额和公允价值减去出售费用后的净额，以两者孰低计量。除企业合并中取得的非流动资产或处置组外，由非流动资产或处置组以公允价值减去出售费用后的净额作为初始计量金额而产生的差额，计入当期损益。

对于持有待售的处置组确认的资产减值损失金额，先抵减处置组中商誉的账面价值，再根据处置组中的各项非流动资产账面价值所占比重，按比例抵减其账面价值。

持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产不计提折旧或摊销，持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

（2）资产减值损失转回的会计处理

后续资产负债表日持有待售的非流动资产公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

后续资产负债表日持有待售的处置组公允价值减去出售费用后的净额增加的，以前减记的金额予以恢复，并在划分为持有待售类别后非流动资产确认的资产减值损失金额内转回，转回金额计入当期损益。已抵减的商誉账面价值，以及非流动资产在划分为持有待售类别前确认的资产减值损失不转回。

持有待售的处置组确认的资产减值损失后续转回金额，根据处置组中除商誉外各项非流动资产账面价值所占比重，按比例增加其账面价值。

（3）不再继续划分为持有待售类别以及终止确认的会计处理

非流动资产或处置组因不再满足持有待售类别的划分条件而不再继续划分为持有待售类别或非流动资产从持有待售的处置组中移除时，按照以下两者孰低计量：1）划分为持有待售类别前的账面价值，按照假定不划分为持有待售类别情况下本应确认的折旧、摊销或减值等进行调整后的金额；2）可收回金额。

终止确认持有待售的非流动资产或处置组时，将尚未确认的利得或损失计入当期损益。

（十四）长期股权投资

1、共同控制、重要影响的判断

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

2、投资成本的确定

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

公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断

是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

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

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

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

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

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

3、后续计量及损益确认方法

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

4、通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权的处理方法

（1）个别财务报表

对处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。对于剩余股权，对被投资单位仍具有重大影响或者与其他方一起实施共同控制的，转为权益法核算；不能再对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的，确认为金融资产，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定进行核算。

（2）合并财务报表

1）通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且不属于“一揽子交易”的

在丧失控制权之前，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价），资本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

丧失对原子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，应当在丧失控制权时转为当期投资收益。

2）通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权，且属于“一揽子交易”的

将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理。但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

（十五）投资性房地产

1、投资性房地产包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地

使用权和已出租的建筑物。

2、投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量，并采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或进行摊销。

（十六）固定资产

1、固定资产确认条件

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

2、各类固定资产的折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20-30	5	3.17-4.75
机器设备	年限平均法	10-15	5	6.33-9.50
运输工具	年限平均法	4-10	5	9.50-23.75
其他设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67

3、融资租入固定资产的认定依据、计价方法和折旧方法

符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分[通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）]；（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值[90%以上（含 90%）]；（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

（十七）在建工程

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

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

（十八）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

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

2、借款费用资本化期间

（1）当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：1）资产支出已经发生；2）借款费用已经发生；3）为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

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

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

3、借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资

产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十九）无形资产

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

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

项目	摊销年限(年)
土地使用权	45-50
专利权	10
软件	5-10

3、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（二十）部分长期资产减值

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

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

（二十一）长期待摊费用

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

（二十二）职工薪酬

1、职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

2、短期薪酬的会计处理方法

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

3、离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

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

（2）对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

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

2）设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

3）期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

4、辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：（1）公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；（2）公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

5、其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

（二十三）预计负债

1、因对外提供担保、诉讼事项、产品质量保证、亏损合同等或有事项形成的义务成为公司承担的现时义务，履行该义务很可能导致经济利益流出公司，且该义务的金额能够可靠的计量时，公司将该项义务确认为预计负债。

2、公司按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

（二十四）股份支付

1、股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2、实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

（1）以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

（2）以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

（3）修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日

的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

（二十五）政府补助

1、2017 年度和 2018 年度

（1）政府补助在同时满足下列条件时予以确认：1）公司能够满足政府补助所附的条件；2）公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

（2）与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

（3）与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，

用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益和冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益和冲减相关成本。

（4）与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

（5）政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

1）财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

2）财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

2、2016 年度

（1）政府补助在同时满足下列条件时予以确认：1）公司能够满足政府补助所附的条件；2）公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

（2）与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

（3）与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，

直接计入当期损益。

（二十六）递延所得税资产、递延所得税负债

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（1）企业合并；（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（二十七）租赁

1、经营租赁的会计处理方法

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，除金额较大的予以资本化并分期计入损益外，均直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

2、融资租赁的会计处理方法

公司为承租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值中两者较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额为未确认融资费用，发生的初始直接费用，计入租赁资产价值。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资费用。

公司为出租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资收入。

（二十八）分部报告

公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度等为依据确定经营分部。公司的经营分部是指同时满足下列条件的组成部分：

1、该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；

2、管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；

3、能够通过分析取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

（二十九）主要会计政策、会计估计变更及会计差错更正

1、主要会计政策变更

（1）根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会〔2017〕15 号）要求，发行人在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，与企业日常经营活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报；按照该准则的衔接规定，发行人对 2017 年 1 月 1 日前存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至该准则

施行日（2017 年 6 月 12 日）之间新增的政府补助根据本准则进行调整。2016 年度、2017 年度和 2018 年度的“其他收益”、“营业外收入”以及“营业利润”项目列报的内容有所不同，但对报告期内公司净利润和净资产无影响。

（2）根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号）要求，发行人在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置损益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益，改为在“资产处置损益”中列报；发行人相应追溯重述了比较报表。该会计政策变更对报告期内公司净利润和净资产无影响。

（3）根据《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，发行人在资产负债表中将“应收票据”及“应收账款”归并至新增的“应收票据及应收账款”项目，将“应付票据”及“应付账款”项目归并至新增的“应付票据及应付账款”项目，将“应付利息”及“应付股利”项目归并至“其他应付款”项目；在利润表中从“管理费用”项目中分拆“研发费用”项目，在“财务费用”项目下分拆“利息费用”和“利息收入”明细项目。发行人相应追溯重述了比较报表。该会计政策变更对报告期内公司净利润和净资产无影响。

2、主要会计估计变更

报告期内，公司无主要会计估计变更。

3、会计差错更正

报告期内，公司无会计差错更正。

（三十）其他重要的会计政策和会计估计

1、终止经营的确认标准、会计处理方法

满足下列条件之一的、已经被处置或划分为持有待售类别且能够单独区分的组成部分确认为终止经营：

（1）该组成部分代表一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区；

（2）该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区进行处置的一项相关联计划的一部分；

（3）该组成部分是专为转售而取得的子公司。

本公司终止经营的情况见本财务报表附注其他重要事项之终止经营的说明。

2、采用套期会计的依据、会计处理方法

（1）套期包括公允价值套期、现金流量套期、境外经营净投资套期。

（2）对于满足下列条件的套期工具，运用套期会计方法进行处理：1）在套期开始时，公司对套期关系（即套期工具和被套期项目之间的关系）有正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和套期策略的正式书面文件；2）该套期预期高度有效，且符合公司最初为该套期关系所确定的风险管理策略；3）对预期交易的现金流量套期，预期交易很可能发生，且必须使公司面临最终将影响损益的现金流量变动风险；4）套期有效性能够可靠地计量；5）持续地对套期有效性进行评价，并确保该套期在套期关系被指定的会计期间内高度有效。

套期同时满足下列条件时，公司认定其高度有效：1）在套期开始及以后期间，该项套期预期会高度有效地抵销套期指定期间被套期风险引起的公允价值或现金流量变动；2）该套期的实际抵销结果在 80%至 125%的范围内。

（3）套期会计处理

1）公允价值套期

套期工具为衍生工具的，套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益；套期工具为非衍生工具的，套期工具账面价值因汇率变动形成的利得或损失计入当期损益。

被套期项目因被套期风险形成的利得或损失计入当期损益，同时调整被套期项目的账面价值。

2）现金流量套期

①套期工具利得或损失中属于有效套期的部分，直接确认为所有者权益，无

效部分计入当期损益。

②被套期项目为预期交易，且该预期交易使公司随后确认一项金融资产或一项金融负债的，原直接确认为所有者权益的相关利得或损失，在该金融资产或金融负债影响企业损益的相同期间转出，计入当期损益；如果该预期交易使公司在随后确认一项非金融资产或非金融负债的，将原直接在所有者权益中确认的相关利得或损失转出，计入该非金融资产或非金融负债的初始确认金额。

③其他现金流量套期，原直接计入所有者权益的套期工具利得或损失，在被套期预期交易影响损益的相同期间转出，计入当期损益。

3）境外经营净投资套期

套期工具形成的利得或损失中属于有效套期的部分，直接确认为所有者权益，并在处置境外经营时，将其转出计入当期损益；套期工具形成的利得或损失中属于无效套期的部分，计入当期损益。

本公司套期业务包括商品期货套期业务和其他套期业务。商品期货套期业务执行《商品期货套期业务会计处理暂行规定》，其他套期业务执行《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。

（1）商品期货套期业务会计处理方法

1）商品期货套期包括公允价值套期和现金流量套期。

2）在能够反映公司商品价格风险管理活动影响的条件下，同时具备以下要件的商品期货套期业务，按商品期货套期会计处理方法进行处理：

①在套期关系开始时，公司以书面形式对套期关系（即套期工具和被套期项目之间的关系）进行指定；

②被套期项目（一项或一组存货、尚未确认的确定承诺以及很可能发生的预期交易，或上述项目的组成部分）应当能够可靠计量；

③套期工具是公司实际持有的与公司合并财务报表范围之外的对手方签订的一项或一组商品期货合约的整体或其一定比例，但不将商品期货合约存续期内的某一时段的公允价值变动指定为套期工具；

④套期关系符合下列套期有效性的要求：A、被套期项目与套期工具之间存在经济关系，使套期工具和被套期项目因被套期风险而产生的公允价值或现金流量预期随着相同基础变量或经济上相关的类似基础变量变动发生方向相反的变动；B、套期比率(即被套期项目的实际数量与用于对这些数量的被套期项目进行套期的套期工具的实际数量之比)不应当反映被套期项目与套期工具所含风险的失衡，这种失衡会产生套期无效（无论确认与否），并可能产生与套期会计目标不一致的会计结果；C、经济关系产生的价值变动中，信用风险的影响不占主导地位。

3）商品期货套期会计处理

①公允价值套期

在套期关系存续期间，将套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。

被套期项目为存货的，在套期关系存续期间，将被套期项目公允价值变动计入当期损益，同时调整被套期项目的账面价值。在该存货实现销售时，将该被套期项目的账面价值转出并计入销售成本。

被套期项目为确定承诺的，被套期项目在套期关系指定后累计公允价值变动确认为一项资产或负债，并计入各相关期间损益。在后续处理时，对于被套期项目为采购商品的确定承诺的，在确认相关存货时，将被套期项目累计公允价值变动形成的资产或负债转出并计入存货初始成本；对于被套期项目为销售商品的确定承诺的，在该销售实现时，将被套期项目累计公允价值变动形成的资产或负债转出并计入销售收入。

②现金流量套期

在套期关系存续期间，将套期工具累计利得或损失中不超过被套期项目累计预计现金流量现值变动的部分作为有效套期部分（以下称为套期储备）计入其他综合收益，超过部分作为无效套期部分计入当期损益。

在后续处理时，被套期项目为预期商品采购的，在确认相关存货时，将其套期储备转出并计入存货初始成本；被套期项目为预期商品销售的，在该销售实现

时，将其套期储备转出并计入销售收入；如果预期交易随后成为一项确定承诺，且公司将该确定承诺指定为公允价值套期中的被套期项目，在指定时将其套期储备转出并计入该确定承诺的初始账面价值；预期交易预期不再发生时，将其套期储备重分类至当期损益；如果现金流量套期储备累计金额是一项损失且公司预计在未来一个或多个会计期间将无法弥补全部或部分损失，则将预计无法弥补的损失金额重分类计入当期损益。

③公司在资产负债表日或相关情况发生重大变化将影响套期有效性要求时，对现有的套期关系进行评估，以书面形式记录评估情况，并根据评估结果对商品期货套期进行调整或终止确认。

（2）其他套期业务

1）套期包括公允价值套期.现金流量套期.境外经营净投资套期。

2）对于满足下列条件的套期工具，运用套期会计方法进行处理：①在套期开始时，公司对套期关系(即套期工具和被套期项目之间的关系)有正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和套期策略的正式书面文件；②该套期预期高度有效，且符合公司最初为该套期关系所确定的风险管理策略；③对预期交易的现金流量套期，预期交易很可能发生，且必须使公司面临最终将影响损益的现金流量变动风险；④套期有效性能够可靠地计量；⑤持续地对套期有效性进行评价，并确保该套期在套期关系被指定的会计期间内高度有效。

套期同时满足下列条件时，公司认定其高度有效：①在套期开始及以后期间，该项套期预期会高度有效地抵销套期指定期间被套期风险引起的公允价值或现金流量变动；②该套期的实际抵销结果在 80%至 125%的范围内。

3）套期会计处理

①公允价值套期

套期工具为衍生工具的，套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益；套期工具为非衍生工具的，套期工具账面价值因汇率变动形成的利得或损失计入当期损益。

被套期项目因被套期风险形成的利得或损失计入当期损益，同时调整被套期项目的账面价值。

②现金流量套期

A、套期工具利得或损失中属于有效套期的部分，直接确认为所有者权益，无效部分计入当期损益。

B、被套期项目为预期交易，且该预期交易使公司随后确认一项金融资产或一项金融负债的，原直接确认为所有者权益的相关利得或损失，在该金融资产或金融负债影响企业损益的相同期间转出，计入当期损益；如果该预期交易使公司在随后确认一项非金融资产或非金融负债的，将原直接在所有者权益中确认的相关利得或损失转出，计入该非金融资产或非金融负债的初始确认金额。

C、其他现金流量套期，原直接计入所有者权益的套期工具利得或损失，在被套期预期交易影响损益的相同期间转出，计入当期损益。

③境外经营净投资套期

套期工具形成的利得或损失中属于有效套期的部分，直接确认为所有者权益，并在处置境外经营时，将其转出计入当期损益；套期工具形成的利得或损失中属于无效套期的部分，计入当期损益。

3、与回购公司股份相关的会计处理方法

因减少注册资本或奖励职工等原因收购本公司股份的，按实际支付的金额作为库存股处理，同时进行备查登记。如果将回购的股份注销，则将按注销股票面值和注销股数计算的股票面值总额与实际回购所支付的金额之间的差额冲减资本公积，资本公积不足冲减的，冲减留存收益；如果将回购的股份奖励给本公司职工属于以权益结算的股份支付，于职工行权购买本公司股份收到价款时，转销交付职工的库存股成本和等待期内资本公积（其他资本公积）累计金额，同时，按照其差额调整资本公积（股本溢价）。

五、报告期内发行人适用的各种税项及税率

（一）报告期内主要税种和税率

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务	按 16%的税率计缴（2018 年 5 月之前的税率为 17%），出口货物享受“免、抵、退”政策，退税率为 17%、16%、13%、5%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%、12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%、5%[注 1]
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、20%、25%[注 2]

注 1：本公司及子公司爱乐爱、橙选科技按照应缴流转税税额的 7%计缴，子公司江苏豪悦和江苏嘉华按应缴流转税税额的 5%计缴。

注 2：纳入公司合并报表范围的义乌嘉华湿巾业务，根据《义乌市地方税务局企业所得税分类管理暂行办法》的规定，义乌嘉华企业所得税按照核定征收率征收，实际核定征收率为应税收入额的 1.25%。

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明：

纳税主体名称	2018 年度	2017 年度	2016 年度
本公司	15%	15%	15%
江苏豪悦	15%	15%	15%
江苏嘉华	20%	25%	25%
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%	25%

（二）公司享受的税收政策

（1）2016 年 12 月 9 日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组《关于浙江省 2016 年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2016〕149 号），公司被认定为浙江省高新技术企业，有效期三年, 即 2016 年度至 2018 年度。根

据高新技术企业所得税优惠政策，公司 2016 年至 2018 年企业所得税减按 15%计缴。

（2）2014 年 10 月 31 日，根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组《关于公示江苏省 2014 年第三批拟认定高新技术企业名单的通知》（苏高企协〔2014〕18 号），江苏豪悦被认定为江苏省高新技术企业，有效期三年，即 2014 年度至 2016 年度。2017 年 11 月 17 日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于公示江苏省 2017 年第一批拟认定高新技术企业名单的通知》，江苏豪悦被认定为江苏省高新技术企业，有效期三年，即 2017 年至 2019 年。根据高新技术企业所得税优惠政策，江苏豪悦 2016 年至 2018 年企业所得税减按 15%计缴。

（3）根据财政部、国家税务总局《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43 号），江苏嘉华 2018 年度享受小型微利企业所得税收优惠政策，其所得减按 50%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

（一）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

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）的规定，公司报告期非经常性损益情况列示如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
（一）非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	46.15	-20.30	-7.97
（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
（三）计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	403.71	664.96	431.85
（四）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
（五）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	-	-	-
（六）非货币性资产交换损益	-	-	-
（七）委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
（八）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	-	-	-
（九）债务重组损益	-	-	-
（十）企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
（十一）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	-	-	-
（十二）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	-	149.11	309.76
（十三）与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
（十四）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	-	-	154.59
（十五）单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
（十六）对外委托贷款取得的损益	-	-	-
（十七）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	-	-	-
（十八）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	-	-	-
（十九）受托经营取得的托管费收入	-	-	-
（二十）除上述各项之外的其他营业外收入和支出	37.37	99.62	126.66
（二十一）其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-459.80	-
非经常性损益合计	**487.23**	**433.60**	**1,014.89**
减：所得税影响金额	72.72	41.13	82.59
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-
归属于母公司所有者的非经常性损益	**414.50**	**392.47**	**932.29**

（二）非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
归属于母公司所有者的非经常性损益	414.50	392.47	932.29
归属于母公司所有者的净利润	18,534.95	6,708.66	2,216.15
非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例	2.24%	5.85%	42.07%

报告期内，公司非经常性损益主要包括计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）、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、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以及股份支付费用。报告期内，归属于母公司所有者的非经常性损益分别为 932.29 万元、392.47 万元和 414.50 万元，归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比重分别为 42.07%、5.85%和 2.24%。2016 年公司非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比重较高主要系计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）及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较高所致，报告期内公司盈利能力对非经常性损益不存在重大依赖。

七、最近一年末的主要资产

（一）应收账款

报告期末，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
1 年以内	8,130.45	406.52	7,723.92
1-2 年	0.69	0.14	0.55
2-3 年	-	-	-

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
3 年以上	3.87	3.87	-
合计	**8,135.01**	**410.53**	**7,724.47**

（二）存货

报告期末，公司存货情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	9,639.65	198.95	9,440.70
在产品	1,439.24	-	1,439.24
库存商品	7,696.06	191.41	7,504.65
委托加工物资	344.65	-	344.65
合计	**19,119.59**	**390.35**	**18,729.24**

（三）固定资产

报告期末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋建筑物	13,560.69	2,142.33	-	11,418.36
机器设备	41,644.63	8,881.22	-	32,763.41
运输工具	938.77	567.96	-	370.81
其他设备	1,522.67	791.33	-	731.34
合计	**57,666.76**	**12,382.84**	**-**	**45,283.92**

（四）在建工程

报告期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
预付设备款	521.53	23.45%

类别	账面价值	比例
在安装设备	17.89	0.80%
全伺服三片式婴儿拉拉裤生产线	398.00	17.89%
婴儿纸尿裤生产线	133.85	6.02%
新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	1,054.40	47.41%
零星工程	98.43	4.43%
合计	**2,224.09**	**100.00%**

（五）无形资产

报告期末，公司无形资产情况如下：

单位：万元

类别	原值	累计摊销	账面价值
土地使用权	2,473.50	463.05	2,010.45
专利权	5.45	2.73	2.72
软件	108.82	18.74	90.09
合计	**2,587.77**	**484.51**	**2,103.26**

八、最近一年末的主要负债

（一）银行借款

报告期末，公司银行借款情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
保证借款	1,000.00	5.51%
保证及抵押借款	17,135.00	94.49%
合计	**18,135.00**	**100.00%**

（二）应付票据

报告期末，公司应付票据情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
银行承兑汇票	3,091.51	100.00%
合计	**3,091.51**	**100.00%**

（三）应付账款

报告期末，公司应付账款情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
货款	16,628.65	89.25%
工程及设备款	1,068.58	5.74%
费用款	934.50	5.02%
合计	**18,631.73**	**100.00%**

（四）预收款项

报告期末，公司预收款项情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
货款	3,673.17	100.00%
合计	**3,673.17**	**100.00%**

（五）长期应付款

报告期末，公司长期应付款情况如下：

单位：万元

类别	账面价值	比例
融资租赁款	5,007.63	100.00%
合计	**5,007.63**	**100.00%**

九、所有者权益变动情况

报告期内，公司所有者权益变动情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
股本	8,000.00	8,000.00	5,180.00
资本公积	7,103.58	7,103.58	330.13
其他综合收益	-	-	-
盈余公积	2,086.19	340.12	28.04
未分配利润	18,056.48	4,267.60	1,083.90
归属于母公司所有者权益合计	**35,246.24**	**19,711.29**	**6,622.07**
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	**35,246.24**	**19,711.29**	**6,622.07**

十、现金流量情况

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量净额	22,697.82	14,024.46	2,272.95
二、投资活动产生的现金流量净额	-18,063.75	-13,565.76	-4,558.05
三、筹资活动产生的现金流量净额	2,176.55	-211.28	1,336.24
四、汇率变动对现金的影响	-61.59	10.62	6.98
五、现金及现金等价物净增加额	**6,749.03**	**258.04**	**-941.88**

十一、或有事项、承诺事项、资产负债表日后事项及其他重要事项

（一）或有事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重大或有事项。

（二）承诺事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重大承诺事项。

（三）资产负债表日后事项

1、资产负债表日后利润分配情况

单位：元

拟分配的利润或股利	20,000,000.00
经审议批准宣告发放的利润或股利	20,000,000.00

根据 2019 年 2 月 16 日第一届董事会第八次决议，公司拟以 2018 年 12 月 31 日的总股本 8,000 万股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），共计分配 20,000,000.00 元，剩余未分配利润结转入下一年度。

2、其他资产负债表日后事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在其他需要披露的重大资产负债表日后事项。

（四）其他重要事项

截至 2018 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的其他重要事项。

十二、主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率（倍）	0.81	0.64	0.57
速动比率（倍）	0.43	0.27	0.32
母公司资产负债率（%）	58.92	66.60	87.41
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.26	0.35	0.80
财务指标	**2018-12-31/ 2018 年度**	**2017-12-31/ 2017 年度**	**2016-12-31/ 2016 年度**
应收账款周转率（次）	24.28	21.96	19.01

财务指标	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
存货周转率（次）	6.39	4.61	3.52
息税折旧摊销前利润（万元）	26,133.20	11,677.27	6,314.86
利息保障倍数（倍）	14.72	5.70	2.26
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	2.84	1.75	0.44
每股净现金流量（元/股）	0.84	0.03	-0.18

注：上表中财务指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-持有待售资产-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债

资产负债率（母公司）=（负债总额/资产总额）×100%

无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例=（无形资产－土地使用权－水面养殖权－采矿权）/期末净资产

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧费用+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

利息保障倍数=（利润总额＋利息支出）/利息支出

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数

（二）报告期内净资产收益率及每股收益

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

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于母公司普通股股东的净利润	2018 年度	64.52	2.32	2.32
	2017 年度	52.95	0.84	0.84
	2016 年度	37.62	-	-
扣除非经常损益后归属于母公司普通股股东的净利润	2018 年度	63.07	2.27	2.27
	2017 年度	49.85	0.79	0.79
	2016 年度	21.79	-	-

注：上表中财务指标的计算公式如下：

（1）加权平均净资产收益率

加权平均净资产收益率=P0/(E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0－Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0)

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

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

（2）基本每股收益

基本每股收益=P0÷S

S=S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0-Sk

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 为报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

（3）稀释每股收益

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

稀释每股收益=P1/(S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0－Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

截至报告期末，公司不存在稀释性潜在普通股的情况。

十三、报告期内发行人资产评估情况

（一）股份有限公司设立的资产评估情况

2017 年 10 月公司整体变更设立为股份公司。万邦资产评估有限公司以 2017 年 7 月 31 日为评估基准日，对本次整体变更涉及的资产、负债进行了评估，并

出具了《杭州豪悦实业有限公司拟整体变更为股份有限公司涉及的公司净资产价值评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2017〕133 号）。本次评估仅作为工商变更登记的必备文件之一，公司没有根据此次资产评估结果进行账务调整。

1、本次评估的方法

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次采用资产基础法进行评估。

2、本次资产评估结果

总资产账面值为 506,577,286.30 元，负债账面值为 355,541,496.06 元，净资产账面值为 151,035,790.24 元。总资产评估值为 605,210,027.63 元，负债评估值为 344,070,955.51 元，净资产评估值为 261,139,072.12 元。股东全部权益评估增值 110,103,281.88 元，增值率 72.90%。

（二）其他资产评估情况

2017 年 8 月，义乌嘉华作价 2,201,726.30 元将其拥有的湿巾业务相关机器设备转让给江苏豪悦，转让价格以评估价值作为作价基础。万邦资产评估有限公司以 2017 年 6 月 30 日为评估基准日，对拟转让的机器设备进行了评估，并出具《义乌市嘉华日化有限公司拟转让处置设备类资产评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2017〕149 号）。

1、本次评估的方法

根据资产评估的特定目的、相关条件和评估资产的特点，本次采用以成本法为主的评估方法进行评估。

2、本次资产评估结果

义乌嘉华拟转让的机器设备账面价值为 2,170,548.55 元，评估价值为 2,205,100.00 元，评估增值 34,551.45 元，增资率为 1.59%。

十四、历次验资情况

发行人历次验资情况详见“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次

验资情况”的相关内容。

第十一节 管理层讨论与分析

本节的财务数据及有关的分析说明反映了发行人及下属子公司2016年度、2017年度及2018年度经审计的财务报表及有关附注的主要内容，所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经天健审计的公司财务报表。本公司提醒投资者，若欲对本公司的财务状况、经营成果、现金流量及会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关的审计报告。

一、财务状况分析

（一）资产状况分析

1、总体资产构成及变化分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	39,617.65	43.14%	25,228.99	37.97%	22,620.94	42.68%
非流动资产	52,206.83	56.86%	41,213.69	62.03%	30,378.35	57.32%
合计	**91,824.48**	**100.00%**	**66,442.68**	**100.00%**	**52,999.29**	**100.00%**

报告期内，随着业务的快速发展和生产经营规模的扩大，公司资产总额增长迅速，资产规模逐年增加。公司资产构成情况与其生产经营活动特点相适应，资产结构合理。

2、流动资产构成及变化分析

公司流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款和存货等构成，为公司日常运营所必需的经营性资产，构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9,701.51	24.49%	4,951.24	19.63%	7,440.36	32.89%
应收票据及应收账款	7,724.47	19.50%	3,615.44	14.33%	2,965.95	13.11%
预付款项	1,036.09	2.62%	627.02	2.49%	538.58	2.38%
其他应收款	2,350.36	5.93%	1,465.61	5.81%	1,709.06	7.56%
存货	18,729.24	47.27%	14,103.16	55.90%	9,886.67	43.71%
其他流动资产	75.97	0.19%	466.52	1.85%	80.32	0.36%
合计	**39,617.65**	**100.00%**	**25,228.99**	**100.00%**	**22,620.94**	**100.00%**

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
现金	0.77	2.94	5.64
银行存款	7,378.41	600.52	687.64
其他货币资金	2,322.33	4,347.78	6,747.08
合计	**9,701.51**	**4,951.24**	**7,440.36**

2017年末货币资金账面价值较2016年末减少2,489.12万元，降幅为33.45%，系公司开具的银行承兑汇票减少，银行承兑汇票保证金也随之减少。公司开具银行承兑汇票减少的主要原因为随着公司盈利能力的增强和外部投资者的引入，公司现金流较为充裕。

