# 浙江大胜达包装股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接 A20 版）

| | | |
|---|---|---|
| 22 | 富虹龙 | 原独立董事孙勇龙配偶毛亚力担任执行董事的公司 |
| 23 | 虹迪服饰 | 原独立董事孙勇龙配偶毛亚力担任董事的公司 |
| 24 | 胜招农业 | 董事会秘书胡鑫曾担任执行董事兼总经理的公司 |
| 25 | 秀域健康 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 26 | 中科兴业 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 27 | 环龙新材 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 28 | 瑞德医疗 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 29 | 徽记食品 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 30 | 新远景投资 | 原董事王欣担任执行董事兼总经理的公司 |
| 31 | 鸿为投资 | 原董事王欣担任执行董事兼总经理的公司 |
| 32 | 远丰森泰 | 原董事王欣担任董事的公司 |
| 33 | 石头城 | 原董事王欣持股 2.49%且担任董事的公司 |
| 34 | 天瑞融盛 | 原董事王欣持股 50%的公司 |
| 35 | 宏达天健 | 原董事王欣持股 90%的公司 |
| 36 | 新天域 | 原董事王欣持股 90%的公司 |
| 37 | 远创投展 | 原董事王欣持股 99.04%的公司 |
| 38 | 百川汇达 | 原董事王欣持股 99%，且持有 GP 天瑞融盛 50%股权 |
| 39 | 宏达天信 | 原董事王欣持股 90.83%，且持有 GP 宏达天健 90%股权 |
| 40 | 远景万方 | 原董事王欣持股 25%，且持有 GP 远创投展 99.04%股权 |
| 41 | 优盛达 | 原董事王欣持股 3.33%，且控制 GP 远景万方 |
| 42 | 新远景佑成 | 原董事王欣持股 61.71%，且持有 GP 天瑞融盛 50%股权 |
| 43 | 三湘印象 | 独立董事郭永清曾任独立董事的公司 |
| 44 | 滕大良 | 报告期内公司原副总经理 |
| 45 | 孙勇龙 | 报告期内公司原独立董事 |
| 46 | 张耀权 | 报告期内公司原独立董事 |
| 47 | 王欣 | 报告期内公司原董事 |

上述被注销企业中，永创控股在报告期内与发行人存在股权交易和资金占用的情形，具体情况详见本节“2、关联交易具体情况”之“（2）偶发性关联交易”和“⑤关联方资金占用”。

经核查，保荐机构、会计师及发行人律师认为，发行人在报告期内注销或对外企业的过程规范，不存在因违反法律法规而受到行政处罚或其他重大违法违规行为的情况；上述与关联方的资金往来事项虽存在不规范之处，但鉴于该资金占用事项现已全部清理完毕，公司已按照合理对价收取相应的资金占用费，公司控股股东和实际控制人也已承诺类似事件不再发生，故对公司经营、公司及公司其他股东利益未造成实质性重大不利影响，也不影响公司今后规范运作和持续发展。关联方不存在为发行人承担成本费用或其他输送利益的情形。

2、关联交易具体情况

（1）经常性关联交易

①关联租赁及代垫水电汽费等

报告期内，公司关联租赁及相关联的关联方代垫水电汽费情况如下表所示：

单位：万元

| 出租方 | 承租方 | 交易内容 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 | 未来是否仍将发生 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 新胜达投资 | 公司 | 房屋租赁 | – | – | 358.93 | 否 |
| 胜达集团 | 公司 | 房屋租赁 | – | 145.83 | 250.00 | 否 |
| 双可达 | 公司 | 房屋租赁 | 67.73 | 466.44 | 228.14 | 涉及的主要土地房产已收购 |
| | | 代垫水电费 | 605.57（注1） | 620.33 | 572.54 | |
| 永常织造 | 公司 | 房屋租赁 | 99.77（注2） | – | – | 否 |
| 苏州双达 | 公司 | 房屋租赁 | 50.33 | 203.73 | 208.39 | 否 |
| | | 代垫水电费 | 14.45 | 17.13 | 20.09 | |
| 大胜人印务 | 公司 | 房屋租赁 | 208.24 | – | – | 公司拟收购大胜人印务（注3） |
| | | 代垫水费 | 0.34 | – | – | |
| 成都中天 | 公司 | 房屋租赁 | 134.74 | 390.67 | 371.14 | 否 |
| | | 代垫电费 | 27.42 | 85.87 | 57.67 | |
| 双灯纸业 | 公司 | 土地租赁 | – | – | 75.00 | 否 |
| | | 采购蒸汽 | – | – | 1,707.43 | |
| 交易额合计 | | | 1,208.59 | 1,930.00 | 3,849.33 | – |
| 公司 | 双灯纸业 | 房屋和设备租赁 | – | 327.33 | 960.00 | 否 |
| | | 代垫水电费 | – | 425.07 | 1,826.35 | |
| 公司 | 杭州八戒 | 仓库租赁 | – | 0.45 | 0.82 | 否 |
| 交易额合计 | | | – | 752.85 | 2,787.17 | – |

