

中信证券股份有限公司
关于
上海艾录包装股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
之
发行保荐书

保荐机构（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座）

二〇二〇年十月

目 录

目 录	1
声 明	2
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、保荐机构名称	3
二、保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员情况	3
三、发行人基本情况	3
四、保荐机构与发行人的关联关系	4
五、保荐机构内核程序和内核意见	5
第二节 保荐机构承诺事项	6
第三节 保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论	7
一、保荐结论	7
二、本次发行履行了必要的决策程序	7
三、发行人符合《证券法》规定的发行条件	8
四、发行人符合《创业板注册办法》规定的发行条件	8
五、发行人面临的主要风险	10
六、关于发行人股东中私募投资基金备案情况的核查意见	13
七、对发行人发展前景的评价	13
八、关于本次发行对即期回报摊薄影响以及填补相关措施的核查意见	15
九、关于在投资银行业类业务中聘请第三方的核查意见	15
十、关于发行人与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的情况	16

声 明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐机构”、“本保荐机构”、“保荐人”）接受上海艾录包装股份有限公司（以下简称“艾录股份”、“发行人”或“公司”）的委托，担任艾录股份首次公开发行 A 股股票并在创业板上市（以下简称“本次证券发行”或“本次发行”）的保荐机构，为本次发行出具发行保荐书。

保荐机构及指定的保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《注册管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。若因保荐机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，保荐机构将依法赔偿投资者损失。

（本发行保荐书中如无特别说明，相关用语具有与《上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》中相同的含义）

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构名称

中信证券股份有限公司。

二、保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员情况

（一）保荐代表人

中信证券指定欧阳颢、秦成栋作为上海艾录包装股份有限公司本次发行的保荐代表人。

欧阳颢：现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人。曾负责或参与的项目包括浙江大元泵业首发，浙江爱仕达定向增发、孚日股份可转债、上海新阳半导体定向增发等项目。

秦成栋：现任中信证券投资银行管理委员会执行总经理，保荐代表人。曾负责或参与了申能股份增发、中化国际分离交易可转换债券、中信银行 A+H 上市、建设银行 A 股首发、山西证券改制及首发、美的电器增发及定向增发、苏宁电器定向增发、永辉超市改制首发及再融资、飞科电器改制及首发、汤臣倍健再融资、美的集团再融资等项目、利群百货改制及首发和拉夏贝尔 A 股首发等项目。

（二）项目协办人

中信证券指定杨可作为本次发行的项目协办人。

杨可先生：现任本保荐机构投资银行管理委员会高级经理。曾参与国光连锁 IPO 项目、舒华体育 IPO 项目、中国水务要约收购钱江水利项目。

（三）项目组其他成员

中信证券指定夏武勇、李昶、谢璁、龚学能、胡欣作为本次发行的项目组其他成员。

三、发行人基本情况

公司名称：上海艾录包装股份有限公司

英文名称：Shanghai Ailu Package Co.,Ltd

统一社会信用代码：913100007927010822

注册资本：35,189.18 万

法定代表人：陈安康

有限公司成立日期：2006 年 8 月 14 日

股份公司成立日期：2014 年 4 月 11 日

公司住所：上海市金山区山阳镇阳乐路 88 号

电话：021-57293030

传真：021-57293096

互联网网址：www.ailugroup.com

电子邮箱：info@shailu.cn

经营范围：机器人灌装设备、塑料制品、塑料软管的技术开发、设计和销售，高分子环保复合包装纸袋、复合袋的研发、设计、制造和销售，纸张、胶粘剂、包装材料、包装机械、化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）销售，道路货物运输（除危险化学品），包装设计，包装印刷，从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

本次证券发行类型：首次公开发行股票并在创业板上市

四、保荐机构与发行人的关联关系

本保荐机构根据中国证券登记结算有限公司出具截至 2020 年 6 月 24 日的证券持有人名册确认，本保荐机构持有发行人 432.90 万股，持股比例达到 1.23%。除以上关联关系外，截至本发行保荐书签署日，发行人及其全体董事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。