2018年末货币资金账面价值较2017年末增加4,750.27万元，增幅为95.94%，货币资金增长明显主要系：1）公司经营状况良好，盈利能力提升，营业收入和利润较快增长，经营性现金流较为充足；2）公司已形成较大的生产规模，这使得公司应持有相当数量的流动资金以应对日常生产经营的需要。

（2）应收票据

报告期各期末，公司应收票据具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票	-	5.00	-
合计	-	**5.00**	-

报告期内，公司根据客户的需求，对部分销售业务以票据承兑方式结算，应收票据基本在当年年末前结清。公司的应收票据均为银行承兑汇票，信用风险较小。公司以应收票据结算的业务较少，应收票据的增加不会增加公司的经营风险。

（3）应收账款

1）应收账款的金额及变动情况

报告期各期末，公司应收账款的变动趋势及其与公司业务规模的比较情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31/ 2018年度	2017-12-31/ 2017年度	2016-12-31/ 2016年度
应收账款账面余额	8,135.01	3,803.71	3,126.73
应收账款坏账准备	410.53	193.26	160.79
应收账款	7,724.47	3,610.44	2,965.95
应收账款变动率	113.95%	21.73%	-
总资产	91,824.48	66,442.68	52,999.29
应收账款/总资产	8.41%	5.43%	5.60%
营业收入	144,954.11	76,097.15	46,488.75
应收账款周转率	24.28	21.96	19.01

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为2,965.95万元、3,610.44万元和7,724.47万元，占流动资产的比例分别为13.11%、14.31%和19.50%，公司应收账款占流动资产的比例较高。随着公司营业收入持续较快增长、业务规模不断扩大，公司应收账款逐年增长。报告期各期末，应收账款占总资产比重稳中有升，应收账款周转率逐年增长，均处于合理水平，亦符合公司的销售模式与业务特征。公司采取以ODM品牌客户销售为主、兼顾自有品牌的销售模式，其中，自有品牌以线上销

售和线下销售模式实现销售。

①ODM销售的收款政策及结算方式

公司ODM客户一般业务规模较大，具备良好的商业信誉及偿付能力，公司综合考虑客户的业务规模、历史回款情况、合作时间等因素，确定对不同客户采取不同的收款政策和结算方式，主要类型如下：

A、国内销售

（a）公司对一般国内客户执行“款到发货”的收款政策；（b）对合作时间较长、业务规模较大的客户，酌情授予一定的收货信用期。

国内客户主要采用电汇方式支付货款，少量客户采用银行承兑汇票方式进行结算。

B、国外销售

（a）客户于公司订单确认后支付一定比例的定金，发货并提供海运提单复印件后支付余款；（b）对合作时间较长、业务规模较大的客户，公司发货后授予客户一定的收款信用期。

境外客户主要采用T/T电汇方式支付货款，少量客户采用D/P付款交单、即期信用证的方式进行结算。

②线上销售的收款政策及结算方式

公司线上销售主要通过淘宝、京东等平台销售。（a）线上自营：平台方在消费者确认收货后自动打款至公司的第三方支付平台帐户，若消费者未及时确认收货则在公司发货后一定天数内平台方将款项自动转至公司第三方支付平台帐户，一般结算天数小于1个月，如天猫直营店铺、京东直营店铺等；（b）线上非自营：平台方和公司每月进行定期结算，如京东自营、天猫超市、海派客等。

③线下销售的收款政策及结算方式

公司线下销售以经销销售为主，公司对大部分经销商客户执行“款到发货”的收款政策；在业绩稳定、合作情况较好的经销商中，公司给予部分客户一定的信用

额度及一定的信用期。

2）应收账款客户分析

报告期各期末，公司应收账款余额前五名客户金额及其占应收账款余额的比例情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	应收账款余额	占比
2018-12-31			
1	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	1,391.66	17.11%
2	凯儿得乐（深圳）科技发展有限公司及其关联方	997.07	12.26%
3	爱乐爱健康科技（天津）有限公司	753.39	9.26%
4	广州宝洁有限公司及其关联方[注 1]	674.98	8.30%
5	重庆百亚卫生用品股份有限公司	571.04	7.02%
合计		**4,388.14**	**53.94%**
2017-12-31			
1	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	697.59	18.34%
2	滨海畅顺商贸有限公司及其关联方	521.41	13.71%
3	Kimberly-Clark Australia Ltd 及其关联方[注 2]	333.80	8.78%
4	Zhaoyang Integral Supplies Limited	309.99	8.15%
5	浙江晶岛实业有限公司及其关联方	229.90	6.04%
合计		**2,092.69**	**55.02%**
2016-12-31			
1	Kimberly-Clark Australia Ltd 及其关联方	413.24	13.22%
2	Zhaoyang Integral Supplies Limited	389.73	12.46%
3	尤妮佳生活用品（中国）有限公司	343.20	10.98%
4	浙江晶岛实业有限公司及其关联方	210.03	6.72%
5	LODESTONE BRANDS (PTY) LTD	182.56	5.84%
合计		**1,538.76**	**49.21%**

注1：广州宝洁有限公司、Procter & Gamble（Hong Kong）Ltd.、Procter & Gamble Taiwan Ltd.、北京宝洁技术有限公司、宝洁（广州）日用品有限公司和宝洁（中国）营销有限公司系

同一实际控制人控制的企业，下同。

注2：Kimberly-Clark Australia Ltd、金佰利（南京）个人卫生用品有限公司和金佰利（中国）有限公司系同一实际控制人控制的企业，下同。

上述客户业务规模、经营水平及偿付能力较高，与公司业务合作稳定，报告期内货款回收及时，信用状况较好，各期末应收账款账龄均在1年以内，发生坏账而无法收回的风险较小。

2018年公司以买断方式向摩根大通银行（中国）有限公司上海分行转让对宝洁的应收账款3,776.97万元。

报告期各期末，公司应收账款余额中无应收持有本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

3）应收账款账龄结构、坏账准备计提情况分析

公司应收账款坏账准备计提政策详见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计”之“（十一）应收款项”。

报告期各期末，公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额及坏账准备如下表所示：

单位：万元

项目	2018-12-31			2017-12-31			2016-12-31		
	应收账款	占比	坏账准备	应收账款	占比	坏账准备	应收账款	占比	坏账准备
1 年以内	8,130.45	99.94%	406.52	3,797.91	99.85%	189.90	3,117.07	99.69%	155.85
1-2 年	0.69	0.01%	0.14	0.18	0.00%	0.04	5.56	0.18%	1.11
2-3 年	-	-	-	4.57	0.12%	2.29	0.57	0.02%	0.28
3 年以上	3.87	0.05%	3.87	1.04	0.03%	1.04	3.54	0.11%	3.54
合计	**8,135.01**	**100.00%**	**410.53**	**3,803.71**	**100.00%**	**193.26**	**3,126.73**	**100.00%**	**160.79**

报告期各期末，公司账龄在1年以内的应收账款占比分别为99.69%、99.85%和99.94%，应收账款账龄主要为1年以内，应收账款账龄结构合理。

公司应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司的对比情况如下：

账龄	恒安国际	维达国际	中顺洁柔	发行人

账龄	恒安国际	维达国际	中顺洁柔	发行人
1 年以内	资产账面价值与资产原实际贴现利率而估计未来现金流量的现值的差额确认坏账	资产账面价值与资产原实际贴现利率而估计未来现金流量的现值的差额确认坏账	5.00%[注]	5.00%
1-2 年			15.00%	20.00%
2-3 年			30.00%	50.00%
3-5 年			50.00%	100.00%
5 年以上			100.00%	100.00%

注：处于信用期内的应收账款，坏账计提比例为 2%；对超过信用期的应收账款，坏账计提比例为 5%。

公司应收账款坏账准备计提政策较中顺洁柔更为谨慎，坏账准备计提充分。

（4）预付款项

报告期各期末，公司预付款项具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	1,036.09	100.00%	627.02	100.00%	538.58	100.00%
1-2 年	-	-	-	-	-	-
2-3 年	-	-	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	**1,036.09**	**100.00%**	**627.02**	**100.00%**	**538.58**	**100.00%**

公司预付款项主要为预付的采购货款、预付的房租费、预付的广告费等，报告期各期末，公司预付款项账面价值分别为538.58万元、627.02万元和1,036.09万元，占流动资产的比例分别为2.38%、2.49%和2.62%，公司预付款项占流动资产的比例较低。报告期各期末，公司账龄在1年以内的预付款项均为100.00%，预付款项账龄均在1年以内。

截至2018年12月31日，公司预付款项余额前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关系	账龄	账面余额	占比
1	扬子石化-巴斯夫有限责任公司	无关联关系	1 年以内	262.99	25.38%

序号	单位名称	与公司关系	账龄	账面余额	占比
2	杭州嘉美国际包装有限公司	无关联关系	1 年以内	238.39	23.01%
3	上海伊藤忠商事有限公司	无关联关系	1 年以内	221.74	21.40%
4	杭州鼎成铝业有限公司	无关联关系	1 年以内	66.68	6.44%
5	杭州达旺塑料有限公司	无关联关系	1 年以内	57.93	5.59%
合计				**847.73**	**81.82%**

（5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
其他应收款余额	2,484.88	1,541.56	1,824.10
其他应收款坏账准备	134.52	75.95	115.04
其他应收款账面价值	2,350.36	1,465.61	1,709.06

报告期各期末，公司其他应收款余额按类别情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金保证金	2,437.74	1,196.08	1,001.67
应收出口退税	16.72	315.19	156.10
应收补偿款	-	-	652.16
备用金	2.66	11.25	2.97
应收暂付款	27.76	19.04	10.40
关联往来款	-	-	0.79
合计	**2,484.88**	**1,541.56**	**1,824.10**

公司其他应收款主要项目为押金保证金、应收出口退税、应收暂付款及备用金等，应收补偿款系公司应收保险公司关于产品损失的补偿款。报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为1,709.06万元、1,465.61万元和2,350.36万元，占流动资产的比例分别为7.56%、5.81%和5.93%。

截至2018年12月31日，公司其他应收款余额前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	与公司关系	账龄	账面余额	占比
1	杭州余杭经济技术开发区（钱江经济开发区）管理委员会	无关联关系	1 年以内	806.20	32.44%
2	海通恒信国际租赁股份有限公司	无关联关系	1 年以内	400.00	23.34%
			1-2 年	180.00	
3	海通恒信融资租赁（上海）有限公司	无关联关系	2-3 年	400.00	16.10%
4	华立集团股份有限公司	无关联关系	1 年以内	223.54	9.00%
5	天津神州数码融资租赁有限公司	无关联关系	1-2 年	72.58	2.92%
合计				**2,082.32**	**83.80%**

（6）存货

1）存货的金额及变动情况

报告期各期末，公司存货余额的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	9,639.65	50.42%	8,017.87	56.52%	5,547.19	55.68%
在产品	1,439.24	7.53%	553.75	3.90%	249.43	2.50%
库存商品	7,696.06	40.25%	5,575.79	39.31%	4,148.36	41.64%
委托加工物资	344.65	1.80%	38.31	0.27%	17.22	0.17%
合计	**19,119.59**	**100.00%**	**14,185.72**	**100.00%**	**9,962.20**	**100.00%**

报告期各期末，公司存货余额分别为9,962.20万元、14,185.72万元和19,119.59万元，存货账面价值分别为9,886.67万元、14,103.16万元和18,729.24万元，占流动资产的比例分别为43.71%、55.90%和47.27%，占总资产的比例分别为18.65%、21.23%和20.40%，存货占营业成本的比例分别为30.64%、25.35%和17.60%。存货随公司业务规模的增长而增长，与公司专注于产品的经营模式与业务特征相符，较为合理。

报告期各期末，公司存货主要为原材料和库存商品。公司ODM生产是由销售部根据客户订单情况下达生产指令，自有品牌生产由销售部根据市场预测情况进行排产，并保持一定安全库存。

2017年末、2018年末公司存货余额较上年末分别增加4,223.52万元、4,933.87万元，增幅分别为42.40%、34.78%，增长较快，主要系随着公司销售收入的快速增长，存货也相应增长，存货余额总体保持在相对合理的水平。

报告期内，公司存货周转率分别为3.52次、4.61次和6.39次，逐年增加，表明公司不断加强存货管理，存货运营效率逐年提升，库存消化情况良好，存货周转速度较快。

2）存货跌价准备情况

公司在报告期各期末对存货进行了跌价测试，并相应确定是否需要计提跌价准备及计提金额，报告期各期末，公司存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
原材料	198.95	75.04	75.53
库存商品	191.41	7.52	-
合计	**390.35**	**82.56**	**75.53**

报告期内各期末，公司存货跌价准备分别为75.53万元、82.56万元和390.35万元，占存货余额的比重分别为0.76%、0.58%和2.04%，报告期各期末，公司存货跌价准备占存货余额比重较小。

（7）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
待抵扣增值税	69.49	466.52	80.32
预缴企业所得税	6.48	-	-
合计	**75.97**	**466.52**	**80.32**

报告期各期末，公司其他流动资产分别为80.32万元、466.52万元和75.97万元，占流动资产的比例分别为0.36%、1.85%和0.19%，其他流动资产占流动资产的比例较小。公司其他流动资产为待抵扣增值税和预缴企业所得税。

3、非流动资产构成及变化分析

报告期内，非流动资产主要由固定资产、在建工程及无形资产组成，构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资性房地产	-	-	16.01	0.04%	17.40	0.06%
固定资产	45,283.92	86.74%	30,610.97	74.27%	25,713.37	84.64%
在建工程	2,224.09	4.26%	8,106.29	19.67%	2,088.24	6.87%
无形资产	2,103.26	4.03%	2,131.75	5.17%	2,167.40	7.13%
长期待摊费用	58.48	0.11%	94.59	0.23%	177.05	0.58%
递延所得税资产	521.07	1.00%	254.08	0.62%	214.89	0.71%
其他非流动资产	2,016.00	3.86%	-	-	-	-
合计	**52,206.83**	**100.00%**	**41,213.69**	**100.00%**	**30,378.35**	**100.00%**

（1）投资性房地产

报告期各期末，公司投资性房地产账面价值分别为17.40万元、16.01万元和0万元，占非流动资产的比例分别为0.06%、0.04%和0%，投资性房地产占非流动资产的比例较小。投资性房地产系公司位于瓶窑镇的厂房，公司将少部分厂房用于对外出租，确认其为投资性房地产并采用成本法进行后续计量。截至2018年12月31日，公司已将对外出租房产转为自用，即公司不存在投资性房地产。

（2）固定资产

报告期各期末，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
一、原值			
房屋及建筑物	13,560.69	13,065.85	10,471.80
机器设备	41,644.63	25,103.54	21,030.52
运输工具	938.77	757.68	679.88
其他设备	1,522.67	1,217.46	907.29
合计	**57,666.76**	**40,144.53**	**33,089.50**
二、累计折旧			
房屋及建筑物	2,142.33	1,680.97	1,343.67
机器设备	8,881.22	6,742.93	5,059.95
运输工具	567.96	478.48	409.88
其他设备	791.33	631.18	562.62
合计	**12,382.84**	**9,533.56**	**7,376.13**
三、账面价值			
房屋及建筑物	11,418.36	11,384.88	9,128.13
机器设备	32,763.41	18,360.62	15,970.57
运输工具	370.81	279.20	270.00
其他设备	731.34	586.28	344.67
合计	**45,283.92**	**30,610.97**	**25,713.37**

公司的固定资产主要由房屋及建筑物和机器设备构成。报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为25,713.37万元、30,610.97万元和45,283.92万元，占非流动资产的比例分别为84.64%、74.27%和86.74%，占总资产的比例分别为48.52%、46.07%和49.32%，固定资产占非流动资产和总资产的比例较高。报告期内，公司固定资产规模迅速增加，主要系产品供不应求，公司为扩大产能增加车间、仓库及机器设备投入。新增加的固定资产为公司产能的进一步扩大提供了基础条件，随着现有产能的增加和未来募集资金投资项目的建成投产，公司的盈利能力有望进一步提升。

2017年末公司固定资产原值较上年末增加7,055.03万元，增幅为21.32%，主要原因为子公司江苏豪悦4号厂房达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产科

目核算，公司还新增婴儿纸尿裤生产线、婴儿纸尿裤推垛装袋机、卫生巾生产线、经期裤包装机等。

2018年末公司固定资产原值较上年末增加17,522.23万元，增幅为43.65%，主要原因为公司购置的婴儿纸尿裤生产线和成人拉拉裤及经期裤生产线均达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产科目核算，同时公司购置包装机、无纺布设备、芯体复合机等。

公司对固定资产按照账面净值与可收回金额孰低计量，报告期各期末不存在固定资产预计可收回金额低于其账面净值的情况，因此无需计提减值准备。

（3）在建工程

报告期各期末，公司在建工程具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
预付设备款	521.53	1,983.38	100.83
在安装设备	17.89	476.12	51.71
全伺服三片式婴儿拉拉裤生产线	398.00	101.25	-
婴儿纸尿裤生产线	133.85	3,293.97	-
成人拉拉裤及经期裤生产线	-	2,136.75	-
新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	1,054.40	-	-
零星工程	98.43	114.82	-
江苏豪悦 4 号厂房建设工程	-	-	1,935.70
合计	**2,224.09**	**8,106.29**	**2,088.24**

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为2,088.24万元、8,106.29万元和2,224.09万元，占非流动资产的比例分别为6.87%、19.67%和4.26%。

2017年末公司在建工程较上年末增加6,018.05万元，增长较快，主要原因系公司看好吸收性卫生用品行业的未来市场和前景，新增婴儿纸尿裤生产线项目和成人拉拉裤及经期裤生产线项目，生产线处于预付未安装或正在安装的状态。

2018年末公司在建工程较上年末减少5,882.20万元，明显减少，主要原因系2017年购入的婴儿纸尿裤生产线和成人拉拉裤及经期裤生产线项目已于2018年安装调试完成，达到预定可使用状态，因而由在建工程转入固定资产。

公司对在建工程按照账面余额与可收回金额孰低计量，报告期各期末不存在在建工程发生减值的情况，因此无需计提在建工程减值准备。

（4）无形资产

报告期各期末，公司无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
土地使用权	2,010.45	2,062.32	2,114.19
软件	90.09	66.16	49.39
专利权	2.72	3.27	3.81
合计	**2,103.26**	**2,131.75**	**2,167.40**

公司的无形资产主要为土地使用权。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为2,167.40万元、2,131.75万元和2,103.26万元，占非流动资产的比例分别为7.13%、5.17%和4.03%。

公司对无形资产按照账面净值与可收回金额孰低计量，报告期各期末不存在无形资产预计可收回金额低于其账面净值的情况，因此无需计提减值准备。

（5）长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
固定资产改良支出	58.48	94.59	177.05
合计	**58.48**	**94.59**	**177.05**

公司的长期待摊费用为固定资产改良支出。报告期各期末，公司长期待摊费用账面价值分别为177.05万元、94.59万元和58.48万元，占非流动资产的比例分别为

0.58%、0.23%和0.11%，公司长期待摊费用占非流动资产的比例较小。

（6）递延所得税资产

报告期内，公司递延所得税资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产减值准备	123.61	41.47	22.58
收到当期一次性纳税且计入递延收益的政府补助	397.46	212.61	192.31
合计	**521.07**	**254.08**	**214.89**

公司递延所得税资产系应收账款坏账准备、存货跌价准备、收到当期一次性纳税且计入递延收益的政府补助而引起的企业所得税可抵扣暂时性差异。报告期各期末，公司递延所得税资产分别为214.89万元、254.08万元和521.07万元，占非流动资产的比例分别为0.71%、0.62%和1.00%，递延所得税资产占非流动资产的比例较低。

（7）其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
土地购置款	2,016.00	-	-
合计	**2,016.00**	-	-

公司其他非流动资产系公司预先支付的募集资金投资项目用地土地购置款。报告期各期末，公司其他非流动资产分别为0万元、0万元和2,016.00万元，占非流动资产的比例分别为0%、0%和3.86%，其他非流动资产占非流动资产的比例较低。

4、资产减值准备情况

报告期各期末，公司资产减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应收账款减值准备	410.53	193.26	160.79
其他应收款减值准备	134.52	75.95	115.04
存货跌价准备	390.35	82.56	75.53
合计	**935.40**	**351.77**	**351.36**

报告期各期末，公司资产减值准备分别为351.36万元、351.77万元和935.40万元。报告期内，公司已按《企业会计准则》的规定制定了资产减值准备会计政策，并按上述会计政策足额计提了相应的减值准备。

（二）负债状况分析

1、总体负债构成

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	18,135.00	32.05%	15,517.65	33.21%	19,580.86	42.22%
应付票据及应付账款	21,723.24	38.40%	19,402.31	41.52%	15,339.69	33.08%
预收款项	3,673.17	6.49%	2,865.61	6.13%	1,717.99	3.70%
应付职工薪酬	1,578.76	2.79%	731.52	1.57%	576.39	1.24%
应交税费	2,082.23	3.68%	462.11	0.99%	252.14	0.54%
其他应付款	725.18	1.28%	595.22	1.27%	2,078.17	4.48%
一年内到期的非流动负债	1,003.31	1.77%	-	-	-	-
流动负债合计	**48,920.88**	**86.47%**	**39,574.43**	**84.68%**	**39,545.23**	**85.27%**
长期应付款	5,007.63	8.85%	5,739.56	12.28%	5,351.83	11.54%
递延收益	2,649.73	4.68%	1,417.40	3.03%	1,480.16	3.19%
非流动负债合计	**7,657.36**	**13.53%**	**7,156.96**	**15.32%**	**6,831.99**	**14.73%**
合计	**56,578.23**	**100.00%**	**46,731.39**	**100.00%**	**46,377.22**	**100.00%**

报告期内，本公司负债结构较稳定，以流动负债为主，报告期各期末，流动负债占总负债的比例分别为85.27%、84.68%和86.47%。流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项等。非流动负债包括长期应付款和递延收益。

2、主要负债变化分析

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
保证借款	1,000.00	1,400.00	5,380.00
抵押借款	-	1,600.00	1,600.00
保证及抵押借款	17,135.00	11,735.00	12,600.86
保证、质押及抵押借款	-	782.65	-
合计	**18,135.00**	**15,517.65**	**19,580.86**

报告期各期末，公司短期借款分别为19,580.86万元、15,517.65万元和18,135.00万元，占总负债的比例分别为42.22%、33.21%和32.05%，短期借款占总负债的比例逐年降低。报告期内，公司业务规模迅速扩大，为满足公司日常业务经营的资金需求，公司合理安排短期借款的筹措及偿还，期末无已逾期未偿还的短期借款。

（2）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	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
银行承兑汇票	3,091.51	4,310.03	7,671.64
合计	**3,091.51**	**4,310.03**	**7,671.64**

报告期各期末，公司应付票据分别为7,671.64万元、4,310.03万元和3,091.51万元，占总负债的比例分别为16.54%、9.22%和5.46%，应付票据占总负债的比重逐年降低，主要原因为公司基于业务状况、现金流、财务费用等因素的综合考虑，自2017年起减少对票据结算方式的使用。应付票据均为银行承兑汇票，收款方主要为

原材料供应商。公司采用银行承兑汇票与部分供应商进行结算，有利于公司充分利用银行授信，提高资金利用效率，减少财务成本支出。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
货款	16,628.65	12,099.57	6,439.31
工程设备款	1,068.58	2,316.63	544.79
费用	934.50	676.08	683.94
合计	**18,631.73**	**15,092.28**	**7,668.04**

公司应付账款主要为应支付的原材料采购款、工程及设备款项。报告期各期末，公司应付账款分别为7,668.04万元、15,092.28万元和18,631.73万元，占总负债的比例分别为16.53%、32.30%和32.93%，报告期各期末，随着公司业务扩张，采购规模及库存储备也相应增加，同时公司购置生产设备以扩大产能，应付账款整体呈现增长趋势。

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
货款	3,673.17	2,865.61	1,717.99
合计	**3,673.17**	**2,865.61**	**1,717.99**

公司预收款项系预收客户的货款，系公司对部分客户在订单确认后收取的一定比例的订金。报告期各期末，公司预收款项分别为1,717.99万元、2,865.61万元和3,673.17万元，占总负债的比例分别为3.70%、6.13%和6.49%。报告期各期末，预收款项期末余额随已签订但尚未履行完毕而未实现收入订单的变动而变动。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
工资、奖金、津贴和补贴	1,567.08	728.41	552.36
职工福利费	11.63	-	-
社会保险费	-	-	0.61
工会经费和职工教育经费	0.04	3.11	22.27
离职后福利-设定提存计划	-	-	1.15
合计	**1,578.76**	**731.52**	**576.39**

公司应付职工薪酬主要系期末已计提未发放的工资、奖金、津贴和补贴。报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为576.39万元、731.52万元和1,578.76万元，占总负债的比例分别为1.24%、1.57%和2.79%，应付职工薪酬占总负债的比例较小。报告期内各期末应付职工薪酬余额呈上升趋势，主要系随着公司生产和销售规模的扩大，员工人数增加和员工薪酬水平提高所致。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应付税费具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
企业所得税	1,291.43	353.75	93.38
代扣代缴个人所得税	245.45	19.45	9.58
增值税	419.20	5.71	45.65
城市维护建设税	39.26	4.82	8.41
房产税	40.17	48.68	61.77
土地使用税	12.00	16.16	22.75
印花税	4.25	10.09	1.18
教育费附加	18.29	2.07	7.93
地方教育附加	12.19	1.38	1.49

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
合计	**2,082.23**	**462.11**	**252.14**

报告期各期末，公司应交税费分别为252.14万元、462.11万元和2,082.23万元，占总负债的比例分别为0.54%、0.99%和3.68%，应交税费占总负债的比例较小，主要为企业所得税、增值税、代扣代缴个人所得税和房产税。报告期各期末，公司应交税费增长较快，主要系公司营业收入及盈利水平持续增长，使得各期末应交企业所得税增长明显。

（7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
押金保证金	552.78	404.90	345.76
应付暂收款	140.91	165.98	276.05
关联往来款	-	-	125.75
短期借款	-	-	1,300.00
应付利息	31.49	24.34	30.61
合计	**725.18**	**595.22**	**2,078.17**

公司其他应付款主要系应付的押金保证金以及应付暂收款。报告期各期末，公司其他应付款分别为2,078.17万元、595.22万元和725.18万元，占总负债的比例分别为4.48%、1.27%和1.28%，其他应付款占总负债的比例较小。2016年末其他应付款余额较高，主要系公司对小贷公司借款1,300万元，截至2017年12月31日，小贷公司贷款已到期，贷款本息偿还完毕，未发生逾期未支付本息的情况。

（8）一年内到期的非流动负债

公司一年内到期的非流动负债系一年内到期的融资租赁款。报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债账面价值分别为0万元、0万元和1,003.31万元，占总负债的比例分别为0%、0%和1.77%，一年内到期的非流动负债占总负债的比例较低。

（9）长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
应付融资租赁款	5,494.89	6,261.84	5,940.11
未确认融资费用	-487.27	-522.28	-588.28
合计	**5,007.63**	**5,739.56**	**5,351.83**

公司长期应付款系公司开展融资租赁业务，将于以后年度支付的融资租赁本金及利息。报告期各期末，公司长期应付款分别为5,351.83万元、5,739.56万元和5,007.63万元，占总负债的比例分别为11.54%、12.28%和8.85%，报告期内长期应付款较为稳定，长期应付款占总负债的比例较大。

