

东莞铭丰包装股份有限公司

(广东省东莞市万江区严屋铭丰工业园)



关于东莞铭丰包装股份有限公司股票  
公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函  
的回复

主办券商



成都市高新区天府二街 198 号

二〇二三年九月

## 全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司于 2023 年 9 月 6 日出具的《关于东莞铭丰包装股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函》(以下简称“第二轮审核问询函”)已收悉。东莞铭丰包装股份有限公司(以下简称“铭丰股份”或“公司”)、华西证券股份有限公司(以下简称“主办券商”或“华西证券”)、北京德恒(东莞)律师事务所(以下简称“律师”或“律师事务所”)、广东司农会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“审计机构”或“会计师”)等相关方对问询函所列问题逐项进行了落实, 现对问询函回复如下, 请予以审核。

除另有说明外, 本问询函回复所用简称或名词的释义与《东莞铭丰包装股份有限公司公开转让说明书》中的含义相同。

<b>问询函所列问题</b>	<b>黑体(加粗)</b>
对问询函所列问题的回复	宋体(不加粗)
<b>涉及申请文件补充披露或修改的内容</b>	<b>楷体(加粗)</b>

本回复中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异, 均系计算中四舍五入造成。

1. 关于供应商及毛利率。根据申报材料及问询回复，公司前五大供应商披露与外协采购披露信息不一致。

请公司补充披露：前五大供应商的名称、采购内容、金额及占比。

请公司补充说明：(1) 结合客户对公司产品的质量控制要求，说明公司是否建立了稳定的供应链体系，在客户结构相对稳定的情况下频繁更换供应商的原因并对比同行业可比公司说明是否合理、供应商变动对产品质量的影响、公司与产品质量的相关内部控制是否建立健全并得到有效执行、公司与供应商是否存在关联关系或其他利益安排；(2) 结合供应商及成本、生产工艺、生产规模等因素的变动或差异情况，补充说明公司毛利率低于历史数据及可比公司平均数的原因及合理性。

请主办券商及会计师核查上述事项并发表明确意见，说明对成本及费用的完整性执行的核查程序及结论性意见。

**【补充披露】**

一、请公司补充披露：前五大供应商的名称、采购内容、金额及占比

公司此前于公开转让说明书中披露的前五大供应商为原材料供应商，现将原材料与外协供应商合并统计，并在公开转让说明书“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关的情况”之“（三）供应商情况”之“1.报告期内前五名供应商情况”中补充披露如下：

2022 年度前五名供应商情况

单位：万元

业务类别		原材料及外协			
序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额	占采购总额的比例
1	东莞市沛源包装制品有限公司	否	外协	1,897.53	5.69%
2	深圳市蓝悦木业有限责任公司	否	木类	1,664.90	5.00%
3	东莞市金亿纸品有限公司	否	纸类	1,661.35	4.98%
4	惠州辉煌涂料有限公司	否	化工类	987.80	2.96%
5	东莞市开泓包装制品有限公司	否	外协	803.04	2.41%
合计		-	-	7,014.62	21.05%

2021 年度前五名供应商情况

单位：万元

业务类别		原材料及外协			
序号	供应商名称	是否关联方	采购内容	金额	占采购总额的比例
1	东莞市沛源包装制品有限公司	否	外协	2,487.33	6.80%
2	东莞聚成纸业有限公司	否	纸类	2,046.51	5.59%
3	东莞市开泓包装制品有限公司	否	外协	1,266.82	3.46%
4	东莞市银丰纸业有限公司	否	纸类	998.03	2.73%
5	东莞市龙天包装制品有限公司	否	外协	910.36	2.49%
合计		-	-	7,709.05	21.07%

### 【回复】

一、结合客户对公司产品的质量控制要求，说明公司是否建立了稳定的供应链体系，在客户结构相对稳定的情况下频繁更换供应商的原因并对比同行业可比公司说明是否合理、供应商变动对产品质量的影响、公司与产品质量的相关内部控制是否建立健全并得到有效执行、公司与供应商是否存在关联关系或其他利益安排

(一) 结合客户对公司产品的质量控制要求，说明公司是否建立了稳定的供应链体系

截至目前，公司已经通过茅台、五粮液、潘多拉、周生生、爱丁顿集团、帝亚吉欧集团等众多知名企业或品牌的审核和资格验证并建立长期的合作关系。公司进入前述知名客户的供应商名录之前，客户通常需要对公司进行验厂审查，多个维度考察公司的生产实力和产品质量等。客户对公司批量下单前，公司将根据客户提出的产品技术参数等细节，对产品进行设计并制作样板，经客户确认后下单批量生产。客户下单批量生产后，客户也将对公司产品进行抽检，确保公司产品质量符合客户需求。在产品交付验收环节，客户将按约定标准对产品进行检查和检验，以确保产品质量达标。

由于公司生产用原材料较为复杂，种类繁多，报告期内，公司合作的供应商超过 600 家，采购的细分原材料型号上万种。为确保满足客户对于产品质量的要求，公司着力构建了稳定的供应链体系，具体措施如下：

