声明：本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。

广东万昌印刷包装股份有限公司

Guangdong Mancheong Printing Packaging Co., Ltd.

（佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路）

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐机构（主承销商）

光大证券股份有限公司
EVERBRIGHT SECURITIES CO.,LTD

（上海市静安区新闸路1508号）

广东万昌印刷包装股份有限公司
首次公开发行股票招股说明书

【发行概况】

发行股票类型：	人民币普通股（A）股
发行股数：	★万股
每股面值：	人民币1.00元
每股发行价格：	★元/股
预计发行日期：	★年★月★日
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	★股
本次发行前股东所持股份的流通限制;实际控制人、股东、董事、监事、高级管理人员对所持股份自愿锁定的承诺：	（1）本公司控股股东万昌控股承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。 （2）本公司的实际控制人梁洪承诺：自本公司的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于本公司公开发行股票前已经持有的万昌控股股权，也不由万昌控股回购其所持股权；不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得

低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

（3）本公司股东澳门成朗、万富来、昌富达承诺：自本公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的本公司股份，也不由本公司回购其所持有的股份。

（4）通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、监事、高级管理人员梁洪、梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元、鲁展、芦珊珊、黎润远承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所间接持有公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所间接持有的公司股份；申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量不超过其所间接持有公司股份总数的50%。

（5）通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、高级管理人员梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元承诺：上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

保荐机构（主承销商）：光大证券股份有限公司

招股说明书签署日期：2015年6月18日

【发行人声明】

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资料真实、完整。

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者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，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】

一、股份流通限制及自愿锁定承诺

1、本公司控股股东万昌控股承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。

2、本公司的实际控制人梁洪承诺：自本公司的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于本公司公开发行股票前已经持有的万昌控股股权，也不由万昌控股回购其所持股权；不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

3、本公司股东澳门成朗、万富来、昌富达承诺：自本公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的本公司股份，也不由本公司回购其所持有的股份。

4、通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、监事、高级管理人员梁洪、梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元、鲁展、芦珊珊、黎润远承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所间接持有公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所间接持有的公司股份；申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量不超过其所间接持有公司股份总数的50%。

5、通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、高级管理人员梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元承诺：上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二

十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

二、本次发行前滚存未分配利润的安排

经2015年6月10日召开的公司2014年度股东大会决议，公司首次公开发行股票并上市前滚存的可供股东分配的未分配利润由公司新老股东按发行后的持股比例共享。

三、本次发行完成后公司的利润分配政策

（一）公司的利润分配原则：公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，公司实行持续、稳定的利润分配政策。

（二）公司的利润分配形式：可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律法规许可的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。公司董事会可以根据公司的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等），并结合公司当期经营利润和现金流情况，提议公司进行中期利润分配。

（三）公司利润的具体分配条件：公司上一会计年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、任意公积金后有可分配利润的，如无重大投资计划或重大现金支出发生，则公司应当进行现金分红。（重大投资计划或现金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出超过公司最近一期经审计净资产的50%或超过公司最近一期经审计总资产的30%）。

公司在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下，可以选择派发股票股利。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素；在满足现金分红的具体条件下，公司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20%。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，并按照本章程规定的程序，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%；

4、公司发展阶段不易区分但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%。

（四）公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，经公司董事会、监事会分别审议通过后方能交付股东大会表决。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。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司的独立董事和监事应当就上述议案发表明确意见，股东大会表决时应安排网络投票方式为公众股东参会提供便利，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。

（五）公司应根据既定利润分配政策制定各期利润分配方案，并说明当年未分配利润的使用计划安排或原则，经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。会计年度实现盈利但董事会未按照既定的利润分配政策向股东大会提交利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的具体用途，独立董事应当对此发表独立意见。

公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。

监事会应当对董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制订或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案，发表专项说明和意见。

（六）由于外部经营环境、自身经营状况、投资规划、发展战略的变化，公司确需调整利润分配政策的，应充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。确有必要对有关利润分配政策进行调整或变更的，需事先征求独立董事及监事会意见，并详细论证及说明原因，经公司董事会审议通过后方可提交股东大会审议，该事项须经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。为充分听取中小股东意见，公司应通过提供网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，必要时独立董事可公开征集中小股东投票权。

（七）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（八）公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金股利，以偿还其占用的资金。

（九）公司应通过制订、修改控股子公司的《公司章程》，确保在无重大投资计划或重大现金支出发生，控股子公司当年实现的净利润为正数且当年末控股子公司累计未分配利润为正数的情况下，控股子公司以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 50%，并确保公司有能力实施当年的现金分红方案。

在公司股东大会作出派发现金股利决议后 1 个月内，公司完成召开控股子公司股东会通过符合本章程及控股子公司章程规定的利润分配决议并完成向公司派发现金股利的事项。

四、上市后公司股价稳定预案

（一）公司回购

为维护公司挂牌上市后股价的稳定，本公司股东大会已审议并通过了《关于上市后三年内稳定股价预案的议案》：

“本公司股票挂牌上市之日起三年内，一旦出现连续 20 个交易日本公司股票收盘价均低于本公司上一个会计年度末经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷年末公司股份总数，下同）情形时（若因除权除息等事项致使上述股票收盘价与本公司上一会计年度末经审计的每股净资产不具可比性的，上述股票收盘价应做相应调整），本公司将根据《上市公司回购社会公众股份管理办法》的规定向社会公众股东回购公司部分股票，同时保证回购结果不会导致本公司的股权分布不符合上市条件。

本公司将依据法律、法规及公司章程的规定，在上述条件成就之日起 3 个交易日内召开董事会讨论稳定股价方案，并提交股东大会审议。具体实施方案将在稳定股价措施的启动条件成就时，本公司依法召开董事会、股东大会做出股份回购决议后公告。

在股东大会审议通过股份回购方案后，本公司将依法通知债权人，并向证券监督管理部门报送相关材料，办理审批或备案手续。如股份回购方案实施前，

本公司股价已经不满足启动稳定公司股价措施条件的，可不再继续实施该方案。

本公司回购股份的价格不超过上一个会计年度经审计的每股净资产，回购股份的方式为集中竞价交易方式、要约方式或证券监督管理部门认可的其他方式。公司单次回购股份不低于 1,000 万元，单次回购股份数量不超过预案实施时公司总股本的 2%（资金来源包括但不限于自有资金、银行贷款等方式）。

如股份回购方案实施过程中公司股价已经不满足继续实施稳定公司股价措施条件的，或者连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产的，则公司可停止实施该方案。如单次回购达到达到预案实施时公司总股本的 2%，股价未实现连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产时，则公司 6 个月内可不再进行回购。”

（二）控股股东增持

控股股东万昌控股承诺：

“发行人股票挂牌上市之日起三年内，一旦出现连续 20 个交易日发行人股票收盘价均低于其上一个会计年度末经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷年末公司股份总数，下同）情形时（若因除权除息等事项致使上述股票收盘价与发行人上一会计年度末经审计的每股净资产不具可比性的，上述股票收盘价应作相应调整），本公司将依据法律、法规及公司章程的规定，在不影响发行人上市条件的前提下实施以下具体股价稳定措施：

1、本公司启动股价稳定措施将以增持发行人股份的方式进行。如发行人在上述需启动股价稳定措施的条件触发后启动了股价稳定措施，本公司可选择与发行人同时启动股价稳定措施或在发行人股价稳定措施实施完毕（以发行人公告的实施完毕日为准）后其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时再行启动股价稳定措施。本公司将在有关股价稳定措施启动条件成就后三个交易日内提出增持发行人股份的方案（包括拟增持股份的数量、价格区间、时间等），在三个交易日内通知发行人，发行人应按照相关规定披露本公司增持股份的计划。在发行人披露本公司增持发行人股份计划的三个交易日后，本公司将按照方案开始实施增持发行人股份的计划。但如果发行人披露本公司买入计划后三个交易日内其股价已经不满足启动稳定公司股价措施的条件的，本公司可不再实施上述买入发行人股份计划。

2、本公司增持发行人股份的价格不高于发行人上一会计年度经审计的每股净资产。本公司单次增持股份不低于 1,000 万元，单次增持股份数量不超过预案实施时公司总股本的 2%（资金来源为自筹资金，包括但不限于自有资金、质押股票贷款等方式）。但在稳定股价方案实施过程中发行人股价已经不满足继续实施稳定股价措施条件的，或者连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产，本公司可停止实施该方案。如单次增持达到预案实施时公司总股本的 2%，股价未实现连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产时，则本公司 6 个月内可不再进行增持。”

（三）公司全体董事（不包含独立董事）、高级管理人员关于公司上市后三年内稳定股价预案及相应约束措施

公司非独立董事及高级管理人员梁洪、梁锡光、项品峰、贺渝倩、何景元、梁景亮、周永新、白中承诺：

“发行人股票挂牌上市之日起三年内，一旦出现连续二十个交易日发行人股票收盘价均低于其上一个会计年度末经审计的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷年末公司股份总数，下同）情形时（若因除权除息等事项致使上述股票收盘价与发行人上一会计年度末经审计的每股净资产不具可比性的，上述股票收盘价应作相应调整），且发行人及控股股东实施完毕股价稳定措施（以发行人公告的实施完毕日为准）后，发行人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时，本人将依据法律、法规及公司章程的规定，在不影响发行人上市条件的前提下实施以下具体股价稳定措施：

1、本人将通过二级市场以竞价交易方式买入发行人股份以稳定发行人股价。发行人应按照相关规定披露本人买入公司股份的计划。在发行人披露本人买入发行人股份计划的三个交易日后，本人将按照方案开始实施买入发行人股份的计划。但如果发行人披露本人买入计划后三个交易日内其股价已经不满足启动稳定公司股价措施的条件的，或者连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产，或者连续 3 个交易日股票收盘价均高于上一个会计年度经审计的每股净资产的，本人可不再实施上述买入发行人股份计划。

2、本人通过二级市场以竞价交易方式买入发行人股份的，买入价格不高于发行人上一会计年度经审计的每股净资产。

3、本人将在上市之日起每十二个月内使用不少于本人在担任董事、高级管理人员职务期间上一会计年度从发行人处领取的税后薪酬（津贴）累计额的 50%稳定股价。”

五、股份回购的承诺及依法承担赔偿或者补偿责任的承诺

（一）发行人承诺

如本公司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，公司将根据中国证监会或人民法院等有权部门的最终处理决定或生效判决，将依法赔偿投资者损失。

本公司将严格履行招股说明书披露的公开承诺事项，同时提出如下未能履行承诺的约束措施：1. 如果本公司未履行招股说明书披露的公开承诺事项，本公司将在股东大会及中国证券监督管理委员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；2. 如果因未履行相关公开承诺事项给投资者造成损失的，本公司将依法向投资者赔偿相关损失。

如本公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断本公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司将依法回购首次公开发行的全部新股。本公司将在中国证监会或人民法院等有权部门作出发行人存在上述事实的最终认定或生效判决的当日进行公告，并在五个交易日内根据相关法律、法规及公司章程的规定召开董事会并发出召开临时股东大会通知，在召开临时股东大会并经相关主管部门批准/核准/备案后启动股份回购措施；本公司承诺按市场价格（且不低于发行价）进行回购。公司上市后发生除权除息事项的，上述回购价格和回购股份数量应作相应调整。

（二）控股股东承诺

如发行人招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，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，本公司将督促发行人依法回购首次公开发行的全部新股，并且本公司将依法购回发行人首次公开发行股票时本公司公开发售的股份。本公司将在中国证监会认定有关违法事实的当日通过公司进行公告，并在上述事项认定后3个交易日内启动购回事项，采用二级市场集中竞价交易、大宗交易、协议转让或要约收购等方式购回发行人首次公开发行股票时本公司公开发售的股份。本公司承诺按市场价格（且不低于发行价）进行

购回。发行人上市后发生除权除息事项的，上述购回价格及购回股份数量应做相应调整。

若本公司违反上述承诺，则将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开就未履行上述购回或赔偿措施向发行人股东和社会公众投资者道歉，并在违反上述承诺发生之日起5个工作日内，停止在发行人处领取股东分红，同时本公司持有的发行人股份将不得转让，直至本公司按上述承诺采取相应的购回或赔偿措施并实施完毕时为止。

本公司将严格履行招股说明书披露的公开承诺事项。若本公司违反其已在招股说明书公开作出的关于避免同业竞争的承诺的，其将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开向发行人股东和社会公众投资者道歉，并在违反上述承诺之日起5个工作日内，停止在发行人处领取股东分红，同时本公司持有的发行人股份将不得转让，直至本公司履行完毕相应承诺为止。

（三）全体董事、监事、高级管理人员承诺

如发行人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，本人将依法赔偿投资者损失。

若本人违反上述承诺，则将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开就未履行上述赔偿措施向发行人股东和社会公众投资者道歉；并在违反上述赔偿措施发生之日起5个工作日内，停止在发行人处领取薪酬（或津贴），同时本人直接或间接持有的发行人股份（如有）不得转让，直至本人按上述承诺采取相应的赔偿措施并实施完毕时为止。

（四）中介机构承诺

保荐机构承诺：如光大证券在本次发行工作期间被行政机关、司法机关依法认定未勤勉尽责，所制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并因上述行为造成投资者直接经济损失的，光大证券将承担相应民事赔偿责任，依法赔偿投资者损失。光大证券保证遵守上述承诺，勤勉尽责地开展业务，维护投资者合法权益，并对此承担相应的法律责任。

发行人会计师承诺：本所为广东万昌印刷包装股份有限公司首次公开发行制作、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，本所将依法赔偿投资者损失。

发行人律师承诺：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，并由有权机构作出行政处罚或由人民法院依法作出生效判决的，本所将依法赔偿投资者损失。该等损失的赔偿金额以投资者实际发生的直接损失为限，本所将严格履行生效法律文书认定的赔偿方式、赔偿金额，确保投资者的合法权益得到有效保护。

六、持股5%以上股东的持股意向及减持意向

本次公开发行前，持股5%以上的股东情况为：

序号	股东名称	股份数（股）	比例（%）	备注
1	万昌控股	83,286,000	59.49	控股股东
2	澳门成朗	42,714,000	30.51	第二大股东
3	万富来	9,800,000	7.00	员工持股企业

三股东就公司上市后的持股意向及减持意向承诺如下：

“本公司（或有限合伙）所持发行人股份在锁定期满后两年内合计减持不超过本次发行后发行人股份总数的25%，转让价不低于发行价。若发行人有送股、转增股本或增发等事项的，上述股份总数应作相应调整；发行人上市后发生除权除息事项的，减持价格应作相应调整。超过上述期限本公司（或有限合伙）拟减持发行人股份的，本公司（或有限合伙）承诺将依法按照《公司法》、《证券法》、中国证监会及深圳证券交易所相关规定办理。”

七、公司特别提醒投资者注意以下风险因素

（一）受下游食品饮料行业波动影响的风险

公司目前主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，产品主要应用于啤酒、调味品等食品饮料快速消费品行业，销售受下游行业影响较大。

在新一轮的经济增长期中，食品饮料行业仍将是我国最具市场竞争力的产业之一，长期向好的发展趋势不会改变。但食品饮料行业中的某些细分行业，如啤酒行业，可能受到宏观政策、消费趋向等多方面影响。若短期内公司所服务的啤酒等下游食品饮料行业消费需求下降，将对本公司生产经营和市场销售产生不利影响。

（二）原材料价格波动风险

公司生产所用主要原材料为原纸、铝泊、塑料薄膜、不干胶、水性涂料和油墨，2012年度、2013年度和2014年度，公司原材料成本占主营业务成本的比重分别为82.95%、79.26%和77.73%。上述原材料市场供应充足，行业竞争充分，产品价格透明度高，但是，原材料价格的波动会直接造成公司采购成本的波动，在销售价格不变的情况下，会对公司的毛利率和利润产生一定影响。

（三）主要客户集中风险

公司目前主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，产品主要应用于食品饮料等快速消费品制造行业，其中啤酒行业客户占比较高。由于下游啤酒行业集中度较高，2012~2014年度公司对前五大客户（按合并口径计算）的合计销售收入占营业收入的比重分别为70.16%、66.14%和65.31%。公司依靠竞争优势成为上述客户的战略合作伙伴，已得到其长期认可，未来仍将继续深入合作。但如果上述客户经营发生重大不利变化或因招投标减少公司订单，可能对公司的生产和销售带来不利影响。

（四）企业所得税优惠政策变化风险

2011年10月13日，公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GF201144000955 的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。公司2012年度、2013年度执行15%的所得税优惠税率。

2014年10月10日，公司全资子公司广东万昌科艺材料有限公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GR201444000067的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。广东万昌科艺材料有限公司2014-2016年度执行15%的所得税优惠税率。

如上所述，公司近三年根据国家相关法规享受企业所得税优惠政策，公司

2012~2014年度享受税收优惠金额（合并口径）分别为687.82万元、527.23万元、258.87万元，分别占当年净利润的9.96%、6.52%、4.82%。如果国家税收政策发生变化，本公司不能继续享受相关税收优惠，将对公司经营收益产生一定影响。

目 录

【发行人声明】.....3
【重大事项提示】.....4
目 录.....15
第一节 释义.....20
一、常用词语释义.....20
二、专业技术词语释义.....21
第二节 概 览.....24
一、发行人基本情况.....24
二、发行人控股股东和实际控制人简介.....26
三、发行人主要财务数据及财务指标.....26
四、本次发行情况.....28
五、募集资金用途.....29
第三节 本次发行概况.....30
一、本次发行的基本情况.....30
二、本次发行的有关当事人.....31
三、本次发行预计时间表.....32
第四节 风险因素.....33
一、市场风险.....33
二、经营风险.....33
三、管理风险.....35
四、技术风险.....36
第五节 发行人基本情况.....38
一、发行人基本情况.....38
二、发行人改制重组情况.....38
三、发行人的股本形成及变化情况.....42
四、发行人历次验资情况.....57
五、发行人重大资产重组情况及其影响.....59

六、发行人主要股东及实际控制人情况 62
七、发行人的组织机构 70
八、发行人控股子公司及参股公司情况 74
九、发行人股本情况 77
十、发行人员工及其社会保障情况 80
十一、持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况 80
第六节 业务与技术 **85**
一、发行人主营业务及其变化情况 85
二、发行人所处行业的基本情况 86
三、发行人在行业中的竞争地位 110
四、发行人主营业务的具体情况 115
五、主要产品产销情况 123
六、主要原材料供应与采购情况 126
七、发行人安全生产情况 128
八、发行人环保情况 130
九、主要固定资产与无形资产 131
十、租赁使用物业 136
十一、特许经营权、经营许可证 136
十二、发行人技术研究开发情况 137
十三、质量控制情况 141
第七节 同业竞争及关联交易 **143**
一、同业竞争 143
二、关联方、关联关系及关联交易 145
三、规范关联交易的制度安排 154
四、近三年关联交易的执行情况及独立董事的意见 156
五、发行人拟采取的减少关联交易的措施 157
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 **158**
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况 158
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况 162
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 164

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况 164
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况 165
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系情况 166
七、发行人与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及承诺 166
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格 167
九、近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况 167
第九节 公司治理 **170**
一、股东、股东大会 170
二、董事、董事会 173
三、监事、监事会 177
四、独立董事 179
五、董事会秘书 181
六、董事会专门委员会 182
七、发行人近三年违法违规行为情况 184
八、发行人近三年资金占用和对外担保的情况 184
九、发行人内部控制制度情况 184
第十节 财务会计信息 **186**
一、财务报表 186
二、财务报告编制基础 195
三、财务报表的合并范围及其变化 195
四、审计意见 196
五、重要会计政策和会计估计 196
六、分部信息 217
七、最近一年重大收购兼并情况 218
八、注册会计师核验的非经常性损益情况 218
九、发行人适用的税率及优惠政策 219
十、最近一期末主要资产 220
十一、最近一期末主要债项 220
十二、股东权益情况 222
十三、现金流量 227

十四、期后事项、或有事项及其他重要事项 227
十五、财务指标 228
十六、发行人盈利预测情况 230
十七、发行人设立时及报告期内资产评估情况 230
十八、发行人设立时及设立后历次验资情况 231
第十一节 管理层讨论与分析 **232**
一、财务状况分析 232
二、盈利能力分析 253
三、发行人现金流量分析 273
四、资本性支出分析 275
五、趋势分析 276
第十二节 业务发展目标 **279**
一、总体发展战略 279
二、具体发展计划 279
三、目标完成的假定条件和主要困难 281
四、确保实现上述发展计划的主要措施 282
五、业务发展计划与现有业务的关系 282
第十三节 募集资金运用 **283**
一、募集资金总量及运用计划 283
二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排 283
三、募集资金专户存储安排 283
三、募集资金投资项目的必要性 284
四、募集资金投资项目与公司现有业务之间的关系 285
五、募集资金运用项目的市场前景 286
六、募集资金运用项目情况 289
七、募集资金运用对经营和财务状况的影响 299
第十四节 股利分配政策 **302**
一、发行人最近三年股利分配政策 302
二、最近三年实际股利分配情况 302
三、本次发行前滚存利润的安排 302
四、发行后利润分配政策 302

第十五节 其他重要事项 305

一、信息披露制度及为投资者服务的计划 305

二、重要合同 305

三、对外担保情况 308

四、重大诉讼和仲裁事项 308

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 310

第十七节 备查文件 318

一、备查文件 318

二、文件查阅时间、地点 318

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下意义：

一、常用词语释义

发行人、公司、本公司、万昌股份、股份公司	**指**	广东万昌印刷包装股份有限公司
顺德万昌、万昌有限、有限公司	**指**	顺德万昌印刷包装有限公司，其名称于2003年7月变更为佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司，于2003年9月变更为广东万昌印刷包装有限公司，本公司系由广东万昌印刷包装有限公司于2015年2月整体变更设立
乐从万昌、万昌控股	**指**	顺德市乐从镇万昌印刷包装有限公司，2015年5月13日更名为佛山市万昌盛达控股发展有限公司
香港伟成	**指**	（香港）伟成贸易公司
澳门成朗	**指**	AGENCIA COMERCIAL SENG LONG 澳门成朗贸易公司，2004年更名为（澳门）成朗贸易行
香港众朗	**指**	（香港）众朗有限公司
万富来	**指**	佛山市顺德区万富来投资管理中心（有限合伙）
昌富达	**指**	佛山市顺德区昌富达投资管理中心（有限合伙）
香港万昌	**指**	香港万昌国际投资有限公司
沈阳万昌	**指**	万昌印刷包装（沈阳）有限公司
成都万昌	**指**	成都万昌印刷包装有限公司
科艺材料	**指**	广东万昌科艺材料有限公司
济南万昌	**指**	济南万昌印刷包装有限公司
洛阳万昌	**指**	洛阳万昌印刷包装有限公司
天津万昌	**指**	天津万昌印刷有限公司
济南汉斯堡	**指**	济南汉斯堡啤酒开发有限责任公司
耀澳涂料	**指**	佛山市顺德区耀澳水性涂料有限公司
耀澳贸易	**指**	佛山市顺德区耀澳贸易有限公司
雄创置业	**指**	佛山市顺德区雄创置业投资有限公司
兆辉实业	**指**	佛山市兆辉实业投资有限公司
美汇咨询	**指**	佛山市顺德区美汇企业管理咨询有限公司
元盛电子	**指**	珠海元盛电子科技股份有限公司
国务院	**指**	中华人民共和国国务院
证监会	**指**	中国证券监督管理委员会

保荐机构、主承销商、光大证券	**指**	光大证券股份有限公司
会计师事务所、立信、立信会计师事务所	**指**	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师、律师、律师事务所	**指**	北京市中银律师事务所
评估师、评估事务所	**指**	中铭国际资产评估（北京）有限责任公司
深交所	**指**	深圳证券交易所
股票登记机构	**指**	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
股票、A 股	**指**	本公司本次发行的每股面值人民币1.00元的普通股股票
公司章程	**指**	《广东万昌印刷包装股份有限公司章程》
元	**指**	人民币元
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》
本次发行	**指**	本公司本次向社会公众公开发行不超过4,670.00万股 A 股股票的行为

二、专业技术词语释义

喷墨数字印刷机	**指**	一种“与物体非接触”的喷墨印刷型高科技数码印制设备，可以不受任何材料限制，在木板、玻璃、水晶、金属板、地板砖、 瓷片、光盘、亚克力、有机玻璃、EVA.KT 板、皮革、硅胶、塑胶、PP、PE、PVC、布料、不干胶 、石材等表面进行彩色照片级印刷
CTP 直接制版机	**指**	将计算机拼排版好的页面按照印刷机的型号、要求拼组成大版，直接使用激光在印版上成像的设备
PS 版	**指**	胶版印刷中的预涂感光层版材
CTP 版	**指**	用计算机直接控制，用激光扫描成像，再通过显影、定影生成直接可上机印刷的印版
激光照排片	**指**	利用计算机控制激光设备进行照相排字的技术
柔性印刷版	**指**	通过网纹辊传递油墨至承印物上的印刷图文的载体
柔印	**指**	使用柔性版,通过网纹传墨辊传递油墨的印刷技术
凹印	**指**	将凹版凹坑中所含的油墨直接压印到承印物上的印刷方式
胶印	**指**	借助于胶皮（橡皮布）将印版上的图文传递到承印物上的印刷工艺
丝印	**指**	丝网印刷是利用感光材料制作丝网印版，使丝网印版上图文部分的丝网孔为通孔，而非图文部分的丝网孔被堵住。印刷时通过刮板的挤压，使油墨通过图文部分的网孔转移到承印

		物上，形成与原稿一样的图文的印刷技术
烫金工艺	**指**	一种不用油墨的特种印刷工艺，所谓烫金是指在一定的温度和压力下将电化铝箔烫印到承印物表面的工艺过程
模压工艺	**指**	把载有镭射激光图案的镍版，贴在高温滚筒上，经过压力，把激光镭射图案转移到 PET/OPP 薄膜等介质的工艺技术
真空镀铝工艺	**指**	在1.33×102Pa 以上的高真空中，以电阻、高频或电子束加热，使铝丝加热到1400℃左右气化后附着在纸张、薄膜等基材表面的一种工艺
功能性聚酯（PET）薄膜	**指**	以聚对苯二甲酸乙二醇酯为原料，采用挤出法制成厚片，再经双向拉伸制成的薄膜材料。是一种无色透明、有光泽的薄膜，机械性能优良，刚性、硬度及韧性高，耐穿刺，耐摩擦，耐高温和低温，耐化学药品性、耐油性、气密性和保香性良好，是常用的阻透性复合薄膜基材之一
定向聚苯乙烯（OPS）薄膜	**指**	一种以聚苯乙烯为原材料符合环保要求的新型贴体包装材料，具有强度高，刚性大，形状稳定，且具有良好的光泽度和透明度
BOPP 薄膜	**指**	双向拉伸聚丙烯薄膜（Biaxially Oriented Polypropylene）是将高分子聚丙烯的熔体首先通过狭长机头制成片材或厚膜，然后在专用的拉伸机内，在一定的温度和设定的速度下，同时或分步在垂直的两个方向上进行的拉伸，并经过适当的冷却或热处理或特殊的加工制成的薄膜
OPP 珠光膜	**指**	珠光膜是在塑料粒子中掺入珠光颜料而生产出来的一种经过双向拉伸热定型的 BOPP 薄膜
OPP 直光柱镭射珠光膜	**指**	具有直向光柱镭射信息光泽效果工艺的 OPP 珠光膜
复合膜	**指**	指两种不同性能的薄膜经过复合工艺贴合在一起形成具有功能性的新材料
水（溶）性油墨	**指**	由水溶性树脂、有机颜料、水及相关助剂经复合研磨加工而成的油墨
UV（紫外光固化）油墨	**指**	在紫外线照射下，利用不同波长和能量的紫外光使油墨成膜和干燥的油墨，通常由基料树脂、光引发剂、添加剂和水加工而成
溶剂型油墨	**指**	由包括 PP 树脂、环氧树脂等连接料、着色剂、包括醇类、酯类、苯类等溶剂以及辅助料等材料加工而成的油墨
芳香烃溶剂	**指**	含有芳香烃的挥发性有机溶剂产品，无色液体，有毒
挥发性有机溶剂	**指**	一大类在生活和生产中广泛应用的有机化合物，分子量不大，常温下呈液态。有机溶剂包括多类物质，如链烷烃、烯烃、醇、醛、胺、酯、醚、酮、芳香烃、氢化烃、萜烯烃、卤代烃、杂环化物、含氮化合物及含硫化合物等等，多数对

		人体有一定毒性
铜版纸	**指**	铜版纸是以原纸涂布白色涂料制成的高级印刷纸。主要用于印刷高级书刊的封面和插图、彩色画片、各种精美的商品广告、样本、商品包装、商标等
真空镀铝纸	**指**	在1.33×102Pa 以上的高真空中，以电阻、高频或电子束加热，使铝丝加热到1400℃左右气化后附着在纸基上形成的，自80年代以来国际上广泛用于包装行业的新型绿色包装材料
镭射纸	**指**	镭射纸中的一种效果同光栅材料，可以用于图案贴纸印刷、贴合等工艺。包括通版镭射纸和定位镭射纸两种
湿强纸	**指**	加入湿强剂，在受潮或在水中浸泡时，仍保持15%以上的干强度并能阻抗破裂或离解的纸
定位镭射纸	**指**	一种具有局部定位图案、不同镭射效果的环保型的、没有塑料膜的新型防伪纸
墨辊	**指**	在印刷机中将油墨传递、展匀传递到印版上的胶辊
VOC	**指**	挥发性有机化合物，根据世界卫生组织定义，挥发性有机化合物是指常温下，沸点由50℃—260℃的各种有机化合物；最常见的有苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯、三氯乙烯、三氯甲烷、三氯乙烷、二异氰酸酯（TDI）、二异氰甲苯酯等，对人体有害
热熔胶	**指**	是一种可塑性的粘合剂，在一定温度范围内其物理状态随温度改变而改变，而化学特性不变，其无毒无味，属环保型化学产品
UV 灯	**指**	紫外线灯管，主要用来利用紫外线的特性进行光化反应、产品固化、杀菌消毒、医疗检验等
模切设备	**指**	模切刀根据产品设计要求的图样组合成模切版，在压力的作用下将印刷品切成所需形状和压痕的工艺
涂布复合	**指**	将糊状聚合物、熔融态聚合物或聚合物熔液涂于纸、布、塑料薄膜等基材上制得复合材料的工艺

本招股说明书除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概 览

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、发行人基本情况

（一）概况

发行人名称：广东万昌印刷包装股份有限公司

英文名称： Guangdong Mancheong Printing Packaging Co., Ltd.

注册资本： 14,000万元

法定代表人：梁洪

有限公司成立日期：1994年4月18日

股份公司成立日期：2015年2月16日

注册地址：佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路

主营业务：从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等食品饮料生产企业提供全方位的包装印刷服务。

（二）设立情况

2015年1月16日，广东万昌作出董事会决议，同意广东万昌整体变更为广东万昌印刷包装股份有限公司。经2015年2月2日召开的创立大会决议通过，广东万昌股东乐从万昌、澳门成朗、万富来、昌富达作为发起人，以经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具“信会师报字【2014】第410437号”《审计报告》审定的广东万昌截至2014年11月30日的净资产491,939,532.78元为依据，按1:0.2846的折股比例折合为广东万昌印刷包装股份有限公司普通股14,000万股，每股面值1元，剩余净资产计入资本公积，各股东的持股比例保持不变。本次整体变更经“粤商务资字(2015)64号”《广东省商务厅关于合资企业广东万昌印刷包装有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，注册资本的实收情况业经立信出具“信会师报字[2015]第410061号”《验资报告》验证。

2015年2月16日，公司在佛山市顺德区市场安全监管局完成工商变更登记，并领取了注册号为“440681400006232”的《企业法人营业执照》。

（三）经营情况

公司是国内综合实力领先的标签印刷企业，自公司设立以来，专业从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等品牌包装食品饮料行业的大型生产企业提供全方位的包装印刷服务，产品涵盖标签、包装纸箱以及高档包装材料等三大系列。

公司成立以来，以食品饮料中对标签性能和印刷包装效果要求较高的啤酒行业为核心，通过多年的研发及技术积累，公司将产品从初级的纸质标签产品拓展到了包括以环保纸材、塑料膜、铝箔等为基材的标签产品，并进一步将业务范围拓展至相关包装材料的研发生产领域，形成了从产品设计、材料研发、标签生产到客户端应用的一体化业务模式。

公司建立起了敏锐迅捷的响应能力和快速稳定的供货体系，凭借多年的技术积累以及过硬的产品质量，在各大啤酒生产企业严格的供应商筛选体系中表现突出，在啤酒市场日渐整合的环境下，始终与华润啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒等大型啤酒集团保持着长期、稳固的合作关系。目前，上述大型啤酒生产企业已占据中国啤酒90%以上的份额，并具有良好的品牌知名度。与此同时，公司也是朝日、麒麟、蓝带、金威、金龙泉等多家啤酒企业的供应商。

针对啤酒业的全球化格局，公司潜心经营海外市场，成功进入世界排名第一位的英博集团、第三位的喜力集团和第四位的嘉士伯集团的全球供应商序列，并逐步建立起长期、稳固的合作关系。经过多年耕耘，公司海外市场已遍布四大洲的20多个国家，为企业长期发展奠定了坚实的基础。

同时，公司依托强大的专业研发能力与高品质的规模生产能力，成功拓展非啤酒标签及包装品市场，丰富了业务市场与产品类别，提升了企业的综合竞争能力、抗风险能力和市场发展潜力。目前，公司已成功与知名企业建立了紧密的合作关系：

1、劲酒、椰岛、锐澳等等其他酒类产品品牌。随着人们消费意识和生活水平的提高，保健酒、预调酒等其他酒类产品逐渐得到重视，市场规模越来越大；

2、调味品市场：公司长期服务于以海天味业为代表的调味品企业，除传统纸质标签外，还为客户专业化定制具有防伪镭射效果的特种纸类标签和薄膜类标签，并形成自有专利技术。目前，该类型产品已被广泛应用于客户产品，并为公

司获得加加食品、王致和等更多调味品企业的青睐与关注；

3、食品市场：稳定、广阔的食品市场，是公司未来发展的重要领域。初步进入食品市场，公司已与恒大粮油、金龙鱼、甘竹罐头等大型食品集团建立起了供应关系；

4、加多宝、天地一号等软饮料品牌以及金龙泉、健力宝等水饮品品牌。

报告期内，公司经营状况良好，2012~2014年度公司的营业收入分别为65,670.16万元、66,113.79万元、62,161.60万元，业绩保持稳定。归属于母公司所有者的净利润分别为6,903.90万元、8,090.31万元、5,375.46万元，主要受到实施股权激励、新设立子公司等因素影响，公司2014年度净利润有所下降。随着上述影响因素消除、公司新设立子公司运营逐步走入正轨，公司盈利状况将得以改善。

二、发行人控股股东和实际控制人简介

截至本招股说明书签署日，万昌控股持有本公司股份83,286,000股，占本次发行前总股本的59.49%，是本公司的控股股东。

万昌控股现持有公司 59.49%的股权，所持的股份足以对公司股东大会的决议产生决定性影响。梁洪先生现持有万昌控股 68.03%的股权，一直以来拥有对万昌控股的绝对控制权，并担任公司的董事长，其对公司的经营方针、决策和经营管理层的任免一直以来具有决定性影响作用，因此为本公司的实际控制人。

三、发行人主要财务数据及财务指标

根据经立信会计师事务所“信会师报字[2015]第410350号”《审计报告》审计的财务报表，公司最近三年的主要财务数据及财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产总额	71,443.64	74,456.99	79,196.87
负债总额	12,774.47	20,118.21	31,134.63
归属母公司股东权益	58,669.17	54,338.78	48,062.23
少数股东权益	-	-	-

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
股东权益合计	58,669.17	54,338.78	48,062.23

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	62,161.60	66,113.79	65,670.16
营业利润	6,761.95	10,191.49	8,037.08
利润总额	6,964.99	10,305.21	8,277.83
净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90
归属于母公司股东的净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,801.50	8,038.91	6,702.73

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	13,000.23	15,256.01	9,009.61
投资活动产生的现金流量净额	-11,115.69	-255.42	-4,155.42
筹资活动产生的现金流量净额	-10,974.08	-10,636.01	1,855.02
汇率变动对现金的影响	-25.41	-47.19	-31.16
现金及现金等价物净增加额	-9,114.95	4,317.39	6,678.05

（四）主要财务指标

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
流动比率	2.44	2.21	1.50
速动比率	1.78	1.63	0.95

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
资产负债率（%）（母公司）（期末数）	16.32	22.02	28.43
应收账款周转率（次）	5.36	5.72	5.41
存货周转率（次）	5.81	4.14	3.70
息税折旧摊销前利润（万元）	10,487.68	14,864.07	13,033.66
基本每股收益（元）	0.38	0.58	0.49
稀释每股收益（元）	0.38	0.58	0.49
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.41	0.57	0.48
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	0.41	0.57	0.48
利息保障倍数（倍）	89.45	12.46	7.73
期末每股净资产（元）	4.19	3.88	3.43
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.93	1.09	0.64
每股净现金流量（元）	-0.65	0.31	0.48
加权平均净资产收益率（%）	9.62	15.53	15.48
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	10.38	15.43	15.03
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（%）	0.55	0.57	0.34

【说明】计算本表格指标所用的净资产为归属于母公司的所有者权益，净利润为归属于母公司所有者的净利润，计算每股净资产、每股净现金流量、每股经营活动产生的现金流量净额的基数均为14,000万股。

四、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00元/股
拟发行数量	不超过4,670万股
发行股数占发行后总股本比例	25.01%
发行价格的确定	通过向询价对象初步询价的方式确定发行价格

发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止者除外）
承销方式	光大证券以余额包销方式承销
发行市盈率	★倍（按发行后总股本全面摊薄计算）

五、募集资金用途

本次募集资金将按排列顺序分别投入以下项目：

序号	项目名称	募集资金投资额（万元）
1	广东万昌标签升级改建项目	6,216.00
2	洛阳万昌标签产品生产项目	8,135.00
3	科艺材料标签新材料升级扩产项目	5,139.00
4	科艺材料技术创新平台项目	3,468.80
合 计		**22,958.80**

本次募集资金投资项目所需资金总额共计22,958.80万元。募集资金不足部分公司将利用自有资金或通过银行借款予以解决；如募集资金不能如期到位，本公司将自筹资金先行投入，待募集资金到位后再行置换。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

1、股票种类	人民币普通股（A 股）
2、每股面值	1.00元
3、发行股数、占发行后总股本的比例	拟发行不超过4,670万股，占发行后总股本的25.01%
4、每股发行价	★元，通过向询价对象询价的方式确定发行价格
5、发行市盈率	★倍（以2014年净利润按发行后总股本全面摊薄计算）
6、发行前每股净资产	4.19元/股（以2014年12月31日经审计的净资产和发行前总股本14,000万股计算）
7、发行后每股净资产	★元/股
8、市净率	★倍（以发行后总股本全面摊薄净资产计算）
9、发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
10、发行对象	符合资格的询价对象和在深交所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
11、承销方式	光大证券以余额包销方式承销
12、预计募集资金总额和净额	总额约★万元，扣除发行费用后的净额约为★万元
13、发行费用概算	★万元
其中：（1）承销及保荐费用	★万元
（2）审计费用	★万元
（3）律师费用	★万元
（4）发行信息披露费用	★万元
（5）发行手续费	★万元

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人：	广东万昌印刷包装股份有限公司
法定代表人：	梁洪
住所：	佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路
邮政编码：	528315
电话：	0757－28861727
传真：	0757－28859709
联系人：	贺渝倩
（二）保荐机构（主承销商）：	光大证券股份有限公司
法定代表人：	薛峰
住所：	上海市静安区新闸路1508号
电话：	0755－82577407，0755－25310148
传真：	0755－82960296
保荐代表人：	晏学飞、申晓毅
项目协办人：	胡飞荣
项目人员：	邓骁、陈昭
（三）发行人律师：	北京市中银律师事务所
负责人：	李炬
住所：	北京市朝阳区东三环中路39号建外 SOHO 东区 A 座31层
电话：	0755-83851888
传真：	0755-82531555
经办律师：	叶兰昌、楼永辉、朱耀龙、何超
联系人：	叶兰昌、楼永辉
（四）发行人审计及验资机构：	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
法定代表人：	朱建弟
住所：	上海市黄浦区南京路 61 号四楼
电话：	021-63391166
传真：	021-63392558

签字注册会计师：	刘杰生、梁肖林
联系人：	刘杰生、梁肖林
（五）发行人资产评估机构：	中铭国际资产评估（北京）有限责任公司
法定代表人：	黄世新
住所：	北京市丰台区星火路1号昌宁大厦8层
电话：	010-88337301
传真：	010-88337312
签字资产评估师：	张相悌、姚澄清
联系人：	姚澄清
（六）拟上市证券交易所：	深圳证券交易所
住所：	深圳市福田区深南大道2012号
电话：	0755－88668888
传真：	0755－82083164
（七）股票登记机构：	中国证券结算有限责任公司深圳分公司
住所：	深圳市深南路1093号中信大厦18楼
电话：	0755－25938000
传真：	0755－25988122

（八）保荐机构（主承销商）收款银行：【】

截至本次发行前，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、本次发行预计时间表

1、询价推介时间：	★年★月★日至★月★日
2、定价公告刊登日期：	★年★月★日
3、网下申购日期和缴款日期：	★年★月★日
4、预计股票上市日期：	★年★月★日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的新股时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑本节所列的各项风险因素。以下风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、市场风险

（一）受下游食品饮料行业波动影响的风险

公司目前主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，产品主要应用于啤酒、调味品等食品饮料快速消费品行业，销售受下游行业影响较大。

在新一轮的经济增长期中，食品饮料行业仍将是我国最具市场竞争力的产业之一，长期向好的发展趋势不会改变。但食品饮料行业中的某些细分行业，如啤酒行业，可能受到宏观政策、消费趋向等多方面影响。若短期内公司所服务的啤酒等下游食品饮料行业消费需求下降，将对本公司生产经营和市场销售产生不利影响。

（二）行业充分竞争的风险

公司专业从事食品饮料行业标签印制以及相关包装材料的研发、生产和销售，由于该市场处于充分竞争状态，国内同行业竞争对手在不同的细分市场、销售区域和终端客户拥有各自的竞争优势。目前，公司依靠强大的生产能力、稳定可靠的产品质量等优势，与百威、燕京、华润雪花、珠江啤酒、海天等知名食品饮料制造企业建立起良好稳定的合作关系。但未来可能有新的竞争对手进入该行业，以及现有竞争对手通过技术创新、价格竞争等方式渗透到公司的主要销售区域及主要客户。因此，公司存在一定的市场竞争风险。

二、经营风险

（一）原材料价格波动风险

公司生产所用主要原材料为原纸、铝箔、塑料薄膜、不干胶、水性涂料和油墨等，2012-2014年度，公司原材料成本占主营业务成本的比重分别为82.95%、

79.26%和77.73%。上述原材料市场供应充足，行业竞争充分，产品价格透明度较高。但是，原材料价格的波动会直接造成公司采购成本的波动，在销售价格不变的情况下，会对公司的毛利率和利润产生一定影响。

（二）主要客户集中风险

公司目前主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，产品主要应用于食品饮料等快速消费品制造行业，其中啤酒行业客户占比较高。由于下游啤酒行业集中度较高，2012~2014年度公司对前五大客户（按合并口径计算）的合计销售收入占营业收入的比重分别为70.16%、66.14%和65.31%。公司依靠竞争优势成为上述客户的战略合作伙伴，已得到其长期认可，未来仍将继续深入合作。但如果上述客户经营发生重大不利变化或因招投标减少公司订单，可能对公司的生产和销售带来不利影响。

（三）人力资源成本上升风险

当前国内人力资源成本随着经济增长而不断攀升，职工收入提高，有利于企业长远发展和社会稳定。虽然公司通过设备自动化减少人工依赖、降低人工强度，通过加大技术创新投入、促进产品升级换代来改善销售结构，但是，如果公司采取的措施不能有效抵消人力资源成本上升带来的成本压力，那么公司的盈利水平和市场竞争力将会下降。

（四）火灾风险

公司主要存货为原纸、油墨、镀铝原纸、标签、纸箱等，可燃性较强。公司制定了消防安全制度，配备了符合消防强制性要求的各项防火设施，定期接受消防部门的安全检查，并制定了严格的安全生产管理制度，公司的主要财产都办理了保险手续。但如发生火灾事故，仍可能造成财产、人员、业务上的损失，给公司的正常生产经营带来较大影响。

（五）所得税政策风险

2011年10月13日，公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GF201144000955

的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。公司2012年度、2013年度执行15%的所得税优惠税率。

2014年10月10日，公司全资子公司广东万昌科艺材料有限公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GR201444000067的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。广东万昌科艺材料有限公司2014-2016年度执行15%的所得税优惠税率。

如上所述，公司近三年根据国家相关法规享受企业所得税优惠政策，公司2012~2014年度享受税收优惠金额（合并口径）分别为687.82万元、527.23万元、258.87万元，分别占当年净利润的9.96%、6.52%、4.82%。如果国家税收政策发生变化，本公司不能继续享受相关税收优惠，将对公司经营收益产生一定影响。

（六）募集资金投向风险

预计公司本次募集资金到位后，公司净资产将有较大幅度的增长。由于募集资金投资项目需有一定的建设周期，项目建成后效益的体现也需要一定的时间，因此短期内本公司存在净资产收益率因净资产增加而下降的风险。

本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模将扩大，折旧费用将有所增加。同时，公司本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素作出的，但如果市场环境发生重大变化，募集资金项目的预期收益不能完全实现，公司存在因固定资产折旧费用增加而导致利润下滑的风险。

三、管理风险

（一）实际控制人控制的风险

梁洪先生是本公司的主要创始人。本次股票发行前，梁洪先生持有万昌控股68.07%的股权，同时万昌控股持有发行人59.49%的股权，梁洪先生可支配本公司59.49%的表决权。虽然公司已根据相关法律法规和规范性文件的要求，建立了

比较完善的法人治理结构和内部控制制度，包括制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》和《独立董事工作细则》等规章制度，但仍不能排除梁洪先生利用其实际控制人的地位，通过行使表决权、其他直接或间接方式对公司的财务、重大经营决策施加影响或者实施其他控制。

（二）经营规模扩大带来的管理风险

公司在二十多年的发展中，在全国布局了六个生产基地，建立了相应的组织架构、经营模式和管理流程，培养出了一批高素质的技术和管理团队。随着公司股票发行和上市、募集资金投资项目的逐步实施，公司资产规模、产销规模将进一步扩大，管理难度也将相应增加。若公司的组织模式、管理制度和管理人员未能跟上公司内外环境的变化，将给公司带来不利影响。

由于客户对产品供应的稳定性、个性化、时效性要求较高，领先的食品饮料印刷包装企业需要具备覆盖全国的生产布局。根据目前的实际情况及未来发展规划的需要，公司除了在广东顺德设有生产基地外，还在四川成都、河南洛阳、天津、辽宁沈阳建立了生产基地，本次募投项目将对广东顺德以及河南洛阳的生产基地进行扩建。公司经营规模的扩大和地理分布的分散，增大了经营管理的难度和风险。

四、技术风险

（一）技术创新风险

公司注重持续创新，设立了专门的研发中心，配备了专门的研发人员队伍开发新产品、新材料、新工艺，形成了较强的产品开发能力。经过多年自主科技创新积累，成功开发出托墨型镀铝纸制备方法、超低温镀铝纸制作技术等多种核心技术，成功申请多项发明及实用新型专利。目前公司正在进行复合膜标签材料等新项目的研发，新产品、新技术的开发需要投入一定的人力、物力，且开发周期较长，开发过程中不确定因素较多，开发成功后还存在能否及时产业化、规模化经营的问题。因此，公司存在新产品、新技术的开发风险。

（二）技术及人才流失的风险

公司在长期的研究和生产实践中积累了主要生产工艺的核心技术，并培养出相应的技术和管理骨干人才。这些生产技术和人才，是公司持续发展的重要资源和基础。同时，公司的管理人员也在生产经营管理方面积累了宝贵的经验，是公司产品质量稳定可靠的重要保障。为此，公司持续提升企业凝聚力，提高员工特别是核心技术和管理骨干的福利待遇，推行了核心技术和管理骨干的持股计划，建立和完善绩效考核体系，大力推动人才梯队的建设。但近年来人才及技术竞争日趋激烈，随着人才流动日益频繁，一旦出现核心技术和管理骨干过度流失的不利局面，可能对公司的技术开发、生产经营产生不利影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

1、中文名称：广东万昌印刷包装股份有限公司

2、英文名称：Guangdong Mancheong Printing Packaging Co., Ltd.

3、注册资本：14,000.00万元

4、法定代表人：梁洪

5、有限公司成立日期：1994年4月18日

6、股份公司成立日期：2015年2月16日

7、公司住所：佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路

8、邮政编码：528315

9、电话：0757-28862768

10、传真：0757-28859709

11、互联网址：http://www.chinawanchang.com

12、电子信箱：sale@chinawanchang.com

13、主营业务：从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等食品饮料生产企业提供全方位的包装印刷服务。

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司系由广东万昌截至2014年11月30日经审计的净资产491,939,532.78元按1:0.2846的比例折为14,000万股并整体变更为股份有限公司。

2015年1月16日，广东万昌作出董事会决议，同意广东万昌整体变更为广东万昌印刷包装股份有限公司。经2015年2月2日召开的创立大会决议通过，广东万昌股东乐从万昌、澳门成朗、万富来、昌富达作为发起人，以经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具之“信会师报字【2014】第410437号”《审计报告》审定的广东万昌截至2014年11月30日的净资产491,939,532.78元为依据，按1:0.2846的折股比例折合为广东万昌印刷包装股份有限公司普通股14,000万股，每股面值1元，剩余部分计入公司资本公积，各股东的持股比例保持不变。本次整体变更

业经“粤商务资字(2015)64号”《广东省商务厅关于合资企业广东万昌印刷包装有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》批准，注册资本的实收情况业经立信出具之“信会师报字[2015]第410061号”《验资报告》验证。

2015年2月16日，公司在佛山市顺德区市场安全监管局完成工商变更登记，并领取了注册号为“440681400006232”的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

本公司发起人为乐从万昌、澳门成朗、万富来、昌富达四名股东。公司整体变更设立时，发起人持有公司股份的数量及比例如下：

序号	股东名称	股份数（股）	占股份总数的比例（%）
1	乐从万昌	83,286,000	59.49
2	澳门成朗	42,714,000	30.51
3	万富来	9,800,000	7.00
4	昌富达	4,200,000	3.00
	合 计	**140,000,000**	**100.00**

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司改制设立前，主要发起人乐从万昌、澳门成朗、万富来、昌富达拥有的主要资产为广东万昌的股权，主要从事对广东万昌的投资业务。具体情况请参阅本招股说明书本节之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”。本公司以有限公司整体变更的方式设立，在改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产及实际从事的主要业务并未发生变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司是由其前身广东万昌整体变更设立，拥有的主要资产在股份公司设立前后没有发生变化。公司整体变更设立时，拥有的主要资产包括货币资金、应收账款、存货、土地使用权、房屋及建筑物、机器设备等。根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“信会师报字【2014】第410437号”《审计报告》，

截至2014年11月30日，本公司（合并报表）资产总额为71,000.71万元，其中流动资产32,941.42万元，非流动资产38,059.29万元；负债总额12,880.13万元，净资产58,120.59万元。

整体变更前，广东万昌从事的业务为啤酒等食品饮料行业标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售；整体变更后，公司实际从事的业务没有发生变化。

（五）发行人改制前后业务流程的变化及联系

本公司是由万昌有限整体变更设立，改制前后业务流程未发生变化，具体内容请参阅本招股说明书第六节“业务与技术”之“四、发行人主营业务及产品情况”。

（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

自本公司成立以来，主要发起人乐从万昌、澳门成朗、万富来、昌富达与公司之间主要为持股关系。除此以外，公司在生产经营方面与主要发起人及其控制的其他企业之间不存在关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司为整体变更设立，不存在公司发起人用作出资的资产的产权转移手续事项。本公司承继了原万昌有限所有的资产、负债和权益。截至本招股说明书签署日，公司拥有的土地使用权、房产等资产由万昌有限更名为万昌股份的权属变更手续正在办理中。立信会计师事务所（特殊普通合伙）就本公司的注册资本实收情况已出具《验资报告》（信会师报字[2015]第410061号）。

（八）发行人独立运行的情况

本公司自成立以来，严格按照《公司法》、《公司章程》及其他法律法规和规章制度的要求规范运作。本公司在资产、人员、财务、机构和业务等方面与各股东及关联方完全分开，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

1、业务独立情况

发行人主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，控股股东和实际控制人及其控制的其他公司未从事与公司相同或相似的业务。控股股东、实际控制人均已签署《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺在未来不直接或间接从事、参与或进行与本公司的生产、经营相竞争的任何活动。持有公司5%以上股份的股东均不从事相同或相似的业务，并出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不从事任何与公司构成同业竞争的业务。

本公司拥有独立的研发、采购、生产和销售及管理系统，自主经营，不存在依赖股东及其他关联方进行生产经营管理的情况，业务完全独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。

2、资产完整情况

公司系由万昌有限整体变更而来，原万昌有限的资产和人员全部进入公司。公司具有与生产经营有关的独立、完整的生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地使用权、厂房、机器设备、商标以及专利等资产。

公司资产权属清晰、完整，不存在对股东或其他机构依赖的情况。

3、人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》及其他法律、法规和规范性文件规定的程序推选和任免，不存在超越本公司股东大会和董事会职权作出人事任免决定的情况。公司设立了独立的人事部门，建立了独立的劳动、人事和工资管理体系，人事及工资管理与股东单位完全独立。

公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书、总经理助理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担任除董事、监事以外的其他职务，均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领薪。

公司财务人员均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。

4、财务独立情况

公司设置了独立的财务部门，并根据现行的会计准则及相关法规、条例，结合公司实际情况制定了财务管理制度，建立了独立、完整的财务核算体系，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。

公司及其子公司均独立建账，并按公司制定的内部会计管理制度，对其发生的各类经济业务进行独立核算。公司在银行独立开设账户，对所发生的经济业务进行结算，没有与其他单位共用账户。公司成立后及时办理了税务登记证并依法独立进行纳税申报和缴纳。

截至本招股说明书签署日，公司货币资金和其他资产没有以任何形式被控股股东万昌控股、实际控制人梁洪及其控制的其他企业、其他股东单位占用；公司没有为控股股东万昌控股、实际控制人梁洪及其控制的其他企业、其他股东单位提供任何形式的担保，或转借银行贷款。

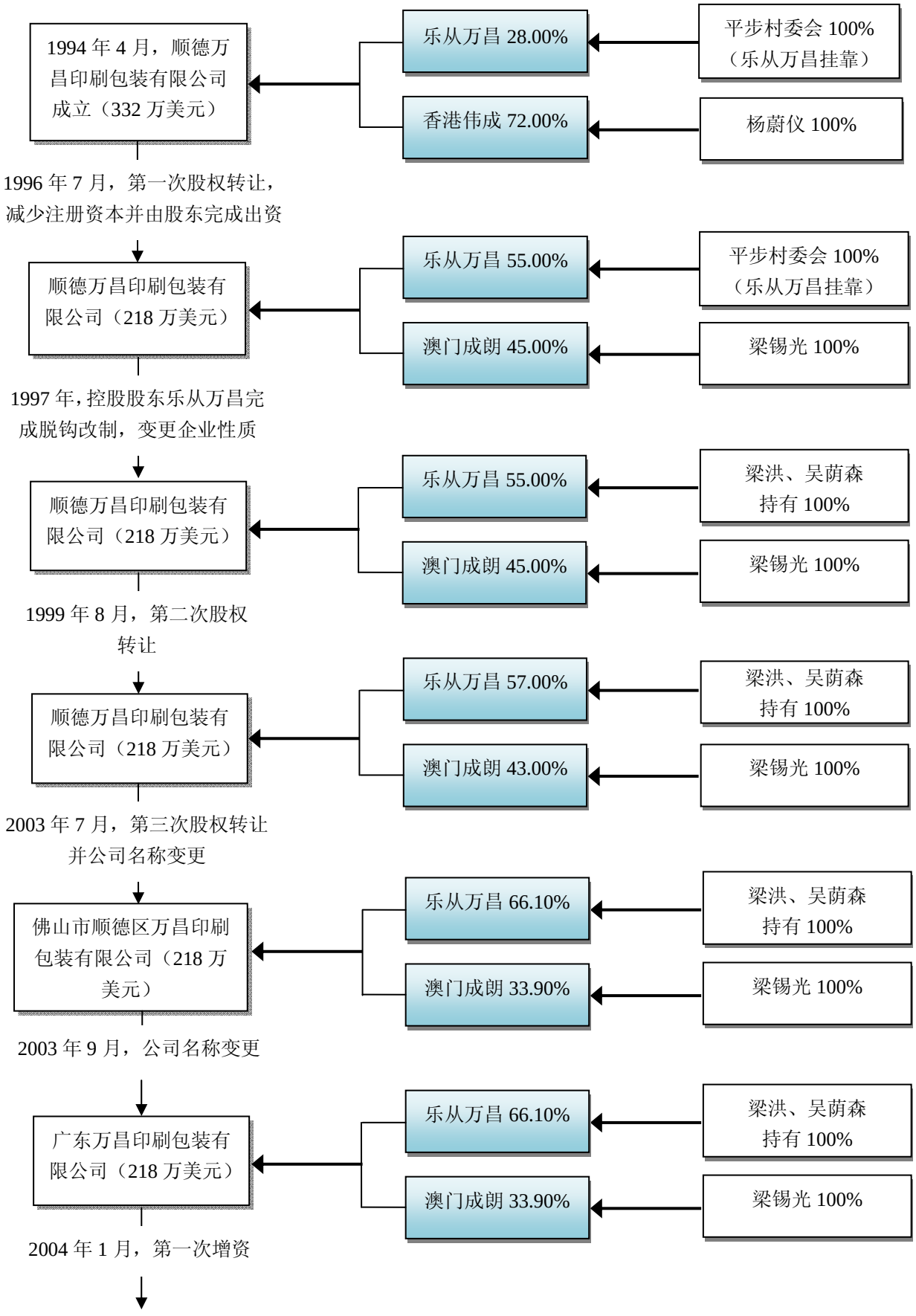
5、机构独立情况

公司根据经营发展的需要，建立了符合公司实际情况的独立、完整的组织机构，各机构依据公司章程和相关规章制度独立行使各自的职权。公司的生产经营、办公场所与控股股东万昌控股、实际控制人梁洪控制的其他企业、其他股东单位分开，不存在混合经营、合署办公的情形。公司不存在股东和其他关联单位或个人干预公司机构设置的情况。

三、发行人的股本形成及变化情况

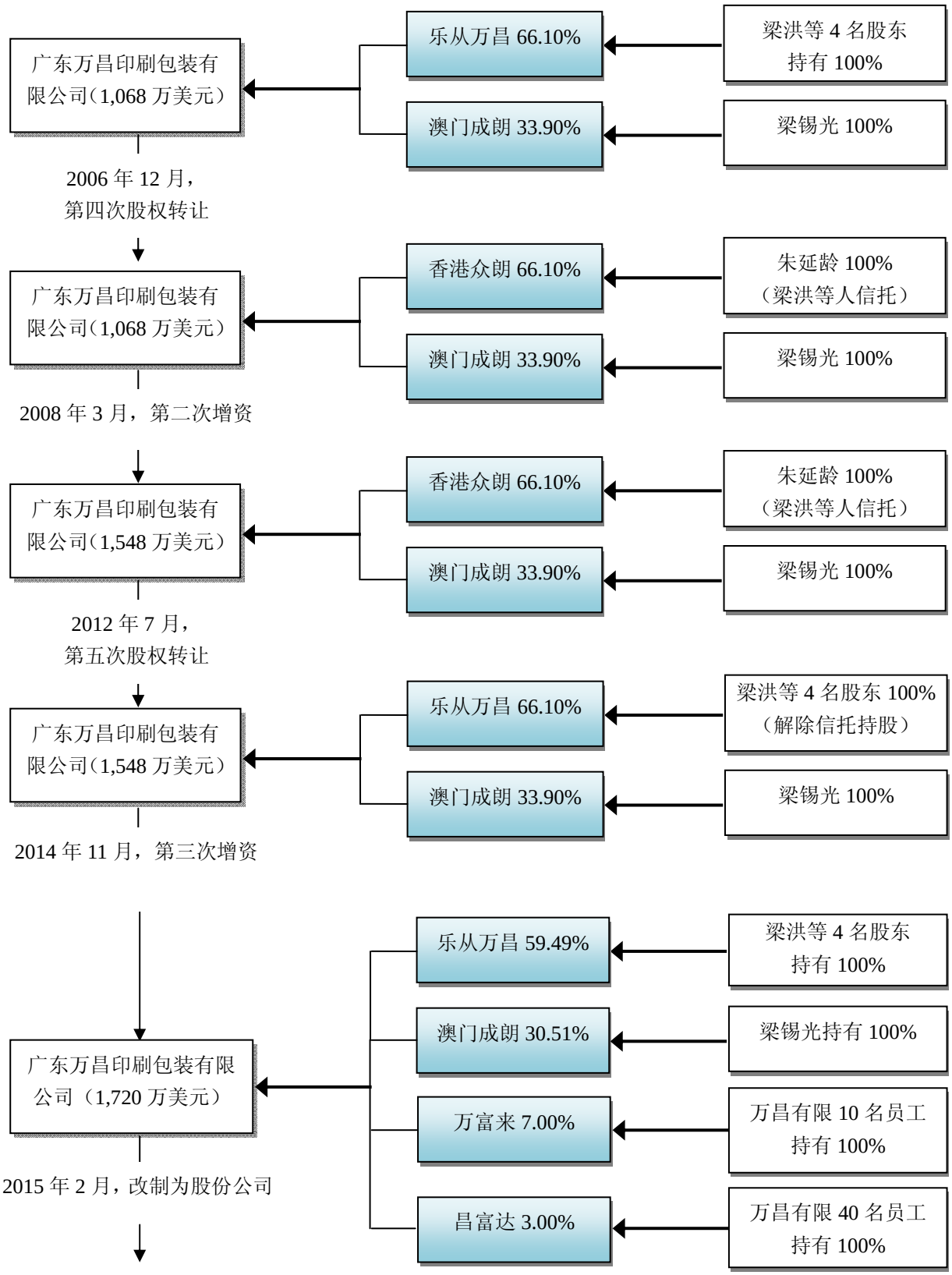
（一）有限公司阶段股本形成及其变化情况

本公司由万昌有限整体变更而来，其股权结构变化过程如下图所示：


1994 年 4 月，顺德万昌印刷包装有限公司成立（332 万美元）
乐从万昌 28.00%
平步村委会 100%（乐从万昌挂靠）
香港伟成 72.00%
杨蔚仪 100%
1996 年 7 月，第一次股权转让，减少注册资本并由股东完成出资
顺德万昌印刷包装有限公司（218 万美元）
乐从万昌 55.00%
平步村委会 100%（乐从万昌挂靠）
澳门成朗 45.00%
梁锡光 100%
1997 年，控股股东乐从万昌完成脱钩改制，变更企业性质
顺德万昌印刷包装有限公司（218 万美元）
乐从万昌 55.00%
梁洪、吴荫森持有 100%
澳门成朗 45.00%
梁锡光 100%
1999 年 8 月，第二次股权转让
顺德万昌印刷包装有限公司（218 万美元）
乐从万昌 57.00%
梁洪、吴荫森持有 100%
澳门成朗 43.00%
梁锡光 100%
2003 年 7 月，第三次股权转让并公司名称变更
佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司（218 万美元）
乐从万昌 66.10%
梁洪、吴荫森持有 100%
澳门成朗 33.90%
梁锡光 100%
2003 年 9 月，公司名称变更
广东万昌印刷包装有限公司（218 万美元）
乐从万昌 66.10%
梁洪、吴荫森持有 100%
澳门成朗 33.90%
梁锡光 100%
2004 年 1 月，第一次增资