（10）递延收益

报告期各期末，公司递延收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
扩建婴儿纸尿裤、卫生巾、失禁裤生产线技术改造项目	106.96	142.52	178.08
新增年产 11600 万片卫生用品（3600 万片成人尿片、2000 万片成人失禁裤、6000 万片床垫）技改项目	103.45	123.43	143.41
新增年产 1.8 亿片婴儿纸尿裤、4000 万片婴儿拉拉裤技改项目	648.00	707.14	766.27
基于 MES 智能车间信息化系统优化项目	-	50.00	50.00
年产 5 亿片卫生巾用品技改项目	295.11	318.76	342.40
豪悦纸尿裤工厂物联网应用项目	70.22	75.56	-
新增年产 3.3 亿片卫生用品技术改造项目	151.76	-	-
新增年产 3.3 亿片卫生用品（1.2 亿片拉拉裤及妇女卫生裤、2.1 亿片婴儿尿裤）技改项目	1,061.36	-	-
一次性卫生用品生产线智能化技改项目	212.86	-	-

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
合计	**2,649.73**	**1,417.40**	**1,480.16**

报告期内公司递延收益均由与资产相关的政府补助形成。报告期各期末，公司递延收益分别为1,480.16万元、1,417.40万元和2,649.73万元，占总负债的比例分别为3.19%、3.03%和4.68%。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
流动比率（倍）	0.81	0.64	0.57
速动比率（倍）	0.43	0.27	0.32
母公司资产负债率（%）	58.92	66.60	87.41
息税折旧摊销前利润（万元）	26,133.20	11,677.27	6,314.86
利息保障倍数（倍）	14.72	5.70	2.26

（1）流动比率和速动比率

报告期各期末，公司流动比率分别为0.57、0.64和0.81，速动比率分别为0.32、0.27和0.43，报告期内公司的流动比率和速动比率增长明显。

公司流动比率和速动比率相对较低，这是公司快速发展期的阶段性现象。报告期内，公司收入保持较快增长，产销规模不断扩大，使得公司对资金的需求逐年增加。为解决资金需求，公司主要选择成本较低、资金到位较快的短期银行借款筹集资金，使得公司负债呈现短期化趋势，从而拉低了公司的流动比率和速动比率。

（2）资产负债率

报告期各期末，母公司资产负债率分别为87.41%、66.60%和58.92%，报告期内母公司的资产负债率逐年降低。

一方面，报告期内公司生产规模不断扩大，生产经营所需的流动资金迅速增加；

另一方面，公司加强固定资产投入，大量购置生产设备，建设厂房。而公司主要通过银行借款、融资租赁等有息负债方式以及自身经营积累来满足资金需求，从而导致公司资产负债率较高，给公司经营带来一定的偿债风险，也在一定程度上制约了公司的发展。本次公开发行，将在降低公司资产负债率的同时提高公司的持续融资能力，并改善公司的财务结构，增强公司的偿债能力。

（3）息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为6,314.86万元、11,677.27万元和26,133.20万元，利息保障倍数分别为2.26、5.70和14.72，报告期内公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数迅速增长。

公司盈利能力较强，息税折旧摊销前利润和利息保障倍数较高，资金周转顺畅，未发生过拖欠银行借款本息的情况。此外，公司不存在对正常生产经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。

2、可比公司相关财务指标对比分析

目前，在境内外上市的一次性卫生用品企业（以下简称“可比公司”）主要有恒安国际、维达国际和中顺洁柔。

可比公司的偿债能力指标如下表所示：

项目	公司简称	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
流动比率	恒安国际	1.26	1.34	1.45
	维达国际	1.02	1.12	1.03
	中顺洁柔	1.27	1.17	2.15
	算术平均值	**1.18**	**1.21**	**1.54**
	发行人	**0.81**	**0.64**	**0.57**
速动比率	恒安国际	1.08	1.13	1.19
	维达国际	0.48	0.49	0.62
	中顺洁柔	0.72	0.68	1.61
	算术平均值	**0.76**	**0.77**	**1.14**

项目	公司简称	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
	发行人	**0.43**	**0.27**	**0.32**
资产负债率（合并）（%）	恒安国际	62.76	57.98	56.77
	维达国际	54.22	53.96	56.62
	中顺洁柔	35.65	47.44	40.25
	算术平均值	**50.88**	**53.13**	**51.21**
	发行人	**61.62**	**70.33**	**87.51**

数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，公司的流动比率、速动比率低于同行业公司平均水平，主要是由于公司更多地利用银行短期借款、应付票据及应付账款等方式解决生产经营所需资金，使得公司短期偿债能力指标偏低。公司上市后，随着融资渠道的拓宽，短期借款等流动负债占比将进一步降低，短期偿债能力也相应增强。

报告期内，公司合并资产负债率高于可比公司，公司合并资产负债率较高主要原因在于：1）报告期内公司生产规模不断扩大，生产经营所需的流动资金迅速增加；公司加强固定资产投入，大量购置生产设备，建设厂房。2）公司主要通过银行借款、融资租赁等有息负债方式以及自身经营积累来满足资金需求，股权融资较少。总体而言，公司负债水平合理，与自身经营现状相吻合，能够满足偿债要求。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下：

财务指标	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
应收账款周转率（次）	24.28	21.96	19.01
存货周转率（次）	6.39	4.61	3.52

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率逐年上升。应收账款周转率上升主要系公司在不断加大对国内外市场开拓的同时，也加大了对相关客户的收款力度；存货周转率上升主要系公司不断加强存货管理，加快存货的流通效率，存货周

转率稳步提高。

2、可比公司相关财务指标对比分析

可比公司的资产周转能力指标如下表所示：

项目	公司简称	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度	2016-12-31/ 2016 年度
应收账款周转率（次）	恒安国际	7.86	7.82	7.27
	维达国际	7.85	7.58	8.67
	中顺洁柔	8.19	7.87	7.56
	算术平均值	**7.97**	**7.76**	**7.83**
	发行人	**24.28**	**21.96**	**19.01**
存货周转率（次）	恒安国际	3.27	3.17	2.76
	维达国际	3.69	3.93	3.97
	中顺洁柔	5.30	6.13	4.18
	算术平均值	**4.09**	**4.41**	**3.64**
	发行人	**6.39**	**4.61**	**3.52**

数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，公司应收账款周转率远高于同行业公司平均水平，主要原因在于：1）除部分长期合作信用良好的客户外，公司一般要求客户在产品发货前预付部分或全部货款；2）凭借公司多年的经营，公司行业竞争力不断增强，成功将国内外知名一次性卫生用品企业发展为公司主要客户，且其销售收入占比逐年增加。该类客户资金实力强、商业信用度高、资金实力及偿付能力较强，总体账期相对较短，应收账款能及时回款。因此，公司的应收账款期末余额相对较小，应收账款周转率较高。

报告期内，除2018年外公司存货周转率与同行业公司平均水平趋于同一水平，2018年公司存货周转率高于同行业公司平均水平原因系公司主要根据客户订单需求组织生产，并持续加强对存货的库存管理，加快存货的周转效率，将期末存货余额控制在较低水平，从而使得存货增长幅度低于营业成本增长幅度。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	141,427.03	97.57%	75,111.36	98.70%	46,204.71	99.39%
其他业务收入	3,527.07	2.43%	985.80	1.30%	284.04	0.61%
合计	**144,954.11**	**100.00%**	**76,097.15**	**100.00%**	**46,488.75**	**100.00%**

报告期内，主营业务收入占营业收入比例分别为99.39%、98.70%和97.57%，主营业务收入占营业收入比例较高，公司营业收入主要来源于主营业务收入，主营业务突出，其他业务收入主要系材料销售收入、废料收入等，收入占比很小。

2、主营业务收入变动分析

报告期内，公司主营业务收入分别为46,204.71万元、75,111.36万元和141,427.03万元，年均复合增长率为74.95%，增长迅速，主要原因系在市场需求规模稳步扩大的行业背景下，公司不断推出性能优异、质量可靠、迎合市场潮流的新产品，同时开拓销售渠道，发展ODM品牌客户。凭借先进的研发技术和过硬的产品质量，公司持续抢占市场份额，提高市场占有率。

3、主营业务收入的构成分析

（1）主营业务收入按产品构成分析

报告期内，公司按照产品类别划分的主营业务收入及构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
婴儿卫生用品	95,667.66	67.64%	41,886.31	55.77%	17,215.23	37.26%
成人失禁用品	21,348.60	15.10%	16,604.10	22.11%	15,010.37	32.49%
女性卫生用品	20,013.92	14.15%	11,772.78	15.67%	8,845.00	19.14%
非吸收性卫生用品及其他产品	4,396.85	3.11%	4,848.17	6.45%	5,134.11	11.11%
合计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

报告期内，公司主营业务收入构成发生一定变化，婴儿卫生用品的营业收入占主营业务收入的比重分别为37.26%、55.77%和67.64%，成人失禁用品的营业收入占主营业务收入的比重分别为32.49%、22.11%和15.10%，女性卫生用品的营业收入占主营业务收入的比重分别为19.14%、15.67%和14.15%，婴儿卫生用品占比逐年提高。报告期内，婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品的营业收入占公司主营业务收入的比重近90%以上，非吸收性卫生用品及其他产品的营业收入占主营业务收入的比重分别为11.11%、6.45%和3.11%。

婴儿卫生用品营业收入年均复合增长率为135.74%，女性卫生用品营业收入年均复合增长率为50.42%，婴儿卫生用品和女性卫生用品的营业收入保持较快的增长趋势。

（2）主营业务收入按销售模式构成分析

经过多年发展，公司形成了以ODM为主兼顾自有品牌、重点发展国内市场的业务格局。报告期内，公司按销售模式划分的主营业务收入及构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
ODM	126,861.98	89.70%	61,570.14	81.97%	32,066.94	69.40%
自有品牌	14,565.06	10.30%	13,541.22	18.03%	14,137.77	30.60%
合计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

公司具体销售模式情况如下：

1）ODM销售模式

公司ODM销售分为国内销售和国外销售两种模式。报告期内，公司国内销售和国外销售的具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	101,953.12	80.37%	40,183.05	65.26%	9,548.25	29.78%
国外	24,908.85	19.63%	21,387.09	34.74%	22,518.69	70.22%
合计	**126,861.98**	**100.00%**	**61,570.14**	**100.00%**	**32,066.94**	**100.00%**

报告期内，公司ODM销售收入分别为32,066.94万元、61,570.14万元和126,861.98万元，年均复合增长率为98.90%，增长迅速。ODM销售收入占主营业务收入比重分别为69.40%、81.97%和89.70%，随着公司对ODM市场的开拓，品牌客户资源的积累，ODM销售收入及占比逐年快速增长。

①国内ODM销售

公司国内销售ODM客户主要包括宝洁、花王、尤妮佳、金佰利、SCA（维达）、蜜芽、景兴健护、重庆百亚、凯儿得乐、Eleser等国内外知名度较高的一次性卫生用品企业。

报告期内，公司国内ODM销售收入分别为9,548.25万元、40,183.05万元和101,953.12万元，年均复合增长率为226.77%，ODM收入占主营业务收入的比重分别为20.67%、53.50%和72.09%，增长迅速，主要系：A、国内吸收性卫生用品高端化趋势延续，产品不断更新换代创新升级，涌现经期裤、复合芯体纸尿裤、拉拉裤等新产品，公司紧跟行业发展趋势，充分发挥公司的产品质量优势和研发优势，不断增加产品的功能、提升产品的性能，加大新技术、新产品的开发力度，适时推出满足市场需求的产品，市场反应良好，尤妮佳等老客户订单增加明显，宝洁、花王等新客户持续开拓；B、国内电子商务、移动商务等新零售模式崛起，国内母婴品牌凯儿得乐、BEABA、蜜芽等结合互联网科技创新销售渠道并取得了良好效果，市场占有率稳步上升。公司产品品类齐全、新产品质量可靠、研发技术先进，与国内母婴品牌建立了稳定的合作关系，双方合作的业务规模随国内母婴品牌的迅速发

展而快速增长。

②国外ODM销售

报告期内，公司国外ODM销售收入分别为22,518.69万元、21,387.09万元和24,908.85万元，年均复合增长率为5.17%，较为稳定。国外ODM销售收入占主营业务收入比重分别为48.74%、28.47%和17.61%。

公司国外ODM销售主要通过与国外有实力的快消品分销商、国际贸易商以及在国际或地区具有较广销售网点分布的大型商超等，采取联合品牌、贴牌代工生产等方式，利用国外合作伙伴的已有品牌及渠道开拓国外客户。公司目前已建立起覆盖了韩国、印度、巴基斯坦、白俄罗斯、南非等多个国家和地区的营销网络，与境外客户开展了长期而稳定的合作关系，支撑起了公司稳定的国外销售。

2）自有品牌销售

报告期内，公司自有品牌销售收入分别为14,137.77万元、13,541.22万元和14,565.06万元，年均复合增长率为1.50%，较为稳定。自有品牌销售收入占主营业务收入比重分别为30.60%、18.03%和10.30%。

随着电子商务的兴起，公司意识到吸收性卫生用品适合开展网络销售活动，因此自2014年起，公司逐步组建网络销售运营团队，通过国内电商平台开展网络销售。目前，公司已形成线上自营模式为主的网络销售模式，网络销售渠道的开拓与发展有利于公司未来进一步扩大自有品牌产品销售规模。

（3）主营业务收入按地域结构分析

报告期内，公司按照地域划分的主营业务收入及构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	116,518.18	82.39%	53,724.26	71.53%	23,686.02	51.26%
国外	24,908.85	17.61%	21,387.09	28.47%	22,518.69	48.74%
合计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

报告期内，公司立足于自身产品的研发优势和质量优势，依靠不断完善的营销体系和日益提升的品牌知名度，实现了国内市场的快速发展。在公司大力发展国内市场的同时，公司国外市场销售额稳中有升。

（4）主营业务收入季节性分析

报告期内，公司各季度主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一季度	21,026.16	14.87%	14,022.36	18.67%	11,123.62	24.07%
二季度	34,365.85	24.30%	18,512.59	24.65%	11,751.31	25.43%
三季度	38,003.89	26.87%	21,295.09	28.35%	9,706.61	21.01%
四季度	48,031.13	33.96%	21,281.31	28.33%	13,623.17	29.48%
合计	**141,427.03**	**100.00%**	**75,111.36**	**100.00%**	**46,204.71**	**100.00%**

公司产品主要包括婴儿纸尿裤，成人纸尿裤，卫生巾和经期裤等，属日常消费品，季节性需求弹性较小。报告期内，公司销售收入的季度分布较为稳定。受国内春节、海外圣诞假期影响，各年度第一季度收入贡献相对较低。同时，由于天猫“双十一”等促销活动各年度第四季度收入贡献较高。公司收入的季节分布符合业务特征，不存在较大的季节性变化。2016年一季度主营业务收入占全年主营业务收入比重较高系2016年2月为农历春节，消费者在2016年1月通过电商平台集中采购年货，使得2016年1月线上销售收入较大，同时对2016年第二大客户委内瑞拉AMW的销售也集中在2016年一季度，因此2016年一季度主营业务收入占比较高。2018年四季度主营业务收入占全年主营业务收入比重较高系公司2017年下半年-2018年上半年新购置的生产设备陆续完成安装调试，进入正常的生产阶段，公司的生产规模和销售额随产能在2018年下半年显著增长。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	103,587.37	97.35%	54,942.20	98.76%	32,165.50	99.68%
其他业务成本	2,824.85	2.65%	687.11	1.24%	103.11	0.32%
合计	**106,412.22**	**100.00%**	**55,629.31**	**100.00%**	**32,268.61**	**100.00%**

报告期内，主营业务成本占营业成本比例分别为99.68%、98.76%和97.35%，主营业务成本占营业成本比重均在95%以上。

2、主营业务成本按产品构成分析

报告期内，公司按照产品类别划分的主营业务成本及构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
婴儿卫生用品	70,730.32	68.28%	31,345.78	57.05%	12,334.39	38.35%
成人失禁用品	15,476.43	14.94%	11,476.20	20.89%	9,909.56	30.81%
女性卫生用品	14,023.21	13.54%	8,192.93	14.91%	5,938.37	18.46%
非吸收性卫生用品及其他产品	3,357.41	3.24%	3,927.30	7.15%	3,983.18	12.38%
合计	**103,587.37**	**100.00%**	**54,942.20**	**100.00%**	**32,165.50**	**100.00%**

报告期内，从产品类别来看，婴儿卫生用品的营业成本占主营业务成本的比重分别为38.35%、57.05%和68.28%，成人失禁用品的营业成本占主营业务成本的比重分别为30.81%、20.89%和14.94%，女性卫生用品的营业成本占主营业务成本的比重分别为18.46%、14.91%和13.54%，非吸收性卫生用品及其他产品的营业成本占主营业务成本的比重分别为12.38%、7.15%和3.24%。公司各类产品营业成本的变动主要受其销售数量和单位成本的影响，与销售收入的波动趋势相匹配。

3、主营业务成本按料工费构成分析

报告期内，公司主营业务成本按料工费构成分类如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	88,655.84	85.59%	45,878.20	83.50%	25,472.07	79.19%
直接人工	8,020.08	7.74%	4,406.52	8.02%	2,776.12	8.63%
制造费用	6,110.18	5.90%	3,822.64	6.96%	3,074.22	9.56%
进项税额转出	801.27	0.77%	834.83	1.52%	843.09	2.62%
合计	**103,587.37**	**100.00%**	**54,942.20**	**100.00%**	**32,165.50**	**100.00%**

报告期内，公司的主营业务成本中直接材料比重逐年提高，直接人工、制造费用和进项税额转出比重逐年下降，主要系（1）公司产品结构的调整，同一类别的产品使用采购价格较高的原材料使得直接材料比重上升；（2）由于销售规模的扩大，公司规模经济显现，直接人工、制造费用和进项税额转出比重下降：（3）国外销售收入占营业收入比重下降使得进项税额占比也随之下滑。

（三）毛利及毛利率变动分析

1、综合毛利及毛利率总体分析

报告期内，公司综合毛利及毛利率具体情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
主营业务毛利	37,839.66	20,169.16	14,039.21
其他业务毛利	702.23	298.69	180.93
综合毛利	38,541.89	20,467.85	14,220.14
主营业务毛利率	26.76%	26.85%	30.38%
其他业务毛利率	19.91%	30.30%	63.70%
综合毛利率	26.59%	26.90%	30.59%

报告期内，公司综合毛利分别为14,220.14万元、20,467.85万元和38,541.89万元，综合毛利率分别为30.59%、26.90%和26.59%，综合毛利逐年增长，综合毛利率较为稳定。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重均超过95%，其他业务收入占比和毛利贡献均很小，公司综合毛利率变动主要受主营业务毛利率变动影响。

2、主营业务毛利构成

报告期内，公司主营业务的毛利构成按产品类别分类如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
婴儿卫生用品	24,937.34	65.90%	10,540.53	52.26%	4,880.83	34.77%
成人失禁用品	5,872.17	15.52%	5,127.91	25.42%	5,100.81	36.33%
女性卫生用品	5,990.72	15.83%	3,579.86	17.75%	2,906.63	20.70%
非吸收性卫生用品及其他产品	1,039.44	2.75%	920.87	4.57%	1,150.93	8.20%
合计	**37,839.66**	**100.00%**	**20,169.16**	**100.00%**	**14,039.21**	**100.00%**

报告期内，公司的主营业务毛利逐年快速增长，与销售收入的变动趋势一致。从产品类别来看，婴儿卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为34.77%、52.26%和65.90%，成人失禁用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为36.33%、25.42%和15.52%，女性卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为20.70%、17.75%和15.83%，非吸收性卫生用品及其他产品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为8.20%、4.57%和2.75%。婴儿卫生用品营业毛利年均复合增长率为126.04%，女性卫生用品营业毛利年均复合增长率为43.56%，婴儿卫生用品和女性卫生用品的营业毛利保持较快的增长趋势。婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的90%以上。

3、主营业务毛利率按产品构成分析

报告期内，公司主营业务按产品构成的综合毛利率情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
婴儿卫生用品	26.07%	25.16%	28.35%
成人失禁用品	27.51%	30.88%	33.98%
女性卫生用品	29.93%	30.41%	32.86%
非吸收性卫生用品及其他产品	23.64%	18.99%	22.42%
合计	**26.76%**	**26.85%**	**30.38%**

报告期内，公司主营业务毛利率分别为30.38%、26.85%和26.76%，报告期内公司2017年主营业务毛利率较2016年有所下滑，2017-2018年较为稳定。2017年主营业务毛利率较2016年有所下滑主要系：（1）公司自2017年确立以ODM为主兼顾自有品牌、重点发展国内市场的经营方针和策略，而ODM业务存在销售规模较大、毛利率较低的特征；（2）公司主要原材料来源于造纸行业和石油化工行业，受2017年国际木浆和石油价格上涨影响，公司主要原材料采购价格上升。

4、主营业务毛利率按地域结构构成分析

报告期内，公司按照地域结构划分的主营业务毛利率具体情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
国内	26.63%	26.35%	31.99%
国外	27.32%	28.11%	28.69%
合计	**26.76%**	**26.85%**	**30.38%**

报告期内，公司国内业务毛利率存在一定波动，2017年与2016年相比毛利率较低，2017-2018年波动较小，主要由于自2017年以来，公司大力发展国内ODM业务，而国内ODM业务存在销售规模较大，毛利率较低的特点，使得2017年国内业务毛利率较低。

报告期内，公司国外业务毛利率较为稳定。

5、综合毛利率与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司综合毛利率的比较情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
恒安国际	38.20%	46.91%	48.78%
维达国际	28.14%	29.66%	31.66%
中顺洁柔	34.07%	34.92%	35.92%
可比公司均值	**33.47%**	**37.16%**	**38.79%**
发行人	**26.59%**	**26.90%**	**30.59%**

数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，公司综合毛利率低于同行业可比公司平均水平，主要系公司销售模

式，产品定位及公司发展阶段等与可比上市公司存在一定差异，主要原因系销售模式不同。报告期内，公司主要发挥研发、生产管理、质量控制的优势，为国内外知名吸收性卫生用品企业提供优质的产品，形成了以ODM为主兼顾自有品牌、重点发展国内市场的业务格局。在ODM模式下，采购方委托制造方，由制造方提供设计及生产，然后由采购方以其自有品牌通过经销或直销方式销售给最终消费者。由于公司不需要建立面对最终消费者的销售渠道和自有品牌，客户较为集中，因此公司虽然毛利率相对较低，但是渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也较低。同行业可比上市公司中，恒安国际、维达国际和中顺洁柔主要采用经销、直销等销售模式，通过发展经销商、直营店、电子商务等途径建立了面向最终消费者的销售渠道来销售自有品牌产品，客户相对分散，虽然毛利率较高，但渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也较高。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及其营业收入占比如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	7,352.51	5.07%	5,905.28	7.76%	6,367.21	13.70%
管理费用	2,477.78	1.71%	2,708.83	3.56%	1,734.73	3.73%
研发费用	4,906.35	3.38%	2,864.17	3.76%	1,864.08	4.01%
财务费用	1,541.07	1.06%	1,555.70	2.04%	1,980.60	4.26%
合计	**16,277.71**	**11.23%**	**13,033.98**	**17.13%**	**11,946.62**	**25.70%**

报告期内，公司期间费用分别为11,946.62万元、13,033.98万元和16,277.71万元，期间费用总额呈现增长趋势；公司期间费用占营业收入的比重分别为25.70%、17.13%和11.23%，期间费用占营业收入的比重逐年下降。其中，销售费用支出最多，根据公司的经营计划和销售策略有所波动；管理费用和研发费用也占比较高，公司生产经营规模的扩大使得管理成本有所增加，同时公司每年加大对研究开发的投入，研究开发支出逐年增长；财务费用的占比较低，随公司现金流充裕程度和融资安排波动。

1、销售费用

（1）销售费用构成及变化分析

报告期内，公司销售费用明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费	3,596.42	48.91%	2,884.71	48.85%	2,767.20	43.46%
网店推广费	1,352.99	18.40%	1,204.89	20.40%	1,541.35	24.21%
职工薪酬	1,048.77	14.26%	835.25	14.14%	915.15	14.37%
代销服务费	330.61	4.50%	-	0.00%	-	0.00%
广告宣传费	233.08	3.17%	230.46	3.90%	391.82	6.15%
租金	303.15	4.12%	275.73	4.67%	177.46	2.79%
其他	487.50	6.63%	474.25	8.03%	574.23	9.02%
合计	**7,352.51**	**100.00%**	**5,905.28**	**100.00%**	**6,367.21**	**100.00%**

报告期内，公司销售费用分别为6,367.21万元、5,905.28万元和7,352.51万元，销售费用整体增长，主要系报告期内，随着公司销售收入的快速增长，运输费、职工薪酬等费用有所增长；公司销售费用占营业收入的比重分别为13.70%、7.76%和5.07%，销售费用占比逐年下降，主要原因在于自2017年开始，公司ODM销售占比迅速提升，ODM销售模式下公司在品牌推广、渠道服务及销售团队等方面的投入要低于自有品牌销售，同时报告期内主要由客户自行承担运输费的营业收入大幅增长，从而使得报告期内公司运输费用增幅低于销售收入增幅，销售费用占营业收入比重下降明显。公司的销售费用主要由运输费、网店推广服务费及职工薪酬构成，报告期内，上述项目合计占当期销售费用总额的比重分别为82.04%、83.40%和81.58%。

1）运输费

报告期内，运输费及运输费/营业收入如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
运输费	3,596.42	2,884.71	2,767.20
营业收入	144,954.11	76,097.15	46,488.75
运输费/营业收入	2.48%	3.79%	5.95%

报告期内，公司的运输费分别为2,767.20万元、2,884.71万元和3,596.42万元，运输费逐年增长，运输费占销售费用的比重分别为43.46%、48.85%和48.91%，运输费占销售费用的比重较为稳定。2017年-2018年，公司的运输费分别比上年增加117.51万元和711.71万元，分别增长4.25%和24.67%。报告期内，公司运输费占营业收入的比重分别为5.95%、3.79%和2.48%，2017-2018年运输费占营业收入的比重下降明显，主要原因系2017-2018年自行承担运输费的客户销售收入大幅增加，使得运输费增速明显低于营业收入增速。

2）网店推广费

报告期内，网店推广费及网店推广费/营业收入如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
网店推广费	1,352.99	1,204.89	1,541.35
线上销售收入	11,328.99	10,648.57	10,293.05
网店推广费/线上销售收入	11.94%	11.32%	14.97%

网店推广费系电商平台的佣金、返点、服务费以及直通车、钻石展位、精准通等推广方式产生的费用。报告期内，网店推广服务费分别为1,541.35万元、1,204.89万元和1,352.99万元，网店推广费占销售费用的比重分别为24.21%、20.40%和18.40%，网店推广费占销售费用的比重逐年下降。报告期内，网店推广费/线上销售收入分别为14.97%、11.32%和11.94%，2017-2018年网店推广费/线上销售收入和2016年网店推广费/线上销售收入相比较低主要系自2017年开始公司调整业务发展策略，重点开发国内ODM客户，因此网店推广支出减少。

3）职工薪酬

报告期内，销售人员职工薪酬分别为915.15万元、835.25万元和1,048.77万元，

销售人员职工薪酬稳中有升，销售人员职工薪酬占销售费用的比重分别为14.37%、14.14%和14.26%，销售人员职工薪酬占销售费用的比重较为稳定。2017年销售人员职工薪酬较上年减少79.9万元，下降8.73%，主要系为满足公司业务侧重于ODM的战略调整，销售部门择优选择了市场开拓能力强、有行业销售经验的员工，使得销售人员下降，同时随着公司成功的战略转型和升级，产品适销对路，销售人员的薪酬有所增长；2018年销售人员职工薪酬较上年增加213.52万元，增长25.56%，主要系公司充分发挥自身在研发和产品质量上的竞争优势，获得良好的市场声誉和较高的知名度，因此公司增加销售人员的招聘，与老客户深入合作，开发、发掘新客户。

（2）销售费用与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司销售费用/营业收入的比较情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
恒安国际	11.06%	19.63%	19.30%
维达国际	15.99%	17.44%	17.21%
中顺洁柔	17.84%	19.10%	18.93%
可比公司均值	**14.97%**	**18.72%**	**18.48%**
发行人	**5.07%**	**7.76%**	**13.70%**