#### 1、供应商管理制度的构建

公司制定了完善的《供应商管理控制程序》，该制度对供应商的开发、评鉴、

选择及管理做出了详细规定。此外，该制度还规定了参与供应商管理的公司各部门的责任及权限。公司依据此制度进行了供应链体系的构建。

## 2、供应商的选择、考评及维护

公司建立了严格的供应商管理体系，包括供应商的严格筛选、定期考评以及持续的合作维护机制，以保证所有合作的供应商都具备高水准的质量和可靠性，具体措施如下：

### （1）供应商的选择

采购人员根据市场情况和采购需求于 SAP 系统中选择合适的供应商，若不存在则需开发新的供应商。供应链管理部根据公司生产要求及《供应商管理制度》，对外部供应商组织相关部门进行评审并形成供应商评审表，经相关审批后添加至供应商库中。

### （2）考评及维护

在供应商的考评及维护中，公司供应链管理部会同品质管理部、产品开发部与财务部，填写《合格供应商定期评审表》，对公司供应商库中的供应商进行定期评审。供应链管理部根据最终的评审结果，对供应商进行分级管理。连续 3 次被评为“D”级的供应商，公司取消其合格供应商的资格。

## 3、库存的管理

公司采取安全库存备货原则，避免过度库存或库存不足的情况，具体措施如下：

订单运作部计划员根据生产订单及库存情况制定物料需求计划，经审核确认后，由供应链管理部依据《采购订单管理流程》创建采购订单，经审批后发送至相关供应商。

## 4、供应过程及验收的管理

公司采用严格的供应过程控制和验收管理措施，以确保供应商的产品和服务符合公司的质量标准，从而构建高效稳定的供应链体系，具体措施如下：

### （1）供应过程的管理

采购人员按照合同确定的交货时间及时跟催供应商物料生产及供应进度，对

有可能影响供应进度的异常情况，及时提出有效的解决方案，以保证物料供给不影响生产。

## （2）验收过程的管理

采购人员制作送货计划分发给仓务科、品质管理部、订单运作部等相关部门，由上述部门按照公司《采购订单收货流程》《仓库管理制度》等规程收货、验收、入库。

在收到相关物料时，进料检验员对所有物料进行检验，当发现产品品质异常时，供应商质量管理工程师对品质异常的物料进行改善、追踪、确认，后交由品质管理部判断相关物料是否符合要求。若不符合要求，采购人员与供应商协商安排退/换/补货。退货程序按照公司《供应商退货流程》执行。

综上所述，公司通过供应商管理制度的构建，供应商的选择、考评及维护，库存的管理，供应过程及验收的管理，建立了一个稳定而可靠的供应链体系，以保证产品的质量符合客户的要求。

## （二）在客户结构相对稳定的情况下频繁更换供应商的原因并对比同行业可比公司说明是否合理，供应商变动对产品质量的影响

公司与现有客户保持长期良好的合作。报告期各期，公司下游客户分布广泛，涉及烟酒、珠宝首饰、化妆品、贵金属及纪念币、钟表、茶叶、保健品、电子产品等多行业。公司产品定制化程度较高，报告期内，客户需求的变动使得物料采购量有所变动，进而导致采购金额相应变动。

报告期内，主要供应商较为稳定，主要供应商均与公司保持长期良好合作。前五大变动主要是因为每年采购金额的变动导致排名变化，具体排名变动情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	2022 年度		2021 年度		主要供应商排名变动原因
		采购金额	供应商排名	采购金额	供应商排名	
1	东莞市沛源包装制品有限公司	1,897.53	第 1 名	2,487.33	第 1 名	2022 年，铭丰贵州产能有所扩大，使得公司外协采购减少。
2	深圳市蓝悦木业有限责任公司	1,664.90	第 2 名	833.00	第 6 名	公司从其采购的产品主要为木材，主要用于生产特定材质的酒盒，报告期内，前述产品销售额增长幅度较大，采购金额相应增加。
3	东莞市金亿纸品有限公司	1,661.35	第 3 名	615.17	第 9 名	东莞市金亿纸品有限公司为东莞聚成纸业有限公司部分股东 2020 年新参股成立公司，2022 年，金亿纸品承接了聚成纸业向铭丰股份的大部分纸类销售，故 2022 年其采购金额与上年相比较大。
4	惠州辉煌涂料有限公司	987.80	第 4 名	737.11	第 7 名	公司向其采购的物料主要为油漆涂料，主要用于木质包装的生产，2022 年，公司向辉煌涂料的物料采购量增加，主要是木质类包装销售增加导致的。
5	东莞市开泓包装制品有限公司	803.04	第 5 名	1,266.82	第 3 名	2022 年，铭丰贵州产能有所扩大，使得公司外协采购减少。
6	东莞市龙天包装制品有限公司	678.90	第 7 名	910.36	第 5 名	2022 年，铭丰贵州产能有所扩大，使得公司外协采购减少。
7	东莞市银丰纸业有限公司	634.66	第 8 名	998.03	第 4 名	公司向其采购的物料主要为印刷纸，主要用于纸质包装的生产。2022 年，公司将部分纸质包装生产配置于铭丰贵州，为了方便原料采购，