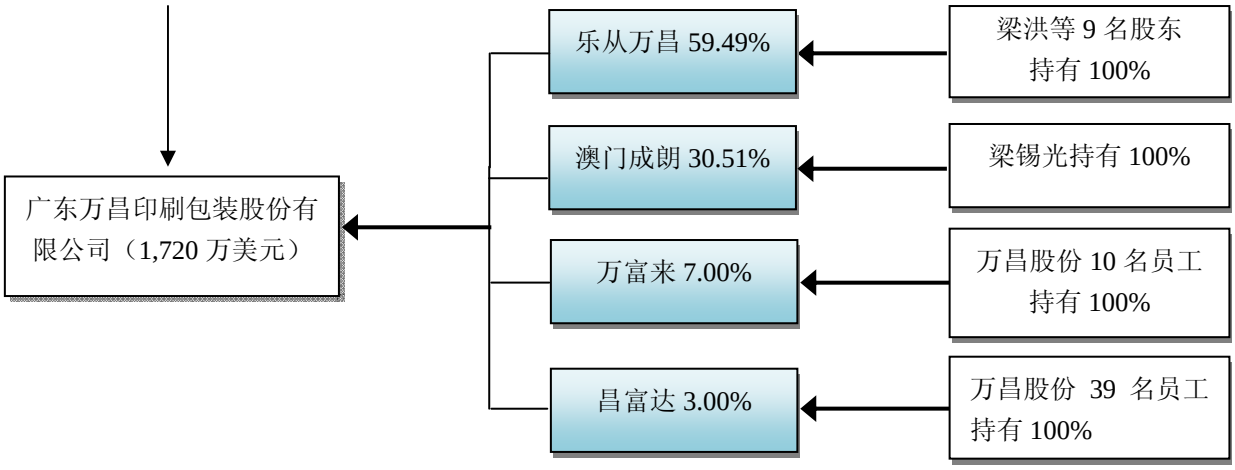
（接下页）

（接上页）


广东万昌印刷包装有限公司（1,068 万美元）
乐从万昌 66.10%
澳门成朗 33.90%
梁洪等 4 名股东持有 100%
梁锡光 100%
2006 年 12 月，第四次股权转让
广东万昌印刷包装有限公司（1,068 万美元）
香港众朗 66.10%
澳门成朗 33.90%
朱延龄 100%（梁洪等人信托）
梁锡光 100%
2008 年 3 月，第二次增资
广东万昌印刷包装有限公司（1,548 万美元）
香港众朗 66.10%
澳门成朗 33.90%
朱延龄 100%（梁洪等人信托）
梁锡光 100%
2012 年 7 月，第五次股权转让
广东万昌印刷包装有限公司（1,548 万美元）
乐从万昌 66.10%
澳门成朗 33.90%
梁洪等 4 名股东 100%（解除信托持股）
梁锡光 100%
2014 年 11 月，第三次增资
广东万昌印刷包装有限公司（1,720 万美元）
乐从万昌 59.49%
澳门成朗 30.51%
万富来 7.00%
昌富达 3.00%
梁洪等 4 名股东持有 100%
梁锡光持有 100%
万昌有限 10 名员工持有 100%
万昌有限 40 名员工持有 100%
2015 年 2 月，改制为股份公司

（接下页）

（接上页）



1、1994年4月，公司前身顺德万昌设立

1994年3月20日，乐从万昌、香港伟成共同签署《中外合资经营顺德万昌印刷包装有限公司合同》、《中外合资顺德万昌印刷包装有限公司章程》。双方约定，共同投资382万美元合资设立顺德万昌，注册资本332万美元，其中，乐从万昌以实物出资92.96万美元（以设备及厂房仓库作价投入），占注册资本的28%；香港伟成以货币出资239.04万美元，占注册资本的72%。

1994年3月31日，顺德市贸易发展局出具《关于中外合资经营顺德万昌印刷包装有限公司合同、章程的批复》（顺贸引字[1994]086号），批准乐从万昌、香港伟成合资成立顺德万昌，投资总额382万美元，注册资本332万美元；乐从万昌出资92.96万美元（以设备及厂房仓库作价投入，合计折价92.96万美元），占注册资本的28%；香港伟成货币出资239.04万美元，占注册资本的72%。

1994年4月9日，广东省人民政府颁发《外商投资企业批准证书》（外经贸顺合资证字[1994]0050号），批准乐从万昌、香港伟成合资设立顺德万昌。

1994年4月18日，佛山市工商行政管理局下发《外商投资企业核准登记通知书》，核准顺德万昌登记成立，并向顺德万昌颁发了《营业执照》（工商企合粤禅字第02179号）。公司成立时的股权架构如下：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	**乐从万昌**	92.96	-	28.00
2	**香港伟成**	239.09	-	72.00
	合计	**332.00**	**-**	**100.00**

2、1996年7月，顺德万昌第一次股权转让，减少注册资本并由股东完成出资

1995年8月20日，顺德万昌通过董事会决议：本着尽量节省投资出发，决定压减部分进口设备及车辆，采用国产设备，注册资本由332万美元更改为218万美元，投资总额由382万美元减少为268万美元；同意香港伟成将其持有的顺德万昌全部股权转让给澳门成朗；乐从万昌以实物出资119.9万美元，占注册资本55%；澳门成朗以实物出资98.1万美元，占注册资本45%。

1995年8月30日，香港伟成与澳门成朗签订《转让股权协议书》，约定香港伟成将其持有的顺德万昌全部股权转让给澳门成朗。

1996年3月27日，顺德市贸易发展局出具《关于顺德万昌印刷包装有限公司股权转让及减少投资的批复》（顺贸引字[1996]259号），批复同意：投资总额由由382万美元减少为268万美元，注册资本由332万美元更改为218万美元，乐从万昌出资119.9万美元，以现有厂房设备出资，占注册资本55%；澳门成朗出资98.1万美元，用于引进生产设备，占注册资本45%；香港伟成将其持有的顺德万昌45%股权转让给澳门成朗。

1996年3月27日，广东省人民政府批准此次减少注册资本及股权转让，并重新核发了《台港澳侨投资企业批准证书》。

1996年3月28日，乐从万昌、澳门成朗签署《顺德万昌印刷包装有限公司补充合同》。

1996年4月，顺德万昌就本次减少注册资本事项在《顺德报》上进行公告。

1996年5月22日，顺德市会计师事务所出具《验资报告》（顺会验字（1996）161号），确认：截至1996年5月30日，顺德万昌实收资本为2,178,190美元，占注册资本的99.92%；其中，乐从万昌以现有厂房设备作价119.90万美元出资，已完成出资；澳门成朗以实物作价979,190美元，已完成99.82%的出资，欠缴资本1,810美元。

1996年7月26日，顺德市工商行政管理局下发《外商投资企业变更通知书》，核准了此次工商变更。公司减少注册资本和股权转让后的股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	119.90	119.90	55.00
2	澳门成朗	98.10	98.10	45.00
	合　计	**218.00**	**218.00**	**100.00**

就公司本次减少注册资本及出资，有关情况说明如下：

（1）本次减少注册资本事项不会对本次发行上市构成障碍

根据乐从万昌、香港伟成合资经营合同的约定，原合资双方投资金额应自营业执照签发之日起6个月内缴足，但外方香港伟成的货币出资一直未实际缴付，顺德万昌根据实际情况进行减资，同时原外方股东香港伟成将其所持顺德万昌全部股权转让给新外方股东澳门成朗并由澳门成朗以实物资产完成出资。

根据当时《中外合资经营企业法实施条例》第二十二条规定，合营企业在合营期内不得减少其注册资本（根据2001年实施的《中外合资经营企业法实施条例》规定：因投资总额和生产经营规模等发生变化，确需减少的，须经审批机构批准）。考虑到当时香港伟成已经退出合营，实质上另由澳门成朗与乐从万昌组成新的合营企业进行经营，且本次减少注册资本、股权转让已经商务部门批准并经过工商部门核准登记。

综上，发行人律师和保荐机构认为，本次减资事项不会对本次发行上市构成障碍。

（2）不存在《验资报告》中记载的欠缴注册资本 1,810 美元事项

根据《进口货物报关单》及发票（INVOICE），澳门成朗出资由“丰田 0.75 吨小货车”折合 14,425.00 美元、“铝箔印刷生产线”折合 949,400.00 美元、“五十铃 1.25 吨小货车”折合 17,175.00 美元构成，合计为 981,000.00 美元。

申报会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）已出具“信会师报字[2015]第 410355 号”《验资复核报告》，对上述实物出资情况进行验资复核，确认不存在上述 1,810 美元汇率差异。

综上，发行人律师和保荐机构认为，外方澳门成朗出资时的实物出资已经达到 98.10 万美元，不存在上述《验资报告》中记载的欠缴注册资本 1,810 美元事项。

（3）已对实物资产出资瑕疵进行了弥补，该事项不会对本次发行上市构成障碍

乐从万昌以建于集体土地上的厂房仓库出资，上述厂房仓库由乐从万昌自行建设，但因建在集体土地上而无法取得相关权属证书，由此也未能将相关房产过户至顺德万昌名下。

2014年11月7日，广东万昌通过董事会决议，从谨慎角度出发，由乐从万昌投入该等房产出资等价的货币款项人民币2,574,197.00元以弥补上述出资瑕疵。

申报会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）在“信会师报字[2015]第410355号”《验资复核报告》中对上述瑕疵弥补进行了确认：“本次出资中，乐从万昌以混凝土车间、宿舍及星瓦车间出资，上述用于出资的房产由乐从万昌自行建设，但因上述房产建在集体土地上而无法取得相关权属证书，故未能办理产权过户手续。上述房产已于2005年末处置。混凝土车间、宿舍及星瓦车间出资作价共计310,143.00美元，按出资日股东约定的人民币兑换美元汇率折合人民币2,574,197.00元。2014年11月30日，乐从万昌缴存广东万昌在广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从平步支行开立的人民币一般账户（账号：05108800010114）人民币2,574,197.00元，补足上述混凝土车间、宿舍及星瓦车间出资。”

综上，发行人律师和保荐机构认为，乐从万昌已对上述实物资产出资瑕疵进行了弥补，该事项不会对本次发行上市构成障碍。

3、公司控股股东乐从万昌解除集体挂靠

1997年，公司控股股东乐从万昌为了明晰企业产权，便于企业自主经营，根据当时国家及当地关于清理甄别挂靠集体企业的政策，参照了其他一些企业解除集体挂靠的通常做法，通过规范工商登记的方式，将公司股东变更登记为自然人股东，即采用先注销、后重新登记设立的方式，解除了乐从万昌与平步村委会之间的挂靠关系。

乐从万昌于1993年4月设立，营业执照号28009832-0，法定代表人为梁洪，住所位于乐从镇第一工业区，经济性质为集体所有制企业，主管部门为乐从镇村办企业办公室。

对乐从万昌产权及已解除挂靠关系的确认情况如下：

（1）2014年12月8日，乐从镇平步社区居民委员会与乐从镇平步社区资产管理办公室出具《确认函》：“乐从万昌系梁洪等自然人筹资设立，万昌有限系乐从万昌与外方合营企业，均与我村无关。乐从万昌已于1997年与平步村委会解除挂靠关系；平步村委会未向乐从万昌进行任何形式的投资；乐从万昌已按照约定如

期上缴各年度相关费用，其与平步村委会在履行协议过程中未出现任何纠纷；平步村委会与万昌有限、乐从万昌之间不存在任何涉及所有权或债权的关系，也不存在任何潜在纠纷。”

（2）顺德区乐从镇人民政府在“乐府请〔2015〕3号”文件中确认：乐从万昌与平步村之间均为集体企业挂靠关系，现该挂靠关系已经解决，乐从万昌实质上是梁洪等自然人实际投资并经营的私营企业，不涉及集体资产，产权清晰。

（3）佛山市顺德区人民政府在“顺府[2015]24号文件”中确认：乐从万昌与平步村之间为集体企业挂靠关系，现上述挂靠关系已经解除，乐从万昌实质上是梁洪等自然人实际投资并经营的私营企业，不涉及国有及集体资产，产权清晰。

综上，发行人律师和保荐机构认为，乐从万昌与平步村之间为集体企业挂靠关系，挂靠关系已经解除，乐从万昌实质上是梁洪等自然人实际投资并经营的私营企业，不涉及国有及集体资产，产权清晰。

4、1999年8月，第二次股权转让

1998年12月13日，乐从万昌与澳门成朗签署《顺德万昌印刷包装有限公司补充合同》，约定：“原乐从万昌出资119.90万美元，占注册资本的55%，现变更为乐从万昌出资124.26万美元，占注册资本的57%；原澳门成朗出资98.1万美元，占注册资本的45%；现变更为澳门成朗出资93.74万美元，占注册资本的43%。”转让价格系按照实收资本账面价值确定。

1998年12月18日，顺德万昌通过董事会决议：“同意澳门成朗将其持有的顺德万昌2%股权（注册资本4.36万美元）转让给乐从万昌；股权转让后，乐从万昌出资124.26万美元，占注册资本的57%，澳门成朗出资93.74万美元，占注册资本的43%。”

1998年12月18日，乐从万昌与澳门成朗签署《股权转让协议书》。

1999年7月7日，顺德市贸易发展局下发《关于顺德万昌印刷包装有限公司补充合同的批复》（顺贸引字[1999]179号），批复同意此次股权转让。

1999年7月29日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

1999年8月19日，顺德市工商行政管理局下发《外商投资企业变更通知书》核准了此次工商变更。本次股权转让后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	124.26	124.26	57.00
2	澳门成朗	93.74	93.74	43.00
	合　计	**218.00**	**218.00**	**100.00**

5、2003年7月，第三次股权转让并公司名称变更

2003年5月9日，乐从万昌与澳门成朗签署《股权转让合同》，澳门成朗将其所持顺德万昌9.10%的股份以19.84万美元的价格转让给乐从万昌。转让价格系依据实收资本账面价值确定。

2003年5月12日，顺德万昌董事会决议：“同意澳门成朗将其所持顺德万昌9.10%的股份以19.84万美元的价格转让给乐从万昌。”

2003年5月12日，乐从万昌与澳门成朗就股权转让事项签署了《顺德万昌印刷包装有限公司补充合同》、《顺德万昌印刷包装有限公司补充章程》。

2003年6月23日，佛山市顺德区经济贸易局下发《关于顺德万昌印刷包装有限公司股权转让的批复》（顺经贸引[2003]252号），同意此次股权转让。

2003年6月27日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2003年7月7日，顺德市工商行政管理局下发《外商投资企业变更核准通知书》，核准了此次股权变更；并核准因行政区划调整，“顺德万昌印刷包装有限公司”更名为“佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司”。本次股权转让后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	**乐从万昌**	144.10	144.10	66.10
2	**澳门成朗**	73.90	73.90	33.90
	合　计	**218.00**	**218.00**	**100.00**

6、2003年9月，公司名称变更

2003年9月11日，顺德万昌通过董事会决议：同意顺德万昌更名为“广东万昌印刷包装有限公司”。同日，乐从万昌与澳门成朗就此次董事会决议，相应签署了《佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司补充章程》、《佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司补充合同》。

2003年10月10日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2003年9月18日，顺德市工商行政管理局下发了《外商投资企业变更核准通知书》，核准顺德万昌的企业名称由“佛山市顺德区万昌印刷包装有限公司”变更为“广东万昌印刷包装有限公司”。

7、2004年1月，第一次增资

2003年12月18日，广东万昌通过董事会决议：公司注册资本由原来的218万美元增加至1,068万美元；乐从万昌原出资144.1万美元，占注册资本的66.1%，现为出资705.95万美元（增资561.85万美元），占注册资本的66.1%；澳门成朗原出资73.9万美元，现为出资362.05万美元（增资288.15万美元），占注册资本的33.9%。

同日，乐从万昌与澳门成朗就此次董事会决议，签署了《广东万昌印刷包装有限公司补充章程》、《广东万昌印刷包装有限公司补充合同》。

2003年12月23日，佛山市顺德区经济贸易局下发《关于广东万昌印刷包装有限公司增加投资的批复》（顺经贸引[2003]566号），批准同意：投资总额及注册资本均增加850万美元，其中乐从万昌增资561.85万美元，澳门成朗增资288.15万美元；增资后公司投资总额增至1,118万美元，注册资本增至1,068万美元；增资后乐从万昌出资705.95万美元，占注册资本66.1%，澳门成朗出资362.05万美元，占注册资本33.9%。

2004年1月6日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2004年1月15日，佛山市顺德区工商行政管理局下发《外商投资企业变更核准通知书》，核准了此次工商变更登记。本次增资后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	705.95	144.10	66.10
2	澳门成朗	362.05	73.90	33.90
	合　计	**1,068.00**	**218.00**	**100.00**

8、2004年，实收资本变更

公司股东分别于2004年6月及11月以现金缴付新增实收资本。

2004年6月19日，广东德正有限责任会计师事务所出具《验资报告》（粤德会

验字[2004]026号），对新增实收资本进行了验证。《验资报告》确认：“截至2004年6月4日止，广东万昌已收到乐从万昌缴纳的新增注册资本合计美元561.85万元，广东万昌累计注册资本实收金额为779.85万美元。”

2004年11月4日，广东德正有限责任会计师事务所出具《验资报告》（粤德会验字[2004]047号），对新增实收资本进行了验证。《验资报告》确认：“截至2004年9月21日止，广东万昌已收到澳门成朗缴纳的新增注册资本合计美元288.15万元，广东万昌累计注册资本实收金额为1,068万美元。”

上述实缴出资验资事项，业经佛山市顺德区工商行政管理局备案登记。本次增资后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	705.95	705.95	66.10
2	澳门成朗	362.05	362.05	33.90
	合　　计	**1,068.00**	**1,068.00**	**100.00**

9、2006年12月，第四次股权转让

2006年6月27日，广东万昌通过董事会决议：“同意乐从万昌将其持有的广东万昌66.1%的股权，作价995.90万美元，转让给香港众朗（MUTUAL SUN LIMITED），并由香港众朗享受和承担乐从万昌在广东万昌的一切权利和义务。”

2006年6月27日，澳门成朗出具《放弃优先购买股权的声明》。

2006年8月5日，香港众朗与澳门成朗签署《外资企业广东万昌印刷包装有限公司章程》。

2006年8月7日，乐从万昌与香港众朗签订《股权转让协议》，乐从万昌将原持有的66.10%股权以995.90万美元的价格转让给香港众朗。

香港众朗系由香港居民朱延龄（CHU Yen Ling，香港身份证号 A555****）持有100%股权的香港公司。2006年8月24日，当时乐从万昌的全体自然人股东梁洪、陈广基、麦国荣、吴荫森与香港众朗股东朱延龄分别签署信托文件，确认朱延龄依乐从万昌转让股权前乐从万昌的原股东架构及比例确定的持股数量，以信托形式代表上述股东持有香港众朗股权。本次股权转让及信托持股的背景主要是筹划公司境外上市。

2006年9月12日，佛山市顺德区对外贸易经济合作局下发《关于广东万昌印

刷包装有限公司变更投资方式的批复》（顺外经贸外资[2006]638号），批准此次股权转让。

2006年9月14日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2006年12月5日，佛山市顺德区工商行政管理局下发《核准变更登记通知书》（佛顺核变通外字[2006]第0601055633号），核准此次工商变更登记。

本次股权转让后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	**香港众朗**	705.95	705.95	66.10
2	**澳门成朗**	362.05	362.05	33.90
	合　计	**1,068.00**	**1,068.00**	**100.00**

10、2008年3月，第二次增资

2007年11月3日，广东万昌通过股东会决议：“公司投资总额增加894万美元，注册资本增加480万美元；香港众朗增资317.28万美元，澳门成朗增资162.72万美元，用可供投资者分配的利润出资；增资后香港众朗出资1,023.23万美元，占注册资本的66.1%，澳门成朗出资524.77万元，占注册资本的33.9%。”

同日，香港众朗与澳门成朗签署了《广东万昌印刷包装有限公司补充章程》。

2007年12月25日，佛山市顺德区对外贸易经济合作局下发《关于广东万昌印刷包装有限公司增加投资的批复》（顺外经贸外资[2007]890号），批准同意：“投资总额增加894万美元，注册资本增加480万美元，新增注册资本用2001年度至2006年度未分配税后利润出资，香港众朗投资317.28万美元，澳门成朗投资162.72万美元；增资后香港众朗认缴出资1,023.23万美元，占注册资本的66.1%，澳门成朗认缴出资524.77万美元，占注册资本的33.9%。”

2007年12月25日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2008年3月7日，广东德正有限责任会计师事务所出具《验资报告》（粤德会验字[2008]第006号），确认：“截至2008年3月4日止，广东万昌已将未分配利润35,819,520.00元人民币折合4,800,000.00美元转增了公司的实收资本；公司变更后的注册资本为1,548万美元。”

2008年3月19日，佛山市顺德区工商行政管理局下发《核准变更登记通知书》（顺核变通外字[2008]第0800190692号），核准了此次变更登记。

本次增资后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	香港众朗	1,023.23	1,023.23	66.10
2	澳门成朗	524.77	524.77	33.90
	合　计	**1,548.00**	**1,548.00**	**100.00**

11、2012年7月，第五次股权转让

2012年4月15日，广东万昌通过股东会决议：“同意香港众朗将其持有的广东万昌66.10%的股权全部转让给乐从万昌；股权转让后公司变更为乐从万昌与澳门成朗共同经营。”

2012年4月15日，香港众朗与乐从万昌签订《股权转让协议》，约定：“香港众朗将其持有的广东万昌66.10%的股权按照995.90万美元（等值人民币）的价格转让给乐从万昌。”同日，澳门成朗出具《声明》同意本次股权转让并放弃优先购买权。该作价系参照2006年股权转让的协议价格。

同日，乐从万昌与澳门成朗共同签署《中外合资经营广东万昌印刷包装有限公司章程》。

2012年6月12日，广东省对外贸易经济合作厅下发《关于外资企业广东万昌印刷包装有限公司股权转让的批复》（粤外经贸资字[2012]265号），批准此次股权转让。

2012年6月21日，公司取得了广东省人民政府重新核发的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2012年7月5日，佛山市顺德区市场安全监管局下发《核准变更登记通知书》（顺监核变通外字[2012]第1260160115号），核准了此次工商变更登记。

本次变更后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	1,023.23	1,023.23	66.10
2	澳门成朗	524.77	524.77	33.90
	合　　计	**1,548.00**	**1,548.00**	**100.00**

本次股权转让背景系公司不再筹划境外上市，解除并规范上述信托架构，还原股权关系。

发行人律师和保荐机构认为，本次股权转让已履行相应的审批程序并获得了有权机关的审核批准，本次股权转让行为合法、有效；本次股权转让完成后，乐从万昌依法解除境外信托架构，恢复原先的股权关系。

12、2014年11月，第三次增资

2014年11月7日，广东万昌通过董事会决议：“同意万富来以469.56万美元对应的人民币认购增资120.4万美元，用货币出资；同意昌富达以201.24万美元对应的人民币认购增资51.6万美元，用货币出资；增资后，公司的投资总额由原来的2,012万美元增至2,235万美元，注册资本由原来的1,548万美元增至1,720万美元。”本次增资背景是公司实施员工股权激励，作价系按照公司净资产的一定折扣确定，就该事项公司已按照《企业会计准则—股份支付》进行了会计处理，有关情况请请参阅本招股说明书“第十节财务会计信息”之“十二、股东权益情况”之“公司近三年所有者权益变动分析”部分。

2014年11月28日，广东省商务厅下发《广东省商务厅关于合资企业广东万昌印刷包装有限公司增资的批复》（粤商务资字[2014]522号），批复同意：“万富来以469.56万美元认购增资额120.4万美元，昌富达以201.24万美元认购增资额51.6万美元，新增注册资本由万富来、昌富达以等值人民币出资。”

2014年11月28日，佛山市贝思特会计师事务所有限公司出具《验资报告》（佛贝验字（2014）第1328号），确认：“截至2014年11月28日止，已收到万富来、昌富达缴纳的新增注册资本（实收资本）合计美元172.00万元，均以货币出资；广东万昌累计注册资本美元1,720.00万元，实收资本美元1,720.00万元。”

2014年12月1日，公司取得广东省人民政府重新核发的“商外资粤合资证字〔2012〕0078号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2014年12月5日，佛山市顺德区市场安全监管局核准了此次变更登记。

本次变更后，公司股权结构变更为：

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
1	乐从万昌	1,023.23	1,023.23	59.49
2	澳门成朗	524.77	524.77	30.51

序号	股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	出资比例（%）
3	万富来	120.40	120.40	7.00
4	昌富达	51.60	51.60	3.00
	合　计	**1,720.00**	**1,720.00**	**100.00**

（二）万昌有限整体变更为股份公司

2015年1月16日，万昌有限作出董事会决议，同意由公司现有股东作为发起人以整体变更的方式设立股份有限公司；同意整体变更设立的股份有限公司拟采用名称“广东万昌印刷包装股份有限公司”；同意公司以经立信审计的截至2014年11月30日的账面净资产值491,939,532.78元，按1:0.2846的比例折合14,000万股股份，依法整体变更为股份有限公司；同意公司全部权利与义务均由整体变更设立后的广东万昌印刷包装股份有限公司承继。

2015年1月16日，万昌有限全体股东作为发起人签署了《广东万昌印刷包装股份有限公司发起人协议》，约定以万昌有限截至2014年11月30日经立信审计的账面净资产值491,939,532.78元，按1:0.2846的比例折合140,000,000股股份，整体变更发起设立股份有限公司。

2015年2月2日，万昌股份创立大会通过决议：“公司以2014年11月30日经审计的净资产值人民币491,939,532.78元折合股份公司14,000万股人民币普通股，万昌有限整体变更为股份公司。”

2015年2月13日，广东省商务厅核发“粤商务资字(2015)64号”《广东省商务厅关于合资企业广东万昌印刷包装有限公司转制为外商投资股份有限公司的批复》，同意万昌有限转制为外商投资股份有限公司，并更名为“广东万昌印刷包装股份有限公司”；转制后，股份公司总股本14,000万股，每股面值1元人民币；同意发起人于2015年1月16日签署的发起人协议书及章程。

2015年2月16日，公司取得广东省人民政府重新核发的“商外资粤股份证字【2012】0078号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

2015年2月16日公司取得了顺德区市场安全监管局核发的注册号为“440681400006232”的《企业法人营业执照》。

2015年3月6日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对万昌有限整体变更设立为万昌股份的注册资本实收情况进行了验证，并出具“信会师报字[2015]第

410061号”《验资报告》。

整体变更后的股本结构如下：

序号	股东名称	股份数（股）	占股份总数的比例（%）
1	乐从万昌	83,286,000	59.49
2	澳门成朗	42,714,000	30.51
3	万富来	9,800,000	7.00
4	昌富达	4,200,000	3.00
合　计		**140,000,000**	**100.00**

本公司整体变更为股份公司至今，股本未发生变化。

发行人律师及保荐机构认为，发行人（包括其前身万昌有限）历次股权变动已履行必要的法律程序，经商务部门批准并经过工商部门核准登记，真实、有效。

四、发行人历次验资情况

（一）万昌有限第一次验资

1996年5月22日，顺德市会计师事务所出具“顺会验字【1996】第161号”《验资报告》，截至1996年5月30日，万昌有限已收到股东投入资本217.82万美元，均为实物资产出资。

（二）万昌有限第二次验资

1999年10月28日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【1999】第092号”《验资报告》，确认澳门成朗将所持公司2%的股权转让给乐从万昌后，公司实收资本不变。

（三）万昌有限第三次验资

2004年3月5日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2003】第072号”《验资报告》，确认澳门成朗将所持公司9.1%的股权转让给乐从万昌后，公司实收资本不变。

（四）万昌有限第四次验资

2004年6月19日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2004】

第026号”《验资报告》，截至2004年6月4日，万昌有限已收到股东投入的资本561.85万美元，均为货币出资。

（五）万昌有限第五次验资

2004年11月4日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2004】第047号”《验资报告》，截至2004年9月21日，公司已收到其股东投入的资本288.15万美元，均为货币出资。

（六）万昌有限第六次验资

2007年6月29日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2007】068号”《验资报告》，确认乐从万昌股权转让给香港众朗后，公司实收资本不变。截至2007年5月30日止，香港众朗已支付股权转让款的50%。

（七）万昌有限第七次验资

2007年12月20日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2007】113号”《验资报告》，确认乐从万昌股权转让给香港众朗后，公司实收资本不变。截至2007年12月17日止，香港众朗已支付全部股权转让款。

（八）万昌有限第八次验资

2008年3月26日，广东德正有限责任会计师事务所出具“粤德会验字【2008】006号”《验资报告》，截至2008年3月4日止，公司已将未分配利润折合美元480万美元转增了公司实收资本。

（九）万昌有限第九次验资

2012年11月8日，佛山市贝思特会计师事务所有限公司出具“佛贝验字【2012】第1294号”《验资报告》，确认香港众朗股权转让给乐从万昌后，公司实收资本不变。

（十）万昌有限第十次验资

2014年11月28日，佛山市贝思特会计师事务所有限公司出具“佛贝验字

【2014】第1328号”《验资报告》，截至2014年11月28日，公司已收到万富来、昌富达缴纳的新增注册资本合计172万美元，均以货币出资。

（十一）整体变更为股份公司验资

2015年2月，公司以2014年11月30日经审计的净资产值人民币491,939,532.78元折合股份公司14,000万股人民币普通股，并整体变更为股份公司。上述变更业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“信会师报字[2015]第410061号”《验资报告》验证确认。整体变更设立股份有限公司前后，发起人投入资产的计量属性未发生变化。

五、发行人重大资产重组情况及其影响

（一）公司同一控制下收购沈阳万昌100%股权

1、股权收购情况

2013年2月，本公司向沈阳万昌原股东梁洪、梁锡康、陈广基、吴荫森、麦国荣收购沈阳万昌全部股权。

本次收购前，沈阳万昌股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	实收资本（万元）	出资比例（%）
1	梁洪	1,111.15	1,111.15	37.05
2	梁锡康	1,017.00	1017.00	33.90
3	陈广基	476.40	476.40	15.88
4	吴荫森	236.40	236.40	7.88
5	麦国荣	158.70	158.70	5.29
	合　计	**3,000.00**	**3,000.00**	**100.00**

2013年2月1日，万昌有限分别与梁洪、梁锡康、陈广基、吴荫森、麦国荣签署《股权转让协议》，约定梁洪以6,720,004.32元的价格向广东万昌转让其所持沈阳万昌37.05%股权；梁锡康以6,148,667.92元的价格向广东万昌转让其所持沈阳万昌33.9%股权；陈广基以2,880,260.96元的价格向广东万昌转让其所持沈阳万昌15.88%股权；吴荫森以1,429,247.88元的价格向广东万昌转让其所持沈阳万昌7.88%股权；麦国荣以959,482.40元的价格向广东万昌转让其所持沈阳万昌5.29%

股份。上述股权转让价格系参照沈阳万昌2012年11月30日净资产账面价值确定。

2013年2月6日，佛山市顺德公证处对上述股权转让进行了公证。

2013年3月6日，沈阳万昌召开了股东会，作出了将梁洪、梁锡康、陈广基、吴荫森、麦国荣所占有沈阳万昌的所有股权分别转让给万昌有限的决议，并签署了新的《公司章程》。

本次收购完成后，沈阳万昌股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	注册资本（万元）	实收资本（万元）	出资比例（%）
1	万昌有限	货币	3,000.00	3,000.00	100.00
	合 计		3,000.00	3,000.00	100.00

2、股权收购的背景和目的

本次收购前，沈阳万昌主营业务与万昌有限主营业务相同。

为了解决同业竞争、减少关联交易，上述沈阳万昌股东决定出让沈阳万昌股权，由万昌有限以股权收购的方式将沈阳万昌纳入合并报表范围。

3、股权收购的影响

沈阳万昌和万昌有限截至2012年12月31日的资产总额、2012年度营业收入及利润总额的情况如下：

项 目	资产总额（万元）	营业收入（万元）	利润总额（万元）
沈阳万昌	7,625.87	11,065.61	-4.80
万昌有限	62,088.44	41,593.78	6,344.10
沈阳万昌占万昌有限相应项目的比例	12.28%	26.60%	-0.08%

截至2012年12月31日，沈阳万昌的资产总额未超过万昌有限相应项目的50%；重组前一年营业收入及利润总额未超过万昌有限相应项目的50%。故此，根据《证券期货法律适用意见第3号》规定，本次股权收购不构成万昌有限主营业务的重大变化。

本次资产重组有利于解决公司同业竞争，减少关联交易；有利于公司持续经营和稳定发展。

（二）公司对外转让济南万昌股权

1、股权转让情况

2013年股权转让前，济南万昌股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	注册资本（万元）	实收资本（万元）	出资比例（%）
1	万昌有限	货币	2,200.00	2,200.00	55.00
2	济南汉斯堡	货币	1,800.00	1,800.00	45.00
	合　计		4,000.00	4,000.00	100.00

2013年12月，万昌有限与济南汉斯堡签订《股权转让协议》，将其所持55%的济南万昌股权以2,556万元转让给济南汉斯堡。

2、股权转让的背景和目的

2000年初，公司通过投资入股济南万昌，建立华北生产基地。但在实际经营过程中，由于万昌有限和济南汉斯堡的持股比例比较接近等原因，万昌有限无法对济南万昌实施有效监督、控制：

（1）根据济南万昌公司章程的规定，股东会决议须经2/3以上表决权通过；股东会对公司增加或减少注册资本、分立、合并、解散或者变更公司形式，修改公司章程所作出的决议必须经代表五分之四以上表决权的股东表决通过。万昌有限持有济南万昌55%的股份，济南汉斯堡持有济南万昌45%的股份，双方均不能在股东会层面形成控制；

（2）根据济南万昌公司章程的规定，董事会决议必须经全体董事4/5以上表决通过方为有效。而济南万昌董事会成员5人中，万昌有限派出3人，济南汉斯堡派出2人，双方均不能在董事会层面形成控制。

（3）济南万昌总经理及财务总监均由济南汉斯堡委派。（考虑一下放弃济南生产基地的影响）

2013年，万昌有限基于对自身经营策略和发展规划的考虑，决定不再持有济南万昌股份。2013年12月，万昌有限与济南汉斯堡签订《股权转让协议》，将其所持55%的股权转让给济南汉斯堡。股权转让后，济南万昌不再是公司的合营公司。

3、股权转让的影响

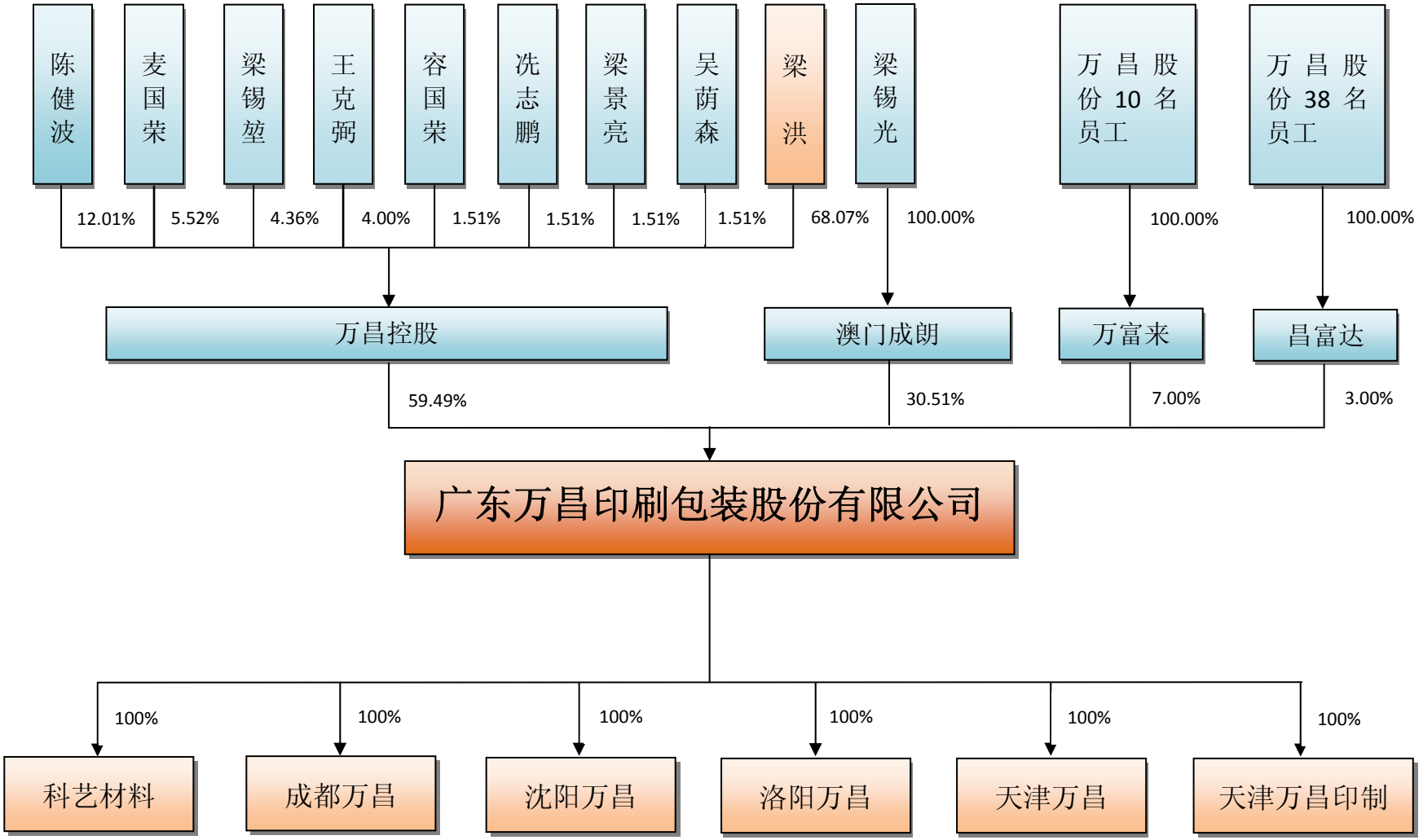
万昌有限2012年、2013年对济南万昌投资收益、对济南万昌长期股权投资账面价值如下：

项　目	2013年度	2012年度
对济南万昌投资收益	2,348,475.73	2,327,225.84
净利润	38,397,453.10	54,565,683.72
投资收益占净利润的比例	6.12%	4.26%
对济南万昌长期股权投资账面价值	36,563,616.99	34,215,141.26
净资产	482,887,364.10	444,366,216.69
长期股权投资占净资产比例	7.57%	7.70%

万昌有限对济南万昌投资收益占净利润的比例，以及对济南万昌长期股权投资账面价值占净资产的比例均未超过10%。故此，本次股权转让不构成万昌有限主营业务的重大变化。

六、发行人主要股东及实际控制人情况

（一）发行人、股东及实际控制人的股权结构图


陈健波
麦国荣
梁锡堃
王克弼
容国荣
冼志鹏
梁景亮
吴荫森
梁洪
梁锡光
万昌股份10名员工
万昌股份38名员工
12.01%
5.52%
4.36%
4.00%
1.51%
1.51%
1.51%
1.51%
68.07%
100.00%
100.00%
100.00%
万昌控股
澳门成朗
万富来
昌富达
59.49%
30.51%
7.00%
3.00%
广东万昌印刷包装股份有限公司
100%
100%
100%
100%
100%
100%
科艺材料
成都万昌
沈阳万昌
洛阳万昌
天津万昌
天津万昌印制

（二）本次发行前各股东间的关联关系

本次发行前公司股东均为法人股东，其中万昌控股系公司控股股东，由公司实际控制人梁洪等人投资设立；澳门成朗股东为梁锡光；万富来、昌富达均由公司员工投资设立。

澳门成朗股东梁锡光与万昌控股股东之一梁锡堃为兄弟关系。除此之外，各间接持股自然人股东之间不存在关联关系。

（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况

1、发起人基本情况

（1）佛山市万昌盛达控股发展有限公司

住所：佛山市顺德区乐从镇乐从居委会乐德路 A16号威斯广场（东区）雍和苑08号商铺之一

法定代表人：梁洪

注册资本及实收资本：7,200万元人民币

企业类型：有限责任公司

成立时间：1997年6月4日

主营业务：对金融业、房地产业、工业、商业、服务业进行投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	在公司任职情况
1	梁洪	4900.32	68.07	中国	广东省佛山市	44062319560203xxxx	董事长
2	陈健波	864.72	12.01	中国	广东省佛山市	44068119790502xxxx	未任职
3	王克弼	288	4.00	中国	广东省广州市	44010219440404xxxx	未任职
4	麦国荣	397.584	5.52	中国	广东省佛山市	44062319650822xxxx	未任职
5	吴荫森	108.864	1.51	中国	广东省佛山市	44062319441008xxxx	未任职
6	梁景亮	108.864	1.51	中国	广东省佛山市	44010319660421xxxx	董事、副总经理、生产总监
7	冼志鹏	108.864	1.51	中国	广东省佛山市	44062319551210xxxx	未任职
8	容国荣	108.864	1.51	中国	广东省佛山市	44062319611121xxxx	未任职
9	梁锡堃	313.92	4.36	中国	广东省佛山市	44062319620505xxxx	未任职
合计		**7,200**	**100**	-			

截至本招股说明书签署日，梁洪先生持有万昌控股68.07%股权，陈健波先生持有万昌控股12.01%股权，麦国荣先生持有万昌控股5.56%股权，梁锡堃先生持

有万昌控股4.36%股权，王克弼先生持有万昌控股4.00%股权，容国荣先生持有万昌控股1.51%股权，冼志鹏先生持有万昌控股1.51%股权，梁景亮先生持有万昌控股1.51%股权，吴荫森先生持有万昌控股1.51%股权。

截至2014年12月31日，万昌控股的总资产为7,207.60万元，净资产为7,207.60万元，2014年度净利润为3,967.12万元。（以上财务数据业经佛山市贝斯特会计师事务所有限公司审计）

（2）成朗贸易行

住所：澳门明珠台4号德安大厦地下 A

企业主：梁锡光

成立时间：1995年11月1日

主营业务：进出口业务

截至本招股说明书签署日，梁锡光先生持有澳门成朗100.00%股权。梁锡光先生为公司副董事长。

（3）佛山市顺德区万富来投资管理中心（有限合伙）

住所：佛山市顺德区乐从镇路州村委会乐从大道东 B270号星光广场 E 座2708之一

执行事务合伙人：何婉霞

企业类型：有限合伙企业

成立时间：2014年11月6日

主营业务：对广东万昌印刷包装有限公司进行股权投资。

截至本招股说明书签署日，万富来的各合伙人出资额、出资比例及在发行人任职情况如下：

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
1	何婉霞	29.4882	1.02	中国	广东省佛山市	440622197 60920xxxx	公司	审计员	1997
2	芦珊珊	117.9528	4.08	中国	陕西省西安市	610103198 30809xxxx	公司	企划总监 公司监事	2005
3	黎润远	88.4646	3.06	中国	广东省佛山市	440623197 30407xxxx	公司	销售总监 公司监事	1997
4	何景元	147.441	5.10	中国	广东省佛山市	440681197 80130xxxx	公司	董事 总经理助理	1997
5	项品峰	825.9587	28.57	中国	广东省深圳市	422428197 20302xxxx	公司	董事 总经理	2013
6	贺渝倩	501.2994	17.34	中国	广东省佛	630103197	公司	董事、财务总监	1994

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
					山市	40716xxxx		董事会秘书	
7	梁景亮	620.1195	21.45	中国	广东省佛山市	44010319660421xxxx	公司	董事、副总经理生产总监	1994
8	周永新	265.3938	9.18	中国	广东省广州市	44010519710302xxxx	公司	副总经理	1997
9	白中	176.9292	6.12	中国	内蒙古巴彦淖尔市	15280119790629xxxx	公司	总经理助理销售总监	2001
10	鲁展	117.9528	4.08	中国	广东省佛山市	44122219680107xxxx	公司	采购总监公司监事	2001
合计		**2,891.0000**	**100.00**	-					

截至2014年12月31日，该合伙企业的总资产为2,890.72万元，净资产为2,890.72万元，2014年度净利润为-0.28万元。（以上财务数据未经审计）

（4）佛山市顺德区昌富达投资管理中心（有限合伙）

住所：佛山市顺德区乐从镇路州村委会乐从大道东B270号星光广场E座2708之二

执行事务合伙人：梁日康

企业类型：有限合伙企业

成立时间：2014年11月6日

主营业务：对广东万昌印刷包装有限公司进行股权投资。

截至本招股说明书签署日，昌富达的各合伙人出资额、出资比例及在发行人任职情况如下：

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
1	梁日康	44.2323	3.57	中国	广东省佛山市	44068119840502xxxx	公司	财务部经理	2008
2	吴光锦	58.9764	4.76	中国	广东省佛山市	36210119710217xxxx	公司	工厂厂长	2014
3	杨宇	73.7205	5.95	中国	西安市碑林区	52260119840806xxxx	沈阳万昌	工厂厂长	2007
4	冉磊	58.9764	4.76	中国	四川省资阳市	51352419791109xxxx	科艺材料	工厂厂长	2008
5	贾琰	58.9764	4.76	中国	河北省保定市	13060219730401xxxx	公司	营销区域经理	2006
6	曾凡柏	29.4882	2.38	中国	广东省阳春市	44178119831115xxxx	公司	信息部经理	2011
7	徐文辉	58.9764	4.76	中国	广东省肇庆市	44280119610810xxxx	公司	营销副总经理	2003
8	黄子轩	58.9764	4.76	中国	广东省清新县	44181119730108xxxx	沈阳万昌	营销区域经理	1994
9	康阳	14.7441	1.19	中国	沈阳市皇姑区	21010319791031xxxx	沈阳万昌	营销客户经理	2008

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
10	张超	14.7441	1.19	中国	辽宁省义县	21072719820820xxxx	沈阳万昌	营销客户经理	2008
11	夏浩	44.3562	3.58	中国	广州市越秀区	36042919800301xxxx	公司	营销区域经理	2005
12	黄鼎山	88.4646	7.14	中国	广东省佛山市	44022119731108xxxx	公司	营销区域经理	2002
13	谢勇	14.7441	1.19	中国	广东省深圳市	42068319850223xxxx	成都万昌	营销客户经理	2009
14	郑文栋	14.7441	1.19	中国	广东省阳春市	44178119860808xxxx	公司	营销客户经理	2009
15	梁文广	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	44068119831112xxxx	公司	营销客户经理	2012
16	陈志文	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	44068119830907xxxx	成都万昌	营销客户经理	2012
17	刘树恒	29.4882	2.38	中国	广东省佛山市	44062319750312xxxx	天津万昌	营销客户经理	1998
18	马宏刚	44.3562	3.58	中国	广西桂林市	61040319801228xxxx	公司	研发项目经理	2011
19	廖文广	29.4882	2.38	中国	广州市天河区	44098119830401xxxx	公司	研发产品经理	2014
20	谷少克	44.3562	3.58	中国	河南省汝阳县	41032619760203xxxx	公司	研发工程师	2009
21	钟万远	44.2323	3.57	中国	广东省中山市	52212119781011xxxx	公司	财务经理	2013
22	符博	29.4882	2.38	中国	沈阳市于洪区	21072419760517xxxx	沈阳万昌	财务经理	2008
23	杨柳	14.7441	1.19	中国	成都市新都区	51082419851010xxxx	成都万昌	财务主任	2012
24	黎绮文	29.4882	2.38	中国	广东省佛山市	44068119821026xxxx	科艺材料	财务经理	2009
25	何永锦	103.3326	8.34	中国	广东省佛山市	44062319680622xxxx	公司	生产经理	1994
26	郝伟	14.7441	1.19	中国	内蒙古巴彦淖尔市	15280119790120xxxx	公司	生产经理	2001
27	梁洪鉴	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	44062319690803xxxx	公司	生产主任	1997
28	韦文强	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	44068119780205xxxx	公司	生产技师	2001
29	魏宇	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	11022419771102xxxx	公司	技术经理	2001
30	钟习文	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	44182719771001xxxx	公司	生产主任	2001
31	王勇	29.4882	2.38	中国	广西柳州市	45020319730211xxxx	公司	设备工程师	2008
32	王宏军	14.7441	1.19	中国	沈阳市皇姑区	21122419740509xxxx	沈阳万昌	生产车间主任	2008
33	李绵	14.7441	1.19	中国	沈阳市沈河区	21078219810317xxxx	沈阳万昌	物控主任	2008
34	贾仕华	14.7441	1.19	中国	四川省长宁县	51253019750116xxxx	成都万昌	生产车间主任	2013
35	唐永华	14.7441	1.19	中国	重庆市江津区	51022519711205xxxx	成都万昌	生产车间主任	2004
36	徐宝川	14.7441	1.19	中国	广东省佛山市	35052619831217xxxx	成都万昌	生产车间主任	2006

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
37	姚石锋	14.7441	1.19	中国	广东省廉江市	44088119860612xxxx	科艺材料	生产车间主任	2008
38	钟常	14.7441	1.19	中国	广东省阳西县	44172119840910xxxx	科艺材料	生产车间主任	2010
合计		1,239.0000	100.00	-					

截至2014年12月31日，该合伙企业的总资产为1,238.67万元，净资产为1,238.67万元，2014年度净利润为-0.33万元。（以上财务数据未经审计）

2、实际控制人基本情况

本公司的实际控制人为梁洪。梁洪先生的基本情况介绍请参阅本招股说明书第八节“董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”部分。

（四）发行人控股股东和实际控制人控制的其他企业的情况

发行人控股股东为万昌控股。截至本招股说明书签署日，万昌控股未投资于其他企业。发行人实际控制人梁洪控制的其他企业基本情况如下：

1、佛山市顺德区润金投资有限公司

住所：佛山市顺德区乐从镇乐从居委会新华二街A26号（新华村一期16号铺）

法定代表人：梁洪

注册资本及实收资本：100万元人民币

企业类型：有限责任公司

成立时间：2010年5月18日

经营范围：对房地产、商业、工业、服务业进行投资。

截至本招股说明书签署日，梁洪先生持有该公司100%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产为98.48万人民币，净资产为95.03万人民币，2014年度净利润为-1.44万人民币（以上财务数据未经审计）。

2、佛山市顺德区万昌投资有限公司

住所：佛山市顺德区乐从镇乐从居委会第二工业区2号地办公楼一楼一号办公室

法定代表人：梁洪

注册资本及实收资本：100.00万元人民币

企业类型：有限责任公司

成立时间：2013年12月2日

经营范围：一般经营项目：对制造行业进行投资，管理顾问，企业收购兼并及产业整合中介（不含法律、行政法规和国务院决定禁止或应经许可的项目）。许可经营项目：无。（一般经营项目可以自主经营；许可经营项目凭批准文件、证件经营）

梁洪先生持有该公司92.06%股权，陈广基先生持有6.94%股权。

2014年12月5日，万昌投资召开股东会，全体股东同意解散公司并对公司进行清算。2015年3月25日，佛山市顺德区市场监督管理局下发《核准注销登记通知书》（顺监核注通内字[2015]第1500044729号），核准了万昌投资的注销登记。

截至2014年12月31日，该公司的总资产为99.89万元，净资产为99.89万元，2014年度净利润为-0.11万元（以上财务数据未经审计）。

3、佛山市福赢投资有限公司

住所：佛山市顺德区乐从镇乐从居委会新华二街 A26号（新华村一期16号铺之三号铺）

法定代表人：梁洪

注册资本及实收资本：500.00万人民币

企业类型：有限责任公司

成立时间：2008年2月21日

经营范围：对金融业、房地产业、工业、商业、服务业进行投资。

截至本招股说明书签署日，梁洪先生持有该公司92.06%股权，陈广基先生持有6.94%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产为1,722.21万元，净资产为522.21万元，2014年度净利润为-2.87万元（以上财务数据未经审计）。

4、香港万昌国际投资有限公司

住所：香港中环德辅道中71号永安集团大厦5楼508室

董事：梁洪

成立时间：2005年6月17日

主营业务：对外投资，资产管理，进出口贸易包装装潢印刷，房地产开发

截至本招股说明书签署日，梁洪先生持有香港万昌56.05%股权，陈广基先生持有香港万昌24.02%股权，麦国荣先生持有香港万昌8.01%股权，吴荫森先生持有香港万昌11.92%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产为283.23万元，净资产为283.23万元，2014年度净利润为-0.53万元（以上财务数据未经审计）。

截至本招股说明书签署日，香港万昌正在办理解散注销手续。

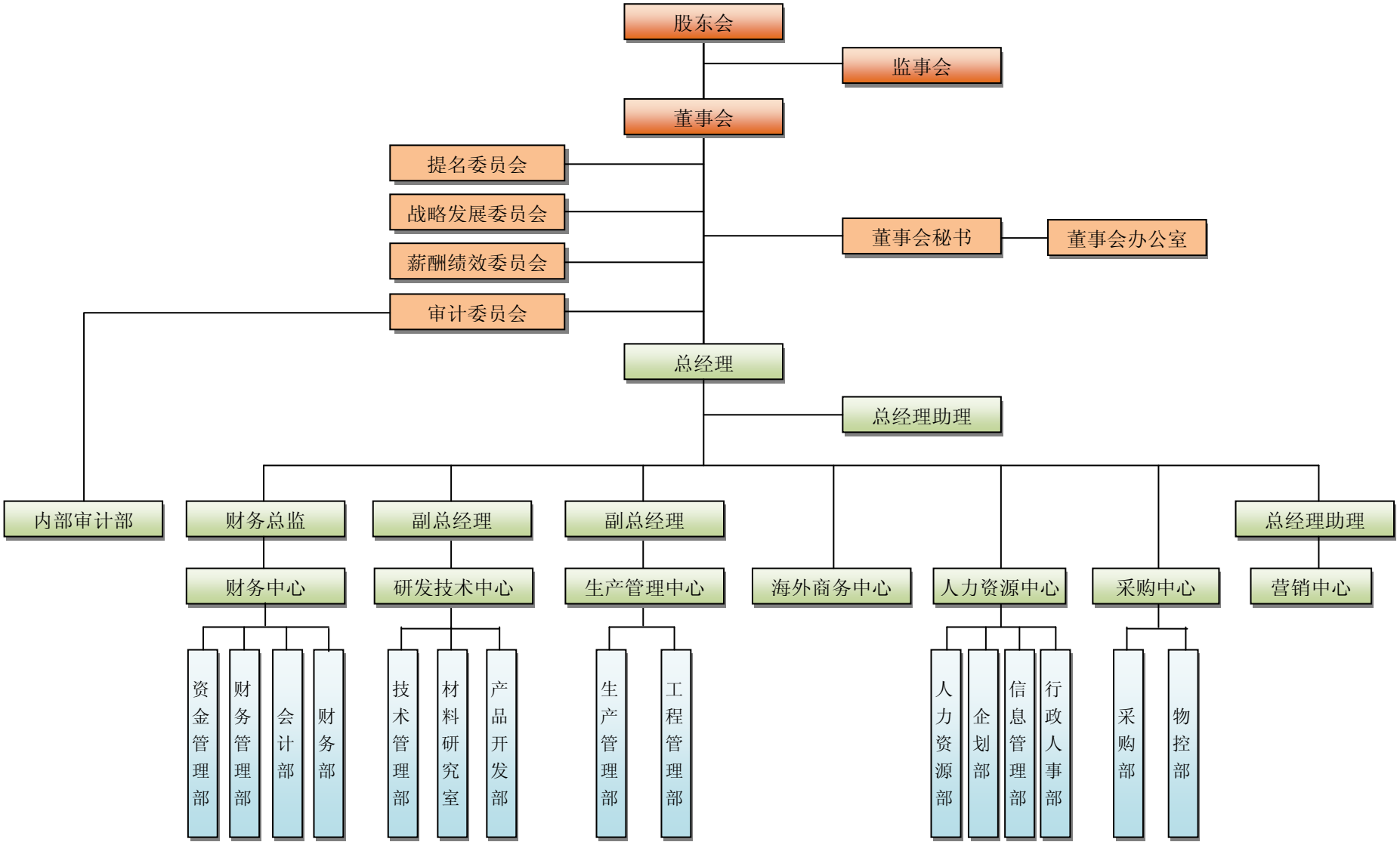
（五）发行人控股股东和实际控制人持有发行人的股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，发行人控股股东持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况；发行人实际控制人梁洪先生持有的万昌控股股权不存在质押或其他有争议的情况。

七、发行人的组织机构

（一）组织结构图

公司内部组织结构图如下：


股东会
监事会
董事会
提名委员会
战略发展委员会
薪酬绩效委员会
审计委员会
董事会秘书
董事会办公室
总经理
总经理助理
内部审计部
财务总监
副总经理
副总经理
总经理助理
财务中心
研发技术中心
生产管理中心
海外商务中心
人力资源中心
采购中心
营销中心
资金管理部
财务管理部
会计部
财务部
技术管理部
材料研究室
产品开发部
生产管理部
工程管理部
人力资源部
企划部
信息管理部
行政人事部
采购部
物控部

（二）公司法人治理结构

股东大会是公司的最高权力机构；董事会是公司的决策机构，对公司股东大会负责，董事会下设董事会办公室负责董事会的日常事务；监事会是公司的监督机构，对公司股东大会负责；经理层负责公司的日常经营，执行公司董事会的决议。

（三）内部职能部门及主要职能

公司各部门的具体职能如下：

1、董事会办公室：董事会常设机构，负责公司资本融资，对外信息披露，投资者关系管理；组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议及资料准备；负责收集国家宏观经济政策及证券市场信息，为公司战略投资、资本运作等重大事项提供建议。

2、内部审计部：负责公司内部及所属单位经济业务活动的审计、监督和检查工作，同时负责和外部审计机构及有关部门相关业务的沟通；定期（季度、年度）审计公司预算、决算实际完成情况；定期或不定期对日常经营活动进行专项审计，并监督审计整改措施的落实情况；建设并完善公司廉政监督体系，指导监督公司开展廉政工作。

3、财务中心：负责进行公司的财务核算工作，协调组织公司及所属单位的年度预算或相关预测的编制，并在其他部门的预算或相关预测的基础上编制年度财务计划，定期对预算完成情况进行监督、分析、汇报；定期撰写关于经营情况、预算指标完成情况及财务预警的财务分析报告；对公司财务及经营提出建议；负责企业财务管理、资金筹集、调拨和融通，制定资金使用管理办法，合理控制使用资金，组织监督货款催收、呆滞物料处理、库存周转等工作；建立成本核算管控体系，清晰成本要素与财务数据对接口径，制定成本管理和考核办法，提供成本考核数据。

4、研发技术中心：负责跟踪行业技术动态，组织收集各类行业技术动态、新材料新产品新技术资料，提出新产品开发需求；利用内外部智力资源，组建研发孵化平台，争取内外部资源支持（政府、高校、科研院所等）；建立产品研发管理体系，编制年/月度研发项目立项及实施计划，根据计划组织实施新产品、

新技术、新工艺研发，形成研发成果及专利；组织实施研发成果转化和推广。

5、生产管理中心：负责编制公司的生产计划并组织的产品生产活动，及时提供达到客户质量要求的合格产品；编制生产作业流程、工艺/技术标准、标准成本，组织产能规划、设备选型、生产线布置、核心技术团队组建、生产管理方案编制等工作；根据公司销售目标，制定成熟产品产能规划，组织开展生产工艺技术标准化建设，不断完善技术标准体系，策划并推行生产技术及生产管理改造，提升生产效率，降低生产成本；建立生产质量管理体系，并监督体系运行，监控产品质量，处理重大生产或质量问题；建立技术资料管理规范，制定和完善公司知识管理制度和流程。

6、海外商务中心：负责产品出口业务的销售活动，包括订单跟踪和客户服务；对国外市场信息的收集、整理和分析竞争产品的性能、价格、市场份额，对行业进行分析调研等；收集、整理和分析国外客户信息，包括客户关系、客户发展、客户需求、新客户等，建立并完善客户档案，共享客户资源；组织国外销售合同的谈判、签署工作；根据国外订单情况控制产成品存量，提高存货周转率，控制呆滞成品数量。

7、人力资源中心：负责协助制定公司发展战略，编制年度经营计划，分解经营目标，协调公司及所属单编制年度预算，跟进预算执行情况；制定人力资源年度规划，起草公司组织架构及职权分配手册，制定中高层管理人员薪酬方案，组织高层业绩考核工作，组织公司人才梯队建设，负责人员招聘，监督指导行政人事部开展日常工作；协调、跟进重点决策事项、重点工作任务、投资项目、研发项目、管理提升项目等工作的推行进度。

8、采购中心：负责建立、建全公司物料的采购制度和流程；对所采购物料的市场及其上下游产品市场进行定期信息收集及分析，制定采购策略；在满足使用需求的前提下，不断降低公司采购成本；根据生产需求制定公司采购计划，适时开展战略采购；定期对供应商进行考核并提交供应商评估报告；组织供应商进行新技术、新材料、新工艺的研究和试用，并对供应商提出持续改进目标。

9、营销中心：负责组织销售业务、订单管理、车辆管理等工作的正常开展；收集、分析市场信息，为公司未来发展提供决策依据；根据公司经营目标，制定年度销售计划，并分解到月度，依照计划完成年度销售任务；制定公司年度营销策略，组织开展投标工作；统筹管理集团型大客户，制定大客户销售策略，维护

大客户总部关系；组织收集、整理产品相关资料、信息，确定产品定价策略；定期总结分析并销售业绩的达成情况，调整计划及实施策略，确保年度销售任务的达成。

（四）分公司情况

本公司下属没有分公司。

八、发行人控股子公司及参股公司情况

截至本招股说明书签署日，发行人控股6家子公司，参股1家公司。

（一）成都万昌印刷包装有限公司

住所：成都市新都区工业东区龙虎大道

法定代表人：梁锡光

注册资本：3,000万元

企业类型：有限责任公司（法人独资）

成立时间：2008年11月07日

经营范围：包装装潢印刷品印刷（凭有效许可证经营，期限至2021年1月8日）；销售：包装装潢制品、铝箔印刷制品。

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产110,651,763.11元，净资产为59,955,094.23元，2014年度净利润为8,846,884.21元（以上财务数据业经四川桂湖联合会计师事务所审计）。

（二）万昌印刷包装（沈阳）有限公司

住所：沈阳经济技术开发区八号街6甲3号

法定代表人：梁洪

注册资本：3,000万元

企业类型：有限责任公司（法人独资）

成立时间：2005年06月08日

经营范围：包装、装璜、印刷，广告制作。

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产104,728,432.90元，净资产为24,831,690.72元，2014年度净利润为4,221,806.44元（以上财务数据业经辽宁慧宇会计师事务所有限公司审计）。

（三）广东万昌科艺材料有限公司

住所：佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会创兴路七路7号

法定代表人：梁锡光

注册资本：4,100万元

企业类型：有限责任公司

成立时间：2008年01月16日

经营范围：生产销售：镭射激光纸、镭射激光膜、镀铝纸、镀铝膜、包装纸箱（不含法律、行政法规和国务院决定禁止或应经许可的项目）；经营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定经营或禁止进出口的商品及技术除外，涉及许可证的必须凭有效许可证经营）。

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产248,410,950.95元，净资产为105,077,413.17元，2014年度净利润为21,557,830.93元（以上财务数据业经佛山市贝斯特会计师事务所有限公司审计）。

（四）洛阳万昌印刷包装有限公司

住所：新安县洛新产业集聚区纵三路东

法定代表人：鲁展

注册资本：500万元

企业类型：有限责任公司

成立时间：2014年03月28日

经营范围：标签、彩箱、彩色包装印刷品的生产、销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产88,433,974.80元，净资产为

2,696,898.13元，2014年度净利润为-2,303,101.87元（以上财务数据业经河南汇通联合会计师事务所审计）。

（五）天津万昌印刷包装有限公司

住所：天津市津南区八里台镇工业园区（南区）夏经路8号

法定代表人：梁景亮

注册资本：900万元

企业类型：有限责任公司

成立时间：2014年2月21日

经营范围：包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷；包装箱制造、销售。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。）

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产25,230,599.38元，净资产为5,939,340.27元，2014年度净利润为-3,060,659.73元（以上财务数据业经天津市广远有限责任会计师事务所审计）。

（六）天津万昌印刷制品有限公司

住所：天津市北辰区天津高端装备制造产业园永丰道与兴河路交口

法定代表人：项品峰

注册资本：3,000万元

企业类型：有限责任公司

成立时间：2015年4月2日

经营范围：标签、包装箱制造、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司100.00%股权。

（七）佛山市企业联合发展有限公司

住所：佛山市中心组团新城一路南侧、新城东一路东侧佛山市水业集团公司新城区水厂综合楼第二层、第三层

法定代表人：陈广灵

注册资本：2,250万元

企业类型：有限责任公司

成立时间：2012年3月29日

经营范围：佛山企业家大厦建设管理；物业管理。（以上项目需凭资质证经营的凭有效资质证经营）（法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的、未获许可不得生产经营）

截至本招股说明书签署日，万昌股份持有该公司约4.44%股权。

截至2014年12月31日，该公司的总资产32,133.46万元，净资产为1,608.62万元，2014年度净利润为-301.55万元（以上财务数据未经审计）。

九、发行人股本情况

（一）发行前公司股东、本次发行股份及发行前后股本结构

公司本次发行前总股本为14,000万股。本次拟公开发行人民币普通股不超过4,670万股，占发行后总股本25.01%。发行前后公司股本结构如下：

股东名称	股权性质	发行前		发行后	
		股份数量（万股）	持股比例（%）	股份数量（万股）	持股比例（%）
万昌控股	一般法人股	8,328.60	59.49	8,328.60	44.61
澳门成朗	外资股	4,271.40	30.51	4,271.40	22.88
万富来	其他（有限合伙）	980.00	7.00	980.00	5.25
昌富达	其他（有限合伙）	420.00	3.00	420.00	2.25
社会公众股	-	-	-	4,670.00	25.01
合　计		**14,000.00**	**100.00**	**18,670.00**	**100.00**

（二）公司自然人股东及其在发行人处担任的职务

截至本招股说明书签署日，发行人不存在直接持股的自然人股东。间接持有发行人股份的自然人股东在发行人处任职情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况“之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”之“1、发起人基本情况”之“（1）佛山市万

昌盛达控股发展有限公司”、“（2）佛山市顺德区万富来投资管理中心（有限合伙）”、“（3）佛山市顺德区昌富达投资管理中心（有限合伙）”部分。

（三）股东中的战略投资者持股及其简况

截至本招股说明书签署日，发行人不存在战略投资者持股的情况。

（四）最近一年发行人新增股东的情况

发行人最近一年新增股东为万富来和昌富达，均为公司实施员工股权激励新增的股东。万富来和昌富达具体情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况“之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”之“1、发起人基本情况”之“（2）佛山市顺德区万富来投资管理中心（有限合伙）”、“（3）佛山市顺德区昌富达投资管理中心（有限合伙）”部分。