数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，发行人销售费用/营业收入分别为13.70%、7.76%和5.07%，低于可比公司平均数值，主要系与可比公司的业务模式不同。报告期内，为充分发挥自身在产品研发、生产等方面的竞争优势，公司对业务重心进行了调整，重点发展ODM模式，使得ODM销售占比持续提高。与自有品牌相比，ODM模式在品牌推广、渠道服务及销售团队等方面的投入较小，因此与可比公司相比，发行人销售费用/营业收入相对较低。

2、管理费用

（1）管理费用构成及变化分析

报告期内，公司管理费用明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,191.54	48.09%	921.91	34.03%	810.74	46.74%
折旧及摊销	356.22	14.38%	361.23	13.34%	392.48	22.62%
中介咨询费	155.13	6.26%	312.24	11.53%	123.75	7.13%
业务招待费	132.01	5.33%	44.82	1.65%	37.92	2.19%
水电费	114.23	4.61%	68.86	2.54%	29.03	1.67%
办公费	105.52	4.26%	141.80	5.23%	86.63	4.99%
股份支付	-	-	459.80	16.97%	-	-
其他	423.13	17.08%	398.17	14.70%	254.19	14.65%
合计	**2,477.78**	**100.00%**	**2,708.83**	**100.00%**	**1,734.73**	**100.00%**

报告期内，公司管理费用分别为1,734.73万元、2,708.83万元和2,477.78万元，管理费用占营业收入的比重分别为3.73%、3.56%和1.71%。公司的管理费用主要由职工薪酬、折旧及摊销、股份支付及中介咨询费构成，报告期内，上述项目合计占当期管理费用总额的比重分别为76.49%、75.87%和68.73%。

1）职工薪酬

报告期内，管理人员职工薪酬分别为810.74万元、921.91万元和1,191.54万元，管理人员职工薪酬逐年增长，管理人员职工薪酬占管理费用的比重分别为46.74%、34.03%和48.09%，除2017年股份支付金额较大及股改发生的中介咨询费较高，使得管理人员职工薪酬占管理费用的比重较低外，管理人员职工薪酬占管理费用的比重较为稳定。2017-2018年，管理人员职工薪酬较上年分别增加111.17万元和269.63万元，增长13.71%和29.25%，主要系公司招聘较多的基础管理人员以适应公司业务规模迅速扩张的需要。

2）中介咨询费

中介咨询费系公司支付给中介机构的审计费、律师费、咨询服务费等。报告期内，中介咨询费分别为123.75万元、312.24万元和155.13万元，中介咨询费占管理费用的比重分别为7.13%、11.53%和6.26%。2016年主要系支付咨询服务费52.08万

元，支付审计费23.58万元；2017年主要系支付咨询服务费78.11万元，支付审计费98.82万元，支付律师费46.45万元；2018年主要系支付审计费84.91万元。

3）股份支付

2017年7月，李志彪将其持有的希望众创49.75%合伙人份额分别转让给李红、闵桂红等15人；上述合伙人份额受让方除李红为实际控制人李志彪近亲属外均为发行人员工。

由于李志彪为发行人实际控制人之一，且其转让之希望众创份额来源于发行人实际控制人李志彪及朱威莉，并在获得之时已就发行人后续股权激励进行安排，因此根据《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，发行人应对转让给员工的股份进行股份支付处理。

2017年7月温州瓯泰、奥康投资以及薛青锋增资入股时，发行人的股权作价高于希望众创内部合伙人份额转让作价。参考温州瓯泰、奥康投资以及薛青锋增资入股对价来确定发行人相应股权当期公允价值，则希望众创持有杭州豪悦400万股股份的公允价值高于合伙人份额转让时的价格，上述合伙人份额转让应计入公司当期管理费用并调整资本公积的金额如下所示：

单位：万元

转让方	受让方	转让合伙企业出资额	占比	交易作价	交易公允价	差额
李志彪	闵桂红	28.00	7.00%	106.40	212.80	106.40
	虞进洪	20.00	5.00%	76.00	152.00	76.00
	曹凤姣	20.00	5.00%	76.00	152.00	76.00
	楼秀琦	16.00	4.00%	60.80	121.60	60.80
	钟磊	10.00	2.50%	38.00	76.00	38.00
	周之军	6.00	1.50%	22.80	45.60	22.80
	汪晓涛	5.00	1.25%	19.00	38.00	19.00
	邱喜党	3.00	0.75%	11.40	22.80	11.40
	汪志龙	3.00	0.75%	11.40	22.80	11.40
	高洁	3.00	0.75%	11.40	22.80	11.40

转让方	受让方	转让合伙企业出资额	占比	交易作价	交易公允价	差额
	陈昶	2.00	0.50%	7.60	15.20	7.60
	陈冬	2.00	0.50%	7.60	15.20	7.60
	郑学文	2.00	0.50%	7.60	15.20	7.60
	李二凯	1.00	0.25%	3.80	7.60	3.80
合计		**121.00**	**30.25%**	**459.80**	**919.60**	**459.80**

综上，发行人2017年7月希望众创内部合伙人份额转让行为构成股份支付，2017年发行人应当计提管理费用及调整资本公积数额为459.80万元。

（2）管理费用与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司管理费用/营业收入的比较情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
恒安国际	3.84%	4.46%	5.56%
维达国际[注]	-	-	-
中顺洁柔	3.56%	3.57%	4.17%
可比公司均值	**3.70%**	**4.02%**	**4.87%**
发行人	**1.71%**	**3.56%**	**3.73%**

注：维达国际研发费用计入管理费用，未单独披露研发费用，因此不参与比较。
数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，发行人管理费用/营业收入分别为3.73%、3.56%和1.71%，低于可比公司平均数值，主要系：1）公司相比同行业上市公司经营规模较小，组织结构较为简单，管理层级较少；2）公司不断加强费用控制、提高精细化管理水平，公司管理费用处于合理水平，与公司发展规模相匹配；3）公司营业收入的迅速增长主要来源于国内ODM客户，在该销售模式下管理成本不需要大幅增加。

3、研发费用

（1）研发费用构成及变动情况

公司报告期内研发费用构成如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,630.02	33.22%	840.98	29.36%	567.99	30.47%
直接材料	2,604.11	53.08%	1,389.40	48.51%	822.49	44.12%
折旧及摊销	291.94	5.95%	275.92	9.63%	245.48	13.17%
其他	380.28	7.75%	357.87	12.49%	228.11	12.24%
合计	**4,906.35**	**100.00%**	**2,864.17**	**100.00%**	**1,864.08**	**100.00%**

报告期内公司研发费用分别为1,864.08万元、2,864.17万元和4,906.35万元，占营业收入的比重分别为4.01%、3.76%和3.38%。报告期内，公司持续重视研发投入，为公司持续产品创新和技术积累打下坚实基础。公司的研发费用主要由职工薪酬和直接材料构成，报告期内，上述项目合计占当期研发费用总额的比例分别为74.59%、77.87%和86.30%。公司报告期研发人员数量、消耗的研发材料数量、研发设备数量不断上升，导致研发人员薪酬、材料消耗费用、研发设备折旧及摊销费用等有所提高。

（2）研发费用与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司研发费用/营业收入的比较情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
恒安国际	2.00%	2.06%	2.13%
维达国际[注]	-	-	-
中顺洁柔	1.89%	1.78%	1.21%
可比公司均值	**1.95%**	**1.92%**	**1.67%**
发行人	**3.38%**	**3.76%**	**4.01%**

注：维达国际研发费用计入管理费用，未单独披露研发费用，因此不参与比较。
数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，发行人研发费用/营业收入分别为4.01%、3.76%和3.38%，高于可比公司平均数值，主要系：1）发行人紧随市场变动趋势，利用自身技术积累的优势，不断进行技术创新、开发顺应市场发展趋势的新产品；2）作为国内外知名吸收性

卫生用品企业的供应商，为满足下游客户对吸收性卫生用品日益增长的产品质量和产品多样性要求，发行人持续投入研发，开发新技术、新工艺，不断提升产品质量、降低产品成本，增强发行人产品竞争力，以保持发行人的竞争优势。为此，发行人在新产品研发、新技术研发、新工艺研发方面投入了大量人力物力，并取得了较好的成果。

4、财务费用

（1）财务费用构成及变化分析

报告期内，公司财务费用明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	1,559.92	1,634.49	1,901.99
利息收入	-147.55	-113.70	-81.78
手续费及其他	75.28	87.09	109.70
汇兑损益	53.42	-52.18	50.68
合计	**1,541.07**	**1,555.70**	**1,980.60**

公司财务费用主要系利息支出及利息收入等。报告期内，公司财务费用分别为1,980.60万元、1,555.70万元和1,541.07万元，占营业收入的比重分别为4.26%、2.04%和1.06%，财务费用占营业收入的比重逐年降低。

公司利息支出主要系银行短期借款及融资租赁手续费和利息等，报告期内金额较为稳定。利息收入主要系银行存款、往来款及承兑汇票保证金利息收入等。公司境外销售主要以美元结算，汇率波动影响汇兑损益。手续费主要系贷款手续费等，贷款手续费根据贷款规模确定，随贷款规模的大小波动。

（2）财务费用与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司财务费用/营业收入的比较情况如下所示：

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
恒安国际	2.56%	1.57%	0.95%

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
维达国际	1.49%	1.59%	1.65%
中顺洁柔	0.98%	1.01%	1.55%
可比公司均值	**1.68%**	**1.39%**	**1.39%**
发行人	**1.06%**	**2.04%**	**4.26%**

数据来源：同花顺 iFind。

报告期内，发行人财务费用/营业收入分别为4.26%、2.04%和1.06%，与可比公司相比，2016-2017年高于可比公司平均数值，主要系公司处于快速成长阶段，公司业务和规模快速增长，资金需求也随之增加。在融资渠道单一的情况下，公司应经营需要扩大了借款规模，因此财务费用/营业收入较高。2018年，随着公司营业收入的明显增长，盈利能力的提升，公司经营现金流充裕，财务费用/营业收入低于可比公司平均水平。

（五）税金及附加

报告期内，公司税金及附加明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业税	-	-	0.05
城市维护建设税	285.72	127.54	123.93
教育费附加	127.36	54.99	57.56
地方教育附加	84.91	36.66	38.37
印花税[注]	36.96	28.56	8.02
房产税[注]	111.16	95.99	79.29
土地使用税[注]	49.66	64.98	28.32
车船税[注]	0.91	0.85	0.74
合计	**696.68**	**409.57**	**336.28**

注：根据财政部《增值税会计处理规定》(财会〔2016〕22号)以及《关于<增值税会计处理规定>有关问题的解读》，本公司将2016年5-12月及2017年度、2018年1-6月房产税、车船税、土地使用税和印花税的发生额列报于“税金及附加”项目，2016年5月之前的发生额仍列报于“管理费用”项目。

报告期内，公司税金及附加分别为336.28万元、409.57万元和696.68万元，占营业收入的比例分别为0.72%、0.54%和0.48%，税金及附加占营业收入的比例呈下降趋势。

（六）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	275.84	14.19	171.05
存货跌价损失	380.34	78.54	58.93
合计	**656.17**	**92.73**	**229.98**

公司资产减值准备主要为坏账准备以及存货跌价准备。

报告期内，公司坏账损失分别为171.05万元、14.19万元和275.84万元，根据每年应收账款和其他应收款余额计提。

报告期内，公司存货跌价损失分别为58.93万元、78.54万元和380.34万元，主要系为了满足零售客户的订单需求以及提高对主要客户的供货效率，并均衡产能、兼顾生产的批量经济性，对于市场需求较大的标准化通用产品，公司将对原材料和产成品保持一定的库存量，期末库存原材料和产成品存在减值的风险，公司严格按照存货跌价准备计提政策进行减值测试确定存货跌价损失。

（七）投资收益

报告期内，公司投资收益分别为154.59万元、0万元和0万元，系开展商品期货交易带来的投资收益。自2017年以来未再进行商品期货交易。

（八）营业外收入与支出

1、营业外收入

（1）营业外收入情况

报告期内，公司营业外收入明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
政府补助	7.50	170.00	434.84
赔款收入	28.66	100.64	127.21
非流动资产毁损报废利得	-	-	-
其他	8.72	-	2.61
合计	**44.87**	**270.64**	**564.66**

公司营业外收入主要系政府补助和保险赔偿款。报告期内，公司营业外收入分别为564.66万元、270.64万元和44.87万元，占同期利润总额的比重分别为23.72%、3.52%和0.21%，占比逐年下降。2016年和2017年保险赔偿款较大系公司收到的保险公司关于产品损失的赔偿款。2017-2018年，公司政府补助494.96万元和396.21万元根据《企业会计准则第16号—政府补助》计入其他收益科目列报。

（2）政府补助明细情况

报告期内，公司政府补助明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关/与收益相关	列报科目
2015 年度高新技术企业地方水利建设基金优惠	-	-	17.37	与收益相关	营业外收入
2015 年度工业企业创新发展扶持奖励	-	-	25.00	与收益相关	营业外收入
2015 年度外贸进出口企业奖励	-	-	15.12	与收益相关	营业外收入
2015 年度余杭区电子商务产业发展专项补助资金	-	30.00	-	与收益相关	其他收益
2015 年市级产业发展引导资金补助	-	-	52.00	与收益相关	营业外收入
2016 年度产业发展资金补助	-	-	21.62	与收益相关	营业外收入
2016 年度高新技术企业地方水利建设基金优惠	-	-	14.28	与收益相关	营业外收入
2016 年度工业企业	-	129.00	-	与收益相关	其他收益

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关/与收益相关	列报科目
转型升级创新发展扶持资金					
2016 年省级研发中心奖励资金	-	50.00	-	与收益相关	其他收益
2017 年第三批余杭区利用资本市场财政奖励	-	70.00	-	与收益相关	营业外收入
2017 年第四批余杭区利用资本市场财政奖励	-	100.00	-	与收益相关	营业外收入
2017 年度江苏省企业知识产权管理贯标奖补经费	-	20.00	-	与收益相关	其他收益
2017 年度余杭区技术创新财政扶持资金	20.00	-	-	与收益相关	其他收益
2017 年度转型升级创新发展扶持项目两化融合项目扶持资金	25.00	-	-	与收益相关	其他收益
2018 年二季度产业发展引导资金	45.11	-	-	与收益相关	其他收益
城镇土地使用税优惠-促进土地集约节约利用	-	-	10.65	与收益相关	营业外收入
房产税优惠-新办高新技术企业	-	-	36.35	与收益相关	营业外收入
杭州余杭区财政局 2014 年度电商业务专项资金补助	-	-	11.64	与收益相关	营业外收入
杭州余杭区财政局 2014 年度研发投入补助	-	-	60.12	与收益相关	营业外收入
杭州余杭区财政局 2015 年度研发投入补助	-	-	20.13	与收益相关	营业外收入
基于 MES 智能车间信息化系统优化项目	50.00	-	-	与收益相关	其他收益
开发区 2016 年第四季度至 2017 年 3 季度产业发展引导资	-	31.63	-	与收益相关	其他收益

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关/与收益相关	列报科目
金					
开发区 2017 年第二季度产业发展引导资金	-	23.80	-	与收益相关	其他收益
余杭财政 2016 年度余杭区电子商务发展立项补助资金	10.00	-	-	与收益相关	其他收益
余杭财政 2018 年杭州市企业利用资本市场扶持资金	7.50	-	-	与收益相关	营业外收入
余杭地方税务局 2016-2017 年度个税手续费返还	15.95	-	-	与收益相关	其他收益
余杭区 2016 年度企业培育第二批财政扶持资金补助资金	25.63	-	-	与收益相关	其他收益
余杭区财政局 2016 年开放型经济专项资金	-	35.13	-	与收益相关	其他收益
余杭区财政局 2017 年度余杭区开放型经济发展专项资金	6.88	-	-	与收益相关	其他收益
2016 年杭州市工厂物联网和工业互联网项目补助资金	5.33	4.44	-	与资产相关	其他收益
2017 年度技术改造一次性卫生用品生产线智能化技改项目	7.34	-	-	与资产相关	其他收益
杭州市工信专项资金中工业投资（技术改造）资助资金	9.88	-	-	与资产相关	其他收益
扩建婴儿纸尿裤、卫生巾、失禁裤生产线技术改造项目	35.56	35.56	35.56	与资产相关	营业外收入、其他收益[注 1]
年产 5 亿片卫生巾用品技改项目	23.64	23.64	12.27	与资产相关	营业外收入、其他收益[注 1]
新增年产 1.8 亿片婴儿纸尿裤、4000 万片婴儿拉拉裤技改项目	59.13	59.13	59.13	与资产相关	营业外收入、其他收益[注 1]

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度	与资产相关/与收益相关	列报科目
新增年产 11600 万片卫生用品（3600 万片成人尿片、2000 万片成人失禁裤、6000 万片床垫）技改项目	19.98	19.98	19.98	与资产相关	营业外收入、其他收益[注 1]
新增年产 3.3 亿片卫生用品（1.2 亿片拉拉裤及妇女卫生裤、2.1 亿片婴儿尿裤）技改项目	5.93	-	-	与资产相关	营业外收入、其他收益[注 1]
其他零星补助	30.84	32.64	23.62	与收益相关	营业外收入、其他收益[注 2]
合计	**403.71**	**664.96**	**434.84**		

注 1：与资产相关的政府补助 2016 年计入营业外收入，2017-2018 年计入其他收益。
注 2：其他零星补助 2016 年计入营业外收入 23.62 万元，2017 年计入其他收益 32.64 万元，2018 年计入营业外收入 7.50 万元，计入其他收益 23.34 万元。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
地方水利建设基金	-	-	22.80
对外捐赠	-	1.00	-
非流动资产毁损报废损失	0.75	1.55	-
其他	-	0.01	0.21
合计	**0.75**	**2.56**	**23.01**

公司营业外支出主要系水利建设专项资金。报告期内，公司营业外支出分别为23.01万元、2.56万元和0.75万元，占同期利润总额的比重分别为0.97%、0.03%和0.00%，占比较小。

（九）所得税费用

报告期内，公司所得税费用明细如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
当期所得税费用	3,130.60	1,006.38	302.63
递延所得税费用	-267.00	-39.19	-123.24
合计	**2,863.60**	**967.20**	**179.39**

报告期内，纳入合并范围内主体义乌嘉华湿巾业务2016-2017年采取核定方式计征所得税，即按照当期销售收入的5%计算确认应纳税所得额，按照25%所得税税率确认应纳企业所得税。自2017年8月31日起，子公司江苏豪悦收购义乌嘉华湿巾业务，义乌嘉华湿巾业务不单独履行纳税义务。

（十）净利润分析

报告期内，公司主要利润数据如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业利润	21,354.42	7,407.78	1,853.89
利润总额	21,398.55	7,675.86	2,395.54
净利润	18,534.95	6,708.66	2,216.15

2017-2018年，公司净利润较上年分别增加了4,492.51万元和11,826.28万元，增幅分别为202.72%和176.28%，主要原因系：（1）公司根据一次性卫生用品市场的市场需求适时调整公司经营策略，重点发展国内ODM市场，拓展产品线，挖掘重点客户，2017年和2018年营业收入较上年分别增加29,608.40万元和68,856.96万元，使得营业毛利较上年分别增加6,247.71万元和18,074.04万元；（2）由于营业收入的增长主要来自ODM业务，而ODM业务在运输费用、网店推广服务费及广告宣传费等销售费用与管理费用支出较少，使得运输费用、网店推广服务费及广告宣传费等销售费用与管理费用并未与营业收入同比例增加，期间费用/营业收入逐年下降；（3）随着公司营业收入的明显增长，盈利能力的提升，公司经营现金流充裕，财务费用未显著增加。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下所示：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	22,697.82	14,024.46	2,272.95
投资活动产生的现金流量净额	-18,063.75	-13,565.76	-4,558.05
筹资活动产生的现金流量净额	2,176.55	-211.28	1,336.24
汇率变动对现金的影响	-61.59	10.62	6.98
现金及现金等价物净增加额	6,749.03	258.04	-941.88

报告期内，为了扩大生产能力、提高生产效率，公司建设厂房，并新建了多条生产线，导致报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数；公司主要依靠银行借款和股东增资方式筹集资金，报告期内公司筹资活动产生的现金净流量净额变动较大，主要原因为公司根据资金需求和资金成本调整银行贷款规模，公司每年银行贷款余额变动情况不一致。

报告期内，公司现金流状况良好，公司通过自有资金积累、银行借款和股东增资等来满足业务规模扩大、资本性支出增加等资金需求。

（一）经营活动产生的现金流量净额

报告期内，公司经营活动现金流量及营业收入、营业成本的对比情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	144,954.11	76,097.15	46,488.75
营业成本	106,412.22	55,629.31	32,268.61
净利润	18,534.95	6,708.66	2,216.15
销售商品、提供劳务收到的现金	158,151.46	85,468.87	47,427.16
购买商品、接受劳务支付的现金	116,759.33	60,581.62	33,188.46
经营活动产生的现金流量净额	22,697.82	14,024.46	2,272.95

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额保持正数且持续增长。2016-2018年公司累计经营活动现金流量净额为38,995.23万元，累计净利润为27,459.76万元，累计经营活动现金流量净额大于累计净利润。经营活动产生的现金流量净额的变动趋势显示公司经营活动获取现金的能力持续增强。

（二）投资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4,558.05万元、-13,565.76万元和-18,063.75万元。公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是公司为扩大经营规模、提高生产能力，实现盈利能力的持续增长，新建婴儿纸尿裤、婴儿拉拉裤、经期裤等多条生产线。报告期内，公司购建固定资产、无形资产等长期资产现金支出分别为4,267.96万元、13,110.83万元和17,162.81万元，投资活动现金流量净额与在建工程和固定资产的增长趋势相当。

（三）筹资活动产生的现金流量净额

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为1,336.24万元、-211.28万元和2,176.55万元。报告期内，公司通过吸收投资和利用银行借款，补充生产项目建设资金和营运资金需求，保证了公司固定资产建设以及生产经营活动的顺利开展。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为4,267.96万元、13,110.83万元和17,162.81万元。报告期内，公司重大资本性支出系购置纸尿裤生产线、拉拉裤生产线、经期裤生产线、卫生巾包装机、自动芯体复合机、无纺布生产线等及机器设备所支付的款项，以及公司生产厂房的改造、江苏豪悦生产厂房的建设等。

（二）未来可预见重大资本性支出

在未来一段时间，公司可预见的重大资本性支出主要为本次发行股票募集资金

拟投资的项目以及泰国子公司投资。在募集资金到位后，公司将按照拟定的投资计划分期进行投资。有关募集资金投资项目详细情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”的相关内容。

五、担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

截至本招股说明书签署日，公司无重大担保、诉讼、其他或有事项和期后事项。

六、财务状况与盈利能力的未来趋势分析

（一）公司财务状况及未来趋势

截至2018年12月31日，公司资产负债率（母公司）为58.92%，流动比率为0.81，利息保障倍数为14.72倍，报告期内息税折旧摊销前利润逐年增长，表明公司具有良好的偿债能力。公司流动资产主要是货币资金、应收账款和存货，公司执行较为谨慎的信用政策，对于一般客户采取先款后货的结算政策，主要客户为国内外知名一次性卫生用品企业，报告期内各期末应收账款账龄在1年以内的比例均超过99%，质量良好。公司负债主要为经营性流动负债。总体来看，公司财务状况良好。

本次募集资金到位后，公司的总资产和净资产将大幅增加，资产负债率将进一步下降，公司资本结构将更加合理，公司的财务状况将得到进一步改善；本次募集资金投资项目建设完成后，公司固定资产将大幅增加；随着募投项目产能的逐步消化，公司经营性流动资产和流动负债也会相应增加。

（二）公司未来盈利能力分析

报告期内，公司净利润分别为2,216.15万元、6,708.66万元和18,534.95万元，由于销售规模的不断扩大，产品结构的优化升级和研发创新的强力驱动，公司盈利能力稳步增长。公司坚持以优质产品和创新技术为核心竞争力的发展战略，具有高效完整的设计、生产体系和突出的研发技术实力。依托先进的生产体系和较强的研发实力，公司根据吸收性卫生用品行业的发展需求，重点专注于产品质量的提升和新产品、新材料、新技术的的开发，形成了较为明显的竞争优势。随着我国国民经济持续发展，居民人均收入的不断增加和城镇化进程进一步加快，国内吸收性卫生用

品的市场需求不断增大，高端化、差异化的吸收性卫生用品迎来发展良机。公司上述优势和良好的行业发展前景将对公司未来的盈利能力产生一定的积极影响。

发行人本次募集资金运用全部围绕主营业务进行，包括新增年产6亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目、年产12亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目、研发运营支持中心建设项目、品牌建设与推广项目和偿还银行借款。上述项目将有效解决公司产能瓶颈，优化产品结构，提高公司自主创新能力，增强行业地位。本次募集资金项目顺利实施后，发行人将从整体规模、产品品质、研发实力等方面实现跨越，对企业的持续发展和未来市场占有率提升具有极其重大的战略意义。

七、即期回报趋势及填补措施

公司本次募集资金用于新增年产6亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目、年产12亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目、研发运营支持中心建设项目、品牌建设与推广项目和偿还银行借款。由于本次募集资金投资项目有一定的建设期和达产期，其中研发运营支持中心建设项目、品牌建设与推广项目不直接产生效益，预计在此期间股东回报仍将通过公司现有业务产生收入和利润实现。按照本次发行不超过2,667万股计算，公司股本和净资产规模将大幅增加，预计募集资金到位当年，公司每股收益（扣除非经常性损益后的每股收益、稀释后每股收益）受股本摊薄影响，相对上年度每股收益呈下降趋势。

（一）本次发行的必要性与合理性

公司本次发行募集资金投资项目一方面提高公司主营产品的产能水平，另一方面进一步提升公司的新产品开发能力，提升公司品牌影响力，降低公司负债规模。通过本次发行募集资金投资项目的建设，有利于推动公司纸尿裤、经期裤等产品的产能提升、研发进步及品牌建设，在提升产能的同时提升产品的知名度，并加快研制新产品、积极推动新产品的研发、生产，提升公司核心竞争力与行业地位。

本次发行募集资金投资项目符合公司发展战略和行业发展特点，新增产能的市场前景广阔，项目建设方案与经济效益具有较高可行性，公司现有研发、生产、销售等基础能力能够较好支撑项目运营。本次发行募集资金投资项目较为合理。

关于本次发行募集资金投资项目的必要性与合理性分析，详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“二、募集资金投资项目的必要性及可行性分析”。

（二）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系以及公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

公司是一家专注幼、妇、成人卫生护理用品的研发、制造与销售为一体的现代化制造企业，产品主要为婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾等吸收性卫生用品。募投项目是对现有业务体系的发展、提高和完善，与公司的生产经营、技术水平、管理能力等相适应。

1、人员储备

为保证管理的一致性、运作效率，募投项目运行所需的人员将以内部培养为主，部分人员从外部招聘。募投项目所需的管理人员，主要将在内部通过竞聘选拔，以保证新项目管理人员的综合实力。相应的技术人员、生产一线员工，一方面从公司各对应部门、生产车间提前储备，另一方面，从社会提前招聘并进行培训，保证募投项目的顺利投产及运行。公司将根据新项目的产品特点、制定相应的人才招聘和培养计划，保证相关人员顺利上岗并出色完成工作。

2、技术储备

公司坚持自主创新，一直重视研发，在行业中具有较强的研发实力。截至本招股说明书签署日，本公司及子公司已获专利 94 项，其中发明专利 4 项，实用新型 75 项，外观专利 15 项。公司是行业内较早开发出经期裤并实现规模化生产和销售的企业，获得了宝洁、金佰利、尤妮佳、花王等著名跨国公司的认可。公司通过持续的技术研发、产品的升级和更新换代，在保证产品功能的同时，使得产品更舒适，更柔软，更轻薄。公司在个人护理产品领域良好的技术实力，为募投项目实施奠定了技术基础。