注1：目前公司正在办理水表分户手续，电表由于基建原因暂时无法分离。

注2：2018年1月，双可达将位于杭州市萧山区河上镇祥和桥村的房产杭房权证萧字第14380404号、浙（2017）萧山区不动产权第0091827号（房屋建筑面积61,322平方米）、浙（2017）萧山区不动产权第0091827号（土地使用权面积76,505平方米）转让给永常织造。2018年3月30日，双可达将其持有的永常织造100%的股权转让给大胜达，至此公司将上述土地、房产间接纳入上市公司体内。2018年1–3月股权转让完成之前公司向永常织造租赁上述土地、房产体现为关联交易。

注3：2017年8月，公司与苏州双达、大胜人印务、戴梅英和瞿曹成夫妇（合计持有苏州双达100%股权）签署了《土地及房产转让意向协议》，约定苏州双达拟向大胜达转让苏（2018）苏州市不动产权第6003134号项下的房屋建筑物及所涉及的土地使用权，建筑面积合计13,127.38平方米。截至招股意向书签署日，苏州双达已将标的房地产分割并过户至大胜人印务，后续公司拟收购大胜人印务，收购完成之后该关联交易将不再发生。

A、关联租赁及代垫水电汽费的必要性

发行人曾通过红筹架构在境外上市，为迎合境外资本市场的“以尽可能少的长期资产获取最大利润”的投资者需求，报告期以前发行人采取了轻资产的运营模式，不保留主要生产经营用房地产的所有权，通过向关联方租赁取得主要生产经营用房地产的使用权以满足运营需求。因租赁关联方房产、土地，共用园区水表、电表，由出租方统一向市政供水、供电部门垫付之后再与发行人结算。

报告期内，原子公司双胜纸业因造纸工序需要使用蒸汽，2014年初通过向位于同一园区的双灯纸业租用流化床锅炉以制备蒸汽，并由后者代垫制蒸汽所耗用的水、电、汽的费用。2014年10月起开始改为直接向双灯纸业采购蒸汽以简化结算。由于2016年7月起双胜纸业不再具体从事造纸业务，后续不再向双灯纸业租赁土地、采购蒸汽的关联交易。

除上述向关联方租赁房产、土地和设备的情况外，报告期内公司还存在作为出租方向关联方出租房产、设备的情况。因公司业务战略调整，2016年7月起子公司双胜纸业不再从事造纸业务的具体经营，由原从事生活用纸业务的双灯纸业承接相关业务资源，双胜纸业向其出租生产线、厂房，因此产生了房屋、设备租赁和代垫水电费的关联交易，但2017年2月出售双胜纸业之后不再发生该等关联交易。此外，公司向参股公司杭州八戒出租闲置仓库用于货物临时中转。

B、关联租赁及代垫水电汽费等的公允性分析

报告期内，公司向关联方租赁厂房（含房产、场地）的价格与附近地块的租金范围比较如下：

| 出租方 | 租赁用途 | 年租金（万元） | 建筑面积（m2） | 报告期内租赁期间 | 租金标准（元/平方米/月） | 附近地块租金范围（元/平方米/月） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 新胜达投资 | 大胜达总部办公地、纸箱厂厂房 | 560 | 63,536 | 2016年1月至2016年8月 | 7.34 | 6–12 |
| 胜达集团 | 胜铭纸业厂房 | 250 | 23,568 | 2016年1月至2017年7月 | 8.84 | 5–12 |
| 双可达 | 大胜达预印厂厂房 | 200 | 30,661 | 2016年1月至2016年10月 | 5.44 | 5–12 |
| | 大胜达预印厂、彩印厂厂房 | 490（注1） | 61,322 | 2016年11月至2017年12月 | 6.02 | 5–12 |
| | 宿舍楼 | | 6,539.22 | | | |
| | 宿舍楼 | 47 | 6,539.22 | 2018年1月至2018年12月 | 5.99 | |
| | 胜铭纸业辅助车间 | 25 | 2,500 | 2017年1月至2018年12月 | 8.33 | 5–12 |
| 永常织造 | 大胜达预印厂、彩印厂厂房 | 443 | 61,322 | 2018年1月至2018年3月 | 6.02 | 5–12 |
| 苏州双达 | 大胜达苏州厂房 | 214.91（注2） | 11,938 | 2016年1月至2018年1月 | 15.00 | 14–18 |
| | 大胜达苏州仓库、后道辅助车间 | 33.61 | 1,867.36 | 2018年2月至2018年7月 | | |
| | | 110.27 | 6,126.00（注3） | 2018年8月至2018年9月 | | |
| 大胜人印务 | 大胜达苏州厂房 | 236.29 | 13,127.38 | 2018年2月至2018年12月 | 15.00 | 14–18 |
| 成都中天 | 胜达中天厂房 | 416.72（注4） | 24,284.5 | 2015年1月至2018年5月 | 14.30 | 12–15 |