（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、本公司控股股东万昌控股承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。

2、本公司的实际控制人梁洪承诺：自本公司的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于本公司公开发行股票前已经持有的万昌控股股权，也不由万昌控股回购其所持股权；不转让或者委托他人管理其持有的本公司股份，也不由本公司回购其持有的股份。公司上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，上述锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

3、本公司股东澳门成朗、万富来、昌富达承诺：自本公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的本公司股份，也不由本公司回购其所持有的股份。

4、通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、监事、高级管理人员梁洪、梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元、鲁展、芦珊珊、黎润远承诺：在其任职期间每年转让的股份不超过其所间接持有公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所间接持有的公司股份；申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量不超过其所间接持有公司股份总数的50%。

5、通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有公司股份的董事、高级管理人员梁锡光、项品峰、贺渝倩、梁景亮、周永新、白中、何景元承诺：上市后六个月内如公司股票连续二十个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后六个月期末收盘价低于发行价，锁定期限自动延长六个月。在锁定期届满后二十四个月内减持价格不得低于本次发行价。如遇除权除息事项，上述发行价作相应调整。上述承诺不因本人离职、职务变化等原因而终止。

（六）发行人内部职工股情况

自公司成立至招股说明书签署日止，本公司未发行过内部职工股。

（七）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

2006年8月，乐从万昌将其所持万昌有限66.10%的股权全部协议转让给港籍自然人朱延龄100%控股的香港众朗；2006年8月，乐从万昌股东梁洪、陈广基、麦国荣、吴荫森与香港众朗股东朱延龄分别签署信托文件，确认朱延龄依乐从万昌转让股权前乐从万昌的原股东架构及比例确定的持股数量以信托形式代表上述股东持有香港众朗股权。

2012年4月，香港众朗将所持万昌有限66.10%的股权协议转回给乐从万昌。上述信托持股关系解除。有关情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“三、发行人的股本形成及变化情况”之“（一）有限公司阶段股本形成及其变化情况”之“8、2006年12月，第四次股权转让”部分。

截至本招股说明书签署日，本公司股东不存在以委托持股、信托持股或任何其他形式代他人持股的情况，未涉及任何争议、纠纷。

截至本招股说明书签署日，本公司不存在工会持股、职工持股会持股或股东数量超过200人的情况。

十、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

本公司最近三年员工人数的变化情况如下：

时间	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
合计（人）	1,311	1,326	1,381

（二）员工结构情况

截至2014年12月31日，本公司（包括子公司）在册正式员工总数为1,311人。公司员工的专业结构、学历、年龄划分结构划分情况如下：

1、按专业结构划分

专　业	人数（人）	占员工总数比例（%）
研发技术人员	181	13.81
销售人员	95	7.25
生产人员	882	67.28
财务人员	27	2.06
管理及行政人员	126	9.61
合　计	**1,311**	**100.00**

2、按受教育程度划分

学　历	人数（人）	占员工总数比例（%）
大学本科及以上学历	112	8.54
专科	412	31.43
其他	787	60.03
合　计	**1,311**	**100.00**

3、按年龄分布划分

年　龄	人数（人）	占员工总数比例（%）
50岁以上	61	4.65
40－49岁	235	17.93
30－39岁	450	34.32
30岁以下	565	43.10
合　计	**1,311**	**100.00**

（三）公司执行社会保障制度的情况

1、劳动守法情况

公司及控股子公司按照《中华人民共和国劳动合同法》和国家及地方政府的有关规定，与全体员工签订了《劳动合同书》，员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司在报告期内未出现因违反劳动法律法规受到相关部门处罚的情形。

2、社保和住房公积金缴纳情况

报告期内，公司及控股子公司根据《社会保险费征缴暂行条例》、《住房公积金管理条例》的相关规定，与所在地社会保险管理机构、住房公积金管理中心办理了社会保险登记缴存登记并为员工缴纳各类社会保险和住房公积金。

截至本招股说明书签署日，发行人及各子公司社会保险和住房公积金的缴纳情况如下：

（1）万昌股份

项目	万昌股份			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	5.60%	2.00%	628	34
养老保险	12.00%	8.00%	628	34
工伤保险	1.13%	职工个人不缴费	628	34
失业保险	0.50%	0.50%	628	34
生育保险	0.90%	职工个人不缴费	628	34
住房公积金	5.00%	5.00%	612	50

（2）科艺材料

项目	科艺材料			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	5.60%	2.00%	173	13
养老保险	12.00%	8.00%	173	13
工伤保险	1.13%	职工个人不缴费	173	13
失业保险	0.50%	0.50%	173	13
生育保险	0.90%	职工个人不缴费	173	13
住房公积金	5.00%	5.00%	166	20

（3）成都万昌

项目	成都万昌			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	6.50%	2.00%	192	8
养老保险	20.00%	8.00%	192	8
工伤保险	0.60%	职工个人不缴费	192	8
失业保险	2.00%	1.00%	192	8
生育保险	0.60%	职工个人不缴费	192	8
住房公积金	6.00%	6.00%	184	16

（4）天津万昌

项目	天津万昌			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	9.00%	2.00%	70	10
养老保险	20.00%	8.00%	70	10
工伤保险	1.00%	职工个人不缴费	70	10
失业保险	2.00%	1.00%	70	10
生育保险	0.80%	职工个人不缴费	70	10
住房公积金	11.00%	11.00%	18	62

（5）洛阳万昌

项目	洛阳万昌			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	7.00%	2.00%	167	66
养老保险	20.00%	8.00%	167	66
工伤保险	0.50-2.00%	职工个人不缴费	167	66
失业保险	2.00%	1.00%	167	66

项目	洛阳万昌			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
生育保险	0.80%	职工个人不缴费	167	66
住房公积金	5.00-12.00%	5.00-12.00%	165	68

（6）沈阳万昌

项目	沈阳万昌			
	缴费比例		缴费人数	未缴费人数
	单位缴费	个人缴费		
医疗保险	8.00%	2.00%	189	4
养老保险	20.00%	8.00%	189	4
工伤保险	1.20%	职工个人不缴费	189	4
失业保险	2.00%	1.00%	189	4
生育保险	0.60%	职工个人不缴费	189	4
住房公积金	8.00%	8.00%	167	26

截至本招股说明书签署日，洛阳万昌未缴纳社保人数较多，主要系洛阳万昌在投产期未开始生产，新招试用期员工试用期未满前暂未缴纳社保所致。

因流动性强或其他个人原因，公司及部分子公司存在部分农村户籍员工不愿意公司为其缴纳住房公积金的情况，故发行人尚未为该等员工缴存住房公积金；发行人已为员工提供集体宿舍。

3、公司缴纳社会保险和住房公积金的合法性

公司及下属子公司按照国家、省、市劳动和社会保障部门制定的各项劳动保障法律、法规和相关政策，为员工办理劳动和社会保障部门实施的社会基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险以及地方住房管理部门实施的职工住房公积金。公司及下属子公司所属的社保和住房公积金管理部门均已出具了关于购买社会保险和住房公积金的证明。报告期内，公司未发生过因违反劳动和社会保障法律、法规及规章的行为而受到行政处罚的情况。

十一、持有5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

本公司控股股东、实际控制人、持股5%以上的股东对避免同业竞争的承诺，请参阅本招股说明书第七节“同业竞争及关联关系”之“一、同业竞争”之“（二）

避免同业竞争的承诺”部分。

除前述避免同业竞争的承诺之外，持有股份5%以上的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的其他重要承诺请参阅本招股说明书之“重大事项提示”。

第六节 业务与技术

一、发行人主营业务及其变化情况

公司是国内综合实力领先的标签印刷企业，自公司设立以来，专业从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等品牌包装食品饮料行业的大型生产企业提供全方位的包装印刷服务，产品涵盖标签、包装纸箱以及高档包装材料等三大系列。

公司成立以来，以食品饮料中对标签性能和印刷包装效果要求较高的啤酒行业为核心，通过多年的研发及技术积累，公司将产品从初级的纸质标签产品拓展到了包括以环保纸材、塑料膜、铝箔等为基材的标签产品，并进一步将业务范围拓展至相关包装材料的研发生产领域，形成了从产品设计、材料研发、标签生产到客户端应用的一体化业务模式。

公司建立起了敏锐迅捷的响应能力和快速稳定的供货体系，凭借多年的技术积累以及过硬的产品质量，在各大啤酒生产企业严格的供应商筛选体系中表现突出，在啤酒市场日渐整合的环境下，始终与华润啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒等大型啤酒集团保持着长期、稳固的合作关系。目前，上述大型啤酒生产企业已占据中国啤酒90%以上的份额，并具有良好的品牌知名度。与此同时，公司也是朝日、麒麟、蓝带、金威、金龙泉等多家啤酒企业的供应商。

针对啤酒业的全球化格局，公司潜心经营海外市场，成功进入世界排名第一位的英博集团、第三位的喜力集团和第四位的嘉士伯集团的全球供应商序列，并逐步建立起长期、稳固的合作关系。经过多年耕耘，公司海外市场已遍布四大洲的20多个国家，为企业长期发展奠定了坚实的基础。

同时，公司依托强大的专业研发能力与高品质的规模生产能力，成功拓展非啤酒标签及包装品市场，丰富了业务市场与产品类别，提升了企业的综合竞争能力、抗风险能力和市场发展潜力。目前，公司已成功与知名企业建立了紧密的合作关系：

1、劲酒、椰岛、锐澳等等其他酒类产品品牌。随着人们消费意识和生活水平的提高，保健酒、预调酒等其他酒类产品逐渐得到重视，市场规模越来越大；

2、调味品市场：公司长期服务于以海天味业为代表的调味品企业，除传统

纸质标签外，还为客户专业化定制具有防伪镭射效果的特种纸类标签和薄膜类标签，并形成自有专利技术。目前，该类型产品已被广泛应用于客户产品，并为公司获得加加食品、王致和等更多调味品企业的青睐与关注；

3、食品市场：稳定、广阔的食品市场，是公司未来发展的重要领域。初步进入食品市场，公司已与恒大粮油、金龙鱼、甘竹罐头等大型食品集团建立起了供应关系；

4、加多宝、天地一号等软饮料品牌以及金龙泉、健力宝等水饮品品牌。

公司专业从事啤酒等食品饮料行业标签产品以及相关包装材料的研发、生产与销售，报告期内未发生变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业管理体制与行业政策

1、行业管理体制

公司从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等品牌食品饮料生产企业提供全方位的包装印刷服务。按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司属于印刷和记录媒介复制业（行业代码：C23）；按照《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754－2011），公司属于包装装潢及其他印刷行业（行业代码：C2319，指根据一定的商品属性、形态，采用一定的包装材料，经过对商品包装的造型结构艺术和图案文字的设计与安排来装饰美化商品的印刷，以及其他印刷活动）。

我国印刷包装行业的管理体制由国家行政主管部门监督管理和各行业协会进行自律规范两层构成。《印刷业管理条例》明确规定，国务院出版行政部门主管全国的印刷业监督管理工作。新闻出版广电总局是包装印刷行业的行政主管部门，负责本行业的宏观指导和行政管理；中国印刷及设备器材工业协会、中国印刷技术协会是行业自律性组织，负责行业内的协调、监督、统计以及行业内企业合法权益的保护。

2、国家法律法规

根据国家制定的《印刷业管理条例》，印刷企业实行印刷经营许可制度，设立印刷企业需要向相关部门申请印刷经营许可证，方可从事相关业务。

3、国家行业政策

公司所处的印刷包装行业受到国家产业政策支持，其中，印刷业已被我国《文化产业振兴规划》列为今后重点发展的九大文化产业之一。国务院有关部门多次出台鼓励发展和规范包装行业的政策，为印刷包装企业尤其是行业内综合实力领先的规模化企业提供了有力支持，促进印刷包装行业由粗放式竞争向规模化竞争有序发展。

（1）《文化产业振兴规划》

2009年，国务院发布了《文化产业振兴规划》。，“以文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等产业为重点，加大扶持力度，完善产业政策体系，实现跨越式发展。”其中，“印刷复制业要发展高新技术印刷、特色印刷，建成若干各具特色、技术先进的印刷复制基地。

（2）《印刷业“十二五”时期发展规划》

规划提出：

①到“十二五”期末，从印刷大国向印刷强国的转变取得重大进展，争取在新闻出版业中提前实现强国目标。

②在“十二五”期间，我国印刷业总产值增长速度与国民经济发展基本保持同步。到“十二五”期末，我国印刷业总产值预计超过11,000亿元人民币，成为全球第二印刷大国，使我国成为世界印刷中心。

③加快国家印刷示范企业建设步伐，培育一批具有国际竞争力的优势印刷企业。到“十二五”期末，产值超过50亿元的印刷企业有若干家，产值超过10亿元的印刷企业超过100家。

④以中小学教科书、政府采购产品和食品药品包装为重点，大力推动绿色印刷发展。到“十二五”期末，基本建立绿色环保印刷体系，力争绿色印刷企业数量占到我国印刷企业总数的30%。

⑤大力推进“国家印刷示范企业”建设，发布实施《国家印刷复制示范企业管理办法》，鼓励具有先进印制水平、经济规模和效益突出、有能力参与国际竞争的规模以上重点印刷企业挂牌成为国家印刷示范企业，给予项目资金、产业政策和管理措施以及中国出版政府奖（印刷复制奖）评奖等方面的扶持，加快培育

若干家产值超过50亿元和100家产值超过10亿元的优势印刷企业。引导技术创新型和相关产业链优势印刷企业成为示范企业。

⑥挖掘文化市场消费潜力，引导培育印刷盈利新模式。拓展数字印刷、包装印刷、商业印刷企业服务范畴，重点发展个性化数字印刷、智能标签印刷以及纸、塑料等绿色环保产品包装印刷。稳定和拓展出口市场，开拓国际新兴市场，鼓励印刷企业“走出去”和开展外向型印刷业务，促进加工贸易印刷企业更大规模的发展。鼓励印刷企业、行业协会以及其他机构在国外建立第三方联络机构，协助国内印刷企业参与国际竞标。

（3）《轻工业调整和振兴规划》

规划提出：

通过采取综合措施，扩大城乡市场需求，巩固和开拓国际市场，保持轻工业平稳发展；通过加快自主创新，实施技术改造，推进自主品牌建设，淘汰落后产能，着力推动轻工业结构调整和产业升级；走绿色生态、质量安全和循环经济的新型轻工业发展之路，进一步增强轻工业繁荣市场、扩大就业、服务“三农”的支柱产业地位。

（4）《产品结构调整指导目录2011年本》

根据《产品结构调整指导目录2011年本》下列印刷设备的制造与使用、包装物原材料产品属鼓励类：

印刷设备：

单张纸多色胶印机（幅宽≥750毫米，印刷速度：单色多面≥16000张/小时，双面多色≥13000张/小时）；商业卷筒纸胶印机（幅宽≥787毫米，印刷速度≥7米/秒，套印精度≤0.1毫米）；报纸卷筒纸胶印机（印刷速度：单纸路单幅机≥75000张/小时，双纸路双幅机≥150000张/小时，套印精度≤0.1毫米）；多色宽幅柔性版印刷机（印刷宽度≥1300毫米，印刷速度≥350米/分）；机组式柔性版印刷机（印刷速度≥150米/分）；环保多色卷筒料凹版印刷机（印刷速度≥300米/分，套印精度≤0.1毫米）；喷墨数字印刷机（出版用：印刷速度≥150米/分，分辨率≥600dpi；包装用：印刷速度≥30米/分，分辨率≥1000dpi；可变数据用：印刷速度≥100米/分，分辨率≥300dpi）；CTP 直接制版机（成像速度≥15张/小时，版材幅宽≥750毫米，重复精度0.025毫米，分辨率3000dpi）；无轴数控平压平烫印机（烫印速度≥10000张/小时，加工精度0.05毫米）。

包装物原材料：

真空镀铝、喷镀氧化硅、聚乙烯醇（PVA）涂布型薄膜、功能性聚酯（PET）薄膜、定向聚苯乙烯（OPS）薄膜及纸塑基多层共挤或复合等新型包装材料。

（5）印刷其他相关鼓励政策

①从2011年1月1日起，我国将进一步调整进出口关税税则，涉及印刷设备和器材的变化主要有以下几方面：国家2011年继续对感光材料等55种进口商品实施从量税或复合税，其中包括激光照排片、PS 版、CTP 版和胶卷等；计算机直接制版机器用零件、胶印机用墨量遥控装置两种印刷零件2011年暂定税率为0，另外16种印刷机的暂定税率为3%、4%、5%、6%、7%、8%、9%不等。

②在2015年《进口商品暂定税率表》中，增加“柔性印刷版厚度小于3mm 的”商品条目。在2015年版关税实施方案中，增加“柔性印刷版厚度小于3mm 的”商品条目，最惠国税率为10%，2015年暂定税率为5%。

（6）高新技术企业税收优惠政策

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定，符合条件的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。

（7）《食品工业“十二五”发展规划》

国家对于食品饮料行业也出台了相关的规划。规划提出：

到2015年，食品工业总产值达到12.3万亿元，增长100%，年均增长15%；利税达到1.88万亿元，增长75%，年均增长12%。食品工业总产值与农业总产值之比提高到1.5:1。

其中，肉类加工业实现到2015年，总产量达到8,500万吨，肉类制品及副产品加工达到1,500万吨，占肉类总产量的比重达到17%以上。形成10家100亿以上的大企业集团，肉类行业前200强企业的生产和市场集中度达到80%，培育出2-3个在国际上具有一定竞争力和影响力的肉类食品企业。饮料行业到2015年，总产量达到1.6亿吨，销售收入达到8,300亿元，年均增长10%左右。碳酸饮料、果蔬汁类饮料、包装饮用水、茶饮料、蛋白饮料、其他饮料产量的比例分别为14:15:39:13:15:3。酒类产品产量年均增速控制在5%以内，非粮原料（葡萄及其他水果）酒类产品比重提高1倍以上。营养与保健食品行业到2015年，产值达到1

万亿元，年均增长20%；形成10家以上产品销售收入在100亿元以上的企业，百强企业的生产集中度超过50%。

（二）行业市场情况

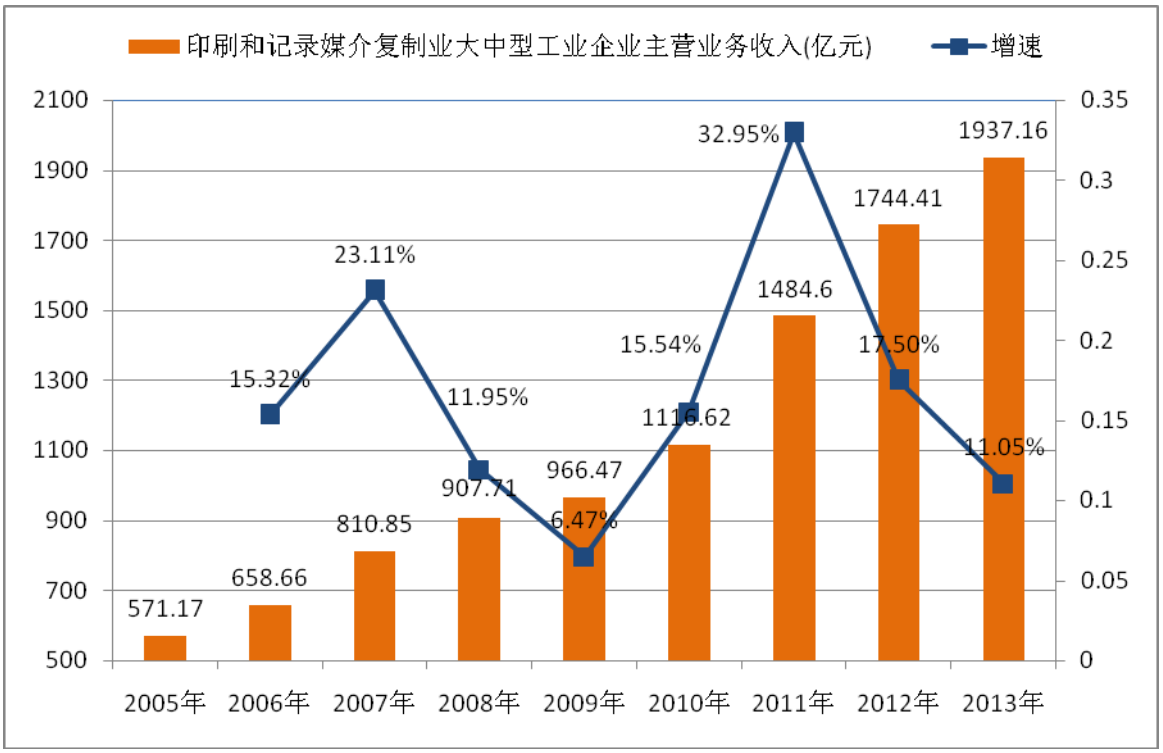
印刷包装产业是国民经济体系的重要组成部分，在生产、流通、消费活动中发挥着不可或缺的作用。我国工业化和城市化的快速发展和人民物质文化生活水平的不断提高，催发了对印刷包装产业巨大的市场需求。“十一五”期间，我国印刷包装工业总产值每年平均以20％速度增长。据预测，到“十二五”期末，我国印刷业总产值预计超过11,000亿元人民币，成为全球第二印刷大国，使我国成为世界印刷中心。

1、印刷行业

在全世界范围内，印刷行业呈现出稳步增长的发展态势。根据2014年中国印刷业年度报告的分析，尽管出版印刷市场持续下滑，但在包装和标签印刷市场快速增长的推动下，预计未来5年全球印刷市场仍将保持稳步增长，到2018年产值将达到9,800亿美元（数据来源：中国印刷业年度报告）。目前，美国是全球最大的印刷国家，我国则紧随其后，并有望在未来逐步赶超美国，成为全球最大的印刷国家。

目前，我国印刷行业处于良性的发展通道中，由2005年至2013年，我国印刷记录媒介复制业大中型工业企业主营业务收入由571.1亿元增长至1,937.16亿元，复合增长率达到16.5%。

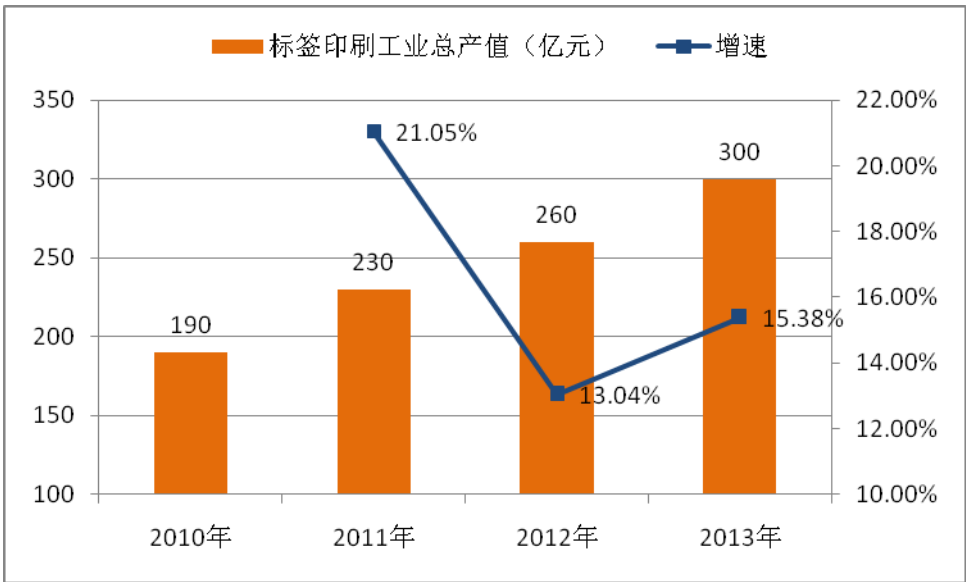
2005年-2013年我国印刷和记录媒介复制业大中型企业主营业务收入情况



数据来源：国家统计局

印刷行业可以再细分为多个子行业，其中标签印刷、书刊印刷、报业印刷、外贸印刷、票据印刷等几个子行业占比较大，子行业之间由于产品特性不同存在较大差异。在印刷行业诸多子行业中，标签印刷产业随着国内市场经济的发展，特别是食品、个人卫生用品、烟草及酒类和饮料等快速消费品，医药、化妆品、小家电及电子产品以及超市、物流等行业的快速发展，以及包装行业和防伪行业的需要，而有了高速增长，近几年产值连续两位数增长，增速位居印刷行业各子行业首位。从2010年到2013年，我国标签印刷行业年产量由25亿平方米增至40亿平方米，总产值由190亿元增至300亿元，复合增长率分别达到17%和16.4%。

2010-2013年度标签印刷工业总产值情况



数据来源：2014年中国印刷业年度报告

截至2013年底，中国内地现有标签印刷企业6,046家，其中，长三角地区2,850家，占47%；珠三角地区1,593家，占26%；环渤海地区1,344家，占22%（数据来源：2014年中国印刷业年度报告）。总体而言，行业尚属于小而分散的状态，行业集中度不高，大多数企业的技术水平、生产规模偏低。

2、标签印刷行业发展情况

我国标签印刷行业起步较晚，虽然近年来发展较快，但仍处于初级发展阶段，同欧、美、日等发达国家相比，无论市场规模、产品档次、新技术的应用以及消费水平等方面还存在着相当大的差距，主要表现在：（1）标签印刷凸版仍占主导地位，而国际上已以柔印为主；（2）纸类标签仍占较大的比重，而国际上已转向薄膜标签为主；（3）专业化标签印刷企业较少；（4）在标签印刷中采用新技术较少，有的技术甚至是空白，如射频智能标签等。

3、包装行业发展概况

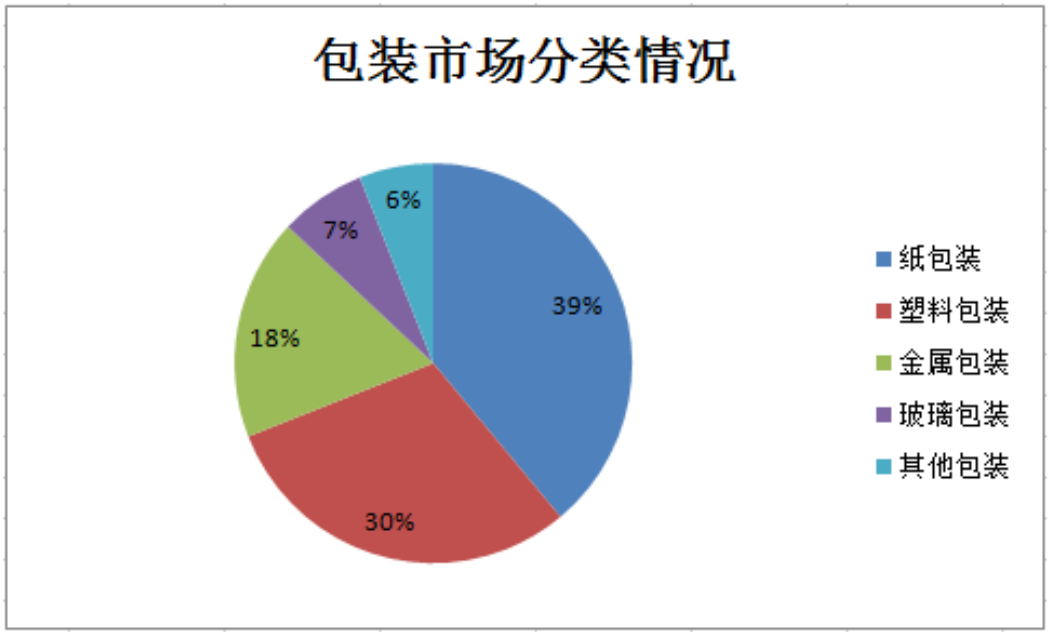
根据2014年中国印刷业年度报告，2012年全球包装市场销售额为7,723亿美元，并在2013年增长3.2%，达到约为7,970亿美元。在未来几年间，全球包装市场销售额仍将稳步增长，并预计于2018年左右达到约9,700亿美元。

（1）包装材料

按照包装材料分，包装企业可分为纸包装、金属包装、塑料包装、玻璃包装等种类。根据相关研究报告，纸类包装份额最大，占据市场份额约39%；其次为

塑料包装，占据市场份额约30%；第三和第四分属金属包装和玻璃包装，分别占据市场份额18%和7%。

包装市场分类情况



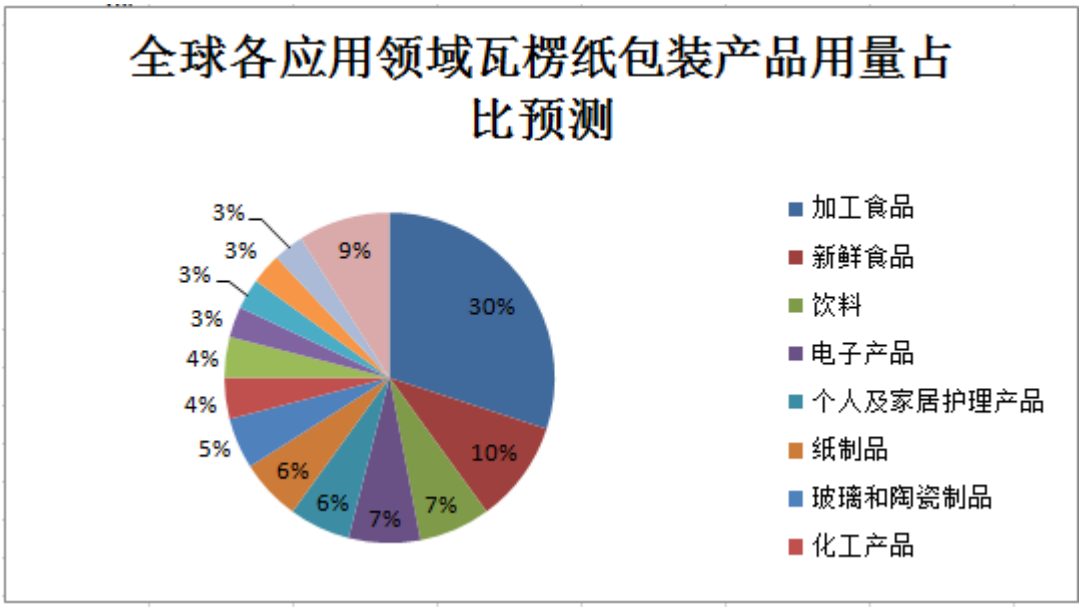
资料来源：华泰证券研究报告

如果按照下游使用行业对包装市场进行分类，食品饮料行业是包装产品使用的第一大市场，工业运输行业是第二大市场；然后是日化产品、医药产品、烟草产品等市场。

（2）包装纸箱

在纸包装行业中，最为常见的是瓦楞纸包装产品。2013年，全球瓦楞纸包装产量约9,000万吨，产值超过1,400亿美元（数据来源：2014年中国印刷业年度报告）。预计未来全球瓦楞包装市场将以年均4%的增速稳步增长，到2019年将超过1,700亿美元。

从瓦楞纸包装的应用领域来看，食品饮料行业是目前瓦楞纸最大的应用市场，并且将在未来保持最大应用市场的地位。根据预测，食品饮料行业将在2019年占据瓦楞纸包装使用量的47%，其中食品加工行业约占30%、新鲜食品行业约占10%、饮料行业约占7%。具体情况见下图：



我国瓦楞纸包装产品增速要高于全球平均水平，据统计，我国瓦楞纸包装产品产量从2000年的512万吨增长至2013年的3,057.01万吨，复合增长率达到14.7%。按照区域划分情况如下：华东地区产量第一，占全部产量的42.88%；华中地区其次，占19.63%；华南地区第三，占11.23%；然后分别是西南、华北、西北和东北地区（数据来源：2014年中国印刷业年度报告）。

4、下游行业发展概况

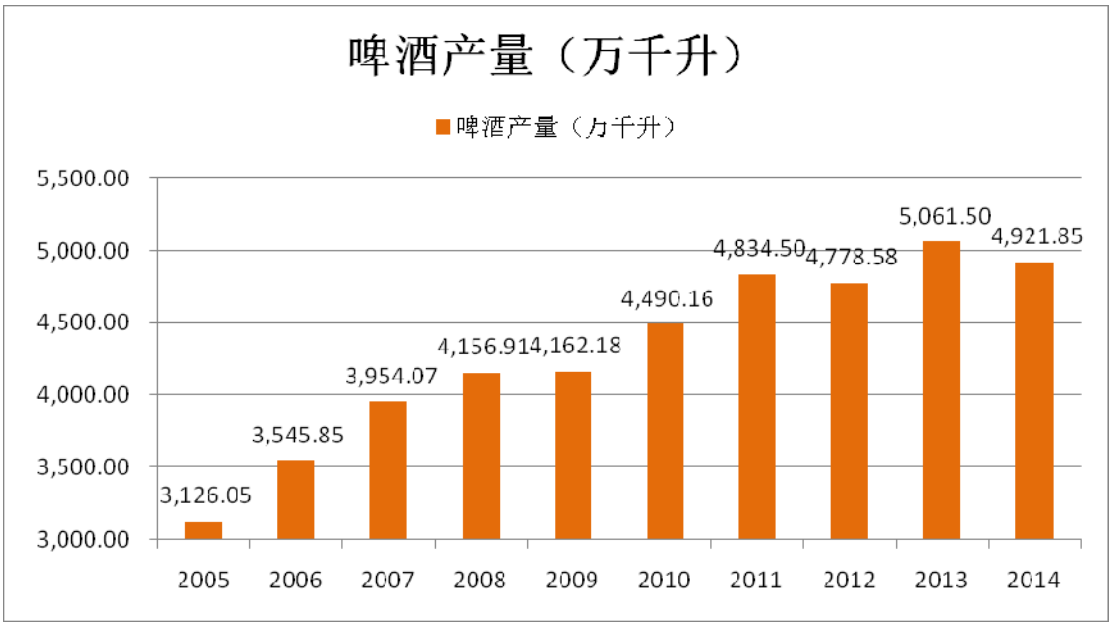
公司目前服务的主要对象为啤酒、调味品等品牌包装食品饮料行业的大型生产企业。品牌包装食品饮料行业属于快速消费品中的一部分，范围较广，包括啤酒、健康饮料、软饮料、烘烤品、巧克力、冰淇淋、咖啡、肉菜水果加工品、乳品、瓶装水以及调味品、品牌米面糖等行业。

（1）啤酒行业

①啤酒行业平稳增长

我国啤酒行业自80年代以来，经历了多年的快速成长，啤酒产量迅速提高，在近几年连续的扩张、兼并、整合后，我国啤酒规模化进程基本完成，形成了华润、百威、青岛、燕京和嘉士伯五大集团，以及金星、珠江等中型集团和众多中小型啤酒企业的格局。在多年的高速发展之后，我国啤酒行业进入稳定增长期：根据国家统计局数据，我国啤酒产量由2005年的3,126.05万千升增长至2014年的4,921.85万千升，复合增长率达到5.1%。

2005-2014年我国啤酒产量情况

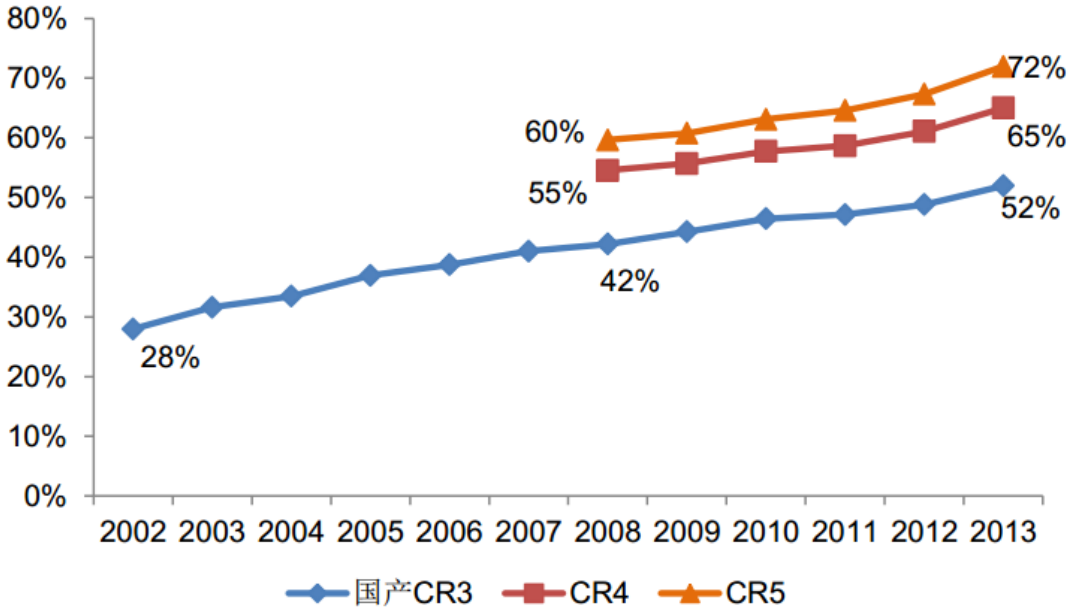


数据来源：国家统计局

②行业集中度不断提高

啤酒行业经过多年并购整合，行业集中度不断提高，前五大啤酒企业市场份额（CR5）由2008年的60%提升至2013年的72%。

啤酒行业集中度情况



资料来源：中信证券研究报告

在啤酒行业集中度不断提高的背景下，啤酒生产企业将逐步由市场扩张过渡至市场扩张和利润率提升并重，在可预见的未来，中高端产品占比将会逐渐增加。

③行业结构调整，中高端产品需求增强

根据相关研究报告的分类，啤酒可以按照每升价格分为经济型、标准型和高档型三类，分别为7元/升以下，7-14元/升和14元/升以上。目前，经济型啤酒仍是我国消费的主流，但是由于基数较大及消费者啤酒消费的结构升级，销售增速开始下降，2012年销售增速为8%，市场份额从2010年的64%下降至2012年的60%；高档型及标准型啤酒基数较小但增速强劲，2012年销售增速分别达到26%和12%，高档啤酒的市场份额从2010年的10%提升至12年的13%。根据预测，到2017年，经济型、标准型、高端型啤酒销售的复合增速分别为3.8%、12.3%、18.2%，2017年经济型啤酒的市场占率将降至48%，而标准型及高档型将分别提升至32%和20%，产品结构持续优化趋势明确，将成为行业盈利能力提升的有效动力。

（2）调味品行业

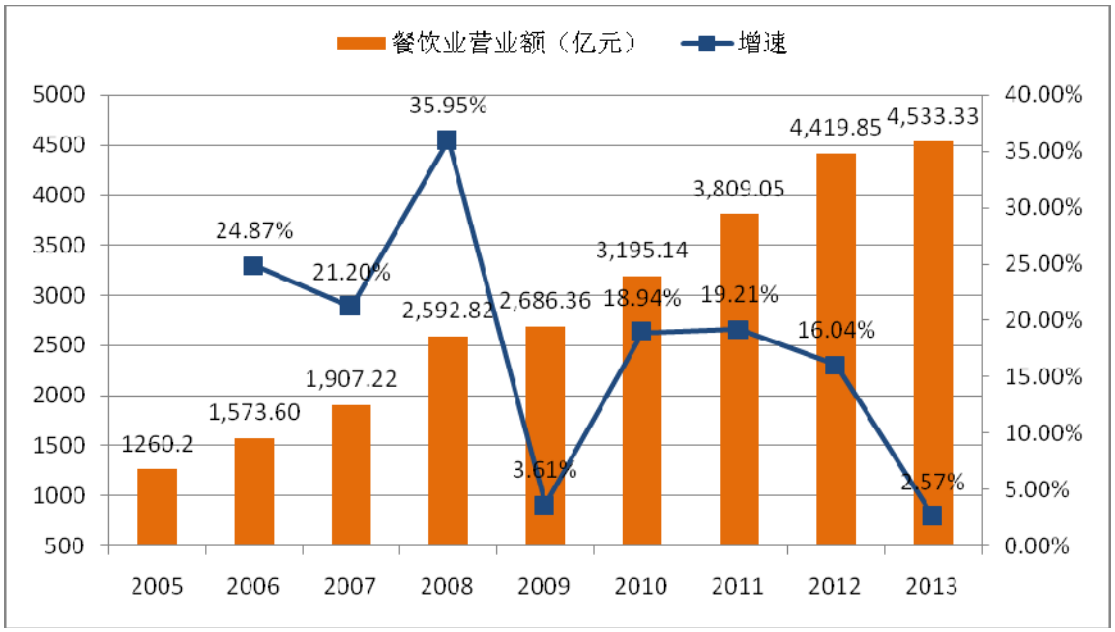
调味品是指在饮食、烹饪和食品加工中广泛应用的，用于调和滋味、增香、增鲜等作用的产品，主要包括酱油、食醋、味精、鸡精等。在2004年-2014年间，我国调味品行业收入复合增速达到19.4%，在2014年行业产值达到2,649亿元（数据来源：齐鲁证券研究报告）。我国调味品市场的终端需求主要来源于餐饮业和家庭消费。

①餐饮行业快速发展

在餐饮行业中，菜肴的色、香、味是餐饮企业吸引顾客最重要的手段。随着我国调味品行业的发展，各种不同口味的调味品被开发出来，极大地丰富了餐饮企业在菜肴创新方面的空间。因此调味品逐渐成为我国餐饮企业的必备品。

与调味品的发展轨迹相似，在过去十年间，我国餐饮行业同样经历了高速的发展过程：由2005年至2013年，我国餐饮业营业额从1,260.20亿元增长至4,533.33亿元，复合增长率达到17%。我国餐饮行业保持稳定、高速发展，将带动对调味品的旺盛需求。

2005年-2013年中国餐饮业营业额情况

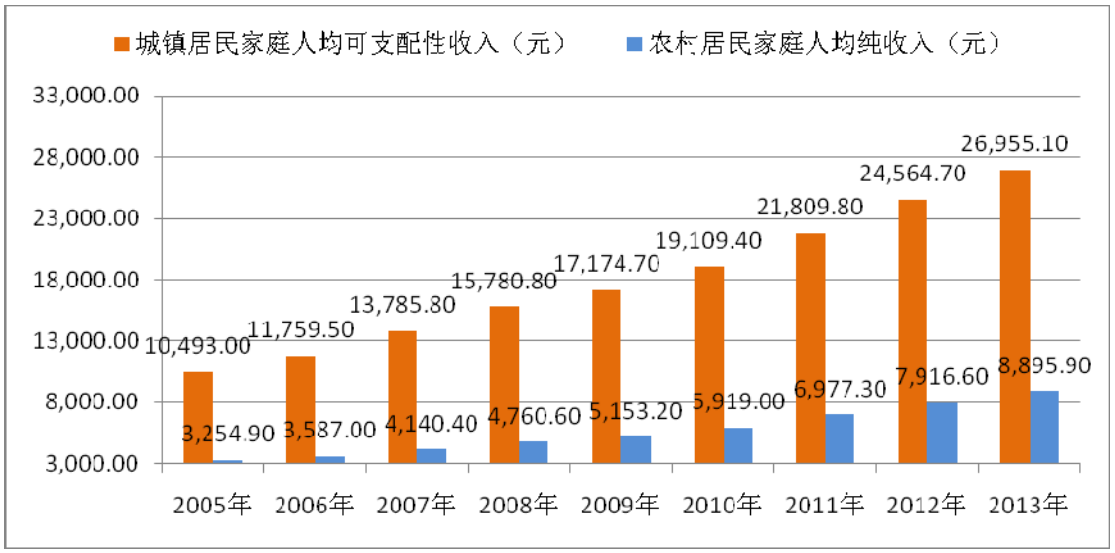


数据来源：国家统计局

②消费升级

我国城乡居民的家庭消费过去主要以米、面及其制品为主。近年来，随着经济不断发展，居民收入水平逐步提升，消费水平不断升级。

2005年-2013年中国居民收入水平情况



数据来源：国家统计局

在消费升级的背景下，普通家庭对于生活品质的改善性需求在不断加强。普通家庭消费中的肉类、水产品和蔬菜的比重有所提升，同时，也开始更多地选用功能性丰富且易于使用的调味品作为丰富烹饪方法的重要手段。家庭消费的升级，也将继续促进调味品行业的快速发展。

（3）其他食品饮料行业

①饮料行业

饮料品种繁多，按生产工艺可分为酒精饮料和非酒精饮料两大类。酒精饮料是以高粱、大麦、稻米或水果等为原料，经发酵酿成或再经蒸馏而成，包括各种酒和调配酒；非酒精饮料又称软饮料，种类较多，包括碳酸类饮料、果蔬汁饮料、功能饮料、茶类饮料、乳饮料、咖啡饮料等。

改革开放以来，饮料行业是中国消费品其中一个发展热点和新增长点，经过不断地发展和成熟，逐渐改变了以往规模小、产品结构单一、竞争无序的局面，饮料企业的规模和集约化程度不断提高，产品结构日趋合理。

近年来，饮料行业已成为食品饮料行业中发展最快的市场之一。截至2013年12月31日，全国共有规模以上饮料制造企业5,529家；国内饮料制造行业资产总额为12,779.01亿元，同比增长17.46%。2013年，饮料制造行业累计实现销售收入15,185.20亿元，同比增长13.28%；共计实现利润总额1,653.56亿元，同比增长8.08%。（数据来源：国家统计局）

②食品制造业

食品制造业涵盖诸多子行业，包括方便食品、速冻食品、休闲食品等各类食品的加工、生产。自2005年以来，我国食品制造业保持了高速的增长，食品制造企业利润总额由2005年的205.23亿元增长至2014年的1,692.6亿元，复合增长率高达26.4%。2011年以来，随着食品制造企业整体规模的逐渐扩大，增长速度有所放缓，但是依然保持了较高的增长率：利润总额由2011年的1,100.86亿元增长至1,692.6亿元，复合增长率达到15.4%（数据来源：国家统计局）。

在食品制造业和饮料行业快速发展的背景下，对于印刷包装产品的需求也会随之增长。同时，随着经济逐步发展，人民生活水平不断提高，无论是食品包装或者是饮料包装印刷产品标准都在逐步提高。

5、食品饮料印刷包装业发展概况

品牌包装食品饮料行业属于快速消费品中的一部分，具备了快速消费品的时效性以及个性化等特征。目前，随着下游行业发展，食品饮料印刷包装业已经呈现出以下几个趋势：

（1）对企业的综合服务能力要求提高

在消费升级的大背景下，不少食品饮料生产企业逐渐由过去的追求市场占有

率转变为市场占有率和利润双重心。在此过程中，食品饮料行业构成逐渐由过去的中低端产品为主往高端化产品方向过渡。进行中的产品高端化为标签印刷、包装印刷企业提供了巨大的机遇和挑战。一方面，大量服务能力单一、产能较小的企业逐渐在竞争中落伍甚至被淘汰；另一方面，具有材料研发、产品设计以及印刷包装一体化服务能力的企业逐渐与食品饮料行业内的知名企业集团建立起更紧密的合作关系。

（2）企业的生产基地更加贴近客户

在食品饮料生产企业同时强调市场占有率和利润的情况下，达到一定规模后，全国布局生产基地、就近服务消费者就成为必然选择。一方面，需要根据市场情况及时更新产品外观印刷包装，以迎合各区域市场的营销策略；另一方面也需要精细化库存管理，优化成本结构。基于上述两点需求，对于印刷包装企业提出了更高的时效性要求。包装印刷企业也逐渐开始根据重点客户生产网点，就近建立生产基地，以满足客户库存管理和产品供应时效性两方面的需求。

（3）外观设计要求更高

在消费能力不断增强的大背景下，食品饮料行业的竞争日趋激烈。食品饮料生产企业在强调提升产品自身竞争优势、加强销售渠道等因素的同时，也在不断地提升其产品的包装，更加强调效果、个性化、差异化等特点。对于印刷包装企业来说，全方位配合食品饮料生产企业，实现定制化、个性化产品的设计、生产是必备的核心能力。

（4）绿色印刷逐渐成为印刷行业的主旋律

在越来越强调环保责任的大背景下，很多对环境有污染的印刷包装材料和工艺技术正在淡出市场。采用绿色环保包装材料、环保涂料等原材料成为了食品饮料印刷包装行业的发展趋势和未来。预计未来绿色包装、印刷材料将获得大力开发和发展，环保将是标签市场发展的必然趋势。

（5）新材料新工艺应用逐步增多

材料、工艺、设备是标签印刷的三大要素。采用新材料、新工艺，在组合式印刷机上可加工出各类新型标签。医药行业用的多层标签，化妆品业用的双面标签、薄膜标签、电子标签，机油桶上贴的模内标签、智能标签以及防伪标签等，这些标签都是利用新材料和新工艺生产制造的。新材料、新工艺所生产的标签往往能够起到提升产品包装效果，吸引消费者眼球，提高产品的吸引力。

多数印刷企业以普通纸材为主，兼有少量的塑料材料，所使用的材料较为普通，能够满足一般性的包装需求。领先的标签印刷企业则倾向于选用高档纸材和薄膜材料，并且对材料进行镀铝、镭射等工艺处理，以实现产品的效果提升、差异化以及防伪等多样功能。

（三）进入行业主要壁垒

1、技术壁垒

近年来，食品饮料标签的设计越来越丰富多彩，印刷工艺越来越复杂。食品饮料生产企业对标签的防伪性、平整度、光泽度、加工精度、VOCs 控制等方面均有较高要求。

以防伪要求为例，为达到防伪目的，设计中需大量采用定制原材料、复杂的印刷工艺、高精度定位套印等技术，从而增加标签印刷的难度。同时，目前的防伪已由单一防伪技术向集设计、材料、印刷、技术于一体的综合防伪转变，印刷生产企业必须具备极高的生产工艺技术经验，包括对承印材料的印刷适应性、油墨的特性、印刷设备的配置和性能、操作人员的水平以及生产环境的温湿度都有更高要求。

另外，食品饮料生产企业需要根据产品营销的环境对包装进行不断的调整。上下游产品之间需要具有流畅的印刷适应性，多样的设计及工艺组合，满足客户端多元化的要求等。可见，长期的技术积累是印刷包装企业生存、发展的重要因素。对于新进入企业来说，需要有足够的技术能力从设计阶段覆盖至生产阶段、客户应用阶段。以上条件构成一定的壁垒。

2、长期服务壁垒

外观包装对于品牌包装食品饮料的重要程度决定了其对印刷包装服务的全方位高要求。因此，食品饮料生产企业大多对于其印刷包装产品供应商有较为严格的筛选标准。在成为长期合作供应商之前，需要经过严格的产品考核、评审和认证过程，包括企业生产能力、管理体系、质量体系、环境体系、技术能力、生产管理流程、原材料环保性、产品质量稳定性等方面。以百威英博为例，需要经过100多项考核才能入围其供应商系统。通过严格的筛选标准之后，还需要通过长期的产品和服务质量考核，才能逐步巩固和提高在供应商系统中的地位。新进

入市场的印刷包装企业，从初步接触客户到最终成为主要供应商，一般需要两到三年甚至更长的时间。

3、生产规模壁垒

由于食品饮料包装的多变性和时效性等特点，其配套印刷包装行业的经营模式是典型的以销定产模式，需要满足不同客户的多样化需求。印刷包装产品生产企业只有通过扩大生产规模和加大资金投入，才能够实现为客户及时提供质量稳定、个性化的产品，才能赢得市场的主动权。另外，大多数大型食品饮料生产企业均在全国范围内设置了工厂，由于运输和人力成本不断上涨，印刷包装企业事实上存在有效供应半径，在竞争日趋激烈的情况下，只有配合这些大型生产企业在全国范围内布局设点，才能够满足客户的需求。规模较小的地域性企业将在行业的整合过程中，被逐步淘汰出局。

4、资金壁垒

为了满足食品饮料生产企业对于印刷包装产品的时效性和多变性要求，其配套印刷包装企业需要在全国范围内设立生产网点。生产网点的设立主要需要的一次性投入为获取土地的费用，进行厂房建设的费用和设备采购的费用。除了常规的土地转让费用和基础建设工程费用以外，关键的印刷设备多为进口产品，造价昂贵，单台设备的价格往往在千万元以上。因此，食品饮料印刷包装行业属于资金密集型行业，新进入者或行业企业需要进行大规模的一次性投入，存在一定的资金壁垒。

5、环保壁垒

由于国家对于环保监管力度不断加强，食品饮料印刷包装产品在使用和回收过程中的环保要求在不断提升。由于印刷包装产品所使用材料（包括纸材、塑料膜、油墨等基材）具有不同的环保特性，所以下游客户在选用相应的产品时需要考虑其回收、处理时所需要采取的相关环保措施。因此，环保性较强的产品会受到下游客户的青睐，新进入的企业需要在原材料、生产工艺等方面具有长期的技术积累。以上条件构成一定的进入壁垒。

（四）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素分析

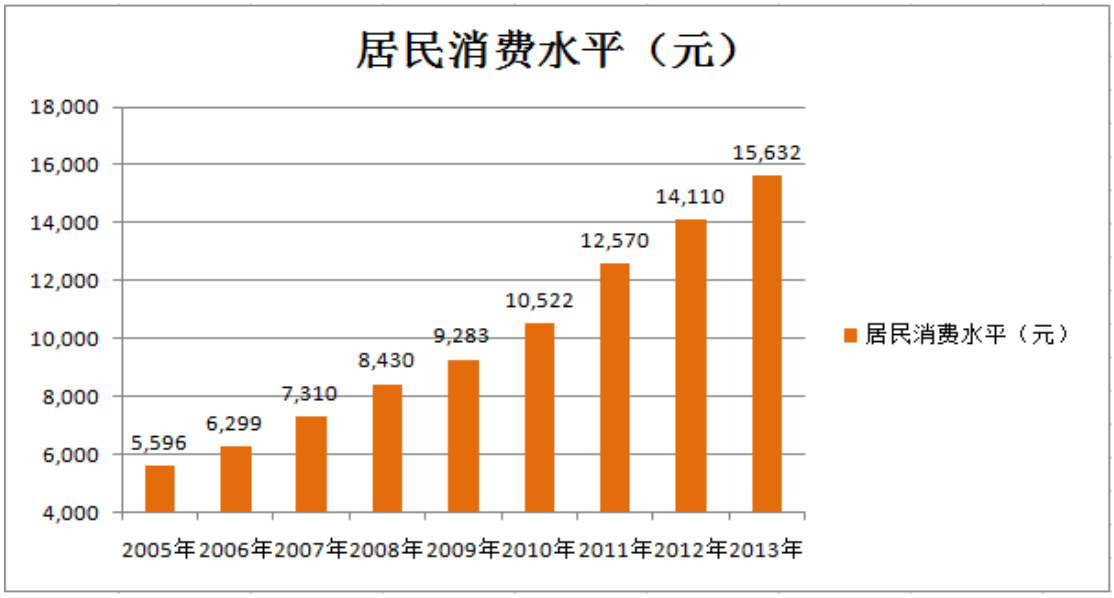
（1）国民经济稳定发展

近年来，我国经济虽然增长速度有所回落，但是依旧保持了较高并且稳定的增长幅度。自2010年以来，国内生产总值增长幅度均保持在7%以上。稳定发展的经济为食品饮料行业的稳定发展提供了良好的宏观环境。对于为食品饮料提供配套印刷包装服务的行业而来说，稳定发展的下游客户是行业发展的良好基础。

（2）庞大的市场容量

食品饮料行业是一个替代性较强、但是总规模相对稳定的行业。中国作为一个人口大国，庞大的人口基数是庞大市场容量的基础，在此基础上，消费者的购买力决定了市场的规模。过去数年间，我国居民消费水平一直处于上升趋势：根据国家统计局数据，我国居民每年消费水平由2005年的5,596元上升至2013年的15,632元,符合增长率达到13.7%。

2005-2013居民消费水平情况



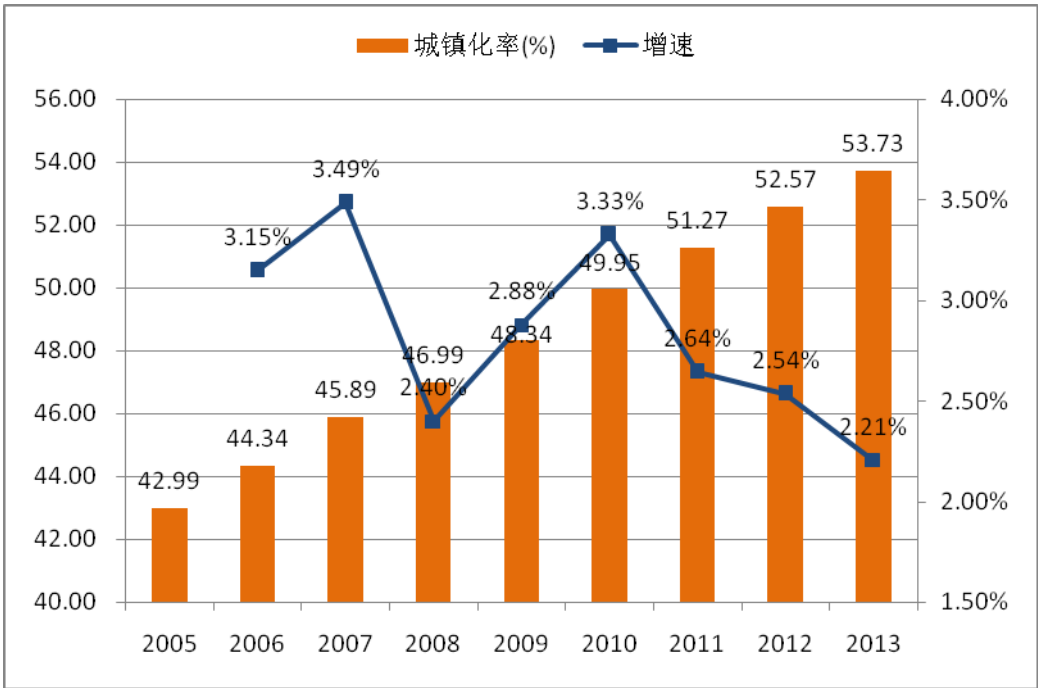
数据来源：国家统计局

在宏观经济保持平稳发展的情况下，居民消费水平也将保持上升趋势，需求的增长也会促进食品饮料市场的持续增长。而在食品饮料产品总量增长的大环境下，对于相应的印刷包装服务需求将会持续增长。

（3）持续的城镇化进程带来的额外购买力

城镇化水平持续提高，会使更多农民通过转移就业提高收入，通过转为市民享受更好的公共服务，从而使城镇消费群体不断扩大、消费结构不断升级、消费潜力不断释放。我国自2005年以来城镇化率由43%提高到了2013年的53.73%。

2005-2013我国城镇化率情况



数据来源：国家统计局

根据国家发布的《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》，到2020年，我国城镇化率要达到60%。根据该目标，未来5年间，我国城镇化人口还有约11%的增长空间。在人口基数庞大的背景下，11%的城镇化人口将会释放出巨大的消费潜力，促进包括食品饮料行业在内的消费品市场增长，从而带动食品饮料行业的印刷包装品需求。

（4）消费升级

国民经济的快速增长，消费者生活水平的显著提高，消费能力的不断增强，进一步推动了品牌食品饮料等快速消费品的中高档化进程。包装的外观效果在一定程度上影响了商品的价格，普通的白卡纸或白板纸已经不能满足客户对外观效果的要求，纷纷改用具有金属光泽和防伪性能的真空镀铝原纸，乃至塑料标签等中高端标签产品。对于标签印刷企业来说，更为高端的印刷材料和更为复杂的印刷工艺，提升了产品的附加价值。

2、不利因素分析

（1）产品终端客户对印刷包装的成本控制

企业面对的主要终端客户为大型的食品饮料生产企业，这些客户对产品的成本控制的要求在不断地提高，由于这些客户具有较强的议价能力，相应地降低了印刷包装企业的盈利空间。印刷包装企业必须加强技术研发，开发出来更加高附加值的产品。

（2）终端客户对印刷包装产品的环保要求

在目前环保意识日益加强的背景下，客户对于产品的环保要求也在不断提高。对于印刷包装企业来说，更加环保的产品往往意味着更高的生产成本。因此，需要印刷包装企业开发或使用更环保的生产原材料，以应对这样的趋势。

（3）行业整体技术和创新能力薄弱

由于食品饮料等快速消费品行业的竞争日趋激烈，对于产品的效果、个性化、环保性等特点的要求不断加强，产品更新换代速度也在不断加快。在这样的背景下，需要印刷包装企业产品提供商能够研发出附加值更高、更环保以及效果更好的印刷包装产品。这些需求对于印刷包装企业的研发能力提出了更高的要求。而目前由于行业集中度较低，大多数企业规模较小且不具有研发能力，不能够很好的满足下游客户不断提高的要求。

（4）行业集中度较低

目前我国大多数印刷包装企业规模较小，且大多集中于某个或某几个的细分行业，尚未出现全国性、龙头性，覆盖行业较广的企业。同时，由于规模较小，生产能力和技术水平都比较普通，产品质量、生产工艺、环保水平等都参差不齐。在未来，随着下游客户对产品特性要求的不断提高，环保监管标准不断趋严，行业将会经由整合、重组等过程，不断提高行业集中度，实现优胜劣汰。

（五）行业技术水平和技术特点

1、生产工艺复杂多变

印刷包装产品主要包括设计、制版、印刷和印后加工四个步骤，其中印刷和印后加工过程中的复杂工艺以及多种不同工艺相结合目前行业主要的技术特点。

（1）印刷工艺

目前印刷主要采用胶版印刷、凹印印刷、柔版印刷及丝网印刷四种方式：

胶印是较为广泛的印刷方式，是平版印刷的一种，借助于胶皮（橡皮布）将印版上的图文传递到承印物上。这种印刷方式速度快、清晰度高、套印准确、印刷层次饱满。

凹版印刷复制的图文清晰度好、印刷速度较高，色强度和耐用性强于胶印，但是层次体现和套准度都强于丝网印刷和柔印。

柔版印刷是将印版粘固在印版滚筒上，将印版上的图文传递到承印物上。印版由一根雕刻的金属网纹辊供墨。由于柔性版有很大弹性，可以将液体或脂状油墨转移到几乎所有类型的材料上。柔印具备色彩均匀、承印物广泛、可以进行联线加工等优点。

丝网印刷是利用感光材料制作丝网印版，使丝网印版上图文部分的丝网孔为通孔，而非图文部分的丝网孔被堵住。印刷时通过刮板的挤压，使油墨通过图文部分的网孔转移到承印物上，形成与原稿一样的图文。

（2）材料使用

在材料使用上，逐渐由以纸类为主向以薄膜类、特种材料为主发展，不仅使印刷出来的标签更精美，还能提高标签的耐水防潮性、耐高温性，耐磨性、耐撕裂性等。

（3）油墨

由于不同客户对于印刷产品效果各不相同，对于油墨的选择也不同。不同的油墨种类物理特征和化学特征也不同。目前行业中采用的油墨主要为树脂型油墨、溶剂型油墨、水性油墨和 UV（紫外光固化）油墨等。其中树脂型油墨主要胶印工艺使用。主要充分是丙烯酸树脂、颜料。氧化结膜自然干燥，挥发性物质极少，对环境影响极小。水性油墨不含芳香烃溶剂，而且挥发性有机化合物也大大减少了。虽然依然无法做到零含量，但是对环境影响较小，主要是在生产过程中的空气质量会产生一定的影响。

另外，由于产品是定制化生产，对于不同的客户需求，选用的设计、材料、印刷工艺均不相同。产品生产过程中，纸质标签、铝箔标签或者塑料标签类产品的材料特点、产品适应性均不相同。

面对客户高时效性的需求，需要各终端产品所需要的设计、材料、印刷方式等有各生产环节全面的了解，才能够组合出最佳生产方式，实现稳定的供应。

2、产品环保性要求不断加强

在公司设立初期，行业普遍使用铜版纸、油性涂料作为印刷产品生产的基材。随着社会逐步发展，环保意识和要求不断加强，印刷包装企业都在努力降低产品在生产、使用和回收的各个阶段对于环境的影响。在此过程中，能够减少与水接触过程中纤维脱落的湿强纸，能够在回收清洗过程中减少油墨脱落的托墨镀铝原纸以及能够减少 VOC 有害气体的水性涂料逐渐替代了原有的材料，成为目前所使用的主流材料。在环保监管要求不断加强的背景下，不断追求更加环保的材料也成为行业的发展趋势。

（六）行业利润水平变动趋势及原因

目前，食品饮料印刷包装行业内大多数企业规模较小，集中度较低。行业利润水平主要取决于上下游两个方面：

1、上游原材料价格

印刷包装产品生产过程中，原材料即原纸、铝箔等所占的比重非常大，其中纸材在公司原材料中的占比约为52%，铝箔在公司原材料中的占比约为18%。尤其是纸材价格，受国际大宗商品价格和汇率波动的双重影响。因此，假设产品价格不变的情况下，原材料的价格波动可能会对产品的生产成本造成一定影响，进而影响行业利润水平。

2、下游客户对产品品质、工艺的要求

印刷包装产品为根据客户需求所定制化生产的产品，由于客户需求不同，产品的材料及工艺各不相同。产品的附加值与所使用的材料价格、工艺复杂程度成正相关。下游客户会根据其产品特点决定其需要达到的印刷包装效果，由此决定印刷包装产品所使用的材料及工艺。因此行业利润水平也会受到下游客户对印刷包装产品品质、工艺的要求影响。