3、市场储备

公司已经在业内积累了较多的品牌优质客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、Eleser、重

庆百亚、景兴健护等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。同时公司也逐步形成了自身的品牌，并获得了较好的市场知名度，形成了线下经销商及线上淘宝、京东等平台销售渠道。未来，随着民族品牌借助新零售迅速崛起和发展，一方面，公司品牌客户订单将有望保持持续增加，另一方面，通过对自有品牌的宣传和推广，自有品牌也将有望借助新零售渠道而逐步发展壮大。公司拥有的品牌客户资源和自有品牌销售渠道，为公司本次募集资金投资项目实施奠定了良好的市场基础。

综上所述，公司募集资金拟投资项目是现有业务的有益拓展，且公司已具备实施募集资金投资项目的技术实力、市场资源和人员储备。

（三）本次公开发行股票摊薄即期回报的填补措施

本次发行股票可能导致投资者的即期回报被摊薄，为优化投资者回报机制，维护中小投资者合法权益，公司拟采取多种措施以提升公司的盈利能力，增强公司的持续回报能力。具体措施如下：

1、加大市场开发力度，扩大公司市场占有率

公司将进一步加强市场研究、提升产品品质，加大品牌推广，在满足品牌客户和终端客户需求的同时，根据不同消费群体、不同产品、不同客户以及不同销售渠道等特点，推出不同的产品，并且有针对性的实施品牌和营销推广策略，同时加强公司的渠道建设，提升公司渠道掌控力。由此，通过充分发挥公司研发和质量优势，加强公司品牌和渠道建设，不断提高公司产品的市场占有率。

2、加快募投项目投资进度，争取早日实现项目预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目效益，公司拟通过多种渠道积极筹措资金、调配资源，开展募投项目的前期准备和建设工作；本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募投项目建设，提高募集资金使用效率，加强项目相关的人才与技术储备，争取募投项目早日达成并实现预期效益，从而提高公司的盈利水平，增强未来几年的股东回报，降低发行导致的即期回报被摊薄的风险。

3、严格执行募集资金管理制度

为规范募集资金的使用与管理，公司已根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《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》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定，制定了《募集资金管理办法》，对募集资金专户存储、使用、变更、监督和责任追究等方面进行明确规定。

本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金进行专项存储、定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

4、保持稳定的利润分配制度，强化投资者回报机制

为进一步完善和健全持续、科学、稳定的股东分红机制和监督机制，公司已根据中国证监会的相关规定及监管要求，制订上市后使用的《公司章程（草案）》，就利润分配政策事宜进行了详细规定，并制定了《杭州豪悦护理用品股份有限公司上市后未来三年分红回报规划》，从而积极回报投资者，切实保护全体股东的合法权益。

综上，本次发行完成后，公司将合理规范使用募集资金，提高资金使用效率，采取多种措施持续增强公司的盈利能力，在符合利润分配条件的前提下，积极推动对股东的利润分配，以提高公司对投资者的回报能力，有效降低原股东即期回报被摊薄的风险。

虽然本公司为应对即期回报被摊薄风险而制定了填补措施，但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润作出保证。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

（四）公司董事、高级管理人员对填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺

公司董事、高级管理人员已根据中国证监会相关规定对公司填补回报措施能够得到切实履行作出承诺，具体承诺如下：

1、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害发行人利益；

2、本人将严格遵守发行人的财务管理制度，确保本人的任何职务消费均属于本人为履行职责而必需的合理支出；

3、本人不会动用发行人资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、本人将依据发行人《公司章程》及相关规章制度，在职责和权限范围内，全力促使发行人董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩，并对发行人董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

5、如果发行人拟实施股权激励，本人将在职责和权限范围内，全力促使发行人拟公布的股权激励行权条件与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩，并对发行人董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

6、本人将严格履行发行人制定的有关填补回报措施以及本人作出的任何有关填补回报措施的承诺，确保发行人填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反其所作出的承诺或拒不履行承诺，将按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、上海证券交易所等证券监管机构及自律机构依法作出的监管措施或自律监管措施；给发行人或者股东造成损失的，本人将依法承担相应补偿责任；

7、自本承诺函出具日至发行人首次公开发行人民币普通股股票并上市之日，若中国证券监督管理委员会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本人已做出的承诺不能满足中国证券监督管理委员会该等规定时，本人届时将按照中国证券监督管理委员会的最新规定出具补充承诺。

（五）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司针对首次公开发行股票摊薄即期回报的影响分析及填补措施相关事项所形成的董事会决议，获取了公司董事、高级管理人员关于填补被摊薄即期回报保障措施的书面承诺。

经核查，保荐机构认为：发行人关于本次发行对即期回报的摊薄影响分析具备合理性，发行人填补即期回报的措施及董事、高级管理人员所做出相关承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（中国证券监督管理委员会公告[2015]31号）等相关文件中关于保护中小投资者合法权益的精神及要求。

第十二节 业务发展目标

一、未来发展战略和目标

（一）公司未来发展战略

公司是国内个人卫生护理用品领域的领先制造商，专注于妇、幼、成人卫生护理用品的研发、制造与销售业务。公司秉承“全心以赴，成就卓越”的经营理念，致力于成为全球护理用品领域拥有研发技术优势的卓越企业。经过多年发展，公司已成为众多领先品牌商的合作伙伴，在业内积累了较多优质的客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、子初、Eleser 等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。同时随着公司多年的生产经营，也逐步形成了自身的品牌，包括希望宝宝、Mamamia、Sunny Baby、康福瑞、汇泉、好年、白+字、希望宝宝、天生明星、森林物语、佳丝珂、诗惠、Hope Girl 等，并获得了较好的市场知名度。公司近年来订单快速增长，销售规模不断扩大。

立足于公司实际情况，公司根据市场及行业环境分析，结合公司的期望和要求，确定未来公司总体战略为：以市场为导向，以客户为中心，以产品为经营重心，继续强化变革创新意识，追求有质量的稳步增长，根据市场需求和公司发展情况扩大生产规模，加大研发投入和营销投入，推动自有品牌发展，逐步提升公司信息化水平。

（二）公司的总体经营目标

根据上述发展战略，未来公司将继续巩固在吸收性卫生用品制造领域的领先地位。首先，扩大生产规模，提升公司生产能力，满足日益增长的市场需求，保持公司在行业内技术领先、产能领先，为 ODM 业务和自有品牌产品生产打下坚实基础；其次，继续加大研发投入，开发适销对路的新产品，改进生产工艺，提升公司的生产工艺水平，确保公司生产效率和良品率在行业保持领先；最后，加大营销推广力度，增强公司品牌影响力，提升公司产品的知名度，促进自有品牌产品发展，抢占市场份额。

（三）未来三年发展规划

为了实现企业的总体经营目标，公司将加快制定和实现以下各项业务规划：

1、生产基地建设计划

目前，公司在浙江杭州和江苏沭阳建有生产基地，但是由于公司业务规模不断扩大，上述生产基地已经不能满足公司生产经营的需要，公司目前采取租赁厂房和委外生产等形式，缓解公司生产能力不足的问题。

截至本招股说明书签署日，公司已经在浙江省杭州市余杭区取得工业用地 67.10 亩，公司将在新的土地上新建生产基地和研发中心。新生产基地的建设，一方面能满足公司业务发展的需要，突破公司产能瓶颈，为公司快速发展提供重要保障；另一方面，公司将在新生产基地上布局婴儿纸尿裤生产线、成人纸尿裤生产线和经期裤生产线，扩充上述产品的产能，婴儿纸尿裤、成人纸尿裤和经期裤市场空间广阔，市场需求增长较快，产品毛利较高，新生产基地的建设将逐步优化公司产品结构，提升公司盈利能力。

2、技术开发与自主创新计划

公司未来将继续加大技术开发和自主创新力度，在现有技术研发资源的基础上新建研发中心，进一步完善研发中心功能，规范技术研究和产品开发流程，引进先进的实验、测试等软硬件设备，提高公司技术成果转化能力和产品开发效率，提升公司新产品开发能力和技术竞争实力，为公司的持续稳定发展提供源源不断的技术动力。

公司将本着中长期规划和近期目标相结合、前瞻性技术研究和产品应用开发相结合的原则，以研发中心为平台，以市场为导向，进行技术开发和产品创新，健全和完善技术创新机制，从人、财、物和管理机制等方面确保公司的持续创新能力，努力实现公司新技术、新产品、新工艺的持续开发。具体计划如下：

（1）核心技术创新：未来公司将以新建研发中心为契机，从提升技术研发

效率和拓展技术应用范围两方面对公司核心生产工艺及技术进行创新性研究。一方面，公司将整合现有生产工艺资源，完善统一化的研发系统，促使未来产品扩产及新产品开发能够基于统一的系统，有利于缩短技术开发时间，提升产品开发效率；另一方面，公司将以日益增长的吸收性卫生用品市场需求为依托，以先进的生产技术为基础，不断加大对纸尿裤和经期裤生产工艺的研发，为巩固公司产品技术的先进性提供坚实的基础。

（2）积极实施知识产权保护：自主创新、自主知识产权和自主品牌是公司今后持续发展的关键。自主知识产权是自主创新的保障，公司未来三年将重点关注专利的保护，靠自主创新技术和自主知识产权，提高盈利水平。未来公司将继续积极进行专利申请，并促进技术的成果转化。

（3）加强研发队伍建设：公司计划在未来三年内引进或培养技术研发、技术管理、试验检测等专业人才，以培养技术骨干为重点建设内容，建立一支高、中、初级专业技术人才合理搭配的人才队伍，保证公司快速发展对人才的需要。

公司将采用各种形式吸引优秀的科技人员，包括提高技术人才的待遇；通过与高校、科研机构联合，实行对口培训等形式，提升技术人员研发能力；积极拓宽人才引进渠道，实行就地取才、内部挖掘和面向社会、广揽人才相结合的方式选拔优秀技术人才，为公司产品研发提供人才保障，使公司在市场竞争中立于不败之地。

3、市场开发计划

目前，公司业务主要为吸收性卫生用品的ODM业务和自有品牌业务。公司根据上述业务的不同性质，制定了不同的市场开发计划：

（1）ODM 业务

ODM 业务是目前公司营业收入占比最大的业务，公司一向重视 ODM 业务的良性发展。未来公司将继续大力发展ODM业务。一方面，公司将持续做好现有客户的生产销售等服务，与现有客户保持良好的合作关系，开展更深入的合作；另一方面，公司将加大潜在客户挖掘，建立与更多国际品牌和国内新兴品

牌的合作关系，进一步拓展公司的客户网络。

（2）自有品牌业务

公司自有品牌经过多年发展，已经在国内市场享有一席之地。随着国内吸收性卫生用品市场的快速发展，国产品牌产品市场份额不断扩大，公司自有品牌业务迎来了良好的发展机遇。未来公司将加大自有品牌业务的市场开拓，一是加强自有品牌业务投入，加大广告投放力度，提升公司自有品牌的知名度和美誉度，为公司自有品牌发展奠定良好的基础；二是加强营销渠道开拓和营销网络建设，在保证淘宝、天猫、京东、苏宁易购等综合型电商品台销售的情况下，与更多母婴垂直平台、O2O 平台建立深入的合作关系，促进公司产品销售；三是拓展线下销售渠道，发展更多代理商，实现公司产品在商超、母婴店等渠道更多的铺货。

4、人才发展规划

人才是公司发展的核心资源，为了实现公司总体战略目标，公司将完善人力资源管理体系，制定一系列科学的人力资源开发计划，进一步完善培训、薪酬、绩效和激励机制，最大限度的发挥人力资源的潜力，为公司的可持续发展提供人才保障。

（1）加快人才引进

公司将立足于未来发展需要，进一步加快人才引进。通过专业化的人力资源服务和评估机制，满足公司的发展需要。一方面，公司将根据不同部门职能，有针对性的招聘专业化人才：管理方面，公司将进一步完善规范化的内部控制体系，根据需要招聘行业内专业的管理人才，提升公司整体管理水平；技术方面，公司将引进行业内优秀人才，提升公司的技术创新能力，增加公司核心技术储备，并有效转化科技成果，确立公司技术研发的领先地位。另一方面，公司将建立人才梯队，以培养管理和技术骨干为重点，有计划地吸纳各类专业人才进入公司，为公司的长远发展储备力量。

（2）强化人才培训

人才培训是企业人才资源整合的重要途径，未来公司将强化现有培训体系

的建设，在完善培训制度的同时，针对不同岗位的员工制定科学的培训计划，并根据公司的发展要求及员工的发展意愿，制定员工的职业生涯规划。采用内部交流课程、外聘专家授课及先进企业考察等多种培训方式提高员工技能。通过强化人才培训将大幅提升员工的整体素质，促使员工队伍进一步适应公司的快速发展步伐。

（3）推行激励政策

公司将制定符合公司文化特色、具有市场竞争力的薪酬结构，制定和实施有利于人才培养的激励政策。根据员工的服务年限及贡献，逐步提高员工待遇，进一步激发员工的创造性和主动性，为员工提供良好的用人机制和广阔的发展空间，全力打造出团结协作、拼搏进取、敬业爱岗、开拓创新的员工队伍，从而有效提高公司凝聚力和市场竞争力。

5、管理体系规划

完善的管理体系流程，是企业在竞争日趋激烈的市场中生存和发展的关键因素之一。为此，公司针对现有管理体系进行了以下规划：

（1）完善财务核算及财务管理体系

公司将进一步加强财务核算的基础工作，提高会计信息质量，完善各项会计核算、预算、成本控制、审计及内控制度，充分发挥财务在预测、决策、计划、控制、考核等方面的作用，控制好企业的成本、现金流、利润率等财务指标，为财务管理和企业决策奠定良好的基础。

（2）建立有效的内控及风险防范制度

内控建设不仅是上市公司监管规范的需要，更是企业长远稳健发展的需要。未来公司将进一步完善公司内部审计、风险控制机制、出资人的监督机制、责任追究制度、风险预防和保障体系。公司将按照分级分类的原则，对公司内部各类经济合同实行集中管理，完善内部合同管理体系。公司将制定并完善管理标准、管理流程及管理制度，规范经营行为，强化合同意识，从经济合同源头、到授权委托事宜，从而形成一套规避经营风险的机制，提高公司经营管理水平。

6、再融资计划

为了实现公司的经营目标，全面实施前述的发展战略，需要大量的资金支持。公司本次公开发行募集资金将缓解现阶段投资项目的资金需求。未来公司将严格管理和使用募集资金。在未来的融资方面，公司将根据企业的发展实际和新的投资计划资金需要，充分考虑股东对企业价值最大化的要求，充分利用财务杠杆的作用，凭借自身良好的信誉和本次发行后资产负债率降低所提供的较大运作空间，适度的进行债权融资，优化公司资本结构。

二、公司实现发展目标的假设条件及实施发展计划所面临的主要困难

（一）拟定上述计划所依据的假设条件

1、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境比较稳定，在计划期内没有对公司发展产生重大不利的事件出现；

2、公司所在行业及拟投资领域处于正常发展状态，没有出现对公司发展产生重大影响的不可抗力事件；

3、本次公司股票发行能够成功，募集资金顺利到位；

4、募集资金投资项目能够顺利实施，并取得预期收益；

5、公司能够持续保持现有管理层、核心技术人员的稳定性和连续性；

6、公司产品的市场需求、经营所需原材料的供应和能源供应不会出现重大的突发性变化。

（二）实施上述发展计划面临的主要困难

1、公司自有资金难以满足上述规划的需要

随着公司业务领域的逐步拓展，以及所属行业技术的快速发展，公司需要大量资金用于产品的研发及生产规模的扩建，以适应日益激烈的市场竞争。目前公司的融资渠道较为缺乏，依靠经营积累和银行贷款进一步获取的资金有

限。根据市场需求和公司的发展规划，未来三年公司规划项目的实施需要大规模的资金投入，因此本次公开发行对本公司实现各项业务发展的计划、目标以及整体业务的可持续发展十分重要。

2、经营管理水平需进一步提升

根据公司的发展规划，未来几年内公司的资产规模、业务规模、人员规模、资金运用规模都将有较大幅度的增长。随着业务和规模的快速发展，公司的管理水平将面临较大的考验，尤其在公司迅速扩大经营规模后，公司的组织结构和管理体系将进一步复杂化，在战略规划、组织设计、资源配置、营销策略、资金管理和内部控制等问题上都将面对新的挑战。另外，公司未来业务的迅速扩张将对高级管理人才、营销人才、服务人才的引进和培养提出更高要求，公司需进一步提高管理应对能力，才能保持业务持续、健康发展，实现业务发展目标。

三、公司确保实现上述计划拟采用的方式、方法和途径

（一）多元化融资方式

公司将采取多元化的融资方式，来满足各项发展规划的资金需求。首先是做好本次发行工作，利用好募集资金实现公司主营业务的发展规划。其次，在未来融资方面，公司将根据资金、市场的具体情况，适时通过银行贷款、配股、增发和发行可转换债券等方式合理安排制定融资方案，进一步优化资本结构，筹集推动公司发展所需资金。

（二）加快对优秀人才的培养和引进

公司将加快对各方面优秀人才的引进和培养，同时加大对人才的资金投入并建立有效的激励机制，确保公司发展规划和目标的实现。首先，公司将继续加强员工培训，加快培育一批素质高、业务强的营销人才、服务人才、管理人才；对营销人员进行沟通与营销技巧方面的培训，对管理人员进行现代企业管理方法的教育。其次，不断引进外部人才。对于行业管理经验杰出的高端人才，要加大引进力度，保持核心人才的竞争力。最后，逐步建立、完善包括直

接物质奖励、职业生涯规划、长期股权激励等多层次的激励机制，充分调动员工的积极性、创造性，提升员工对企业的忠诚度。

（三）深化改革和组织机构调整计划

公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规对上市公司的要求规范运作，持续完善公司的法人治理结构，建立适应现代企业制度要求的决策和用人机制，充分发挥董事会在重大决策、选择经理人员等方面的作用。

公司将进一步完善内部决策程序和内部控制制度，强化各项决策的科学性和透明度，保证财务运作合理、合法、有效。公司将根据客观条件和自身业务的变化，及时调整组织结构和促进公司的机制创新。

四、上述发展规划与现有业务之间的关系

上述业务发展规划是根据公司目前的实际情况制定的，是对公司现有业务进行的扩张和再发展，与现有业务具有一致性和延展性。发展规划的实施，将使公司主营业务在广度和深度上得到全方位的拓展，全面提升公司的综合实力，巩固并进一步提高公司在行业内的地位，提升公司核心竞争力和盈利能力。

五、本次募集资金运用对实现上述发展计划的作用

若本次公司股票发行成功，将对实现前述业务发展目标具有重要意义。主要体现在：

1、本次募集资金将为公司的近期业务发展提供资金保障，大大增加了公司的经营实力；通过与资本市场对接，丰富了公司的融资渠道，为公司的持续发展提供更广泛的资金来源，最终将为实现既定的业务目标提供雄厚的资金支持，对公司总体规划目标的实现和促进公司持续快速发展将起到重要作用。

2、本次募集资金若能顺利到位，公司将利用募集资金投资于先进的研发、生产设备及新产品研发，扩大公司产品的生产能力以及提升技术储备能力，增强公司整体竞争力。

3、本次发行有利于增强对优秀人才的吸引力度，从而进一步提升人才竞争优势，巩固公司的技术领先地位。

4、本次发行有利于解决公司业务不断发展过程中所面临的资金短缺问题，优化公司财务结构，降低财务风险；同时大幅增加公司的净资产，增强公司的整体抗风险能力。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

（一）预计募集资金数额及项目

根据本公司第一届董事会第七次会议及 2019 年第一次临时股东大会批准，本次拟公开发行不超过 2,667 万股，全部为公开发行新股。本次募集资金扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

序号	项目名称	项目投资金额（万元）	拟用募集资金投入金额（万元）
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	19,740.00	19,740.00
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	90,194.00	90,194.00
3	研发运营支持中心建设项目	9,837.00	9,837.00
4	品牌建设与推广项目	20,100.00	20,100.00
5	偿还银行借款	15,000.00	15,000.00
合计		**154,871.00**	**154,871.00**

上述项目均用于本公司主营业务。在不改变上述投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际情况，对上述项目的投入顺序及拟投入募集资金金额进行适当调整。若实际募集资金额扣除发行费用后不能满足上述项目的资金需求，则不足部分将由公司自筹解决。如果本次发行及上市募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司可根据实际情况需要以自有资金或银行贷款先行投入，待募集资金到位后予以置换。

（二）募集资金年度使用计划

本次募集资金投入的时间进度如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	第一年	第二年	第三年	合计
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用	11,844.00	7,896.00	-	**19,740.00**

序号	项目名称	第一年	第二年	第三年	合计
	品智能制造技改项目				
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	24,274.20	34,512.60	31,407.20	**90,194.00**
3	研发运营支持中心建设项目	2,642.80	6,009.20	1,185.00	**9,837.00**
4	品牌建设与推广项目	5,400.00	6,700.00	8,000.00	**20,100.00**
5	偿还银行借款	15,000.00	-	-	**15,000.00**

注：募集资金年度使用计划中，“1 年”指 12 个月，“第 1 年”是项目开始实施后 12 个月，以此类推。

上述募集资金运用计划仅是对拟投资项目的安排，其实际投入时间将根据募集资金实际到位时间和项目进展情况作适当调整。

（三）募集资金投资项目履行的批复或备案情况

本次募集资金投资项目已经分别取得了有权部门的批复或备案，具体情况如下：

序号	项目名称	项目备案代码	项目环评批复文件
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	2018-330110-22-03-060765-000	余环改备 2018-38 号
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	2019-330110-22-03-007041-000	余环改备 2019-25 号
3	研发运营支持中心建设项目		
4	品牌建设与推广项目	不适用	不适用
5	偿还银行贷款	不适用	不适用

（四）募集资金专项存储制度的建立及执行情况

2019 年第一次临时股东大会审议通过了《募集资金管理制度》，规定了公司实行募集资金的专户存储制度，并明确了募集资金的储存、使用、实施管理、报告和披露，以及监督和责任追究等管理措施。本次募集资金到位后，公司将严格遵守《募集资金管理制度》中的规定，建立募集资金专户，对募集资金进行专项管理。

（五）募集资金投向符合国家产业政策等法规的说明

公司本次公开发行股票募集资金将全部用于公司的主营业务。本次募集资金主要投资于“新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”、“ 年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目”、“研发运营支持中心建设项目”、“品牌建设与推广项目”和“偿还银行借款”，上述募集资金投资项目已经按照相关要求在当地发改局或经信局备案，并获得当地环保主管部门的批复。上述项目符合国家产业政策，符合环境保护、土地管理和其他法律、法规和规章的相关规定。

保荐机构认为，发行人本次募集资金拟投资的项目已经有相关政府部门的备案或批准，符合国家产业政策，符合环境保护、土地管理和其他法律、法规和规章的相关规定。

发行人律师认为，发行人本次募集资金拟投资的项目已经公司股东大会审议通过，并已按相关法规履行了相关备案手续。本次募集资金项目的投资合法、有效。

（六）董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见

本次募集资金投资项目总额为154,871.00万元，用于新增年产6亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目、年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目、研发运营支持中心建设项目、品牌建设与推广项目和偿还银行借款项目。董事会对本次募集资金投资项目的可行性分析意见如下：

1、公司已经具备实施募集资金投资项目所需的人员、技术和市场储备

公司本次募集资金投资项目全部围绕主营业务和发展战略展开，在人员、技术、市场等方面均有较好的储备基础。

在人员储备方面，公司拥有一支敬业、专业、配合默契的中、高层经营管理团队，并建立了有竞争力的人才引进、培养、激励、晋升发展体系，不断从外部引入人才，从内部培养员工，激发员工主动性和自我潜能，保障公司拥有

充足的人才储备，为健康发展打下了基础。

在技术储备方面，公司十分注重自主创新和研发，在芯体研发、产品设计和产品创新方面均具有一定的优势，获得了“高新技术企业”、“浙江省级企业研发中心”、“杭州市企业技术中心”和“杭州市企业高新技术研发中心”等资质和荣誉，并先后取得了 4 项发明专利、75 项实用新型专利和 15 项外观设计专利等科研成果。公司在吸收性卫生用品制造领域拥有的技术储备，为本次募投项目的实施提供了有力的技术支持。

在市场储备方面，公司凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力，已成为众多领先品牌商的合作伙伴，在业内积累了较多的优质客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、Eleser、重庆百亚、景兴健护等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。同时随着公司多年的生产经营，公司也逐步形成了自身的品牌，并获得了较好的市场知名度，产品销售规模和品牌影响力正在不断提升。随着我国经济的快速发展、人口老龄化加剧、“二孩”政策效应逐步释放和产品普及率的不断提升，在可预见的未来我国吸收性卫生用品市场将继续保持较快增长。随着市场需求的增长和公司市场份额的提升，本次募投项目新增产能得到及时消化。

2、本次发行募集资金投资项目与公司经营规模、财务状况和管理能力相适应

截至 2018 年末，公司资产负债率为 61.62%，资产负债率处于可控水平，与公司实际经营状况相符；报告期各期，公司营业收入分别为 46,488.75 万元、76,097.15 万元和 144,954.11 万元，净利润分别为 2,216.15 万元、6,708.66 万元和 18,534.95 万元，盈利能力相对较强；报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2,272.95 万元、14,024.46 万元和 22,697.82 万元，经营活动现金流状况良好。本次募集资金用于主营业务，募集资金到位后，将进一步优化公司财务状况，增强公司盈利能力，公司财务状况亦能够有力支持募集资金投资项目的建设和实施。

随着公司资产规模和业务规模扩大，公司已逐步建立了一套较为完善的现代公司治理和内部控制制度，并不断完善和健全。本次公开发行完成后，公司将严格按照上市公司的要求规范运作，进一步提高公司的治理水平，充分发挥股东大会、董事会、监事会和独立董事等治理机构在重大决策、经营管理和监督方面的作用。

综上所述，公司董事会认为，本次募集资金数额和投资项目与公司现有发展模式、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，投资项目的实施有利于进一步提升公司的生产能力和研发能力、完善信息化管理水平、提升公司品牌形象，巩固公司在行业中的领先地位。

（七）募集资金投资项目不产生同业竞争且对发行人的独立性不产生影响

公司专注于吸收性卫生用品行业，公司财务状况、盈利能力将随着募投项目的陆续实施而持续改善，公司整体竞争能力将得以提高，行业地位将得以进一步巩固和提升。本次募集资金投资项目实施不会导致公司与控股股东、实际控制人及其下属企业之间产生同业竞争，亦不会对公司独立性产生不利影响。

二、募集资金投资项目与现有业务的关系

公司专注于吸收性卫生用品行业，致力于成为全球护理用品领域拥有研发技术优势的卓越企业。经过多年发展，公司已陆续开发出婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、卫生巾、婴儿拉拉裤、成人拉拉裤、经期裤等多种产品。公司不仅为宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司提供 ODM 服务，还推出康福瑞、汇泉、好年、白+字、希望宝宝、天生明星、Mamamia、森林物语、佳丝珂等多个自有品牌，受到了广大顾客欢迎，公司近年来订单不断增长，销售规模不断扩大。

本次募集资金投资项目全部围绕公司的主营业务和发展战略展开：

新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目通过购置新设备，有效提

高公司生产能力，进一步提升生产线自动化水平，增强公司规模化生产优势。

年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目通过购置土地、建设厂房和仓库，打造全新的吸收性卫生用品生产基地，对公司现有业务进行夯实和扩张，将对公司主营业务发展起到巨大的促进作用。