注：1、该租金为约定的含税数；2、苏州双达租金取2018年租金金额；3、自2018年2月起大胜达苏州改为向大胜人印务租赁同一地块的“苏（2018）苏州市不动产权第6003134号”土地、房产（建筑面积13,127.38平方米）作为主体厂房，目前正在进行搬迁。因此自2018年2月起仅向苏州双达租赁原地块厂房的部分面积作为搬迁完成前的仓库、后道辅助车间使用；4、胜达中天租金取2018年租金金额。

根据上表，报告期内发行人关联租赁的价格在附近地块工业厂房的租金合理范围内，与市场租赁价格基本一致，关联交易价格公允。此外，报告期内公司向双灯纸业租赁土地的价格按对应土地使用权市场价格按土地使用期分摊后的年摊销额确定为150万元/年，关联租赁价格公允。

报告期内关联方代垫水电费的费用基本根据关联方与市政供水、供电部门的结算价格据实向公司开具发票并收取费用，关联交易价格公允。

双胜纸业向双灯纸业采购蒸汽的价格根据双灯纸业每月对账提供的蒸汽制备所耗用的水、电、煤炭、净水剂等辅料的费用、设备折旧和维修费用加人工费用确定，关联交易价格公允。

双胜纸业向双灯纸业出租厂房、设备的价格按照厂房、设备的折旧费用确定，代垫水电费根据与市政供水、供电部门的结算价格据实收取，关联交易价格公允。

C、减少关联租赁的解决措施及未来安排

为减少关联租赁，进一步完善发行人的资产独立性和完整性，发行人自2016年起积极采取措施将主要生产经营涉及的房产纳入体内，报告期各关联租赁涉及房产、土地的后续安排如下：

| 出租方 | 租赁用途 | 房产/土地面积（m2） | 后续安排 |
|---|---|---|---|
| 新胜达投资 | 大胜达总部办公地、纸箱厂厂房 | 63,536 | 已于2016年10月收购 |
| 胜达集团 | 胜铭纸业厂房 | 23,568 | 已于2017年8月收购该房产 |
| 双可达 | 大胜达预印厂、彩印厂厂房 | 61,322 | 已于2018年3月收购该土地、房产 |
| | 宿舍楼 | 6,539.22 | 后续将继续租赁该宿舍楼 |
| | 胜铭纸业辅助车间房产 | 2,500 | 该车间主要从事纸箱内件如衬板制作等辅助工序，因离宿舍区较近便于胜铭纸业所聘用的残障人士住宿，胜铭纸业拟继续租赁使用该等房产 |
| 苏州双达 | 大胜达苏州厂房 | 11,938 | 自2018年2月起大胜达苏州改为向大胜人印务租赁同一地块的“苏（2018）苏州市不动产权第6003134号”土地、房产（建筑面积13,127.38平方米）作为主体厂房，目前正在进行搬迁。因此自2018年2月起仅向苏州双达租赁原地块厂房的部分面积作为搬迁完成前的仓库、后道辅助车间使用。2018年10月搬迁完成后，公司不再向苏州双达租赁房产。 |
| 大胜人印务 | 大胜达苏州厂房 | 13,127.38 | 公司拟通过收购大胜人印务将改土地、房产纳入体内，目前已签署《房产及土地转让意向协议》，正在办理股权转让的评估手续 |
| 成都中天 | 胜达中天厂房 | 24,284.50 | 胜达中天已于2018年6月完成厂房搬迁，后续不再向成都中天租赁 |
| 双灯纸业 | 原双胜纸业厂房所占用的土地 | 166,533.30 | 该等租赁因双胜纸业2016年7月起不再经营造纸业务而终止，且2017年2月双胜纸业已剥离。 |

②向关联方采购商品或接受服务

报告期内，公司向关联方采购商品或接受服务的情况如下表所示：

单位：万元

| 关联方 | 交易内容 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---|---|---|---|---|
| 爱迪尔 | 采购彩贴产品等 | 40.98 | 40.71 | 36.05 |
| 杭州双灯 | 采购生活用纸 | – | 6.12 | – |
| 双灯纸业 | 采购原纸 | 3,349.38 | 8,044.43 | 4,049.15 |
| 四川中天 | 采购原纸 | 20.58 | 52.58 | 272.02 |
| 胜商物流 | 采购运输服务 | 609.19 | 703.60 | 869.83 |
| 双可达 | 采购劳务 | – | – | 74.68 |