五、保荐机构内核程序和内核意见

（一）内核程序

中信证券设内核部，负责本机构投资银行类项目的内核工作。本保荐机构内部审核具体程序如下：

首先，由内核部按照项目所处阶段及项目组的预约对项目进行现场审核。内核部在受理申请文件之后，由两名专职审核人员分别从法律和财务的角度对项目申请文件进行初审，同时内核部还外聘律师及会计师分别从各自的专业角度对项目申请文件进行审核。审核人员将依据初审情况和外聘律师及会计师的意见向项目组出具审核反馈意见。

其次，内核部将根据项目进度召集和主持内核会议审议项目发行申报申请，审核人员将把项目审核过程中发现的主要问题形成书面报告在内核会上报告给参会委员；同时保荐代表人和项目组需要对问题及其解决措施或落实情况向委员进行解释和说明。在对主要问题进行充分讨论的基础上，由内核委员投票表决决定项目发行申报申请是否通过内核委员会的审核。内核会后，内核部将向项目组出具综合内核会各位委员的意见形成的内核会反馈意见，并由项目组进行答复和落实。

最后，内核部还将对持续督导期间项目组报送的相关文件进行审核，并关注发行人在持续督导期间出现的重大异常情况。

（二）内核意见

2020年6月10日，中信证券召开了上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目内核会，对该项目申请进行了讨论，经全体参会内核委员投票表决，该项目通过了中信证券内核委员会的审议，同意将上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目申请文件上报监管机构审核。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会及深圳证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

本保荐机构有充分理由确信：发行人符合法律法规、中国证监会及深圳证券交易所有关证券发行上市相关规定；发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异。

本保荐机构保证：本保荐机构指定的保荐代表人及相关人员已勤勉尽责，对申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范。

本保荐机构自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

若因本保荐机构为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本保荐机构将依法赔偿投资者损失。

第三节 保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论

一、保荐结论

本保荐机构根据《证券法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《证券公司从事股票发行主承销业务有关问题的指导意见》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《创业板注册办法》”）、《深圳证券交易所创业板上市规则》、《保荐人尽职调查工作准则》等法规的规定，由项目组对发行人进行了充分的尽职调查，由内核会议进行了集体评审，认为：发行人法人治理结构健全，经营运作规范；发行人主营业务突出，经营业绩优良，发展前景良好；本次发行募集资金投资项目经过了必要的核准，市场前景良好，其顺利实施，将预期能够产生较好的经济效益，有利于进一步促进发行人的发展；发行人具备了相关法律、法规规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件。因此，本保荐机构同意对发行人首次公开发行股票并在创业板上市予以保荐。

二、本次发行履行了必要的决策程序

（一）董事会决策程序

2020年5月25日，发行人依照法定程序召开了第三届董事会第二次会议，审议并通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》以及《关于提请公司股东大会授权公司董事会全权办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》等与本次发行上市相关的议案。

（二）股东大会决策程序

2020年6月18日，发行人依照法定程序召开了2020年第二次临时股东大会，审议并通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》等与本次发行上市相关的议案，并同意授权董事会办理首次公开发行股票并在创业板上市有关事项。

综上，本保荐机构认为，发行人本次发行已获得了必要的批准和授权，履行了必要的决策程序，决策程序合法有效。

三、发行人符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构依据《证券法》相关规定，对发行人是否符合《证券法》规定的发行条件进行了逐项核查，核查意见如下：

（一）发行人设立以来已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等各项公司治理方面的制度，建立健全了管理、采购、销售、财务、研发等内部组织机构和相应的内部管理制度，董事、监事和高级管理人员能够依法履行职责，具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项的规定。

（二）根据立信会计师出具的“信会师报字[2020]第 ZA15419 号”《审计报告》，发行人 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月连续盈利，财务状况良好，具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

（三）立信会计师出具了“信会师报字[2020]第 ZA15419 号”的无保留意见的《审计报告》，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

（四）根据发行人及其控股股东、实际控制人作出的书面确认、相关主管机关出具的证明文件，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

（五）发行人符合中国证监会规定的其他条件，符合《证券法》第十二条第一款第（五）项的规定。

四、发行人符合《创业板注册办法》规定的发行条件

本保荐机构依据《创业板注册办法》相关规定，对发行人是否符合《创业板注册办法》规定的发行条件进行了逐项核查，具体核查意见如下：

（一）经核查发行人工商档案、发起人协议、公司章程、《验资报告》、《企业法人营业执照》等有关资料，发行人于 2006 年 8 月 14 日设立，于 2014 年 4 月 11 日整体变更为股份有限公司，持续经营时间在三年以上。