序号	公司名称	2022 年度		2021 年度		主要供应商排名变动原因
		采购金额	供应商排名	采购金额	供应商排名	
						部分纸质物料从贵州当地采购, 使得其采购金额有所下降。
8	东莞聚成纸业有限公司	11.20	-	2,046.51	第 2 名	东莞市金亿纸品有限公司为东莞聚成纸业有限公司部分股东 2020 年新参股成立公司。2022 年, 金亿纸品承接了聚成纸业向铭丰股份的大部分纸类销售, 故 2022 年铭丰股份对聚成纸业仅存少量采购。

同行业可比公司 2022 年相比 2021 年前五大供应商变化情况如下：

公司名称	前五大供应商变化情况
柏星龙	柏星龙 2022 年前五大供应商中有三家为 2021 年前五大供应商，新增前五大供应商涉及两家
子久股份	子久股份 2022 年前五大供应商中有三家为 2021 年前五大供应商，新增前五大供应商涉及两家
美盈森	无法获取信息，美盈森未披露前五名供应商名称
裕同科技	无法获取信息，裕同科技未披露前五名供应商名称
中荣股份	无法获取信息，中荣股份未披露前五名供应商名称

综上，报告期各期，公司主要供应商较为稳定，不存在频繁更换供应商的情况。主要供应商均与公司保持长期良好合作，前五大变动主要是因为每年采购金额的变动导致排名变化，公司前五大供应商变动情况合理，符合行业特征。

公司与以上供应商均保持长期良好合作，以上供应商目前仍在公司的供应商名录中。公司主要供应商的变动系公司采购需求的变化所致，而非由供应商产品质量问题所致。此外，公司建立了完善的供应链体系，且在产品生产制造、外发加工、产成品入库及销售发货等环节均进行质量控制。因此，供应商的变动不会对公司的产品质量产生不利影响。

### （三）公司与产品质量的相关内部控制是否建立健全并得到有效执行

公司建立了严格的产品质量内部控制制度，从原材料进料检验到成品出货及售后管理，对各工序环节的产品测试标准、质量验收标准等进行统一规范，从而确保最终成品的质量。具体质量控制措施如下：

#### 1、原料采购环节

公司建立了《进料检验和试验控制程序》，规定了检验作业流程，确保供方来料品质。公司成立了品质管理部，负责原材料、外协件、辅助材料等材料的质量控制。品质管理部对所有原材料、外协件、辅料等进行检验，当发现产品品质异常时，交由供应链管理部传达并督促供应商整改。

#### 2、生产制造环节

公司制订了《制程工序检验作业指引》，规范了工序检验的一系列与质量的相关内控措施。制程巡检员对各工序的在制品进行检验与质量判定。当发现产品

品质不合格时，制程巡检员对不合格品进行标识，填写《品质异常检查报告》，经审核后转交生产部门后续处理。

### 3、外发加工环节

公司制订了《外发加工控制程序》，对外协件的质量控制进行了详细规定。品质管理部对外协件的质量、环保要求进行监控。若加工商交付成品，由成品及出货检验员对成品抽检，检验合格后方可入仓。若加工商交付半成品、物料，由进料检验员对半成品抽检，检验合格后方可入仓。当发现不合格或外包商提供的检测报告不符合要求时，按《不合格品控制程序》处理。

### 4、成品测试环节

公司制订了《最终检验和试验控制程序》，规定了一系列产成品测试的程序和要求。在产成品入库后，成品及出货检验员根据相关的成品检验标准对所有入库的产成品进行检验，若不合格品数超过允收范围，则整批判为不合格，成品及出货检验员出具《品质异常检查报告》，并通知责任部门处理。

### 5、售后环节

公司制订了《客户投诉控制程序》，对售后环节的质量控制程序和要求做出了相关规定。在产品或服务不能达到或满足客户要求而收到客户的投诉时，品质管理部对于异常产品进行跟踪调查及责任判定。若产品存在质量问题，客户服务部责成有关部门进行返工。

综上所述，公司建立了与产品质量的相关内部控制，此控制已得到有效执行。

## **（五）公司与供应商是否存在关联关系或其他利益安排**

公司制定了《供应商管理控制程序》，对供应商的开发、评鉴、选择及管理做出了详细规定。报告期内，公司向主要供应商的采购履行了比价程序，采购价格公允。公司与主要供应商不存在关联关系或其他利益安排。

**二、结合供应商及成本、生产工艺、生产规模等因素的变动或差异情况，补充说明公司毛利率低于历史数据及可比公司平均数的原因及合理性。**

### **（一）公司毛利率低于历史数据的原因及合理性**

公司报告期内毛利率与历史数据对比如下：

期间	年度	毛利率
前次挂牌	2017 年度	27.47%
	2018 年度	22.52%
	2019 年度	22.61%
本次挂牌	2021 年度	16.76%
	2022 年度	19.20%