1）向爱迪尔采购产品

A、采购产品的具体内容或型号

| 采购方 | 年度 | 产品大类 | 采购金额（万元） | 采购数量（万） |
|---|---|---|---|---|
| 大胜达 | 2016年 | 彩面（张） | 17.74 | 60.06 |
| | | 贴纸（张） | 6.39 | 17.79 |
| | | 彩卡（张） | 2.92 | 7.24 |
| | | 彩盒（只） | 2.85 | 3.95 |
| | | 烫金烫银加工的彩贴（张） | 2.64 | 4.36 |
| | | 不干胶（张） | 0.32 | 6.87 |
| | | 其他 | 3.18 | 6.24 |
| 大胜达 | 2017年 | 彩面（张） | 16.94 | 44.57 |
| | | 纸袋（只） | 13.84 | 5.00 |
| | | 彩卡（张） | 4.61 | 21.71 |
| | | 贴纸（张） | 3.54 | 8.68 |
| | | 彩盒（只） | 1.08 | 5.26 |
| | | 不干胶（张） | 0.4 | 9.37 |
| | | 其他 | 0.3 | 0.06 |
| 大胜达 | 2018年 | 彩卡（张） | 18.91 | 42.93 |
| | | 信封（只） | 12.30 | 47.54 |
| | | 彩盒（只） | 8.53 | 12.56 |
| | | 不干胶（张） | 0.90 | 1.02 |
| | | 贴纸（张） | 0.34 | 0.80 |

B、信用条件、结算方式、定价方式

公司与爱迪尔约定的信用期为收到发票后60天，结算方式为银行转账，采用市场化原则定价。信用条件、定价方式与其他非关联方基本一致。

C、必要性

为满足部分客户的需要，公司少量订单需搭配彩盒、彩面、烫金烫银工艺制作的彩贴等产品后一起交付给客户。由于自身并不生产此类产品，公司一般在附近根据生产配套需要寻找合适的供应商。爱迪尔主要从事精细包装，生产此类产品工艺水平较高，能很好地满足公司的要求，因此发行人根据订单的需求，向爱迪尔零星采购上述产品。

D、公允性

公司向爱迪尔采购上述彩贴、彩面、纸袋等产品的价格按照市场化定价原则确定，交易价格公允。报告期内该关联交易涉及的金额较小，不会对公司产生不利的影响。

2）向杭州双灯采购产品

A、采购产品的具体内容或型号

| 年度 | 产品大类 | 采购金额（万元） | 采购数量（件） |
|---|---|---|---|
| 2017年 | 面巾纸 | 6.12 | 596.00 |

B、信用条件、结算方式、定价方式

公司与杭州双灯约定的信用期为收到发票后60天，结算方式为银行转账，交易价格按照市场价确定。信用条件、定价方式与其他非关联方基本一致。

C、必要性

杭州双灯生产的面纸大都以原生浆为原料，无漂白纸或再生纸的危害，原料绿色环保。同时，杭州双灯采用了长短纤维细密交织工艺，使得纸质柔软厚实，不易破损，产品质量较高。公司日常经营过程中需要使用少量生活用纸，考虑到采购的便利性及产品实用性，因此在2017年公司向杭州双灯采购了上述面巾纸。

D、公允性分析

公司与杭州双灯之间的交易均按市场化原则定价，杭州双灯向公司销售的价格和向其他非关联客户销售同类产品的价格一致，交易价格公允。

3）向双灯纸业采购原纸

A、采购原材料的具体内容或型号

| 年度 | 原纸型号 | 采购金额（万元） | 采购数量（吨） | 单价（元/吨） |
|---|---|---|---|---|
| 2016年 | 110g瓦楞纸 | 267.77 | 1,031.12 | 2,596.85 |
| | 120g瓦楞纸 | 1,684.98 | 6,881.98 | 2,448.40 |
| | 130g瓦楞纸 | 463.31 | 2,020.93 | 2,292.54 |
| | 140g瓦楞纸 | 1,056.94 | 4,551.44 | 2,322.21 |
| | 170g瓦楞纸 | 569.49 | 2,477.43 | 2,298.72 |
| | 其他 | 6.66 | 28.89 | 2,306.78 |
| 2016年小计 | | 4,049.15 | 16,991.79 | 2,383.01 |
| 2017年 | 110g瓦楞纸 | 2,001.03 | 6,557.91 | 3,051.32 |
| | 120g瓦楞纸 | 2,650.74 | 8,775.24 | 3,020.71 |
| | 130g瓦楞纸 | 748.15 | 2,486.97 | 3,008.29 |
| | 140g瓦楞纸 | 1,562.94 | 5,242.77 | 2,981.14 |
| | 170g瓦楞纸 | 1,067.63 | 3,521.79 | 3,031.51 |
| | 其他 | 13.93 | 50.35 | 2,766.30 |
| 2017年小计 | | 8,044.43 | 26,635.02 | 3,020.24 |
| 2018年 | 110g瓦楞纸 | 1,197.47 | 3,264.89 | 3,667.71 |
| | 120g瓦楞纸 | 939.25 | 2,586.22 | 3,631.73 |
| | 130g瓦楞纸 | 396.67 | 1,069.02 | 3,710.60 |
| | 140g瓦楞纸 | 309.06 | 897.45 | 3,443.79 |
| | 170g瓦楞纸 | 236.03 | 686.77 | 3,436.84 |
| | 其他 | 270.91 | 725.29 | 3,735.05 |
| 2018年小计 | | 3,349.38 | 9,229.65 | 3,628.94 |