综上，本保荐机构认为，发行人符合《创业板注册办法》第十条的规定。

(二) 根据发行人的相关财务管理制度以及立信会计师事务所出具的《审计报告》(信会师报字[2020]第 **ZA15419** 号) 并经核查发行人的原始财务报表, 本保荐机构认为, 发行人会计基础工作规范, 财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定, 在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量, 注册会计师对发行人最近三年及一期的财务报表出具了无保留意见的审计报告。

根据立信会计师事务所出具的“信会师报字[2020]第 **ZA15603** 号”《内部控制鉴证报告》, 并核查发行人的内部控制流程及其运行效果, 本保荐机构认为, 发行人的内部控制制度健全且被有效执行, 能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果, 并由注册会计师出具了无保留结论的内部控制制度鉴证报告。

综上, 本保荐机构认为, 发行人符合《创业板注册办法》第十一条的规定。

(三) 根据立信会计师事务所出具的“信会师报字[2020]第 **ZA15419** 号”《审计报告》、发行人主要资产的产权证书、发行人和控股股东、实际控制人控制的其他企业的工商档案、员工花名册、社会保险和住房公积金的缴纳证明、财务管理制度、银行开户和税务登记办理资料、关联交易的相关协议、发行人控股股东、实际控制人出具的避免同业竞争承诺函、发行人持股 5% 以上股东出具的规范关联交易的承诺等资料, 本保荐机构认为, 发行人的资产完整, 业务及人员、财务、机构独立, 与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争, 不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

经核查发行人的工商档案资料、销售和采购合同、审计报告、历次三会资料、董事及高级管理人员提供的个人调查表等, 并对实际控制人进行访谈, 本保荐机构认为, 发行人主营业务、控制权和管理团队稳定, 最近二年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化; 控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰, 最近二年实际控制人没有发生变更, 不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

经核查发行人主要资产的产权证书, 获得了知识产权主管部门证明, 网络检索发行人诉讼、仲裁情况, 核查发行人的销售和采购合同, 以及根据立信会计师

出具的“信会师报字[2020]第 ZA15419 号”《审计报告》，本保荐机构认为，发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

综上，本保荐机构认为，发行人符合《创业板注册办法》第十二条的规定。

（四）根据发行人当地政府部门出具的合规证明，本保荐机构认为，发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

经访谈发行人实际控制人、取得实际控制人户籍地公安机关出具的无犯罪证明，并通过网络检索的方式了解控股股东、实际控制人的守法情况，本保荐机构认为，最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

根据发行人董事、监事和高级管理人员提供的个人调查表、公安机关出具的无犯罪证明，经核查股东大会、董事会、监事会运营纪录和互联网公开信息检索，本保荐机构认为，董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查尚未有明确结论意见等情形。

综上，本保荐机构认为，发行人符合《创业板注册办法》第十三条的规定。

五、发行人面临的主要风险

（一）行业经营环境变化导致业绩下滑的风险

随着包装行业企业集中度的不断提高，公司未来将面临竞争更加激烈的行业经营环境。公司经多年经营累积与下游客户建立了长期、友好的稳定合作关系。然而，下游客户一方面会对包装的质量、性能和技术标准不断提出新需求，另一方面对于自身成本控制也较为严格，因此公司始终存在提升技术水平、改进生产技艺、提高生产效率的压力。如果公司不能及时满足客户需求，有效开拓新市场，持续开发新产品，降低生产成本，将形成对公司业务拓展乃至经营业绩的负面影响，或将存在公司营业收入、净利润等业绩指标下滑的风险。

（二）市场竞争加剧的风险

纸包装凭借其物理性能优势以及环境友好等优点，被誉为“绿色包装”，成为粉体颗粒包装中的重要组成部分。可以预见，随着国家产业政策的鼓励和支持，在全世界的环保压力逐步增大的背景下，绿色包装将面临更旺盛的需求，纸包装行业的未来发展空间巨大，这将吸引大量竞争者进入。