前次挂牌期间，公司 2018 年和 2019 年的毛利率水平较为接近。公司 2018 年度毛利率 22.52%，较 2017 年度降低 4.95 个百分点，主要有三方面原因：（1）受 2018 年度总体经济不景气影响，各行业客户均进一步加强了成本控制，降低了公司提供包装产品的利润空间；（2）材料价格的上涨增加了各类包装产品的生产成本；（3）销量下降引起的单位固定成本、费用增加与劳动力成本上涨提高了单位销售成本。

报告期内，公司毛利率分别为 16.76%和 19.20%；较前次挂牌期间毛利率有所下降。公司与本次挂牌期间毛利率的下降主要为成本变动所致，即执行新收入准则的影响、运费的增加及铭丰贵州新建投产，具体如下：

#### 1、执行新收入准则的影响

2017 年度至 2019 年度，公司运输费用分别为 682.47 万元、910.85 万元和 1,030.46 万元，该费用均计入销售费用；2021 年度和 2022 年度，公司执行新收入准则，运输费用 2,047.46 万元和 1,248.97 万元计入营业成本。若统一口径，将 2018 和 2019 年度运输费用模拟并入营业成本进行测算分析，公司毛利率变动情况如下：

期间	期间	毛利率	运费占营业收入比例
前次挂牌	2017 年度	26.22%（模拟新准则）	1.25%
	2018 年度	20.74%（模拟新准则）	1.78%
	2019 年度	20.62%（模拟新准则）	1.99%
本次挂牌	2021 年度	16.76%	3.07%
	2022 年度	19.20%	1.80%

经模拟测试后，2022 年毛利率与 2018 年及 2019 年相比较为稳定。2021 年毛利率与 2018 年及 2019 年相比分别下降了 3.98 个百分点和 3.86 个百分点。主要系海运运费的上涨及铭丰贵州新建投产所致。

#### 2、海运运费上涨的影响

2021 年受全球疫情影响，海运运费较高，当年运费占收入的比例较高，2022 年海运运费逐渐回落。受上述运费变动的的影响，2021 年度毛利率比 2018 年度和 2019 年度分别下降了 1.29 个百分点和 1.08 个百分点。2022 年运费较上年大幅下降，使得毛利率与 2021 年相比上涨了 1.27 个百分点。

### 3、铭丰贵州新建投产的影响

铭丰贵州于 2020 年 8 月成立，于 2021 年投产，报告期内，铭丰贵州业务规模持续扩大。因其投产时间较短，报告期内生产效率低于其他生产基地，产品生产成本较高。同时由于其机器设备较新、固定资产投资规模较大，导致制造费用等固定成本较高。以上原因导致报告期内铭丰贵州生产的产品销售毛利率较低。报告期内铭丰贵州产销对毛利率的影响如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	69,327.08	66,786.61
营业成本	56,014.42	55,592.19
毛利率	19.20%	16.76%
其中由铭丰贵州生产：		
营业收入	11,905.36	7,226.83
营业成本	12,349.84	7,263.50
毛利率	-3.73%	-0.51%
其中由其余公司生产：		
营业收入	57,421.72	59,559.78
营业成本	43,664.58	48,328.69
毛利率	23.96%	18.86%

受铭丰贵州建成投产初期生产效率有待提高及订单尚不饱和的影响，2021 年度毛利率拉低了 2.10 个百分点。综合前述海运运费的影响的 1.08 个百分点，以上两点为 2021 年毛利率低于历史前期 3.86 个百分点的主要原因。

2022 年度，随着生产设备逐步投入使用，同时产能未完全释放，使得 2022 年铭丰贵州折旧金额较大，进而导致 2022 年度毛利率拉低了 4.76 个百分点。但是，随着美元兑人民币快速升值、海运费用下降、纸质材料成本下降、自身产能及效率提升导致外协采购显著降低，使得毛利率水平较 2021 年有所提升，与 2018 年及 2019 年毛利率水平相近。

综上所述，对比历史期间，2021 年公司毛利率下降主要系执行新收入准则、

海外运费上涨、以及铭丰贵州新建投产所致，具有合理性。2022 年度，受多种因素影响，公司毛利率水平较 2021 年有所提升，与 2018 年及 2019 年毛利率水平相近，具有合理性。

## （二）公司毛利率低于可比公司平均数的原因及合理性

报告期内，公司与可比公司毛利率对比如下：

公司	2022 年度	2021 年度
中荣股份	22.41%	22.10%
子久股份	34.95%	32.01%
裕同科技	23.75%	21.54%
美盈森	18.71%	22.89%
柏星龙	33.79%	35.22%
<b>可比公司均值</b>	<b>26.72%</b>	<b>26.75%</b>
<b>铭丰股份</b>	<b>19.20%</b>	<b>16.76%</b>

公司毛利率低于可比公司平均值，主要原因系①报告期子公司铭丰贵州新建投产，但初期产能尚未完全释放导致折旧增加，且单位成本中人工分摊较高；②由于公司客户分布广泛，产品定制化程度较高，订单呈现小批量多批次的特点，造成公司生产成本较高。

具体分析如下：

### 1、供应商差异情况的影响

因公司具有多工艺集成、多材质应用、多产品供给能力的特点，为满足客户需求，需要采购较多种类规格的原材料，与较多的供应商进行合作。公司前五大供应商采购占总采购额的比例与可比公司对比如下：