研发运营支持中心建设项目一方面将大幅提升公司对优质研发资源的整合能力，有利于提升公司技术创新水平及新产品开发能力，为新技术、新产品的研发提供更加完善的研发环境，促使公司产品质量、性能进一步提升，强化公司现有产品竞争力；另一方面，项目将购买先进的软硬件，对现有系统进行升级并根据公司管理决策、生产管理、物流配送等需求建设新的信息化模块，建立一套前瞻性强、功能完善、高效快捷、经济实用、安全可靠的信息管理系统，能有效提高公司整体运营效率。

品牌建设与推广项目将通过广告投放、明星代言、活动推广等方式，塑造公司品牌形象，提升公司产品知名度，促进公司产品销售。本项目是公司发展自有品牌业务，改善自有品牌形象的有力举措。

偿还银行借款项目有利于降低公司借款规模，缓解公司短期偿债压力，节省财务费用支出，提高公司盈利水平。

三、募集资金投资项目介绍

根据公司第一届董事会第四次会议及 2017 年年度股东大会的决议，经公司第一届董事会第七次会议及 2019 年第一次临时股东大会批准，本次募集资金扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

序号	项目名称	项目投资金额（万元）	拟用募集资金投入金额（万元）
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	19,740.00	19,740.00
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	90,194.00	90,194.00
3	研发运营支持中心建设项目	9,837.00	9,837.00
4	品牌建设与推广项目	20,100.00	20,100.00

5	偿还银行借款	15,000.00	15,000.00
合计		**154,871.00**	**154,871.00**

（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目

1、项目概述

公司拟投资 19,740.00 万元，将新布局 6 条婴儿拉拉裤生产线、1 条经期裤生产线和 1 条无纺布在线复合芯体生产线。升级改造完成后每年将新增经期裤产能 6,500 万片，婴儿拉拉裤产能 53,500 万片。

2、项目建设的必要性

（1）提高公司生产能力，突破公司产能瓶颈

随着市场规模的不断增长，近年来国内吸收性卫生用品市场发展迅速。公司凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力，迅速发展成为国内领先的吸收性卫生用品制造商。公司已陆续开发出婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、卫生巾、婴儿拉拉裤、成人拉拉裤、经期裤等多种产品。公司不仅为宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司和凯儿得乐、蜜芽、爱朵、BEABA、重庆百亚、景兴健护、亲宝优品等国内知名母婴品牌商提供 ODM 服务，还推出希望宝宝、天生明星、Mamamia、森林物语、汇泉、康福瑞、Sunny Baby、白+字等自有品牌，受到了广大顾客欢迎，公司近年来订单不断增长，销售规模不断扩大。

目前，公司在浙江杭州和江苏沭阳建有生产基地，近年来产能利用率不断提高，现有生产基地的场地规模和设备数量，已经不能很好地适应公司销售规模扩张的需求，2018 年公司婴儿纸尿裤产品和经期裤产品的产能利用率分别达到 133.52%和 81.25%，且产量增长很快。未来随着我国吸收性卫生用品市场的持续发展，预计公司 ODM 客户订单量和自有品牌产品销量仍将保持较快增长。若公司产能不能得到有效扩张，产能不足将成为制约公司发展的瓶颈。

本项目通过租赁生产场地、购买先进的生产设备，进一步提高公司生产能力，突破产能瓶颈。本项目的实施一方面有利于公司扩大生产规模，不断提高

公司的供货能力，满足客户对公司供货数量和供货及时性的要求，增强公司的盈利能力和竞争实力；另一方面将减少委外加工，降低委外加工的产品质量风险。

（2）发挥规模化生产优势，提升公司市场竞争力

目前公司虽然已经具备了较大的生产规模，但是仍然需要扩大生产，进一步发挥规模化生产优势，主要原因一是随着“二孩政策”的持续实施和消费水平的提高，吸收性卫生用品市场规模仍将保持增长，而女性经期裤、婴儿拉拉裤等细分产品的增长预计更快；二是随着互联网的深入发展和网购的流行，许多品牌商为减少资金占用，通过线上预售的形式销售产品，这对制造商供货及时性要求极高；三是规模化生产能有效分摊研发费用和管理费用，同时增强公司对供应商的议价能力，降低产品单位生产成本，提升公司市场竞争力。

本项目通过扩大生产能力，进一步巩固公司规模化生产优势。

（3）紧抓市场机遇，促进公司转型升级

近年来，随着我国经济的快速发展和居民可支配收入的快速增加，消费者对国产品牌的消费需求快速增加，对国产品牌的消费信心也不断增强。与此同时，工信部发布了《轻工业发展规划（2016-2020 年）》，明确提出要支持重点行业和关键环节进行技术改造，引导企业采用先进适用技术，全面提升制造、工艺、管理水平，提升生产过程自动化水平，提高劳动生产率和产品质量。我国内需市场的不断扩大和政府对制造业的大力支持，为豪悦股份等具备一定实力的制造企业转型升级提供了良好的市场机遇。

本项目通过购买先进的生产设备，进一步提升公司生产能力和生产工艺水平，持续推动公司转型升级。本项目是公司在国家政策的号召下，以市场环境和趋势为决策依据，推动企业转型升级。本项目的成功实施是全面提升公司竞争实力和盈利能力的重大举措，将为公司长远健康发展打下坚实基础。

3、项目建设的可行性

（1）公司强大的客户资源，为本项目实施奠定了坚实的客户基础

吸收性卫生用品的生产制造是产业链中的重要一环，一般大型品牌商在代工方的选择方面有严格的标准，对其生产规模、生产工艺、质量控制、技术开发等各方面均有严格的要求，倾向于选择有长期合作关系、生产规模较大、工艺水平先进、产品质量有保证的制造商，以保证产品的质量和供货的及时性。

近年来，我国吸收性卫生用品市场快速发展，公司凭借先进的生产工艺和严格的产品质量控制体系，在行业成长中脱颖而出。公司已经为多家大型品牌商提供 ODM 服务，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、子初、Eleser 等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。关于公司 ODM 客户的介绍及合作产品信息详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“一、发行人主营业务及变化情况”之“（二）发行人主要产品及经营特点”。

宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司拥有先进的技术、庞大的销售渠道、较强的品牌影响力和巨大的市场销量。公司为这些全球领先的卫生用品品牌提供 ODM 服务，不仅有利于公司改进生产工艺、提升技术开发水平，而且为公司继续开拓其他客户奠定了基础。

近年来，随着国产品牌产品品质不断提升，营销渠道的快速变革，和消费者对国货的信心逐步增强，国产母婴品牌的市场份额快速提升，公司在确保国外品牌的客户资源稳中有升的基础上，大力开发了国产品牌客户，公司国产品牌客户数量快速增长。部分国内企业依靠互联网渠道和强大的市场营销能力，快速打响了品牌知名度，聚拢了客户资源。但是依靠互联网渠道成长起来的企业，生产研发能力往往不足，这也给豪悦股份这类具有较强技术研发实力和生产规模优势的制造商提供了良好的发展机遇。

（2）公司较强的技术研发实力，为本项目实施提供了有力的技术支持

公司始终视技术研发为企业在激烈的市场竞争中赖以生存和发展的命脉，多年来一直注重研发人才的引进和培养，不断强化自身的研发技术实力。公司制定了完善的研发制度和研发激励机制，在多项影响产品性能关键指标方面取得了研发成果。

在研发制度和激励机制方面，公司制定了《设计和开发控制程序》等研发方面的制度流程，明确了公司的研发流程，对设计和开发的全过程进行控制，确保产品设计能满足顾客和有关法律法规的要求。同时，公司建立了与现代化企业制度相适应的薪酬分配机制，充分平衡薪酬在成本控制及提高企业经营效益中的杠杆作用，并在薪酬激励上向设计研发人员倾斜，具有经济效益的项目，公司会对设计研发人员给予附加奖励，充分调动设计研发人才的积极性和创造性。

在研发成果方面，对影响产品性能指标关键因素的研究近年来取得较大成果。在经期裤方面，公司生产技术较为领先，是较早申请相关技术专利的国内制造商之一，也是目前产量最大的国内制造商，在内置芯体、超声波焊接、橡筋张力控制等相关技术方面，公司具有较强的优势。在婴儿纸尿裤和成人纸尿裤的制造方面，公司采用了无木浆多维复合芯体结构，而国外制造商更多采用木浆芯体。相比同类产品，公司无木浆多维复合芯体技术含量更高，更加轻薄，吸水性和反渗透性能更优，使用过程中不起坨、不断层。

综上，公司拥有完善的研发制度流程和研发激励机制，经过多年持续的研发投入，在经期裤、婴儿纸尿裤和成人纸尿裤方面积累了多项核心技术，为公司产品的推广和销售奠定了坚实的技术基础。

（3）丰富的生产经验及严格的质量控制管理体系，为本项目顺利实施提供了有利保障

公司作为国内领先的吸收性卫生用品生产企业，一贯重视生产经验的积累和质量控制管理体系的建设。一方面，公司积极与国外先进的吸收性卫生用品生产和设备制造企业合作，相互学习和借鉴，不断提升自身的生产制造水平和质量控制水平；另一方面，公司不断总结生产制造过程中所遇到的各种问题，在吸收性卫生用品生产制造等方面积累了丰富的经验，形成了严格的质量控制体系。

在生产经验方面，一是公司多年来一直坚持引进高端设备，生产效率高，产品一致性好，良品率高；二是公司积累了熟练使用先进生产设备的经验和技

能，并能根据实际需要进行改进和调整；三是公司形成了以奋斗为本的企业文化，为管理层提供股权激励计划，为核心员工制定职业发展规划，稳定了管理层和核心员工队伍，保证了公司生产技术和生产经验的连续性和稳定性。

在质量控制方面，经过多年的质量管理控制管理和体系建设，公司目前已通过 ISO 9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、OHSAS 18001 职业健康安全管理体系认证。公司建立了一套严密的从产品设计、开发、采购、生产、检验、包装、储运全环节质量控制程序，形成了进料检验、过程检验、质控点检验和成品检验等各级检验网络。其中在生产过程中，公司设置了设备智能监测、电子眼自动剔除接头和异物、车间巡回检查、成品抽检、实验室微生物检测等质检环节，从而确保产品重量、回渗情况、吸水倍率、pH 值等每一项指标都能得到严格控制，使产品满足性能、质量、卫生等各种指标。

综上所述，公司拥有丰富的吸收性卫生用品生产经验和严格的质量控制管理体系，一方面有利于本项目生产工作的顺利开展，实现项目产品的规模化供应；另一方面，能够有效保障产品质量，满足下游客户需求。

4、建设项目投资规模

本项目预计投入 19,740.00 万元人民币，具体投资构成明细如下表所示：

序号	投资项目	金额（万元）	所占比例
1	设备投资	18,800.00	95.24%
2	预备费	940.00	4.76%
合计		**19,740.00**	**100.00%**

5、项目建设具体内容与产品方案

本项目将新建 6 条婴儿拉拉裤生产线、1 条经期裤生产线和 1 条无纺布在线复合芯体生产线。根据项目的需要，本项目的设备投入明细如下：

序号	名称	数量（条）	单价（万元）	总价（万元）
1	经期裤生产线	1	3,300.00	3,300.00
2	婴儿拉拉裤生产线	4	3,000.00	12,000.00

序号	名称	数量（条）	单价（万元）	总价（万元）
	（SM1501）			
3	婴儿拉拉裤生产线（HNJX-LK500）	2	1,000.00	2,000.00
4	无纺布在线复合芯体生产线	1	1,500.00	1,500.00
合计		-	-	**18,800.00**

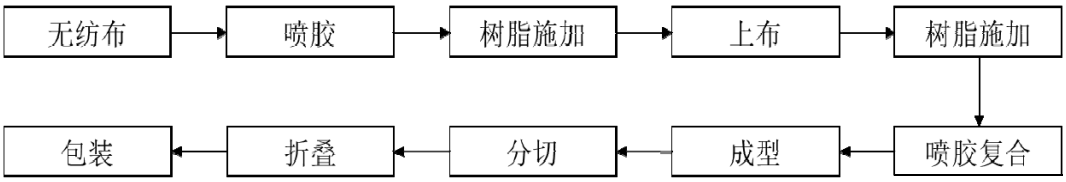
6、项目选址

本项目的实施地点位于浙江省杭州市余杭区经济开发区，已获取《中华人民共和国国有土地使用证》，编号“浙（2019）余杭区不动产权第 0030750 号”，用地性质为工业用地。在新厂房建设完成之前，为满足公司生产的需要，本项目前期拟在出租厂房实施，实施地点位于浙江省杭州市余杭区康信路 581 号，出租方土地证书编号为“杭余出国用（2007）第 101-621 号”，用地性质为工业用地。

7、产品工艺流程

本项目的生产线包括无纺布在线复合芯体生产线 1 条、经期裤 1 条、婴儿拉拉裤 6 条。其中，婴儿拉拉裤和经期裤的生产工艺流程图详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（二）发行人主要产品工艺流程”。

发行人无纺布在线复合芯体生产工艺流程图如下所示：



8、主要原辅材料及能源供应

（1）项目生产所需原材料

本项目生产所需主要原材料有原料纤维、高分子吸水树脂、橡筋、流延膜、热熔胶等，大部分为石油化工产品。公司已经与国内外供应商建立了长期稳定的业务关系，原材料和辅料供应充足。

（2）燃料动力及其它公用设施的供应

本项目公用工程包括供水、排水、供电和绿化等，所使用能源主要为电力。

本项目所在地工业辅助设施、物流运输、环境保护和管理服务等的资源整合和基础设施建设、消防、供水、供电、通讯、排污管网污水处理厂等公用设施齐全。本项目公用工程可充分依托已有的公用配套设施，可满足项目所需的能源。

9、项目的组织实施及进度计划

本项目的建设期为 2 年，具体进度如下所示：

项目	T+1				T+2			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
租赁场地确定及清理								
研究设计								
设备采购调试								
人员培训								
试生产								

10、环保情况

本项目生产过程中产生的废水、废气、噪声和固体废物均经过相应的环保设施处理，对周围环境不会造成污染，符合我国环保法规所规定的污染物经处理后排放的标准。2018 年 12 月 25 日，杭州市余杭区环境保护局作出《浙江省杭州市余杭区“区域环评+环境标准”改革环境影响评价文件承诺备案受理书》（编号：余环改备 2018-38 号），同意该募投项目的建设。

11、新增产能的市场前景分析

本项目新增产能的市场前景分析详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”。

12、经济效益分析

本项目建设期为 2 年，项目开始建设后第 5 年达产。项目建设达产后每年可

实现新增销售收入为 53,925.00 万元，年平均利润总额为 4,796.95 万元，内部收益率为 25.53%（所得税后），具体情况如下：

序号	项目	指标	备注
1	营业收入（万元）	53,925.00	达产后年均值
2	利润总额（万元）	4,796.95	达产后年均值
3	税后利润（万元）	4,077.41	达产后年均值
4	内部收益率（%）	25.53%	所得税后
5	投资回收期（年）	4.92	所得税后

（二）年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目

1、项目概述

公司拟投资 90,194.00 万元在浙江省杭州市余杭区经济开发区内新建设生产车间 65,020.00 平方米，建设立体仓库 9,960.00 平方米，布局 3 条成人拉拉裤、4 条经期裤、1 条婴儿拉拉裤、4 条婴儿纸尿裤和 3 条无纺布在线复合芯体生产线。项目达产后将每年新增成人拉拉裤产能 21,500 万片、经期裤产能 26,000 万片、婴儿拉拉裤产能 10,500 万片以及婴儿纸尿裤产能 62,000.00 万片。

2、项目建设的必要性

（1）提高公司生产能力，突破公司产能瓶颈

详见本节之“三、募集投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“2、项目建设的必要性”。

本项目通过新建生产基地，进一步提高公司生产能力，突破产能瓶颈。项目的实施，一是有利于公司扩大生产规模，不断提高公司的供货能力，满足客户对公司供货数量和供货及时性的要求，增强公司的盈利能力和竞争实力；二是生产基地建成后，公司将减少委外加工，降低委外加工的产品质量风险。

（2）优化公司生产布局，强化公司生产场地稳定性

目前，公司在浙江杭州和江苏沭阳建有生产基地，近年来产能利用率不断提高，现有生产基地的场地规模已经不能很好地适应公司销售规模扩张的需求。为了满足客户旺盛的市场需求，公司近年来通过租赁其他公司厂房进行生产，租赁厂房分布多处，厂房条件参差不齐。因此，优化生产布局，集中化生产势在必行。首先，随着未来我国吸收性卫生用品市场的持续发展，预计公司规模将进一步扩大。其次，前期租赁的部分厂房，租赁合同先后到期，影响公司生产的稳定性。最后，租赁厂房分散，不具有规模效应，增加了公司的管理成本和搬运成本。因此，公司拟利用此次实施募投项目的契机，优化公司生产布局，减少租赁规模小、条件差的厂房，进一步强化生产场地的稳定性，确保公司生产能力能满足不断增长的市场需求。

本项目将新建厂房、仓库，购买先进的自动化设备等，在提高公司自动化水平的同时，优化公司生产布局。本项目的实施将改善目前公司自有厂房和多个租赁厂房分散布局的情况，使公司生产集中化，减少搬运成本和管理成本，降低管理风险，强化公司生产稳定性。

（3）发挥规模化生产优势，提升公司市场竞争力

详见本节之“三、募集投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“2、项目建设的必要性”。

本项目通过扩大生产能力，进一步巩固公司规模化生产优势。

3、项目建设的可行性

（1）市场需求快速增长，是本项目实施的根本依据

过去五年我国吸收性卫生用品行业高速增长，2012-2017 年的年均复合增长率达到 16.4%。其中婴儿卫生用品市场受益于婴儿纸尿裤普及率的提升和“二孩政策”的推动，2012-2017 年的年均复合增长率为 19.7%；成人失禁用品市场，受老龄人口增加和护理水平的提升，2012-2017 年的年均复合增长率为 21.5%，成为增长最快的品类；女性卫生用品市场已逐步进入市场成熟期，2012-2017 年

的年均复合增长率为 12.9%。未来随着我国城镇化的推进、居民消费能力及护理观念的持续改善、人口老龄化加速和产品普及率进一步提升，我国吸收性卫生用品行业市场空间依然广阔。在吸收性卫生用品行业市场需求不断增长的前提下，公司通过持续的产品研发，不断丰富产品类型，给客户和最终消费者提供高质量的产品，同时加强渠道建设和运营，已拥有了一定的品牌知名度和良好的品牌美誉度，在吸收性卫生用品特别是纸尿裤和经期裤行业中的竞争地位正在不断提高。关于公司在行业中竞争地位的变化情况详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、发行人在行业中的竞争地位及主要竞争对手”之“（二）行业竞争地位”部分的内容。

综上，市场需求的快速增长和公司市场份额的提升，将确保本项目产能得到及时消化。

（2）公司较强的技术研发实力，为本项目实施提供了有力的技术支持

详见本节之“三、募集投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“3、项目建设的可行性”。

（3）公司强大的客户资源，为本项目实施奠定了坚实的客户基础

详见本节之“三、募集投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“3、项目建设的可行性”。

（4）丰富的生产经验及严格的质量控制管理体系，为本项目顺利实施提供了有利保障

详见本节之“三、募集投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“3、项目建设的可行性”。

4、建设项目投资规模

本项目预计投入 90,194.00 万元人民币，具体投资构成明细如下表所示：

序号	投资项目	金额（万元）	所占比例
1	土地投资	3,911.00	4.34%

序号	投资项目	金额（万元）	所占比例
2	建设投资	32,322.00	35.84%
3	设备投资	49,852.00	55.27%
4	预备费	4,109.00	4.56%
合 计		**90,194.00**	**100.00%**

5、项目建设具体内容与产品方案

本项目拟建设生产车间 65,020.00 平方米，建设立体仓库 9,960.00 平方米，布局 3 条成人拉拉裤、4 条经期裤、1 条婴儿拉拉裤、4 条婴儿纸尿裤和 3 条无纺布在线复合芯体生产线。

本项目的建设，一是可以有效提高公司生产能力，突破产能瓶颈，缩短公司交货期，满足旺盛的市场需求；二是扩大生产规模和建设无纺布生产线，将增强公司规模化生产优势，降低单位生产成本，提升公司产品市场竞争力。

根据项目的需要，拟购买的土地、设备及建筑工程投资情况如下：

（1）土地

本项目土地通过购买获取，面积约 43,448 平方米，总投资额为 3,911.00 万元。

（2）设备

本项目设备投入 49,852.00 万元，设备投入明细如下：

序号	名称	数量（条）	单价（万元）	总价
1	成人拉拉裤生产线	3	3,300.00	9,900.00
2	经期裤生产线	4	3,300.00	13,200.00
3	婴儿拉拉裤生产线	1	3,000.00	3,000.00
4	婴儿纸尿裤生产线	4	3,000.00	12,000.00
5	无纺布在线复合芯体生产线	3	1,500.00	4,500.00
6	智能仓库	1	7,252.00	7,252.00

序号	名称	数量（条）	单价（万元）	总价
合 计		-	-	**49,852.00**

其中各设备投资明细如下：

序号	类别		设备名称	单位	数量	设备单价（万元）	投资（万元）
1	成人拉拉裤生产线		加工机	台	3	3,300.00	9,900.00
			热熔胶机	套			
			改码部件	套			
			单片独立包装流程设备	套			
			自动包装机	台			
2	经期裤生产线		加工机	台	4	3,300.00	13,200.00
			热熔胶机	套			
			改码部件	套			
			其他	套			
			追加左右腰围直条状腰贴可打开式样	套			
			备件	套			
			堆垛机	台			
			自动打包机	套			
3	婴儿纸尿裤生产线（含婴儿拉拉裤）		加工机	台	5	3,000.00	15,000.00
			热熔胶机	套			
			改码部件	套			
			备件	套			
			其他	套			
			自动包装机	台			
4	无纺布在线复合芯体生产线			套	3	1,500.00	4,500.00
5	智能仓库	货架	横梁式货架	托	55,200	0.05	2,650.00
			安装费等	套	1	144.00	144.00
		自动仓库	双伸堆垛机	台	24	80.00	1,920.00
			滑触线	米	2,240	0.04	90.00
			天轨、地轨	米	2,240	0.12	269.00
			安装费	台	1	48.00	48.00

序号	类别		设备名称	单位	数量	设备单价（万元）	投资（万元）
			电气工事及系统调试	台	24	8.00	192.00
		穿梭车	出库环穿车	台	16	25.00	400.00
			入库直穿车	台	5	25.00	125.00
			导轨（铅轨）及滑触线	米	528	0.40	211.00
			控制程序	套	1	48.00	48.00
			安装费	台	21	2.00	42.00
			电气工事及系统调试	台	21	5.00	105.00
		托盘输送	机械部分	套	1	400.00	400.00
			电控部分	套	1	160.00	160.00
			安装费	套	1	48.00	48.00
		其他	运费、包装等	套	1	400.00	400.00
合计					-		**49,852.00**

（3）建筑工程

本项目建设投资 32,322.00 万元，其中建设工程费为 29,275.00 万元，工程建设其他费用为 3,047.00 万元。

6、项目选址

本项目实施地点位于浙江省杭州市余杭区经济开发区，项目占地面积约 43,448 平方米，已获取《中华人民共和国国有土地使用证》，编号“浙（2019）余杭区不动产权第 0030750 号”，用地性质为工业用地。

7、产品工艺流程

本项目生产线包括无纺布在线复合芯体生产线、成人拉拉裤、经期裤、婴儿拉拉裤以及婴儿纸尿裤。其中，成人拉拉裤、经期裤、婴儿拉拉裤以及婴儿纸尿裤的生产工艺流程图详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（二）发行人主要产品工艺流程”。

发行人无纺布在线复合芯体生产工艺流程图详见本节之“三、募集资金投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“7、

产品工艺流程”。

8、主要原辅材料及能源供应

（1）项目生产所需原材料

本项目生产所需主要原材料有原料纤维、高分子吸水树脂、橡筋、流延膜、热熔胶等，大部分为石油化工产品。公司已经与国内外供应商建立了长期稳定的业务关系，原材料和辅料供应充足。

（2）燃料动力及其它公用设施的供应

本项目公用工程包括供水、排水、供电和绿化等，所使用能源主要为电力。

本项目所在地工业辅助设施、物流运输、环境保护和管理服务等的资源整合和基础设施建设、消防、供水、供电、通讯、排污管网污水处理厂等公用设施齐全。本项目公用工程可充分依托已有的公用配套设施，可满足项目所需的能源。

9、项目的组织实施及进度计划

本项目的建设期为 3 年，具体进度如下所示：

项目	T+1				T+2				T+3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
研究设计												
工程施工												
设备采购调试												
人员招聘及培训												
试生产												

10、环保情况

本项目生产过程中产生的废水、废气、噪声和固体废物均经过相应的环保设施处理，对周围环境不会造成污染，符合我国环保法规所规定的污染物经处

理后排放的标准。2019 年 2 月 12 日，杭州市生态环境局余杭分局作出《浙江省杭州市余杭区“区域环评+环境标准”改革环境影响评价文件承诺备案受理书》（编号：余环改备 2019-25 号），同意该募投项目的建设。

11、新增产能的市场前景分析

本项目新增产能的市场前景分析详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”。

12、经济效益分析

本项目建设期为 3 年，项目开始建设后第 6 年达产。项目建设达产后可实现年均销售收入为 115,951.20 万元，年平均利润总额为 16,136.15 万元，内部收益率为 16.30%（所得税后），具体情况如下：

序号	项目	指标	备注
1	营业收入（万元）	115,951.20	达产后年均值
2	利润总额（万元）	16,136.15	达产后年均值
3	税后利润（万元）	13,715.73	达产后年均值
4	内部收益率（%）	16.30%	所得税后
5	投资回收期（年）	7.24	所得税后

（三）研发运营支持中心建设项目

1、项目概述

本项目计划总投资 9,837.00 万元，建设 4,000 平方米综合办公楼，改善公司管理职能部门办公环境，购置先进的研发实验设备，增加研发人员数量；同时对公司整体信息化进行建设。

2、项目建设的必要性

（1）优化技术研发平台，满足规模扩大需求

企业内部研发中心的规模及创新能力是决定其技术水平及地位的重要因

素，因此多数企业都大力搭建其技术研发平台，为其自身技术创新及发展提供良好的条件。目前，公司已建立较为完善的研发体系，并搭建内部技术研发平台，公司研发机构已通过浙江省级企业研发中心、杭州市企业技术中心认定，公司子公司江苏豪悦研发中心已通过宿迁市企业技术中心、宿迁市一次性功能卫生用品工程技术研究中心等认定，为公司吸引了大量优质的研发资源。随着公司规模的不断扩大，以及对吸收性卫生用品的深入拓展，现有技术研发平台将不能够满足未来发展的需求。因此，公司有必要搭建水平更高的技术研发平台，为公司创造更为领先的技术研发环境，同时吸引更加优质的行业技术资源，实现公司研发平台的整体升级，为公司未来持续更快发展奠定坚实的技术基础。

本项目将通过建设新的研发中心，购置先进的研发设备，增加专业的技术研发人员，升级公司现有技术研发平台。项目实施后，一方面公司整体研发实力将得到增强，为研发新技术、新产品营造更加良好的条件，有利于推动公司持续的技术创新，并引领行业技术发展；另一方面，通过优质平台将吸引更多的行业人才及外部合作，从而促使公司研发资源整合能力进一步加强，为后续技术研发提供充分的资源支持。

（2）顺应行业技术发展，强化前沿技术研究

始终保持对行业前沿技术的研究，是企业快速发展的重要动力，同时也是保障其行业领先地位的基础。随着近年来吸收性卫生用品市场不断发展，产品生产工艺日渐成熟，企业之间的竞争逐渐从生产规模、效率的竞争转向为产品品质、设计和研发方面的竞争，公司作为国内领先的吸收性卫生用品生产企业需要及时跟进市场动态和客户需求，持续保持在行业先进技术方面的研发优势，在满足市场产品需求的同时，不断强化自身自主创新能力。