公司主要向双灯纸业采购110g、120g、130g、140g和170g五种克重的A级瓦楞纸，以上五种克重原纸的采购量占向双灯纸业原纸采购总量的90%以上。上述采购占瓦楞纸采购和采购总额的比例如下：

单位：万元

| 克重 | 2018年 | | | 2017年 | | | 2016年 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 向双灯纸业采购金额 | 占瓦楞纸采购比例 | 占原材料采购总额比例 | 向双灯纸业采购金额 | 占瓦楞纸采购比例 | 占原材料采购总额比例 | 向双灯纸业采购金额 | 占瓦楞纸采购比例 | 占原材料采购总额比例 |
| 110g | 1,197.47 | 3.37% | 1.34% | 2,001.03 | 6.28% | 2.37% | 267.77 | 1.33% | 0.40% |
| 120g | 939.25 | 2.64% | 1.05% | 2,650.74 | 8.32% | 3.15% | 1,684.98 | 8.34% | 2.49% |
| 130g | 396.67 | 1.12% | 0.44% | 748.15 | 2.35% | 0.89% | 463.31 | 2.29% | 0.68% |
| 140g | 309.06 | 0.87% | 0.35% | 1,562.94 | 4.91% | 1.85% | 1,056.94 | 5.23% | 1.56% |
| 170g | 236.03 | 0.66% | 0.26% | 1,067.63 | 3.35% | 1.27% | 569.49 | 2.82% | 0.84% |
| 合计 | 3,078.48 | 8.67% | 3.44% | 8,030.50 | 25.22% | 9.53% | 4,042.49 | 20.01% | 5.97% |

如上表，合计来看，2016年、2017年和2018年度公司向双灯纸业采购的五种主要克重的原纸金额占瓦楞纸采购比例分别为20.01%、25.22%和8.67%，占公司同期原材料采购总额的比例分别为5.97%、9.53%和3.44%。

B、信用条件、结算方式、定价方式

公司与双灯纸业约定的信用期为收到发票后60天，与其他非关联供应商如理文造纸、山鹰纸业、长丰纸业的信用期一致。结算方式为电汇为主、承兑为辅，交易价格按照市场价确定。公司与关联方之间的信用条件、定价方式与其他非关联方基本一致。

C、必要性

报告期内公司向双胜纸业采购部分型号的原纸，由于双灯纸业于2016年7月起承接了双胜纸业业务资源开展造纸业务，业务过渡期内公司转为向双灯纸业采购。公司制定了完备的供应商挑选机制，双灯纸业和其他非关联的原纸供应商统一纳入了公司的原纸采购管理体系内。公司根据原纸质量、交货期限、价格等因素在合格供应商名录中一视同仁地选择采购对象和采购量。除了向双灯纸业采购原材料以外，公司大部分原材料主要向其他非关联供应商采购，2016年、2017年和2018年度公司向双灯纸业采购原纸的金额占原材料采购总额的比例分别为5.98%、9.55%和3.74%，公司对双灯纸业不存在重大依赖。

双灯纸业各期向公司销售原纸收入占其销售收入的比例低于20%，2017年至2018年度，双灯纸业向公司销售原纸收入占双灯纸业工业用纸销售总量的比例分别为19.51%和5.80%，呈明显下降趋势，其经营亦不存在对公司的重大依赖。

D、公允性

报告期内，公司主要向双灯纸业采购克重为110g、120g、130g、140g和170g的A级瓦楞纸，占向双灯纸业采购原纸金额的比例90%以上。公司向双灯纸业和向华东地区其他非关联供应商采购的同类产品均价比较如下（考虑到2016年底以来原纸价格波动剧烈，相关数据分季度进行比较）：

单位：采购金额：万元；均价：元/吨

| 季度 | 双灯纸业 | | 非关联供应商 | | 价格差异率（C=A/B–1） |
|---|---|---|---|---|---|
| | 采购金额 | 均价（A） | 采购金额 | 均价（B） | |
| 2016年三季度 | 1,232.60 | 2,081.76 | 2,211.30 | 2,093.12 | –0.54% |
| 2016年四季度 | 2,809.88 | 2,544.74 | 1,890.59 | 2,497.06 | 1.91% |
| 2017年一季度 | 2,356.04 | 2,990.09 | 1,161.75 | 3,056.44 | –2.17% |
| 2017年二季度 | 1,833.71 | 2,375.74 | 1,111.92 | 2,582.56 | –8.01% |
| 2017年三季度 | 3,297.37 | 3,370.25 | 3,116.36 | 3,343.32 | 0.81% |
| 2017年四季度 | 543.37 | 4,517.19 | 5,844.60 | 3,940.72 | 14.63% |
| 2018年一季度 | 255.19 | 3,638.99 | 4,241.15 | 3,430.09 | 6.09% |
| 2018年二季度 | 639.51 | 4,164.67 | 4,953.24 | 3,978.28 | 4.69% |
| 2018年三季度 | 783.69 | 3,857.87 | 5,488.05 | 3,826.10 | 0.83% |
| 2018年四季度 | 1,400.10 | 3,305.13 | 4,169.15 | 3,303.19 | 0.06% |