单位：万元

公司	2022 年度		2021 年度	
	金额	占采购总额的比例	金额	占采购总额的比例
中荣股份	43,702.85	30.74%	53,755.20	37.35%
子久股份	625.64	27.70%	712.68	36.59%
裕同科技	125,253.76	13.77%	94,929.23	10.97%
美盈森	95,592.77	32.99%	100,990.64	30.95%
柏星龙	7,083.36	27.40%	5,600.98	23.99%
可比公司均值	<b>54,451.68</b>	<b>26.52%</b>	<b>51,197.75</b>	<b>27.97%</b>
铭丰股份	<b>7,014.62</b>	<b>21.05%</b>	<b>7,709.05</b>	<b>21.07%</b>

由上表可见，与同行业可比公司相比，公司供应商较分散。公司报告期各期采购材料多达上万种，合作的供应商超过 600 家。各材料种类复杂，单款材料用量不高，且材料成本占总成本比例也低于同行业可比公司，故集中采购和议价能力方面低于可比公司，材料的单位成本相对较高。

## 2、成本差异情况的影响

公司成本构成占比与可比公司对比如下：

项目	2022 年度				
	铭丰股份	中荣股份	裕同科技	美盈森	柏星龙
直接材料	37.39%	64.04%	61.66%	78.41%	29.89%
直接人工	18.91%	10.98%	13.79%	11.02%	9.34%
制造费用	33.77%	22.32%	21.98%	10.57%	6.81%
运输费用	2.23%	2.66%	2.58%	-	4.57%
外协成本	7.71%	-	-	-	49.39%
合计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
项目	2021 年度				
	铭丰股份	中荣股份	裕同科技	美盈森	柏星龙
直接材料	36.89%	66.32%	61.55%	78.31%	27.68%
直接人工	17.89%	10.05%	13.65%	11.03%	9.56%
制造费用	32.06%	20.95%	22.03%	10.66%	7.16%
运输费用	3.68%	2.68%	2.76%	-	5.44%
外协成本	9.49%	-	-	-	50.16%
合计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

注 1：子久股份未披露成本构成。

注 2：柏星龙未披露 2022 年度成本构成，用半年度代替。其外协成本包括外协费用和外购产品。

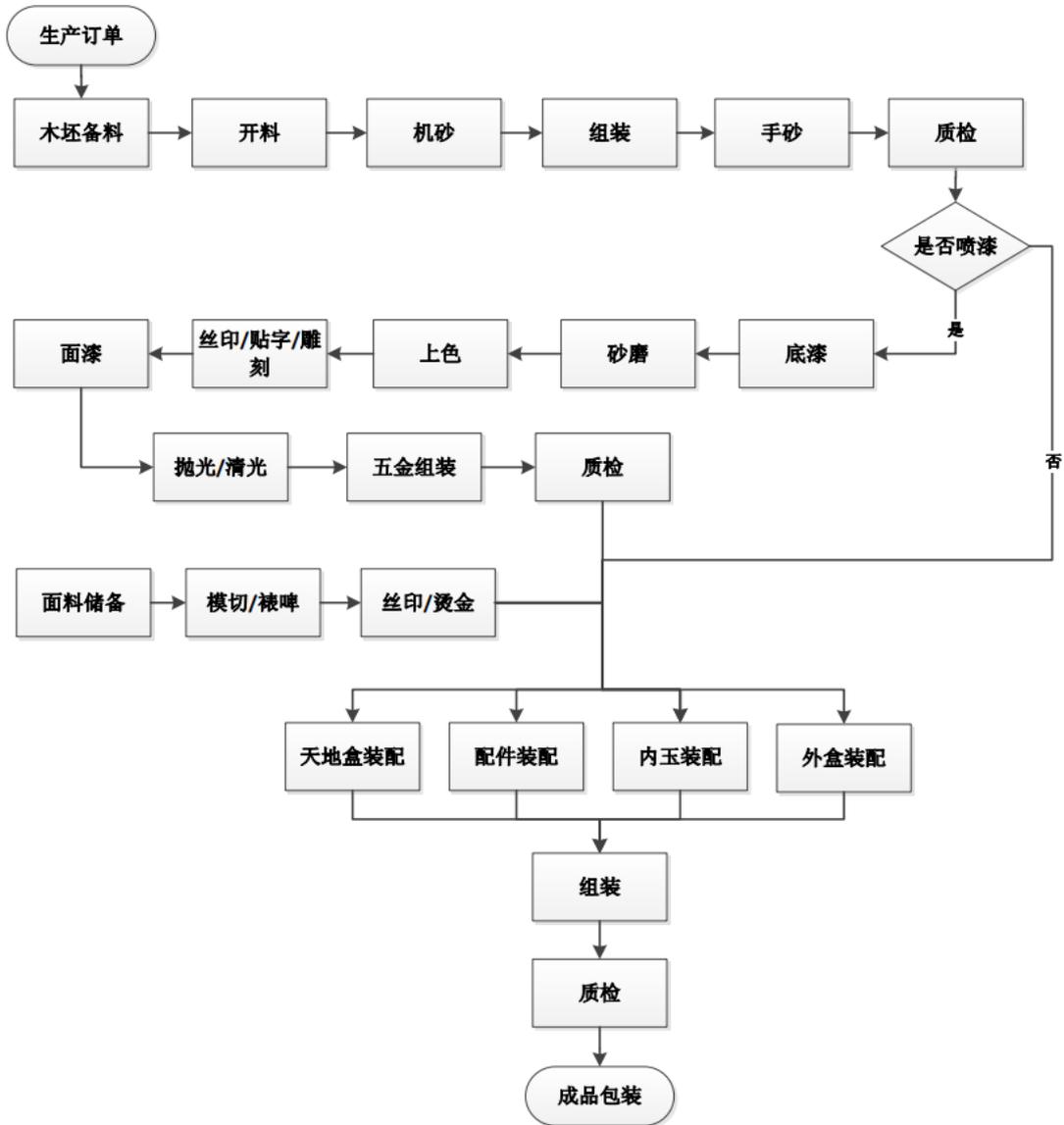
与可比公司对比，公司成本中直接材料占比较低，直接人工和制造费用占比较高，主要原因为公司服务行业众多，客户需求多样，产品定制化程度高，单批次产量较小，生产工序流程较多，大批量生产的标准化产品相对较少，使得直接材料在成本中占比相应较低；相应地，由于定制化程度较高，使得公司于生产过程中投入的人工成本相应较高，进而导致工资、制造费用较高，最终拉低了公司整体的毛利率。

