



上海艾录包装股份有限公司  
《关于创业板上市委审议意见的落  
实函》之回复报告

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 十二月

## 深圳证券交易所：

贵所出具的《关于创业板上市委审议意见的落实函》（简称“落实函”）收悉。中信证券股份有限公司作为保荐人和主承销商，与发行人对落实函所列问题认真进行了落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本回复报告中的简称或名词的释义与招股说明书中的相同。

本回复报告的字体代表以下含义：

- **黑体（不加粗）**：落实函所列问题
- **宋体（不加粗）**：对落实函所列问题的回复
- **楷体（加粗）**：对招股说明书（申报稿）的修改
- **楷体（不加粗）**：对招股说明书（申报稿）的引用

问题一：

请发行人结合自身及行业生产特点，在招股说明书中进一步披露利用募集资金扩大产能的相关风险。

回复：

一、请发行人结合自身及行业生产特点，在招股说明书中进一步披露利用募集资金扩大产能的相关风险。

报告期内，公司主要产品包括工业用纸包装产品和复合塑料包装产品，相关产品的产能利用率情况如下：

年份	工业用纸包装	复合塑料包装
2020年1-6月	55.46%	52.28%
2019年度	78.59%	52.24%
2018年度	74.82%	-
2017年度	67.63%	-

公司工业用纸包装产品基本为定制化生产，不同客户对产品的门幅、规格、结构、性能等因素存在一定差异，且客户对产品清洁度要求较高，在同一产线更换不同批次产品时需要调机、换单、清洗、检验等准备步骤，相应会限制公司的实际产量。与此同时，受下游行业的市场规律和季节性特征影响，公司所收获的订单在不同月份并非均匀分布，致使产能利用率存在一定的浮动空间。结合公司的过往生产经验来看，达到100%的产能利用率上限仅存在理论可能，实际生产中，单月90%左右的产能利用率意味着对应产线已接近满负荷运行状态，后续提升空间相对有限。2019年公司月度产能利用率情况如下：

	1月	2月	3月	4月	5月	6月
2019年月产能利用率	70.69%	36.88%	84.65%	79.69%	85.25%	75.02%
	7月	8月	9月	10月	11月	12月
	86.83%	90.16%	89.03%	86.01%	85.59%	88.26%

2020年1-6月，公司将募投资金投资项目（下称“募投项目”）中的1条自动包装生产线投入使用，带动工业用纸包装的瓶颈工序产能有所增加，同时由于年初新型冠状病毒爆发，本期产能利用率较2019年平均水平有一定下降。

复合塑料包装产品方面，由于该业务系2018年临近年末开展的新业务，报

告期内相关产品的收入及产量增长速度较快，虽然 2019 年平均产能利用率仅为 52.24%，但 2019 年的 9 月至 12 月间，复合塑料包装产品的产能利用率均已超过 90%，接近满负荷生产状态。2020 年 1-6 月，公司将原自动生产设备更换为募投项目中生产效率更高的进口生产线，导致本期平均产能利用率有所降低。

截至招股说明书签署之日，在原有客户合作规模扩大，新客户订单增多的情况下，销售订单及产品产量增长情况符合公司预期。2020 年 11 月，公司工业用纸包装产品的单月产能利用率超过 80%，复合塑料包装产品的单月产能利用率超过 90%。本次公开发行募投资金到位后，公司计划将购置剩余的 1 条工业用纸包装产品的瓶颈工序设备，2021 年，在公司现有订单及产量增长趋势下，相关设备的投入使用，预计将维持目前产能利用率水平。

发行人已在招股说明书“第四节 风险因素”补充披露如下：

“

……

#### **五、募集资金投资项目实施导致的产能扩大风险**

本次公开发行并上市募集资金拟投资项目的实施落地，将带动公司工业用纸包装产品和复合塑料包装产品产能进一步扩大，但公司定制化生产的过程中存在较多的调机、换单、清洗等准备步骤，现有产能利用率尚不饱和，若未来公司产品销售无法保持预期增长速度，则募投项目购置的生产设备或将会导致新增产能过剩，降低公司整体的资产周转效率；同时，由于公司下游客户订单在不同月份并非均匀分布，若某些月份的订单量较少，公司产能利用率将会相应下降，同样会导致公司募投项目效益出现不达预期的情形。

#### **六、募集资金投向风险**

本次募集资金将主要投向工业用环保纸包装生产基地扩建项目、复合环保包装新材料生产线技改项目及智慧工厂信息化升级改造项目。公司募投项目实施过程中，工程进度、产品市场开拓能否顺利进行存在一定的不确定性。如果市场环境发生重大变化，募投项目的预期收益不能实现，则公司存在因为固定资产大幅增加而导致利润下滑的风险。

#### **七、产品毛利率波动的风险**

报告期内，公司综合毛利率分别为 34.20%、30.40%、29.68%和 32.36%。在包装产品结构变化及原材料价格波动的情况下，公司产品毛利率水平或将随之波动。如果主要竞争对手采取比较激进的价格策略，导致市场竞争日趋激烈，亦或原材料价格波动较大，公司不能保持较好的技术研发、成本控制和客户服务能力等，公司将面临毛利率下降的风险，对经营业绩产生不利影响。