除上游原材料价格和下游客户需求等外部影响之外，印刷包装企业的产业链完整性、技术能力、生产经验等内部因素也会对其利润水平产生影响。产业链较为完整、技术能力较强、生产经验丰富的企业能够通过成本控制，稳定化生产以及技术研发等多种手段提升其自身的利润水平。目前，品牌食品饮料等快速消费品行业处于消费升级的大背景下，产品结构正在逐步高端化，对于高端印刷包装

产品的需求正在增强；生产工艺和技术水平较高的企业将有能力取得高于行业平均水平的利润。

3、可比上市公司利润水平变动趋势及原因

目前国内的印刷行业上市公司中，从事烟标印刷、商业票据印制的公司较多。报告期 2012-2014 年度，国内主要印刷行业上市公司的综合毛利率情况如下：

综合毛利率	2014 年度	2013 年度	2012 年度
界龙实业	16.67	16.83	15.94
陕西金叶	33.38	34.01	34.85
东港股份	40.70	39.45	38.75
劲嘉股份	41.47	39.91	37.83
鸿博股份	23.74	30.33	29.61
盛通股份	15.94	17.40	19.01
东风股份	53.46	53.58	52.22
平均值	**32.19**	**33.07**	**32.60**
发行人	**28.16**	**31.41**	**26.55**

报告期 2012-2014 年度，国内主要印刷行业上市公司的净资产收益率情况如下：

净资产收益率	2014 年度	2013 年度	2012 年度
界龙实业	3.46	2.46	1.89
陕西金叶	8.40	9.39	11.53
东港股份	13.65	11.42	9.64
劲嘉股份	18.15	18.20	19.21
鸿博股份	3.25	5.93	6.53
盛通股份	1.94	3.33	5.56
东风股份	26.77	29.36	31.29
平均值	**10.80**	**11.44**	**12.24**
发行人	**9.62**	**15.53**	**15.48**

印刷行业上市公司毛利率由于细分行业、产品类型的不同而存在较大差异；但由于其一般直接对若干大型企业进行销售，收入比较稳定，毛利率、净资产收益率均比较平稳。

（七）行业的经营模式及周期性、区域性

1、行业的经营模式

食品饮料印刷包装企业需要与下游生产企业客户长期磨合，才能适应其配套的生产工艺。不同的客户对于标签、包装的需求是不同的。同样的客户在不同的时间，对于不同的产品所需要的标签印刷，包装服务的需求也是不同的。因此，对于供应商的选择，终端客户非常慎重。同时，标签产品是完全根据不同客户对于材质、包装效果、环保性等不同方面不同的需求，所定制化生产的产品。上述行业特点决定食品饮料印刷包装企业完全按照客户的订单来展开，生产部门根据“以销定产”原则制定生产作业计划，进行生产调度、管理和控制，及时处理订单在执行过程中的相关问题，确保生产计划能够顺利完成。食品饮料印刷包装企业采取直接销售方式，产品销售不经过经销商，直接到达食品饮料生产企业，按照订单组织生产销售。采用直接销售，可以为食品饮料生产企业提供直接技术支持服务，快速响应其多变的需求，并可以直接快速获得客户的意见反馈，以加强对市场动态的掌握。

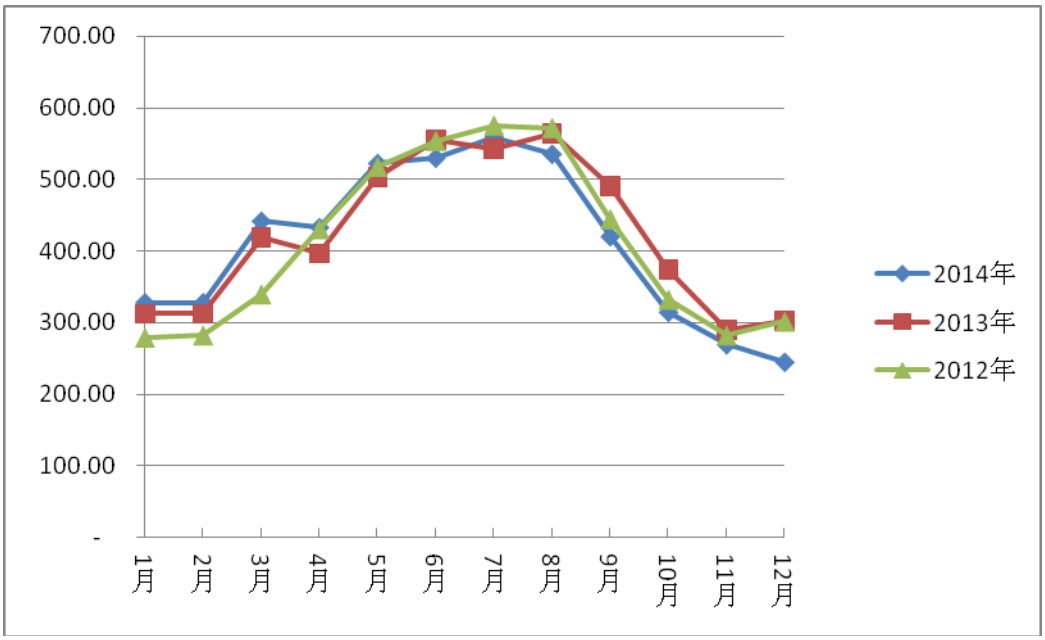
2、行业的周期性与区域性

（1）行业周期性

印刷包装行业的发展与其服务的下游行业发展息息相关，其自身没有明显的周期性。目前，公司主要客户为食品饮料生产企业，其中啤酒生产企业客户存在一定周期性特点。啤酒生产企业的周期性与天气相关，在天气炎热的时候，啤酒需求更旺盛。啤酒消费的旺季一般为每年的三月至九月，对于产品的印刷包装需求也在这段时间内到达高峰。

报告期2012-2014年度，按月度啤酒产量如下表所示：

单位：万千升



数据来源：国家统计局

（2）区域性

大型食品饮料生产企业出于产品的稳定性、供应的时效性以及成本等因素考虑，在选择印刷包装供应商时更倾向于选择综合服务能力强且布点较广、产能领先的印刷包装企业为其提供服务。由于大型食品饮料生产企业均为全国性布局，因此其配套印刷包装企业一般在有效半径内就近设置生产基地。

（八）公司所处行业与上下游行业的关系

印刷包装行业上游主要包括造纸及纸制品加工业、油墨制造业、印刷设备制造业及其他辅助原材料行业。

目前，我国造纸及纸制品制造业和油墨制造业处于充分市场竞争状态，生产商和供应商众多。由于原材料市场竞争激烈，因此公司在采购上述原材料时具有较高的议价能力。同时，行业内技术领先企业通过长期技术研发，已经能够自主生产镭射纸、镀铝纸等原材料，进一步扩大了上述原材料产品的选择空间。

目前，公司下游主要面向快速消费品中的食品饮料行业，因此，食品饮料行业的发展和结构调整对本行业影响较大。目前，食品饮料行业各细分行业由于产品特性不同，对印刷包装产品的需求各不相同。公司以技术研发能力为基础，具备了供应多个细分行业的能力，一定程度上分散了单个细分行业发展和结构调整的影响。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的市场竞争地位

公司在品牌食品饮料印刷包装行业有多年积累，与华润、百威、海天味业等大型食品饮料生产企业建立了战略性合作伙伴关系。

公司在一些特定的行业中，如啤酒行业，占据印刷包装企业龙头地位。如表格所显示，以产能为标准，前二十的啤酒企业中，有十七家企业均为公司客户（表格中标黄企业），且前十大啤酒企业均为公司客户：

序号	公司	序号	公司	序号	公司
1	华润雪花	2	青岛啤酒	3	燕京啤酒
4	重庆啤酒	5	珠江啤酒	6	金星啤酒
7	哈尔滨啤酒	8	金威啤酒	9	吉林金士百
10	上海三得利	11	金龙泉啤酒	12	惠泉啤酒
13	新银麦啤酒	14	双鹿啤酒	15	江苏大富豪
16	云南澜沧江	17	蓝贝酒业	18	山东克代尔
19	兰州黄河	20	南昌亚啤		

注：黄色标识的品牌系公司服务的品牌。资料来源:中信证券研究报告、公司数据

目前，面向品牌食品饮料的印刷包装行业总体而言较为分散，企业规模均较小。

（二）行业主要竞争对手情况[1]

国内印刷企业较多，目前与公司形成直接竞争关系的主要竞争对手包括：

1、浙江豪能包装有限公司

浙江豪能包装有限公司创建于1997年，是一家专产镀铝防水纸，啤酒标签，啤酒铝箔顶标，酸奶盖，糖果/巧克力包装，铝箔容器，纸质食品容器，口香糖包装，酒类外包装等高级铝箔/纸类彩印的专业公司。

2、西安雄峰印刷包装有限公司

西安雄峰印刷包装有限公司成立于2003年12月，主要从事啤酒、烟草、乳品、饮料、食品等行业的商标及包装物的设计和印刷制造，为青岛啤酒、雪花啤酒、伊利乳业等生产标签和包装产品。

[1] 竞争对手信息来自于网上公开披露资料。

3、上海正伟印刷有限公司

上海正伟印刷有限公司成立于1995年。公司以标签印刷为主，产品涉及日化、医药、石化等众多行业。可以为家庭/个人护理产品、药品、化工类产品、食品饮料等行业提供标签印刷。现主要客戶有：宝洁、强生中国、柯达、利华、丝宝、飘影、好迪、安利等。

4、加拿大丝艾集团

加拿大丝艾（CCL）集团公司为加拿大上市公司，在全球20多个国家设有工厂和办事处。公司主要为宝洁（Procter & Gamble）、联合利华（Unilever）、强生（Johnson & Johnson）、金霸王（Duracell）、纳贝斯克（Nabisco）、先灵葆雅（Schering-Plough）等世界知名消费品或卫生保健企业提供标签产品。

5、华新（佛山）彩色印刷有限公司

华新（佛山）彩色印刷有限公司是佛山华新包装股份有限公司（200986.SZ）与香港恒丰有限公司合资兴建的现代化彩色印刷包装企业，原名佛山市彩色印刷厂，始建于1964年，是国内最早、最大的从事彩色包装印刷的专业厂家之一，主要为药品、保健品、食品及高档糖果、香口胶等商品提供包装印刷产品。

6、南方包装集团有限公司

南方包装集团有限公司是一家新加坡交易所上市公司（注册号码：200313312N），于2004年11月12日在新加坡证券交易所主板正式挂牌上市。主要为药品、食品及饮料、个人护理等行业提供包装印刷产品。

（三）市场份额变化情况

1、公司市场占有率情况

公司凭借所具备的设计能力、原材料研发生产能力与全国性的供应网络，充分满足品牌食品饮料企业个性化、时效性的需求，得到了行业客户的广泛认可。目前，公司已成为食品饮料印刷包装服务行业中的重要企业，占有一定的市场份额。

公司主要为食品饮料生产企业提供印刷包装服务，整体来看，印刷企业的发展受食品饮料生产企业的需求拉动影响较大。近年来，我国食品饮料生产行业总

体以稳定或较快的速度发展。食品饮料行业非常广泛，公司主要在啤酒以及调味品行业占据了主要地位；其中在啤酒标签产品方面的市场占有率较高：

项　目	平均	2014年度	2013年度	2012年度
啤酒标签产品销量（亿套）	188.05	180.71	194.59	188.84
啤酒标签市场规模（亿套）	992.35	984.40	1,012.30	980.36
市场占有率	18.95	18.36	19.22	19.26

注：上述啤酒标签市场规模系根据国家统计局公布的年度啤酒产量，按每瓶500毫升进行测算。

根据上述数据分析可见，公司在啤酒标签产品方面的市场占有率约为19%，报告期内基本保持稳定。

2、公司市场占有率的未来变化趋势

公司依托于特有的经营模式及持续的竞争优势，预计未来市场占有率将有较大的提升空间，主要原因如下：

（1）随着啤酒生产企业结构调整的深入，中高端啤酒产品比重不断加大。伴随这一趋势，中高端啤酒标签印刷产品市场规模将显著扩大。本公司作为业内技术领先的啤酒标签印刷生产服务企业，在未来的行业产业结构调整中优势明显，将进一步提升本公司市场占有率。

（2）调味品市场逐步加速发展，由于所应用的标签均为公司供应范围，加之公司已经在相应市场具有相当的品牌知名度，并且均已和相应的行业领军企业成为合作伙伴，在公司产能进一步扩大的情况下将会进一步提升在这些市场的占有率。

（3）随着市场竞争日益激烈，食品饮料对产品的外观设计要求更加突出。公司通过产品设计、原材料研发及大规模化生产相结合的整体化服务模式，形成了业内领先的产品设计能力和设计/生产快速转化能力。随着产品设计要求的不断提高，公司的销售收入和盈利水平有望进一步提高。

（4）随着募集资金项目的投入，技术能力和产能将进一步扩大，可以满足市场对公司产品需求的增长。公司产品研发、原材料研发及大规模生产的协同优势进一步增强，有利于推动公司完善产品链，进一步提升公司竞争力。

（四）公司竞争优势分析

1、生产网络优势

由于食品饮料行业对时效性、保鲜性的要求以及运输半径的限制，大型食品饮料生产企业的工厂基本已经覆盖全国。这一市场现状决定了业内领先的印刷包装企业需要具备覆盖全国的生产基地，才能有效、稳定地为终端客户提供个性化、高时效性的服务。经过多年发展，公司已经建立了以沈阳、洛阳、天津、成都和广东生产基地为依托，供应半径覆盖国内重点终端客户的生产网点。公司利用贴近市场的地域条件，在订单响应速度、交货期和加深与客户的长期合作关系方面具有优势。

2、稳定的客户资源优势

凭借多年的技术积累以及过硬的产品质量，公司在各大啤酒生产企业严格的供应商筛选体系中表现突出，已成为百威英博、喜力啤酒和嘉士伯的全球合作伙伴，同时还是华润啤酒、青岛啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒、重庆啤酒等大型啤酒集团企业的长期合作伙伴。以上大型啤酒生产企业已经占据了中国啤酒份额的90%以上，并具有良好的品牌知名度，通过长期合作，公司实现了与客户品牌价值的共同提升。同时，公司依托强大的设计生产能力、原材料研发保障能力与高精度、高稳定性大规模生产能力，成功与海天味业、健力宝、双汇食品、天地一号、恒大粮油、加加食品、甘竹罐头等食品饮料领域知名客户建立了紧密的合作关系，进一步夯实了自身品牌。

公司与上述大型知名企业结成稳固的战略合作伙伴关系，其产能与市场份额的不断扩大，也为公司未来的盈利增长提供了稳定的保障。

3、专业化与技术创新优势

食品饮料行业具备了快速消费品的时效性特征，对印刷包装设计的多样化需求，对其印刷包装产品服务提供商提出了高度专业化的要求。公司自成立以来，一直专注于食品、饮料行业的印刷包装产品研发、生产与销售，曾在业内率先推出啤酒瓶封口铝箔，填补国内空白，并取得了广东省科学技术委员会颁发的重大科学技术研究成果登记证书。公司是广东省专业标准化技术委员会筹建单位，也是广东省印刷标准化技术委员会成员，参与了多项行业标准的制定。

公司先后建立起了广东省级企业技术中心、佛山市绿色与数字印刷技术工程中心和佛山市顺德区标签印刷技术工程中心，经过多年自主科技创新积累，研发出了夜光标签、温变标签、定位镭射纸等多种适用于食品饮料行业的产品及工艺技术。公司研发的环保托墨型（抗碱性）标签制备技术，既能满足客户采用高速自动贴标设备进行标签贴制的性能要求，标签、涂料与贴标设备性能完美匹配，达到优越的贴标外观质量；同时还具备良好的环保托墨性能，在回收瓶清洗过程中标签油墨不会脱落、溶解，不会造成水污染。公司开发的幻彩镭射纸制作技术，是为海天味业开发的一种无膜的具有防伪效果的产品，既能展现铜版纸的色相能够还原出极好的色彩效果，同时又具有高光泽度，适用于啤酒、调味品、食品等商标。

4、全方位服务优势

公司充分利用自身的客户资源优势，向产业链上游延伸，形成了从前期设计打样、材料研发、到生产印刷相结合的服务体系，从而为食品饮料等快速消费品生产企业提供了高品质、个性化、高精度的印刷包装生产整体解决方案，能够从成本控制乃至产品的美观度、精确度、防伪性、环保性等全方位满足客户的多维度需求。通过产业链的延伸和整合，公司实现了产品设计方案与前期原材料研发、后期产品生产的快速联动，提高了在产品和工艺变化多端、生产过程与体系高度复杂的制造环境中的品质稳定性，帮助客户实现市场效果与利益最大化的同时，有效的实现了公司产品的成本控制。

（五）公司竞争劣势分析

1、印刷包装生产企业受制于有效服务半径，在面对全国性的终端客户时，需要相应地在全国进行生产网络布局。目前公司虽然已经在沈阳、天津、洛阳和成都进行了战略性布局，但是还不能完全覆盖例如浙江、山东等重点生产区域，限制了公司为更多客户提供服务。

2、在快速消费品高端化的大背景下，高端的印刷包装产品的比重逐步增多。为了达到高端印刷包装产品所需要的效果，需要强化研发能力，对新型基材、油墨以及其组合工艺等生产各环节进行充分的研究。同时，需要购进先进设备替代原有设备。同时，在公司进行产能扩展的过程中，基础设施建设、设备采购等均需要大量的资金支持。目前公司的融资渠道还比较单一，不足以支持公司新开发的客户需求。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）主要产品及用途

公司主要产品为印刷和包装产品，以及生产印刷和包装产品所使用的原材料。公司所生产的产品应用于食品、饮料、酒类等食品饮料的外观包装上。

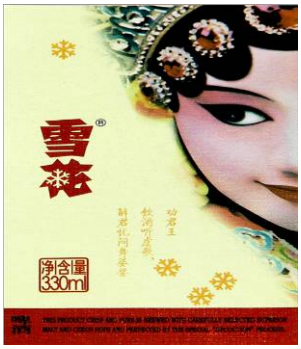
1、纸质标签

燕京啤酒镭射纸标签产品

嘉士伯啤酒镀铝纸标签产品

青岛啤酒镀铝纸标签产品

哈尔滨啤酒镭射纸标签产品



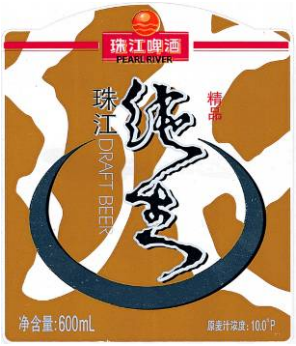
华润啤酒镀铝纸标签产品

金威啤酒镀铝纸标签产品

2、塑料标签产品

喜力啤酒水晶标签

嘉士伯啤水晶标签



珠江啤酒水晶标签

3、铝箔标签产品

百威英博铝箔标签

华润啤酒铝箔标签

金威啤酒铝箔标签

4、其他材质产品

金龙泉苏打水水晶标签

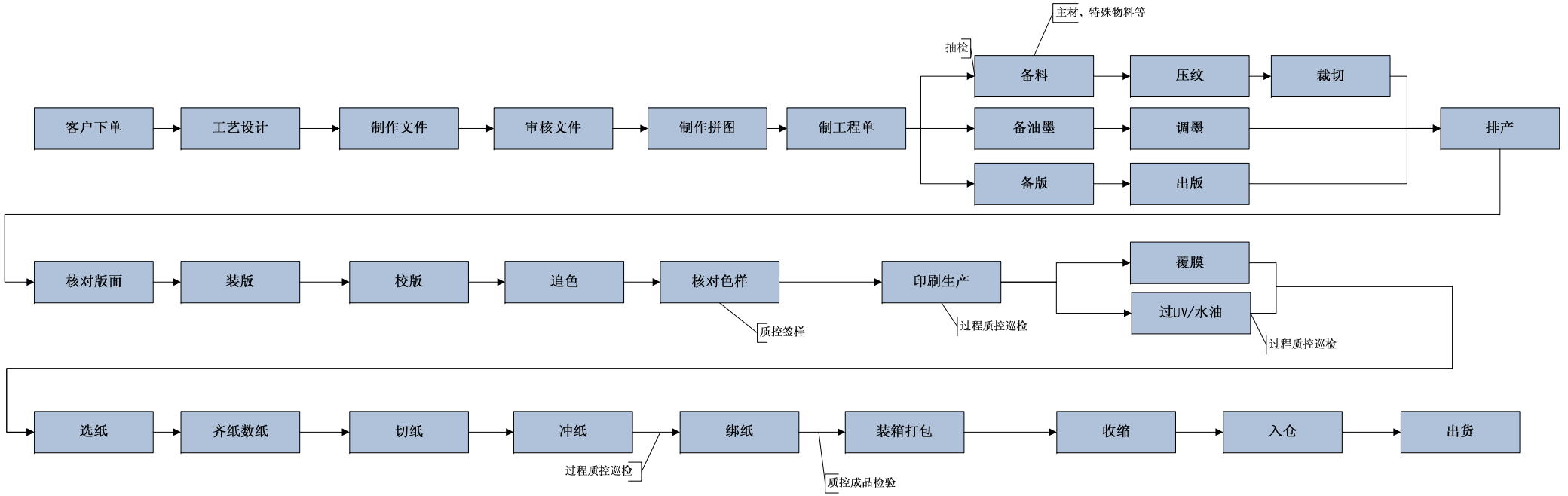
海天酱油铜版纸标签

劲酒压纹镭射纸标签

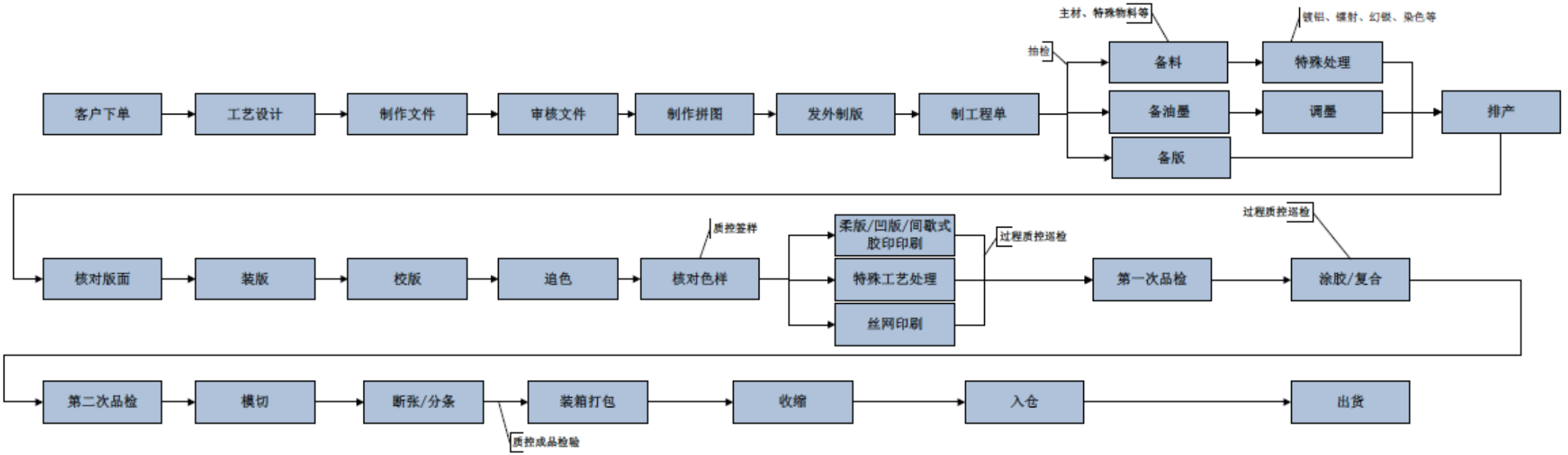
（二）公司产品生产工艺流程

1、标签产品生产流程

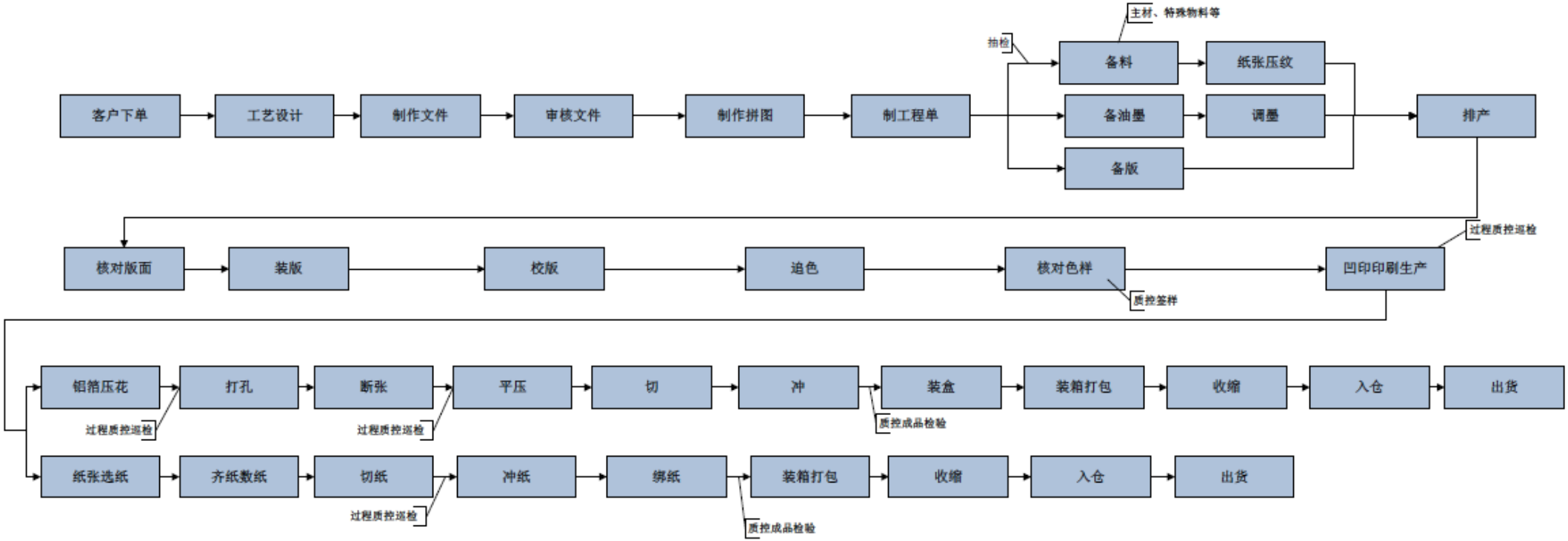
纸质标签生产工艺流程图



塑料标签生产工艺流程图

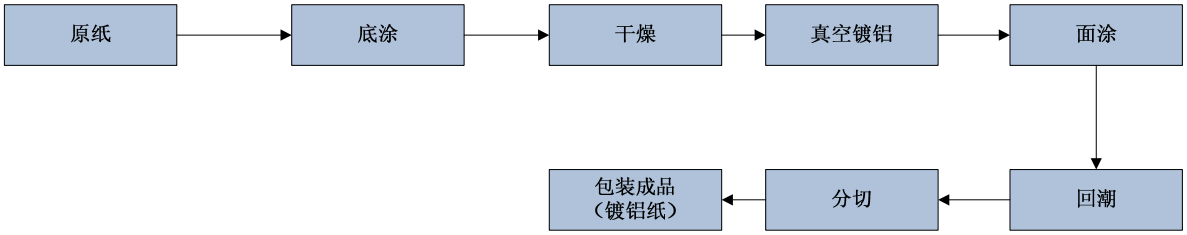


铝箔标签生产工艺流程图

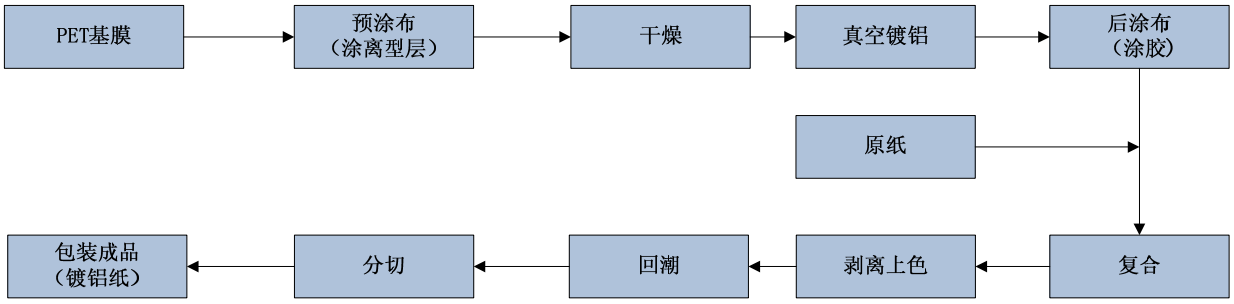


2、镀铝材料生产工艺流程图

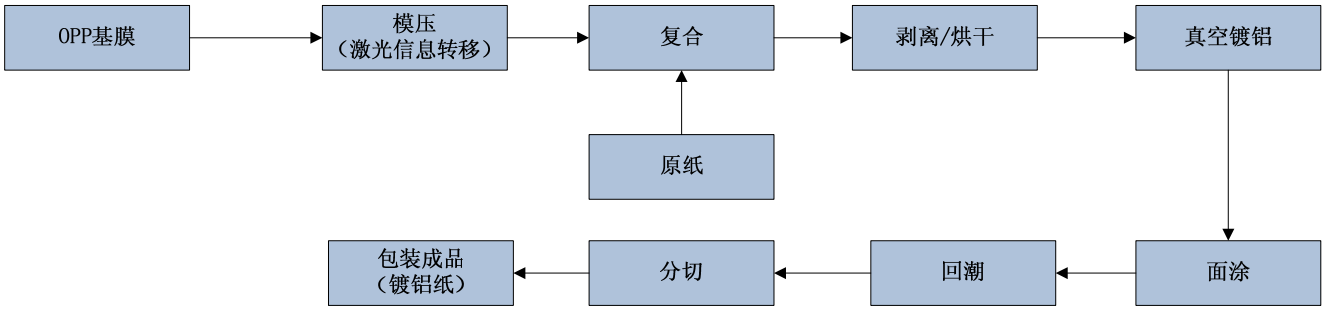
真空镀铝纸（直接法）工艺流程



真空镀铝纸（转移法）工艺流程



镭射喷铝纸工艺流程



（三）主要经营模式

1、销售模式

公司的主要目标客户以大型食品饮料集团为主，采取直销的方式进行销售。公司凭借多年的技术积累以及过硬的产品质量，与各大型啤酒集团保持着长期、稳固的合作关系。

食品饮料行业普遍集中度较高，啤酒、调味品等大型集团客户，较多地采用集团统一安排采购的模式。每年年初，公司会与各集团客户确定质量要求、型号、信用期等具体条款；一般根据原材料、人工等生产成本以及合理利润等因素进行综合考虑，确定年度的采购价格，如原材料价格出现较大幅度的波动，双方再协商进行调整。在完成年度合同各项条款确认之后，公司会与集团或下属各生产基地签订协议，并根据客户下达的订单持续、分批量供货。

① 接受订单

由客户经理与客户直接沟通，接收客户订单后确认订单信息，包括订单产品生产工艺信息、订单数量、交货期等，决定是否接受订单；确认接受订单后由销售部制定《订单确认书》。

② 订单信息建立

根据订单产品与相关生产部门协调制定产品档案信息、ERP 标准配方、标准色样、制作版棍等；相关生产信息、订单信息确认后由生产统筹部门制定生产工单并审批，后交由生产车间进行产品生产加工。

③产品出货发运

产品生产并经检验合格后，由跟单员在 ERP 系统下达付运通知单，确认发货时间、品种、数量，通知仓库进行相应产品出仓；出仓产品由营销车队安排短途货车运输或物流公司运输。

④收入确认

公司按照客户要求将货物交付给客户后，客户根据相关的交货验收条款对货物的数量、规格和质量予以验收，双方对商品数量、单价与质量核对一致后，公司确认销售收入。

2、采购模式

公司在总部设立采购中心，对各子公司的大宗原材料采购进行统筹规划，对供应商进行统一考评、选择、合同谈判签署、合同跟踪等。

（1）大宗采购

大宗采购主要指生产所需主要原材料，包括纸材、铝箔、油墨、版材等。大宗物料由采购中心根据年度生产需求计划，制定年度采购计划，选择合格供应商，签订年度采购合同。年度采购合同签订后，采购中心根据实际使用需求，直接向供应商下达采购订单，并跟踪分析订单执行情况。在执行年度采购计划的同时，采购中心也会及时跟进大宗原材料价格变动情况，根据数据分析和经验判断是否需要进行战略性采购以规避原材料大幅上涨的风险。

（2）零星采购

零星采购主要指生产、办公所需的零配件、办公用品的采购。在年度预算内，由需求部门提出申请，由各子公司采购部门负责采购，采购中心进行监督、指导。

3、生产模式

公司的生产作业主要根据以销定产的原则进行。生产中心为公司生产组织的核心，负责统筹规划，设立工艺标准。营销中心根据所获得的订单信息，按照各地工厂的生产产品种类，按照就近客户的原则，进行预排产并将计划送至广东、成都、沈阳等区域生产基地。各生产基地根据营销中心提供的客户订单需求，按时、保质、保量的完成产品生产计划，送达客户指定的地域。

五、主要产品产销情况

（一）主要产品产销情况

公司主要产品为标签、纸材和纸箱，报告期内公司各类产品产量、销量情况如下表所示：

主要产品		2014年度	2013年度	2012年度
标签产品	销售收入（万元）	53,722.39	58,065.22	55,605.44
	产能（万㎡）	33,200.00	32,700.00	30,400.00
	产量（万㎡）	32,015.86	34,514.05	33,624.14
	销量（万㎡）	32,615.02	34,513.59	34,019.81
	产销率（%）	101.87	100.00	101.18
	产能利用率（%）	96.43	105.55	110.61

主要产品		2014年度	2013年度	2012年度
包装材料	销售收入（万元）	1,656.73	1,777.78	2,528.22
	产能（吨）	12,100.00	12,100.00	12,100.00
	产量（吨）	11,820.17	12,153.71	12,695.45
	销量（吨）	12,039.05	13,948.97	11,254.18
	其中：自用	10,941.22	12,831.94	9,727.82
	外销	1,097.83	1,117.03	1,526.35
	产销率（%）	101.85	114.77	88.65
	产能利用率（%）	97.69	100.44	104.92
纸箱产品	销售收入（万元）	5,132.87	4,454.43	4,862.89
	产能（万个）	4,800.00	3,800.00	3,800.00
	产量（万个）	4,167.25	3,537.66	3,573.08
	销量（万个）	4,007.40	3,562.41	3,557.01
	其中：自用	44.99	68.32	42.57
	外销	3,962.41	3,494.09	3,514.44
	产销率（%）	96.16	100.70	99.55
	产能利用率（%）	86.82	93.10	94.03

公司产品的主要消费群体如下：

单位：万元

行　业	2014年度		2013年度		2012年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
啤酒行业	52,598.46	86.92	56,590.61	88.01	57,673.03	91.55
其他食品饮料行业	7,913.54	13.08	7,706.81	11.99	5,323.52	8.45
合　计	**60,512.00**	**100.00**	**64,297.43**	**100.00**	**62,996.55**	**100.00**

如上表，报告期2012-2014年度，公司营业收入主要来源于啤酒行业用户，占主营业务收入比重分别为91.55%、88.01%、86.92%。

公司在保持啤酒行业竞争优势地位的同时，积极拓展除啤酒外的快速消费品领域客户，报告期2012-2014年度，公司营业收入来源于其他快速消费品行业用户的收入占主营业务收入比重分别为8.45%、11.99%、13.08%，逐年增加。

（二）主要产品销售平均价格波动情况

产品类别	单位	2014年度		2013年度		2012年度
		单价	相比上年变动	单价	相比上年变动	单价
标签产品	元/㎡	1.65	-2.09%	1.68	2.93%	1.63
包装材料	元/吨	15,090.93	-5.18%	15,915.19	-3.92%	16,563.82
纸箱	元/个	1.30	1.61%	1.27	-7.87%	1.38

由上表可见，主要产品的销售价格变动不大。

（三）报告期内向前五名客户（合并口径）的销售情况

年　份	客户名称	销售收入（万元）	占营业收入金额比例（%）
2012年度	燕京集团	13,676.70	20.83
	英博集团	12,524.58	19.07
	华润集团	7,303.72	11.12
	青岛集团	7,092.57	10.80
	珠啤集团	5,475.76	8.34
	合　计	**46,073.34**	**70.16**
2013年度	英博集团	13,727.21	20.76
	燕京集团	13,066.44	19.76
	华润集团	6,298.68	9.53
	青岛集团	6,269.57	9.48
	珠啤集团	4,364.92	6.60
	合　计	**43,726.83**	**66.14**
2014年度	燕京集团	13,537.49	21.78
	英博集团	12,883.50	20.73
	华润集团	4,868.55	7.83
	青岛集团	4,842.93	7.79
	珠啤集团	4,467.98	7.19
	合　计	**40,600.46**	**65.31**

公司经过多年的积累，在啤酒行业地位具有良好的品牌和声誉，跟主要生产企业建立了良好的合作关系。由于啤酒市场集中度不断提高，公司合作客户生产规模不断加大，销售额也逐步提高，占据了公司销售额较高的份额。

由上表可见，报告期2012-2014年度，公司向前五名客户（按合并口径计算）均来源于啤酒行业，销售占比分别为70.16%、66.14%、65.31%，占比较高但呈现逐年下降的趋势。主要原因是公司在保持啤酒行业竞争优势地位的同时，积极拓展除啤酒外的快速消费品领域客户，已经和其他食品饮料细分行业中的知名企业如调味品的海天股份、保健酒的劲酒、调味果酒的锐澳、软饮料行业的健力宝、食品行业的双汇等建立起了业务往来。报告期2012-2014年度，公司营业收入来源于其他快速消费品行业用户的收入占主营业务收入比重分别为8.45%、11.99%、13.08%，逐年增加。

六、主要原材料供应与采购情况

（一）主要原材料及能源供应情况

公司产品生产所需的原材料主要为各类纸材、铝箔、不干胶、薄膜、油墨以及溶剂等，主要能源为水、电力、天然气。公司与主要原材料供应商建立了长期稳定的合作关系，原材料以及生产能源供应充足、稳定。

1、报告期内公司的原材料采购情况

原料名称	单位	2014年度	2013年度	2012年度
纸材	数量（吨）	25,921.14	23,405.25	31,649.11
	金额（万元）	14,712.17	14,526.91	23,794.53
铝箔	数量（吨）	2,946.85	3,477.11	3,525.88
	金额（万元）	4,935.67	6,413.85	6,890.18
油墨	数量（吨）	1,260.66	1,352.23	1,523.11
	金额（万元）	2,977.01	3,256.32	3,437.47
涂料	数量（吨）	1,632.90	1,492.31	1,480.56
	金额（万元）	1,419.66	1,549.90	1,306.34
不干胶	数量（万平方）	175.35	92.14	92.43
	金额（万元）	915.30	528.00	642.04

2、报告期内公司的能源使用情况

原料名称	单位	2014年度	2013年度	2012年度
水	数量（万吨）	15.33	14.64	13.96
	金额（万元）	52.23	47.03	44.79
	单价（元/吨）	3.40	3.21	3.21
电	数量（万度）	2,392.99	2,492.43	2,355.43
	金额（万元）	1,715.60	1,729.05	1,621.61

原料名称	单位	2014年度	2013年度	2012年度
	单价（元/度）	0.72	0.69	0.69
天然气	数量（GJ）	5,000.00	6,322.68	5,970.88
	金额（万元）	36.29	45.34	46.29
	单价（元/GJ）	72.57	71.71	77.52
合计	金额（万元）	1,804.12	1,821.42	1,712.69

（二）主要原材料价格变动趋势

原材料种类	单位	2014年度		2013年度		2012年度
		采购价格	增长率（%）	采购价格	增长率（%）	采购价格
印刷用纸	元/吨	5,675.74	-8.55	6,206.69	-17.44	7,518.23
瓦楞纸	元/吨	2,302.50	-2.84	2,369.91	-12.08	2,695.39
铝箔	元/吨	16,748.99	-9.20	18,445.90	-5.61	19,541.76
油墨	元/吨	23,614.75	-1.94	24,081.17	6.70	22,568.68
涂料	元/吨	8,694.09	-16.29	10,385.93	17.71	8,823.28
不干胶	元/平方	5.22	-8.91	5.73	-17.51	6.95

（三）主要原材料和能源占成本的比重

项　目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	营业成本占比%	金额	营业成本占比%	金额	营业成本占比%
原材料	35,241.47	79.12	36,500.33	80.49	38,696.69	83.46
能源	1,041.88	2.34	1,016.47	2.24	1,102.82	2.38
合　计	**36,283.35**	**81.46**	**37,516.80**	**82.73**	**39,799.51**	**85.84**

（四）报告期内向前五供应商（合并口径）采购的情况

年　份	供应商名称	采购品种	采购金额（万元）	占比（%）
2012年度	浙江仙鹤特种纸有限公司	镀铝原纸	5,293.56	12.87
	民丰特种纸股份有限公司	镀铝原纸、湿强纸	4,534.50	11.03
	中国铝业公司	铝箔	4,478.05	10.89
	佛山市顺德区乐从镇盛昌油墨有限公司	溶剂、涂料、油墨	2,350.86	5.72
	青州昂立包装材料有限公司	镀铝纸	2,331.73	5.67
	合　计		**18,988.69**	**46.17**
2013年度	浙江仙鹤特种纸有限公司	镀铝原纸	7,915.76	24.76
	中国铝业公司	铝箔	5,313.74	16.62
	佛山市顺德区乐从镇盛昌油墨有限公司	溶剂、涂料、油墨	2,365.56	7.40
	潍坊华港纸业有限公司	湿强纸	1,457.37	4.56

年　份	供应商名称	采购品种	采购金额（万元）	占比（%）
	青岛润丰铝箔有限公司	铝箔	1,085.05	3.39
	合　计		**18,137.48**	**56.73**
2014年度	浙江仙鹤特种纸有限公司	镀铝原纸	6,442.30	21.05
	中国铝业公司	铝箔	2,974.76	9.72
	佛山市顺德区乐从镇盛昌油墨有限公司	溶剂、涂料、油墨	2,488.88	8.13
	潍坊华港纸业有限公司	湿强纸	1,244.96	4.07
	洛克赛纸业有限公司	镀铝原纸	1,215.80	3.97
	合　计		**14,366.71**	**46.95**

由上表，公司在申报期内不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司5%以上股份的股东，未在上述供应商或客户中直接或间接持有权益或其他利益安排，包括但不限于合同、约定、承诺等。

七、发行人安全生产情况

公司始终对安全生产工作高度重视，严格遵守国家安全生产法律法规相关要求，加大安全投入，及时消除安全隐患，将安全生产事故发生的可能性降到最低。公司以“安全第一、预防为主、综合治理”作为安全生产的工作方针，坚持“统一领导，落实责任，分级管理，全员参与，持续改进”的总体原则，不断加强和改进安全生产管理工作。

公司建立、健全了以安全生产责任制为核心的安全标准化管理体系，相继制定了《安全生产管理条例》、《安全操作制度》、《消防安全管理制度》、《员工安全培训》、《职工安全守则》、《化学危险品管理及发放规定》、《叉车安全操作规程》等规章制度。

公司采取的安全生产管理具体措施如下：

（一）安全生产责任制

根据国家安全生产法律法规以及“安全生产、人人有责”的原则，建立公司各级领导、管理人员、现场操作人员在生产过程中对安全层层负责的制度。

（二）安全生产培训教育

公司建立了“三级”安全生产培训教育机制，“三级”培训教育是指厂级安全生产教育；车间（工段、区、队）级安全教育；班组级安全教育。厂级安全生产培训包括：安全生产基本知识、本单位安全生产规章制度、劳动纪律、作业场所和工作岗位存在的危险因素、防范措施及事故应急措施、有关事故案例等；车间级安全生产培训教育包括：本车间安全生产状况和规章制度、作业场所和工作岗位的危险因素、防范措施及事故应急措施及事故案例教育等；班组级安全生产培训教育包括：岗位按操作规程，生产设备、安全装置、劳动防护用品的性能及正确使用方法以及事故案例等。

从新员工入职起，公司组织安全生产培训和考试，通过实习培训并考核合格方能上岗；特种工种要求持证上岗，并对特种工种的资格证进行年度审核；建立起新员工的安全生产准入制度。公司制定年度安全生产培训计划，组织全体员工进行安全生产学习演练：邀请政府安监部门相关人士进行实地安全知识培训，组织员工每年两次例行消防安全演习，并组建有企业内部消防队伍；在工厂主要通道公布了消防设施布置图及逃生通道；对近期其他企业发生的重大安全生产事故，则通过企业报、宣传栏、各车间看板及早会等形式进行宣传。

（三）安全生产检查

公司、厂区均严格执行综合检查及专业检查制度，有效发现各类事故隐患和不安全因素，避免在工作中发生事故，消除隐患，做到防患于未然。

综合检查包括：日常检查、定期检查、节假日检查、临时性检查、反违章检查；专业检查包括：电气专业检查、机械设备专业检查、机动车辆检查、作业环境专业检查、综合管理专业检查、消防管理专业检查。

公司每天例行6S检查，检查内容包括生产现场安全、员工作业防护、设备安全等；品质部门及工艺部门检查员工作业规范性，对违规作业进行通报并督促改进；保安部门对消防通道及消防设施进行点检，确保设施运转有效。突遇恶劣天气后，公司将组织专项检查；对于重要生产设备，进行月度保养；组织全部设备的年度保养，杜绝设备生产的安全隐患。

报告期内，公司未发生重大安全事故。

八、发行人环保情况

（一）生产过程污染防治情况

公司及子公司生产过程不存在严重污染情况。公司生产过程中对环境产生影响的因素包括废气、废水、噪声和固体废弃物，其排放及治理情况主要如下：

（1）废气

公司生产过程中产生的污染性废气主要是热风有机废气。热风干燥烘箱通过热风加热含有有机溶剂的油墨或涂料，有机溶剂挥发为热风有机废气。有机废气通过风管进入混烟室，对烟气进行集中后引至过滤器去除粉尘，然后再进入光催化氧化器将有机物氧化裂解成二氧化碳和水，最后再经过活性炭吸附后引至20m的烟囱高空排放。总 VOCs 的排放浓度执行广东省地方标准《印刷行业挥发性有机化合物排放标准》（GB44/815-2010）中的第 II 时段限值。

（2）废水

公司生产过程中产生的废水主要为生产废水和生活污水。生产废水的产生量较少，主要是洗版废水及颜色转化清洗废水，在生产过程中用容器储存，定期交有处理能力的单位进行处理。生活污水主要含 COD、BOD5、SS、NH3-N 等污染物，公司通过生活污水处理设施进行处理。

（3）固体废弃物

公司生产过程中产生的固体废物主要为生产边角料、不合格产品、清洁设备的废抹布、废油墨桶、废活性炭和员工生活垃圾等。其中，生产边角料、不合格产品由供应商或者生产厂家进行回收利用；清洁设备的废抹布、废油墨桶、废活性炭交有资质的危险废物处置单位处理；员工日常生活、办公产生少量的生活垃圾分类收集于制定垃圾桶内，委托环卫部门定期清运。

（4）噪声

项目噪声主要为印刷机、切纸机、冷却塔等设备产生的噪声。上述生产设备运作时产生的机械噪声，噪声值为55～95dB(A)，噪声值满足《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）3类标准。各设备运行噪声经墙体隔声、距离衰弱后，对周围环境影响不大。

（二）环保合法合规情况

报告期内，发行人不存在因环保问题被相关部门处罚的情况。

九、主要固定资产与无形资产

（一）主要固定资产情况

公司主要拥有固定资产为房屋及建筑物、机器设备、运输设备以及其他电子、办公设备等，截至2014年末固定资产构成如下：

单位：万元

类　别	原值	累计折旧	账面净值	净值占比%
房屋及建筑物	11,602.87	3,483.54	8,119.33	33.61
机器设备	31,096.75	15,692.32	15,404.44	63.76
运输设备	369.06	241.63	127.43	0.53
电子及其他设备	1,545.79	1,038.58	507.21	2.10
合　计	**44,614.48**	**20,456.08**	**24,158.40**	**100.00**

1、主要设备情况

截止到2014年12月31日，公司主要设备情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量（台/套）	资产原值	账面净值	成新率（%）
1	六色胶印机	8	5,611.91	3,167.89	56.45
2	五色胶印机	7	5,543.39	1,521.30	27.44
3	七色胶印机	3	2,972.86	1,071.16	36.03
4	镀铝机	5	2,327.35	1,637.52	70.36
5	切纸机	28	1,291.96	348.28	26.96
6	柔版印刷机	6	1,179.89	757.36	64.19
7	涂布机	6	950.07	615.72	64.81
8	模切机	31	764.91	441.05	57.66
9	裁切系统	2	750.82	503.50	67.06
10	九色凹版印刷机	3	686.56	304.00	44.28
11	分切机	13	538.94	341.14	63.30

序号	设备名称	数量（台/套）	资产原值	账面净值	成新率（%）
12	七色凹版印刷机	3	377.35	171.96	45.57
13	不干胶标签加工设备	1	371.79	238.17	64.06
14	三层瓦楞纸板生产线	2	329.59	168.30	51.06
15	模压机	7	294.88	158.81	53.86
16	复合机	3	276.79	168.33	60.81
17	制版机	4	276.52	85.51	30.93
18	压纹机	8	202.03	100.11	49.55
19	冲切机	1	189.96	9.50	5.00
20	闯纸机	8	182.23	64.28	35.28
21	自动回潮机	3	176.40	94.09	53.34
22	八色凹版印刷机	1	174.70	34.42	19.70
23	裁切机	2	153.08	132.37	86.47
24	压花机	5	146.94	67.39	45.86
25	数纸机	9	133.90	101.51	75.81
26	双色加过油胶印机	1	133.14	120.52	90.52
27	高温水机	1	128.09	114.94	89.73
28	六色凹版印刷机	1	125.00	29.45	23.56
29	金帽裁切机	1	118.98	5.95	5.00
30	横切机	3	111.85	27.05	24.18
31	分条复卷检测系统	1	64.10	48.91	76.30
32	印刷质量图像检测系统	1	64.10	55.49	86.57
33	隔离防爆配墨系统	1	47.86	42.95	89.73
34	油墨配色系统	1	30.00	9.09	30.31
35	横切机	3	111.85	27.05	24.18
合 计			**26,839.79**	**12,785.07**	**47.63**

注：上述成新率系按账面价值÷原值计算所得。

2、房屋建筑物情况

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落位置	用途	建筑面积
1	粤房地证字第	发行人	佛山市顺德区乐从镇乐从	工业	18,305.60

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落位置	用途	建筑面积
	C3577211号		居委会第二工业区2号地		
2	粤房地证字第C6301499号	发行人	佛山市顺德区乐从镇乐从居委会第二工业区8号地	工业	4,517.40
3	粤房地证字第C6038826号	发行人	湖畔湾豪庭（一期）畔怡阁7座503房	住宅	36.92
4	粤房地证字第C6792156号	发行人	乐从居委会跃进路新辉楼701房	住宅	130.09
5	粤房地权证佛字第0300054394号	发行人	湖畔湾豪庭（一期）湖景阁6座702	住宅	74.87
6	粤房地权证佛字第0300054399号	发行人	湖畔湾豪庭（一期）畔怡阁7座507房	住宅	60.65
7	粤房地权证佛字第0300089418号	发行人	振华路B100号（乐晴居）23号车位	车位	34.38
8	粤房地权证佛字第0300148347号	发行人	金河水岸2A栋402	住宅	90.46
9	粤房地权证佛字第0312040675号	发行人	威斯广场星际公寓807	住宅	51.17
10	粤房地权证佛字第0312060678号	发行人	御华明珠花园18号楼103号	住宅	81.10
11	粤房地权证佛字第0313009162号	发行人	佛奥康桥水岸8座906	住宅	92.82
12	粤房地权证佛字第0312086616号	发行人	旭景豪庭3座1栋304	住宅	65.46
13	粤房地权证佛字第0312086619号	发行人	旭景豪庭8座1栋301	住宅	57.52
14	粤房地权证佛字第0311020839号	万昌科艺	佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会创兴七路7号	工业	33,635.51
15	新房权证监证字第0588276号	成都万昌	新都区新都镇静安路19号39栋2单元17层1701号	住宅	153.22
16	新房权证监证字第0684279号	成都万昌	新都区新都镇龙虎大道778号3栋	厂房	2,342.56
17	新房权证监证字第0684281号	成都万昌	新都区新都镇龙虎大道778号1栋	厂房	2,777.21
18	新房权证监证字第0684280号	成都万昌	新都区新都镇龙虎大道778号2栋	厂房	2,755.06
19	新房权证监证字第0800145号	成都万昌	新都区新都镇龙虎大道778号5栋1-2层层1号，3-6层层2号	其他	3,340.22

序号	房产证号	所有权人	房屋坐落位置	用途	建筑面积
20	新房权证监证字第0800146号	成都万昌	成都市新都区工业东区龙虎大道778号3栋1层1号	车间	4,859.36
21	新房权证监证字第0800144号	成都万昌	成都市新都区工业东区龙虎大道778号6栋1层1号	检验室	212.16
22	经济技术开发字第009805号	沈阳万昌	沈阳经济技术开发区八号街6甲3-2号	厂房	9,938.94
23	经济技术开发字第009804号	沈阳万昌	沈阳经济技术开发区八号街6甲3-1号	办公	1,665.84
24	沈房权证铁西字第NO50062664号	沈阳万昌	铁西区新华南街58-8号（2-27-1）	住宅	44.35

（二）主要无形资产情况

1、商标情况

截至本招股说明书签署日，公司拥有以下商标：

序号	申请人	注册号	商标文样	类号	有效期限	取得方式	他项权利
1	发行人	6926134	萬昌	16 类	至 2020 年 5 月 13 日	注册	无
2	发行人	3290427	萬昌	40 类	至 2024 年 4 月 20 日	注册	无

2、专利

截至本招股说明书签署日，公司拥有以下专利：

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	取得方式	有效期限	他项权利
1	发行人、科艺万昌、沈阳万昌	一种托墨型镀铝纸的制备方法	ZL200910214507.6	发明专利	申请取得	至 2029 年 12 月 31 日	无
2	发行人、沈阳万昌、成都万昌、科艺万昌	一种超低温镀铝纸的制作方法	ZL201210494151.8	发明专利	申请取得	至 2032 年 11 月 28 日	无
3	发行人、沈阳万昌、成都万昌、科艺万昌	一种应用于印刷机上的高温热泵烘干系统	ZL201220507399.9	实用新型	申请取得	至 2022 年 9 月 29 日	无

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利类型	取得方式	有效期限	他项权利
4	发行人、沈阳万昌、成都万昌、科艺万昌	一种 UV 热熔胶涂布机	ZL201320498149.8	实用新型	申请取得	至 2023 年 8 月 15 日	无
5	发行人、沈阳万昌、成都万昌、科艺万昌、洛阳万昌、天津万昌	一种异形商标裁切装置	ZL201420366618.5	实用新型	申请取得	至 2024 年 7 月 2 日	无
6	发行人、沈阳万昌、成都万昌、科艺万昌、洛阳万昌、天津万昌	可回收瓶用 UV 涂层标签	ZL201420826963.2	实用新型	申请取得	至 2024 年 12 月 23 日	无

3、软件著作权情况

截至本招股说明书签署日，公司拥有使用以下软件著作权：

序号	著作权人	软件名称	登记号	证书号	取得方式	有效期
1	发行人;广东万昌科艺材料有限公司;万昌印刷包装（沈阳）有限公司	基于标签印刷作业环境的数字印刷生产与办公信息管理平台系统 V1.0	2010SR011956	软著登字第 0200229	原始取得	2008年12月31日－2058年12月30日

4、土地使用权情况

序号	土地证号	所有权人	土地坐落位置	用途	终止使用日期	面积（平方米）
1	粤房地产证字第C3577211号	发行人	佛山市顺德区乐从镇乐从居委会第二工业区2号地	工业	2050年11月14日	21,612.90
2	粤房地产证字第C6301499号	发行人	佛山市顺德区乐从镇乐从居委会第二工业区8号地	工业	2050年11月14日	7,721.00
3	粤房地权证佛字第0311020839号	科艺材料	佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会创兴路七路7号	工业	2057年6月29日	47,467.66
4	新都国用（2010）第11139号	成都万昌	成都市新都区工业东区XD0-59-17地块	工业	2059年4月20日	40,000.00
5	沈开国用（2005）第0000047号	沈阳万昌	沈阳经济技术开发区八号街6甲3号	工业	2055年6月27日	22,095.70

序号	土地证号	所有权人	土地坐落位置	用途	终止使用日期	面积（平方米）
6	新国用（2014）第324号	洛阳万昌	洛新产业集聚区纵三路东	工业	2064年8月13日	55,839.34
7	顺府国用（2013）第1300018号	发行人	佛山新城华章东二路以东，君兰路以南，君兰南二路以北，文华南路以西（企业家大厦）	商务金融用地	2052年9月3日	共用面积11,609.33平方，公司份额为3.14%

十、租赁使用物业

根据经营需要，天津万昌向天津市兴利工贸有限公司租赁房屋和土地，用于公司生产经营、办公、住宿，租赁房屋和土地情况如下表所示：

序号	租赁物	出租人	产权证编号	租赁地址	面积	到期日
1	土地	天津市兴利工贸有限公司	津南<华>单国用（2005）第143号	天津市津南区八里台镇工业园区	13195m2	2015年12月31日
2	厂房、办公楼	天津市兴利工贸有限公司	房地证津字第112030806698号	天津市津南区八里台镇工业园区	5882.3m2	2015年12月31日

十一、特许经营权、经营许可证

截至本招股说明书签署日，公司拥有的经营许可证情况如下：

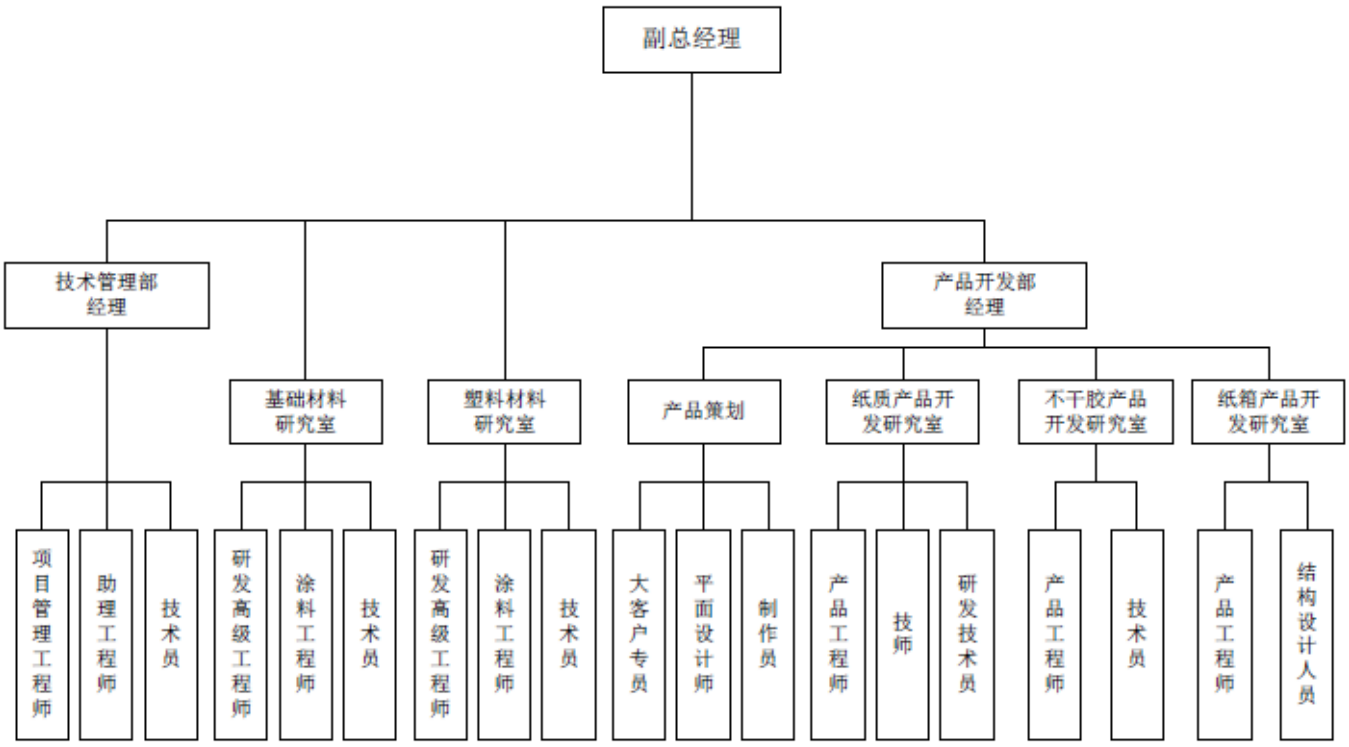
权利主体	许可证名称	许可证编号	许可范围	授权单位	授权期限
发行人	印刷经营许可证	（粤）新出印证字4481000873号	包装装潢印刷品、其他印刷品印刷	佛山市顺德区文化体育局	至2017年12月31日
天津万昌	印刷经营许可证	（津）印证字26120089号	包装装潢印刷品印刷、其他印刷品印刷	天津市津南区新闻出版局	至2017年12月31日
沈阳万昌	印刷经营许可证	（辽）新出印证字 A1163BZ 号	包装装潢印刷品、其他印刷品印刷	沈阳市文化广电新闻出版局	至2016年12月31日
广东科艺	印刷经营许可证	（粤）新出印证字4481001329号	包装装潢印刷品、其他印刷品印刷	佛山市顺德区文体旅游局	至2017年12月31日
成都万昌	印刷经营许可证	（川）新出印证字5160214064号	包装装潢印刷品印刷	四川省新闻出版局	至2021年2月9日

截至本招股说明书签署日，发行人不存在特许经营的情况。

十二、发行人技术研究开发情况

（一）研究机构及人员情况

公司高度重视研发工作，研发中心在公司分管副总经理领导下，结合公司和行业发展状况制定研究开发计划。研发中心下设材料开发研究室、技术管理部、产品开发部和知识产权办公室，主要结构如下图所示：



研发中心材料开发研究室主要包括基础材料研究和塑料材料研究，主要负责新材料、新配方研究、开发和研究项目的技术攻关，负责制定产品工艺路线和涂料配方标准。按照中心下达的项目研究和材料开发任务。

技术管理部主要负责研发过程技术工艺管理，将研发成果和产品工艺开发的技术成果固化，形成标准的技术工艺文件。技术管理部成员参与材料开发研究，为产品检验测试、工艺文件制定直至产品批量生产各阶段提供技术服务和支持。

产品开发部下属设立产品策划、纸质产品开发研究室、不干胶产品开发研究室和纸箱产品开发研究室，主要负责配合市场，对纸质、不干胶、纸箱新产品进行策划开发。

（二）研究开发情况

项目名称	技术特点	拟达到的目标
单张塑料标材料项目研发项目	以可直接用胶水粘贴的单张塑料标签材料代替现有的不干胶水晶标标签材料，应用于啤酒、食品等玻璃、塑料、金属基材上贴标的高湿贴标环境、高效贴标速度、良好油墨附着性以及符合啤酒等酒类瓶身的特性的单张塑料薄膜标签材料，提高产品贴标效果、抗皱效果，降低材料成本，提升产品的附加值。	目标效果：产品升级换代，提升产品附加值。 目标应用：单张塑料标产品
新型托墨纸材料项目研发项目	以新型环保托墨纸材料，经过特殊处理，保留了纸材原有的使用功能，适合用于使用单张纸湿胶贴标的酒类或饮料标签，在高速自动贴标设备上，可以达到优越的贴标外观质量的新型环保型托墨纸材料，具备良好的托墨性能，适用于使用回收瓶的啤酒、白酒、黄酒、饮料等厂家的洗瓶要求，洗瓶过程中，标签上的油墨能保留在纸材表面，保留程度达80%以上，通过节省洗瓶用水量、降低废水净化处理量和处理频率、提高洗瓶效率和清洁卫生程度、减少污水排放量等方面，从而达到环保、节能减排的目标。	目标效果：开发新型环保、节能降耗标签材料； 目标应用：托墨纸标签产品
特种纸项目研发及产业化	结合公司科艺材料公司的实践经验，通过对纸张性能、涂布技术的各项改进，并模拟啤酒厂各种使用环境，开发一种新型的啤酒标签专用材料，达到改善原材料性能、印刷工艺、贴瓶适性等，将生产工艺进行固化，并进而推广使用。	目标效果：提升标签的整体质量和客户端的使用性能。 目标应用：高性能标签产品
镭射膜材料项目研发及产业化	目前镭射或镀铝标签主要以复合标签为主，相对成本较高，因此开发一种可表直接印刷镭射膜材料，代替复合工艺，节能降耗，较复合标签有较大的成本和价格优势。技术上要攻克在镀铝层印刷的附着力衰减、镭射薄膜光栅均匀度、宽幅材料的张力稳定、皱料等工艺难题。	目标效果：节能降耗，拓展新材料市场 目标应用：镭射膜标签产品