同行业可比公司中，由于中荣股份、裕同科技以及美盈森的生产规模较大，且批量化生产较多，故直接人工占比较低，直接材料占比相应较高。

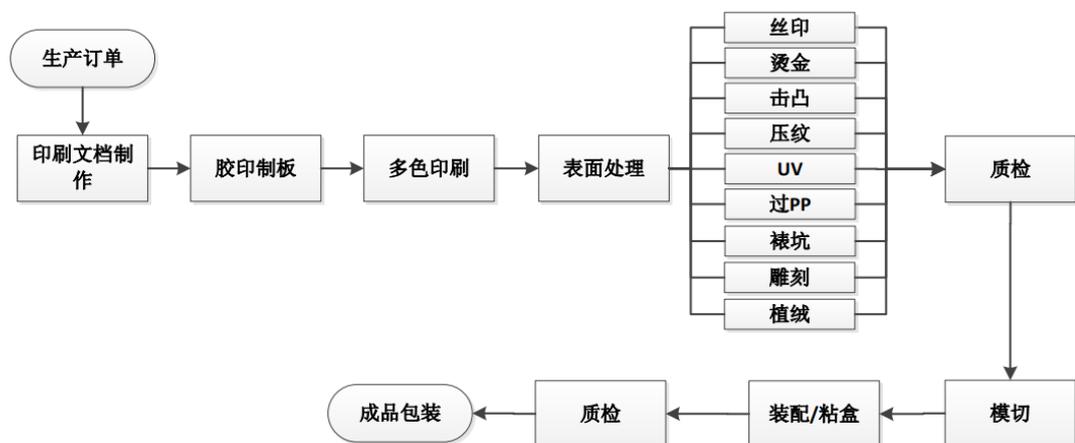
### 3、生产工艺差异情况的影响

同行业可比公司中，柏星龙、美盈森、裕同科技、中荣股份均以纸质包装为主。报告期内，公司纸质包装及木质包装占比均超过 40%。相比同行业公司，公司木质包装产品占比更高。纸质包装及木质包装流程图如下：

(1) 木质包装生产工艺流程图



(2) 纸质包装生产工艺流程图



公司为客户提供的是个性化定制服务和包装整体解决方案，公司坚持为客户提供有创意设计的个性化、高质量包装产品，致力于体现客户品牌价值和内涵，涉及的材质、工艺、工序流程多样化，在每道生产工序中还存在多种工艺，如木制品结构装嵌、木制品表面涂饰、多种材料复合裱贴、线上 UV 印刷及线上烫金、特殊 UV 手工印刷、纸塑类水性胶水涂布、浮雕 3D 烫金制版、数据化激光标刻填漆、干法木纹转印、全自动模切与烫金、全自动皮壳裱贴等，制造费用与人工成本相应较高，使得毛利率较低。

#### 4、生产规模差异情况的影响

报告期内，公司及同行业可比公司收入及毛利率情况如下：

单位：万元

2022 年度		
公司	营业收入	毛利率
中荣股份	247,335.22	22.41%
裕同科技	1,636,209.83	23.75%
美盈森	412,964.79	18.71%
柏星龙	48,745.45	33.79%
可比公司均值	<b>586,313.82</b>	<b>24.67%</b>
铭丰股份	<b>69,327.08</b>	<b>19.20%</b>
2021 年度		
公司	营业收入	毛利率
中荣股份	254,376.27	22.10%
裕同科技	1,494,361.72	21.59%
美盈森	360,517.02	22.89%
柏星龙	42,634.73	35.22%
可比公司均值	<b>537,972.43</b>	<b>25.45%</b>
铭丰股份	<b>66,786.61</b>	<b>16.76%</b>