根据上表，除2017年二季度、四季度和2018年一季度以外，报告期各季度公司向双灯纸业和向其他非关联供应商采购同类原纸的价格差异率较小且价格互有高低。

2017年二季度价格差异率为–8.01%，主要是由于2017年二季度原纸价格持续上升，6月末的高强瓦楞纸市场价较4月初上升超过30%，期间价格变动频繁，不少纸厂每周甚至隔天调整原纸价格，因此采购下单时点的不同会导致采购价格存在显著差异。2017年二季度公司向双灯纸业采购时点主要集中在4、5月，而对其他非关联供应商的采购量更多是在价格较高的6月，导致双灯纸业的季度均价低于其他非关联供应商的季度均价。

2017年第四季度差异率较大主要是双灯纸业采购量集中在10月份，当时市场价格相对高，11月和12月市场原纸价格有所回落，而发行人在11月和12月向非关联方采购原纸的数量远多于向双灯纸业采购原纸的数量，导致该季度双灯纸业原纸采购均价高于非关联供应商原纸采购均价。

2018年一季度向双灯纸业采购的价格高于其他非关联供应商6.09%，主要是由于2018年1月至3月市场原纸价格都处于缓慢持续上涨的阶段，以国家统计局发布的高强瓦楞纸市场价（含税）为例，高强瓦楞纸价格由1月约3,900元/吨上涨到3月约4,400元/吨。公司向双灯纸业的采购集中在价格较高的3月，从而导致向双灯纸业采2018年一季度的采购价格高于其他非关联供应商。公司不存在以显失公允的低价向关联方采购的情形，交易价格公允。

针对价格差异率较大的2017年二季度、四季度和2018年一季度，将双灯纸业与非关联供应商的可比克重瓦楞纸采购均价进一步按月份展开比较如下表：

单位：采购金额：万元；均价：元/吨

| 原纸型号 | 月份 | 双灯纸业 | | 非关联供应商 | | 价格差异率（C=A/B–1） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 采购金额 | 均价（A） | 采购金额 | 均价（B） | |
| 110g | 2017年4月 | 136.09 | 2,257.11 | 0.29 | 2,256.41 | 0.03% |
| | 2017年5月 | 284.69 | 2,407.50 | – | – | 0.00% |
| | 2017年6月 | 166.08 | 2,840.27 | 77.31 | 3,169.63 | –10.39% |
| | 2017年10月 | 70.53 | 4,854.77 | 248.34 | 4,772.07 | 1.73% |
| | 2017年11月 | 43.12 | 4,395.73 | 376.79 | 4,222.32 | 4.11% |
| | 2017年12月 | 9.94 | 3,153.85 | 395.64 | 3,485.17 | –9.51% |
| | 2018年1月 | 6.72 | 3,452.99 | 287.38 | 3,385.35 | 2.00% |
| | 2018年2月 | 33.17 | 3,522.15 | 78.30 | 3,300.58 | 6.71% |
| | 2018年3月 | 129.88 | 3,749.67 | 447.77 | 3,727.00 | 0.61% |
| 120g | 2017年4月 | 177.54 | 2,215.68 | 106.90 | 2,212.23 | 0.16% |
| | 2017年5月 | 248.00 | 2,306.50 | 72.10 | 2,335.71 | –1.25% |
| | 2017年6月 | 85.84 | 2,827.01 | 244.97 | 2,844.25 | –0.61% |
| | 2017年10月 | 73.23 | 4,701.56 | 709.01 | 4,598.79 | 2.23% |
| | 2017年11月 | 14.43 | 4,347.46 | 399.98 | 4,015.59 | 8.26% |
| | 2017年12月 | 4.57 | 3,068.38 | 1,316.92 | 3,787.75 | –18.99% |
| | 2018年1月 | 2.40 | 3,367.52 | 372.94 | 3,138.99 | 7.28% |
| | 2018年2月 | 13.61 | 3,469.15 | 155.39 | 3,191.11 | 8.71% |
| | 2018年3月 | 24.00 | 3,648.65 | 730.49 | 3,560.97 | 2.46% |
| 130g | 2017年4月 | 61.61 | 2,127.93 | 27.47 | 2,155.42 | –1.28% |
| | 2017年5月 | 46.01 | 2,215.70 | 76.96 | 2,302.33 | –3.76% |
| | 2017年6月 | 27.76 | 2,727.69 | 169.72 | 2,810.44 | –2.94% |
| | 2017年10月 | 33.06 | 4,685.53 | 237.98 | 4,450.19 | 5.29% |
| | 2017年11月 | 28.09 | 4,288.26 | 155.13 | 3,937.21 | 8.92% |
| | 2017年12月 | 3.27 | 3,025.64 | 189.99 | 3,251.54 | –6.95% |
| | 2018年2月 | 6.94 | 3,306.88 | 52.17 | 3,231.64 | 2.33% |
| | 2018年3月 | 25.33 | 3,645.00 | 312.52 | 3,552.98 | 2.59% |
| 140g | 2017年4月 | 145.16 | 2,140.31 | 27.35 | 2,153.85 | –0.63% |
| | 2017年5月 | 144.66 | 2,248.03 | 36.39 | 2,304.62 | –2.46% |
| | 2017年6月 | 87.67 | 2,837.01 | 123.53 | 2,812.04 | 0.89% |
| | 2017年10月 | 126.26 | 4,649.83 | 361.53 | 4,452.99 | 4.42% |
| | 2017年11月 | 22.74 | 4,290.60 | 317.75 | 3,997.01 | 7.35% |
| | 2017年12月 | 0.72 | 3,025.64 | 392.95 | 3,222.38 | –6.11% |
| | 2018年1月 | 1.23 | 3,282.05 | 291.77 | 3,164.47 | 3.72% |
| | 2018年2月 | 2.29 | 3,205.13 | 87.25 | 3,184.49 | 0.65% |
| | 2018年3月 | 1.17 | 3,511.47 | 436.03 | 3,566.18 | –1.53% |
| 170g | 2017年4月 | 77.12 | 2,180.85 | 30.60 | 2,145.11 | 1.67% |
| | 2017年5月 | 91.38 | 2,275.39 | 52.74 | 2,206.05 | 3.14% |
| | 2017年6月 | 54.11 | 2,952.75 | 65.60 | 2,783.88 | 6.07% |
| | 2017年10月 | 109.39 | 4,555.46 | 299.79 | 4,482.27 | 1.63% |
| | 2017年11月 | 3.12 | 4,290.60 | 161.76 | 4,026.46 | 6.56% |
| | 2017年12月 | 0.90 | 3,025.64 | 281.04 | 3,272.56 | –7.54% |
| | 2018年2月 | 5.11 | 3,386.17 | 96.76 | 3,194.56 | 6.00% |
| | 2018年3月 | 3.35 | 3,582.28 | 444.95 | 3,505.84 | 2.18% |