（三）公司拥有的核心技术与新工艺

1、托墨型镀铝纸制备方法

啤酒、饮料等大型食品饮料生产企业普遍使用高速自动贴标设备，要求标签、涂料与贴标设备性能匹配，达到优越的贴标外观质量；同时应具备良好的托墨性能，在回收瓶清洗过程中标签油墨不会脱落、溶解，不会造成水污染。

本制备方法通过在真空镀铝纸生产中的底涂和面涂使用托墨型涂料，解决了镀铝纸标签在碱溶液（NAOH）浸泡中油墨层脱落问题，应用本工艺生产出的镀铝纸和印制的镀铝纸啤酒标签抗碱解能力强、渗透性好，在碱溶液浸泡中油墨层不脱落。标签在80℃、2.5%浓度的 NAOH 溶液里依靠涂层的内聚应力在洗瓶的时候产生急剧收缩，进而拉动纸张向外卷曲达到脱标的性能要求，标签上的油墨能保留在纸张表面，保留程度达80%以上。该工艺已获得发明专利授权证书（发明专利号 ZL200910214507.6），并获得了“广东省重点新产品证书”和“广东省高新技术产品证书”的荣誉。

2、超低温镀铝纸制作技术

镀铝纸是以高湿强纸为基材，经底涂、真空镀铝、面涂、回潮等工艺处理使具有金属光泽的铝分子均匀覆盖于纸表面，形成光泽亮丽、平整度好、视觉冲击力强的镀铝纸。目前，公知的镀铝纸的生产工艺是经底涂-烘干-镀铝-面涂-回潮-成品的工艺路线制备，镀铝所需温度较低，对原纸需要更低的含水率以满足镀铝的要求；镀铝后再采用蒸汽回潮，由于原本的含水率较低，回潮速度较慢，影响了加工效率。

我司针对现有的技术中存在的缺点而研发了一种超低温镀铝纸的制作技术。该技术采用液氮进行制冷，使镀铝时的温度达到-180至-190℃的超低温状态，在该状态下，对原材料纸材的含水率要求低，降低了烘干工序难度和时间，加快了后续回潮工序的回潮速度，提升了生产效率，镀铝效果较好。该制作技术已获得发明专利授权证书（专利号 ZL201210494151.8）。

3、UV 热熔胶工艺技术

UV 热熔胶涂布复合工艺技术通过一种标签制作工艺的创新，解决了传统工艺 UV 灯能量损耗、材料热收缩以及剥离力大的问题。传统的塑料标签制作工艺一般为一次复合，即在底料上涂覆上一层 UV 热熔胶之后，直接用压辊将面材覆上、压合，再将压合好的材料隔着薄膜用 UV 灯照射使之固化，形成基本具有三层结构的标签。塑料标签的底料多为 PET 材质，由于技术限制，现有的 UV 灯的灯光能量只能透过 PET 薄膜再照射到 UV 热熔胶上，而 PET 这一类的塑料材质一般都具有隔光性能，这就使得部分 UV 灯的能量被隔断，难以令涂布上去的 UV 热熔胶按照预定计划固化。为满足 UV 热熔胶的能量吸收，必须增加 UV 灯

的数量，但被隔断的能量除了造成能源浪费以外还会加热其他参与复合的材料，使其中的热收缩材料会产生由于高热造成的收缩现象。并且，传统的一次复合工艺导致不干胶材料剥离力较大，无法满足大型食品饮料生产企业高速自动贴标设备的贴标需要。

本公司开发的 UV 热熔胶涂布复合工艺技术，通过两次复合一次剥离标签的制作工艺创新，使 UV 灯对面材上的 UV 热熔胶层直接进行照射使其固化在面材上，降低了 UV 灯能量损耗，同时也解决了由于增加 UV 灯数量和功率造成材料热收缩问题及一次复合工艺导致的剥离力较大、难以适应高速贴标机需要的问题。该工艺技术获得了“广东省重点新产品证书”的荣誉，并已获得实用新型专利“ZL 201320498149.8一种 UV 热熔胶涂布机”。

4、定位镭射纸制作技术

通过运用制版技术，根据客户产品中的图案及大小要求进行独特的镭射图案设计，再将不同的普通镭射图案组合到一齐，印刷时进行定位套印，不但保留镭射纸的独特的效果，而且克服了普通镭射纸只能是满版不规则图案的缺点；还能满足客户独特的个性设计，并具有不能假冒的防伪功能，除非出自同一制作，否则不可能制作出一样的图案。

定位镭射材料生产过程中的难点在于伸缩率与印刷印版定位套印之间的匹配问题，现在的生产工艺难以完全满足该类型镭射标签的批量生产要求。通过镭射材料研究生产和标签定位印刷两部分的研发，公司开发了一种可矫正错位、对薄膜和纸张伸变形量控制的镭射标签生产印刷工艺，解决了定位镭射标签材料伸缩和定位裁切、套印的问题。该工艺获得了“广东省高新技术产品证书”的荣誉。

5、幻彩镭射纸制作技术

本技术是公司应海天味业要求，为替代其覆膜产品而开发的一种环保无膜且具有防伪效果的新型镭射纸制作技术。公司结合目前的环保要求，以 PET、OPP 薄膜为转移基材，经涂布、模压、镀介质、复合、剥离等工艺处理，将晶莹剔透的镭射防伪图案通过胶粘作用转移到纸表面。通过本工艺技术制作的产品既能展现铜版纸的色相能够还原出极好的色彩效果，同时又具有高亮度，高光泽度，晶莹剔透，立体闪动等的镭射效果。同普通镭射纸相比较，节省了大量的金属铝资源，比较环保。另外，镭射图案不受限制，可以做成光柱、素面、金属丝、碎破

璃、透镜、珍珠等多种镭射效果。还可根据客户要求做成专门的专版镭射效果。适合于啤酒、高档化妆品、调味品、烟包、酒包等高档包装和商标。该工艺技术获得了 “广东省高新技术产品证书”的荣誉。

6、温变标签制作技术

该制作技术采用温变油墨和印刷工艺相结合，利用温变油墨具有特殊性能，使标签在一定温度范围内呈现不同的色彩，温度范围可调整（从-11℃—33℃），为产品添加了防伪功能。该工艺获得了“广东省高新技术产品证书”的荣誉。

7、夜光标签制作技术

夜光标签具有吸光、蓄光、发光的功能，吸收储存光能后可在黑暗处发出荧光，或者在紫外线照射下能发出荧光。黑暗中闪烁生辉给人强烈的视觉冲击，可适用于出现在酒吧等娱乐场所的各类啤酒、佳酿的标签设计上。该工艺所印刷标签夜光效果无法用扫描仪，复印机及其他设备复制，具有防伪功能，且无需任何检测设备就能够简单被大众所识别。目前该工艺已获得“广东省高新技术产品证书”。

（四）研发投入情况

报告期内，本公司研发投入（合并口径）情况如下：

年　份	研发投入金额（万元）	占营业收入的比重（%）
2014 年	2,974.15	4.78
2013 年	2,773.03	4.19
2012 年	2,532.90	3.86

十三、质量控制情况

（一）质量控制体系

公司于2003年通过 ISO9001：2008质量管理体系认证，并且获得了顺德区德信质量诚信体系评价中心 A 级质量信用证书。在 ISO9001:2008质量管理体系的基础上，公司编制了质量手册，明确了质量控制的目标、方针和措施，对各级质量控制职责进行了细化。

（二）质量控制措施

公司形成了从集团到子公司的两级质量管理体系。集团层面，由总经理负责策划，制定质量方针，质量管理代表直接负责确保实施；具体到执行层面，各子公司技术组、质控组、压纹裁切组、统计组、生产部和销售部各司其职，全面参与。在具体生产经营过程中，技术组负责制定质量检验标准及方法，质控组负责具体执行检验过程、处理客户投诉，生产部负责现场生产管理及识别隔离不合格产品，销售部负责客户意见反馈收集，统计组负责进行数据统计分析。

除了从制度方面制定一系列在生产过程中的质量控制措施之外，公司也将质量控制的措施前移到了研发和测试阶段：公司引入了自动贴标机，用于模拟客户的贴标环节；在研发和试产阶段，公司及时用自动贴标机检验标签产品在实际使用中的效果，并从测试结果中获取第一手资料，从材料、生产工艺等多角度解决潜在的质量问题，以确保最终的产品质量。

（三）售后服务和产品质量纠纷

根据公司的质量控制措施，营销中心、各子公司销售部负责对售出产品进行售后服务，收集第一手客户反馈和投诉资料。当产品出现质量问题时，营销中心、销售部会派出人员到现场了解会同技术人员进行现场分析，并将情况反馈回公司。

情况反馈至公司后，由质控组主要负责，组织生产、技术部门等对相关产品进行判定。判定为不合格产品的，执行重新生产或者退换货等处理程序，并跟踪、验证处理的结果。

报告期内，公司未发生过客户重大投诉、退货等重大质量问题，也未发生因违反国家及地方有关质量技术监督方面的法律法规而受到行政处罚的情形。

第七节 同业竞争及关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

截至本招股说明书签署日，万昌控股持有本公司股份83,286,000股，占本次发行前总股本的59.49%，是本公司的控股股东，其所持股份足以对公司股东大会的决议产生决定性影响。梁洪先生现持有万昌控股68.03%的股权，一直以来拥有对万昌控股的绝对控制权；梁洪先生现担任公司董事长，其对公司的经营方针、决策和经营管理层的任免一直以来具有决定性影响。因此，梁洪先生为本公司的实际控制人。

万昌控股除持有本公司的股权外，没有开展其他经营活动，与本公司不存在现实或潜在的同业竞争。万昌控股的基本情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”之“1、发起人基本情况”。

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人梁洪对外投资的其他企业情况如下：

公司名称	持有股权比例	存续状态	主要经营范围
润金投资	100.00%	合法存续	对房地产、商业、工业、服务业进行投资
福赢投资	注	合法存续	对金融业、房地产业、工业、商业、服务业进行投资
香港万昌	56.05%	正在注销	对外投资，资产管理，进出口贸易包装装潢印刷，房地产开发
万昌投资	92.06%	已经注销	对制造行业进行投资，管理顾问，企业收购兼并及产业整合中介
美汇咨询	20.00%	合法存续	为企业合并、收购、债务重组提供策划、咨询服务；对工业、商业、服务业进行投资、投资咨询、理财咨询；经济信息咨询服务
兆辉实业	19.00%	合法存续	对工业、商业、房地产业进行投资；国内贸易（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经营）；物业出租

注：梁洪通过润金投资间接持有福赢投资44.99%的股权。

润金投资、福赢投资、香港万昌、万昌投资的基本情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（四）发行人控股股东及其控制的其他企业的情况”。

综上，公司控股股东万昌控股、实际控制人梁洪未通过控制其他企业或持有其他公司股权经营与本公司相同或相似的业务。因此，公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业同业竞争的情况。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免与发行人之间产生同业竞争，发行人全体股东及董事、监事、高级管理人员均出具了关于避免同业竞争的《承诺函》，承诺：“一、截至本承诺函出具之日，本人（或本企业）未经营或为他人经营与万昌股份相同或类似的业务，未投资任何经营与万昌股份相同或类似业务的公司、分公司、个人独资企业、合伙企业、个体工商户或其他经营实体（以下合称“经营实体”），未有其他可能与万昌股份构成同业竞争的情形。

二、本人（或本企业）保证，除万昌股份或者万昌股份控股子公司之外，本人（或本企业）及本人（或本企业）直接或间接投资的经营实体现时及将来均不开展与公司相同或类似的业务，现时及将来均不新设或收购经营与公司相同或类似业务的经营实体，现时及将来均不在中国境内或境外成立、经营、发展或协助成立、经营、发展任何与万昌股份业务可能存在竞争的业务、项目或其他任何活动，以避免对万昌股份的生产经营构成新的、可能的直接或间接的业务竞争。

三、若万昌股份变更经营范围，本人（或本企业）保证本人（或本企业）及本人（或本企业）直接或间接投资的经营实体将采取如下措施确保不与万昌股份产生同业竞争：1、停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；2、停止经营构成竞争或可能构成竞争的业务；3、将相竞争的业务纳入到万昌股份或其控股子公司经营；4、将相竞争的业务转让给无关联的第三方；5、其他有利于维护公司权益的方式。

四、本人（或本企业）保证，除万昌股份或者万昌股份控股子公司之外，若本人（或本企业）或者本人（或本企业）直接或间接投资的经营实体将来取得经营万昌股份相同或类似业务的商业机会，本人（或本企业）或者本人（或本企业）

直接或间接投资的经营实体将无偿将该商业机会转让给万昌股份及其控股子公司。

五、本人（或本企业）保证，除万昌股份或者万昌股份控股子公司之外，本人（或本企业）及本人（或本企业）直接或间接投资的经营实体的高级管理人员现时及将来均不兼任万昌股份及万昌股份控股子公司之高级管理人员。

六、本人（或本企业）确认本承诺函旨在保障万昌股份全体股东之权益而作出。

七、本人（或本企业）确认本承诺函所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺，任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。

八、如违反上述任何一项承诺，本人（或本企业）愿意承担由此给公司及其股东造成的直接或间接经济损失、索赔责任及与此相关的费用支出。

九、本承诺函自本人（或本企业）签署之日起生效。本承诺函所载上述各项承诺在本人（或本企业）作为万昌股份股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员期间及自本人（或本企业）不作为万昌股份股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之日起三年内持续有效，且不可变更或撤销。”

二、关联方、关联关系及关联交易

根据《公司法》、《企业会计准则》和股票上市规则等相关法律、法规和规范性文件的规定，公司存在的关联方、关联关系和关联交易如下：

（一）关联方及关联关系

1、公司控股股东、实际控制人、持有公司5%以上股份的其他股东

序号	关联方名称	与万昌股份的关联关系
1	万昌控股	控股股东，持有公司59.49%股份
2	澳门成朗	持有公司30.51%股份
3	梁洪	实际控制人，持有万昌控股68.07%，间接持有公司40.49%股份
4	梁锡光	持有澳门成朗100%股份，间接持有公司30.51%股份
5	万富来	持有公司7.00%股份
6	陈健波	持有万昌控股12.01%股份，间接持有公司7.14%股份

2、公司的子公司

序号	关联方名称	与万昌股份的关联关系
1	科艺材料	持股100%的全资子公司
2	成都万昌	持股100%的全资子公司
3	沈阳万昌	持股100%的全资子公司
4	天津万昌	持股100%的全资子公司
5	洛阳万昌	持股100%的全资子公司
6	天津万昌印制	持股100%的全资子公司

3、控股股东、实际控制人控制的公司

序号	关联方名称	与万昌股份的关联关系
1	润金投资	实际控制人持股100.00%的公司
2	万昌投资	实际控制人持股92.06%的公司，已于2015年3月注销
3	福赢投资	实际控制人梁洪通过润金投资间接持有44.99%的股权的公司
4	香港万昌	实际控制人持股56.05%的公司，正在注销过程中

4、公司的合营公司

序号	关联方名称	与万昌股份的关联关系
1	济南万昌	公司曾持股55.00%的合营公司

报告期2012年1月至2013年12月，公司持有济南万昌55.00%股权。2013年12月，公司与济南汉斯堡签订《股权转让协议》，将其所持55.00%的股权转让给济南汉斯堡。股权转让的情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“五、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（二）公司对外转让济南万昌股权”。

公司认定无法控制济南万昌的依据为：

（1）根据济南万昌公司章程的规定，股东会决议须经2/3以上表决权通过；股东会对公司增加或减少注册资本、分立、合并、解散或者变更公司形式，修改公司章程所作出的决议必须经代表五分之四以上表决权的股东表决通过。

万昌有限持有济南万昌55.00%的股份，济南汉斯堡持有济南万昌45.00%的股份，双方均不能在股东会层面形成控制。

（2）根据济南万昌公司章程的规定，董事会决议必须经全体董事4/5以上表决通过方为有效。

济南万昌董事会成员5人中，万昌有限派出3人，济南汉斯堡派出2人，双方

均不能在董事会层面形成控制。

（3）济南万昌总经理及财务总监均由济南汉斯堡委派，公司无法对财务进行监督、控制。

综上，保荐机构及发行人律师认为，济南万昌在报告期内不属于发行人的控股子公司。

5、本公司董事、监事、高级管理人员及与其关系密切的家庭成员

本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的具体情况请参阅本招股说明书第八节“董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

具体持股本公司情况如下：

（1）直接持股情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接持有本公司股份的情况。

（2）间接持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有本公司股份（万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达具体情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”）。具体持股情况如下：

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	间接持有本公司股份的比例（%）
梁洪	董事长	—	56,686,000	40.49
梁锡光	副董事长	—	42,714,000	30.51
梁景亮	董事、副总经理、生产总监	—	3,360,000	2.40
项品峰	董事、总经理	—	2,800,000	2.00
贺渝倩	董事、财务总监、董事会秘书	—	1,700,000	1.21
周永新	副总经理	—	900,000	0.64
白中	总经理助理、销售部总经理	—	600,000	0.43
何景元	董事、总经理助理	—	500,000	0.36

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	间接持有本公司股份的比例（%）
鲁展	采购总监、监事	—	400,000	0.29
芦珊珊	企划总监、监事	—	400,000	0.29
黎润远	销售区域经理、监事	—	300,000	0.21
何永锦	生产经理	—	350,000	0.25
马宏刚	研发项目经理	—	150,000	0.11

截至本招股说明书签署日，上述人员间接持股数量及比例未发生任何变化，其所持股份也无质押或冻结的情况。

（3）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属持有发行人股份的情况

截至本招股说明书签署日，梁锡光先生胞兄梁锡堃先生通过持有万昌控股313.92万元出资额间接持有发行人股份，具体情况如下：

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	间接持有本公司股份的比例（%）
梁锡堃	梁锡光之胞弟	—	3,626,000	2.59

除上述情况之外，发行人的其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况。

6、本公司主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的企业

姓名	担任本公司职务	在被投资企业所任职务	被投资企业名称	注册资本	出资比例（%）
梁洪	董事长	董事长、经理	润金投资	100万元	100.00
		执行董事、经理	福赢投资	500万元	注
		董事	香港万昌	10,000港元	56.05
何景元	董事、总经理助理	执行董事、经理	雄创置业	100万元	95.00

注：梁洪通过润金投资间接持有福赢投资44.99%的股权。

7、公司的其他关联方

序号	关联方名称	与万昌股份的关联关系
1	耀澳涂料	实际控制人梁洪之子梁耀强曾经持股50.00%的公司
2	耀澳贸易	实际控制人梁洪之子梁耀强控制的公司

（1）耀澳涂料情况

①基本情况

注册资本：50万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

法定代表人：梁发深

住所：广东省佛山市顺德区乐从镇河滨北路254-255号

经营范围：销售水性涂料；国内商业，物资供销业

成立时间：2010年3月23日

营业期限：长期

股东情况：梁发深、祝秀娟各持股50.00%

（信息来源：全国企业信用信息公示系统）

②关联关系

A、关联方关系的建立

2010年3月，梁耀强与祝秀娟共同设立耀澳涂料，各持有耀澳涂料50.00%股权，梁耀强担任执行董事和总经理，祝秀娟担任监事。

梁耀强为公司实际控制人梁洪之子，因此投资设立的耀澳涂料与公司存在关联关系。

B、关联方关系的解除

2012年5月，梁耀强将其持有的股权转让给梁发深（与祝秀娟为夫妻关系）。

2012年5月，耀澳涂料通过股东会决议，同意股东梁耀强将所持本公司50%的股份转让给梁发深。

2012年5月，佛山市顺德区市场安全监管局下发了《核准变更登记核准通知书》，核准耀澳涂料此次变更登记，并颁发了新的《营业执照》。

经过此次股权转让，耀澳涂料成为梁发深夫妻控制的公司，与公司的关联关系解除。

（2）耀澳贸易情况

① 耀澳贸易

注册资本：500万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

法定代表人：梁耀强

住所：佛山市顺德区乐从镇广东乐从钢铁世界 D1区钢铁世界大道03号

经营范围：国内商业、物资供销业。

成立时间：2009年4月13日

营业期限：长期

股东情况：梁耀强持股90.00%、岑惠蓉持股10%

（信息来源：全国企业信用信息公示系统）

②关联关系

梁耀强为公司实际控制人梁洪之子，因此梁耀强控制的耀澳贸易存在关联关系。

（二）董事、监事、高级管理人员和其他核心人员在关联方任职情况

姓名	担任万昌股份职务	兼职企业（单位）名称	兼职职务	兼职企业（单位）与发行人关系
梁洪	董事长	万昌控股	董事长、经理	发行人控股股东
		润金投资	执行董事、经理	发行人实际控制人控制的企业
		福赢投资	执行董事、经理	发行人实际控制人控制的企业
梁景亮	董事、副总经理、生产总监	万昌控股	监事	发行人股东
何景元	董事、总经理助理	雄创置业	执行董事、经理	-

上述任职情况不包括在合并范围内子公司的任职情况。

（三）经常性关联交易

1、销售商品

单位：万元

关联方名称	交易内容	定价方式	2014年	2013年	2012年
香港万昌[注1]	出口贸易	市场价格	-	-	482.41
济南万昌[注2]	生产用材料	市场价格	-	28.64	626.59

注1：2012年，公司存在部分国外区域的产品销售通过香港万昌进行的情况，定价方式为市场价格定价，交易额较小。公司从规范关联交易角度考虑，已于2013年停止与香港万昌发生业务往来；香港万昌的注销程序也正在进行中。

注2：2012年至2013年，济南万昌为公司与济南汉斯堡的合营公司，公司将华中地区部分客户的订单交由济南万昌生产，同时该部分订单生产所需的镀铝纸等原材料由公司子公司科艺材料供应，因此产生了关联交易。2013年12月，公司与济南汉斯堡签订《股权转让协议》，将其所持济南万昌股权转让给济南汉斯堡，停止合营后，公司与济南汉斯堡的合作关系终止，相关订单交由沈阳万昌生产，与济南万昌的交易相应停止。

2、采购商品

单位：万元

关联方名称	定价方式	2014年金额	2013年金额	2012年金额
耀澳涂料	市场价格	-	-	1,032.84

公司与耀澳涂料之间的关联交易主要是采购涂料等原材料，按市场价格定价。

公司镀铝材料生产线所需水性涂料材料为非标产品且配方较多，主要基于供应的便利性考虑，报告期初公司存在从耀澳涂料采购的情况。随着水性涂料技术的普及，无论从技术上还是供应上，外部市场都可以满足公司日常生产的需求。为了规范治理、减少关联交易行为，2012年以后，公司停止了上述关联采购。

（四）偶发性关联交易

1、报告期内接受担保的情况

银行名称	担保金额（万元）	担保期间	担保人及担保方式	备注
上海浦东发展银行股份有限公司沈阳分行	4,000.00	2013.4.18-2014.10.31	梁洪提供连带责任保证	注1
平安银行股份有限公司佛山分行	12,000.00	2013.3.27-2014.3.26	梁洪、梁锡光提供连带责任保证	注2
中国农业银行股份有限公司顺德分行	8,000.00	2010.4.1-2012.12.31	梁洪、梁锡光提供连带责任保证	注3

注1：2013年4月，沈阳万昌与上海浦东发展银行股份有限公司沈阳分行签订《融资额度协议》，获得综合授信4,000.00万元，期间为2013年4月18至2016年4月10日，并由梁洪提供连带责任保证。截至2014年12月31日，沈阳万昌主要使用的授信额度为799.20万元，为未支付的银行承兑汇票。公司与上海浦东发展银行股份有限公司沈阳分行铁西支行协商一致后，从2014年10月31日起撤销梁洪提供的连带责任担保，追加万昌股份保证担保。

注2：2013年8月，万昌有限与平安银行股份有限公司佛山分行签订《综合授信额度合同》，获得综合授信12,000.00万元，期间为2013年3月27至2014年3月26日，并由梁洪、梁锡光提供连带责任保证。截至2014年3月26日，万昌有限未发生违约事项，梁洪、梁锡光的担保责任到期自动解除。

注3：2010年4月，梁洪与中国农业银行股份有限公司顺德分行签订《最高额保证合同》，为万昌有限提供连带责任保证，期间为2010年4月1至2012年12月31日。截至2012年12月31日，万昌有限未发生违约事项，梁洪的担保责任到期自动解除。

2、委托贷款

委托贷款方	接受贷款方	委托贷款银行	贷款金额（万元）	起始日期	归还日期	利率（%）
梁洪、梁锡光	万昌有限	粤财信托	3,000	2010.9.21	2013.3.19	10.50
	万昌有限	粤财信托	3,000	2010.11.9	2013.9.16	10.50
	沈阳万昌	粤财信托	1,500	2010.3.15	2013.3.23	10.50
	沈阳万昌	粤财信托	1,500	2012.3.8	2013.11.12	10.50

	成都万昌	粤财信托	1,000	2011.5.20	2013.3.23	10.50
	科艺材料	粤财信托	2,200	2011.10.25	2013.2.25	10.50
合 计			**12,200**			

报告期内，梁洪、梁锡光通过广东粤财信托有限公司为公司提供委托贷款，并根据市场利率水平约定贷款利率。截至2013年末，上述贷款已全部归还，后续未再发生委托贷款事项。

3、关联资金往来

单位：万元

关联方	公司从关联方拆入资金	公司归还拆入资金	
	2012年度	2012年度	2013年度
万昌控股	1,000.00	500.00	500.00

公司与万昌控股的资金往来系随公司业务发展需要增加流动资金，于2012年末临时借用款项，已于2013年初全额清偿。上述资金往来未计提支付利息费用，根据各期实际占款金额和同期金融机构短期贷款基准利率，测算其可能对发行人2012年、2013年净利润造成的影响分别为-39.72万元、-1.46万元，对公司经营业绩影响较小。

4、收购沈阳万昌股权

2013年2月1日，梁洪、梁锡康、陈广基、吴荫森、麦国荣分别与万昌有限签订了《股权转让协议》，约定梁洪以6,720,004.32元的价格向万昌有限转让其所持沈阳万昌37.05%股权；梁锡康以6,148,667.92元的价格向万昌有限转让其所持沈阳万昌33.90%股权；陈广基以2,880,260.96元的价格向万昌有限转让其所持沈阳万昌15.88%股权；吴荫森以1,429,247.88元的价格向万昌有限转让其所持沈阳万昌7.88%股权；麦国荣以959,482.4元的价格向万昌有限转让其所持沈阳万昌5.29%股份。上述转让价格是参考公司净资产账面价值确定。

2013年3月6日，沈阳万昌通过股东会决议：“同意梁洪、梁锡康、陈广基、吴荫森、麦国荣将所持沈阳万昌的所有股权分别转让给万昌有限。”

2013年3月6日，沈阳市工商行政管理局经济技术开发区分局下发了《公司变更登记核准通知书》，核准沈阳万昌此次变更登记，并颁发了新的《营业执照》。

经过此次股权转让，沈阳万昌成为万昌有限全资子公司。

（五）关联方应收应付款项余额

1、应收账款

单位：万元

关联方名称	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
济南万昌	10.94	0.10	10.94	0.10	31.28	0.25
合计	**10.94**	**0.10**	**10.94**	**0.10**	**31.28**	**0.25**

2、其他应付款

单位：万元

关联方名称	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
万昌控股	-	-	-	-	500.00	48.81
合计	-	-	-	-	**500.00**	**48.81**

三、规范关联交易的制度安排

为严格执行中国证监会有关规范关联交易行为的规定，保证公司与关联方之间签订的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则，根据《公司法》、《证券法》、《企业会计准则第36号—关联方披露》等有关法律、法规，发行人在《公司章程》、《关联交易管理制度》等文件中对关联交易决策权利与程序作出了规定，从制度上保证了公司关联交易决策的公允性。

（一）《公司章程》规定了关联交易的回避制度

《公司章程》第七十二条规定：“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。

股东大会审议关联交易事项之前，公司应当依照国家的有关法律、法规及本章程确定关联股东的范围。关联股东或其授权代表可以出席股东大会，并可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但在投票表决时应当回避表决。股东大会决议有关关联交易事项时，关联股东应主动回避，不参与投票表决；关联股东未主

动回避表决，参加会议的其他股东、公司董事会有权要求关联股东回避表决。关联股东回避后，由其他股东根据其所持表决权进行表决，并依据本章程之规定通过相应的决议；关联股东的回避和表决程序由股东大会主持人通知，并载入会议记录。股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的过半数通过，方为有效。但是，该关联交易事项涉及本章程规定的需要以特别决议通过的事项时，股东大会决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的三分之二以上通过，方为有效。”

《公司章程》第八十六条规定：“第八十六条　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，一名股东代表计票，另一名股东代表监票。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。”

《公司章程》第一百三十四条规定：“第一百三十四条　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。”

（二）《关联交易管理制度》规定了关联交易的管理程序

公司参照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等有关法律、法规及《公司章程》的规定，制定了《关联交易管理制度》。该制度主要规定了关联交易的审核权限、审议程序等内容，具体如下：

1、由董事长批准决定的关联交易

公司与关联自然人达成的关联交易总额低于30万元、公司与关联法人达成的关联交易总额低于100万元或低于公司最近一期经审计净资产值0.5%的交易，董事长可以批准决定，但董事长本人或其近亲属为关联交易对方的除外。

2、由董事会批准决定的关联交易

（1）公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易（公司提供担保除外），需经公司董事会批准。

（2）公司与关联法人发生的金额在100万元(含100万元)至1000万元(含1,000

万元)之间，且占公司最近一期经审计净资产值0.5%(含0.5%)至5%(含5%)之间的关联交易；对本公司拟与关联人达成的交易总额在100万元以上且占本公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%的关联交易（包括经董事会审议通过后还需要提交公司股东大会审议决定的关联交易），应由公司半数以上独立董事认可后，提交董事会讨论。

（3）公司与关联人发生的金额在1,000万元以上(不含1,000万元)，且占公司最近一期经审计净资产值5%以上(不含5%)的关联交易，由董事会审议批准后，还应提交股东大会批准。

3、由股东大会批准决定的关联交易

（1）公司与公司董事、监事和高级管理人员及其配偶发生的关联交易；

（2）公司与关联人发生的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）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%以上的关联交易。

（3）公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后，并提交股东大会审议。

（4）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。

（三）建立独立董事制度

本公司已建立独立董事工作制度，《公司章程》和《独立董事工作制度》赋予了独立董事重大关联交易的特别职权，即公司拟与关联人达成的总金额高于300万元或高于公司最近一期经审计净资产值的5%的关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论。独立董事在作出判断前，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。

四、近三年关联交易的执行情况及独立董事的意见

报告期内，本公司发生的关联交易均严格履行了《公司章程》等制度规定的程序。

本公司独立董事王延才先生、龚凯颂先生和何慧女士于2015年5月对发行人在报告期内所发生的关联交易发表了如下独立意见：“公司的研发、采购、生产

和销售业务均独立于控股股东。本人就公司2012年以来的关联交易事项进行了认真的核实，并查阅了与上述关联交易的有关资料，认为公司报告期内的关联交易真实客观，遵循了公平、合理、自愿的原则，交易价格及条件公允，程序完备，没有损害公司及中小股东的利益。”

五、发行人拟采取的减少关联交易的措施

本公司产供销系统独立、完整，生产经营上不存在依赖关联方的情形，最近三年本公司与关联方不存在经常性关联交易。

本公司未来在进入新的业务领域时，将首先考虑业务发展的独立性，避免与关联方发生新的关联交易。对于不可避免的关联交易，公司将严格按照《公司章程》和《关联交易管理制度》等规定履行关联交易程序，并规范关联交易行为。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况

（一）董事会成员

梁洪先生，1956年2月出生，中国国籍，拥有香港临时身份证，无永久境外居留权，曾担任乐从大闸木器综合厂厂长、乐从镇大闸永大印刷厂厂长。梁洪先生曾任佛山市人大代表，现任佛山市顺德区政协委员。梁洪先生是公司的创始人之一，现担任公司董事长、万昌控股董事长兼总经理。

梁锡光先生，1959年8月出生，中国澳门居民，曾任职于乐从彩印厂、澳门炳记印务局、乐从镇大闸永大印刷厂。梁锡光先生是公司的创始人之一，现担任公司副董事长。

项品峰先生，1972年3月出生，中国国籍，无永久境外居留权，华南理工大学工学博士。曾任广东新宝电器股份有限公司副董事长助理、深圳数字视频有限公司副总经理、深圳江华实业有限公司董事长助理、广东万和新电器股份有限公司总裁助理兼财务总监。项品峰先生2013年8月加入公司，现任公司董事、总经理。

梁景亮先生，1966年4月出生，中国国籍，无永久境外居留权，曾任职于广州东风印刷厂。梁景亮先生1991年加入公司，历任车间主任、生产部经理、生产副总经理、研发技术中心总监、成都万昌印刷包装有限公司总经理，现担任公司董事、副总经理、生产管理中心总监。

贺渝倩女士，1974年7月出生，中国国籍，无永久境外居留权。贺渝倩女士1994年加入公司，历任财务部生产统计员、总账会计、财务部经理，现任公司董事、财务总监、董事会秘书。

何景元先生，1978年1月出生，中国国籍，无永久境外居留权。何景元先生1997年加入公司，历任销售业务员、营销中心总经理助理、生产部经理、采购总监。现担任公司董事、总经理助理，兼任子公司成都万昌印刷包装有限公司和

广东万昌科艺材料有限公司总经理。

王延才先生，1955年6月生，中国国籍，无永久境外居留权，教授级高级工程师，曾任职于轻工业部食品工业局、中国酒业协会，长期从事食品业、酿造业技术和管理工作。王延才先生现为中国酒业协会理事长，中国食品科学技术学会副理事长，江南大学和西北农林科技大学客座教授，发行人独立董事。

何慧女士，1968年6月出生，中国国籍，无永久境外居留权，博士生导师，曾在广东工业大学机械系任教，现任华南理工大学材料学院教授、发行人独立董事，并兼任中国塑料加工工业协会专家委员会专家顾问、中国塑协塑木制品专家委员会专家、中国资源协会木塑复合材料专委会专家、中国塑协塑料再生利用专业委员会顾问等职务。何慧女士长期从事塑料成型加工、高分子改性与复合材料等方面的科研与教学工作，近年来先后承担了包括国家自然科学基金项目、粤港关键领域重点突破项目、广东省自然科学基金项目、广东省科技攻关项目、广州市科技攻关项目等多项国家、省部级及横向科研项目，在国内外期刊上发表论文70余篇，获中国专利授权4项，出版专著2本。

龚凯颂先生，1965年12月出生，中国国籍，无永久境外居留权，企业管理（会计学）博士，美国杜兰大学（Tulane University）访问学者，广东省会计学会常务理事，曾著有《基于价值创造的企业财务管理研究》、《财务战略——着重周期性因素影响的分析》、《会计理论》等著作。龚凯颂先生作为主要参与者，历年来还参与了多项国家自然科学基金和社会科学基金等课题的研究，如国家自然科学基金项目“企业财务战略与商业周期相关性研究”、“我国设立独立董事的动机与效果研究”、“股东关系的形成与股权交易中股东合谋研究”等。龚凯颂先生现担任中山大学管理学院会计学系副主任、副教授，珠海元盛电子科技公司独立董事，发行人独立董事。

（二）监事会成员

芦珊珊女士，1983年8月生，中国国籍，无永久境外居留权。芦珊珊女士2005年加入公司，担任公司办公室主任。现任公司监事会主席、人力资源中心总监。

鲁展先生，1968年1月出生，中国国籍，无永久境外居留权，中山大学岭

南学院 MBA 研修班结业。曾任职于广东省华侨农场农科所、顺德乐从科隆生化有限公司、顺德市小太阳事业有限公司、深圳市高凡印刷有限公司。鲁展先生2001年加入公司，历任计划调度部主管、计划调度部经理、生产部经理、产销支持部经理。现任公司监事、采购中心总监。

黎润远先生，1973年4月出生，中国国籍，无永久境外居留权，曾任乐从镇小太阳实业有限公司销售主任。黎润远先生1997年加入公司，历任销售经理、营销中心总经理助理。现任公司职工代表监事、党支部书记、销售总监。

（三）高级管理人员

项品峰先生，总经理，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。

梁景亮先生，副总经理，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。

周永新先生，副总经理，1971年3月生，中国国籍，无永久境外居留权，曾任职于广州东方红印刷公司、丹麦宝隆洋行、德国海德堡印刷设备公司。周永新先生1997年加入公司，历任工程部主管、生产经理、广东万昌科艺材料有限公司总经理。现担任公司副总经理。

贺渝倩女士，财务总监兼董事会秘书，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。

何景元先生，总经理助理，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。

白中先生，总经理助理，1979年6月生，中国国籍，无永久境外居留权，中山大学岭南学院 MBA 研修班结业。白中先生2001年加入公司，历任胶印车间员工、销售部客户经理、销售部区域经理。现担任公司总经理助理、营销中心总经理。

（四）核心技术人员

梁景亮先生，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级

管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。梁景亮先生同时为公司核心技术人员，拥有20余年的生产管理经验。曾参与“一种托墨型镀铝纸的研发”、“定位镭射技术在高档防伪标签印刷领域的应用”、“一种 UV 热熔胶涂布机” “一种异形商标裁切装置”等多个项目的研发，部分项目已获得发明专利或实用新型专利。

周永新先生，简历请参阅本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（三）高级管理人员”。周永新先生同时为公司核心技术人员，拥有17年印刷包装研发和管理经验。曾先后主持了“一种托墨型镀铝纸的研发”、“定位镭射技术在高档防伪标签印刷领域的应用”、“激光全息定位镭射转移纸的研发”、“一种新型环保真空反光材料纸张的制作方法”等多个项目的研发；其中“一种托墨型镀铝纸的研发”、“一种新型环保真空反光材料纸张的制作方法”已获得发明专利。

何永锦先生，1968年6月生，中国国籍，无永久境外居留权。何永锦先生1992年加入公司，拥有20余年生产管理控制经验，历任公司印刷机长、生产部经理。现任公司生产技术部经理。主要负责印前技术，生产技术控制，工艺选择、改进。参与“定位镭射技术在高档防伪标签印刷领域的应用”项目的研究，并被列为2010年顺德区科技项目；参与项目“多角度可调节异形标签精准自动化裁切装置机构的设计与研发”，该项目已被列为2013年顺德区科技计划项目，并于2014年成功申报实用新型专利“一种异形商标裁切装置”。

马宏刚先生，1980年12月生，中国国籍，无永久境外居留权。轻工技术与工程硕士，毕业于华南理工大学。马宏刚先生曾就职于桂林澳群彩印有限公司、深圳科彩印务有限公司，现任公司研发项目经理。马宏刚先生拥有11年产品开发研究开发工作经历，主要负责对纸质、不干胶、纸箱新产品进行策划开发。先后参与了多个研发项目，其中“多角度可调节异形标签精准自动化裁切装置机构的设计与研发”已被列为2013年顺德区科技计划项目，并于2014年成功申报实用新型专利“一种异形商标裁切装置”。

（五）发行人董事、监事的提名和选举情况

1、董事的提名和选聘情况

本公司第一届董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。本届董事会全体成员任期均自2015年2月至2018年1月止。具体选聘情况如下：

2015年2月2日，公司创立大会审议通过《关于选举广东万昌印刷包装股份有限公司第一届董事会董事的议案》，选举梁洪、梁锡光、项品峰、贺渝倩、何景元、梁景亮、何慧、龚凯颂、王延才为公司第一届董事会董事，其中何慧、龚凯颂、王延才为独立董事。其中梁洪、何景元、龚凯颂由乐从万昌提名；梁锡光、梁景亮、王延才由澳门成朗提名；项品峰、何慧由万富来提名；贺渝倩由昌富达提名。

股份公司第一届董事会第一次会议选举梁洪先生为公司董事长，并担任公司法定代表人，选举梁锡光先生为副董事长，董事长和副董事长任期均为三年。

2、监事的提名和选举情况

股份公司第一届监事会由3名监事组成，其中鲁展先生、芦珊珊女士经公司创立大会选举产生；黎润远先生为职工代表监事，经职工代表大会选举产生。具体选举情况如下：

2015年1月16日，公司召开职工代表大会，选举黎润远先生为公司第一届监事会职工代表监事。

2015年2月2日，公司创立大会审议通过《关于选举广东万昌印刷包装股份有限公司第一届监事会股东代表监事的议案》，选举鲁展先生、芦珊珊女士为公司第一届监事会股东代表监事，其中芦珊珊由乐从万昌提名、鲁展由澳门成朗提名；与职工代表大会选举的职工代表监事黎润远先生共同组成公司第一届监事会。创立大会同时审议通过了《关于选举广东万昌印刷包装股份有限公司监事会主席的议案》，选举芦珊珊女士为公司监事会主席。

本届监事会成员任期三年。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况

（一）直接持股情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接持有本公司股份的情况。

（二）间接持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员通过万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达间接持有本公司股份（万昌控股、澳门成朗、万富来、昌富达具体情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“六、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发起人、主要股东及实际控制人基本情况”）。具体持股情况如下：

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	间接持有本公司股份的比例（%）
梁洪	董事长	—	56,686,000	40.49
梁锡光	副董事长	—	42,714,000	30.51
梁景亮	董事、副总经理、生产总监	—	3,360,000	2.40
项品峰	董事、总经理	—	2,800,000	2.00
贺渝倩	董事、财务总监、董事会秘书	—	1,700,000	1.21
周永新	副总经理	—	900,000	0.64
白中	总经理助理、销售部总经理	—	600,000	0.43
何景元	董事、总经理助理	—	500,000	0.36
鲁展	采购总监、监事	—	400,000	0.29
芦珊珊	企划总监、监事	—	400,000	0.29
黎润远	销售区域经理、监事	—	300,000	0.21
何永锦	生产经理	—	350,000	0.25
马宏刚	研发项目经理	—	150,000	0.11

截至本招股说明书签署日，上述人员间接持股数量及比例未发生任何变化，其所持股份也无质押或冻结的情况。

（三）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属持有发行人股份的情况

截至本招股说明书签署日，梁锡光先生胞兄梁锡堃先生通过持有万昌控股313.92万元出资额间接持有发行人股份，具体情况如下：

姓名	公司任职或亲属关系	直接持股数量（股）	间接持股数量（股）	间接持有本公司股份的比例（%）
梁锡堃	梁锡光之胞弟	—	3,626,000	2.59

除上述情况之外，发行人的其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况。

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

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况如下表：

姓名	担任本公司职务	被投资企业名称	在被投资企业所任职务	注册资本	出资比例（%）
梁洪	董事长	润金投资	执行董事、经理	100万元	100.00
		福赢投资	执行董事、经理	500万元	44.99
		香港万昌	董事	10000港币	56.05
		美汇咨询	未担任职务	100万元	20.00
		兆辉实业	未担任职务	1,000万元	19.00
梁景亮	董事、副总经理、生产管理中心总监	福赢投资	未担任职务	500万元	1.00
何景元	董事、总经理助理	雄创置业	执行董事、经理	100万元	95.00

上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资与本公司不存在利益冲突。

截至本招股说明书签署日，除上述投资外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员2014年度从公司领取收入的情况如下：

人员姓名	人员类别	2014年税前薪酬（万元）
梁洪	董事长	【注1】
梁锡光	副董事长	6.36
项品峰	董事兼总经理	37.54
梁景亮	董事、副总经理、生产管理中心总监	29.56
贺渝倩	董事、财务总监兼董事会秘书	28.18
何景元	董事、总经理助理，兼任子公司成都万昌和科艺材料总经理	21.23
王延才、龚凯颂、何慧	独立董事	【注2】
芦珊珊	监事会主席、企划中心总监	17.18
鲁展	监事、采购总监	17.89
黎润远	职工代表监事、党支部书记、营销总监	18.12
周永新	副总经理	30.26
白中	总经理助理	27.45
何永锦	核心技术人员	28.06
马宏刚	核心技术人员	22.63

*注1：董事长梁洪在控股股东万昌控股处领薪，税前年薪为6.36万元/年。
*注2：独立董事津贴为5万元/年，2014年尚无从公司领取收入的情况。

除以上所列收入外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在公司及关联企业领取收入。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

姓名	担任万昌股份职务	兼职企业名称	兼职职务	兼职企业与发行人关系
梁洪	董事长	万昌控股	董事长、经理	发行人控股股东
		润金投资	执行董事、经理	发行人实际控制人控制的企业
		福赢投资	执行董事、经理	发行人实际控制人控制的企业
梁景亮	董事、副总经理、生产总监	万昌控股	监事	发行人股东
何景元	董事、总经理	雄创置业	执行董事、经理	-

姓名	担任万昌股份职务	兼职企业名称	兼职职务	兼职企业与发行人关系
	助理			
龚凯颂	独立董事	元盛电子	独立董事	-

上述任职情况不包括在合并范围内子公司的任职情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系情况

上述董事、监事、高管人员及核心技术人员之间无配偶关系、三代以内直系或旁系亲属关系。

七、发行人与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及承诺

（一）签订的协议

本公司与聘任的全体非独立董事、监事、高级管理人员签订了《劳动合同书》和《聘任合同》；全体核心技术人员均与本公司签订了《劳动合同书》和《保密协议》。

截至本招股说明书签署日，上述《聘任合同书》、《劳动合同书》和《保密协议》均得到了有效的执行。

（二）持股锁定期的承诺

持有公司股份的董事、监事和高级管理人员就持有公司股份的锁定期做出承诺，具体情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“九、发行人股本情况”之“（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）避免同业竞争的承诺

公司全体股东及董事、监事、高级管理人员向本公司作出避免同业竞争的承诺，具体情况请参阅本招股说明书第七节“同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的措施”。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律法规的要求，具备担任相应职务的资格。公司董事、监事、高级管理人员由公司董事会、股东大会和职工代表大会依法定程序产生，不存在违反法律法规和公司章程规定的任职资格的情形。

九、近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况

（一）发行人董事人员的变动情况

公司第一届董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。近三年董事人员及其变化情况如下：

期间	董事人员	变化情况
2012年1月-2012年7月	梁锡光先生、黎锦庆先生、朱延龄先生	
2012年7月-2014年11月	梁洪先生、梁锡光先生、陈广基先生、麦国荣先生、吴荫森先生	解除信托持股，万昌控股委派梁洪先生、陈广基先生、麦国荣先生、吴荫森先生作为股东代表进入董事会
2014年11月-2015年2月	梁洪先生、梁锡光先生、陈广基先生、麦国荣先生、吴荫森先生、项品峰先生和贺渝倩女士	增补高管人员项品峰先生和贺渝倩女士进入董事会
2015年2月后	梁洪先生、梁锡光先生、项品峰先生、贺渝倩女士、何景元先生、梁景亮先生、何慧女士、龚凯颂先生、王延才先生	增补高管人员何景元先生、梁景亮先生进入董事会，聘任独立董事何慧女士、龚凯颂先生、王延才先生

2015年2月2日，发行人召开创立大会选举第一届董事会成员，梁洪先生、梁锡光先生、项品峰先生、贺渝倩女士、何景元先生、梁景亮先生、何慧女士、龚凯颂先生、王延才先生为公司第一届董事会董事，其中何慧女士、龚凯颂先生、王延才先生为独立董事。此次变更后公司董事至今没有变化。

报告期内，董事会成员未发生重大变化的原因如下：

1、上述董事中，董事会核心成员为梁洪、梁锡光。其中梁洪自1996年起长期担任公司董事长；2006年12月至2012年7月，梁洪通过朱延龄以信托方式代表其持有香港众朗股份；因此朱延龄实际在万昌有限董事会表决中代表的是上述四名信托股东尤其是梁洪的利益。2012年7月解除信托代持后，梁洪重新担任董事长，至今没有变动。梁锡光自96年起一直担任副董事长一职（在2006年12月至2012

年7月信托代持期间担任董事长）；

2、根据相关法规，外商投资企业只设董事会、不设股东会，陈广基、麦国荣、吴荫森主要基于其股东身份参与公司董事会；

3、项品峰是公司总经理；贺渝倩是公司财务总监、董事会秘书；梁景亮是公司副总经理、生产管理中心总监，统筹生产工作；何景元是公司总经理助理。选举上述公司的核心管理人员进入股份公司董事会，是完善公司治理结构而进行的必要调整。

综上，公司近三年董事人员的变动情况是完善公司治理结构而进行的必要调整，对公司的生产经营、经营战略不存在重大影响。

发行人律师及保荐机构认为：发行人最近三年内董事人员没有发生重大变化。

（二）发行人监事人员的变化情况

公司第一届监事会由3名监事组成，股东代表监事鲁展先生、芦珊珊女士由2015年2月2日召开的创立大会选举产生；职工代表监事黎润远先生由公司职工代表大会选举产生。近三年监事人员变化情况如下：

1、2012年1月1日至2015年2月2日，股东委派梁景亮先生出任监事。

2、2015年1月16日，万昌有限召开职工代表大会，选举黎润远担任万昌有限整体变更后发行人的职工代表监事；2015年2月2日，发行人召开创立大会，会议选举鲁展和芦珊珊为公司股东代表监事。同日，发行人召开第一届监事会第一次会议，会议选举芦珊珊为监事会主席。

（三）发行人高级管理人员的变化情况

截至本招股说明书签署日，公司高级管理人员由6名人员组成。公司近三年高级管理人员变化情况如下：

时间	高级管理人员	变化情况
2012年1月 -2012年7月	总经理：周永新先生； 总经理助理：白中先生； 总经理助理：何景元先生； 财务总监：贺渝倩女士。	
2012年7月	总经理：梁洪先生；	解除信托持股后，实际控制

时间	高级管理人员	变化情况
-2013年8月	副总经理：周永新先生； 总经理助理：白中先生； 总经理助理：何景元先生； 财务总监：贺渝倩女士。	人梁洪先生担任总经理
2013年8月 -2015年2月	总经理：项品峰先生； 副总经理：周永新先生； 总经理助理：白中先生； 总经理助理：何景元先生； 财务总监：贺渝倩女士。	新聘任项品峰先生为公司总经理
2015年2月后	总经理：项品峰先生； 副总经理：周永新先生； 副总经理：梁景亮先生； 总经理助理：白中先生； 总经理助理：何景元先生； 财务总监兼董事会秘书：贺渝倩女士。	聘任梁景亮先生为公司副总经理

1、自1996年开始，有限公司一直由梁洪担任公司总经理（在2006年12月至2012年7月信托代持期间离职；信托代持解除后重新担任总经理）。

2、2013年8月，公司新聘任项品峰为公司总经理。

3、2015年2月，公司新聘任梁景亮先生为公司副总经理。

综上，公司最近三年内董事和高管的上述变化，主要是由于完善公司治理、整体变更设立股份有限公司及规范公司经营管理而进行的必要调整。

发行人律师及保荐机构认为：发行人最近三年内高级管理人员没有发生重大变化。

第九节 公司治理

本公司按照“三会分设、三权分开、有效制约、协调发展”的标准，完善了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为本公司高效经营提供了制度保证。本公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》等法律、法规的规定建立了法人治理结构，制定了《广东万昌印刷包装股份有限公司章程》。同时根据有关法律、法规及《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》。本公司还聘任了3名专业人士担任公司独立董事，参与决策和监督，增强董事会决策的客观性、科学性。

此外，本公司加强了风险管理和内控机制建设，构建了职责明确、控制有力的风险管理体系和决策机制，完善了真实、透明的信息披露制度，建立了适应行业未来发展的人力资源制度和有效激励约束制度，同时建立了独立的稽核体系，有效保证了本公司各项内控制度的有效实施和对董事、监事及高管人员的监督和管理。

一、股东、股东大会

（一）公司股东的权利和义务

公司股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

公司召开股东大会、分配股利、清算及从事其他需要确认股东身份的行为时，由董事会或股东大会召集人确定股权登记日，股权登记日结束时登记在册的股东为享有相关权益的股东。

公司股东享有下列权利：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；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、

财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规、部门规章及公司章程规定的其他权利。

公司股东承担下列义务：遵守法律、行政法规和公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益，不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

持有公司5%以上有表决权股份的股东，将其持有的股份进行质押的，应当自该事实发生当日，向公司作出书面报告。

（二）股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司经营方针和投资计划；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程规定须经股东大会审议的对外担保行为；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；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

公司下列对外担保行为须经股东大会审议通过：（1）公司及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）公司连续十二个月内的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的50%且绝对金额超过5,000万元人民币以后提供的任何担保；（4）为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；（5）单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%的担保；（6）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（三）股东大会议事规则

1、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个月之内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》规定应召开临时股东大会的情形时，应在2个月内召开。

召集人应当在年度股东大会召开20日前以公告方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开15日前以公告方式通知各股东。

2、会议召集与主持

股东大会会议由董事会依法召集，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。

独立董事、监事会及单独或者合并持有公司10%以上的股东有权向董事会提议召开临时股东大会，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，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。

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。

3、会议提案

股东大会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。

股东大会审议提案时，不得对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不得在本次股东大会上进行表决。提案未获通过，或者本次股东大会变更前次股东大会决议的，应当在股东大会决议公告中作特别提示。

4、会议记录

股东大会会议记录由董事会秘书负责。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、网络及其他方式表决情况的有效资料一并保存，保存期限为10年。

（四）保护中小股东权益的规定及其实际执行情况

本公司的《公司章程》及《股东大会议事规则》中制定了保护中小股东权益的纲领性规定：

公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。

公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。

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；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

公司通过现场会议、网络及其他方式为股东参加股东大会提供便利。

（五）股东大会召开情况

公司自2015年2月第一次股东大会以来，已召开三次股东大会。历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事、监事和独立董事的选举，公司财务预算、利润分配、公司章程及其他主要管理制度的制订和修改、首次公开发行的决策和募集资金投向等重大事宜作出了有效决议。

二、董事、董事会

（一）公司董事的任职资格

公司董事为自然人，《公司法》第146条规定的情形以及被中国证监会处以证券市场禁入处罚且期限未满的人员不得担任公司的董事。董事由股东大会选举或更换，任期3年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务。董事任期从就任之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。董事可以由总经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的

1/2。

（二）董事会的组成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由9名董事组成，其中独立董事3名。董事会设董事长1人、副董事长1人。董事会成员由股东大会选举产生，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

（三）董事会的职权

1、一般职权

董事会行使下列职权：负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；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；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立和解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、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；决定公司内部管理机构的设置；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；制定公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定授予的其他职权。

2、投融资等交易权限

董事会有权决定公司下列交易事项：

（1）交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的比例不超过50%（交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据）；

（2）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不超过50%或绝对金额在5000万元人民币以内；

（3）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不超过50%或绝对金额在500万元人民币以内；

（4）交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产

不超过50%或绝对金额在5000万元人民币以内；

（5）交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润不超过50%或绝对金额在500万元人民币以内。

（6）公司与关联自然人发生的交易金额在30万元人民币以上的关联交易；

（7）公司与关联法人发生的交易金额在300万元人民币以上，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；

但公司与关联人发生的交易金额在3,000万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易，应提交股东大会审议。

超过以上规定权限的，董事会应当提出预案，经股东大会审议批准。

（四）董事会议事规则

1、一般规定

董事会会议分为定期会议和临时会议，每年至少召开两次会议。董事会应在有下列情形之一时召开临时会议：代表1/10以上表决权的股东提议时；1/3以上董事联名提议时；监事会提议时；总经理提议时；1/2以上独立董事提议时。

董事会召开定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前10日和3日将书面的会议通知，通过专人送达、传真、邮件或电子邮件等方式通知全体董事和监事以及总经理。

2、会议召集与主持

董事会会议由董事长召集和主持；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召集和主持。

董事长应当自接到临时会议提议后10日内，召集董事会会议并主持会议。

董事会召开临时董事会会议的，应于会议召开日3日前以书面方式通知全体董事和监事。经全体董事同意召开的董事会会议可即时召开。

3、会议提案

提案内容包括但不限于提案名称、内容、必要的论证分析等，并由提案人签字或盖章。任何1名董事、董事会专门委员会、监事会、单独或合并持股3%以上的股东、总经理、财务负责人、董事会秘书有权向董事会提出提案。其中，董事会专门委员会、监事会、总经理、财务负责人、董事会秘书所提的提案应限于其

职责所及范围内的事项。

4、委托和受托出席会议的规定

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，委托书中应载明委托人和受托人的姓名、委托人对每项议案的简要意见、委托人的授权范围和对议案表决意向的指示，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。

5、会议召开及表决

董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

董事会决议的表决，实行一人一票。董事会决议表决方式为记名投票表决。董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，视频、电话、传真或者电子邮件表决等方式召开并作出决议，并由董事签字。除董事须回避表决的情形外，董事会决议必须经全体董事过半数通过。董事会在其权限范围内决定担保事项时，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的2/3以上董事同意，否则须提交股东大会批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保。

6、会议记录

董事会会议应当有记录，出席会议的董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事会会议档案由董事会秘书负责保存，保存期限为10年。

（五）董事会召开情况

本届董事会为本公司整体变更后（整体变更前董事会情况请参阅本招股说明书本节之“九、近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况”）第一届董事会，自2015年2月2日第一届董事会成立以来，已召开三次董事会，历次会议的召集、

提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营决策、公司主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜作出了有效决议。

三、监事、监事会

（一）公司监事的任职资格

监事由股东代表和公司职工代表担任。公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的1/3。《公司法》第146条规定的情形以及被中国证监会处以证券市场禁入处罚且期限未满的人员不得担任公司的监事。董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事。监事会的人员和结构应确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员的职务行为及公司财务的监督和检查。监事每届任期3年，可以连选连任。

（二）监事会的组成

公司设监事会，监事会受股东大会委托，负责监督公司的经营和管理，对股东大会负责。监事会由3名监事组成，其中股东代表监事2名、职工代表1名。股东代表由股东大会选举产生和罢免，职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。公司监事会设监事会主席1名。

（三）监事会的职权

监事会行使下列职权：审核公司定期报告并提出书面审核意见；检查公司财务；监督董事、高级管理人员的职务行为并对违反法规、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；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正；提议召开临时股东大会；在董事会不履行其职责时，召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；对未按照股东大会列席会议并接受股东质询或妨碍监事会行使职权的董事、高级管理人员提起诉讼；调查公司异常经营情况，在必要时聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作。

（四）监事会议事规则

1、一般规定

监事会会议分为定期会议和临时会议。定期会议应当每6个月召开一次。监事会应当在出现下列情况之一时召开临时会议：任何监事提议召开时；股东大会、董事会会议通过了违反法律、行政法规、规范性文件、《公司章程》规定的决议时；董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者造成恶劣影响时；公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；《公司章程》规定的其他情形。

监事会召开定期会议或临时会议的，监事会主席或公司指定的专门负责人应分别提前10日和3日将盖有监事会印章或监事会主席签字的书面会议通知，以直接送达、传真、电子邮件或按其他方式，通知全体监事。

2、会议召集与主持

监事会会议由监事会主席召集和主持；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。

3、会议提案

会议主持人应当逐一提请与会监事对各项提案发表明确的意见。会议主持人应当根据监事的提议，要求董事、高级管理人员、公司其他员工或者相关中介机构业务人员到会接受质询或解释有关情况。

4、会议召开及表决

监事会会议应当有过半数的监事出席方可举行。监事会会议以现场召开为原则。监事会临时会议在保障监事充分表达意见的前提下，可以通过视频、电话、传真等通讯方式进行并作出决议，并由参会监事签字。非以现场方式召开的，以视频显示在场的监事、在电话会议中发表意见的监事、规定期限内实际收到传真或者电子邮件等有效表决票，或者监事事后提交的曾参加会议的书面确认函等计算出席会议的监事人数。

监事会的表决程序为：监事会会议的表决实行一人一票，以记名或书面等方式进行。监事会形成决议必须经全体监事的半数以上通过。

5、会议记录

监事会主席或公司指定的专门负责人员应当做好监事会会议的记录工作。与会监事应当对会议记录和决议记录进行签字确认。监事对会议记录或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。必要时，也可以发表公开声明。监事既不按前款规定进行签字确认，又不对其不同意见做出书面说明或者发表公开声明的，视为完全同意会议记录和决议记录的内容。监事会会议资料的保存期限为10年。

（五）监事会召开情况

本届监事会为公司整体变更后第一届监事会（整体变更前监事会情况请参阅本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“九、近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况”）。自2015年2月2日本届监事会产生以来，已召开三次监事会。历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事会工作的监督、高级管理人员的考核、公司重大生产经营决策、关联交易的执行、主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜实施了有效监督。

四、独立董事

（一）独立董事情况

本公司现有独立董事3名。2015年2月2日，股份公司创立大会选举何慧女士、龚凯颂先生、王延才先生为公司独立董事。

（二）独立董事发挥作用的制度安排

1、独立董事的提名、选举

公司聘任具备任职条件的自然人担任独立董事，其中至少包括一名会计专业人士。独立董事在公司董事会的审计、提名、考核与薪酬专门委员会中，应占1/2以上的比例，并出任委员会主任。

公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司发行在外有表决权股份总数的1%以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会以记名投票方式选举决定。独立董事的提名人在提名前应当征得被提名人的同意。提名人应当充分了解

被提名人职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，并对其担任独立董事的资格和独立性发表意见，被提名人应当就其本人与公司之间不存在任何影响其独立客观判断的关系发表公开声明。在选举独立董事的股东大会召开前，公司董事会应当按照规定披露上述内容。

独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，可以连选连任，但是连任时间不得超过6年。

独立董事连续3次未亲自出席董事会会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。

2、独立董事的职权和责任

（1）独立董事的职权

独立董事除具有《公司法》和《公司章程》赋予的职权外，还具有以下特别职权：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；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；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1/2以上同意。

（2）独立董事的责任

独立董事应确保有足够的时间和精力履行其职责。除此以外，独立董事还负有对以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见的责任：提名、任免董事；聘任或解聘公司高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；关联交易（含公司向股东、实际控制人及其关联企业提供资金）；变更募集资金用途；单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保；公司及其控股子公司的对外担保总额，超过公司最近一期经审计净资产50%以后提供的任何担保；为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；连续12个月担保金额超过公司最近一期经审计总资产30%；连续12个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的50%且绝对金额超过3,000万元；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；股权激励计划；独立董事认为有可能损害中小股东合法权益的事项；有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件、证券交易所业务规则及公司章程规定的其他事项。

3、独立董事的工作条件

（1）公司应当为独立董事提供必要的条件。公司应当保证独立董事享有与其他董事同等的知情权；及时向独立董事提供相关材料和信息，定期通报公司运营情况，必要时可组织独立董事实地考察。

（2）凡须经董事会决策的重大事项，公司须按公司章程规定的时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，以保证其知情权。独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当2名或2名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳；

（3）独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；

（4）公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存5年；

（5）独立董事的津贴，由董事会制定预案，经公司股东大会批准，并按规定在公司年度报告中进行披露。

（三）独立董事实际发挥作用的情况

公司建立独立董事制度以来，独立董事在公司董事会关于重大关联交易等决策过程中发挥了重要作用。

公司独立董事对发行人最近三年的重大关联交易进行审核后，均发表意见，具体情况请参阅本招股说明书第七节“同业竞争与关联交易”之“四、近三年关联交易的执行情况及独立董事的意见”。

五、董事会秘书

公司董事会下设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员，对公司和董事会负责。主要负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

2015年2月2日，公司第一届董事会第一次会议审议通过关于聘任公司董事会秘书的议案，聘任贺渝倩女士为公司董事会秘书，任期与本届董事会任期相同。

《公司章程》、《董事会秘书工作细则》及《信息披露管理制度》对公司董事会秘书有关的权利义务作了具体规定：

1、公司应当为董事会秘书履行职责提供便利条件，董事、监事、高级管理人员及公司有关人员应当支持、配合董事会秘书的工作；

2、董事会秘书有权了解公司与信息披露有关的情况，依照有关法律、法规和规定需披露的，报经董事会后，由董事会秘书组织、协调实施；

3、公司有关部门应向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。因有关部门及股东要求须了解相关事项时，相关部门及下属企业应确保及时、准确、完整地提供相关资料。提供资料产生差错而导致信息披露违规时，应追究相关人员的责任；

4、公司作出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；

5、负责准备和提交主管部门要求的各类文件，组织完成主管部门布置的任务；准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议，并应当在会议纪要上签字，保证其准确性；协调和组织公司信息披露事项，包括建立信息披露的制度、接待来访、联系股东、向股东提供公司公开披露的资料；按公开披露的信息及公司实际情况，客观回答股东的咨询；列席涉及信息披露的有关会议，公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司作出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；负责公司股权事务的管理工作；负责信息的保密工作，制订保密措施。内幕信息泄露时，及时采取补救措施加以解释和澄清，并报告公司董事会；负责保管公司股东名册资料、董事名册、大股东及董事持股资料和董事会印章，保管公司董事会和股东大会的会议文件和记录；帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程及国家有关规范性文件的规定；协助董事会依法行使职权，在董事会违反法律法规、公司章程及国家有关规范性文件规定做出决议时，及时提出异议，如董事会坚持做出上述决议，应当把情况记载在会议纪要上，并将该会议纪要马上提交公司全体董事和监事；为公司重大决策提供咨询和建议；主管部门要求履行的其他职责。

六、董事会专门委员会

（一）有关专门委员会的规定

2015年2月2日公司第一届董事会第一次会议审议通过的董事会专门委员会

《工作细则》对专门委员会作出如下具体规定：

1、各专门委员会由本届董事会3-5名董事（各专门委员会中独立董事各占2名）组成，经董事会会议选举产生，可连选连任，任期与本届董事会任期一致；

2、各专门委员会设召集人1名，由委员会会议选举产生，其中战略委员会由董事长担任主任委员，其他委员会由独立董事担任主任委员；

3、战略委员会主要负责对公司长期发展战略规划和重大投资决策等进行研究并提出建议；

4、审计委员会主要负责：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计规则及其实施；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；审查公司内控制制度；董事会授权的其他事宜。