本项目将通过建设研发中心，吸纳行业优质技术研发资源，集中对微胶囊包裹应用技术、SAF 纤维应用技术、复合芯体用水刺复合材料的应用技术和便于穿脱型女性经期护理裤等技术进行深入研究开发，进一步强化公司对前沿技术的研究开发能力，满足消费者对产品性能、品质等要求提升的需求，同时提高公司整体生产管理效率，巩固公司在行业内的技术领先地位。

（3）配置专属研发设备，强化产品转化能力

目前，公司已拥有一些研发检测设备，但考虑到设备使用的经济性，目前公司产品检测设备为研发与生产部门共用。随着公司规模的日益扩大，以及技术研发能力的逐步增强，一方面，公司生产订单持续增加，对设备使用率较高，导致研发试制工作无法按时进行，一定程度降低了公司对新产品、新技术的研发效率，不利于新产品的迅速推广，同时也存在客户新产品订单流失的风险；另一方面，随着消费者对吸收性卫生用品产品性能要求的持续提升，以及公司对吸收性卫生用品领域的深入研究，现有研发及检测实验设备将不能够完全适应公司未来在技术研发方面的需求，因此公司有必要以研发中心的建设为契机，有针对性的采购先进检测、试验、试制设备，有效解决上述问题，不断强化自身新技术转化能力，巩固公司在行业内的技术领先地位。

本项目将购置先进的实验、检测、试制设备，提供更加贴近真实环境的模拟实验条件，促使公司吸收性卫生用品新产品能够按照计划进行投入试制，强化自身产品转化能力，以保障新产品的交期；另外，通过更加先进、精密的检测设备投入，有利于公司进一步控制新产品性能，并推动新技术在诸多领域的拓展应用，进一步提升公司在吸收性卫生用品领域的领先技术地位。

（4）增强公司信息化水平，提高公司经营决策能力

加强企业信息化水平，有效利用经营数据，是企业健康发展，做大做强的必由之路。公司目前仅有财务系统、仓储设备控制系统（WMS）等少数信息化管理系统，公司信息化管理系统覆盖面与功能性有待进一步提高。公司目前的信息化水平，对企业决策层的支持、供应商关系管理、客户关系管理、生产销售一体化管理等方面需进一步加强，当前大量的业务数据没有很好的起到决策支持的作用；另外，随着未来公司业务规模的扩大及行业技术水平的持续提升，目前的信息化水平将难于满足公司业务需求。

本项目将通过信息系统强大的数据分析和处理能力，整合相关数据并利用信息反馈结果，深度挖掘数据中蕴含的内在信息，有效拓展信息数据的使用范围，帮助企业建立一套科学、可靠的决策体系。在企业发展规划、品牌经营策

略等战略层决策，产品规划、产品流行趋势预测等战术层决策，以及生产批次调整、品质问题处理等操作层决策中，提高管理的透明度，提供及时准确的决策信息，令公司决策者更全面、快捷、准确地了解其内外部环境，提高决策的科学性，增强公司的决策能力。

（5）梳理和完善部门职能，提高公司的经营管理效率

随着行业快速发展，公司规模不断加大、覆盖区域不断扩大，在现有市场基础上进一步细化区域管理、更好地满足区域客户的服务需求，已经成为公司下一阶段的重要发展目标。但是区域管理在促进了本地化市场快速发展的同时，也对公司总部职能部门的集中管理提出了挑战。为了实现管理效率的进一步提升，公司将借研发运营支持中心建设的契机，对总部职能部门进行整合和梳理，提高总部经营决策效率。

本项目将通过研发运营支持中心大楼的建设，改善公司总部职能部门办公场所环境，并对总部职能进行全面梳理和完善，寻找管理效率低下的环节有针对性地进行改善，建设设计合理、运行顺畅并可持续执行的管理体系。项目将为管理层决策制定、计划执行、管理控制和业绩评价提供全面的管理平台，可有效提高公司经营管理效率，提升客户服务水平，最终促进公司经济效益稳步提升。

3、项目建设的可行性

（1）成熟的技术研发平台，为本项目的实施奠定良好基础

公司立足于吸收性卫生用品领域，积极寻求行业优秀技术人才，引进先进的检测试验设备，组建专业的内部研发机构，形成了较成熟的技术研发平台；同时，公司也积极借助外部资源平台，逐步深化与外部专业研究机构合作，推动公司技术研发能力持续增强，势必将为本项目的实施奠定良好的技术平台基础。

内部研发平台搭建方面，通过对研发机构的不断充实及拓展，公司研发部门已形成体系化运作，促使公司及其子公司内部研发机构先后通过浙江省级企

业研发中心、杭州市企业技术中心、宿迁市企业技术中心和宿迁市一次性功能卫生用品工程技术研究中心等认定。可见，公司已经搭建较成熟的技术研发平台，具备优质研发资源的良好整合能力，从而推动公司成为国家级高新技术企业。

外部研发资源合作方面，公司深知专业科研机构对吸收性卫生用品领域研究的深度，并积极与相关专业机构接洽，开展密切的技术研发合作，目前合作的主要研究机构为中国制浆造纸研究院有限公司等，主要合作内容为经期裤、婴儿纸尿裤主要技术指标研究。

（2）公司较强的技术研发实力，为本项目的实施提供技术支持

详见本节之“三、募集资金投资项目介绍”之“（一）新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”之“3、项目建设的可行性”。

（3）雄厚的技术成果储备，为本项目的实施提供有力保障

通过持续的技术创新，公司不断将新技术进行技术转化，形成了雄厚的技术储备，为本项目的实施提供了有力的技术支持。截至本招股说明书签署日，公司累计获得 94 项有效授权专利，其中发明专利 4 项、实用新型专利 75 项、外观设计专利 15 项。另外，作为领先的吸收性卫生用品生产企业，公司具备较强的软件开发能力，公司累计拥有软件著作权 4 项，能为项目的实施提供软件技术支持。关于公司授权专利和软件著作权的情况详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要资产情况”之“（二）主要无形资产”。

（4）行业信息化的持续发展及公司现有信息化系统，为项目实施提供了基础

随着信息化技术的不断发展和吸收性卫生用品行业信息化应用的不断普及，行业整体信息化水平已相对比较成熟，且本项目的实施符合行业发展趋势。因此，信息化技术的不断提升及吸收性卫生用品行业应用信息化的不断普及，能为本项目的实施提供有力的基础保障。公司重视信息化管理，目前已有较完善的财务软件、仓库管理系统等，已经具备了实施企业信息管理系统建设

的基本软硬件条件和使用经验；另外，公司目前已经建立了一系列管理规章和制度，具有完备的管理制度和流程并严格执行。

（5）公司现有完善的管理制度为项目实施提供了重要保证

公司注重规范职能部门，目前已有较完善组织架构，设有销售部、生产事业部、研发部、财务部、人事行政部、采购部、证券部等职能中心；另外，公司目前已经建立了一系列管理规章和制度，具有完备的管理制度和流程并严格执行。

在研发方面，公司制定了《设计和开发控制程序》等研发方面的制度流程，明确了公司的研发流程，对设计和开发的全过程进行控制，确保产品设计能满足顾客和有关法律法规的要求。同时，公司建立了现代化企业制度相适应的薪酬分配机制，充分平衡薪酬在成本控制及提高企业经营效益中的杠杆作用，并在薪酬激励上向设计研发人员倾斜，具有经济效益的项目，公司会对设计研发人员给予附加奖励，充分调动设计研发人才的积极性和创造性。在运营支持方面，公司有管理手册，对公司管理目标、管理职责等明确规定；同时公司制定了一系列控制制度及明细管理指导书等，对各部门职能及工作流程做出明细规定和说明。

综上所述，完善的管理制度体系可以规范公司整体运营，提高公司整体运营效率，为本项目的成功实施提供了基本的制度支持。

4、建设项目投资规模

本项目计划总投资 9,837.00 万元，其中土地购买 120.00 万元，建设投资 1,320.00 万元，硬件投资 4,128.00 万元，软件投资 1,840.00 万元。项目建设投资构成情况如下所示：

序号	项目	研发中心建设投资	信息化建设投资	合计金额（万元）	比例
1	土地购买		120.00	120.00	1.22%
2	建设投资		1,320.00	1,320.00	13.42%

序号	项目	研发中心建设投资	信息化建设投资	合计金额（万元）	比例
3	硬件投资	2,707.00	1,421.00	4,128.00	41.96%
4	软件投资	-	1,840.00	1,840.00	18.70%
5	预备费	201.00	163.00	364.00	3.70%
6	研发费用	2,065.00	-	2,065.00	20.99%
合 计		**6,413.00**	**3,424.00**	**9,837.00**	**100.00%**

5、项目建设的具体内容

（1）项目总体规划

本项目将为公司整体经营提供办公场地，将对现有业务部门及业务体系进行梳理和优化，细化业务流程、提升公司技术研发能力、提升公司经营管理效率。项目计划建设 4,000.00 平方米的综合办公大楼，包括研发中心和运营支持中心，具体建设规划如下：

序号	功能区域		面积（平方米）	功能简介
1	研发中心	办公区	1,100.00	研发人员办公场所
		研发测试区	800.00	包括支持联合开发的统一研发平台、婴儿一次性卫生用品测试中心及成人一次性卫生用品测试中心等
2	运营支持中心	信息化中心	1,700.00	信息部门人员办公场所及机房
		总经办行政中心		总经办行政人员办公场所
		销售中心		销售人员办公场所
		采购中心		采购人员办公场所
		财务中心		财务人员办公场所
		人力资源中心		人力资源人员办公场所及培训室
		展厅及会议区	400.00	宣传、展示公司产品及会议室

1）土地

本项目所需土地通过购买获取，面积约 1,333 平方米，总投资额约 120.00 万

元。

2）建设投资

本项目的建设投资主要为项目场地建设和装修费用，投资明细如下：

项目	总价（万元）
研发综合办公楼	1,320.00

（2）研发中心实施方案

研发中心建设项目通过建设研发综合办公楼、购置先进的研发设备，吸引行业内高端技术人才，参照国家级企业技术中心标准建设内部研发中心，强化公司技术资源整合能力，为新技术、新产品的研发提供更加完善的研发环境，促使公司产品质量、性能进一步提升，强化公司现有产品竞争力的同时，促进新产品、新技术的成果转化，进一步加大公司产品竞争力；同时，公司将集中对微胶囊包裹应用技术、SAF 纤维应用技术、复合芯体用水刺复合材料的应用技术和便于穿脱型女性经期护理裤等技术进行深入研究开发，进一步强化公司对前沿技术的研究开发能力，满足消费者对吸收性卫生用品品质、性能等不断提高的需求，巩固公司在行业内的技术领先地位。

公司研发中心拟研究的课题内容、意义及必要性如下所示：

序号	课题名称	课题概述	研发意义及必要性
1	微胶囊包裹应用技术研究	合理粒径的微胶囊能够提高产品的稳定性，防止各种组分之间的相互干扰。本项目是对微胶囊包裹应用技术进行研究	微胶囊包裹应用技术将芯材用各种天然的或合成的高分子化合物连续薄膜包覆起来，对目的物的原有化学性质丝毫无损，然后逐渐通过某些外部刺激或缓释作用使目的物的功能呈现出来，依靠囊壁的屏蔽作用起到保护芯材的作用，能有效提高产品的稳定性
2	SAF 纤维应用技术研究	本项目将根据卫生用超吸水材料的性能要求对含 SAP 和 SAF 的超吸水卫生用非织造材料的外观性能、吸水性能、保水性能和渗透性能等进行了研究，以探讨 SAF 在卫生材料中替代	含 SAF 的非织造材料具有更好的耐热保水性、渗透性和回渗性，能更好的满足卫生材料的使用要求。为满足消费者对吸收性卫生用品性能不断提高的要求，本项目对 SAF 纤维应用技术的研究具有重要意义

序号	课题名称	课题概述	研发意义及必要性
		SAP 的可行性	
3	复合芯体用水刺复合材料的应用技术研究	水刺复合技术可以通过对各层材料的缠结加固，制备具有高性能、多功能的新型材料，而木浆纤维是一种天然纤维，可生物降解、来源广泛，是理想的绿色纤维原料。本项目将对复合芯体用水刺复合材料的应用技术进行研究	本课题选用绿色原材料，利用新型的非织造技术研究开发的 CPC 水刺复合材料，既满足了材料的性能要求，又可以解决即弃用品的原料来源问题，因此，本项目对复合芯体用水刺复合材料的应用技术的研究具有重要意义
4	便于穿脱型女性经期护理裤研究	本项目将研究便于穿脱型女性经期护理裤，用超声波固定腰、腹部无纺布，增加闭合系统，提升产品的可穿脱性、美观、柔软度	在很多场合，如长途差旅、考试、表演等长时间作业的情况下，大吸收、超安全的经期护理产品是很有必要的，这样经期裤的更换就尤为重要，便于穿脱性能在女性经期卫生裤产品具有重大意义；且目前此项技术还是属于空白阶段，研发成功将推动整个经期护理产品的研发革新

根据项目的需要，研发中心拟购买的设备、人员需求及研发费用投资情况如下：

1）设备

研发设备及相关仪器是研发过程中必不可少的物质基础，在研发中心固定资产中占有较大比重。科学地进行设备选型、论证，合理的设备配置，可获得最大的设备仪器能力，对提高企业的整体研发实力意义重大。

研发中心建设项目设备投资明细如下所示：

序号	设备名称	单价（万元）	数量	金额
1	胶机	55.00	5	275.00
2	除尘集尘装置	32.00	8	256.00
3	微胶囊处理机	250.00	1	250.00
4	复合芯体用蓬松机	250.00	1	250.00
5	恒张力自动换接料装置	15.00	10	150.00
6	内切刀组件	75.00	2	150.00
7	外切刀组件	75.00	2	150.00

序号	设备名称	单价（万元）	数量	金额
8	污点检测	120.00	1	120.00
9	高效液相色谱仪	100.00	1	100.00
10	金属测试仪	8.00	12	96.00
11	离型纸复合	45.00	2	90.00
12	金属测试仪	7.50	10	75.00
13	底膜复合	65.00	1	65.00
14	面层复合	65.00	1	65.00
15	模轮机组	65.00	1	65.00
16	导流层复合	45.00	1	45.00
17	粉碎机机组	45.00	1	45.00
18	吸水纸复合	45.00	1	45.00
19	芯片复合	45.00	1	45.00
20	功能性健康溶液喷涂机	40.00	1	40.00
21	拉力机	8.00	4	32.00
22	人体模型	30.00	1	30.00
23	透气仪器	30.00	1	30.00
24	透湿仪器	30.00	1	30.00
25	马丁戴尔耐磨仪	25.00	1	25.00
26	自动秤重仪	4.00	6	24.00
27	橡筋张力测试仪	20.00	1	20.00
28	电子秤	1.80	10	18.00
29	滴定剂	6.00	3	18.00
30	均质机	1.80	10	18.00
31	自动饱和锁水测试仪	14.00	1	14.00
32	短程分子蒸馏设备	10.00	1	10.00
33	自动加液加压渗透仪	9.00	1	9.00
34	卫生巾吸收速度测试仪器	8.00	1	8.00
35	去离子水机	4.00	2	8.00
36	搅拌机	5.00	1	5.00
37	灭菌锅	2.50	2	5.00
38	恒温恒湿培养箱	1.00	4	4.00
39	尿裤分层测试仪	2.00	2	4.00

序号	设备名称	单价（万元）	数量	金额
40	纸箱抗压测试仪	4.00	1	4.00
41	分析天平	1.50	2	3.00
42	电子显微镜	3.00	1	3.00
43	冰箱	1.00	2	2.00
44	通风橱	2.00	1	2.00
45	除湿机	1.00	2	2.00
46	白度仪	1.00	1	1.00
47	厚度仪	1.00	1	1.00
合计				**2,707.00**

2）人员需求

按照项目涉及的工作岗位和分工不同，将分三年共引进 30 名研究开发人员，各年度具体的人员需求情况如下：

单位：个

序号	岗位名称	T+1	T+2	T+3
1	研发经理	-	1	1
2	研发组长	-	3	4
3	研发人员	-	18	25
合 计		**-**	**22**	**30**

3）研发费用

本项目拟用于研发费用部分的投资为 2,065.00 万元，具体明细和使用进度如下所示：

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	合计
1	人员薪酬	-	250.00	335.00	585.00
2	材料费	-	600.00	800.00	1,400.00
3	专利申请费	-	30.00	50.00	80.00
合 计		**-**	**880.00**	**1,185.00**	**2,065.00**

（2）信息化建设实施方案

信息化建设项目拟升级公司仓库管理系统（WMS），拟新建设包括公司企业资源计划系统(ERP)、供应链管理系统(SCM)、产品生命周期管理系统（PLM）、协同办公系统（OA）、人力资源管理系统（HR）、销售物流系统、商业智能系统（BI）、企业门户系统（EP）和仓储设备控制系统（WCS）等，涵盖从业务前端商品企划、研发、设计、营销管理、物流仓储、生产管理、财务管理、数据分析等方面软件系统、相关硬件设备及配套工程建设公司信息化平台。

信息化建设项目的实施，为公司提供决策、计划、控制和经营业绩评估等全方位的管理平台，将实现对公司拥有的制造资源进行综合平衡和优化管理，并协调公司生产经营各个环节，以市场为导向开展各项业务活动，全方位的提高公司的市场竞争能力。根据公司信息化管理的现状和未来业务发展的需求，信息化建设项目通过对现有信息化资源的优化升级，以及补充建设部分专业业务系统，打造较为先进的集成、稳定、高效、安全的信息系统，以降低业务运营成本、提高业务协同效率，支撑业务流程优化与管理创新，为公司未来的业务发展打下坚实的信息系统基础。

1）信息化建设各模块功能简介

序号	模块名称	应用模块功能介绍
1	企业资源计划系统(ERP)	涉及公司经营策略、销售预测、生产管理、计划管理、财务管理五个管理层面，包括公司内所有产、供、销、人、财、物及预测的管理职能。
2	供应链管理系统(SCM)	提供电子采购、领料管理、送货管理、发票对账、询价报价、系统对账等功能。
3	产品生命周期管理系统（PLM）	提供产品市场需求、概念设计、详细设计、加工制造、售后服务，直到产品报废回收等全过程的管理。
4	协同办公系统（OA）	将日常繁锁的业务流程、行政事务、管理框架、资料使用等归纳为简单的信息流互动功能，构成人性化的工作流程。
5	人力资源管理系统（HR）	提供薪资、差旅、工时、招聘、发展计划、人事成本等管理数据功能。
6	销售物流系统	提供物流管理各环节中的业务流程、业务数据，同时对下

序号	模块名称	应用模块功能介绍
		游经销商实现对经销商 BTOB 销售、门店管理、经销商销售预测和市场分析。
7	商务智能系统（BI）	提供设定管理目标、针对管理目标衡量公司当前业绩并进一步分析、及时通知业务主管并及时做出反应，并提供了许多预先设计好的智能报表、容易理解的饼图、直方图等以表示相关信息，强大的图表功能能够直观的表示各种业务指标的发展趋势。
8	企业门户系统（EP）	提供一个单一的访问公司各种信息资源的入口，公司的员工、客户、合作伙伴和供应商等都可以通过这个门户获得个性化的信息和服务，无缝地集成公司的内容、商务和社区。
9	仓库管理系统（WMS）升级	通过入库业务、出库业务、仓库调拨、库存调拨和虚仓管理等功能，综合批次管理、物料对应、库存盘点、质检管理、虚仓管理和即时库存管理等功能综合运用的管理
10	仓储设备控制系统（WCS）	自动仓储系统大致可分为三个层次，最上层是 WMS，负责仓储业务逻辑的处理；最下层是具体的物流设备，如巷道堆垛机、AGV 系统等；WCS 位于 WMS 与物流设备之间的中间层，负责协调、调度底层的各种物流设备，使底层物流设备可以执行仓储系统的业务流程。

根据项目的需要，拟购买的软硬件设备需求情况如下：

2）硬件

信息化建设设备投资明细如下所示：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
1	服务器	20	35.00	700.00
2	服务器机柜	10	0.80	8.00
3	交换机	2	30.00	60.00
4	数据存储盘柜	3	45.00	135.00
5	机房精密空调（含安装辅料）	2	20.00	40.00
6	艾默生 UPS（含电池、配件）	4	25.00	100.00
7	动能/环境监控系统	2	10.00	20.00
8	网络机柜	10	0.30	3.00
9	负载均衡	3	40.00	120.00
10	防火墙	3	50.00	150.00
11	路由器	3	5.00	15.00
12	无线	2	35.00	70.00
合 计				**1,421.00**

3）软件

信息化建设软件投资明细如下所示：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
应用模块软件：				
1	企业资源计划系统(ERP)	1	200.00	200.00
2	供应链管理系统(SCM)	1	250.00	250.00
3	产品生命周期管理系统（PLM）	1	150.00	150.00
4	协同办公系统（OA）	1	50.00	50.00
5	人力资源管理系统（HR）	1	50.00	50.00
6	销售物流系统	1	100.00	100.00
7	商务智能系统（BI）	1	100.00	100.00
8	企业门户系统（EP）	1	100.00	100.00
9	仓库管理系统（WMS）升级	1	100.00	100.00
10	仓储设备控制系统（WCS）	1	90.00	90.00
其他软件：				
11	呼叫系统	1	100.00	100.00
12	固网、移网一体化音/视频通讯系统设备	1	150.00	150.00
13	准入控制及加密系统	1	200.00	200.00
14	数据库	2	100.00	200.00
合 计				**1,840.00**

6、项目选址

本项目实施地点位于浙江省杭州市余杭区经济开发区，项目占地面积约 1,333 平方米，已获取《中华人民共和国国有土地使用证》，编号“浙（2019）余杭区不动产权第 0030750 号”，用地性质为工业用地。

7、项目的组织实施及进度计划

本项目建设期 36 个月，计划分 3 个阶段实施完成，包括场地建设及装修工程施工，软硬件设备的采购、安装和调试，研发人员的招聘和培训，计划进度安排如下：

项目	T+1				T+2				T+3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4

项目	T+1				T+2				T+3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
建设及装修												
设备采购												
人员招聘及培训												

8、环保情况

本项目为研发运营支持中心建设项目，所产生的环境污染主要集中在实验、试制过程中，公司将按照生产标准控制环境污染。项目建成后有关实验及试制、废物排放及废品处理均符合国家和地方环保规定，不存在环境污染问题，符合环保政策的要求。2019 年 2 月 12 日，杭州市生态环境局余杭分局作出《浙江省杭州市余杭区“区域环评+环境标准”改革环境影响评价文件承诺备案受理书》（编号：余环改备 2019-25 号），同意该募投项目的建设。

9、项目效益分析

本项目为非生产项目，虽然不直接产生经济效益，但通过本项目的实施：一方面可以增强公司的自主创新能力，不断提高产品的技术含量和竞争力，为公司的长远发展提供了强有力的技术保障；同时通过本项目的实施，可以提升公司的信息化水平，提高公司的管理效率。

（四）品牌建设与推广项目

1、项目概述

本项目计划总投资 20,100.00 万元，其中品牌建设费 12,300.00 万元，品牌推广费 7,800.00 万元。本项目将通过传统媒体广告投放、新媒体广告投放、明星代言及冠名、线上推广和线下推广等方式，塑造公司品牌形象，提高公司自有品牌的知名度和影响力，提升公司产品在顾客心中的认知度，促进公司产品销售。

2、项目建设的必要性

（1）抓住市场机遇，促进公司发展壮大

随着国产品牌产品品质不断提升，营销渠道的快速变革，和消费者对国货的信心逐步增强，公司自有品牌迎来了良好的发展机遇。首先，在产品品质上，公司通过多年为宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司提供ODM服务，逐步掌握了行业的先进生产技术和质量控制体系，并且掌握了与复合芯体纸尿裤、经期裤研发相关的先进技术，公司自有品牌的产品品质有了很大提升；其次，在营销渠道上，传统的国外品牌牢牢占据了商超和母婴店等传统渠道，但随着电子商务等新兴渠道的迅速发展，公司凭借对国内市场的深刻洞察和灵活的体制机制，在新兴渠道方面抢先布局，新的营销渠道为公司提供了弯道超车的机会；最后，在消费者层面，随着我国经济的持续发展和国产产品品质逐渐提升，国民自豪感和荣誉感不断提升，消费者对国外品牌消费日趋理性，为国产品牌发展创造了良好的环境。

综上，在国产品牌产品品质不断提升、营销渠道快速变革、消费者对国货的信心逐步增强的大趋势下，国产品牌迎来了良好的发展机遇。公司作为国内领先的吸收性卫生用品制造商，理应抓住市场机遇，加强品牌建设，拓展营销网络，促进公司产品销售，为更多消费者提供更加优质的产品。

（2）塑造品牌形象，提升公司产品知名度

吸收性卫生用品作为基础的快消品，品牌形象是决定消费者购买决策的重要因素之一。良好的品牌形象，不仅能促进公司产品销售，还有利于公司产品向中高端市场渗透，提升盈利能力。因此，公司有必要通过扩大营销支出，塑造品牌形象，提升公司产品的知名度。

本项目顺应国产吸收性卫生用品品牌崛起的市场趋势，通过广告投放、明星代言及冠名等手段塑造公司品牌形象，提升公司品牌知名度和美誉度。同时，开展多种形式的产品线上和线下推广活动，培养消费者使用习惯，促进公司产品销售，提升公司市场份额。

（3）大力发展自有品牌，提升公司盈利能力

公司虽然陆续布局了康福瑞、汇泉、好年、白+字、希望宝宝、天生明星、Mamamia、森林物语、佳丝珂等多个自有品牌，但是由于品牌建设和品牌推广投入较少，公司自有品牌还有很大的提升空间。大力发展自有品牌，一方面能优化公司业务结构，提高自有品牌销售占比，提升公司在产业链中的地位；另一方面，自有品牌影响力和美誉度不断提升，能使公司享受一定的品牌溢价，进而增强公司盈利能力。

综上，本项目通过拓展营销渠道、增加广告投入、加强推广活动力度，增强公司自有品牌影响力。项目的实施不仅能优化公司的业务结构，而且能增强公司盈利能力。

3、项目建设的可行性

（1）市场需求快速增长，是本项目实施的市场基础

随着我国经济的快速发展和居民生活水平的提高，吸收性卫生用品市场规模近年来快速增长。一方面，我国人口基数大，消费人群稳定增长，为我国吸收性卫生用品市场发展提供了广阔的市场空间；另一方面，我国居民可支配收入快速提高，消费不断升级，中高端产品市场份额逐年增长。市场需求快速增长，有利于本项目产能的消化，是本项目实施的根本依据。关于吸收性卫生用品市场需求的分析详见本节之“三、募集资金投资项目介绍”之“（二）年产12亿片吸收性卫生用品及智能制造生产基地建设项目”之“3、项目建设的可行性”部分的内容。

市场需求的快速增长，有利于公司通过品牌建设和推广，抢占新客户和巩固老客户，促进公司产品销售，提升公司市场份额，从而实现本项目的预期目标。

（2）公司的品牌运营体系，是本项目实施的重要保障

公司自成立以来，一直重视品牌建设和品牌运营，建立了一套行之有效的品牌运营体系。近年来，随着互联网尤其是移动互联网的快速发展，微信、微博等新兴媒介快速崛起，公司积极调整自身的品牌建设和推广策略，以适应市

场的快速变化和消费者消费习惯的变化。

线上品牌推广具有覆盖范围广、受众精准、服务个性化和推广成本低等优点。公司建立了微信、微博、官网、贴吧、论坛等定期更新和维护制度，同时在母婴类社区 APP、搜索引擎、电视电影等渠道定期进行广告投放，不断扩展公司的品牌传播渠道，增强公司品牌传播力和影响力。在电商平台，公司已经入驻天猫、淘宝、京东、苏宁易购等综合型电商和母婴类电商平台，公司积极与平台合作，利用直通车、钻展、淘宝社区、京准通等方式积极开展品牌推广活动。另外，在线下渠道公司品牌推广方式通常有参加展会、社区推广、户外广告投放等形式开展品牌建设。