根据上表的分月份比较结果，向双灯纸业采购各型号原纸的价格与非关联供应商相比，在各月份里随具体采购时点不同互有高低，价格差异率较季度均价比较结果有所缩小。

针对各型号原纸价格差异率较大的月份，结合市场价格变化的情况对具体的差异原因分析如下：

a、110g瓦楞纸

2017年6月和12月发行人向双灯纸业采购110g瓦楞纸的均价与非关联供应商均价的差异率较大，分别为–10.39%和–9.51%。这主要是受瓦楞纸市场价格波动的影响，2017年2月至3月瓦楞纸市场价格经历了短暂的下跌后，4月至10月又开始了新一轮的大幅上涨，纸价在10月到达顶峰后开始逐步回落。国家统计局发布的每周高强瓦楞纸市场价格显示，6月的月底较月初瓦楞纸市场价格上涨约19%，市场价格持续上升时同一月份上旬与下旬的采购价格会存在较大差异，向不同的供应商的具体采购时点对该供应商当月的采购均价影响很大。公司向双灯纸业的110g瓦楞纸采购主要在6月上旬，下旬向非关联供应商的110g瓦楞纸采购量增加，因此从6月整体来看均价低于非关联供应商。2017年12月公司向双灯纸业采购110g瓦楞纸采购量极少，不足10万元，根据前述国家统计局发布数据，12月瓦楞纸市场价格的最高价与最低价差异达到约11%，公司向双灯纸业零星采购110g瓦楞纸时恰处于12月的价格相对低点，因此均价低于非关联供应商当月采购均价。

2018年2月发行人向双灯纸业采购的价格高于其他非关联供应商6.71%也是基于同样的原因，自年初以来瓦楞纸市场价格便逐步上涨，而公司向双灯纸业采购时的市场价格处于偏高位置造成均价略高于其他非关联供应商。

b、120g瓦楞纸

公司采购120g瓦楞纸均价差异率较大的月份主要为2017年11、12月以及2018年1、2月，差异率分别为8.26%、–18.99%、7.28%和8.71%。这主要是由于2017年10月瓦楞纸市场价格达到近年来的最高点（约5,700元/吨）后开始逐月回落，市场价格变化频繁，一周内采购价格往往会经历多次调价，因此同一月份中不同的采购时点对于均价有较大影响，11月原纸市场价格持续下跌，月底较月初下降超过30%，而12月先延续11月跌幅，至月中又开始波动上升，月内最高价与最低价之差达到约11%。公司2017年11月、12月向双灯纸业采购120g瓦楞纸的金额较少，分别为14.43万元和4.57万元，由于购买数量较少，频繁波动的市场价格对于均价的影响更为明显，导致这两月的差异率较大。