5、提名委员会主要负责：研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议及董事会授予的其他职权；

6、薪酬与考核委员会主要负责：研究董事和高级管理人员的考核标准，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；对公司薪酬制度执行情况进行监督；董事会授权的其他事宜。

（二）专门委员会的设立情况

2015年2月2日公司第一届董事会第一次会议审议通过关于设立董事会专门委员会的议案，审议通过设立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会的具体内容。2015年2月2日获得股份公司第一次临时股东大会批准。

1、经公司第一届董事会第一次会议审议通过和公司第一届临时股东大会批准，由梁洪、梁景亮、王延才、何慧、项品峰担任战略委员会委员，由梁洪先生任召集人。

2、经公司第一届董事会第一次会议审议通过和公司第一届临时股东大会批准，由龚凯颂、何慧、何景元担任董事会审计委员会委员，由董事会审计委员会委员龚凯颂任召集人。审计委员会将内部审计部作为委员会的日常办事机构，负责日常联络工作和会议组织工作。

3、经公司第一届董事会第一次会议审议通过和公司第一届临时股东大会批准，由王延才，梁锡光，何慧担任提名委员会委员，由董事会提名委员会成员王

延才任召集人。

4、经公司第一届董事会第一次会议审议通过和公司第一届临时股东大会批准，由王延才、何慧、贺渝倩担任薪酬与考核委员会委员，由薪酬与考核委员会委员王延才任召集人。

公司董事会专门委员会的设立有利于公司持续、规范、健康发展，有利于进一步完善公司治理结构和提高董事会科学决策、评价和管理的水平。

七、发行人近三年违法违规行为情况

发行人子公司沈阳万昌于2012年11月被沈阳经济技术开发区消防大队处以罚款18,600元的行政处罚，原因为违反《中华人民共和国消防法》第60条之规定，封闭安全出口。2015年1月，沈阳经济技术开发区消防大队出具证明文件，确认前述违法行为情节轻微且在事后及时改正，不属于情节严重的重大违法行为。

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事制度，自成立至今，公司及其董事、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，不存在重大违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

八、发行人近三年资金占用和对外担保的情况

公司有严格的资金管理制度，不存在资金被股东及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

《公司章程》中已明确对外担保的审批权限和审议程序。公司不存在为股东及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

公司为子公司担保情况请参阅本招股说明书之第十五节“其他重要事项”之“三、对外担保情况”。除此之外，公司不存在其他的对外担保情形。

九、发行人内部控制制度情况

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估

公司根据上市公司法人治理结构的要求，结合自身的经营特点逐步完善内部控制制度，并且严格遵守执行。管理层对公司的内控制度进行自查和评估后认为：

“公司建立了较为完善的法人治理结构，内部控制体系健全。现有的内部控制制度符合《企业内部控制基本规范》的要求，也符合公司的实际情况。在公司经营管理的各个过程和关键环节，各项制度能够得到有效执行，保证了公司生产经营管理的正常进行，对控制和防范经营管理风险、保护投资者的合法权益、促使公司规范运作和健康发展起到了积极的促进作用。公司将进一步深化管理，完善内部控制制度，使之适应国家法律、法规的要求和公司自身管理的需要，保证公司持续健康发展。”。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“信会师报字[2015]第410352号”《内部控制鉴证报告》，其评价意见为：“万昌股份按照财政部等五部委颁发的《企业内部控制基本规范》及相关规定于2012年12月31日、2013年12月31日，2014年12月31日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

立信会计师事务所（特殊普通合伙）依据中国注册会计师独立审计准则对公司最近三年财务会计报表及其附注进行了审计，并对上述报表出具了标准无保留意见的“信会师报字[2015]第410350号”《审计报告》。

根据公司最近三年经审计的财务报告，结合公司实际经营情况，公司管理层对公司财务状况、经营成果、现金流量及未来趋势进行分析。非经特别说明，以下引用的财务数据，均引自公司经审计的会计报表及相关财务资料，口径为合并会计报表，币种为人民币元。

一、财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

资 产	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：			
货币资金	91,634,887.97	184,734,184.23	136,228,262.70
应收票据	14,096,724.44	25,688,693.56	23,984,837.24
应收账款	117,690,425.76	114,147,855.11	116,878,964.18
预付款项	4,666,236.77	2,417,631.24	2,920,624.09
其他应收款	1,551,918.30	1,010,209.42	2,328,571.66
存货	76,372,883.46	114,345,108.72	156,797,481.16
其他流动资产	2,945,738.77	147,067.77	3,530,447.50
流动资产合计	**308,958,815.47**	**442,490,750.05**	**442,669,188.53**
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
长期股权投资	-	-	34,215,141.26
固定资产	241,584,008.28	251,585,580.91	248,160,547.30
在建工程	44,520,856.26	1,500.00	-
无形资产	55,711,011.36	41,682,261.60	34,370,741.65
商誉	4,437,713.17	-	-

资　产	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
长期待摊费用	883,386.08	278,447.50	-
递延所得税资产	5,989,898.01	4,381,068.44	5,588,902.80
其他非流动资产	51,350,722.75	3,150,282.84	25,964,135.87
非流动资产合计	**405,477,595.91**	**302,079,141.29**	**349,299,468.88**
资产总计	**714,436,411.38**	**744,569,891.34**	**791,968,657.41**

（一）合并资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债：			
短期借款	961,400.00	93,120,000.00	125,350,000.00
应付票据	44,333,746.00	42,233,911.18	31,149,972.73
应付账款	62,147,276.62	31,533,873.25	66,422,051.82
预收款项	1,319,940.92	888,587.85	632,418.13
应付职工薪酬	8,022,089.78	12,068,430.67	6,863,950.56
应交税费	3,536,578.43	14,891,291.02	6,399,620.39
应付利息	1,887.94	198,123.64	490,407.50
其他应付款	6,093,244.82	4,904,016.54	10,243,687.23
一年内到期的非流动负债	-	-	47,000,000.00
流动负债合计	**126,416,164.51**	**199,838,234.15**	**294,552,108.36**
非流动负债：			
长期借款	-	-	15,000,000.00
长期应付款	866,049.57	672,308.75	748,387.09
递延收益	462,499.85	671,590.81	1,045,833.33
非流动负债合计	**1,328,549.42**	**1,343,899.56**	**16,794,220.42**
负债合计	**127,744,713.93**	**201,182,133.71**	**311,346,328.78**
股东权益：			
股本	135,223,223.78	124,671,883.78	124,671,883.78

负债及所有者权益	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资本公积	53,936,906.63	14,938,875.83	33,076,539.31
盈余公积	64,731,747.26	64,538,193.96	58,778,575.99
未分配利润	332,799,819.78	339,238,804.06	264,095,329.55
归属于母公司股东权益合计	**586,691,697.45**	**543,387,757.63**	**480,622,328.63**
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	**586,691,697.45**	**543,387,757.63**	**480,622,328.63**
负债和所有者权益总计	**714,436,411.38**	**744,569,891.34**	**791,968,657.41**

（二）合并利润表

单位：元

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	**621,615,980.12**	**661,137,878.45**	**656,701,621.35**
减：营业成本	446,597,496.98	453,492,199.80	482,368,642.33
营业税金及附加	5,517,556.27	5,329,710.52	3,445,167.12
销售费用	29,707,758.36	28,856,466.53	24,101,669.70
管理费用	69,902,742.93	61,499,859.20	51,499,495.02
财务费用	920,810.70	11,566,582.70	16,918,468.61
资产减值损失	1,522,724.50	823,036.90	324,639.98
加：投资收益	172,564.55	2,344,858.74	2,327,225.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	2,344,858.74	2,327,225.84
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**67,619,454.93**	**101,914,881.54**	**80,370,764.43**
加：营业外收入	2,336,572.72	1,717,088.50	3,023,224.73
减：营业外支出	306,104.86	579,833.75	615,697.07
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**69,649,922.79**	**103,052,136.29**	**82,778,292.09**
减：所得税费用	15,895,353.77	22,149,043.81	13,739,295.23
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**53,754,569.02**	**80,903,092.48**	**69,038,996.86**

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	53,754,569.02	80,903,092.48	69,038,996.86
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益：	-	-	-
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	**53,765,256.52**	**80,903,092.48**	**69,038,996.86**
归属于母公司所有者的综合收益总额	53,765,256.52	80,903,092.48	69,038,996.86
归属于少数股东综合收益总额	-	-	-

（三）合并现金流量表

单位：元

项　　目	2014年度	2013年度	2012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	640,673,470.68	659,732,813.39	604,596,275.07
收到的税费返还	411,857.67	110,099.43	406,605.73
收到的其他与经营活动有关的现金	8,845,795.28	2,980,222.20	15,381,778.63
现金流入小计	**649,931,123.63**	**662,823,135.02**	**620,384,659.43**
购买商品、接受劳务支付的现金	303,126,161.00	327,948,536.54	372,727,577.98
支付给职工以及为职工支付的现金	94,742,627.31	83,958,482.21	76,118,909.88
支付的各项税费	85,585,769.83	64,801,532.08	48,318,333.92
支付的其他与经营活动有关的现金	36,474,302.58	33,554,449.23	33,123,697.11
现金流出小计	**519,928,860.72**	**510,263,000.06**	**530,288,518.89**
经营活动产生的现金流量净额	**130,002,262.91**	**152,560,134.96**	**90,096,140.54**
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-
收回投资所收到的现金	254,000,000.00	25,560,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	172,564.55	11,000,000.00	-

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,908,635.20	1,614,402.76	59,553.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	**258,081,199.75**	**38,174,402.76**	**59,553.25**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	115,238,135.72	22,590,978.19	40,613,765.90
投资所支付的现金	254,000,000.00	-	1,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	18,137,663.48	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	**369,238,135.72**	**40,728,641.67**	**41,613,765.90**
投资活动产生的现金流量净额	**-111,156,935.9**	**-2,554,238.91**	**-41,554,212.65**
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-
吸收投资所收到的现金	43,724,423.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	-	-	-
借款所收到的现金	12,578,741.66	122,658,038.00	95,315,479.11
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	**56,303,164.66**	**122,658,038.00**	**95,315,479.11**
偿还债务所支付的现金	104,736,553.01	216,853,003.94	60,040,534.94
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	61,307,383.69	12,165,143.16	16,724,749.58
其中：子公司支付少数股东的股利	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	**166,043,936.70**	**229,018,147.10**	**76,765,284.52**
筹资活动产生的现金流量净额	**-109,740,772.0**	**-106,360,109.1**	**18,550,194.59**
四、汇率变动对现金的影响额	**-254,054.45**	**-471,931.96**	**-311,635.20**
五、现金及现金等价物金净增加额	**-91,149,499.55**	**43,173,854.99**	**66,780,487.28**
加：期初现金及现金等价物余额	167,300,913.77	124,127,058.78	57,346,571.50
六、期末现金及现金等价物余额	**76,151,414.22**	**167,300,913.77**	**124,127,058.78**

（四）母公司资产负债表

单位：元

资　产	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：			
货币资金	54,148,903.99	134,338,970.75	89,985,620.22
应收票据	3,486,407.44	7,836,803.72	20,838,336.05
应收账款	92,576,291.71	102,468,919.91	150,625,686.35
预付款项	2,898,725.28	1,027,959.58	4,791,577.84
其他应收款	181,598,769.34	120,693,412.88	78,160,280.37
存货	35,535,587.85	46,402,481.21	54,038,565.83
其他流动资产	1,155,166.61	79,830.91	839,896.37
流动资产合计	**371,399,852.22**	**412,848,378.96**	**399,279,963.03**
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
长期股权投资	103,261,357.79	89,261,357.79	105,215,141.26
固定资产	85,266,557.06	95,365,093.99	92,798,805.85
在建工程	5,295,388.74	1,500.00	-
无形资产	15,797,636.26	16,530,988.40	8,807,710.87
递延所得税资产	2,395,706.37	1,561,885.50	1,859,074.32
其他非流动资产	6,276,670.84	2,669,482.84	11,923,700.00
非流动资产合计	**219,293,317.06**	**206,390,308.52**	**221,604,432.30**
资产总计	**590,693,169.28**	**619,238,687.48**	**620,884,395.33**

（四）母公司资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动负债：			
短期借款	500,000.00	73,220,000.00	100,750,000.00
应付票据	10,141,746.00	3,900,000.00	13,649,972.73
应付账款	74,989,939.67	39,862,822.07	42,870,006.24
预收款项	994,174.88	654,123.85	437,506.78
应付职工薪酬	4,468,661.03	9,006,605.45	4,346,076.01
应交税费	2,359,321.96	6,166,004.32	4,138,165.06
应付利息	990.00	145,136.97	278,437.60
其他应付款	2,213,735.51	2,725,039.91	9,002,180.89
流动负债合计	**95,668,569.05**	**135,679,732.57**	**175,472,345.31**
非流动负债：			
长期应付款	282,234.15	-	-
递延收益	462,499.85	671,590.81	1,045,833.33
非流动负债合计	**744,734.00**	**671,590.81**	**1,045,833.33**
负债合计	**96,413,303.05**	**136,351,323.38**	**176,518,178.64**
股东权益：			
股本	135,223,223.78	124,671,883.78	124,671,883.78
资本公积	42,198,264.42	3,200,233.62	3,076,539.31
盈余公积	64,731,747.26	64,538,193.96	58,778,575.99
未分配利润	252,126,630.77	290,477,052.74	257,839,217.61
所有者权益合计	**494,279,866.23**	**482,887,364.10**	**444,366,216.69**
负债和所有者权益总计	**590,693,169.28**	**619,238,687.48**	**620,884,395.33**

（五）母公司利润表

单位：元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	368,145,741.98	398,704,897.21	415,937,782.68
减：营业成本	275,033,923.49	290,083,286.34	299,291,339.87
营业税金及附加	2,496,293.62	2,534,997.11	2,360,911.88
销售费用	15,025,148.87	14,914,112.86	12,790,547.69
管理费用	44,940,257.04	39,728,558.62	33,248,717.61
财务费用	449,676.13	7,298,846.96	8,954,588.29
资产减值损失	758,388.35	320,394.84	285,556.26
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益	154,671.26	2,344,858.74	2,327,225.84
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	2,344,858.74	2,327,225.84
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	**29,596,725.74**	**46,169,559.22**	**61,333,346.92**
加：营业外收入	1,147,096.13	1,016,399.80	2,680,328.35
减：营业外支出	255,822.65	511,025.66	572,655.59
其中：非流动资产处置损失	252,922.65	515,772.13	407,537.48
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	**30,487,999.22**	**46,674,933.36**	**63,441,019.68**
减：所得税费用	8,644,867.89	8,277,480.26	8,875,335.96
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	**21,843,131.33**	**38,397,453.10**	**54,565,683.72**

（六）母公司现金流量表

单位：元

项　　目	2014年度	2013年度	2012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	389,783,843.60	450,521,336.12	410,767,486.70
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	59,266,808.61	2,329,682.85	26,499,711.26
现金流入小计	**449,050,652.21**	**452,851,018.97**	**437,267,197.96**
购买商品、接受劳务支付的现金	198,530,149.91	231,832,871.13	265,434,492.31
支付给职工以及为职工支付的现金	51,895,773.23	45,322,199.39	40,060,089.98
支付的各项税费	38,072,232.53	28,832,045.56	32,758,033.18
支付的其他与经营活动有关的现金	129,162,441.98	66,791,994.41	41,066,210.20
现金流出小计	**417,660,597.65**	**372,779,110.49**	**379,318,825.67**
经营活动产生的现金流量净额	**31,390,054.56**	**80,071,908.48**	**57,948,372.29**
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	227,500,000.00	25,560,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	154,671.26	11,000,000.00	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,907,059.07	1,550,988.76	46,553.25
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	**231,561,730.33**	**38,110,988.76**	**46,553.25**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13,675,568.87	16,700,449.02	15,242,515.50
投资所支付的现金	241,500,000.00	-	1,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	18,137,663.48	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	**255,175,568.87**	**34,838,112.50**	**16,242,515.50**
投资活动产生的现金流量净额	**-23,613,838.54**	**3,272,876.26**	**-16,195,962.25**
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
吸收投资所收到的现金	43,724,423.00	-	-
借款所收到的现金	10,500,000.00	83,220,000.00	41,923,130.20
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	**54,224,423.00**	**83,220,000.00**	**41,923,130.20**
偿还债务所支付的现金	83,220,000.00	110,750,000.00	31,157,363.11
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	60,625,607.64	7,642,072.42	9,558,394.75
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	**143,845,607.64**	**118,392,072.42**	**40,715,757.86**
筹资活动产生的现金流量净额	**-89,621,184.64**	**-35,172,072.42**	**1,207,372.34**
四、汇率变动对现金的影响额	**-217,669.81**	**-421,330.23**	**-25,256.63**
五、现金及现金等价物金净增加额	**-82,062,638.43**	**47,751,382.09**	**42,934,525.75**
加：期初现金及现金等价物余额	133,167,364.81	85,415,982.72	42,481,456.97
六、期末现金及现金等价物余额	**51,104,726.38**	**133,167,364.81**	**85,415,982.72**

二、财务报告编制基础

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，并基于以下所述重要会计政策、会计估计进行编制。

三、财务报表的合并范围及其变化

（一）合并会计报表的编制方法

合并财务报表按照《企业会计准则第33号—合并财务报表》执行。公司所控制的全部子公司及特殊目的主体均纳入合并财务报表的合并范围。从取得子公司的实际控制权之日起，公司开始将其予以合并；从丧失实际控制权之日起停止合并。合并财务报表以母公司和纳入合并范围的子公司的个别财务报表为基础，根

据其他有关资料为依据，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制。

（二）合并范围及变化情况

报告期合并报表范围及变更情况如下：

子公司名称	合并期间
广东万昌科艺材料有限公司	2012年~2014年
成都万昌印刷包装有限公司	2012年~2014年
万昌印刷包装（沈阳）有限公司	2012年~2014年
天津万昌印刷有限公司	2012年~2014年
洛阳万昌印刷包装有限公司	2012年~2014年

注：上述子公司的有关情况参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“八、发行人控股子公司及参股公司情况”。

四、审计意见

立信会计师事务所（特殊普通合伙）接受公司的委托，对公司截至2012年12月31日、2013年12月31日及2014年12月31日合并及母公司的资产负债表，2012年度、2013年度及2014年度合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见审计报告（信会师报字[2015]第410350号）。审计意见如下：

“我们认为，贵公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了贵公司2012年12月31日、2013年12月31日、2014年12月31日的财务状况以及2012年度、2013年度、2014年度的经营成果和现金流量。”

五、重要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量方法

收入的金额按照公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的价值确定。收入按扣除商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。

1、收入确认的原则

（1）销售商品

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

公司按照客户要求将产品交付给客户后，客户根据约定的交货验收标准对货物的数量、规格和质量进行验收，双方定期以对账的形式对当期交付产品的数量、单价、金额进行书面确认后，公司按经双方确认的销售数量、销售单价开具销售发票，确认销售收入。

（2）提供劳务

在提供劳务交易的总收入和总成本能够可靠地计量，与交易相关的经济利益很可能流入企业，劳务的完成程度能够可靠地确定时，按完工百分比法确认收入。

（3）让渡资产使用权

与交易相关的经济利益很可能流入企业,收入的金额能够可靠地计量时,分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

（二）金融资产

1、金融资产的分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金融资产的分类取决于公司对金融资产的持有意图和持有能力。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产，该资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。

（2）应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款和其他应收款等。

（3）可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。

（4）持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。自资产负债表日起12个月内到期的持有至到期投资在资产负债表中列示为其他流动资产或一年内到期的非流动资产。

2、金融资产的确认和计量

金融资产于公司成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。

处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时结转公允价值变动损益。

（2）可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算利息，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。除减值损失及外币可供出售金融资产形成的汇兑损益外，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

（3）持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率（如实际利率与票面利率差别较小的，按

票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（4）应收款项

应收款项包括对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及所持有的其他企业无活跃市场报价的债务工具，包括应收账款、应收票据、预付款项、其他应收款等。应收款项以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

应收款项采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

对于有活跃市场报价的金融资产，采用活跃市场报价确定公允价值。对于无活跃市场报价的金融资产，采用未来现金流量折现等估值方法确定公允价值。

3、金融资产转移

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。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（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）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（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价

确认为一项金融负债。

4、金融资产减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，公司于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

（1）可供出售金融资产的减值准备：

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生严重下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

公司对可供出售权益工具投资的公允价值下跌“严重”的标准为：一般而言，对于在流动性良好的市场上交易活跃的权益性投资，超过50%的跌幅则认为属于严重下跌；公允价值下跌“非暂时性”的标准为：一般而言，如果连续下跌时间超过6个月，则认为属于“非暂时性下跌”。

（2）持有至到期投资的减值准备：

持有至到期投资减值损失的计量比照应收款项减值损失计量方法处理。

5、应收款项的坏账准备

对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试，当存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。单独测试未发生减值的单项金额重大的应收款项，以账龄为信用风险特征组合计提坏账准备。

对于单项金额非重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定各项组合计提坏账准备的比例，据此计算应计提的坏账准备。

具体如下：

（1）单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

单项金额重大的判断依据或金额标准	单项金额超过200万元的应收款项
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，期末如果有客观证据表明应收款项发生减值，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。单独测试未发生减值的单项金额重大的应收款项，与单项金额非重大的应收款项一起以账龄为信用风险组合计提坏账准备

（2）按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项：

确定组合的依据	
账龄组合	相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征
业务往来组合	财务报表报出日不再经营及不再发生业务往来
代垫社保和员工备用金	代垫社保和员工备用金
合并范围内关联方组合	按是否为关联方划分组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
业务往来组合	个别认定法
代垫社保和员工备用金	不计提坏账准备
合并范围内关联方组合	不计提坏账准备

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账　龄	计提比例（%）
1年内（含1年）	5
1-2年	10
2-3年	20
3-4年	50
4年以上	100

按账龄分析法计提坏账准备时，以期末应收款项扣除合并报表范围内子公司之间往来款后的余额计提。

—组合中，采用个别认定法计提坏账准备的：

对于财务报表报出日不再经营及不再发生业务往来的应收款项，采用个别认定法，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对该类款项一般全额计提坏账准备。

—组合中，采用其他方法计提坏账准备的：

组合名称	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
代垫社保和员工备用金	不计提坏账准备	不计提坏账准备
合并范围内关联方组合	不计提坏账准备	不计提坏账准备

（3）单项金额虽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	某项应收款项的可收回性与其他各项应收款项存在明显的差别，导致该项应收款项如果按照账龄分析法计提坏账准备，将无法真实地反映其可收回金额
坏账准备的计提方法	个别认定法

（三）存货核算方法

1、存货分类

存货分类为原材料、自制半成品、委托加工物资、库存商品、发出商品及低值易耗品等。

2、存货取得和发出的计价方法

公司存货的购入和入库按实际成本法计价。

一般存货发出时按实际成本计价。

周转材料中的低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

3、存货的盘存制度

存货的盘存采用永续盘存制。

4、存货跌价准备的计提方法

在资产负债表日，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

可变现净值为存货的预计单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，其中：产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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；需要经过加工的材料存货，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；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持

有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

公司按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

在资产负债表日，如果存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，并计入当期损益。如果以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（四）长期股权投资核算方法

1、共同控制、重大影响的判断标准

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，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。公司与其他合营方一同对被投资单位实施共同控制且对被投资单位净资产享有权利的，被投资单位为公司的合营企业。

重大影响，是指对一个企业的财务和经营决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。本能够对被投资单位施加重大影响的，被投资单位为公司联营企业。

2、初始投资成本确定

（1）企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并：公司以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及以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长期股权投资的初始投资成本。因追加投资等原因能够对同一控制下的被投资单位实施控制的，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，确定长期股权投资的初始投资成本。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，调整股本溢价，股本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

非同一控制下的企业合并：公司按照购买日确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的，按照原持有的股权投资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）其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值和应支付的相关税费确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

3、后续计量及损益确认方法

（1）成本法核算的长期股权投资

公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，公司按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认当期投资收益。

（2）权益法核算的长期股权投资

对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

公司按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份

额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，并按照公司的会计政策及会计期间，对被投资单位的净利润进行调整后确认。在持有投资期间，被投资单位编制合并财务报表的，以合并财务报表中的净利润、其他综合收益和其他所有者权益变动中归属于被投资单位的金额为基础进行核算。

公司与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于公司的部分，予以抵销，在此基础上确认投资收益。与被投资单位发生的未实现内部交易损失，属于资产减值损失的，全额确认。公司与联营企业、合营企业之间发生投出或出售资产的交易，该资产构成业务的，按照同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法和合并财务报表的编制方法的相关政策进行会计处理。

在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。

（3）长期股权投资的处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。因被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，按比例结转入当期损益，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。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则核算，其在丧失共同控制或重大

影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，在终止采用权益法核算时全部转入当期损益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位控制权的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按金融工具确认和计量准则的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

处置的股权是因追加投资等原因通过企业合并取得的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权采用成本法或权益法核算的，购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益和其他所有者权益按比例结转；处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则进行会计处理的，其他综合收益和其他所有者权益全部结转。

（五）投资性房地产的种类和计量模式

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，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、已出租的建筑物（含自行建造或开发活动完成后用于出租的建筑物以及正在建造或开发过程中将来用于出租的建筑物）。

公司对现有投资性房地产采用成本模式计量。对按照成本模式计量的投资性房地产－出租用建筑物采用与本公司固定资产相同的折旧政策，出租用土地使用权按与无形资产相同的摊销政策执行。

（六）固定资产计价及折旧方法

1、固定资产的初始确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产的初始计量

固定资产取得时按照实际成本进行初始计量。

（1）外购固定资产的成本，以购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可归属于该项资产的运输费、装卸费、安装费和专业人员服务费等确定。

（2）购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

（3）自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。

（4）债务重组取得债务人用以抵债的固定资产，以该固定资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的固定资产公允价值之间的差额，计入当期损益；

（5）在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，换入的固定资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入固定资产的成本，不确认损益。

（6）以同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按其在被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的固定资产按其公允价值确定其入账价值。

3、固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入公司且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；其他后续支出于发生时计入当期损益。

4、固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同

方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

各类固定资产预计使用寿命和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用年限（年）	年折旧率（%）	净残值率（%）
房屋建筑物	10-20	4.75-9.50	5
机器设备	5-10	9.50-19.00	5
运输设备	4	23.75	5
电子和其他设备	3-5	19.00-31.67	5
融资租入固定资产：			5
其中：机器设备	5-10	9.50-19.00	5

每年年度终了，应对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。必要时，作适当调整。

5、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

公司与租赁方所签订的租赁协议条款中规定了下列条件之一的，确认为融资租入资产：

（1）租赁期满后租赁资产的所有权归属于公司；

（2）公司具有购买资产的选择权，购买价款远低于行使选择权时该资产的公允价值；

（3）租赁期占所租赁资产使用寿命的大部分；

（4）租赁开始日的最低租赁付款额现值，与该资产的公允价值不存在较大的差异。

公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中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，其差额作为未确认的融资费。

6、固定资产的减值

当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

符合持有待售条件的固定资产，以账面价值与公允价值减去处置费用孰低的金额列示。公允价值减去处置费用低于原账面价值的金额，确认为资产减值损失。

7、固定资产的处置

固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

（七）无形资产核算方法

1、无形资产的计价方法

无形资产按取得时的实际成本入账。

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按其在被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

2、无形资产使用寿命及摊销

（1）使用寿命有限的无形资产

土地使用权按使用年限平均摊销。外购土地及建筑物的价款难以在土地使用权与建筑物之间合理分配的，全部作为固定资产。

有明确的合同或法律规定有效期的无形资产按照不超过合同性权利或其他法定权利的预计使用年限平均摊销。

没有明确的合同或法律规定的无形资产按预计使用年限平均摊销。

无形资产类别	摊销年限
土地使用权	50年/40年
软件	10年

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核；如必要，对使用寿命进行调整。对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销。

（2）使用寿命不确定的无形资产

无法预见无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

对使用寿命不确定的无形资产，每一会计期间对该无形资产使用寿命进行复核，如使用寿命仍不确定，则对其进行减值测试。

3、无形资产减值

对使用寿命不确定的无形资产，于资产负债表日均进行减值测试。对使用寿命有限的无形资产，于资产负债表日存在减值迹象，按本节“（八）资产减值准备”所述方法计提无形资产减值准备。无形资产减值损失确认后，减值资产的摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（八）研究开发支出

公司根据研发活动是否在很大程度上具备了形成一项新产品或新技术的基本条件为主要判断依据，划分研究阶段和开发阶段。

已进行的研究活动将来是否会转入开发、开发后是否会形成无形资产等均具有较大的不确定性时，研发项目处于研究阶段；当研发项目在很大程度上具备了形成一项新产品或新技术的基本条件时，研发项目进入开发阶段。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；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）管理层具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）能够证明该无形资产将如何产生经济利益；

（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。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。前期已计入损益的开发支出不在以后期间确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日起转为无形资产。

（九）资产减值准备

除存货、投资性房地产及金融资产外，其他主要类别资产的资产减值准备确定方法如下：

对于固定资产、在建工程、无形资产、长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产等长期资产，公司在每期末判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象。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。

资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。当资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。固定资产、在建工程、无形资产、长期股权投资等长期资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

公司进行商誉减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，自购买日

起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，将其分摊至相关的资产组组合。在将商誉的账面价值分摊至相关的资产组或者资产组组合时，按照各资产组或者资产组组合的公允价值占相关资产组或者资产组组合公允价值总额的比例进行分摊。公允价值难以可靠计量的，按照各资产组或者资产组组合的账面价值占相关资产组或者资产组组合账面价值总额的比例进行分摊。

在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认商誉的减值损失。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（十）股份支付

公司的股份支付是为了获取职工提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。公司的股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

1、以权益结算的股份支付及权益工具

以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。在等待期内每个资产负债表日，本公司根据最新取得的可行权职工人数变动、是否达到规定业绩条件等后续信息对可行权权益工具数量作出最佳估计，以此为基础，按照授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应增加资本公积。在可行权日之后不再对已确认的相关成本或费用和所有者权益总额进行调整。但授予后立即可行权的，在授予日按照公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

对于最终未能行权的股份支付，不确认成本或费用，除非行权条件是市场条件或非可行权条件，此时无论是否满足市场条件或非可行权条件，只要满足所有可行权条件中的非市场条件，即视为可行权。

如果取消了以权益结算的股份支付，则于取消日作为加速行权处理，立即确

认尚未确认的金额。职工或其他方能够选择满足非可行权条件但在等待期内未满足的，作为取消以权益结算的股份支付处理。但是，如果授予新的权益工具，并在新权益工具授予日认定所授予的新权益工具是用于替代被取消的权益工具的，则以与处理原权益工具条款和条件修改相同的方式，对所授予的替代权益工具进行处理。

2、以现金结算的股份支付及权益工具

以现金结算的股份支付，按照本公司承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。初始采用授予日的公允价值计量，并考虑授予权益工具的条款和条件。授予后立即可行权的，在授予日以承担负债的公允价值计入成本或费用，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，在等待期内以对可行权情况的最佳估计为基础，按照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，增加相应负债。在相关负债结算前的每个资产负债表日以及结算日，对负债的公允价值重新计量，其变动计入当期损益。

（十一）政府补助

政府补助，是公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助，包括购买固定资产或无形资产的财政拨款、固定资产专门借款的财政贴息等。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

公司将政府补助划分为与资产相关的具体标准为：有明确证据表明政府相关部门提供的补助规定用于购建或以其他方式形成长期资产的公司将其划分为与资产相关的政府补助；

公司将政府补助划分为与收益相关的具体标准为：除与资产相关的政府补助之外的政府补助；

对于政府文件未明确规定补助对象的，公司将该政府补助划分为与收益相关。

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。

与收益相关的政府补助，分别下列情况处理：

（1）用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益。

（2）用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十二）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则

借款费用，包括借款利息、折价或者溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

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，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

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，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、借款费用资本化期间

资本化期间，指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

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

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产的各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

3、暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

4、借款费用资本化率、资本化金额的计算方法

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的借款费用，减去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，来确定借款费用的资本化金额。

对于为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所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借款费用金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

（十三）递延所得税资产和递延所得税负债

公司所得税采用资产负债表债务法核算，对资产、负债的账面价值与其计税基础存在差异的，按照《企业会计准则第18号—所得税》的规定确认所产生的递延所得税资产或递延所得税负债。

1、当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。计算当期所得税费用所依据的应纳税所得额系根据有关税法规定对本期税前会计利润作相应调整后计算得出。

2、递延所得税资产和递延所得税负债

对于可抵扣暂时性差异确认递延所得税资产，以未来期间很可能取得的用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

对于应纳税暂时性差异，除特殊情况外，确认递延所得税负债。

不确认递延所得税资产或递延所得税负债的特殊情况包括：商誉的初始确认；除企业合并以外的发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的其他交易或事项。

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行时，当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

3、所得税费用

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。除确认为其他综合收益或直接计入所有者权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或所有者权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

（十四）报告期会计政策或会计估计的变更情况及会计差错更正

1、会计政策变更

（1）执行《企业会计准则第2号——长期股权投资》（修订）

公司根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》（修订）将公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的投资从长期股权投资中分类至可供出售金融资产核算，并进行了追溯调整。

受影响的报表项目名称	受影响的金额		
	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
长期股权投资	-1,000,000.00	-1,000,000.00	-1,000,000.00

受影响的报表项目名称	受影响的金额		
	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
可供出售金融资产	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00

（2）执行《企业会计准则第30号——财务报表列报》（修订）

公司根据《企业会计准则第30号--财务报表列报（2014年修订）》，本公司将其他非流动负债重分类至递延收益科目。

受影响的报表项目名称	受影响的金额		
	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
递延收益	462,499.85	671,590.81	1,045,833.33
其他非流动负债	-462,499.85	-671,590.81	-1,045,833.33

2、会计估计变更

公司在报告期内无会计估计变更事项。

3、重大会计差错更正

公司在申报期内无重大会计差错更正事项。

六、分部信息

（一）2014年度报告分部的财务信息：

项目	华南分部	华北分部	西南分部	分部间抵销	合计
营业收入	590,559,029.00	124,364,157.07	120,687,391.80	-213,994,597.75	621,615,980.12
营业成本	450,307,302.78	114,487,570.43	98,469,823.14	-216,667,199.37	446,597,496.98
利润总额	56,233,766.21	1,582,684.09	9,160,870.87	2,672,601.62	69,649,922.79
总资产	839,104,120.23	129,959,032.28	199,085,737.91	-453,712,479.04	714,436,411.38
总负债	239,746,840.83	99,188,001.29	136,433,745.55	-347,623,873.74	127,744,713.93

（二）2013年度报告分部的财务信息：

项目	华南分部	华北分部	西南分部	分部间抵销	合计
营业收入	652,149,670.06	100,827,033.61	129,859,617.92	-221,698,443.14	661,137,878.45
营业成本	489,873,660.46	88,320,927.02	99,045,701.07	-223,748,088.75	453,492,199.80
利润总额	77,833,647.33	2,763,495.65	20,405,347.70	2,049,645.61	103,052,136.29
总资产	857,137,380.53	75,849,206.42	126,441,032.90	-314,857,728.51	744,569,891.34

项目	华南分部	华北分部	西南分部	分部间抵销	合计
总负债	290,730,434.19	55,239,322.14	75,332,822.88	-220,120,445.50	201,182,133.71

（三）2012年度报告分部的财务信息：

项目	华南分部	华北分部	西南分部	分部间抵销	合计
营业收入	651,401,158.95	110,656,102.63	98,691,171.79	-204,046,812.02	656,701,621.35
营业成本	502,447,800.54	101,244,920.42	83,252,809.83	-204,576,888.46	482,368,642.33
利润总额	74,696,981.48	-47,965.08	7,599,199.25	530,076.44	82,778,292.09
总资产	897,563,732.40	76,258,720.29	122,746,649.37	-304,600,444.65	791,968,657.41
总负债	393,233,640.49	57,617,384.98	86,877,623.97	-226,382,320.66	311,346,328.78

七、最近一年重大收购兼并情况

公司不存在最近一年内的重大收购兼并其他企业资产（或股权）的情况。

八、注册会计师核验的非经常性损益情况

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》，公司近三年非经常性损益情况如下表：

单位：万元

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
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	41.81	-33.65	11.37
计入当期损益的政府补助，但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	97.98	81.43	192.60
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	-	-38.00	0.73
除上述各项之外的其他营业外收支净额	63.26	65.58	36.78
其他符合非经常性损益定义的损益项目*	-582.49	-	-
合计	-379.45	75.37	241.49
减：所得税影响数额	46.60	23.97	40.32
非经常性损益合计	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
减：归属于少数股东的非经常性损益净额	-	-	-
扣除所得税和少数股东损益后非经常性损益合计	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
归属于公司普通股股东的非经常性损益净额	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
归属于母公司股东的净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90

项　　目	2014年度	2013年度	2012年度
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5,801.50	8,038.91	6,702.73
非经常性损益对净利润的影响（%）	**-7.93**	**0.64**	**2.91**

*2014年对公司高级管理人员、核心技术人员和部分中层管理人员进行股权激励，公司按企业会计准则的规定，进行了股份支付处理，确认费用582.49万元。

九、发行人适用的税率及优惠政策

（一）公司适用的主要税种和税率

主要税种	计税依据	法定税率
增值税	增值额	17%
营业税	营业收入	5%
城市维护建设税	应纳流转税额	5%、7%
教育费附加	应纳流转税额	3%
地方教育费附加	应纳流转税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%

（二）公司享受的税收优惠政策

2011年10月13日，公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GF201144000955 的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。公司2012年度、2013年度执行15%的所得税优惠税率。

2014年10月10日，公司全资子公司广东万昌科艺材料有限公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GR201444000067的高新技术企业证书，有效期三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”。广东万昌科艺材料有限公司2014年度、2015年度、2016年度执行15%的所得税优惠税率。

十、最近一期末主要资产

（一）可供出售金融资产

可供出售金融资产为对佛山市企业联合发展有限公司的投资，投资日期为2012年12月，账面价值为1,000,000.00元。

（二）固定资产

截至2014年末，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类　别	折旧年限	原　值	累计折旧	减值准备	净值
房屋及建筑物	10-20年	11,602.87	3,483.54	-	8,119.33
机器设备	5-10年	31,096.75	15,692.32	-	15,404.44
运输设备	4年	369.06	241.63	-	127.43
电子及其他设备	3-5年	1,545.79	1,038.58	-	507.21
合　计		**44,614.48**	**20,456.08**	-	**24,158.40**

（三）无形资产

截至2014年末，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项　目	取得方式	摊销年限	初始金额	摊余价值
土地使用权	出让	50年/40年	5,869.44	5,247.16
软件	外购	10年	467.82	323.94
合　计			**6,337.26**	**5,571.10**

十一、最近一期末主要债项

（一）银行借款

1、短期借款

截至2014年末，公司短期借款的明细情况如下表所示：

借款类别	借款银行	金额（万元）	借款利率	借款期限	担保情况
抵押借款	佛山市顺德区农村商业银行	50.00	6.48%	1年	房产、土地抵押
保证借款	佛山市顺德区农村商业银行	46.14	6.48%	1年	保证
合　计		96.14			

2、应付票据

截至2014年末，公司应付票据情况如下表所示：

票据种类	金额（万元）
银行承兑汇票	4,433.37
商业承兑汇票	-
合　计	**4,433.37**

（二）对内部人员和关联方的负债

截至2014年末，公司对内部人员和关联方的负债主要包括：

1、应付职工薪酬802.21万元，其中工资、奖金、津贴和补贴783.03万元。

2、公司无应付关联方负债。

（三）主要合同承诺的债务

截至2014年末，公司主要合同承诺的债务如下表所示：

单位：万元

项　目	金额（万元）
应付融资租赁租金	103.04

（四）或有债项、或有负债及逾期未偿还债项

截至2014年末，公司无或有债项，无因票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况，无逾期未偿还债项。

十二、股东权益情况

（一）2012年度股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	124,671,883.78	33,076,539.31	-	50,593,723.43	203,241,185.25	-	411,583,331.77
二、本年年初余额	124,671,883.78	33,076,539.31	-	50,593,723.43	203,241,185.25	-	411,583,331.77
三、本年增减变动金额	-	-	-	8,184,852.56	60,854,144.30	-	69,038,996.86
（一）净利润	-	-	-	-	69,038,996.86	-	69,038,996.86
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
2．其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	8,184,852.56	-8,184,852.56	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	8,184,852.56	-8,184,852.56	-	-
2．提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	124,671,883.78	33,076,539.31	-	58,778,575.99	264,095,329.55	-	480,622,328.63

（二）2013年度股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	124,671,883.78	33,076,539.31	-	58,778,575.99	264,095,329.55	-	480,622,328.63
二、本年年初余额	124,671,883.78	33,076,539.31	-	58,778,575.99	264,095,329.55	-	480,622,328.63
三、本年增减变动金额	-	-18,137,663.48	-	5,759,617.97	75,143,474.51	-	62,765,429.00
（一）净利润	-	-	-	-	80,903,092.48	-	80,903,092.48
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	-	-18,137,663.48	-	-	-	-	-18,137,663.48
1．所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
2．其他	-	-18,137,663.48	-	-	-	-	-18,137,663.48
（四）利润分配	-	-	-	5,759,617.97	-5,759,617.97	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	5,759,617.97	-5,759,617.97	-	-
2．提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	124,671,883.78	14,938,875.83	-	64,538,193.96	339,238,804.06	-	543,387,757.63

（三）2014年度股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	124,671,883.78	14,938,875.83	-	64,538,193.96	339,238,804.06	-	543,387,757.63
二、本年年初余额	124,671,883.78	14,938,875.83	-	64,538,193.96	339,238,804.06	-	543,387,757.63
三、本年增减变动金额	10,551,340.00	38,998,030.80	-	193,553.30	-6,438,984.28	-	43,303,939.82
（一）净利润	-	-	-	-	53,754,569.02	-	53,754,569.02
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	10,551,340.00	38,998,030.80	-	-	-	-	49,549,370.80
1．所有者投入资本	10,551,340.00	33,173,083.00	-	-	-	-	43,724,423.00
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	5,824,947.80	-	-	-	-	5,824,947.80
2．其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-60,193,553.30	-	-60,000,000.00
1．提取盈余公积	-	-	-	193,553.30	-193,553.30	-	-
2．提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-60,000,000.00	-	-60,000,000.00
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1．本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2．本期使用	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	135,223,223.78	53,936,906.63	-	64,731,747.26	332,799,819.78	-	586,691,697.45

（四）公司近三年所有者权益变动分析

1、股本（实收资本）

报告期内公司股本变动情况

单位：万元

项　目	2011.12.31	2012年度增减额	2013年度增减额	2014年度增减额	2014.12.31	比例%
香港众朗	8,240.86	-8,240.86	-	-	-	-
澳门成朗	4,226.33	-	-	-	4,226.33	30.51
乐从万昌	-	8,240.86	-	-	8,240.86	59.49
万富来	-	-	-	738.59	738.59	7.00
昌富达	-	-	-	316.54	316.54	3.00
合　计	**12,467.19**	**-**	**-**	**1,055.13**	**13,522.32**	**100.00**

①2012年4月，经董事会审议通过，香港众朗将其所持有公司66.1%的股权以995.9万美元（1.41美元每出资单位）的价格全部转让给乐从万昌。2012年6月，广东省对外贸易经济合作厅出具《关于外资企业广东万昌印刷包装有限公司股权转让的批复》（粤外经贸资字【2012】265号），批准了此次股权转让事宜。2012年6月，公司取得广东省人民政府核发的“商外资粤合资证字【2012】0078号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。2012年7月5日，公司在佛山市顺德区市场安全监管局完成了变更登记。

②2014年11月7日，经董事会审议通过，公司注册资本由1,548.00万美元增加至1,720.00万美元。其中万富来认缴120.40万美元，昌富达认缴51.60万美元。本次增资系公司对中高级管理人员及其他核心员工进行股权激励，增资价格为3.90美元/出资单位。2014年11月28日，广东省商务厅出具《关于合资企业广东万昌印刷包装有限公司股权增资的批复》（粤商务资字【2014】522号），批准了此次增资事宜。2014年12月1日，公司取得广东省人民政府核发的“商外资粤合资证字【2012】0078号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。2014年12月5日，公司在佛山市顺德区市场安全监管局完成了变更登记。

上述出资事项业经佛山市贝思特会计师事务所“佛贝验字（2014）第1328号”《验资报告》验证。

2、资本公积

报告期内公司资本公积变动情况

单位：万元

项　目	2011.12.31	2012年度增减额	2013年度增减额	2014年度增减额	2014.12.31
资本溢价	307.65	-	-	3,317.31	3,624.96
沈阳万昌合并前净资产	3,000.00	-	-1,826.14	-	1,173.86
同一控制下企业合并	-	-	12.37	-	12.37
股份支付	-	-	-	582.49	582.49
合　计	**3,307.65**	**-**	**-1,813.77**	**3,899.80**	**5,393.69**

①2013年3月，万昌有限完成收购梁洪、梁锡康、陈广基、卖国荣、吴荫森等上述5个自然人所持100%的沈阳万昌股权，形成同一控制下合并。根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》的相关规定，公司将取得的沈阳万昌净资产1,826.14万元高于所支付对价1,813.77万元的金额12.37万元增加了资本公积。

②资本溢价2014年度增加3,317.31万元，为2014年新股东增资形成资本溢价金额3,059.89万元，以及公司股东乐从万昌以现金257.42万元弥补原房产出资事项在法律手续完备性方面存在的瑕疵。

③公司在2014年内实施了对中高级管理人员及其他核心员工的股权激励，增资价格为3.90美元/出资单位，员工认缴新增注册资本172万美元，实缴出资金额为4,115.02万元，公司参照净资产确定授予日权益工具公允价值为4,697.51万元，并按照《企业会计准则第11号－－股份支付》的规定确认股份激励的费用582.49万元。

3、盈余公积

报告期内公司盈余公积变动情况

单位：万元

项　目	2011.12.31	2012年度增减额	2013年度增减额	2014年度增减额	2014.12.31
储备基金	3,339.95	545.66	383.97	12.90	4,282.49
企业发展基金	1,719.42	272.83	191.99	6.45	2,190.69
合　计	**5,059.37**	**818.49**	**575.96**	**19.36**	**6,473.17**

盈余公积的增加系根据公司章程，按母公司当年度净利润的15%计提。

4、未分配利润

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
年初未分配利润	33,923.88	26,409.53	20,324.12
加：本期净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90
减：提取法定盈余公积	12.90	383.97	545.66
提取企业发展基金	6.45	191.99	272.83
应付普通股股利	6,000.00	-	-
期末未分配利润	33,279.98	33,923.88	26,409.53

2014年11月，经董事会决议，公司以2013年12月31日经审计的会计报表为基础分配现金股利6,000.00万元。

十三、现金流量

报告期2012-2014年度，公司报告期内现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	13,000.23	15,256.01	9,009.61
投资活动产生的现金流量净额	-11,115.69	-255.42	-4,155.42
筹资活动产生的现金流量净额	-10,974.08	-10,636.01	1,855.02
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-25.41	-47.19	-31.16
现金及现金等价物净增加额	-9,114.95	4,317.39	6,678.05
期末现金及现金等价物余额	7,615.14	16,730.09	12,412.71

十四、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）或有事项

公司无重大需披露的或有事项。

（二）资产负债表日后事项

公司无需要披露的资产负债表日后事项的非调整事项。

（三）其他重要事项

其他重要事项参阅本招股说明书“第十三节 其他重要事项”。

十五、财务指标

（一）公司近三年主要财务指标

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
流动比率	2.44	2.21	1.50
速动比率	1.78	1.63	0.95
资产负债率（%）（母公司）（期末数）	16.32	22.02	28.43
应收账款周转率（次）	5.36	5.72	5.41
存货周转率（次）	5.81	4.14	3.70
息税折旧摊销前利润（万元）	10,487.68	14,864.07	13,033.66
利息保障倍数（倍）	89.45	12.46	7.73
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.93	1.09	0.64
每股净现金流量（元）	-0.65	0.31	0.48
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（%）	0.55	0.57	0.34

上述财务指标的计算方法如下：

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=速动资产/流动负债

3、母公司资产负债率=总负债/总资产

4、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

5、存货周转率=营业成本/存货平均余额

6、息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出＋折旧＋摊销

7、利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出）/利息支出

8、每股经营活动现金流量（全面摊薄）=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

9、每股净现金流量＝现金流量净额/期末股本总额

10、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

11、关于追溯调整的说明

2015年2月公司进行股份制改制，改制完成后发行在外普通股的数量为14,000万股，因此改制前各期的每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量、均按改制后的股数14,000万股进行计算。

（二）公司近三年净资产收益率及每股收益

公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号－净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算的近三年净资产收益率和每股收益如下表：

报告期利润	报告期间	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（EPS）（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2014年度	9.62	0.38	0.38
	2013年度	15.53	0.58	0.58
	2012年度	15.48	0.49	0.49
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2014年度	10.38	0.41	0.41
	2013年度	15.43	0.57	0.57
	2012年度	15.03	0.48	0.48

计算方法如下：

1、加权平均净资产收益率（ROE）

$$ROE＝\frac{P}{E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0－Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0}$$

其中：P为报告期利润；NP为报告期归属于母公司股东的净利润；E0为期初归属于母公司股东权益；Ei为当期发行新股或债转股等新增的归属于母公司股东权益；Ej为当期回购或现金分红等减少的归属于母公司股东权益；M0为报告期月份数；Mi为新增股东权益下一月份至报告期期末的月份数；Mj为自减少股东权益下一月份至报告期期末的月份数；Ek为因其他交易或事项引起的股东权益增减变动；Mk为发生其他股东权益增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

2、基本每股收益（EPS）

$$EPS=\frac{P}{So+S1+Si\times Mi\div Mo-Sj\times Mj\div Mo-Sk}$$

其中：P为报告期利润；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；Mo报告期月份数；Mi为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

3、稀释每股收益 （EPS）

$$EPS=\frac{P+（已确认为费用的稀释性潜在普通股利息－转换费用）\times（1－所得税率）}{S0＋S1＋Si\times Mi\div M0－Sj\times Mj\div M0－Sk+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数}$$

十六、发行人盈利预测情况

公司未制作盈利预测报告。

十七、发行人设立时及报告期内资产评估情况

（一）发行人报告期内资产评估情况

公司报告期内除设立时外未有资产评估。

（二）发行人设立时资产评估情况

2015年1月16日，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司接受万昌有限的委托，以2014年11月30日为评估基准日，对万昌有限全部资产和相关负债进行评估，作为其整体变更为股份公司时确认其净资产价值的参考，并出具“中铭评报字[2015]第0002号”《广东万昌印刷包装有限公司拟改制为股份有限公司涉及的该公司账面净资产价值项目评估报告》。本次主要评估方法为资产基础法，发行人净资产评估前账面净值为49,193.96万元，评估值为71,050.78万元，评估增值率为44.43%。

项目	账面价值（万元）	评估价值(万元)	增减值（万元）	增值率（%）
资产	58,640.02	80,496.84	21,856.82	37.27
负债	9,446.06	9,446.06	—	—
股东权益	49,193.96	71,050.78	21,856.82	44.43

本次评估系整体变更设立股份公司，发行人未按资产评估结果进行调账。

十八、发行人设立时及设立后历次验资情况

（一）发行人整体变更前的验资情况

发行人整体变更前的验资情况请参阅本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

（二）发行人整体变更设立时发起人出资的验资情况

2015年3月6日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对万昌有限整体变更设立为万昌股份的注册资本实收情况进行了验证，并出具“信会师报字[2015]第410061号”《验资报告》。经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审验，截至2015年2月2日，万昌股份整体变更后的股本为14,000万股（每股面值人民币1.00元），资本公积为351,939,532.78元。

（三）设立后历次股本变化的验资情况

发行人在设立后股本未发生变化。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产的主要构成及减值准备提取情况

1、资产结构分析

报告期内公司资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
流动资产	30,895.88	43.25	44,249.08	59.43	44,266.92	55.89
非流动资产	40,547.76	56.75	30,207.91	40.57	34,929.95	44.11
资产总计	**71,443.64**	**100.00**	**74,456.99**	**100.00**	**79,196.87**	**100.00**

（1）公司最近三年资产结构有如下特点：

①2013年末相比2012年末资产总额略有下降。其中流动资产金额保持稳定，占资产总额的的比例由55.89%上升到59.43%；非流动资产金额略有下降，占资产总额的比例由44.11%下降到40.57%。

②2014年末相比2013年末资产总额略有下降。其中流动资产金额减少13,353.19万元，减幅为30.18%，占资产总额的比例由59.43%减少到43.25%；非流动资产增加10,339.85万元，增幅为34.23%，占资产总额的比例由40.57%上升到56.75%。

（2）报告期影响公司资产结构的主要原因：

①公司 ERP 系统在2013年开始全面投入运行，实现了存货的电子化管理，提升了公司存货管理水平，原材料管理效率得到提升，存货占用的资金不断减少，使流动资产占总资产的比例逐年下降。

②报告期内，公司不断调整产业布局。2013年，公司转让了所持有的济南万昌股权；2014年公司投资建设洛阳生产基地、天津生产基地，在沈阳生产基地建设纸箱车间。上述工程主要增加的是公司的非流动资产，且尚在建设中，流动资产尚未配比投入，使得2014年末非流动资产占比较高。

2、流动资产

报告期内公司流动资产结构如下表所示：

单位：万元

流动资产	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
货币资金	9,163.49	29.66	18,473.42	41.75	13,622.83	30.77
应收票据	1,409.67	4.56	2,568.87	5.81	2,398.48	5.42
应收账款	11,769.04	38.09	11,414.79	25.80	11,687.90	26.40
预付款项	466.62	1.51	241.76	0.55	292.06	0.66
其他应收款	155.19	0.50	101.02	0.23	232.86	0.53
存货	7,637.29	24.72	11,434.51	25.84	15,679.75	35.42
其他流动资产	294.57	0.95	14.71	0.03	353.04	0.80
合　计	**30,895.88**	**100.00**	**44,249.08**	**100.00**	**44,266.92**	**100.00**

报告期内公司的流动资产主要为货币资金、应收票据、应收账款、存货等项目，2012-2014年各年末，上述项目占比为98.02%、99.19%、97.03%。各主要项目构成及变动分析如下：

（1）货币资金

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
现金	13.02	2.09	7.47
银行存款	7,602.12	16,728.00	12,405.24
其他货币资金	1,548.35	1,743.33	1,210.12
其中：银行承兑汇票保证金	1,489.85	1,705.64	1,094.50
信用证保证金	58.49	37.68	115.62
合　计	**9,163.49**	**18,473.42**	**13,622.83**

截至2014年12月31日，货币资金余额为9,163.49万元，其中银行承兑汇票保证金1,489.85万元。公司不存在其他因抵押或冻结等对使用有限制、存放在境外、有潜在回收风险的款项。

2013年末较2012年末货币资金增加4,850.59万元，增幅为35.61%，主要原因是公司调整全国产业布局，于2013年12月转让了所持有的济南万昌股权，共回笼

资金3,656.00万元。

2014年末较2013年末货币资金减少9,309.93万元，减幅为50.40%，主要原因是2014年初归还银行贷款及年内投资新建洛阳生产基地和建设天津生产基地所致。

（2）应收票据

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
银行承兑汇票	1,409.67	2,568.87	2,398.48
合　计	**1,409.67**	**2,568.87**	**2,398.48**

公司应收票据均是产品销售收取的尚未到期的银行承兑汇票，流动性较强，公司一般通过背书转让用于支付应付款项。

2013年末较2012年末应收票据余额变动不大。

2014年末较2013年末应收票据余额减少1,159.20万元，减幅为45.12%，主要原因是2014年末客户使用现款支付方式增加所致。

（3）应收账款

①应收账款余额变动不大

报告期内，各期末应收账款余额情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应收账款余额*	**12,393.04**	**12,056.80**	**12,311.59**
较上年增加额	336.25	-254.79	-
较上年变动幅度（%）	**2.79**	**-2.07**	-
营业收入	62,161.60	66,113.79	65,670.16
较上年变动幅度（%）	**-5.98**	**0.68**	-
资产总额	71,443.64	74,456.99	79,196.87
应收账款周转率（次/年）	**5.36**	**5.72**	**5.41**
应收账款余额占资产总额比例（%）	**17.35**	**16.19**	**15.55**

*为应收账款抵减坏账准备前的账面余额。

如上表，公司2012-2014年末应收账款余额分别为12,311.59万元、12,056.80万元、12,393.04万元，应收账款周转次数分别为5.41次、5.72次、5.36次，较为稳定。

2013年末较2012年末应收账款余额减少254.79万元，减幅为2.07%，变动不大。

2014年末较2013年末应收账款余额增加336.25万元，增幅为2.79%，变动不大。

②应收账款的回收不存在重大风险

报告期内各期末，公司应收账款余额账龄结构如下：

单位：万元

账　龄	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	12,343.87	99.60	11,826.50	98.09	12,191.96	99.03
1至2年	39.72	0.32	110.66	0.92	114.30	0.93
2至3年	9.45	0.08	114.30	0.95	-	-
3至4年	-	-	-	-	5.33	0.04
4年以上	-	-	5.33	0.04	-	-
合　计	**12,393.04**	**100.00**	**12,056.80**	**100.00**	**12,311.59**	**100.00**
坏账准备	624.00		642.01		623.69	
净　额	**11,769.04**		**11,414.79**		**11,687.90**	

如上表，公司2012-2014年末账龄在1年以内的应收账款占比分别为99.03%、98.09%和99.60%，周转情况良好。

公司专注于为食品饮料大型生产企业供应标签等产品，主要客户包括啤酒、调味品、软饮料、食品等行业的大型国有企业及上市公司。由于主要客户规模大、资金实力强、信誉度高，违约风险较小，因此回收风险较低，应收账款的回收不存在重大风险。

报告期内，公司应收账款回收情况良好，报告期内核销的坏账损失为137.61万元，占报告期营业收入的比例为0.07%，实际坏账率很低。

③应收账款坏账准备计提充分

A、公司根据自身的销售收款政策、历年的销售回款情况，以及其他相关信息制定了合理的坏账准备计提政策，并在各会计期末按照账龄分析情况充分计提坏账准备。公司管理层认为，目前所制定的计提比例符合谨慎性原则。

公司对截至报告期末未收回的应收账款，已根据期后回款情况及以往的经验、债务单位的实际财务状况和现金流量情况，计提了足额的坏账准备。

报告期内各期末，公司应收账款坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

账　龄	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	实际计提比例%	金额	实际计提比例%	金额	实际计提比例%
1年以内	617.19	5.00	591.33	5.00	609.60	5.00
1至2年	3.97	10.00	11.07	10.00	11.43	10.00
2至3年	2.84	30.00	34.29	30.00	-	-
3至4年	-	-	-	-	2.66	50.00
4年以上	-	-	5.33	100.00	-	-
合　计	**624.00**	**5.04**	**642.01**	**5.32**	**623.69**	**5.07**

2012-2014年末公司1年以上应收账款余额占比均小于2%，金额较小，截至2014年末仅为49.18万元。报告期实际坏账率仅为0.12%，而各期末计提的坏账准备余额均超过应收账款余额的5%以上，公司的坏账准备计提政策比较谨慎。

B、与可比上市公司应收款项坏账计提政策比较如下：

项　目	账 龄					
	1年以内	1－2年	2－3年	3－4年	4－5年	5年以上
界龙实业	-	10%	30%	50%	50%	100%
陕西金叶	5%	10%	15%	20%	20%	20%
东港股份	5%	10%	20%	50%	50%	50%
劲嘉股份	5%	5%	5%	5%	5%	5%
鸿博股份	5%	10%	20%	50%	80%	100%
盛通股份	5%	10%	20%	50%	50%	50%
东风股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
平均值	**4%**	**9%**	**20%**	**39%**	**48%**	**61%**
公　司	**5%**	**10%**	**20%**	**50%**	**100%**	**100%**

注：可比上市公司资料来源于可比上市公司公开披露资料。

由上表可见，公司应收账款坏账计提比例与可比上市公司平均值相比较高，公司的坏账准备计提政策相对谨慎。

④应收账款周转率分析

A、报告期内公司应收账款周转率各年情况如下：

指　标	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次/年）	5.36	5.72	5.41
应收账款周转天数（天）	67	63	67

注：每年按照360天计算

如上表，公司应收账款周转率变动不大。应收账款周转天数在63天在67天之间波动，与公司给予客户1至3个月的应收账款账期基本吻合。

B、公司与可比上市公司应收账款周转率比较如下：

单位：次/年

应收账款周转率	2014年度	2013年度	2012年度
界龙实业	8.00	8.00	5.49
陕西金叶	8.84	8.97	7.66
东港股份	11.16	9.49	7.79
劲嘉股份	5.88	6.11	7.01
鸿博股份	6.56	4.81	5.87
盛通股份	3.89	3.66	3.71
东风股份	4.29	5.29	6.05
平均值	**6.95**	**6.62**	**6.23**
公司	**5.36**	**5.72**	**5.41**

注：可比上市公司资料来源于可比上市公司公开披露资料。

如上表，公司应收账款周转率与可比上市公司平均值较为接近。

（4）预付款项

2012年至2014年各期末，公司预付款项余额分别为292.06万元、241.76万元、466.62万元，占期末流动资产总额的比例分别为0.66%、0.55%、1.51%，占比较低，主要为预付原材料采购款项、电费及房租等。

报告期内各期末，公司预付款项余额账龄结构如下：

单位：万元

账 龄	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	457.22	97.99	224.98	93.06	255.19	87.37
1至2年	-	-	7.38	3.05	35.97	12.32
2至3年	-	-	8.50	3.52	0.90	0.31
3年以上	9.40	2.01	0.90	0.37	-	-
合 计	**466.62**	**100.00**	**241.76**	**100.00**	**292.06**	**100.00**

如上表，公司预付款项账龄基本在1年以内。2014年末账龄超过1年的款项为预付给辽宁省电力有限公司沈阳开发区供电分公司的用电押金94,007.85元。

（5）其他应收款

2012年至2014年各期末，公司其他应收款净额分别为232.86万元、101.02万元、155.19万元，占期末流动资产总额的比例分别为0.53%、0.23%、0.50%，占比较低，主要为保证金、代垫员工社保款项、员工日常备用金借款等。

报告期内各期末，公司其他应收款余额账龄结构如下：

单位：万元

账 龄	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	138.08	65.63	67.92	53.34	122.78	43.99
1至2年	18.80	8.94	11.23	8.81	6.36	2.28
2至3年	6.53	3.10	2.16	1.70	150.00	53.74
3至4年	1.00	0.48	46.04	36.15	-	-
4年以上	46.00	21.86	-	-	-	-
合 计	**210.40**	**100.00**	**127.35**	**100.00**	**279.14**	**100.00**
坏账准备	55.21		26.32		46.29	
净 额	**155.19**		**101.02**		**232.86**	

（6）存货

①存货基本情况

报告期内，公司存货基本情况如下：

单位：万元

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
存货账面价值	7,637.29	11,434.51	15,679.75
较年初增长（%）	-33.21	-27.07	-
占流动资产比例（%）	24.72	25.84	35.42
占总资产比例（%）	10.69	15.36	19.80

如上表，2012年至2014年各期末，公司存货账面价值分别为15,679.75万元、11,434.51万元、7,637.29万元，占期末流动资产总额的比例分别为35.42%、25.84%、24.72%，占期末总资产的比例分别为19.80%、15.36%、10.69%，占比逐年下降。

报告期内，存货余额占流动资产总额的比例由2012年末的35.42%下降到2014年末的24.72%，主要是原材料价格下降以及公司为提高存货使用效率采取了下列有效措施：

A、主要原材料采购均价下降

报告期内，纸材、铝箔等主要原材料市场价格有所下降。其中，纸材平均采购价格从2012年度的7,518.23元/吨下降至2014年度的5,675.74元/吨，下降了24.51%；铝箔平均采购价格从2012年度的19,541.76元/吨下降至2014年度的

16,748.99元/吨，下降了14.29%。

B、实现存货的电子化管理

公司 ERP 系统在2013年开始全面投入运行，实现了存货的电子化管理，通过建立数据共享体制，让销售数据、商务数据、生产数据、采购数据、财务数据和研发信息共享。公司通过 ERP 系统可以实时监控公司各类原材料、半成品、产成品等库存水平，提升了公司存货管理水平，公司存货结构更趋科学。

C、加强对原材料备货需求的科学预测，采用合理的采购策略

公司加强了对原材料备货需求的科学预测，采取一次采购、多次送货和多批次采购策略，合理控制库存。

②存货余额分析

单位：万元

项　目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
原材料	2,565.89	33.06	5,718.12	49.57	8,096.77	51.50
在产品	637.31	8.21	776.15	6.73	709.42	4.51
库存商品	2,423.60	31.22	2,157.00	18.70	4,200.30	26.71
发出商品	2,135.44	27.51	2,883.99	25.00	2,716.83	17.28
合　计	**7,762.25**	**100**	**11,535.26**	**100**	**15,723.33**	**100**
减：存货跌价准备	124.96		100.75		43.58	
存货净额	**7,637.29**	**100**	**11,434.51**	**100**	**15,679.75**	**100**