公司是细分行业中立足于提供一体化解决方案的提供商之一，在下游行业领域已积累了较多稳定优质的客户资源，但是，随着竞争对手技术水平的提高和越来越多行业新进入者的加入，若公司不能适应市场和客户需求的变化，并在产品研发、技术创新和客户服务等方面进一步增强实力，未来将面临市场竞争加剧导致的市场占有率及盈利能力下降的风险。

（三）原材料价格波动的风险

公司生产所需的主要原材料为纸张、PE 粒子、PE 膜和胶水等，主要原材料成本占产品总成本的比例一直维持在 75% 以上，主要原材料价格的变动将使公司的生产成本和利润产生波动，从而影响公司经营业绩的稳定性。若公司无法扩大销售规模及提升产品附加值，如未来原材料价格出现上涨，则将增加公司的采购成本，对公司的盈利能力有所影响。

（四）技术风险

公司一直致力于对各类包装产品的生产研发及技术运用，通过不断改善生产制造过程中的工艺技术，巩固在行业内的核心竞争力，并培育了一批经验丰富的技术人才。公司充分意识到核心技术团队的稳定性是保证公司竞争力的重要因素，针对现有核心技术制定了严格的保密制度，但未来仍不排除发行人核心技术发展速度不及行业技术变革速度，或技术人员流失、技术泄密等风险。

（五）海外市场环境变化的风险

公司重视国际市场，经过长期以来对国际市场的开拓，出口收入保持持续提升的态势。报告期内，公司产品境外销售收入分别为 5,104.38 万元、7,157.79 万元、10,919.92 万元和 6,526.81 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 11.12%、13.11%、16.95%和 19.88%。

公司境外销售地区分布较为分散，主要出口国包括**印度尼西亚、菲律宾、新加坡、马来西亚、澳大利亚、日本、印度、新西兰**等地。随着公司产品的逐步推广，境外客户数量亦将逐步增加。公司高度重视国外市场的拓展与维护，通过实地走访、网络、展会等多种形式与客户进行沟通，但若上述主要海外国家的政治、经济、贸易政策等发生较大变化或经济形势恶化，我国出口政策发生重大变化或我国与上述国家之间发生贸易争端等，将可能对公司的出口业务产生一定不利影响。

（六）新业务开拓的风险

公司复合塑料包装业务尚处于业务开拓初期，报告期内，相关产品销售增长较快，2018年、2019年、2020年1-6月分别实现收入1,188.30万元、6,327.87万元、4,665.70万元。公司复合塑料包装业务的主要客户为妙可蓝多，2018年、2019年、2020年1-6月，对该客户的销售收入占复合塑料包装业务总收入的比例分别为100.00%、95.75%、98.90%。虽然公司已在积极开拓相关领域的新客户，但仍存在新客户开拓不及预期导致业绩增长放缓甚至出现下滑的风险。

（七）产品毛利率波动的风险

公司致力于为客户提供“一体化包装解决方案”，研发设计水平较高，生产工艺与质量控制能力较强，产品质量稳定，产品毛利率略高于行业平均水平。报告期内，公司综合毛利率分别为34.20%、30.40%、29.68%和**32.36%**。

包装行业市场需求变化和技术更新进步较快，公司每年销售的包装产品性能、结构等会有所变化。由于不同种类产品的原材料品类和生产成本差异，导致其价格与毛利率水平亦有所不同。因此，随着公司包装产品的结构变化及原材料价格的波动，公司产品毛利率水平或将随之波动。

（八）存货减值风险

报告期各期末，公司的存货账面价值分别为12,902.85万元、15,879.03万元、14,437.68万元和**17,369.92万元**。公司存货主要为原材料、库存商品和发出商品，存货余额随着业务规模的增长而有所增加。随着公司生产规模的进一步扩张，公司的存货可能同步增加，在原材料价格存在较大波动的情况下，公司的存货或将存在一定的跌价风险。

（九）发行失败风险

公司本次公开发行获准发行后的实施过程中，本次发行的发行结果将受到证券市场整体情况、投资者对公司本次发行方案的认可程度等多种内、外部因素的影响，可能出现有效报价不足或网下投资者申购数量低于网下初始发行量等导致发行失败的情形，亦可能存在发行后市值无法达到上市审核规则要求的情形，进而导致公司无法上市。