综上，公司经过多年发展，在品牌策划、品牌运营等方面形成了推广和品牌运营体系，能保证本项目按照规划顺利实施，是本项目实施的重要保障。

（3）丰富的品牌建设和推广经验，为本项目实施提供经验支持

吸收性卫生用品行业属于快消品行业，由于顾客数量众多，诉求各异，因此行业内一般采用多品牌发展战略。不同品牌具有不同的个性和利益点，能吸引不同的消费者，能给品牌忠诚者提供更多的选择，而且没有将公司的美誉度维系在一个品牌的成败上。

公司经过多年发展，在婴儿卫生用品、成人失禁用品和女性卫生用品等方面建立了不同的品牌，部分品牌已经具有较高的品牌知名度，差异化的品牌定位满足了多层次消费群体的需求。其中女性卫生用品品牌有森林物语、佳丝珂等；婴儿卫生用品品牌有天生明星、希望宝宝、Mamamia 等；成人失禁用品品牌有康福瑞、白+字、汇泉、好年等。

综上，公司已经拥有女性卫生用品、婴儿卫生用品和成人失禁用品等不同品类产品的多个品牌建设和推广经验。丰富的品牌建设和推广经验，可以帮助企业在品牌建设和推广上少走弯路，为本项目实施提供重要的经验支持。

4、建设项目投资规模

本项目计划总投资 20,100.00 万元，其中品牌建设费 12,300.00 万元，品牌推

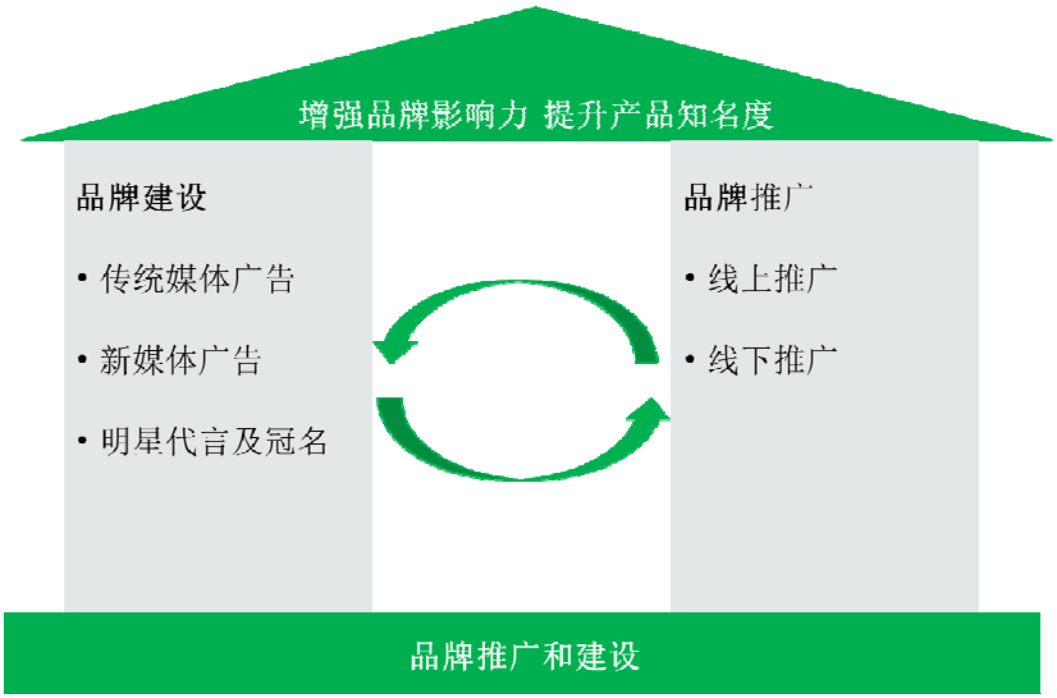
广费 7,800.00 万元。项目投资构成情况如下所示：

项目	分项	具体	金额（万元）
品牌建设费	传统媒体广告费	电视、电影广告播放	3,300.00
		机场、地铁、商圈等户外广告发布	1,500.00
	新媒体广告费	热门 APP/热门视频广告播出	2,100.00
		微博、微信、自媒体渠道宣传	1,800.00
	代言及冠名费	明星代言费	2,100.00
		冠名费	1,500.00
品牌推广费	线上推广费	各商城竞价、推广等	3,900.00
	线下推广费	展会、社区活动等推广活动	3,900.00
合 计			**20,100.00**

5、项目建设的具体内容

本项目分为品牌建设和品牌推广两部分。其中品牌建设将通过传统媒体广告投放、新媒体广告投放、明星代言及冠名等形式，提高公司自有品牌的知名度和影响力，提升公司产品在顾客心中的认知度。在品牌推广方面，公司将从线上推广和线下推广两方面着手，提升公司产品知名度，促进产品销售。在线上推广方面，公司将充分利用与各电商平台的良好关系，一是积极参与“双 11”、“618”等促销活动，二是定期利用直通车、钻展等工具进行产品及品牌推广。在线下推广方面，公司将根据各个区域的消费水平及消费偏好，采取不同的推广方式。

品牌建设与推广项目实施框架



（1）品牌建设的具体内容

公司将根据现有品牌的市场定位、目标客户、竞争情况等多种因素，采取传统媒体广告投放、新媒体广告投放、明星代言及冠名等三种方式进行品牌建设：

1）传统媒体广告

在传统媒体方面，公司将进行电影电视广告投放以及户外广告投放。其中电影电视投放公司拟选择动画片、家庭剧等与公司客户群体相似度较高的影视资源，采用贴片广告和广告植入等形式进行广告投放。户外广告公司将选择人流密集、目标客户比重较大的机场、地铁和商圈发布广告。

2）新媒体广告

针对新媒体的特点，公司将一方面做强微信、微博、今日头条等自媒体平台，建立定期维护和更新制度，吸引更多粉丝，增加浏览量和转发量，从而增加公司品牌影响力；另一方面，公司将与母婴类 APP、视频网站等建立良好的合作关系，根据公司品牌推广计划和业务开展情况，定期和不定期进行广告投放。

3）明星代言及冠名

公司将选择明星形象与公司品牌定位重合度较高的明星，进行产品代言，通过产品包装、网站、自媒体平台、户外广告等方式，广泛开展宣传及造势。此外，公司将选择某些知名的线下活动、电视节目、列车进行冠名，以提升公司品牌影响力和知名度。

（2）品牌推广的具体内容

1）线上推广

线上推广具有覆盖精准、性价比较高等优势。公司将充分利用与淘宝、天猫、京东、苏宁易购等综合型电商和母婴类电商平台良好的合作关系，积极开展搜索优化、活动推广（聚划算、天天特价、淘金币活动、淘抢购、双 11、618 等）、广告推广（直通车、钻石展位、淘宝客等）、站外引流推广（百度推广、分享网站推广、论坛社区推广）等。

2）线下推广

公司将根据各个区域的消费水平及消费偏好，采取不同的推广方式。例如定期参加行业展会，创造与大客户、供应商、消费者等群体的接洽机会，积极进行品牌推广；聘请母婴专家，以宣讲、培训、授课等形式在重点城市开展品牌推广和社区营销，提升公司品牌知名度，增强顾客粘性。

6、项目的组织实施及进度计划

本项目拟分三年完成全部投资，包括品牌建设和品牌推广两部分。投资进度如下：

金额：万元

项目	分项	具体	T+1	T+2	T+3	合计
品牌建设费	传统媒体广告费	电视、电影广告播放	1,000.00	1,100.00	1,200.00	3,300.00
		机场、地铁、商圈等户外广告发布	300.00	500.00	700.00	1,500.00
	新媒体广告费	热门 APP/热门视频广告播出	500.00	700.00	900.00	2,100.00

项目	分项	具体	T+1	T+2	T+3	合计
		微博、微信、自媒体渠道宣传	500.00	600.00	700.00	1,800.00
	代言及冠名费	明星代言费	600.00	700.00	800.00	2,100.00
		冠名费	400.00	500.00	600.00	1,500.00
品牌推广费	线上推广费	各商城竞价、推广等	1,000.00	1,300.00	1,600.00	3,900.00
	线下推广费	展会、社区活动等推广活动	1,100.00	1,300.00	1,500.00	3,900.00
合 计			**5,400.00**	**6,700.00**	**8,000.00**	**20,100.00**

9、环保情况

本项目建设内容主要为广告投放和品牌推广，不涉及到环境污染问题。

10、项目效益分析

本项目为非生产项目，虽然不直接产生经济效益，但通过本项目的实施，可以明显提高公司的品牌影响力，同时提升公司的销售业绩，为公司营业收入的稳步增长提供了基本保障。

（五）偿还银行借款项目的必要性和合理性

公司拟使用 15,000.00 万元募集资金偿还银行借款，以便降低公司借款规模，缓解公司短期偿债压力，节省财务费用支出，提高公司盈利水平。

1、缓解短期偿债压力

2016 年末、2017 年末和 2018 年末，公司流动比率分别为 0.57、0.64 和 0.81，速动比率分别为 0.32、0.27 和 0.43，均低于同行业可比公司的平均水平（具体情况详见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十二、主要财务指标”），主要是由于公司融资渠道单一，依靠银行短期借款解决公司日常生产经营所需资金。2016 年末、2017 年末和 2018 年末，短期借款占流动负债的比例分别为 49.52%、39.21%和 37.07%，占流动负债比例较高，公司存在一定的短期偿债压力。通过偿还银行借款将提高流动比率和速动比率，缓解短期偿债压力，

优化融资结构，降低公司财务风险。

2、节省财务费用，提升盈利水平

报告期内，公司银行借款全部为短期借款，无长期借款。报告期各期末，公司短期借款和利息支出情况如下：

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
短期借款（万元）	18,135.00	15,517.65	19,580.86
利息支出（万元）	1,559.92	1,634.49	1,901.99
利润总额（万元）	21,398.55	7,675.86	2,395.54
利息支出/利润总额	7.29%	21.29%	79.40%

报告期内，尽管 2017 年以来公司利息支出有所降低，但利息支出对公司盈利状况仍具有一定程度的影响，公司通过本次募集资金偿还银行借款将有效降低银行借款规模，减少利息支出，提高公司盈利水平。

四、新增固定资产和无形资产折旧摊销对经营成果的影响

本次募集资金运用项目对固定资产和无形资产的投入较大，将产生较大的新增固定资产和无形资产。本次募集资金投资项目建成后，本公司新增固定资产 93,325.02 万元，年折旧额 5,517.62 万元；新增无形资产 5,617.21 万元，年摊销额 397.86 万元，新增固定资产和无形资产折旧摊销合计占公司 2018 年利润总额的 27.64%。新增固定资产和无形资产折旧摊销在募投项目建成初期将对公司经营业绩构成一定影响，但随着募投项目的效益逐步产生以及公司盈利能力的持续稳定提升，新增固定资产折旧对公司经营业绩的影响将显著下降。

五、募集资金运用对公司未来财务状况及经营成果的影响

本次募集资金投入后，将对本公司的生产经营和财务状况等多方面产生较

大影响，具体表现如下：

1、募集资金到位后，公司净资产及每股净资产均将大幅提高，这将进一步壮大公司整体实力，提高竞争力，增强抗风险能力。

2、由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在项目未达产的短期内净资产收益率会因为财务摊薄而有一定程度的降低。从中长期来看，本次募投项目具有较高的投资回报率且能够显著的提高公司的经营管理效率，随着投资项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，公司盈利能力和盈利的稳定性将不断增强。

3、募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险。

4、本次发行募集资金到位后，公司投资项目所需资金基本得到解决，负债规模在一定时期内不会有大幅增长，公司的资本结构在一定时期内将以自有资金为主，借贷资金为辅。

第十四节 股利分配政策

一、报告期内公司股利分配政策

根据《公司章程》第一百四十八条规定，公司的利润分配政策为：

（一）公司的利润分配注重对股东合理的投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性；

（二）公司可以采取现金的方式分配股利，可以进行中期现金分红。

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、报告期内公司实际股利分配情况

2017 年 6 月 20 日，经豪悦有限股东会审议通过，以未分配利润 1,400 万元向全体股东转增公司股本。

2017 年 7 月 19 日，经豪悦有限股东会审议通过，以公司 2017 年 6 月 30 日经审计的未分配利润 1,600 万元向股东李志彪、朱威莉分红。

2018 年 10 月 23 日，经豪悦股份股东大会审议通过，以公司 2017 年 12 月 31 日经审计的未分配利润 3,000 万元向全体股东分红。

报告期内，除上述未分配利润转增股本及分红以外，公司未进行其他股利分配。

三、本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司2019年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，对发行人发行前滚存利润的分配作出如下决议：对于公司首次公开发行股票前实现的滚存利润，拟由首次公开发行股票后的新老股东按照持股比例共同享有。

四、本次发行后的股利分配政策

（一）上市后的利润分配政策

公司于2019年第一次临时股东大会审议通过上市后适用的《公司章程（草案）》。根据制定后的《公司章程（草案）》，公司利润分配政策如下：

1、利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，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。在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。

2、现金分红的具体条件

公司在当年盈利且累计未分配利润为正，且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大资金支出安排，公司应当采取现金方式分配股利。

3、现金分红的比例

在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

公司目前发展阶段属于成长期且未来有重大资金投入支出安排，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%。随着公司的不断发展，公司董事会认为公司的发展阶段属于成熟期的，则根据公司有无重大资金支出安排计划，由董事会按照公司章程规定的利润分配政策调整的程序提请股东大会决定提高现金分红在本次利润分配中的最低比例。

4、发放股票股利的具体条件

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

5、利润分配的决策程序

（1）利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议；董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意；监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数以上表决同意；股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上表决同意；股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

（2）董事会应结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求拟定利润分配预案，在制定现金分红具体方案时，董事会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；独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（3）公司无特殊情况或因本条规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见、监事会审议后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露，公司应提供网络投票方式，以方便中小股东参与股东大会表决。

6、利润分配政策调整

如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

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

7、公司利润分配方案的实施

股东大会审议通过利润分配决议后的两个月内，董事会必须实施利润分配方案。

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）上市后未来三年分红回报规划

公司于2019年第一次临时股东大会审议通过了关于制定《公司上市后未来三年分红回报规划》的议案，对上市后未来三年的利润分配作出了进一步安排，具体内容如下：

1、利润分配方案

（1）利润分配的基本原则

1）充分考虑对投资者的合理投资回报，不损害投资者的合法权益；

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

3）优先采用现金分红的利润分配方式；

4）充分听取和考虑中小股东的要求；

5）充分考虑货币政策环境。

2、利润分配的具体政策

（1）利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，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。在符合现金分红的条件下，公司应当优先采取现金分红的方式进行利润分配，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利及资金需求情况提议公司进行中期现金分红。

（2）现金分红的具体条件

公司在当年盈利且累计未分配利润为正，且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大资金支出安排，公司应当采取现金方式分配股利。

（3）现金分红的比例

在符合现金分红的条件且公司未来十二个月内无重大资金支出发生的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。

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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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

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

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

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

公司目前发展阶段属于成长期且未来有重大资金投入支出安排，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%。随着公司的不断发展，公司董事会认为公司的发展阶段属于成熟期的，则根据公司有无重大资金支

出安排计划，由董事会按照公司章程规定的利润分配政策调整的程序提请股东大会决定提高现金分红在本次利润分配中的最低比例。

（4）发放股票股利的具体条件

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

2、利润分配的决策程序、调整及实施

（1）利润分配的决策程序

1）利润分配预案应经公司董事会、监事会分别审议通过后方能提交股东大会审议；董事会在审议利润分配预案时，须经全体董事过半数表决同意，且经公司二分之一以上独立董事表决同意；监事会在审议利润分配预案时，须经全体监事过半数以上表决同意；股东大会在审议利润分配方案时，须经出席股东大会的股东所持表决权的二分之一以上表决同意；股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题；股东大会在表决时，公司应为股东提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决；

2）董事会应结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求拟定利润分配预案，在制定现金分红具体方案时，董事会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；独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议；

3）公司无特殊情况而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见、监事会审议后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（2）利润分配政策调整

如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化时，公司可对利润分配政策进行调整，调整后的

利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

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

（3）公司利润分配方案的实施

股东大会审议通过利润分配决议后的两个月内，董事会必须实施利润分配方案。

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。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露管理

（一）信息披露

为保护投资者合法权益，加强公司信息披露工作的管理，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的要求，本公司已制定了较为严格的《信息披露管理制度》，自公司首次向社会公众公开发行股票并上市之日起实施。

（二）信息披露部门及人员

公司的信息披露工作由董事会统一领导和管理，董事会秘书负责具体的协调和组织信息披露事宜，证券事务代表协助董事会秘书工作。

董事会秘书：曹凤姣

电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

E-mail：admin@hz-haoyue.com

公司网址：http://www.hz-haoyue.com/

二、重要合同

本公司的重要合同，是指交易金额在 500 万元以上，或者虽然未达到前述标准但对本公司生产经营、未来发展或财务状况有较大影响的合同。

截至本招股说明书签署日，本公司签订的正在履行的重大合同包括：

（一）销售合同

公司主要通过ODM模式开展销售业务，公司与各类客户主要签订框架销售合同，对销售产品、结算方式、供货方式、合作期限等内容进行约定。在合同期限内，公司根据客户下发的要货订单安排发货，并进行货款结算。

截至本招股说明书签署日，发行人正在履行的重大销售合同如下所示：

序号	合同签订主体	客户名称	合同签署日期	合同内容	履行期限
1	豪悦股份	江苏神宇得乐生活用品有限公司	2018.1.2	凯儿得乐纸尿裤、拉拉裤、经期裤等产品的委托加工	长期有效
2	豪悦股份	东莞市奈初尔贸易有限公司	2018.5.24	自然花蕾婴儿纸尿裤、步步裤等产品的委托加工	有效期至2018.12.31，除非提前书面通知不再延期，合同期满后自动延长12个月，以后年度以此类推
3	豪悦股份	广州宝洁有限公司	2017.11.9	女士经期裤的委托加工	有效期至2019.11.9
4	豪悦股份	Kimberly-Clark Australia PTY Limited	2017.5.31	成人纸尿裤的委托加工	有效期至2020.5.30
5	爱乐爱	爱乐爱健康科技（天津）有限公司、天津露乐健康产品科技有限公司	2017.11.27	Eleser品牌尿裤	2017.12.1-2019.12.31
6	豪悦股份	广东景兴健康护理实业股份有限公司	2018.1.1	经期裤的委托加工	有效期为2年，期满后顺延至双方签订新合同
7	豪悦股份	比芭（浙江）护理用品有限公司	2018.8.24	BEABA婴儿纸尿裤、步步裤、经期裤的委托加工	1年
8	豪悦股份	重庆百亚卫生用品股份有限公司	2018.7.11	学步裤/安睡裤的委托加工	2019.7.10
9	豪悦股份	开望（杭州）科技有限公司	2018.8.14	亲宝优品系列产品的委托加工	2019.12.31
10	豪悦股份	上海花王有限公司	2019.1.21	经期裤	2020.12.31
11	豪悦股份	广州宝洁有限公司	2019.4.28	复合芯体婴儿纸尿裤	2021.5.31

（二）采购合同

截至本招股说明书签署日，发行人正在履行的重大采购合同如下所示：

序号	合同签订主体	供应商名称	合同采购金额（万元）	采购内容	履行期限
1	豪悦股份	南京锦琪昶新材料有限公司	2,500.00	热风亲水布、拒水布	2018.5.15-2019.5.14
2	豪悦股份	波士胶（上海）管理有限公司	3,000.00	热熔胶	2018.5.14- 2019.5.13
3	豪悦股份	汉高（中国）投资	3,000.00	热熔胶	2018.5.14- 2019.5.13

序号	合同签订主体	供应商名称	合同采购金额（万元）	采购内容	履行期限
		有限公司			
4	豪悦股份	湖北金龙非织造布有限公司	2,000.00	拒水布、亲水布	2018.5.14- 2019.5.13
5	豪悦股份	安徽金春无纺布股份有限公司	以实际发生数量为准	热风拒水布	2018.8.20- 2019.8.19
6	豪悦股份	浙江戴乐新材料有限公司	1,500.00	透气定位膜	2018.7.9-2019.7.8
7	豪悦股份	厦门象屿上扬贸易有限公司	1,000.00	氨纶丝	2018.7.9-2019.7.8
8	豪悦股份	福建省新奇卫生材料有限公司	1,500.00	底膜	2018.10.1-2019.9.30
9	豪悦股份	江苏盛纺纳米材料科技股份有限公司	以实际发生数量为准	纺粘拒水布、亲水布	2018.8.1-2019.12.31
10	豪悦股份	浙江东阳市三星实业有限公司	600.00	导流层、热轧亲水布	2019.1.21-2020.1.20
11	豪悦股份	南六企业（平湖）有限公司	以实际发生数量为准	热风亲水布、拒水布	2019.1.21-2020.1.20

（三）借款合同

截至本招股说明书签署日，发行人正在履行的重大借款合同如下：

序号	借款人	合同编号	贷款银行	借款期限	借款余额（万元）
1	豪悦股份	（2019）杭银综授额字第 000071 号	广发银行股份有限公司杭州拱墅支行	2019.4.29-2020.4.28	1,800.00
2	豪悦股份	HZ0910120180039	华夏银行股份有限公司杭州余杭支行	2018.5.28-2019.5.28	2,000.00
3	豪悦股份	HZ0910120180073	华夏银行股份有限公司杭州余杭支行	2018.11.5-2019.11.5	1,000.00
4	豪悦股份	Ba158211811130069	南京银行股份有限公司杭州余杭支行	2018.11.13-2019.11.12	1,900.00
5	豪悦股份	余杭 2018 人借 0700	中国银行股份有限公司杭州市余杭支行	2018.7.30-2019.7.29	850.00
6	豪悦股份	余杭 2018 人借 0722	中国银行股份有限公司杭州市余杭支行	2018.8.13-2019.8.12	1,600.00
7	豪悦股份	余杭 2018 人借 0753	中国银行股份有限公司杭州市余杭支行	2018.8.22-2019.8.21	1,700.00
8	豪悦股份	余杭 2018 人借 0811	中国银行股份有限公司杭州市余杭支行	2018.9.11-2019.9.10	600.00
9	豪悦股份	余杭 2018 人借 0858	中国银行股份有限公司杭州市余杭支行	2018.10.10-2019.10.9	1,100.00

序号	借款人	合同编号	贷款银行	借款期限	借款余额（万元）
10	江苏豪悦	2018 年（沭阳）字 166 号	中国工商银行股份有限公司沭阳支行	2018.6.14-2019.6.12	640.00
11	江苏豪悦	2018 年（沭阳）字 242 号	中国工商银行股份有限公司沭阳支行	2018.9.26-2019.9.25	800.00
12	江苏豪悦	2018 年（沭阳）字 270 号	中国工商银行股份有限公司沭阳支行	2018.10.12-2019.10.11	500.00
13	江苏豪悦	苏银贷字[706666104-2019]第[777088]号	苏州银行股份有限公司沭阳支行	2019.3.27-2020.3.26	500.00
14	江苏豪悦	（公司）沭商银循借字[2019]第 DY0212406401 号	江苏沭阳农村商业银行股份有限公司公司支行	2019.3.12-2020.3.11	2,000.00

（四）融资租赁合同

截至本招股说明书签署日，发行人正在履行的重大融资租赁合同如下：

序号	承租人	合同编号	借款人	租赁期限	租金总额（万元）
1	豪悦股份	L16A1495	海通恒信融资租赁（上海）有限公司	2016.9.30-2019.9.30	4,468.67
2	豪悦股份	DCF 租合【FY17】001.S01	天津神州数码融资租赁有限公司	2017.2.14-2020.2.13	1,702.70
3	豪悦股份	L17C0236	海通恒信国际租赁股份有限公司	2017.9.22-2020.9.22	2,010.90
4	豪悦股份	L18C0223	海通恒信国际租赁股份有限公司	2018.7.11-2021.7.11	4,468.67

三、发行人对外担保情况

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对外担保情形。

四、发行人重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在其他尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁事项。

五、发行人控股股东、实际控制人、控股子公司，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司控股股东和实际控制人、控股子公司、公

司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，均不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在涉及刑事诉讼的情形。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

发行人全体董事声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

李志彪　　朱威莉　　闵桂红

薛青锋　　靳向煜

朱建林　　汪军

杭州豪悦护理用品股份有限公司

2019 年 5 月 13 日

发行人全体监事声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体监事（签字）：

陈昶　　汪晓涛　　钟磊

杭州豪悦护理用品股份有限公司

2019 年 5 月 13 日

发行人全体高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体高级管理人员（签字）：

李志彪　　闵桂红　　曹凤姣

陈　建　　虞进洪

杭州豪悦护理用品股份有限公司

2019年5月13日

保荐人（主承销商）声明

本公司已对杭州豪悦护理用品股份有限公司招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

陈铭

保荐代表人：

朱翔坚　　龙佳喜

总经理：

何之江

法定代表人：

何之江

平安证券股份有限公司

2019年5月13日

保荐机构董事长及总经理声明

本人已认真阅读杭州豪悦护理用品股份有限公司招股说明书及其摘要的全部内容，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：

何之江

保荐机构董事长：

何之江

平安证券股份有限公司

2018年5月13日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见和律师工作报告无矛盾之处。

本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

汪志芳 朱佳楠 付梦祥

律师事务所负责人：

颜华荣

国浩律师（杭州）事务所

2019年5月13日

天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市钱江路 1366 号
邮编：310020
电话：（0571） 8821 6888
传真：（0571） 8821 6999

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《杭州豪悦护理用品股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的《审计报告》（天健审〔2019〕328 号）、《内部控制鉴证报告》（天健审〔2019〕329 号）及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对杭州豪悦护理用品股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的上述审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

徐晋波 吴长木

天健会计师事务所负责人：

王越豪

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年 5 月 13 日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资产评估师：

方思程　　马百金

评估机构负责人：

梅　芳

万邦资产评估有限公司

2019年5月13日

PAN-CHINA 天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市钱江路 1366 号
邮编：310020
电话：（0571） 8821 6888
传真：（0571） 8821 6999

验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《杭州豪悦护理用品股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的《验资报告》（天健验〔2017〕363 号、天健验〔2017〕365 号、天健验〔2017〕404 号）的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对杭州豪悦护理用品股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的上述报告的内容无异议，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

徐晋波 吴长木

翁前程 （已离职） 谷珩

天健会计师事务所负责人：

王越豪

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年 五月 13 日

PAN-CHINA 天健会计师事务所
Pan-China Certified Public Accountants

地址：杭州市钱江路 1366 号
邮编：310020
电话：（0571） 8821 6888
传真：（0571） 8821 6999

关于签字注册会计师离职的说明

中国证券监督管理委员会：

本所作为杭州豪悦护理用品股份有限公司申请公开发行股票并上市审计机构，出具了《验资报告》（天健验〔2017〕363 号），签字注册会计师为吴长木同志和谷珩同志。

谷珩同志已于 2018 年 5 月从本所离职，故无法在《杭州豪悦护理用品股份有限公司首次公开发行股票并上市招股说明书》之“验资机构声明”及“验资机构承诺”中签字。

专此说明，请予察核！

天健会计师事务所负责人：

王越豪

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一八年 5 月 13 日

第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的法律文件，具体如下：

（一）发行保荐书；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制鉴证报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见书及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

每周一至周五上午 9：00～11：30，下午 13：00～15：00。

（二）查阅地点

1、发行人：杭州豪悦护理用品股份有限公司

办公地点：杭州市余杭区瓶窑凤都路 3 号

电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

联系人：曹凤姣

2、保荐人（主承销商）：平安证券股份有限公司

办公地点：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 61 层-64 层

电话：0755-88670700

传真：0755-82400862

联系人：朱翔坚、龙佳喜、陈铭