如上表，存货主要为原材料、库存商品、发出商品。公司产品的生产周期较短，在领用材料的3-5天内即可完成从原纸到标签的生产流程，因此公司存货中在产品较少，原材料、库存商品较多。

A、原材料

2012年至2014年各期末，公司原材料余额分别为8,096.77万元、5,718.12万元、2,565.89万元，占期末存货余额的比例分别为51.50%、49.57%、33.06%，金额逐年减少。

报告期各期末，原材料余额逐年减少，主要是纸材、铝箔等主要原材料价格下降；以及实现存货电子化管理，提高了存货使用效率，从而降低了存货规模。

公司储备的原材料存货均属于为正常的生产而持有的材料，公司原材料主要由各类纸材、铝箔、塑料薄膜构成，2012年至2014年各期期末，上述余额占原材料余额的比例为91.65%、85.05%、78.62%。其他材料主要为油墨，涂料，以及包装材料、溶剂、加工辊类、版材等辅材，所占比例较小。

B、在产品

2012年至2014年各期末，公司在产品余额分别为709.42万元、776.15万元、637.31万元，占期末存货金额的比例分别为4.51%、6.73%、8.21%，金额相对稳定。

公司产品的生产周期较短，在领用材料的3-5天内即可完成从原纸到标签的生产流程，因此各年末公司在产品余额并不大。

C、库存商品

2012年至2014年各期末，公司库存商品余额分别为4,200.30万元、2,157.00万元、2,423.60万元，占期末存货金额的比例分别为26.71%、18.70%、31.22%。

D、发出商品

公司产品从出库、运输到全国各地的客户生产基地，平均需要一周左右的时间。产品到达客户指定仓库后，由客户仓库管理部门确认数量后签署“付运通知单”或提供进仓单，每月定期（一次或两次）根据已经签署的“付运通知单”或客户提供的进仓单形成对账单，与客户就当期发货情况进行书面对账，经客户确认送货记录、数量、金额无误后，取得客户签章确认的对账单后开具发票并确认收入。

2012年至2014年各期末，公司发出商品余额分别为2,716.83万元、2,883.99万元、2,135.44万元，占期末存货金额的比例分别为17.28%、25.00%、27.51%，分别占同期营业成本的5.63%、6.36%、4.78%。

E、存货跌价准备

公司按照成本与可变现净值孰低的方法计提存货跌价准备，2012年至2014年各期末，公司对呆滞物料分别计提了43.58万元、100.75万元、124.96万元的存货跌价准备。

③存货周转率分析

A、报告期内公司存货周转率如下：

指　标	2014年度	2013年度	2012年度
存货周转率（次/年）	5.81	4.14	3.70
存货周转天数（天）	62	87	97

注：每年按照360天计算

如上表，报告期内，2012年度、2013年度、2014年度存货周转率分别为3.70次、4.14次、5.81次，存货周转天数分别为97天、87天、62天，公司存货周转速

度良好。存货周转率上升主要原因是因为主要原材料价格下降，以及实现存货的电子化管理提高了存货使用效率，从而降低了存货规模。

B、公司与可比上市公司存货周转率比较如下：

单位：次/年

存货周转率	2014年度	2013年度	2012年度
界龙实业	0.94	0.81	0.61
陕西金叶	1.06	1.24	1.81
东港股份	4.71	4.58	5.26
劲嘉股份	2.83	2.62	2.69
鸿博股份	5.37	4.38	5.96
盛通股份	3.51	3.52	4.26
东风股份	1.49	1.84	1.99
平均值	**2.85**	**2.72**	**3.23**
公司	**5.81**	**4.14**	**3.70**

注：可比上市公司资料来源于可比上市公司公开披露资料。

如上表，报告期内，公司存货周转率高于可比上市公司平均水平，公司存货周转速度良好。

公司存货周转率高于可比上市公司平均水平的原因主要与可比公司行业特性相关。报告期内，公司来源于啤酒行业用户的收入占比较大，啤酒行业单笔订单较小，生产周期较短，因此备货相对较少；可比同行业上市公司中陕西金叶、劲嘉股份、东风股份主要从事烟标印刷，具有单笔订单金额较大，备货较多的特点。

（7）其他流动资产

报告期内，其他流动资产为待抵扣的增值税进项税余额。

3、非流动资产

报告期内公司非流动资产结构如下表所示：

单位：万元

资　产	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
可供出售金融资产	100.00	0.25	100.00	0.33	100.00	0.29
长期股权投资	-	-	-	-	3,421.51	9.80
固定资产	24,158.40	59.58	25,158.56	83.28	24,816.05	71.05
在建工程	4,452.09	10.98	0.15	0.00	-	-
无形资产	5,571.10	13.74	4,168.23	13.80	3,437.07	9.84

资　产	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
商誉	443.77	1.09	-	-	-	-
长期待摊费用	88.34	0.22	27.84	0.09	-	-
递延所得税资产	598.99	1.48	438.11	1.45	558.89	1.60
其他非流动资产	5,135.07	12.66	315.03	1.04	2,596.41	7.43
非流动资产合计	**40,547.76**	**100**	**30,207.91**	**100**	**34,929.95**	**100**

公司非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产、商誉和其他非流动资产等项目。其中，固定资产主要是房屋建筑物和机器设备；在建工程主要是洛阳生产基地以及沈阳纸箱生产车间建设项目；无形资产主要是土地使用权、软件；商誉是2014年收购天津市天地和彩印有限公司纸箱经营业务的溢价部分；其他非流动资产主要为预付工程建设款项。

（1）可供出售金融资产

报告期内可供出售金融资产为公司对佛山市企业联合发展有限公司的股权投资。

根据佛山市企业联合发展有限公司的发起协议、公司章程以及相关会议的记录，佛山市企业联合发展有限公司是佛山市企业联合会组织在佛山新城核心区建设佛山企业家大厦项目的建设主体，公司出资100.00万元，占佛山市企业联合发展有限公司4.44%股权。

（2）长期股权投资

报告期内公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

被投资单位	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
济南万昌	—	—	3,421.51

2000年初，公司通过入股济南万昌，建立华北生产基地。但在实际经营过程中，公司无法对济南万昌实施有效控制。公司管理层基于对自身经营策略和战略重心的考虑，决定不再持有济南万昌股份，2013年12月，公司将其所持有的济南万昌股权转让给合营方济南汉斯堡。

（3）固定资产

报告期内公司固定资产情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
固定资产原值	44,614.48	43,403.54	40,123.30
固定资产累计折旧	20,456.08	18,244.98	15,307.25
减值准备合计	-	-	-
固定资产账面价值	24,158.40	25,158.56	24,816.05

公司固定资产主要是生产及办公用房屋建筑物和机器设备。

2013年末较2012年末固定资产原值增加3,280.24万元，增幅为8.18%，主要原因是公司新购置机器设备所致。

2014年末较2013年末固定资产原值增加1,210.94万元，增幅为2.79%，变动不大。

公司截至2014年末固定资产构成情况如下：

单位：万元

类　别	原　值	累计折旧	净值	净值占比%
房屋及建筑物	11,602.87	3,483.54	8,119.33	33.61
机器设备	31,096.75	15,692.32	15,404.44	63.76
运输设备	369.06	241.63	127.43	0.53
电子及其他设备	1,545.79	1,038.58	507.21	2.10
合　计	**44,614.48**	**20,456.08**	**24,158.40**	**100.00**

（4）在建工程

报告期内公司在建工程情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
标签印刷设备改进	654.25	14.70	0.15	100.00	-	-
沈阳纸箱生产车间	960.27	21.57	-	-	-	-
洛阳生产基地	2,837.56	63.74	-	-	-	-
合计	**4,452.09**	100.00	**0.15**	100.00	-	-

如上表，公司在建工程主要是洛阳生产基地以及沈阳纸箱生产车间建设项目。

（5）无形资产

报告期内公司无形资产情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
土地使用权	5,247.16	94.19	3,859.04	92.58	3,273.82	95.25
软件	323.94	5.81	309.18	7.42	163.25	4.75
合　计	**5,571.10**	**100.00**	**4,168.23**	**100.00**	**3,437.07**	**100.00**

如上表，公司无形资产主要为土地使用权。

2013年末较2012年末无形资产原值增加852.02万元，增幅为21.67%，主要原因是购置“企业家大厦”地块，增加了无形资产原值670.73万元。

2014年末较2013年末无形资产原值增加1,552.74万元，增幅为32.45%，主要原因是洛阳万昌购置土地使用权，增加了无形资产原值1,491.74万元。

（6）商誉

报告期内公司商誉情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
天津市天地和彩印有限公司纸箱经营业务	443.77	-	-
减值准备	-	-	-
商誉账面价值	443.77	-	-

公司商誉是2014年2月收购天津市天地和彩印有限公司纸箱经营业务形成。

2014年2月18日，万昌有限与天津市天地和彩印有限公司签订资产转让合同，以人民币1,300.00万元受让天津市天地和彩印有限公司拥有的纸箱经营业务全部经营资产、客户资料等，资产移交日为2014年2月28日。

该项收购构成了非同一控制下业务合并，所收购的纸箱经营业务在资产移交日可辨认资产公允价值856.23万元，公司将收购价格与可辨认资产公允价值的差额443.77万元确认为商誉。

公司成立子公司天津万昌运营收购上述纸箱经营业务。经测试，2014年末商誉不存在减值情形。

（7）长期待摊费用

2012年至2014年各期末，公司长期待摊费用余额分别为0、27.84万元和88.34万元，主要为固定资产更新改造支出以及装修费用，各期末余额较小。

（8）递延所得税资产

2012年至2014年各期末，公司递延所得税资产余额分别为558.89万元、438.11万元和598.99万元，主要为应收款项坏账准备、应付职工薪酬、及未实现内部损益，根据计税基础与其账面价值的差额以及相应税率计算确认，各期末余额较小且变化不大。

（9）其他非流动资产

报告期内公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
预付工程款	4,564.08	144.04	1,754.41
佛山企业家联合会大厦建设款	570.99	170.99	842.00
合　计	**5,135.07**	**315.03**	**2,596.41**

如上表，公司其他非流动资产主要为预付工程款。2014年末预付工程款主要为洛阳生产基地基建工程款及设备预付款。

根据《佛山市企业家大厦发起人共同契约》、《佛山企业家大厦联建自用协议书》和《佛山企业家大厦自用联建补充协议》的相关约定，工程建设由项目公司佛山市企业联合发展有限公司实施，建成后的佛山企业家联合会大厦公司占有一层写字楼约2,100平方米和9个车位的产权。2012年末余额主要是支付的预付土地出让款，已于2013年转入无形资产；2013年末和2014年末余额主要是按照合同约定支付的建设款项。

4、主要资产减值准备提取情况

报告期内，公司对各类资产的减值情况进行了审慎核查，按照会计政策的规定，计提了相应的减值准备。

报告期内，公司累计计提的各项资产减值准备情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
坏账准备	679.22	668.33	669.98
其中：应收账款	624.00	642.01	623.69
其他应收款	55.21	26.32	46.29
存货跌价坏账准备	124.96	100.75	43.58

公司的资产减值准备主要为坏账准备和存货跌价准备。

公司按照稳健性原则，根据自身的业务特点和各项资产的实际状况，制定了合理的资产减值准备计提政策，坏账准备的计提政策参见本招股说明书第十节之“五、重要会计政策和会计估计”之“（二）金融资产”之“5、应收款项的坏账准备”。应收账款坏账准备的计提情况参见本段之“3、流动资产”之“（3）应收账款”，其他应收款坏账准备的计提情况参见本段之“3、流动资产”之“（5）其他应收款”。

公司按照成本与可变现净值孰低的方法计提存货跌价准备，存货跌价准备的计提政策参见本招股说明书第十节之“五、重要会计政策和会计估计”之“（三）存货核算方法”之“4、存货跌价准备的计提方法”

在资产负债表日，经减值测试，公司的应收票据、预付款项不存在回收风险，故未计提坏账准备；固定资产、无形资产等非流动资产使用状态良好，公司未对其计提减值准备。

（二）偿债能力分析

1、负债结构分析

报告期内公司负债结构如下表所示：

单位：万元

项　目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
流动负债：						
短期借款	96.14	0.75	9,312.00	46.29	12,535.00	40.26
应付票据	4,433.37	34.70	4,223.39	20.99	3,115.00	10.00
应付账款	6,214.73	48.65	3,153.39	15.67	6,642.21	21.33
预收账款	131.99	1.03	88.86	0.44	63.24	0.20
应付职工薪酬	802.21	6.28	1,206.84	6.00	686.40	2.20
应交税费	353.66	2.77	1,489.13	7.40	639.96	2.06
应付利息	0.19	0.00	19.81	0.10	49.04	0.16
其他应付款	609.32	4.77	490.40	2.44	1,024.37	3.29
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	4,700.00	15.10
流动负债合计	**12,641.62**	**98.96**	**19,983.82**	**99.33**	**29,455.21**	**94.61**
非流动负债：						
长期借款	-	-	-	-	1,500.00	4.82
长期应付款	86.60	0.68	67.23	0.33	74.84	0.24

项　目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
递延收益	46.25	0.36	67.16	0.33	104.58	0.34
非流动负债合计	**132.85**	**1.04**	**134.39**	**0.67**	**1,679.42**	**5.39**
负债合计	**12,774.47**	**100.00**	**20,118.21**	**100.00**	**31,134.63**	**100.00**

如上表，2012年至2014年各期末，公司负债主要为流动负债，流动负债占负债总额的比例分别为94.60%、99.33%、98.96%。

负债各项目构成及变动分析如下：

（1）短期借款

2014年末，公司短期借款的明细情况如下表所示：

借款类别	借款银行	金额（万元）	借款利率	借款期限	担保情况
抵押借款	佛山市顺德区农村商业银行	50.00	6.48%	1年	房产、土地抵押
保证借款	佛山市顺德区农村商业银行	46.14	6.48%	1年	保证
合　计		96.14			

2012年至2014年各期末，公司短期借款余额分别为12,535.00万元、9,312.00万元、96.14万元，占期末负债总额的比例分别为40.26%、46.29%、0.75%。报告期内，公司经营活动现金流量情况较好，偿还了大部分的银行贷款，2014年末，公司银行贷款余额为96.14万元。

报告期内，公司资信状况良好，无已到期未偿还的借款。

（2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据明细情况如下表所示：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
银行承兑汇票	4,433.37	4,223.39	3,115.00
商业承兑汇票	-	-	-
合　计	**4,433.37**	**4,223.39**	**3,115.00**
占负债总额比例（%）	34.70	20.99	10.07

如上表，2012年至2014年各期末，公司应付票据余额分别为3,115.00万元、4,223.39万元、4,433.37万元，占期末负债总额的比例分别为10.00%、20.99%、34.70%。主要是公司主要的原材料为各种纸材，因此单个供应商供应金额较大，为充分利用银行信用，公司对纸材供应商较多采用银行承兑汇票方式结算。

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款的情况如下表所示：

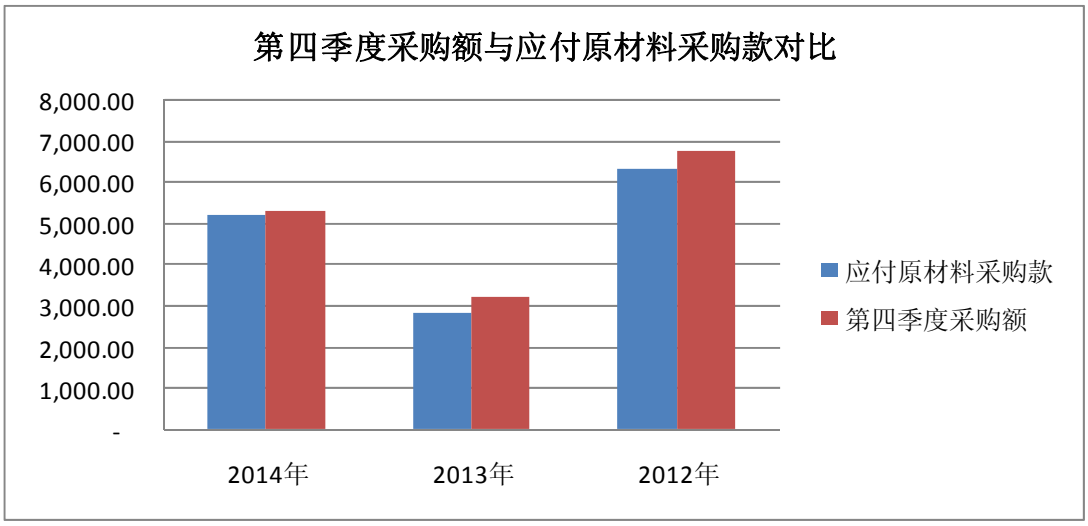
单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应付账款	**6,214.73**	**3,153.39**	**6,642.21**
其中：购买材料	5,237.03	2,850.21	6,338.09
应付账款占负债总额比例	**48.65**	**15.67**	**21.46**

如上表，2012年至2014年各期末，公司应付账款余额分别为6,642.21万元、3,153.39万元和6,214.73万元，占负债总额的比例分别为21.33%、15.67%和48.65%。

2013年末较2012年末应付账款余额减少3,488.82万元，减幅为52.52%，主要原因是公司 ERP 系统在2013年开始全面投入运行，实现了存货的电子化管理，提升了公司存货管理水平，原材料管理效率得到提升，因此，2013年下半年开始消化原材料库存使得第四季度采购金额大幅减少，相应的与购买材料有关的应付账款余额减少3,487.88万元。

2014年末较2013年末应付账款余额增加3,061.34万元，增幅为97.08%，主要原因是 ERP 系统实施对采购的影响因素消除后，2014年第四季度的采购额恢复到正常水平，相应的与购买材料有关的应付账款余额相比2013年末增加。



如上图，年末应付原材料采购款项与上年度第四季度原材料采购额基本保持同比例变动的关系。

截至2014年12月31日，公司1年以内的应付原材料采购款项占比为98.99%，

公司能够按时偿付应付账款，与应付账款相关的合同履行正常。

公司报告期末应付账款余额中无应付关联方款项，无欠持有公司5%以上表决权股份的股东单位款项。

（4）预收账款

2012年至2014年各期末，公司预收账款余额分别为63.24万元、88.86万元和131.99万元，占负债总额的比例分别为0.20%、0.44%和1.03%。公司预收账款的绝对额较少，占负债总额的比例较低。

公司报告期末预收账款余额中无预收持公司5%（含5%）以上有表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

（5）应付职工薪酬

2012年至2014年各期末，公司应付职工薪酬余额分别为686.40万元、1,206.84万元和802.21万元，占负债总额的比例分别为2.20%、6.00%和6.28%。主要是计提的资金和工资。2013年末应付职工薪酬余额较高，主要是因为2013年度实现利润情况良好，公司计提年终奖金额较大所致。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费的具体明细如下：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
增值税	333.12	600.78	214.90
营业税	-	0.08	-
城市维护建设税	25.03	43.86	13.50
教育费附加	10.73	17.47	5.79
地方教育费附加	7.15	15.26	3.86
企业所得税	-138.93	719.55	326.05
房产税	53.10	36.99	36.66
土地使用税	30.02	20.57	21.90
堤围防护费	4.66	7.45	7.26
个人所得税	8.04	4.82	8.55
印花税	20.74	21.87	1.49
车船使用税	-	0.43	-
合　计	**353.66**	**1,489.13**	**639.96**
占负债总额比例（%）	2.77	7.40	2.06

公司应交税费主要为应交增值税和企业所得税，各期末应交税金余额的变动均系依法计提及缴纳税款所致，公司依法申报纳税，没有出现因违反税收法律、行政法规而受到税务管理部门的重大行政处罚的情形。

2013年末较2012年末应交税费余额增加849.17万元，增幅为132.69%，主要原因是：①公司 ERP 系统在2013年末开始全面投入运行，提升了公司存货管理效率，2013年第四季度采购额减少，相应的进项税额减少，导致2013年末应交增值税增加了385.88万元。②2013年第四季度实现利润较高，导致2013年末应交企业所得税增加了393.50万元。

2014年末较2013年末应交税费余额减少1,135.47万元，减幅为76.25%，主要原因是：①2013年 ERP 系统实施对采购的影响因素消除后，2014年第四季度的采购额恢复到正常水平，相应的进项税额增加，导致2014年末应交增值税减少了267.66万元。②2014年子公司科艺材料按照25%的税率预缴企业所得税，在取得高新技术企业认定证书之后，按照优惠后15%的税率进行汇算清缴，导致2014年末应交企业所得税余额为-138.93万元，相比2013年末减少了858.48万元。

（7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款按账龄列示如下表所示：

单位：万元

税　种	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
1年以内	592.83	97.29	467.38	95.31	1,006.45	98.25
1至2年	5.00	0.82	13.02	2.66	-	-
2至3年	5.50	0.90	-	-	17.92	1.75
3年以上	6.00	0.98	10.00	2.04	-	-
合　计	**609.32**	**100.00**	**490.40**	**100.00**	**1,024.37**	**100.00**
占负债总额比例（%）	4.77		2.44		3.29	

2013年末较2012年末其他应付款余额减少533.97万元，减幅为52.13%，主要是因为2013年公司归还了应付乐从万昌往来款500.00万元。

2014年末较2013年末其他应付款余额增加118.92万元，增幅为24.25%，主要是因为2014年洛阳万昌收取建设单位施工保证金增加。

截至2014年末，其他应付款余额中无欠持有公司5%（含5%）以上股份的股东的款项。

（8）一年内到期的非流动负债及长期借款

截至2014年末，公司长期借款均已归还，公司没有一年内到期的非流动负债及长期借款余额。

（9）长期应付款

报告期各期末，公司长期应付款如下表所示：

单位：万元

项　目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应付融资租赁租金	103.04	88.81	104.41
减：未确认融资费用	16.44	21.58	29.57
合　计	**86.60**	**67.23**	**74.84**
占负债总额比例（%）	0.68	0.33	0.24

2012年2月，普莱克斯（惠州）工业气体有限公司向万昌科艺公司提供储罐、调压阀以及远程监控系统一套。根据合同约定，该设备公允价值为80.00万元，万昌科艺每月支付租金1.20万元，租赁期为8年，租金合计115.20万元，期满后相关供气装置将以100元的价格销售与万昌科艺。截至2014年12月31日，应付租金余额为74.41万元，未确认融资费用为16.03万元。

2013年1月，佛山市三水启绿环保设备有限公司向公司提供有机废气治理设备一套。根据合同约定，该设备公允价值为83.00万元，公司分3年支付费用100.50万元，期满后相关设备归公司所有。截至2014年12月31日，应付租金余额为28.63万元，未确认融资费用为0.41万元。

2、偿债能力分析

报告期公司主要偿债指标如下：

偿债能力指标	2014年度	2013年度	2012年度
流动比率（倍）	2.44	2.21	1.50
速动比率（倍）	1.78	1.63	0.95
资产负债率（%）（母公司期末数）	16.32	22.02	28.43
息税折旧摊销前利润（万元）	10,487.68	14,864.07	13,033.66
利息保障倍数	89.45	12.46	7.73
经营活动产生的现金流量净额（万元）	13,000.23	15,256.01	9,009.61
净利润（万元）	5,375.46	8,090.31	6,903.90

（1）流动比率和速动比率

报告期2012-2014年度，公司流动比率、速动比率处于合理水平，公司的流动比率分别为1.50、2.21和2.44倍，速动比率分别为0.95、1.63和1.78倍。

报告期内，公司经营活动现金流量情况较好，公司通过增资、利润留存等方式，满足了公司不断增长的资金需求，同时偿还了大部分的银行贷款使流动负债

的金额逐年下降。随着销售规模扩大和盈利能力的不断增强，公司流动比率和速动比率逐年提高，偿债能力逐年增强。

公司与可比上市公司流动比率和速动比率比较情况如下：

项　目	公司名称	2014年度	2013年度	2012年度
流动比率（倍）	界龙实业	1.07	1.08	0.91
	陕西金叶	1.67	1.78	1.59
	东港股份	2.37	2.37	2.26
	劲嘉股份	1.89	1.30	1.06
	鸿博股份	1.28	1.52	1.22
	盛通股份	0.98	1.20	1.37
	东风股份	3.04	2.56	3.50
	平均值	**1.76**	**1.69**	**1.70**
	公司	**2.44**	**2.21**	**1.50**
速动比率（倍）	界龙实业	0.34	0.26	0.21
	陕西金叶	1.05	0.96	0.87
	东港股份	2.05	1.95	1.92
	劲嘉股份	1.40	0.94	0.75
	鸿博股份	1.00	1.15	0.99
	盛通股份	0.63	0.86	1.01
	东风股份	2.12	1.92	2.65
	平均值	**1.23**	**1.15**	**1.20**
	公司	**1.78**	**1.63**	**0.95**

注：可比上市公司资料来源于可比上市公司公开披露资料。

如上表，与可比上市公司相比，公司流动比率和速动比率处于正常范围。2012年度公司流动比率和速动比率均低于可比上市公司平均值，随着销售规模扩大和盈利能力的不断增强，公司流动比率和速动比率逐年提高，偿债能力逐年增强，2013年度及2014年度公司流动比率和速动比率均高于可比上市公司平均值。

（2）资产负债率

报告期2012-2014年度，公司资产负债率（母公司）分别为28.43%、22.02%和16.32%，表明公司的资本结构趋于优化，偿债能力有所提高。公司资信良好，不存在逾期贷款情况。随着公司资产管理能力的提升、未分配利润的积累及新股东增资导致公司资产负债率持续降低，公司资本结构的改善为公司进一步的发展夯实了基础。

公司与可比上市公司资产负债率比较情况如下：

项　目	公司名称	2014年度 %	2013年度 %	2012年度 %
资产负债率（母公司）	界龙实业	48.05	47.38	46.37
	陕西金叶	31.54	21.37	26.82
	东港股份	25.74	22.10	24.62

项　目	公司名称	2014年度 %	2013年度 %	2012年度 %
	劲嘉股份	28.17	36.31	40.62
	鸿博股份	23.59	21.98	14.32
	盛通股份	44.76	40.64	35.93
	东风股份	16.61	38.09	28.59
	平均值	**31.21**	**32.55**	**31.04**
	公司	**16.32**	**22.02**	**28.43**

注：可比上市公司资料来源于可比上市公司公开披露资料。

如上表，可比上市公司资产负债率普遍较低。

2012年末及2013年末公司资产负债率略低于可比上市公司平均水平，处于正常范围。

2014年末，由于公司经营活动现金流量情况较好，通过增资、利润留存等方式筹集到的资金偿还了大部分的银行贷款，使得公司资产负债率低于可比上市公司。

（3）息税折旧摊销前利润与利息保障倍数

报告期2012-2014年度，公司经营状况良好，息税折旧摊销前利润分别为13,033.66万元、14,864.07万元、10,487.68万元，利息保障倍数分别为7.73倍、12.46倍、89.45倍，利息偿还风险较低。

（4）经营活动产生的现金流量净额与净利润

报告期2012-2014年度，经营活动产生的现金流量净额分别为9,009.61万元、15,256.01万元、13,000.23万元，净利润分别为6,903.90万元、8,090.31万元、5,375.46万元，公司经营活动现金流量情况较好。

（5）管理层对偿债能力的总体评价

综合公司的偿债能力指标、报告期内的银行借款的使用等情况，公司管理层认为：公司目前负债水平合理，资产流动性较高，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。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，偿债风险较低。本次发行上市后，公司将进一步改善资产负债结构，提高偿债能力，公司未来的融资能力将大幅提高，尤其是可以通过资本市场筹集长期资金，对公司的持续发展将起到积极的作用。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变动分析

1、营业收入构成及变动原因分析

单位：万元

项　目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
主营业务收入	60,512.00	97.35	64,297.43	97.25	62,996.55	95.93
其他业务收入	1,649.60	2.65	1,816.36	2.75	2,673.61	4.07
营业收入合计	**62,161.60**	**100.00**	**66,113.79**	**100.00**	**65,670.16**	**100.00**

如上表，2012-2014年度主营业务收入占营业总收入比重分别为95.93%、97.25%、97.35%，营业收入主要来源于主营业务，公司主营业务突出。

2013年度较2012年度营业收入增加443.63万元，增幅为0.68%，变动不大。

2014年度较2013年度营业收入减少3,952.19万元，减幅为5.98%，变动不大。

公司是国内综合实力领先的标签印刷企业，自公司设立以来，一直从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要为啤酒、调味品等食品饮料生产企业提供全方位的包装印刷服务，产品涵盖标签、包装纸箱以及高档包装材料等三大系列。公司凭借高品质的产品、完善的生产网络、稳定的生产能力和较强的技术研发实力，产品和服务均取得了客户的认可，报告期内，主营营业收入变化不大。

公司其他业务收入主要是材料销售收入，占比较小。

2、分产品主营业务收入分析

报告期内主营业务收入按产品类别列示如下：

单位：万元

产品类别	2014年度		2013年度		2012年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
标签产品	53,722.39	88.78	58,065.22	90.31	55,605.44	88.27
包装纸箱	5,132.87	8.48	4,454.43	6.93	4,862.89	7.72
包装材料	1,656.73	2.74	1,777.78	2.76	2,528.22	4.01
合计	**60,512.00**	**100.00**	**64,297.43**	**100.00**	**62,996.55**	**100.00**

（1）标签产品收入分析

如上表，报告期2012-2014年度，标签产品收入为主营业务收入的主要构成

部分，各期金额占主营业务收入的比重分别为88.27%、90.31%、88.78%，为公司主营业务收入的主要来源。

（2）包装纸箱和包装材料收入分析

受公司产能限制，包装纸箱业务并不是公司的主要业务，2012年度、2013年度、2014年度占主营业务收入的比例为7.72%、6.93%、8.48%，纸箱业务产生的毛利占主营业务毛利的比率为5.81%、5.29%、4.93%，占主营业务收入比例和产生的毛利均较少。

包装材料业务目前主要是公司在满足标签生产需要的基础上，利用生产间隙生产镀铝纸材所产生的收入，2012年度、2013年度、2014年度占主营业务收入的比例为4.01%、2.76%、2.74%，产生的毛利占主营业务毛利的比率为3.24%、2.72%、2.81%，占主营业务收入比例和产生的毛利均较少。

3、分地区主营业务收入分析

公司报告期内主营业务收入按地区列示如下：

单位：万元

地　区	2014年度		2013年度		2012年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
华南地区	20,448.46	33.79	21,368.63	33.23	22,969.94	36.46
华中地区	8,116.51	13.41	8,856.22	13.77	7,310.06	11.60
西南地区	7,656.09	12.65	8,759.91	13.62	6,600.06	10.48
东北地区	7,091.59	11.72	7,959.44	12.38	7,771.21	12.34
华东地区	6,025.12	9.96	7,423.76	11.55	9,032.56	14.34
华北地区	3,972.52	6.56	3,515.87	5.47	4,499.03	7.14
西北地区	3,733.65	6.17	3,911.63	6.08	3,738.35	5.93
海外地区	3,468.06	5.73	2,501.96	3.89	1,075.34	1.71
合　计	**60,512.00**	**100.00**	**64,297.43**	**100.00**	**62,996.55**	**100.00**

如上表，报告期2012-2014年度，公司销售区域集中在华南、华中、西南、东北等四大区域，前述四大区域销售收入占主营业务收入比重分别为70.88%、73.01%、71.58%。随着公司洛阳生产基地的建成投产和市场拓展力度的加强，未来几年内产品覆盖面将进一步拓宽。

除了积极开拓国内市场，公司也大力发展海外销售，将公司品牌及产品推向

国外市场。报告期2012-2014年度，公司来源于海外地区的收入分别为1,075.34万元、2,501.96万元、3,468.06万元，增长较快。

4、分行业主营业务收入分析

公司报告期内主营业务收入按用户所处行业列示如下：

单位：万元

行　业	2014年度		2013年度		2012年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
啤酒	52,599.71	86.92	56,596.67	88.02	57,702.47	91.60
调味品	2,702.83	4.47	2,782.64	4.33	1,893.12	3.01
其他食品饮料	5,209.45	8.61	4,918.11	7.65	3,400.96	5.40
合　计	**60,512.00**	**100.00**	**64,297.43**	**100.00**	**62,996.55**	**100.00**

如上表，报告期2012-2014年度，主营营业收入主要来源于啤酒行业用户，占主营业务收入比重分别为91.60%、88.02%、86.92%。

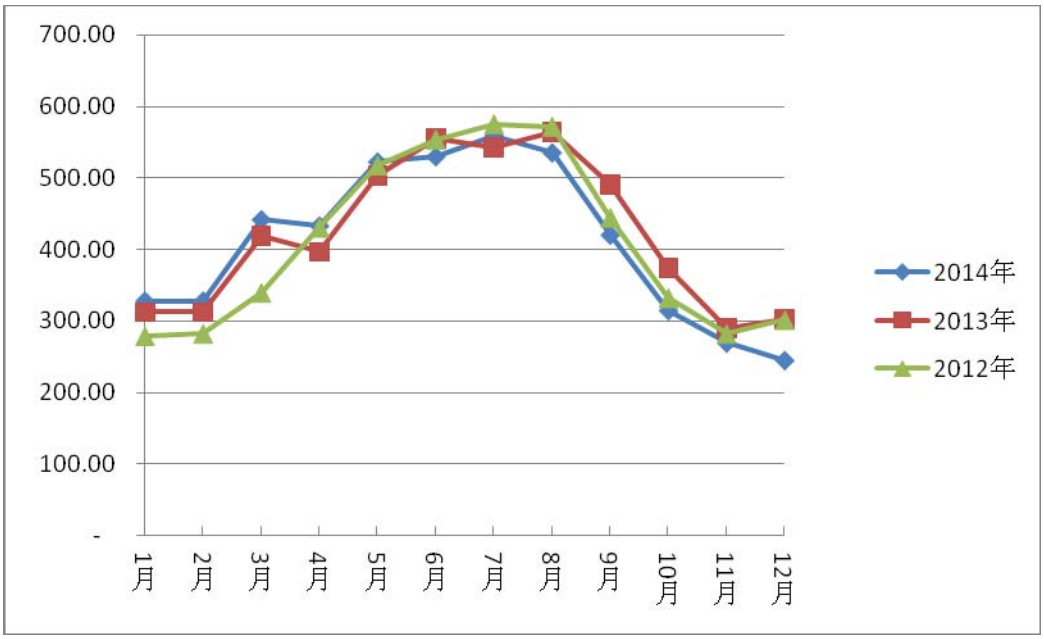
公司在保持啤酒、调味品行业竞争优势地位的同时，积极拓展其他食品饮料领域客户，报告期2012-2014年度，公司营业收入来源于其他食品饮料行业用户的收入占主营业务收入比重分别为5.40%、7.65%、8.61%，逐年增加。

5、主营业务季节性分析

报告期内，公司来源于啤酒行业用户的收入占比较大。受啤酒季节性消费的影响，公司业务存在一定的季节性。

报告期2012-2014年度，全国按月度啤酒产量如下表所示：

单位：万千升

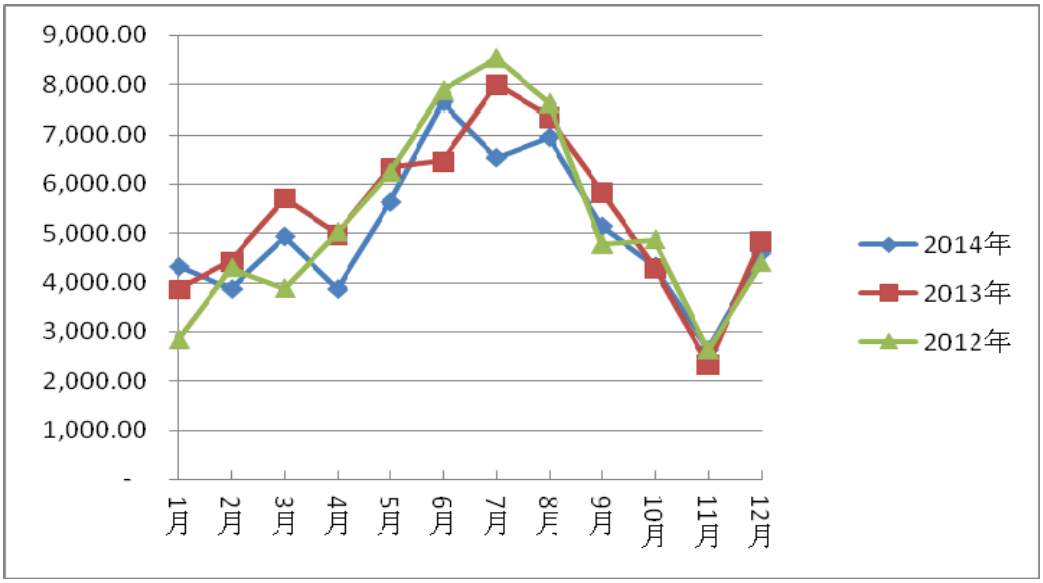


数据来源：国家统计局

如上表，一般来说，啤酒行业旺季在每年的3月至9月间，受此影响，公司二、三季度销售收入相对较大，一、四季度销售收入相对较小。

报告期2012-2014年度，按月度公司主营业务收入如下：

单位：万元



（二）主营业务成本及毛利构成分析

1、分产品主营业务成本分析

单位：万元

产品类别	2014年度	2013年度	2012年度

	成本	占比%	成本	占比%	成本	占比%
标签产品	38,988.08	87.53	40,634.21	89.60	40,478.96	87.30
包装纸箱	4,346.17	9.76	3,452.54	7.61	3,896.18	8.40
包装材料	1,208.29	2.71	1,262.47	2.78	1,990.09	4.29
合计	**44,542.54**	**100.00**	**45,349.22**	**100.00**	**46,365.23**	**100.00**

如上表，报告期2012-2014年度，标签产品成本为主营业务成本的主要构成部分，各期占比分别为87.30%、89.60%、87.53%。

2、毛利构成分析

（1）综合毛利

单位：万元

项　目	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
主营业务毛利	15,969.45	91.24	18,948.21	91.25	16,631.32	95.40
其他业务毛利	1,532.40	8.76	1,816.36	8.75	801.98	4.60
合　计	**17,501.85**	**100.00**	**20,764.57**	**100.00**	**17,433.30**	**100.00**

如上表，报告期2012-2014年度，主营业务毛利分别为16,631.32万元、18,948.21万元、15,969.45万元，占综合毛利比重分别为95.40%、91.25%、91.24%。主营业务毛利为公司综合毛利的主要来源。

公司其他业务主要是材料销售，所产生的毛利金额较小。

（2）主营业务毛利

报告期内公司主营业务按类别的毛利及构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
标签产品	14,734.31	92.27	17,431.01	91.99	15,126.48	90.95
包装纸箱	786.71	4.93	1,001.89	5.29	966.71	5.81
包装材料	448.44	2.81	515.30	2.72	538.13	3.24
合　计	**15,969.45**	**100.00**	**18,948.21**	**100.00**	**16,631.32**	**100.00**

如上表，2012-2014年度标签产品毛利分别为15,126.48万元、17,431.01万元、14,734.31万元，占主营业务毛利比重分别为90.95%、91.99%、92.27%。标签产品产生的毛利为公司综合毛利的主要来源。

（三）主营业务毛利率分析

1、主营业务毛利率及其变动情况

（1）公司毛利率的变动主要取决于以下几个因素：

①相比原材料价格的变动，销售价格的变动存在一定的滞后性因素。

食品饮料行业普遍集中度较高，啤酒、调味品等大型集团客户，较多地采用集团统一安排采购的模式。每年年初，公司会与各集团客户确定质量要求、型号、信用期等具体条款；一般根据原材料、人工等生产成本以及合理利润等因素进行综合考虑，确定年度的采购价格，如原材料价格出现较大幅度的波动，双方再协商进行调整。因此相比原材料价格的变动，销售价格的变动存在一定的滞后性因素。

②原材料价格对毛利率的影响。

公司营业成本中原材料成本占比约80%，占比较大。当原材料价格发生变动，由于公司销售定价时基本采取投标定价的模式，在原材料价格不出现巨额波动的情况下，销售价格不会随原材料价格的波动进行及时调整，故此，在一般情况下，当原材料价格下降时，公司的毛利率会上升，反之毛利率会下降。

（2）报告期内，公司主营业务毛利率变动情况：

项　目	2014年度		2013年度		2012年度
	毛利率（%）	变动（%）	毛利率（%）	变动（%）	毛利率（%）
综合毛利率	28.16	-3.25	31.41	4.86	26.55
主营业务毛利率	26.39	-3.08	29.47	3.07	26.40

如上表，由于公司主营业务收入占营业总收入的比例均在99%以上，因此主营业务毛利率与综合毛利率水平基本一致。报告期内主营业务毛利率总体保持稳定，2012-2014年度分别为26.40%、29.47%、26.39%，其中2013年度毛利率较高，具体原因分析如下：

A、主要原材料价格的下降是毛利率上升的主要因素。受人民币汇率上升等因素的影响，原纸和铝锭的价格下降，相应的公司标签印刷用纸材和铝箔的采购价格走低，2013年度较2012年度公司标签印刷用纸材采购均价下降17.44%、铝箔采购均价下降5.61%。

B、期初存货的影响使毛利率上升幅度小于原材料价格的下降幅度。2013年末较2012年末公司存货减少了4,245.24万元，减幅27.07%。2013年度，原材料采

购价格走低，受期初库存高价原材料的影响，毛利率上升幅度小于原材料价格的下降幅度。

2014年度毛利率与2012年度相比差异不大。

2、按产品主营业务毛利率分析

报告期内，公司各类产品毛利及毛利率情况如下：

项　目	2014年度		2013年度		2012年度	
	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）
标签产品	14,734.31	27.43	17,431.01	30.02	15,126.48	27.20
包装纸箱	786.71	15.33	1,001.89	22.49	966.71	19.88
包装材料	448.44	27.07	515.30	28.99	538.13	21.28
主营业务毛利率	**15,969.45**	**26.39**	**18,948.21**	**29.47**	**16,631.32**	**26.40**

如上表，如上表，2012-2014年度标签产品毛利分别为15,126.48万元、17,431.01万元、14,734.31万元，占主营业务毛利比重分别为90.95%、91.99%、92.27%，标签产品产生的毛利为公司综合毛利的主要来源，主营业务毛利率变动主要受标签产品毛利率的变动影响。

报告期内，公司标签产品单位毛利和毛利率情况如下：

项　目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动比率	金额	变动比率	金额
单价（元/m^2）	1.65	-2.09%	1.68	2.93%	1.63
单位成本（元/ m^2）	1.20	1.53%	1.18	-1.05%	1.19
单位毛利（元/ m^2）	0.45	-10.55%	0.51	13.59%	0.44
毛利率	27.43%	-8.64%	30.02%	10.35%	27.20%

报告期内，标签产品毛利率波动的主要原因为原材料价格波动及销售定价中存在的滞后性因素影响。具体情况请参阅本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“（三）主营业务毛利率分析”之“1、主营业务毛利率及其变动情况”。

3、与可比上市公司综合毛利率的比较分析

报告期2012-2014年度，公司与可比上市公司的综合毛利率比较如下：

综合毛利率	2014年度 %	2013年度 %	2012年度 %
界龙实业	16.67	16.83	15.94
陕西金叶	33.38	34.01	34.85
东港股份	40.70	39.45	38.75
劲嘉股份	41.47	39.91	37.83
鸿博股份	23.74	30.33	29.61

综合毛利率	2014年度 %	2013年度 %	2012年度 %
盛通股份	15.94	17.40	19.01
东风股份	53.46	53.58	52.22
平均值	**32.19**	**33.07**	**32.60**
公　司	**28.16**	**31.41**	**26.55**

可比同行业上市公司中，陕西金叶、劲嘉股份、东风股份主要从事烟标印刷；盛通股份主要从事出版物印刷、界龙实业主要从事彩印包装装潢及房地产业；东港股份、鸿博股份主要从事商业票据印刷。由于烟标印刷与商业票据印刷行业毛利率较高，与同行业上市公司相比，公司毛利率略低于行业平均水平。

（四）报告期利润的主要来源、可能影响发行人持续盈利能力主要因素

1、利润来源分析

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
主营业务毛利	15,969.45	18,948.21	16,631.32
其他业务毛利	1,532.40	1,816.36	801.98
营业税金及附加	551.76	532.97	344.52
期间费用	10,053.13	10,192.29	9,251.96
资产减值损失	152.27	82.30	32.46
投资收益	17.26	234.49	232.72
营业利润	**6,761.95**	**10,191.49**	**8,037.08**
营业外收支	203.05	113.73	240.75
利润总额	6,964.99	10,305.21	8,277.83
所得税费用	1,589.54	2,214.90	1,373.93
净利润	**5,375.46**	**8,090.31**	**6,903.90**

由上表可见，公司主营业务突出，报告期利润主要来源于日常经营活动中主营业务所带来的营业利润，其他业务利润及营业外收支占比较小。

2、可能影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

（1）受下游食品饮料行业波动影响

公司是国内综合实力领先的标签印刷企业，自公司设立以来，一直从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，产品涵盖标签、包装纸箱以及高档包装材料等三大系列，公司报告期内的营业收入和利润主要来自于该业务。公司主要为啤酒、调味品等食品饮料生产企业提供全方位的包装印刷服务，营业收入受下游行业波动影响较大。

在新一轮的经济增长期中，食品饮料行业仍将是我国最具市场竞争力的产业之一，长期向好的发展趋势不会改变。但食品饮料行业可能受到宏观政策、消费趋向等多方面影响，若短期内消费需求下降，将对本公司生产经营和市场销售产生不利影响。

（2）受上游原材料价格波动影响

公司营业成本中原材料成本占比约80%，占比较大。公司产品所需主要原材料为纸材和铝箔，合计约占采购额的70%；其中纸材约占采购额的52%，铝箔约占采购额的18%。

食品饮料行业普遍集中度较高，啤酒、调味品等大型集团客户，较多地采用集团统一安排采购的模式。每年年初，公司会与各集团客户确定质量要求、型号、信用期等具体条款；一般根据原材料、人工等生产成本以及合理利润等因素进行综合考虑，确定年度的采购价格，如原材料价格出现较大幅度的波动，双方再协商进行调整。因此相比原材料价格的变动，销售价格的变动存在一定的滞后性因素。

以下就纸材和铝箔原料价格变动对公司综合毛利、主营业务毛利率的影响进行敏感性分析：

①纸材

目前，公司标签产品使用的纸材主要包括镀铝纸、镭射纸、铜版纸、湿强纸等，其中镀铝纸、镭射纸主要由子公司科艺材料采购镀铝原纸进行生产加工。包装纸箱产品使用的纸材主要包括牛卡纸、涂布牛卡纸、瓦楞纸等。

假定产品销售价格等其他条件保持不变，纸材价格变动对公司综合毛利、主营业务毛利率的敏感性分析如下：

A、对公司综合毛利的敏感性分析

纸材价格变动率（%）	综合毛利变动率（%）			
	平均	2014年度	2013年度	2012年度
-20	19.37	16.81	13.99	27.30
-10	9.68	8.41	7.00	13.65
-5	4.84	4.20	3.50	6.82
-1	0.97	0.84	0.70	1.36
1	-0.97	-0.84	-0.70	-1.36
5	-4.84	-4.20	-3.50	-6.82
10	-9.68	-8.41	-7.00	-13.65
20	-19.37	-16.81	-13.99	-27.30
敏感系数	**-0.97**	**-0.84**	**-0.70**	**-1.36**

由上表数据，经测算纸材价格对公司综合毛利的敏感性系数为-0.97，意味着纸材价格每上升（或下降）1个百分点，在其他条件不变的情况下，公司综合毛利额会在原有基础上下降（或上升）0.97%。

B、对公司主营业务毛利率的敏感性分析

纸材价格变动率（%）	主营业务毛利率变动额（%）			
	平均	2014年度	2013年度	2012年度
-20	5.65	4.86	4.52	7.55
-10	2.82	2.43	2.26	3.78
-5	1.41	1.22	1.13	1.89
-1	0.28	0.24	0.23	0.38
1	-0.28	-0.24	-0.23	-0.38
5	-1.41	-1.22	-1.13	-1.89
10	-2.82	-2.43	-2.26	-3.78
20	-5.65	-4.86	-4.52	-7.55
敏感系数	**-0.28**	**-0.24**	**-0.23**	**-0.38**

由上表数据，经测算纸材价格对公司主营业务毛利率的敏感性系数为-0.28，意味着纸材价格每上升（或下降）1个百分点，在其他条件不变的情况下，公司主营业务毛利率会在原有基础上下降（或上升）0.28个百分点。

②铝箔

假定产品销售价格等其他条件保持不变，铝箔价格变动对公司综合毛利、主营业务毛利率的敏感性分析如下：

A、对公司综合毛利的敏感性分析

铝箔价格变动率（%）	综合毛利变动率（%）			
	平均	2014年度	2013年度	2012年度
-20	6.57	5.64	6.18	7.90
-10	3.29	2.82	3.09	3.95
-5	1.64	1.41	1.54	1.98
-1	0.33	0.28	0.31	0.40
1	-0.33	-0.28	-0.31	-0.40
5	-1.64	-1.41	-1.54	-1.98
10	-3.29	-2.82	-3.09	-3.95
20	-6.57	-5.64	-6.18	-7.90
敏感系数	**-0.33**	**-0.28**	**-0.31**	**-0.40**

由上表数据，经测算铝箔价格对公司综合毛利的敏感性系数为-0.33，意味着铝箔价格每上升（或下降）1个百分点，在其他条件不变的情况下，公司综合毛利额会在原有基础上下降（或上升）0.33%。

B、对公司主营业务毛利率的敏感性分析

铝箔价格变动率（%）	主营业务毛利率变动额（%）			
	平均	2014年度	2013年度	2012年度
-20	1.94	1.63	2.00	2.19
-10	0.97	0.82	1.00	1.09
-5	0.48	0.41	0.50	0.55
-1	0.10	0.08	0.10	0.11
1	-0.10	-0.08	-0.10	-0.11
5	-0.48	-0.41	-0.50	-0.55
10	-0.97	-0.82	-1.00	-1.09
20	-1.94	-1.63	-2.00	-2.19
敏感系数	**-0.10**	**-0.08**	**-0.10**	**-0.11**

由上表数据，经测算铝箔价格对公司主营业务毛利率的敏感性系数为-0.10，意味着铝箔价格每上升（或下降）1个百分点，在其他条件不变的情况下，公司主营业务毛利率会在原有基础上下降（或上升）0.10个百分点。

（3）新投资项目因素

公司本次募集资金投资项目拟扩大广东、洛阳生产基地的标签产能，扩大万昌科艺配套镀铝材料的产能。但如果投资项目未能实现预期收益，公司收入增长幅度较小，增加的折旧、摊销等费用将对公司未来盈利能力产生一定影响。

（4）税收优惠变化

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定，符合条件的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。

2011年10月13日，公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GF201144000955 的高新技术企业证书，有效期三年。公司2012年度、2013年度执行15%的所得税优惠税率。2014年10月10日，公司全资子公司科艺材料被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GR201444000067的高新技术企业证书，有效期三年，2014-2016年度公司执行15%的所得税优惠税率。

如果未来税收优惠政策发生变化或者公司不能继续享受15%的优惠税率，将会对公司净利润产生一定影响。

（五）经营成果变化趋势分析

报告期内公司经审计的利润表主要科目及变动情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动率%	金额	变动率%	金额
一、营业收入	62,161.60	-5.98	66,113.79	0.68	65,670.16
减：营业成本	44,659.75	-1.52	45,349.22	-5.99	48,236.86
营业税金及附加	551.76	3.52	532.97	54.70	344.52
销售费用	2,970.78	2.95	2,885.65	19.73	2,410.17
管理费用	6,990.27	13.66	6,149.99	19.42	5,149.95
财务费用	92.08	-92.04	1,156.66	-31.63	1,691.85
资产减值损失	152.27	85.01	82.30	153.52	32.46
加：投资收益	17.26	-92.64	234.49	0.76	232.72
二、营业利润	6,761.95	-33.65	10,191.49	26.81	8,037.08
加：营业外收入	233.66	36.08	171.71	-43.20	302.32
减：营业外支出	30.61	-47.21	57.98	-5.82	61.57
三、利润总额	6,964.99	-32.41	10,305.21	24.49	8,277.83
减：所得税费用	1,589.54	-28.23	2,214.90	61.21	1,373.93
四、净利润	5,375.46	-33.56	8,090.31	17.18	6,903.90

1、营业收入及营业成本

营业收入及营业成本分析请参阅本招股说明书本节之“十二、盈利能力分析”之“（一）营业收入构成及变动分析”及“（二）主营业务成本及毛利构成分析”。

2、期间费用

报告期内，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度
	金额	变动率%	金额	变动率%	金额
销售费用	2,970.78	2.95	2,885.65	19.73	2,410.17
销售费用率（%）	4.78		4.36		3.67
管理费用	6,990.27	13.66	6,149.99	19.42	5,149.95
管理费用率（%）	11.25		9.30		7.84
财务费用	92.08	-92.04	1,156.66	-31.63	1,691.85
财务费用率（%）	0.15		1.75		2.58
期间费用合计	**10,053.13**	**11.89**	**10,192.29**	**61.40**	**9,251.96**
占营业收入比例（%）	**16.17**		**15.42**		**14.09**

（1）销售费用

报告期2012-2014年度，公司销售费用主要由运输费用、业务费用、职工薪酬等构成。

报告期内，销售费用占营业收入的比例分别为3.67%、4.36%、4.78%，比例逐年增加。销售费用的增长主要是因为公司在保持啤酒行业竞争优势地位的同时，积极拓展除啤酒外的快速消费品领域客户，从而市场开拓相关的人工费用和业务费用增加。

2013年度较2012年度销售费用增长475.48万元，增幅为19.73%，主要原因是：①职工薪酬的增加：2013年度比2012年度增加264.15万元，主要是由于公司加强除啤酒外的快速消费品领域客户市场开发力度，市场开拓相关的人工费用增加。②运输费用的增加：2013年度比2012年度增加135.78万元，主要是随着销售规模的增加而增加。

2014年度较2013年度销售费用增长85.13万元，增幅为2.95%，主要原因是公司加强除啤酒外的快速消费品领域客户市场开发力度，与业务开拓直接相关的差旅费用、业务招待费等业务费用相应增加。

报告期2012-2014年度，公司销售费用率与可比上市公司的比较如下：

销售费用率	2014年度	2013年度	2012年度
界龙实业	2.98	3.45	3.82
陕西金叶	4.86	4.67	4.35
东港股份	7.93	8.48	9.52
劲嘉股份	2.77	3.18	3.34
鸿博股份	5.97	6.52	5.99
盛通股份	5.45	4.62	4.40
东风股份	3.20	3.29	2.92
平均值	**4.74**	**4.89**	**4.91**
公　司	**4.78**	**4.36**	**3.67**

如上表，报告期2012-2014年度，与可比上市公司相比，公司销售费用率接近于行业平均水平。

（2）管理费用

报告期内2012-2014年度，公司管理费用主要由研发费用、职工薪酬、折旧摊销及维修费用、办公费用、税金等构成。

2013年度较2012年度管理费用增长1,000.04万元，增幅为19.42%，主要原因是：①职工薪酬的增长：2013年度比2012年度增加338.49万元，主要原因是2013年度效益较好，计提的年终奖增加。②研究开发费的增长：2013年度比2012年度增加240.13万元，由于公司不断加大研发投入，因此研发费用增长较快。

2014年度较2013年度管理费用增长840.29万元，增幅为13.66%，主要原因是：

①职工薪酬的增长：公司在2014年内实施了对中高级管理人员及其他核心员工的股权激励，确认股份支付费用582.49万元。②2014年2月公司设立子公司天津万昌，2014年3月设立子公司洛阳万昌，2014年该两家子公司新增管理费用426.21万元。③研究费用2014年度比2013年度增长201.12万元。

报告期2012-2014年度，公司管理费用率与可比上市公司的比较如下：

管理费用率	2014年度%	2013年度%	2012年度%
界龙实业	5.87	5.91	6.85
陕西金叶	15.55	14.36	14.26
东港股份	13.91	13.04	13.48
劲嘉股份	13.16	12.41	10.36
鸿博股份	11.53	12.65	12.53
盛通股份	7.78	7.80	6.83
东风股份	10.15	10.06	9.74
平均值	**11.14**	**10.89**	**10.58**
公　司	**11.25**	**9.30**	**7.84**

如上表，报告期2012-2014年度，与可比上市公司相比，2012年度及2013年度公司管理费用率稍低于行业平均水平；2014年度由于新设立子公司天津万昌和洛阳万昌，略高于行业平均水平。总体来说，管理费用率与可比上市公司比较处于正常范围。

（3）财务费用

公司财务费用主要由利息支出、利息收入、手续费、汇兑损益构成，2014年度和2013年度较上年减少92.04%和31.63%，主要原因是报告期内公司经营活动现金流量情况较好，偿还了大部分的银行贷款，利息支出相应减少。

3、资产减值损失分析

报告期内，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
应收款项坏账准备	128.06	25.14	-11.12
存货跌价准备	24.21	57.17	43.58
合　计	**152.27**	**82.30**	**32.46**

如上表，报告期2012-2014年度，公司资产减值损失主要是应收款项坏账准备，对整体经营成果影响较小。2014年度由于公司核销了坏账117.18万元，因此应收款项坏账准备有所增加。

2012-2014年末，账龄在1年以内的应收账款占比分别为99.03%、98.09%和

99.60%，公司应收账款回收较快，周转情况良好。2012-2014年末公司1年以上应收账款占比均小于2%，金额较小，截至2014年末仅为49.18万元。报告期实际坏账率仅为0.07%，而各期末计提的坏账准备余额均超过应收账款余额的5%以上，公司的坏账准备计提政策比较谨慎。

公司按照成本与可变现净值孰低的方法计提存货跌价准备，2012年至2014年，公司对呆滞物料分别计提了43.58万元、57.17万元、24.21万元的存货跌价准备。

4、营业外收入分析

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
政府补助	97.98	81.43	192.60
固定资产处置利得	71.82	20.39	53.74
其他利得	63.86	69.89	55.98
合　计	**233.66**	**171.71**	**302.32**

如上表，报告期2012-2014年度，公司营业外收入主要系政府补助及固定资产处置利得，对整体经营成果影响较小。

报告期内的政府补助明细如下：

单位：万元

序号	补助项目	2014年	2013年	2012年	相关批准文号、批准（拨付）机关
1	2012年度专项资金项目贴息资金	-	-	144.00	粤财工〔2012〕405号
2	顺德区经济和科技促进局2010年度总部企业奖励	-	-	23.00	顺府发（2011）35号
3	2011年广东省进口贴息资金	-	-	12.21	粤财外〔2011〕174号
4	租赁企业宿舍用作公共租赁住房的补贴租金	-	-	11.23	乐从镇城市建设和水利局
5	佛山市发明专利资助	-	-	1.00	顺府办函〔2012〕563号
6	企业安全生产项目奖励	-	-	0.50	顺府办（2011）100号
7	知识产权发展项目扶持款	5.00	5.00	0.42	顺经发〔2012〕251 号
8	专利补助款	-	-	0.25	顺府办函〔2011〕806号

序号	补助项目	2014年	2013年	2012年	相关批准文号、批准（拨付）机关
9	2012年顺德区（第二批）院市合作项目经费	10.91	29.09	-	顺府办函（2012）645号
10	广东省进口贴息专项资金-“高真空卷绕式包装镀铝机”	-	27.89	-	粤财外〔2013〕131号
11	广东省第一、二批战略性新兴产业政银企合作专项资金	-	8.00	-	粤财工〔2013〕248号
12	骨干企业扶持资金	-	6.11	-	顺府发〔2013〕18号、顺经发〔2013〕237号
13	中小企业重点项目扶持资金	5.00	3.33	-	顺府办函〔2012〕527 号
14	安全生产补助	-	1.00	-	顺府办（2011）100号、顺德区市监局乐从分局
15	2012年度顺德区专利资助经费	-	0.68	-	顺府办函〔2013〕461号
16	2012年度顺德区企业国际市场开拓资金	-	0.34	-	顺府办函〔2013〕610号
17	2014年创新型中小企业本级配套补助资金支出	40.00	-	-	沈财指企〔2014〕1597号
18	2014年省创新型中小企业补助资金支出	20.00	-	-	沈财指企〔2014〕638号
19	2013年度企业纳税奖金	10.00	-	-	成都市新都区人民政府
20	2013年加工贸易转型升级专项资金	3.60	-	-	粤财外〔2013〕165号
21	2012年度中小企业国际市场开拓资金	0.89	-	-	顺经〔2013〕344号
22	广东省国际市场专项开拓资金（电子商务应用）	0.85	-	-	粤财外〔2013〕173号
23	专利奖	0.73	-	-	顺府办函（2014）377号
24	中小企业国际市场开拓资金	0.70	-	-	顺经〔2014〕210号
25	企业引入安全生产中介机构帮扶款	0.30	-	-	顺府办（2011）100号、顺德区市监局乐从分局
	合 计	97.98	81.43	192.60	

5、营业外支出分析

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
固定资产处置损失	30.01	53.67	42.37
其他	0.60	4.31	19.20
合　计	**30.61**	**57.98**	**61.57**

如上表，报告期2012-2014年度，公司营业外支出金额较小，占利润总额的比例分别为0.74%、0.56%、0.44%，对整体经营成果影响较小。

公司营业外支出主要是固定资产处置损失，公司每年经合理评估后，对运行时间较长且效能低下、维修费用较高的固定资产进行处置，并购置新设备代替。

6、所得税费用分析

（1）报告期内所得税费用情况

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
当期所得税费用	1,750.42	2,094.12	1,493.19
递延所得税费用	-160.88	120.78	-119.26
合计	**1,589.54**	**2,214.90**	**1,373.93**

如上表，报告期2012-2014年度，公司所得税费用主要为当期所得税费用，其增减变动与当期实现利润变动情况相匹配。

（2）公司享受的税收优惠情况及税收优惠的经营业绩的影响

公司2012-2014年度享受的所得税税收优惠政策，具体情况请参阅本招股说明书第十节“财务会计信息”之“六、发行人财务报告事项”之“（二）公司适用的税率及优惠政策”。

（3）报告期内税收优惠对公司经营业绩影响如下：

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90
所得税优惠金额	258.87	527.23	687.82
优惠金额占当期净利润比例%	**4.82**	**6.52**	**9.96**

注：所得税优惠金额是根据公司实际执行的企业所得税税率与当期标准税率（25%）之差乘以当期应纳税所得额计算得出。

如上所述，公司近三年根据国家相关法规享受企业所得税优惠政策，公司

2012~2014年度享受税收优惠金额（合并口径）分别为687.82万元、527.23万元、258.87万元，分别占当年净利润的9.96%、6.52%、4.82%。如果国家税收政策发生变化，本公司不能继续享受相关税收优惠，将对公司经营收益产生一定影响。

如上表，报告期2012-2014年度，公司享受的优惠金额占当期净利润比例分别为9.96%、6.52%、4.82%，公司对税收优惠政策不存在重大依赖。

7、净利润变动幅度与营业收入变动幅度分析

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度
	金额	增长比例%	金额	增长比例%	金额
净利润	5,375.46	-33.56	8,090.31	17.18	6,903.90
扣除非经常性损益后的净利润	5,801.50	-27.83	8,038.91	19.93	6,702.73
营业收入	62,161.60	-5.98	66,113.79	0.68	65,670.16

如上表，2013 年度和 2014 年度净利润增长幅度为 17.18%和-33.56%，营业收入增长幅度为 0.68%和-5.98%，净利润变动幅度大于营业收入变动幅度，具体原因分析如下：

（1）非经常性损益的影响

2012 年度和 2013 年度非经常性损益主要系政府补助及其他营业外收入，非经常性损益增加当年度净利润分别为 201.17 万元、51.40 万元，占净利润的比例分别为 2.91%、0.64%。

2014 年度非经常性损益主要系股权激励费用，非经常性损益减少当年度净利润 426.04 万元，占净利润的比例为 7.93%。

非经常性损益的情况请参阅本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“（六）非经常性损益分析”。

（2）新设立子公司的影响

2014 年 2 月公司设立子公司天津万昌，2014 年 3 月设立子公司洛阳万昌，2014 年该两家子公司尚未产生效益，前期已投入费用增加管理费用为 426.21 万元，扣除所得税后减少了 2014 年度净利润 319.66 万元，占净利润的比例为 5.95%。

（3）2013 年毛利率提升的影响

2013 年初，公司与大部分客户确定当年产品价格后，主要原材料采购价格出现下降，导致 2013 年度主营业务毛利率上升。2013 年度毛利率增加使得 2013

年净利润增加 1,549.30 万元，占净利润的比例为 19.15%。毛利率的分析请参阅本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“（三）主营业务毛利率分析”之“1、主营业务毛利率及其变动情况”。

上述原因对发行人净利润增长幅度高于营业收入增长幅度的影响具体见下表：

单位：万元

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度
	金额	增长比例%	金额	增长比例%	金额
净利润	5,375.46	-33.56	8,090.31	17.18	6,903.90
非经常性损益影响	-426.04	-	51.40	-	201.17
新设立子公司影响	-319.66	-	-	-	-
2013 年度毛利率增加（注）	-	-	1,549.30	-	-
扣除上述因素后净利润	6,121.16	-5.68	6,489.61	-3.18	6,702.73
营业收入	62,161.60	-5.98	66,113.79	0.68	65,670.16