六、关于发行人股东中私募投资基金备案情况的核查意见

保荐机构根据中国证券登记结算有限公司出具的发行人证券持有人名册，通过查阅股东营业执照、工商资料，检索网络公示信息及其他资料，筛选出全部机构股东名单及私募投资基金股东。通过核查中国证券投资基金业协会向发行人私募投资基金股东颁发的《私募投资基金证明》以及中国证券投资基金业协会信息公示网站，保荐机构进一步确认该等股东的私募基金管理人及私募基金登记备案情况。

截至本发行保荐书出具日，除“三类股东”外，发行人的机构股东共 22 名，其中滁州东证瑞成股权投资合伙企业（有限合伙）、上海傲英一期股权投资中心（有限合伙）、上海秦翰股权投资中心（有限合伙）、杭州金哲投资合伙企业（有限合伙）、上海珺容儒彝投资管理中心（有限合伙）、共青城圆融永德投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州宝铸股权投资合伙企业（有限合伙）为有限合伙型私募投资基金，均依法设立并有效存续，已在中国证券投资基金业协会备案，其管理人亦均已在中国证券投资基金业协会登记。

本保荐机构认为，上述股东已按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律、法规办理私募基金备案程序。

七、对发行人发展前景的评价

发行人主要从事工业用纸包装产品、塑料包装产品和智能包装系统的研发、生产、销售和服务，通过多年的运行和探索，公司掌握了粉体/颗粒料工业用纸包装、胶状类乳制品、食品和日化塑料包装的核心技术，通过智能化、自动化、柔性化、定制化手段，借助进口高端的设备的高效生产能力，致力于为食品、化

工、建材、医药等行业提供优质包装产品和智能包装生产线。

发行人一直以来将客户服务作为业务开展的核心驱动力，多年来凭借良好的产品质量、产品高端定位以及对客户需求的快速响应，与各领域内龙头建立了良好的合作关系。在高级建材领域，公司也发展了一批诸如法国圣戈班、东方雨虹等大型企业客户，与立邦、美巢、法国德高等行业领先企业建立了稳定的合作关系；在化工领域，美国陶氏、德国巴斯夫、日本住友等世界 500 强企业及万华化学、沈阳化工等行业龙头上市公司。在乳制品领域，公司是惠氏、嘉吉、瑞士雀巢等世界 500 强企业及妙可蓝多、贝因美、辉山乳业、三元股份等国内龙头上市公司的合格供应商，获得客户的充分认可；在食品添加剂领域，公司为荷兰帝斯曼、TEREOS 等知名外企提供产品和服务。随着发行人所服务客户的行业市场竞争逐渐迈向成熟，供给侧改革加速了行业洗牌，环保督查等措施不断提高行业准入门槛，各细分领域也从无序竞争过渡至优胜劣汰阶段，促使行业集中度不断提升。公司与行业龙头客户的过往合作历史及自身高端、环保的产品定位，将有利于分享客户业绩成长所带来的红利，这将进一步促使公司业绩的提升。

发行人持续推进境外市场扩张战略，近年来以自身产品较为高端的定位以及环保美观、性价比较高的特点，与东亚、中亚、北美、澳洲、北非等区域客户的合作日渐紧密，境外销售收入、销售量呈现逐年提升的趋势，境外主营业务收入占比也由 2017 年度的 11.12% 上升至 **2020 年 1-6 月的 19.88%**，随着公司产能不断提升、跨行业产品线逐步丰富，公司境外销售也将带动公司整体经营业绩进一步上升。

随着我国生态文明体制改革不断推进，企业及消费者的环保意识不断提高，包装产品产能也逐步向环保设施齐备、生产效率较高的大型企业集中。由于公司研发、生产的工业级纸包装产品具有填装空间利用率高、可降解回收及循环使用等特点，越来越多具有绿色包装需求的客户也与公司达成合作关系，推动了工业级纸包装产品销售额的进一步扩大。

本次公开发行募集资金到位后，随着发行人发展战略的推进及本次募投项目的实施，发行人的生产能力和技术水平将得到进一步提升，盈利能力也将持续增长。综上，本保荐机构认为发行人具有良好的发展前景。