报告期内，同行业上市公司美盈森、裕同科技、中荣股份的业务规模远大于公司，其采购端具有批量采购的价格优势，且生产环节具备规模化生产的成本管理优势。而公司定制化产品单批次订单较小，单批次生产生产线的设置和调整成本相对较高，且需要更多人工成本，导致公司生产成本相对较高，因此，公司单批次小规模定制化生产降低了毛利率水平。

综上所述，公司产品定制化程度高，集中采购和议价能力方面低于可比公司，材料的单位成本相对较高，生产工序流程多，工艺复杂，且生产规模与可比公司存在差异，订单呈现小批量多批次的特点，造成公司生产成本较高，进而毛利率与同行业可比公司相比较低。此外，报告期子公司铭丰贵州新建投产，但初期产能尚未完全释放导致折旧增加，且单位成本中人工分摊较高，进一步拉大了公司与同行业可比公司的毛利率差异。

## 【中介机构核查程序及意见】

### 一、核查过程

1、对公司财务总监进行访谈，了解客户对公司产品的质量控制要求，了解公司采购业务模式及供应链体系，对公司采购进行穿行测试。

2、获取公司报告期内采购明细，并对公司财务总监进行访谈，分析报告期内公司主要供应商变动情况、变动原因及合理性。查阅同行业可比公司年度报告等公开披露文件，对其供应商变动情况进行核查。

3、获取公司报告期内销售明细，分析公司报告期内公司原材料采购情况与产品销售情况是否匹配。

4、取得公司与产品质量相关的制度，核查相关控制是否建立健全并得到有效执行。

5、对公司报告期内主要供应商进行函证及走访/访谈，了解公司报告期内与主要供应商之间的采购情况。

6、对公司报告期内主要供应商进行网络核查，结合公司董事、监事、高级管理人员填写的调查表和公司关联方清单，核查公司与主要供应商是否存在关联关系或其他利益安排。

7、取得公司报告期内主营业务收入明细及成本构成明细，了解公司报告期内销售情况，了解公司报告期内不同产品毛利率情况。

8、查询中国出口集装箱运价综合指数，分析报告期内公司运费波动的合理性。获取了铭丰贵州报告期内的财务报表，对于铭丰贵州新建对毛利率的影响进行了分析。

9、查阅同行业可比公司年度报告等公开披露文件，与公司毛利率进行比较分析。

## 二、核查结论

经核查，主办券商及会计师认为：

1、报告期内，公司建立了稳定的供应链体系；前五大供应商变化原因系采购量变化导致的供应商排名变化，主要供应商整体较为稳定。报告期内公司主要供应商变动情况符合行业特征。公司主要供应商的变动不会对产品质量产生不利影响。公司与产品质量的相关内部控制建立健全并得到有效执行，公司与主要供应商不存在关联关系或其他利益安排。

2、报告期内，2021年公司毛利率下降主要系执行新收入准则、海外运费上涨、以及铭丰贵州新建投产所致，具有合理性。2022年度，受多种因素影响，公司毛利率已经恢复至历史期间的毛利率水平，具有合理性。公司产品定制化程度高，集中采购和议价能力方面低于可比公司，材料的单位成本相对较高，生产工序流程多，工艺复杂，且生产规模与可比公司存在差异，订单呈现小批量多批次的特点，造成公司生产成本较高，进而毛利率与同行业可比公司相比较低。此外，报告期子公司铭丰贵州新建投产，但初期产能尚未完全释放导致折旧增加，且单位成本中人工分摊较高，进一步拉大了公司与同行业可比公司的毛利率差异，最终导致公司毛利率低于可比公司平均数，具有合理性。

## 三、对成本及费用的完整性执行的核查程序及结论性意见

### 1、核查程序

(1) 获取公司关于成本核算相关的制度，了解、评估并测试采购与付款、生产与仓储相关的内部控制，评价相关内部控制设计的合理性及执行的有效性。

(2) 了解营业成本中直接材料、直接人工、制造费用及各类费用归集、分配的具体流程和方法。

(3) 获取成本明细表，核对至明细账及总账。核实各期成本准确性、完整性。

(4) 向主要供应商访谈、函证，检查存货入账金额的完整性；对主要供应商进行采购合同核查；对存货进行抽查盘点，确认存货的真实性与完整性；抽查

存货出库单，检查存货出库数量的准确性。

(5) 获取公司工资表、人员花名册，将人员花名册与工资表上统计的生产部人员进行核对，核实生产人员工资统计的完整性；核实生产人员工资归集、核算的完整性。

(6) 获取各类费用明细表，核对至明细账和总账。对报告内的各类费用实施细节测试，抽查各类费用发生凭证，检查相应的合同、发票、支付凭证、折旧明细表等；对各类费用实施截止性测试，复核费用核算的完整性。