注：2013 年度毛利率影响净利润的金额=2013 年度主营业务收入*毛利率变动值*（1-所得税费用率）=64,297.43 万元*（29.47%-26.40%）*（1-21.49%）=1,549.30 万元

如上表，扣除上述影响因素后，净利润变动幅度与营业收入变动幅度基本一致。

综上所述，公司 2013 年度净利润的变动幅度大于营业收入变动幅度，主要是受毛利率增加、非经常性损益等原因影响。发行人 2014 年度净利润的变动幅度大于营业收入变动幅度，主要是受非经常性损益、新设立子公司、毛利率变动等原因影响。扣除上述影响因素后，净利润变动幅度与营业收入变动幅度基本一致。

（六）非经常性损益分析

单位：万元

序号	项目	2014年度	2013年度	2012年度
1	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	41.81	-33.65	11.37
2	计入当期损益的政府补助，但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	97.98	81.43	192.60
3	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	-	-38.00	0.73

序号	项目	2014年度	2013年度	2012年度
3	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	63.26	65.58	36.78
3	其他符合非经常性损益定义的损益项目	-582.49	-	-
4	**合计**	-379.45	75.37	241.49
5	减：所得税影响数额	46.60	23.97	40.32
6	**非经常性损益合计**	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
7	减：归属于少数股东的非经常性损益净额	-	-	-
8	**扣除所得税和少数股东损益后非经常性损益合计**	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
9	**归属于公司普通股股东的非经常性损益净额**	**-426.04**	**51.40**	**201.17**
10	归属于母公司股东的净利润	5,375.46	8,090.31	6,903.90
11	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5,801.50	8,038.91	6,702.73
12	**非经常性损益占归属于普通股股东的净利润的比例（%）**	**-7.93**	**0.64**	**2.91**

如上表，报告期2012-2014年度，公司非经常性损益占归属于普通股股东的净利润的比例分别为2.91%、0.64%、-7.93%，公司对非经常性损益不存在重大依赖。

2012年度和2013年度非经常性损益主要系政府补助及其他营业外收入。

2014年度非经常性损益主要是股权激励费用。公司在2014年内实施了对中高级管理人员及其他核心员工的股权激励，增资价格为3.90美元/出资单位，员工认缴新增注册资本172万美元，实缴出资金额为4,115.02万元，公司参照净资产确定授予日权益工具公允价值为4,697.51万元，并按照《企业会计准则第11号－－股份支付》的规定确认股权激励的费用582.49万元。

三、发行人现金流量分析

公司报告期内现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项　目	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	13,000.23	15,256.01	9,009.61
投资活动产生的现金流量净额	-11,115.69	-255.42	-4,155.42
筹资活动产生的现金流量净额	-10,974.08	-10,636.01	1,855.02
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-25.41	-47.19	-31.16
现金及现金等价物净增加额	-9,114.95	4,317.39	6,678.05
期末现金及现金等价物余额	7,615.14	16,730.09	12,412.71

（一）经营活动现金流量分析

报告期2012-2014年度，公司经营活动产生的现金流与营业收入、净利润的比较如下表所示：

单位：万元

项　目	报告期合计	2014年度	2013年度	2012年度
销售商品、提供劳务收到的现金	190,500.26	64,067.35	65,973.28	60,459.63
营业收入	193,945.55	62,161.60	66,113.79	65,670.16
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例（%）	98.22	103.07	99.79	92.07
经营活动产生的现金流量净额	37,265.85	13,000.23	15,256.01	9,009.61
净利润	20,369.67	5,375.46	8,090.31	6,903.90
经营活动产生的现金流量净额占净利润的比例（%）	182.95	241.84	188.57	130.50

从上表可以看出，报告期内销售收现比合计为98.22%，公司销售回款情况比较正常；经营活动产生的现金流量净额之和占净利润之和的比例为182.95%，公司收益质量较高。

报告期2012-2014年度，通过经营活动产生的现金流量净额分别为9,009.61万元、15,256.01万元、13,000.23万元，同期实现的净利润分别为6,903.90万元、8,090.31万元、5,375.46万元，经营活动产生的现金流量净额占净利润的比例分别为130.50%、188.57%、241.84%，该比例较高且呈现逐年增加的趋势，主要原因是：

1、固定资产投资通过折旧减少净利润的方式，增加了经营活动产生的现金流量净额。报告期2012-2014年度，公司折旧和摊销金额合计分别为3,096.44万元、3,365.85万元、3,405.44万元，占当期净利润的比例分别为44.85%、41.60%、63.35%。

2、存货占用资金的回收增加了经营活动产生现金流量净额。报告期内，公司实现存货的电子化管理提高了存货使用效率，从而降低了存货规模。2013年末存货减少4,188.07万元，2014年末存货进一步减少3,773.01万元。

3、报告期内应收账款余额变动不大，公司货款回收情况良好。公司2012-2014年末应收账款余额分别为12,311.59万元、12,056.80万元、12,393.04万元，应收账款周转次数5.41次、5.72次、5.36次。

（二）投资活动现金流量分析

报告期2012-2014年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4,155.42万元、-255.42万元、-11,115.69万元，近三年合计-15,526.54万元。公司正处于快速发展阶段，固定资产购置等资本性支出现金规模较大，导致报告期投资活动产生的现金流量净额均为负值，2012-2014年度购置新设备、土地的资金投入合计17,844.29万元。各年度投资活动主要支出情况请参阅本招股说明书本节之“四、资本性支出分析”之“（一）报告期内重大资本性支出情况”。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内2012-2014年度公司筹资活动现金流量净额分别为1,855.02万元、-10,636.01万元、-10,974.08万元，近三年合计-19,755.07万元。

报告期2012-2014年度，公司经营活动现金流量情况较好，经营活动产生的现金净额分别为9,009.61万元、15,256.01万元、13,000.23万元。随着自有资金的增长，报告期内，公司偿还了大部分的银行贷款。2014年末，公司银行贷款余额为96.14万元。报告期内，公司资信状况良好，无到期而未偿还的借款。

（四）不涉及现金收支的重大投资和筹资活动分析

报告期内公司未发生不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

资本性支出主要系购买机器设备、土地使用权以及建设房屋建筑物等的支出。报告期内2012-2014年度购建固定资产、无形资产等支出分别为4,061.38万元、2,259.10万元、11,523.81万元。

2012年度资本性支出主要为：成都万昌综合楼完工，支付房屋建筑物建设工程费用1,003.25万元；固定资产设备更新改造支付3,058.12万元。

2013年度资本性支出主要为：支付“企业家大厦”地块土地出让金670.73万元；固定资产设备更新改造支付1,588.37万元。

2014年度资本性支出主要为：设立洛阳万昌，购买土地使用权支出1,491.74万元，支付房屋建筑物建设工程费用及设备预付款6,875.20万元；固定资产设备

更新改造支付3,156.87万元。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，公司无可预见的其他重大资本性支出，本次发行对公司主营业务和经营成果的影响参见本招股说明书“第十三节募集资金运用”的有关内容。

截至本招股说明书签署日，公司无跨行业投资的资本性支出计划。

五、趋势分析

（一）当前财务状况及盈利能力

1、毛利率较为稳定，盈利能力较强

公司主要从事标签产品以及相关包装材料的研发、生产和销售，主要产品为标签产品、包装材料、包装纸箱，核心产品为标签产品。报告期2012-2014年度，主营业务毛利率分别为26.40%、29.47%、26.39%，毛利率较为稳定，盈利能力较强。尤其是作为公司主要业务的标签产品，毛利率分别为27.20%、30.02%、27.43%，基本保持稳定。

2、经营活动现金流良好

报告期2012-2014年度，公司经营活动现金流量情况较好，经营活动产生的现金净额分别为9,009.61万元、15,256.01万元、13,000.23万元。随着自有资金的增长，报告期内，公司偿还了大部分的银行贷款，2014年末，公司银行贷款余额为96.14万元。

3、公司偿债能力较强

报告期2012-2014年度，公司流动比率、速动比率处于合理水平，公司的流动比率分别为1.50、2.21和2.44倍，速动比率分别为0.95、1.63和1.78倍。报告期2012-2014年度，公司资产负债率（母公司）分别为28.43%、22.02%和16.32%，表明公司的资本结构趋于优化，偿债能力有所提高。

公司资信良好，不存在逾期贷款情况。随着公司资产管理能力的提升、未分配利润的积累及新股东增资导致公司资产负债率持续降低，公司资本结构的改善为公司进一步的发展夯实了基础。

4、资产质量较高，周转较快

公司各类资产质量较高，除需对应收款项、存货计提较小比例的减值准备外，其他资产均不存在减值迹象，无需计提减值准备。

报告期内，公司实现存货的电子化管理提高了存货使用效率，从而降低了存货规模。公司存货周转率高于可比上市公司平均水平，存货管理能力较强。

（二）未来趋势分析

1、采取贴近下游客户的生产布局策略，发挥生产网络优势

基于快速消费品的产品特征，大型快速消费品生产企业的工厂基本已经覆盖全国，需要相应的、全国性的、能够稳定的生产供应商与之相匹配，降低由各类意外因素导致的产能不足；同时，食品饮料包装的多变性决定了对印刷包装服务商的时效性要求；最后，随着运输成本的上升，印刷包装企业的供应范围受到运输半径的限制。这一市场现状决定了业内领先的食品饮料印刷包装企业需要具备覆盖全国的生产网点，才能有效、稳定的为终端客户提供稳定、个性化、高时效性的服务。经过多年发展，公司已经建立了以沈阳、洛阳、天津、成都和广东生产基地为依托，供应半径覆盖国内重点终端客户的生产网点。公司采取的贴近下游客户的生产布局策略满足了客户对稳定性和时效性的要求。但是目前还不能完全覆盖例如华东和华中地区等重点生产区域，限制了公司为更多客户提供服务，公司计划运用募集资金进一步扩大广东、洛阳的生产能力，从而实现经营业绩的不断成长。

2、持续的研发投入以保持公司的技术优势

公司先后建立起了广东省级企业技术中心、佛山市绿色与数字印刷技术工程中心和佛山市顺德区标签印刷技术工程中心，经过多年自主科技创新积累，研发出了夜光标签、温变标签、定位镭射纸等多种适用于食品饮料行业的产品及工艺技术。公司研发的环保托墨型（抗碱性）标签制备技术，满足了客户采用高速自动贴标设备进行标签贴制的要求，要求标签、涂料与贴标设备性能匹配，达到优越的贴标外观质量；同时应具备良好的托墨性能，在回收瓶清洗过程中标签油墨不会脱落、溶解，不会造成水污染。公司开发的幻彩镭射纸制作技术，是为海天味业开发的一种无膜的具有防伪效果的产品，既能展现铜版纸的色相能够还原出

极好的色彩效果，同时又具有高光泽度，适用于啤酒、调味品、食品等商标。

为了巩固和提高公司在行业内的技术领先优势，实现持续稳定发展，公司将新建研发中心，通过新建研发科技大楼和试制车间、引进先进设备和增加研发人员来增强公司的研发实力，提高公司的整体研发水平，从而为公司未来几年保持持续的盈利奠定基础。

3、长期服务优势保障了公司的市场份额和盈利能力的连续性

快速消费品对印刷包装设计、性能的多样化需求，决定了快速消费品印刷包装行业是一个长期服务优势明显的行业，而快速消费品的时效性特征，进一步要求食品饮料包装印刷企业具备长期稳定的合作服务经验和综合服务能力。通常食品饮料印刷包装企业要成为某一客户的入围供应商，需经过严格的考察，较长时间的产品验证，并需要具备面向客户特定需求的持续不断的技术创新能力，以满足客户不断变化的产品外观设计需求、防伪性能提升或产品升级换代等各方面需求。

公司在快速消费品印刷包装行业拥有近三十年的生产配套服务经验，凭借高品质的产品、完善的生产网络、稳定的生产能力和较强的技术研发实力，产品和服务均取得了客户的认可。公司具有的长期服务经验优势，保障了公司未来在我国快速消费品包装印刷行业市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。

4、募投项目的影响

随着募集资金投资项目的逐步投产，依托强大的设计生产能力，原材料研发保障能力，高精度、高稳定性大规模生产能力，稳定的产品质量，贴近下游客户的生产布局策略，长期的生产配套服务经验，公司主营业务收入和利润水平将会快速提高，净资产收益率在短期内因净资产迅速增加而会有所降低后，长期来看会不断提升。

第十二节 业务发展目标

一、总体发展战略

公司致力于成为中国最大、亚洲一流、国际知名的标签方案提供商和印刷包装一体化服务提供商，大力巩固与啤酒行业龙头的战略伙伴关系，积极推进与调味品、酒业、食品和饮料行业大型龙头企业的合作关系，全面建设从原材料到标签、纸箱的全产业链，努力加强与国内外科研院所和专业设计公司的合作力度，以纸张、塑料、涂料等原材料的三新研发为核心，以创新设计为立足点，以全国有序布局为手段，稳步建立市场为导向的产销分离经营体制，贴近客户，跟随客户，引导客户，为客户提供专享印刷包装一揽子解决方案的服务商。

未来三年，公司将充分利用既有的研发技术平台创新优势，充分借助资本市场的力量，优化产能布局，加大技改力度，继续巩固啤酒行业领先优势，积极扩大调味品、酒业、食品和饮料等大消费领域的市场份额，大力拓展瓶装水、日化等行业，努力拓展利润增长点，为股东创造更大的回报，成为一个负责任的公众企业。

二、具体发展计划

公司从市场开拓、研发创新，内部管理等多个角度制定了相应的计划：

（一）战略布局计划

公司将以发展战略为指针，紧密围绕啤酒、调味品、酒业、瓶装水等食品饮料细分行业，深入研究行业发展趋势，充分利用公司既有的技术、资金、人才和企业品牌优势，积极拓展发展空间，优化自建生产基地的产能布局，加强与上下游企业的纵向协同和同行业的横向合作，努力争取行业整合机会，力争实现老客户的全产品线拓展，力争通过新客户站住行业制高点，力争实现新行业的重大突破，培育更多的类似啤酒的主营行业，培育更多的类似标签的拳头产品，最终实现点的突破、线的成长、面的飞跃。

紧密围绕食品饮料行业中的大型龙头企业，展开技术创新，完善技术创新平台，积极助力客户产品的升级换代；继续优化产能布局，提升华中洛阳万昌、西南成都万昌、华北天津万昌、东北沈阳万昌等各大生产基地的生产水平；加大技

改力度，提升生产效率；同时，充分利用既有优势，努力拓展新产品、新行业、新客户。

（二）研发和创新计划

公司将着力完善既有的研发技术创新平台和机制，适应和引导各行业、各品牌的个性化增值服务要求，推动客户的产品升级换代，大力培养和引进技术骨干，强化与上下游和专业研究机构的协作，充实检测、试制设备，积极创新研发和推广环保材料和工艺，广泛推广新产品、新技术、新工艺在跨行业间的应用，建立从纸材、塑料、涂料、油墨等原材料，到镀铝、镭射、裁切等工艺技术，直至创新设计的一揽子研发技术平台和机制的建设。

（三）优化管理机制

通过打样、订单预测、订单主计划、生产排产、采购计划、及时交付、客户响应等流程制度的深入优化、重组，搭建集团化管控模式的高效运作体系，深化目标管理，强化指标监督体系的建设，加强设备、工艺的技术改造，做好战略采购研究和分析，提升运营效率，提高客户满意度和美誉度。

（四）加强人力资源建设

进一步加强人力资源培训，全面提升公司员工的综合素养，完善人才梯队特别是核心技术、管理骨干的建设；加大人才引进力度，充实管理团队和研发团队，提升管理能力和研发能力；合理分权集权，完善薪酬绩效体系，健全管理、技术双通道职级体系，完善人才激励机制的建设，建立一支适应大发展的经营管理团队和人力资源体系。

（五）再融资计划

公司公开发行上市后，将本着谨慎、合理的原则运用本次募集资金，以提升公司竞争力和盈利能力为目标，回报股东和社会。公司将根据业务发展的实际需要和财务状况，积极优化资本结构，借助资本市场的多种融资渠道，科学地制定再融资计划，推动公司长期发展。

（六）收购兼并计划

公司将围绕主营业务积极进行业务和规模的扩张，合理运用本次募集资金和自有资金，完善生产供应网络，提升研发能力。同时，公司也将结合业务发展的需要，积极关注上下游以及非公司领先行业中的优势企业，把握行业整合趋势，利用收购兼并等方式，实现完善产业链、加强研发能力、提升市场渠道等目标，优化公司的经营效率，提高公司竞争力和市场占有率。

三、目标完成的假定条件和主要困难

（一）假定条件

公司设立的发展战略和计划离不开客观环境的支持，为完成上述战略和计划，需要假定的条件有：公司所遵循的国家现行法律法规、行业政策无重大变化；公司经营所在的国家、地区局势稳定，社会，政治等宏观因素保持稳定；公司此次计划募集的资金顺利到位，能够按期执行计划的投资计划；以及无其他不可抗拒重大不利影响。

（二）主要困难

实现上述发展战略和计划，面临的主要困难有：

1、公司目前的自由资金和融资渠道不足以同时支持公司目前的发展计划

在公司制定的一系列计划中，包括市场拓展，完善生产供应网络，加强研发和创新等一系列计划都需要足够的资金支持。由于目前公司自有资金不足，融资渠道较为单一，仅凭目前内生性增长，难以支撑上述计划。

2、公司目前的人力资源储备不足以支持公司的发展计划

在未来高速发展的计划中，无论是研发、市场拓展，还是生产、内部管理，都需要大量的高素质人才。公司现有的人力资源储备，无论是从数量、专业技能，还是人才结构上都不能满足公司现有的发展计划。

四、确保实现上述发展计划的主要措施

（一）完成本次发行上市

本次发行上市募集的资金将为实现上述发展计划提供重组的资金保障，能够保证公司在市场拓展，生产网络完善以及加强研发创新方面的布局。同时，为公司开拓了更广泛的融资渠道，为未来的发展提供了良好的基础。

（二）落实内部管理优化

公司将按照公众公司的标准严格自我要求，严格按照上市公司的要求进行规范化运作。同时，将落实公司制定的自管理标准到生产标准的内部管理计划，提升公司运营的水平。

（三）加快人才培育和引进

本次发行上市将进一步增强公司的品牌影响力和美誉度，加大外部社会人才的吸引力。公司将以此为契机，加快引进和培育生产、管理、研发等多领域人才，完善公司的激励机制，优化公司的人才体系，全方位提高公司人力资源水平，确保发展计划的顺利实施。

五、业务发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划是公司基于现有的业务基础，根据公司战略规划所制定的。发展计划的实施，将进一步扩大公司在行业内的品牌效应，提高公司在现有市场占有率，拓宽公司产品的应用市场，优化公司的人才储备、管理水平以及产品的技术含量和附加值；大幅度提升公司的综合实力，进一步提高公司在行业内的地位。公司的发展规划和各项新投资项目与现有业务紧密相关，公司于现有业务中积累的渠道、市场、技术、经验、人才等要素将是新计划顺利实施的坚实保障。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金总量及运用计划

经公司2014年年度股东大会审议通过，公司拟公开发行不超过4,670万股 A 股，本次募集资金扣除发行费用以后将投资于如下项目：

序号	项目名称	募集金额（万元）	发改备案	环评批复
1	广东万昌标签升级改建项目	6,216.00	2015-440606-23-03-002245	顺管环（乐）审[2015]19号
2	万昌科艺标签新材料升级扩产项目	5,139.00	2015-440606-23-03-002254	顺管环（乐）审[2015]18号
3	洛阳万昌年产6,100万㎡各类标签产品项目	8,135.00	豫洛洛新制造[2015]05960号	新环监函[2015]023号
4	技术创新平台项目	3,468.80	2015-440606-73-03-002253	顺管环（乐）审[2015]17号
合 计		**22,958.80**		

上述项目投资总额为 22,958.80 万元，拟全部以公开发行股票募集资金途径解决。

二、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

根据公司 2015 年 6 月 10 日召开的 2014 年年度股东大会决议，如果募集资金不能满足投资项目的建设需要，公司将根据实际募集资金净额按上述项目所列顺序依次投入，不足部分将由公司自筹解决。

如实际募集资金不足时，项目资金缺口来源之一为公司通过生产经营积累的自有资金；之二为公司申请银行贷款，公司一直和银行等金融机构保持良好的合作关系，经营活动现金流稳定、资产负债率较低，可确保银行融资渠道畅通。

若因经营需要或市场竞争等因素导致上述募集资金投资的全部或部分项目必须在本次募集资金到位前先期进行投入的，公司拟以自筹资金先期进行投入，待本次募集资金到位后，公司可选择以募集资金置换先期自筹资金投入。

三、募集资金专户存储安排

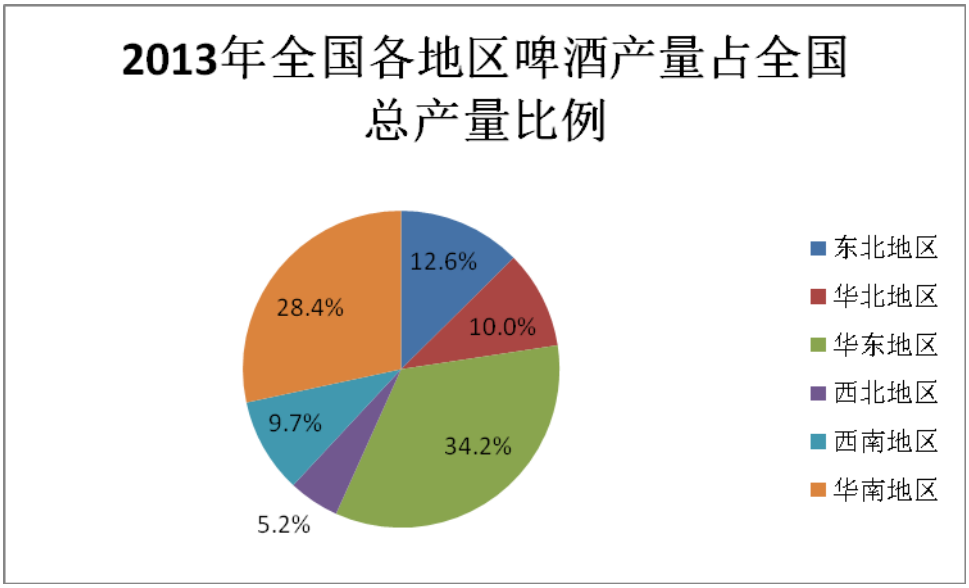
公司已就募集资金的管理与使用制定了《募集资金专项存储制度》，对募集资金的存放、使用、使用情况监督与信息披露等进行了规定。对于募集资金专户

存储安排，该存储制度明确规定，公司在商业银行开立专用银行账户，用于募集资金的存放和收付；专用账户的设立由公司董事会批准，公司应当在募集资金到位后一个月内，在银行设立专用账户存储募集资金，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议；公司一次或12个月内累计从专户中支取的金额超过募集资金净额的10%的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构；商业银行每月向公司出具对账单，并抄送保荐机构。

四、募集资金投资项目的必要性

（一）填补区域市场空白

根据中国酒业协会统计，华东和华南地区是我国主要啤酒消费市场，2013年华东区域啤酒产量占到全国产量34.20%的市场份额；而华南地区占比为28.4%。而在增长率方面，西南地区、西北地区增长较快，西南地区2013年度产销量同比增长16.5%，西北地区同比增长8.2%，均远高于全国4.6%的平均增幅。



数据来源：中国酒业年鉴（中国酒业协会，2014年10月）

目前，公司各地的生产基地中，广东、沈阳与成都的工厂均运营了较长时间，业务稳定发展，有效地覆盖了华南、东北及西南区域。但在东部、中部、西北地区，由于供应能力不足，一定程度上导致了市场缺失。

因此，募集资金所投资的项目建成后，将能就近向重点区域，为山东、江浙、上海、安徽、江苏、山西、陕西、湖北、宁夏等地提供印刷包装产品，弥补之前的区域市场空白，提高和完善供应半径。而洛阳万昌标签产品项目的建设将能够

帮助公司在现有基础上，在华中、华东及西北地区市场进行纵深拓展，完善现有的市场区域。

（二）提高生产能力，满足市场需求

近年来，公司不断拓宽客户领域，在巩固公司在啤酒、调味品等领域的优势基础上，继续向瓶装水等食品饮料领域拓展，实现公司在食品饮料领域标签、材料和纸箱产品的全覆盖。在此情况下，公司现有的产能负荷较高，在旺季时产能大多处于超负荷状态，制约了公司新客户、新产品、新行业的拓展。因此，公司需要在现有基础上扩充产能，配合公司发展的需要。

（三）完善研发技术创新平台，助力客户转型升级的市场需求

公司初步建设了较为完备的研发技术创新平台，组建了一支精干的技术创新团队，完善了技术创新管理和激励机制，投入了大量资金用于研究、打样、试产、检测的实验室建设。但是，目前研发技术创新平台只能够满足公司现有的发展需求，不足以支持公司的发展战略，不足以满足和引领客户升级换代的强烈需求，不足以引领行业新技术的发展。

根据公司发展战略和市场开拓计划的要求，公司在新材料、新工艺、新技术方面的创新任重道远，在新产品、新客户、新行业方面的拓展和应用需要更多的技术创新支持，而且公司面临原创型基础材料研究的研究、检测设备需要升级，公司现有研发技术创新平台需要升级，以实现助力客户转型升级的市场需求。

五、募集资金投资项目与公司现有业务之间的关系

（一）广东万昌扩建项目与现有业务之间的关系

广东万昌扩建项目建成后，每年将新增500万㎡塑料标签、1,550万㎡纸质标签的生产能力。新增的产能用于满足食品饮料行业，已有及新增客户对于纸质标签及塑料标签未来的订单增长需求，进一步扩大在食品饮料印刷包装行业的份额。

（二）洛阳万昌年产6,100万 m^2各类标签产品项目与现有业务之间的关系

洛阳万昌标签产品项目建成后，每年将新增3,800万㎡纸质标签、2,300万㎡铝箔标签的产能。新增的产能用于满足以洛阳周边，特别是山东等重点市场食品饮料行业客户的订单需求，将华东、华中等食品饮料行业重点区域客户纳入合理供应半径，降低运输成本的同时，进一步扩大在该区域的份额。

（三）广东科艺扩建项目与现有业务之间的关系

广东科艺扩建项目建成以后，将实现年产6,000吨镀铝材料的产能。镀铝材料作为公司高端产品的重要原材料，是配合公司以及行业整体需求高端化的重要因素。能够完善乃至拓展公司产业链和产品线，提高公司原材料保障能力、盈利能力。

综上，公司本次发行各募投扩产项目均为对公司现有主营业务的纵深占领及优势延伸。本项目的建设有助于公司优化公司布局，填补区域市场空白，符合公司经营需求，与主营业务关联度紧密。

（四）研发平台升级项目与现有业务之间的关系

研发平台升级项目完成后，公司研发设计团队可以打通从设计、测试到量产的各个环节，形成一个具有自主开发能力和小批量生产的平台。由于印刷包装产品工艺组合复杂且需求多变，因此升级研发平台将提升公司研发能力，使公司具有在实验室阶段就完成对产品的各项性能测试的能力，从源头上保障产品的质量和响应市场的速度。

本研发平台升级项目是针对公司现有主营业务的战略性安排。本项目的建设将有助于有效的提升公司技术研发能力，提升公司产品竞争力，与主营业务关联度紧密。

六、募集资金运用项目的市场前景

本次募集资金所投资的项目中，除了研发平台升级项目之外，广东万昌扩产项目、洛阳万昌标签产品项目、成都万昌扩产项目和广东科艺扩产项目均为对现

有产品的产能扩充项目。上述项目建成后，将合计新增标签产量8,150.00万㎡，6,000吨镀铝包装材料。

（一）项目新增产能消化分析

主营业务	产能	2014年产量	产能利用率	新增产能	扩产比例
标签产品（万㎡）	33,200.00	32,015.86	96.43%	8,150.00	24.55%
包装纸箱（万个）	4,800.00	4,167.25	86.82%	—	—
包装材料（吨）	12,100.00	11,820.17	97.69%	6,000.00	49.59%

2014年，公司标签产能和镀铝材料产能分别为33,200.00万㎡、12,100.00吨，产能利用率分别为96.43%、97.69%；产销率分别为101.87%、101.85%，销量基本一直与产量保持同步水平。以上数据表明，目前公司在继续发展的过程中已经受到了产能的制约，不能够完全匹配公司的发展战略、销售能力和客户的需求。因此，新增产能符合公司发展的需要。

（二）销售区域分析

由于食品饮料行业所具有的有效供应半径特点，公司的销售区域具有显著特点：以省份划分，销售额前十区域均集中在子公司有效供应半径范围内，半径特点明显；近年来销售薄弱的区域未能出现明显的改善。

1、前十销售区域均集中在子公司有效供应半径范围内

根据销售区域划分，2012年至2014年度，公司主要产品标签的销售额排名前十位情况如下表：

单位：万元

排名	2012年度	销售额	2013年度	销售额	2014年度	销售额
1	广东	13,029.05	广东	12,572.74	广东	11,931.04
2	辽宁	3,435.18	湖北	4,028.30	广西	3,616.50
3	广西	3,383.97	四川	3,841.52	湖北	3,582.99
4	福建	3,113.22	福建	3,241.61	福建	3,052.19
5	湖北	3,010.85	黑龙	3,199.56	重庆	3,041.72
6	黑龙	2,987.34	辽宁	3,165.02	海外	2,949.33
7	四川	2,611.03	广西	2,935.64	四川	2,920.97
8	重庆	2,213.13	重庆	2,837.49	黑龙	2,896.82

排名	2012年度	销售额	2013年度	销售额	2014年度	销售额
9	江苏	2,014.88	湖南	2,368.38	辽宁	2,887.97
10	江西	2,004.77	海外	2,120.93	湖南	2,233.54

根据上述数据，以上区域大多处于广东万昌、沈阳万昌和成都万昌的供应半径之中。其他食品饮料企业重点生产区域，例如上海、山东、江浙等地，受到供应半径和产能的双重限制，未能实现有效突破。

2、销售区域分布未有实质性变化

2012年至2014年度，在公司以销售额排名的区域中，除个别省份外，以广东万昌为供应中心的广东、广西、福建、湖北、湖南；以沈阳万昌为供应中心的黑龙江、辽宁以及以成都万昌为供应中心的四川、重庆等地均未出现销售额大幅波动的情况。同时，相对薄弱的区域，尤其是上海、山东、江浙等全国食品饮料企业重点生产、销售区域，未能实现实质性突破，全国销售区域分布未有实质性的变化。

根据以上两个特点分析，公司目前销售情况已经处于一个瓶颈阶段：首先，现有产销关系已经处于较为饱满的状态。因此，公司决定在广东万昌、广东科艺进行扩产，以实现进一步扩大市场份额的目标；其次，上海、山东、江浙等销售区域受制于供应半径，一直未能实现实质性突破，而根据中国食品工业协会数据统计，2013年，上述三地仅啤酒产量就占据全国接近三分之一。因此，由地理位置而言，洛阳万昌成为公司实现全国性布局，夯实行业龙头地位的重要举措。这也是公司决定在洛阳万昌进行标签产品项目建设的原因。

（三）产品市场容量的分析

目前，我国标签印刷业增速位居印刷行业各子行业首位，总产值自2010年度的190亿元增至2013年度的300亿元，复合增长率达到19.2%。由于募投项目中所涉及的产品均为现有产品，即以食品饮料行业为主的快速消费品标签印制以及相关包装材料，因此，募投项目的市场容量与现有产品市场容量一致。

在公司目前的客户结构中，以食品饮料行业中的啤酒、调味品生产企业为主，并不断地向饮料、食品行业进军。总体而言，饮料、啤酒、调味品、食品等各子行业均处于健康发展的阶段。

近五年来，国内饮料行业已成为食品饮料行业中发展最快的市场之一。国内饮料市场每年以两位数的增幅快速发展。在饮料行业中，包装饮用水比重占据饮料分类产量之首，并且连续多年保持了两位数的增长；相对而言，啤酒行业的增长速度已经放缓，而且行业集中度已经较高，开始了由高速扩张向提升盈利能力的过程；另外，国内调味品市场依然处于规模化的上升通道中，对于标签的需求持续增大。具体情况请参阅本招股说明书第六节“业务与技术”之“二、行业基本情况”之“（二）行业市场情况”。

（四）竞争对手的分析

目前，行业整体还处于比较分散的状态，大多数企业规模较小。行业主要竞争对手情况请参阅本招股说明书第六节“业务和技术”之“三、公司在行业中的竞争地位”之“（二）行业主要竞争对手情况”。通过本次募集资金投资项目建设，公司将进一步提升产能和产品的技术水平，体现规模效应，有望进一步拉开与竞争对手的差距。

七、募集资金运用项目情况

（一）广东万昌扩产项目

1、项目概况

本项目是在现有厂房基础上进行一定的改造，并引入新的设备，以扩大产能。拟改造的面积约为1,350平方米，拟新增设备包括一套胶印生产线、一台凹印机、两台 UV 柔版机、一台涂布复合机、两台丝网机及相关的后工序设备，以提高现有的纸质及塑料标签产能。达产后，本项目可每年新增纸质标签产能1,550万㎡、塑料标签500万㎡。 本项目预计总投资6,216万元，其中：设备购置和安装费用 4,489 万元、基建工程费用为 400 万元、铺底流动资金为 1,327万元。本项目投资概算见下表：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	比例
1	固定资产投资	4,889	79%
1.1	设备投资	4,489	72%
1.2	基建工程	400	7%
2	铺底流动资金	1,327	21%

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	比例
3	项目总投资	6,216	100%

2、产品质量情况

公司按 ISO9001：2008标准的要求建立了质量管理体系，参照国家相关标准进行生产，并且设立了以原材料抽检合格率、首件合格率、一次性产品通过率和客户投诉率四项指标为基础的内控系统，保证产品质量。

3、主要设备选型

主要设备为印刷及印后处理设备，总计4,489万元，详细情况如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
1	胶印机 Cx102-7	1	1,200	1,200
2	裁切机	1	59	59
3	压纹机	1	40	40
4	齐纸机	1	17	17
5	波拉切纸机	1	59	59
6	冲切机	1	15	15
7	凹印设备+在线品检装置	1	400	400
8	UV 柔版机设备	2	800	1,600
9	透明不干胶涂布复合机	1	500	500
10	丝网机	2	24	48
11	品检设备	2	40	80
12	分条设备	6	16	96
13	模切设备	3	25	75
14	卷筒单张冲切机	5	60	300
15	**合计**			**4,489**

4、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目主要所需的原材料、辅助材料包括：纸材、薄膜、油墨、版材以及溶剂。公司经过多年经营，以及与主要供应商形成长期稳定的合作关系，原材料及辅助材料供应充足稳定。生产所需能源主要为水和电力，供应稳定。

5、环境保护情况

本项目生产所产生的污染物为废水、废气和固体废弃物。其中，废气经过活性碳吸附、过滤以及氧化等处理方式按照广东省地方标准 《印刷行业挥发性有机化合物排放标准》 （GB44/815-2010） 中的第 II 时段限值排放。固体废弃物中属于《国家危险废物名录》中危险废弃物产品的，交由有资质的单位进行处理；一般生活类垃圾经分类收集后委托环卫部门定期清运。废水主要为生产废水和生活污水。生产废水的产生量较少，主要是洗版废水及颜色转化清洗废水。在公司生产过程中用容器储存，定期交有处理能力的单位进行处理。生活污水主要含 COD、BOD5、SS、NH3-N 等污染物，公司通过生活污水处理设施进行处理后排入市政管网，达到《城镇污水处理厂污染物排放标准》（GB18918-2002）一级 B 标准后排至细海河。

6、项目选址、拟占用土地面积、取得方式及土地用途

项目选址于公司原有厂区内实施，厂区地址位于中国广东省佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路。

7、项目投入及进度情况

目前已完成项目整体可行性论证和经费预算，已完成设备选型。

8、项目经济效益分析

根据项目设计，在投产第三年达到100%产能。达到产能以后额外产生营业收入8,354万元，利润总额1,057万元，按照25%所得税计算，净利润793万元，税后投资回收期为5.74年（不含建设期）。

（二）洛阳万昌年产6,100万 m^2各类标签产品项目

1、项目概况

本项目是在洛阳万昌现有土地上新建生产厂房，新增设备以提高产能。厂房占地面积约为18,985平方米，建筑面积为19,313平方米；拟新增设备包括三套胶印生产线、两台凹印机及相关的后工序设备，以提高现有的纸质及铝箔标签产能。达产后，本项目可每年新增纸质标签产能3,800万㎡、铝箔标签2,300万㎡。本项

目预计总投资8,135万元，其中：设备购置和安装费用5,115万元、基建工程费用为 1,540万元、铺底流动资金为1,480万元。本项目投资概算见下表：

序号	项目名称	金额(万元)	占总投资的比重
1	固定资产投资	6,655	82%
1.1	设备投资	5,115	63%
1.2	工程建设费用	1,540	19%
2	流动资金	1,480	18%
3	项目总投资	8,135	100%

2、产品质量情况

公司按 ISO9001：2008标准的要求建立了质量管理体系，参照国家相关标准进行生产，并且设立了以原材料抽检合格率、首件合格率、一次性产品通过率和客户投诉率四项指标为基础的内控系统，保证产品质量。

3、主要设备选型

主要设备为印刷及印后处理设备，总计5,115万元，详细情况如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
1	胶印机 Cx102-7+在线品检装置	1	1,250	1,250
2	胶印机 CX102-6	2	1,100	2200
3	裁切机	2	59	118
4	压纹机	2	40	80
5	飞边机	1	40	40
6	波拉切纸机	4	59	236
7	齐纸机	2	17	34
8	冲切机	6	15	90
9	内田打带机	5	5	25
10	凹印机	2	350	700
11	切纸机	2	52	104
12	压花机	2	38	76
13	断张机（配液压收料车）	8	8	64

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
14	冲机	2	14	28
15	CTP 系统	1	60	60
16	气垫台	32	0.2	6
17	气垫台（无气珠）	10	0.1	1
18	液压升降台	1	2	2
19	合计			5,115

4、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目主要所需的原材料、辅助材料包括：纸材、铝箔、油墨、版材以及溶剂。公司经过多年经营，以及与主要供应商形成长期稳定的合作关系，原材料及辅助材料供应充足稳定。生产所需能源主要为水和电力，供应稳定。

5、环境保护情况

本项目生产所产生主要的污染物为废水、废气、噪声和固体废弃物。

其中，废气经过活性吸附、过滤以及氧化等处理方式处理。固体废弃物中属于《国家危险废物名录》中危险废弃物产品的，交由有资质的单位进行处理；一般生活类垃圾经分类收集后委托环卫部门定期清运。废水主要为生产废水和生活污水。生产废水的产生量较少，主要是洗版废水及颜色转化清洗废水。在公司生产过程中用容器储存，定期交有处理能力的单位进行处理。生活污水主要含 COD、BOD5、SS、NH3-N 等污染物，公司通过生活污水处理设施进行处理，排入市政管网，进入污水处理厂处理，污水厂出水执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB 18918-2002)一级 B 标准和河南省地方标准《水污染物排放限值》(DB44/26一2001)第二时段的二级标准。

6、项目选址、拟占用土地面积、取得方式及土地用途

项目选址于公司已取得的洛阳项目土地，厂区地址位于洛阳市新安县洛新产业集聚区新纵三路。

7、项目投入及进度情况

目前已完成项目整体可行性论证和经费预算，已完成设备选型。

8、项目经济效益分析

根据项目设计，在投产第三年达到100%产能。达到产能以后额外产生营业收入9,118万元，利润总额1,036万元，按照25%所得税计算，净利润777万元，税后投资回收期为6.84年（不含建设期）。

（三）广东科艺材料有限公司扩产项目

1、项目概况

本项目是在广东科艺材料有限公司现有的基础上扩建厂房，新增设备以提高产能。达产后，本项目可每年新增镀铝包装材料产能6,000吨。本项目预计总投资5,139万元，其中：设备购置和安装费用3,370万元、基建工程费用为700万元、铺底流动资金为1,069万元。本项目投资概算见下表：

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）	比例
1	固定资产投资	4,070	79%
1.1	设备投资	3,370	65%
1.2	基建工程	700	14%
2	铺底流动资金	1,069	21%
3	项目总投资	5,139	100%

2、产品质量情况

公司按 ISO9001：2008标准的要求建立了质量管理体系，参照国家相关标准进行生产，并且设立了以原材料抽检合格率、首件合格率、一次性产品通过率和客户投诉率四项指标为基础的内控系统，保证产品质量。

3、主要设备选型

主要设备为镀铝及后工序处理设备，总计3,370万元，详细情况如下：

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
1	镀铝机（进口）	1	1,500	1,500
2	多功能涂布复合机	4	280	1,120
3	激光模压机	2	130	260
4	全自动分切机	3	130	390
5	回潮机	2	50	100

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	总价（万元）
6	设备投资合计			3,370

4、主要原材料、辅助材料及能源的供应情况

本项目主要所需的原材料、辅助材料包括：薄膜和纸类基材、底涂涂料、面涂涂料。公司经过多年经营，以及与主要供应商形成长期稳定的合作关系，原材料及辅助材料供应充足稳定。生产所需能源主要为水和电力，供应稳定。

5、环境保护情况

本项目主要为包装材料加工，生产所产生主要的污染物为少量的废水、废气、噪声和固体废弃物，无严重污染。其中，废气主要为涂布车间溶剂挥发产生的一定量有机废气。该部分有机废气，经收集后由喷淋净化兼一级氧化+光催化氧化装置进行净化处理后排出；固体废弃物主要为一般生活类垃圾，经分类收集后委托环卫部门定期清运。废水主要为生活污水，经化粪池处理后排入市政管网，进入污水处理厂处理，污水厂出水执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB 18918-2002)一级 B 标准和广东省地方标准《水污染物排放限值》(DB44/26一2001)第二时段的二级标准。

6、项目选址、拟占用土地面积、取得方式及土地用途

项目选址于公司现有厂区内，地址位于佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会创兴路七路7号。

7、项目投入及进度情况

目前已完成项目整体可行性论证和经费预算，已完成设备选型。

8、项目经济效益分析

根据项目设计，在投产第三年达到100%产能。达到产能以后额外产生营业收入10,500万元，利润总额1,125万元，按照25%所得税计算，净利润957万元，税后投资回收期为4.63年（不含建设期）。

（四）万昌研发平台升级项目

1、项目概况

本项目是在在原有广东省级企业技术中心基础之上，新购置国内外先进的实验仪器及批量生产试制设备，建立具有先进水平的技术创新平台，以加强自主研发能力，并根据国家的产业政策和行业的发展规划以及企业的发展规划，开发有竞争力的新材料、新工艺、新技术，形成有自主知识产权的主导产品和核心技术。本项目为非生产性项目，不直接创造利润，预计改造厂房500平米用于放置设备。项目预计总投资3,468.8万元，其中：设备购置和安装费用3,068.8万元、基建工程费用为100万元、其他费用300万元。本项目投资概算见下表：

序号	项目名称	金额(万元)	占总投资的比重
1	建筑改造工程投资	100.00	2.65%
2	设备购置费	3,068.80	89.39%
3	其他费用	300.00	7.96%
4	项目总投资	3,468.80	100%

2、主要设备选型

主要设备涵盖各类印刷及后工序设备，以及针对产品由原材料至终端使用的测试仪器。

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	金额（万元）
1	胶印机 Cx102-7	1	1,200.00	1,200.00
2	介质镀膜机	1	1,100.00	1,100.00
3	涂布复合机	2	150.00	300.00
4	数码打样印刷机	1	100.00	100.00
5	数码打样烫金机	1	1.00	1.00
6	数码打样丝网机	1	1.00	1.00
7	紫光柔版机升级改造	1	30.00	30.00
8	高速卷筒单张冲切机	1	120.00	120.00

序号	设备名称	数量（台/套）	单价（万元）	金额（万元）
9	激光打样模切机	1	5.00	5.00
10	纸张油墨吸收性测试仪	1	1.50	1.50
11	印刷适性测试仪	1	10.00	10.00
12	气相质谱仪	1	50.00	50.00
13	液相色谱仪	1	50.00	50.00
14	冰冻测试柜	1	0.30	0.30
15	新增其它设备	1	100.00	100.00
合 计				**3,068.80**

3、主要研究方向

本项目建成后，研发平台未来三年研发方向如下：

序号	研发项目计划	计划完成
1	单张塑料标材料项目研发及产业化	第1年
2	特种纸项目研发及产业化	
3	新型托墨纸材料项目研发及产业化	
4	高光 PE 镀铝膜材料项目研发及产业化	
5	复合膜标签材料项目研发及产业化	
6	镭射膜材料项目研发及产业化	第2年
7	大幅面涂布复合可洗技术研发及产业化	
8	阻隔膜材料项目研发及产业化	
9	不干胶面材项目研发及产业化	
10	数码印刷材料项目研发及产业化	第3年
11	可洗 UV 材料项目研发及产业化	
12	功能膜材料项目研发及产业化	
13	防伪功能的镀铝纸的研发及产业化项目	

4、环境保护情况

项目建成后，主要产生的污染物为固体废弃物、废水和噪声。其中固体废弃物主要为在新材料检测中及试制生产过程中产生的固体废料以及一般生活垃圾，可循环利用的固体废料尽量回收使用，其余的与一般生活垃圾经分类收集后委托环卫部门定期清运；废水为在洗瓶测试中和试制车间设备生产过程中产生的废水以及一般生活污水。其中测试和试制过程中产生的废水，交属地的广东万昌科艺材料有限公司一起进行处理。一般生活污水，经化粪池处理后排入市政管网，进入污水处理厂处理，污水厂出水执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB 18918-2002)一级 B 标准和广东省地方标准《水污染物排放限值》(DB44/26一2001)第二时段的二级标准。噪声主要为项目中的试验设备工作时产生的噪声，噪声低于国家规定的限值，不构成对外影响。

5、项目选址、拟占用土地面积、取得方式及土地用途

项目选址于公司现有厂区内，地址位于佛山市顺德区乐从镇乐从社区居民委员会创兴路七路7号。

6、项目投入及进度情况

目前已完成项目整体可行性论证和经费预算，已完成设备选型。

7、研发中心建成后的预期成果

（1）有助于促进公司主业纵深发展

研发平台可以有效提高公司的技术创新能力。通过研发平台，对标签产品生产过程中需要掌握的原材料、工艺、以及后工序特点进行研究、测试乃至小批量生产试用，将可能在实际生产和应用中出现的问题在研发平台予以解决。研发平台的使用将提高研发效率和产品质量，增强市场反应能力，保证公司在行业中的竞争优势。

（2）有助于促进产业结构调整

目前标签产业的结构较为单一，发展空间有待进一步拓展。研发平台建成后公司可以通过研发平台的投入，在新材料、新工艺等领域进行拓展，以新产品引导公司乃至行业的产品结构调整，增强公司的盈利能力和竞争优势。

（3）有助于加强研发人员队伍建设

通过创新平台的建设，在研发过程中大胆启用年轻人员到研发技术岗位任职，并通过科技研究和技术攻关，与国内外科研院校加强合作和公开招聘和吸引等方式，锻炼和提高队伍的科技研发和创新能力。其次，公司会以研发平台为中心，定期组织开展人才培训，按计划对培训效果进行考核，设立科技成果奖励制度，并制订有关收入分配、职称晋升、人才培养等一系列配套政策，充分调动研发人员的积极性和创造性，加强研发人员队伍建设。

八、募集资金运用对经营和财务状况的影响

本次募集资金募集完成并投入使用以后，将会对公司带来如下影响：

（一）提升公司盈利能力

本次募集资金所投资的项目将会完善公司的生产供应网络，可以让公司突破现有的供应半径的限制，以其具有的品牌影响力进入国内重点食品饮料生产区域，包括但不限于江浙、上海、山东等地。可以为公司带来新的增长点，提升公司的盈利能力。

（二）提高公司利润水平

本次募集资金所投资项目中，用于升级现有技术研发平台的资金，将会进一步夯实公司在快速消费品印刷包装行业的技术优势。给予公司更多的资源去开发新的印刷包装材料和技术，实现更好的印刷包装效果，从而提升产品的附加值，提高公司利润水平。

（三）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位以后，公司净资产将大幅提高，将进一步降低已不高的资产负债率。同时，由于募投项目具有建设周期，同时需要一定的时间对设备、工艺乃至员工等生产要素进行一定的调试、整合，短期内公司净资产收益率将会因为净资产的大幅提高有所下降。在投资项目完成建设和生产准备，进入正常的生产周期以后，公司营业收入和利润将稳步提高，净资产收益率得到恢复、提高。

（四）募集资金投资项目新增固定资产的合理性

1、募集资金投资项目新增固定资产与新增产能的匹配关系

项　目	项　目	固定资产原值（万元）	产能（万平方米、吨）	单位固定资产产能比（平方米/元、吨/万元）
标签印刷	2014.12.31	23,688.63	33,200.00	1.40
	募集资金投资	9,604.00	8,150.00	0.85
	增长率	40.54%	24.55%	-39.45%
包装材料	2014.12.31	5,445.77	12,100.00	2.22
	募集资金投资	3,370.00	6,000.00	1.78
	增长率	61.88%	49.59%	-19.87%

注1：标签印刷包含广东工厂、洛阳工厂的标签印刷建设项目。

注2：包装材料为科艺材料的包装材料建设项目。

注3：由于募投项目需要利用现有的车间、厂房及仓库等附属建筑物，因此上述2014年底及募集资金投资项目的固定资产仅包含与生产相关的机器设备的原值。

本次募集资金投资项目实施后，预计标签印刷产能增长率为24.55%，低于固定资产原值增长率40.54%；预计包装材料产能增长率为49.59%，低于固定资产原值增长率61.88%。预计单位固定资产产能比将低于现有水平，主要是因为公司现有固定资产购置时间较早，截止2014年末综合成新率为47.73%，募投项目采购设备相比现有固定资产原值存在通货膨胀的影响因素。

2、募集资金投资项目新增固定资产与新增收入的匹配关系

产品类别	项　目	固定资产原值（万元）	收入（万元）	单位固定资产收入比
标签印刷	2014年底	23,688.63	53,722.39	2.27
	募集资金投资	13,024.18	17,472.00	1.82
	增长率	40.54%	32.52%	-19.78%

注1：标签印刷包含广东工厂、洛阳工厂的标签印刷建设项目。

注2：镀铝材料募投项目主要为公司标签印刷生产配套的镀铝材料，不以对外销售为目的，因此不对镀铝材料募投项目进行分析。

注3：由于募投项目需要利用现有的车间、厂房及仓库等附属建筑物，因此上述2014年底及募集资金投资项目的固定资产仅包含与生产相关的机器设备的原值。

本次募集资金投资项目实施后，与预计单位固定资产产能比情况类似，预计产出的单位固定资产收入比也低于现有水平。

3、募集资金投资项目新增固定资产折旧对发行人未来经营成果的影响

本次募集资金的大部分将投资于固定资产，包括房屋及机器设备，按厂房和辅助建筑20年折旧期、无残值，机器设备10年、残值率5%进行测算，本次募投项目达产后每年将增加折旧费用1,654.22万元，占2014年度营业收入的2.66%，占比较小。

第十四节 股利分配政策

一、发行人最近三年股利分配政策

万昌股份系于2015年2月2日由万昌有限整体变更设立的股份有限公司。

根据万昌有限公司章程，股利分配政策为：公司利润分配按照《公司法》及有关法律、法规，国务院财政部主管部门的规定执行。

根据万昌股份公司章程，股利分配政策为：（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取；（2）公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损；（3）公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金；（4）在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司；（5）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利的派发事项；（6）公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利。

二、最近三年实际股利分配情况

2014年9月19日，万昌有限2014年度董事会通过决议，向全体股东派发现金股利6,000.00万元。

三、本次发行前滚存利润的安排

根据2015年6月10日召开的本公司2014年度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方案的议案》，为维护新老股东的利益，在本次发行完成后，由本公司新老股东共同享有本次首次公开发行股票前的滚存的未分配利润。

四、发行后利润分配政策

（一）公司的利润分配原则：公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，公司实行持续、稳定的利润分配政策。

（二）公司的利润分配形式：可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律

法规许可的其他方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配利润。公司董事会可以根据公司的资金需求状况（可预期的购买原材料的资金需求、重大投资计划或现金支出等），并结合公司当期经营利润和现金流情况，提议公司进行中期利润分配。

（三）公司利润的具体分配条件：公司上一会计年度实现盈利，在依法弥补亏损、提取法定公积金、任意公积金后有可分配利润的，如无重大投资计划或重大现金支出发生，则公司应当进行现金分红。（重大投资计划或现金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出超过公司最近一期经审计净资产的 50%或超过公司最近一期经审计总资产的 30%）。

公司在营业收入快速增长、利润投资较有利、股本规模需扩充等情况下，可以选择派发股票股利。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素；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，并按照本章程规定的程序，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%；

4、公司发展阶段不易区分但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%。

（四）公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，经公司董事会、监事会分别审议通过后方能交付股东大会表决。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。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司的独立董事和监事应当就上述议案发表明确意见，股东大会表决时应安排网络投票方式为公众股东参会提供便利，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。

（五）公司应根据既定利润分配政策制定各期利润分配方案，并说明当年未

分配利润的使用计划安排或原则，经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。会计年度实现盈利但董事会未按照既定的利润分配政策向股东大会提交利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的具体用途，独立董事应当对此发表独立意见。

公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。

监事会应当对董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制订或修改的利润分配政策进行审议,并经过半数监事通过,并应对年度内盈利但未提出利润分配的预案，发表专项说明和意见。

（六）由于外部经营环境、自身经营状况、投资规划、发展战略的变化，公司确需调整利润分配政策的，应充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见。确有必要对有关利润分配政策进行调整或变更的，需事先征求独立董事及监事会意见，并详细论证及说明原因，经公司董事会审议通过后方可提交股东大会审议，该事项须经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。为充分听取中小股东意见，公司应通过提供网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利，必要时独立董事可公开征集中小股东投票权。

（七）公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（八）公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金股利，以偿还其占用的资金。

（九）公司应通过制订、修改控股子公司的《公司章程》，确保在无重大投资计划或重大现金支出发生，控股子公司当年实现的净利润为正数且当年末控股子公司累计未分配利润为正数的情况下，控股子公司以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 50%，并确保公司有能力实施当年的现金分红方案。

在公司股东大会作出派发现金股利决议后 1 个月内，公司完成召开控股子公司股东会通过符合本章程及控股子公司章程规定的利润分配决议并完成向公司派发现金股利的事项。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务的计划

（一）信息披露制度及为投资者服务的计划

根据《公司法》、《证券法》和中国证监会《上市公司信息披露管理办法》等有关法律、法规的规定，本公司制定了《信息披露管理制度》，并设置了董事会办公室，专门负责信息披露事务。该制度规定本公司须严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。本公司信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

（二）负责信息披露和投资者关系的机构

负责机构：董事会办公室

负责人：贺渝倩

咨询电话：0757-28861727

传真：0757-28859709

二、重要合同

本节重大合同是指截至本招股说明书签署日公司正在履行的交易金额超过500万元的合同，或者交易金额虽未超过500万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

截至本招股说明书签署日，本公司已签署、正在履行的重大合同如下：

（一）销售合同

1、2015年1月12日，公司与福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司签署《商标采购合同》，福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司向公司采购镀铝纸、铝箔、镭射标、水晶标共计8,000万套，合同标的金额620.90万元。实际供货数量以每批传真订单的数量为准，货物的价格以合同后附的《2015年商标价格表》为准，质量以福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司的 Q/YHPJ103.04.003-2005《啤酒商标》为准。结算方式及期限为按批次验收合格后，每月由公司凭17%的增值税发票对账结算

后，30日内银行汇款或以3个月的承兑汇票结算。

2、公司与嘉士伯贸易（深圳）有限公司签署《战略合作协议书》，双方建立战略合作伙伴关系。在生产旺季，发行人首先保证满足嘉士伯贸易（深圳）的订单需求；同等条件下，嘉士伯贸易（深圳）优先向发行人采购纸张商标、铝箔商标、不干胶商标、纸箱；嘉士伯贸易（深圳）保证每年从本公司采购纸张商标、铝箔商标、不干胶商标不低于其年度总需求量的50%，采购纸箱不低于其年度总需求量的15%；公司保证每年预留给嘉士伯贸易（深圳）的产能不低于上述预计采购量。双方还对合作研发进行了约定：发行人根据嘉士伯贸易（深圳）提出的要求，优先安排产品创新与技术研发项目，并优先应用于嘉士伯贸易（深圳）的产品供给。协议的有效期限为五年，自2014年2月1日起至2019年1月31日止。

3、2015年2月5日，公司与燕京啤酒（昆明）有限公司签署编号为“昆供2015-042”的商标采购合同，燕京啤酒（昆明）有限公司向公司采购商标、帽标共计36,480万套，合同标的金额1,603.78万元。结算方式及期限为货到验收合格后，公司开具17%增值税发票结算，以发票开据时间计4周（28天）内支付货款。

4、2015年1月1日，公司与燕京啤酒（桂林漓泉）有限公司签署编号为“漓供2015-033”的商标采购合同，燕京啤酒（桂林漓泉）有限公司向公司采购商标共计57,900万套，合同标的金额3,182.70万元。商标产品质量要求技术标准既要符合采购合同后附的《QI-07-014-Z14-04啤酒标签质量标准》的要求，还要符合燕京啤酒（桂林漓泉）有限公司实际生产使用需要。结算方式及期限为货到经燕京啤酒（桂林漓泉）有限公司验收合格后，本公司开具17%增值税发票结算，以开发票时间计28天后付款，付款时间一般不超过60天。

5、2015年2月，公司与百威英博投资（中国）有限公司签署《供应框架合同》，百威英博投资（中国）有限公司向公司采购啤酒标签，每月具体的采购数量以百威英博投资（中国）有限公司发出的订单为准；采购啤酒标签产品以本公司与百威英博投资（中国）有限公司另行签署的《工厂附件》为准，该合同有效期自2015年3月1日至2016年2月29日。

（二）采购合同

1、2015年2月6日，公司与佛山市顺德区乐从镇盛昌油墨有限公司签署《2015年（大宗物料）购销合同书》（合同编号：GDWC201502003）。佛山市顺德区乐

从镇盛昌油墨有限公司向本公司提供油墨产品，货物的名称、数量、规格型号以本公司下达的采购订单为准，货物的价格以合同后附的《2015年采购物料单价明细》为准，合同有效期为2015年2月5日至2015年12月31日。

2、2015年5月29日，科艺材料与浙江仙鹤特种纸有限公司签署《2015年镀铝原纸购销合同书》（合同编号：WCKY201505001）。浙江仙鹤特种纸有限公司向科艺材料提供镀铝原纸，价格为为含税9,180元/吨，交货数量及产品规格以采购订单为准。

（三）借款、授信及担保合同

1、借款合同

截至本招股说明书签署日，发行人及其控股子公司正在履行的借款合同如下：

序号	借款人	贷款人	借款合同编号	合同金额（万元）	利率	贷款期限	担保方式
1	公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	PJ105010201400001	10,000	按季调整	2014.01.20-2016.01.19	抵押
2	科艺材料	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	PJ105028201400001	4,300	按季调整	2014.01.20-2016.01.19	保证

2、授信合同

截至本招股说明书签署日，发行人及其控股子公司正在履行的授信合同如下：

序号	受信人	授信银行	授信合同编号	授信额度（万元）	用信方式	使用期限	担保方式
1	公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	PX105010201400001	13,000	综合授信额度	2014.01.20-2016.01.19	抵押
2	沈阳万昌	上海浦东发展银行有限公司沈阳分行	ED710720130418001	4,000	综合授信额度	2013.4.18-2016.4.10	抵押
3	科艺材料	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	PX105028201400001	8,000	综合授信额度	2014.1.20-2016.1.19	保证、抵押

3、担保合同

截至本招股说明书签署日，发行人及其控股子公司正在履行的担保合同如下：

序号	担保人	债务人	债权人	担保合同编号	担保金额（万元）	担保方式	担保期限
1	公司、科艺材料	公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	SD105010201400001	20,435	抵押	2014.1.20-2019.01.19
2	公司	科艺材料	广东顺德农村商业银行股份有限公司乐从支行	SB105028201400001	8,000	保证	2014.1.20-2019.01.19
3	沈阳万昌	沈阳万昌	上海浦东发展银行有限公司沈阳分行	ZD7107201300000007	4,000	抵押	2013.4.18-2016.4.10

（四）重大工程施工合同

序号	发包方	承包方	合同名称及编号	合同金额（万元）	合同签订日期
1	洛阳万昌	洛阳市丰李建筑工程有限公司	洛阳万昌场地平整及围墙护坡工程	547.00	2014-6-11
2	洛阳万昌	河南天丰钢结构建设有限公司	洛阳万昌施工总承包合同	3,725.00	2014-7-17

（五）其他重大合同

2015年6月，公司与光大证券签署《承销协议》和《保荐协议》，根据协议，光大证券作为本次发行的保荐人和主承销商，承担本次发行的尽职推荐、发行承销和持续督导工作，公司依据协议支付给光大证券承销和保荐费用。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司对外担保情况请参阅本招股说明书“第十五节其他重要事项”之“二、重要合同”之“（一）借款、授信及担保合同”之“3、担保合同”之“2”部分。

四、重大诉讼和仲裁事项

（一）公司诉讼和仲裁情况

2015年1月6日，公司前管理人员尹某因与公司劳动争议一案，不服佛山市顺德区劳动人事争议仲裁委员作出的仲裁裁决，向佛山市顺德区人民法院起诉，诉讼请求为要求公司向其支付奖金差额3,029,700.00元。佛山市顺德区人民法院以（2015）佛顺法民四初字第23号案受理，并于2015年2月4日、2015年3月16日、

2015年5月12日公开开庭进行了审理。该案尚未审理终结。发行人律师和保荐机构认为，本案系因发行人日常经营活动产生的劳动争议案件，所涉金额较小，该诉讼事项处理结果不会对发行人的生产经营产生实质性不利影响。

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）实际控制人及董事、监事、高级管理人员诉讼和仲裁情况

截至本招股说明书签署日，不存在控股股东、实际控制人梁洪先生及其控制的子公司、发行人的控股子公司以及发行人董事、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，发行人董事、监事及高级管理人员和核心技术人员不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，不存在涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

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

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、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

梁 洪　　梁锡光　　项品峰

贺渝倩　　梁景亮　　何景元

王延才　　何 慧　　龚凯颂

全体监事签名：

芦珊珊　　鲁 展　　黎润远

全体高级管理人员签名：

项品峰	梁景亮	周永新
贺渝倩	白　中	何景元

广东万昌印刷包装股份有限公司

2015 年 6 月 18 日

二、保荐人（主承销商）声明

公司已对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。

法定代表人（签名）：

薛峰

保荐代表人（签名）：

晏学飞 申晓毅

项目协办人（签名）：

胡飞荣

光大证券股份有限公司

2015 年 6 月 18 日

三、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书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书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。

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，并由有权机构作出行政处罚或由人民法院依法作出生效判决的，本所将依法赔偿投资者损失。

经办律师签名：

叶兰昌　　楼永辉

朱耀龙　　何　超

律师事务所负责人签名：

李　炬

北京市中银律师事务所

2015年6月18日

四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读广东万昌印刷包装股份有限公司（以下简称“发行人”）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、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表等的内容无异议，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，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本所为发行人本次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，因此给投资者造成损失的，本所将依法承担赔偿责任。

本声明仅供广东万昌印刷包装股份有限公司申请向境内社会公众公开发行人民币普通股股票之用，并不适用于其他目的，且不得用作任何其他用途。

经办注册会计师：

刘杰生　　梁肖林

负责人：

朱建弟

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2015 年 6 月 18 日

五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读广东万昌印刷包装股份有限公司（以下简称“发行人”）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验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，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。如本所为发行人本次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，因此给投资者造成损失的，本所将依法承担赔偿责任。

本声明仅供广东万昌印刷包装股份有限公司申请向境内社会公众公开发行人民币普通股股票之用，并不适用于其他目的，且不得用作任何其他用途。

经办注册会计师：

刘杰生　　梁肖林

负责人：

朱建弟

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2015 年 6 月 18 日

六、验资机构声明

本机构及签字注册会计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验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，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。

签字注册会计师（签名）：

文国龙　　唐桂林

会计师事务所负责人（签名）：

文国龙

佛山市贝思特会计师事务所有限公司

2015年6月18日

七、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已认真阅读本招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师（签名）：

张相悌　　姚澄清

资产评估机构负责人（签名）：

黄世新

中铭国际资产评估（北京）有限责任公司

2015 年 6 月 18 日

第十七节 备查文件

一、备查文件

1、发行保荐书及发行保荐工作报告；

2、财务报表及审计报告；

3、内部控制审核报告；

4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

5、法律意见书及律师工作报告；

6、公司章程（草案）；

7、中国证监会核准本次发行的文件；

8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间、地点

投资者可在股票发行期间的工作日的上午9：00至11：30，下午1：00至5：00按下列方式查阅：

（一）广东万昌印刷包装股份有限公司

地址：佛山市顺德区乐从镇细海工业区横溪路

联系人：贺渝倩

电话：0757－28861727

传真：0757－28859709

（二）保荐机构（主承销商）：光大证券股份有限公司

地址：上海市静安区新闸路1508号

联系人：晏学飞、申晓毅、胡飞荣

电话：0755－82577407，0755－25310148

传真：0755－82960296