#### 八、产品质量控制的风险

公司为提高产品生产效率、降低非核心生产环节的生产成本，将部分淋膜、PA 膜印刷、铝箔加工等非核心物料加工工序交由第三方外协厂商完成，同时锐派包装采用轻资产的运营模式存在较多外购部件，若未来公司无法对外协加工和外购部件的质量进行有效监测，则会对产品质量造成不良影响，进而对公司业绩带来不利影响。

#### 九、食品安全风险

报告期内，公司对食品行业客户的销售收入呈上升趋势。由于公司相关原材料品种较多、生产控制过程复杂、食品级产品的质量检测要求较高，若在采购、生产、储存、运输、销售等环节出现质量管理失误，将有可能产生食品安全风险，对人体带来一定的危害进而影响发行人的信誉、产品销售及业绩。

#### 十、供应商较为集中的风险

公司前五名供应商较为集中，报告期内，公司向前五名供应商采购金额占年度采购总额分别为 70.23%、69.65%、64.05%和 54.42%，前五名供应商主要以境内外纸厂、进口原纸贸易商、PE 膜及 PE 粒子供应商为主，如出现个别供应商无法继续供应原材料的情况，公司生产经营或将受到一定不利影响。

#### 十一、海外市场环境变化的风险

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。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。

## 十二、应收账款发生坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 11,921.29 万元、16,240.63 万元、15,636.10 万元和 16,640.98 万元，分别占当期流动资产的 34.93%、38.59%、30.29%和 32.84%，应收账款账面价值占营业收入的比例相对较高。报告期内公司应收账款账龄绝大部分在一年以内，但若某些客户因经营出现问题导致公司无法及时回收货款，将对公司的现金流产生一定不利影响。

## 十三、净资产收益率下降的风险

报告期内，公司扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率分别为 10.64%、8.35%、9.12%和 6.28%。截至 2020 年 6 月 30 日，公司归属于母公司净资产为 69,890.55 万元。由于募集资金投资项目产生效益需要一定时间，预计短期内难以实现收益，如公司净利润不能同步增长，则公司或将存在净资产收益率下降的风险。

## 十四、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扩张，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。

## 十五、所得税政策变动风险

2017 年 10 月 23 日，艾录股份获得经上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局共同认定的 GR201731000818 号《高新技术企业证书》；2019 年 10 月 8 日，艾鲲新材料获得经上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局共同认定的 GR201931000284 号《高新技术企业证书》。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”，报告期内公司减按 15%的税率计缴企业所得税。如果上述税收优惠政策发生变化，或者公司未来不再符合享受税收优惠政策所需的条件，公司的税负将会增加，从而对公

司的盈利能力产生一定的不利影响。

#### 十六、出口退税政策变动风险

报告期内,公司出口产品享受 13%、16%及 17%的增值税出口退税的优惠政策,如未来国家调低出口退税率或取消出口退税政策,将会增加公司的外销成本,对公司整体经营业绩造成一定影响。

#### 十七、汇率波动的风险

报告期内,公司境外销售收入占主营业务收入的比重分别为 11.12%、13.11%、16.95%和 19.88%,未来公司仍将大力开拓国际市场业务。随着公司出口业务规模的不断扩大,人民币汇率走势可能会对公司出口业务产生一定负面影响。

#### 十八、未足额缴纳社会保险和公积金而可能造成的补缴风险

报告期内,发行人按照国家劳动和社会保障法律、法规及所在地相关政策的规定,为员工办理了社保和住房公积金。因多种原因,公司存在部分员工未缴纳社保和住房公积金的情况,虽然未缴社保和住房公积金金额占当期利润总额的比例较小,但公司有被相关社会保险和公积金部门处罚或追缴的风险。

#### 十九、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。

”

发行人已对招股说明书全文仔细核对,确保招股说明书信息披露的真实、准确、完整。

## 二、核查程序和核查意见

### (一) 核查程序

保荐机构履行了如下核查程序:

1、访谈发行人副总经理，了解公司产能利用率情况，未达到满负荷生产的原因，募投项目实施对公司产能利用率的影响；

2、获得发行人募投项目投资项目清单，了解其中涉及产品瓶颈工艺设备的情况；

3、查看发行人报告期内各产线的月产量情况，分析各月产量的变动原因；

4、获取募投项目的可行性研究报告，了解募投项目实施后的预计产能情况。

## **（二）核查意见**

经核查，保荐机构认为：

发行人已结合自身及行业生产特点，在招股说明书中充分披露利用募集资金扩大产能的相关风险。



（本页无正文，为上海艾录包装股份有限公司《<关于创业板上市委审议意见的落实函>之回复报告》之盖章页）

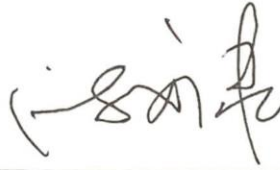
上海艾录包装股份有限公司



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读上海艾录包装股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，确认落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：



---

陈安康

上海艾录包装股份有限公司

2020年12月30日

(本页无正文, 为中信证券股份有限公司《<关于创业板上市委审议意见的落实函>之回复报告》之签署盖章页)

保荐代表人:



秦成栋



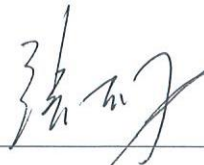
欧阳颢



## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读上海艾录包装股份有限公司本次落实函回复报告的全部内容，确认本次落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：



张佑君



中信证券股份有限公司

2020年12月30日