2018年1、2月公司向双灯纸业采购120g瓦楞纸的采购额分别为2.40万元和13.61万元，金额较小。而2018年1月至3月市场价格变化频繁，由于公司的采购量较小导致不同采购时点对均价的影响较大，使得2018年1、2月的差异率较大。

c、130g瓦楞纸

2017年11、12月发行人向双灯纸业采购130g瓦楞纸的均价与非关联供应商均价的差异率较大，分别为8.92%和–6.95%。主要是由于这两个月内价格波动较大，具体情况参见上述“b、120g瓦楞纸”内容，同一月份中不同采购时点对供应商当月采购均价有较大影响。2017年11月，公司向双灯纸业采购130g瓦楞纸的订单主要发生在11月初，由于11月原纸价格持续下跌，双灯纸业的均价高于非关联供应商当月均价。2017年12月，公司仅向双灯纸业采购了3.27万元的130g瓦楞纸，由于购买数量非常少，频繁波动的市场价格对于均价的影响更为明显，导致12月的均价略低于非关联供应商。

d、140g瓦楞纸

2017年11、12月发行人向双灯纸业采购140g瓦楞纸的均价与非关联供应商均价的差异率较大，分别为7.35%和–6.11%。2017年四季度瓦楞纸市场价格波动剧烈，基于此原因，公司同一月份不同时点的采购价格也会存在较大差异，且由于上述两月份公司向双灯纸业采购140g瓦楞纸的数量较少，仅为22.74万元和0.72万元，采购数量较少，同时11月向双灯纸业采购140g瓦楞纸的订单集中于价格较高的月初，而12月向双灯纸业采购140g瓦楞纸时处于该月纸价的低位，导致双灯纸业的均价与非关联供应商有此差异。

e、170g瓦楞纸

2017年6月、11月、12月以及2018年2月发行人向双灯纸业采购170g瓦楞纸的均价与非关联供应商均价的差异率较大，分别为6.07%、6.56%、–7.54%和6.00%。如上面“a、110g瓦楞纸”和“b、120g瓦楞纸”所提及的，2017年6月、11月、12月以及2018年2月均属于瓦楞纸市场价格波动剧烈的时期，2017年6月、11月和2018年2月，公司向双灯纸业采购170g瓦楞纸时点属于当月纸价的高位，导致双灯纸业的均价高于非关联供应商；2017年12月公司仅向双灯纸业采购0.9万元170g瓦楞纸，当时正处于纸价下降阶段，受采购时点的影响，均价低于非关联供应商。

综上所述，公司向双灯纸业采购原纸的均价整体来看与非关联供应商差异不大，价格存在差异的月份如2017年6月、11月和12月以及2018年2月主要是由于当时瓦楞纸市场价格波动剧烈，当月内市场价格波动幅度均超过10%乃至达到30%，公司向双灯纸业的采购时点非均匀分布，且11、12月采购量极少，受采购时点的影响更大，因此，2017年二季度、四季度和2018年一季度双灯纸业与非关联供应商之间存在的采购均价差异合理，与对应的市场价格波动情况相符。公司不存在以显失公允的价格向关联方采购的情形，交易价格公允。

E、双灯纸业承接双胜纸业造纸业务前后发行人的采购情况

a、双灯纸业承接双胜纸业业务前双胜纸业在发行人供应商体系中的地位及双灯纸业承继双胜纸业业务后成为发行人前五大供应商的合理性

2016年7月之前，发行人向子公司双胜纸业采购原纸的情况如下：

单位：万元

| 供应商 | 2016年 | 2015年 |
|---|---|---|
| 向双胜纸业采购总额 | 2,324.90 | 6,550.11 |
| 原材料采购总额 | 67,687.82 | 66,011.20 |
| 占比 | 3.43% | 9.92% |

如上表，2015年、2016年公司向双胜纸业的采购额分别6,550.11万元和2,324.90万元，占原材料采购总额的比例分别为9.92%和3.43%，公司对双胜纸业不存在采购依赖。

2015年至2016年公司向前五名供应商的原材料采购情况如下：

单位：万元

| 时间 | 供应商名称 | 采购金额 | 占原材料采购额比例 |
|---|---|---|---|
| 2016年度 | 山鹰纸业 | 10,363.71 | 15.31% |
| | 荣成纸业 | 7,872.65 | 11.63% |
| | 理文造纸 | 6,907.31 | 10.20% |
| | 长丰纸业 | 4,749.02 | 7.02% |
| | 双灯纸业 | 4,049.15 | 5.98% |
| | 合计 | 33,941.84 | 50.14% |
| 2015年度 | 荣成纸业 | 8,709.56 | 13.19% |
| |