八、关于本次发行对即期回报摊薄影响以及填补相关措施的核查意见

发行人第三届董事会第二次会议和 2020 年第二次临时股东大会审议通过了关于本次发行摊薄即期回报的影响分析、填补措施及相关承诺的相关议案。保荐机构经核查后认为，发行人董事会所预计的即期回报摊薄情况的合理性、填补即期回报措施，以及发行人控股股东与实际控制人、董事、高级管理人员所做出的相关承诺事项，符合《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》和《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神，以及中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的规定。

九、关于在投资银行业类业务中聘请第三方的核查意见

中信证券作为上海艾录包装股份有限公司本次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据《关于加强证券公司在投资银行业类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22 号）的规定，对本次发行中有偿聘请第三方机构或个人的行为进行了充分必要的核查，现将核查意见说明如下：

上海艾录包装股份有限公司聘请中信证券股份有限公司作为本次发行的保荐机构和主承销商，聘请国浩律师（上海）事务所作为本次发行的发行人律师，聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次发行的会计师事务所。

上述中介机构均为首次公开发行股票并在创业板上市项目依法需聘请的证券服务机构。上海艾录包装股份有限公司已与上述中介机构签订了有偿聘请协议，上述中介机构根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件（2020 年修订）》等规定对本次发行出具了专业意见或报告，本次聘请行为合法合规。

经核查，除上述聘请行为外，上海艾录包装股份有限公司和中信证券在本次发行中不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人行为，符合《关于加强证券公司在投资银行业类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

十、关于发行人与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的情况

保荐机构查阅了发行人所属纸包装行业、塑料包装行业及智能包装系统相关的行业研究报告、行业法律法规及国家政策文件；核查专利权、商标权等相关无形资产的证明文件；实地查看了公司经营场所、生产流程，获取主要生产设备的明细及支持性凭证；走访了重要客户及供应商，访谈了公司高管及核心技术人员；取得并核查了公司重点创新产品的研发过程文件和相关支持性材料；查阅发行人报告期内获得的各项技术创新和科技补助证明。

经核查，保荐机构认为，艾录股份是成长型创新创业企业，且与智能制造等新技术深度融合，符合《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》等相关规定中对于创业板企业的定位要求。

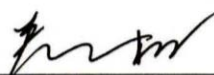
(本页无正文,为《中信证券股份有限公司关于上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页)

保荐代表人:



欧阳颢

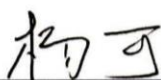
2020年10月13日



秦成栋

2020年10月13日

项目协办人:



杨可

2020年10月13日

保荐业务部门负责人:



张秀杰

2020年10月13日

内核负责人:



朱洁

2020年10月13日

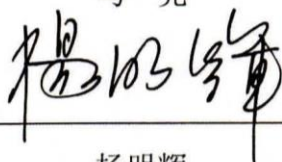
保荐业务负责人:



马尧

2020年10月13日

总经理:



杨明辉

2020年10月13日

董事长、法定代表人:



张佑君

2020年10月13日

保荐机构公章:

中信证券股份有限公司

2020年10月13日



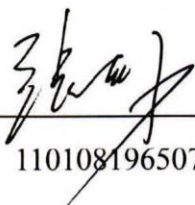
附件一：

保荐代表人专项授权书

本人，张佑君，中信证券股份有限公司法定代表人，在此授权本公司投资银行管理委员会欧阳颢頔和秦成栋担任上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐代表人，负责上海艾录包装股份有限公司本次发行上市工作，及股票发行上市后对上海艾录包装股份有限公司的持续督导工作。

本授权有效期限自授权之日起至持续督导期届满止。如果本公司在授权有效期限内重新任命其他保荐代表人替换该同志负责上海艾录包装股份有限公司的保荐工作，本授权书即行废止。

中信证券股份有限公司法定代表人：

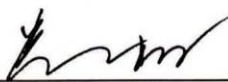


张佑君（身份证号：110108196507210058）

被授权人：



欧阳颢頔（身份证号：340403198810072635）



秦成栋（身份证号：110105197808047739）



中信证券股份有限公司

2020年10月13日