## 2、核查结论

经核查，主办券商及会计师认为：

报告期内，公司成本及费用核算完整。

## 2. 关于行业分类

**根据申报材料，公司属于木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业/造纸和纸制品业。**

**请公司依据《挂牌公司管理型行业分类指引》相关规定，说明公司行业分类的合理性、准确性、认定依据及其充分性，是否符合相关规定。**

**请主办券商及律师核查上述事项并发表明确意见。**

### 【回复】

公司报告期内经营单一主营业务，主营业务为高端包装产品的研发、设计、生产和销售。根据产品材质的不同分为木质包装、纸质包装等。报告期各期，木质包装和纸质包装收入占比合计均超过 80%，是公司主要的收入和利润来源。

公司木质包装产品和纸质包装产品划分为不同行业的原因系材质不同。根据《挂牌公司管理型行业分类指引（2023 年修订）》，公司所属行业为“C 制造业”大类，木质包装产品属于“C20 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业”下的“C2035 木制容器制造”，纸质包装产品属于“C22 造纸和纸制品业”下的“C2231 纸和纸板容器制造”。

报告期各期，虽然公司木质包装收入占比最高，但与纸质包装收入占比的差距较小。未来受下游客户需求调整等影响，公司收入占比最高的产品可能在木质

包装和纸质包装之间发生变化。故公司在申报材料中将行业分类划分为“C20 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业”和“C22 造纸和纸制品业”。

根据《挂牌公司管理型行业分类指引（2023年修订）》第九条规定，当挂牌公司没有一类业务的营业收入比重大于或等于50%，按以下原则划分行业：（一）只有一类业务的营业收入和毛利润比重均大于或等于30%的，划入该业务对应行业。（二）有两类及以上业务的营业收入和毛利润比重均大于或等于30%，若某一类业务毛利润比重大于或等于50%的，划入该业务对应行业；若不存在任何一类业务毛利润比重大于或等于50%的，划入营业收入最高的业务对应行业。（三）有业务的营业收入比重大于或等于30%，且没有一类业务毛利润比重大于或等于30%的，划入营业收入最高的业务对应行业。

报告期内，公司不同材质的包装产品收入及毛利情况如下：

单位：元

2022 年度				
项目	收入		毛利	
	金额	占比	金额	占比
木质包装	303,396,687.13	43.76%	55,849,309.18	41.95%
纸质包装	277,893,357.41	40.08%	55,003,176.23	41.32%
塑胶包装	49,662,470.90	7.16%	11,698,737.36	8.79%
其他包装	56,304,641.12	8.12%	9,265,279.82	6.96%
其他业务	6,013,606.65	0.87%	1,310,029.72	0.98%
<b>合计</b>	<b>693,270,763.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>133,126,532.31</b>	<b>100.00%</b>
2021 年度				
项目	收入		毛利	
	金额	占比	金额	占比
木质包装	290,683,288.96	43.52%	58,244,171.66	52.03%
纸质包装	280,063,142.55	41.93%	34,066,182.80	30.43%
塑胶包装	45,125,847.52	6.76%	7,185,530.63	6.42%
其他包装	48,620,880.61	7.28%	12,437,365.30	11.11%
其他业务	3,372,892.55	0.51%	10,905.60	0.01%
<b>合计</b>	<b>667,866,052.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>111,944,156.00</b>	<b>100.00%</b>

根据《挂牌公司管理型行业分类指引（2023年修订）》第九条第二款和上表

数据，公司所属行业为“C20 木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业”。

公司将在《公开转让说明书》“第一节 基本情况/一、基本信息”、“第二节 公司业务/八、所处（细分）行业基本情况及公司竞争状况/（一）公司所处（细分）行业的基本情况/1、所处（细分）行业及其确定依据”处修改公司所属行业，将“木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业/造纸和纸制品业”修改为“木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业”。

### **【中介机构核查程序及意见】**

#### **一、核查程序**

查阅《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）、《挂牌公司管理型行业分类指引（2023 年修订）》，比对公司主营业务及报告期收入、毛利构成情况，核查公司行业分类的合理性、准确性。

#### **二、核查结论**

经核查，主办券商、律师认为：

公司依据《挂牌公司管理型行业分类指引》相关规定，结合报告期内各类产品营业收入及毛利润占比情况，确定公司所属行业为“木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业”，行业分类合理、准确，认定依据充分，符合相关规定。

**3. 除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请补充披露、核查。**

### **【回复】**

公司、主办券商、律师、会计师已对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等规定进行审慎核查。

经核查，公司、主办券商、律师、会计师认为：公司不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

（以下无正文，为签署页）

（本页无正文，为《关于东莞铭丰包装股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）



东莞铭丰包装股份有限公司

2022年 9 月 14 日

(本页无正文，为《关于东莞铭丰包装股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页)

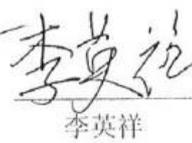
项目负责人(签字):

  
王楠楠

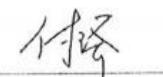
项目组成员(签字):

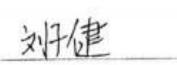
  
王楠楠

  
周曼

  
李英洋

  
戴超

  
付洋

  
刘子健

