

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 A21 版)

如上表所示,发行人向四川中天采购原纸的价格跟随瓦楞纸市场价格波动而随之发生变动,与非关联供应商的原纸采购价格相比在报告期内各季度互有高低,总体差异不大。各克重原纸采购价格主要差异情况说明如下:

a.90g 瓦楞纸

2016 年公司 2018 年一季度公司向四川中天采购该型号瓦楞纸价格与非关联供应商基本保持一致。2017 年一季度和四季度,向四川中天采购的差率分别为-7.89%和-29.75%,主要是因为这两个季度瓦楞纸市场价格正处于大幅波动时期。2016 年 10 月至 2017 年 1 月原纸市场价格从约 2,500 元/吨上涨至约 4,000 元/吨,而 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,受市场价格波动剧烈影响,公司的采购价格也随之变动频繁,一周可能会多次收到调价函,而公司 2017 年一季度对四川中天的采购价集中在纸价上涨之前,发生额也仅为 4.63 万元,因此均价较低。

b.120g 瓦楞纸

2016 年公司向四川中天采购 120g 瓦楞纸的均价和无关供应商价差较大,2017 年以来差异率有所扩大,2017 年一季度和二季度差异率分别为-7.62%和-6.47%,这主要受 2017 年上半年瓦楞纸市场价格变动较大的影响,2017 年 1 月到达近 4,000 元/吨后,逐月下跌至四月的约 2,800 元/吨,因此不同月份采购都会对价格产生较大影响,公司向四川中天采购 120g 瓦楞纸的订单集中于一月和四月,此时瓦楞纸市场价格较低,导致均价低于非关联供应商。

2018 年一季度差异率为-5.57%,这也是基于市价变动的影响。2018 年一季度瓦楞纸市场价格持续上涨,3 月末价格较 1 月末价格上涨近 500 元/吨,受不同采购时点的影响,均价有所差异。且 2018 年 1 季度公司仅向四川中天采购 3.08 万元 120g 瓦楞纸,对公司影响较小。

c.140g 瓦楞纸

报告期内公司向四川中天采购 140g 瓦楞纸的均价和无关供应商均价基本一致,差异较大的时期为 2017 年四季度及 2018 年一季度,差异率为-22.19%和-7.44%,这是因为 2017 年 10 月瓦楞纸市场价格达到近年来的最高峰后开始了新一轮的回落,12 月较 10 月瓦楞纸市场价格下降约 30%。受市场环境的影响,公司的采购价格一月内会历经多次变动。2017 年四季度公司向四川中天采购时正处于纸价下降期间,因此均价低于非关联供应商。2018 年一季度,基于与上述“b.120g 瓦楞纸”中相同的原因,向双灯纸业采购 140g 瓦楞纸的均价也低于其他非关联供应商。

2018 年一季度,基于与上述“b.120g 瓦楞纸”中相同的原因,使得向双灯纸业采购 140g 瓦楞纸的均价也低于其他非关联供应商。

综上所述,公司向四川中天采购原纸的均价整体来看与非关联供应商差异不大,个别时期差异率较大主要是当时瓦楞纸市场价格波动剧烈,供应商调价频繁,导致不同时点采购对均价都有较大影响。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。

5) 向胜胜物流采购运输服务

A. 信用条件、结算方式、定价方式

公司与胜胜物流约定的信用期为 3 个月后结算,收到发票直接付款,结算方式为银行转账,信用条件、定价方式与其他非关联物流一致。

B. 必要性

报告期内,公司对外向多家物流运输公司采购运输服务,按照响应速度、运价、服务质量等多重因素综合评判选择适当的物流服务商。公司将关联方胜胜物流作为普通的物流服务供应商物流服务采购的统一管理体系内,当胜胜物流的车辆最靠近发行人发货地点,具有最佳响应速度,并且有足够运力应对运输要求时,发行人也会向其采购物流服务。

C. 公允性

公司向各物流运输公司均采用统一的运价表,各物流运输公司的运价单价标准是一致的,清晰区分每次车货物的运价根据距离自的远近不同而波动。以从位于杭州市萧山区的华胜达纸箱厂往绍兴、义乌、嘉兴和上海和无锡的运价表为例,2016 年、2017 年和 2018 年各物流运输公司单价如下:

目的地	2018年		2017年		2016年	
	胜胜物流	非关联物流	胜胜物流	非关联物流	胜胜物流	非关联物流
绍兴	395.50	395.50	381.00	381.00	387.00	387.00
义乌	620.00	620.00	630.00	630.00	646.67	646.67
嘉兴	735.00	735.00	710.00	710.00	720.67	720.67
上海	995.50	995.50	963.00	963.00	977.67	977.67
无锡	1,102.00	1,102.00	1,064.00	1,064.00	1,083.33	1,083.33

注:2016 年、2018 年运价表经过多次调价,此处取全年均价。

如上表,报告期内胜胜物流与其他运输公司的运费单价标准一致,关联交易价格公允。

公司与胜胜物流之间的关联交易具有现实必要性,合理预计该等关联交易未来仍将持续发生。

6) 向双灯纸业采购劳务

A. 必要性

2016 年上半年,由于公司部分订单持续增长,部分月份存在订单紧张、人手不足的情况,因而借用了部分双灯纸业的员工,双方每月按照约定时间结算劳务费用,结算后双灯纸业向公司开具劳务发票。

B. 公允性

向双灯纸业借用人员产生的费用,是按照公司薪酬管理制度根据借用员工的岗位、职责、工作时间决定,发行人与双灯纸业支付的费用与发行人自身同样岗位的员工同等条件下所应支付的薪酬水平基本一致。该等关联交易定价公允、合理。

上述借用的部分员工自 2016 年 4 月起改为由公司直接聘用,且公司从 2015 年起逐步采用劳务派遣的方式应对季节性、临时性的订单紧张情况。自 2016 年 4 月起已不存在向双灯纸业借用人员的情况。

关联方	交易内容	2018年度		2017年度		2016年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
金松优诺	销售产品	62.68	53.07	53.07	137.33		
爱迪尔	销售产品	18.00	-	-	151.71		
双灯纸业	销售产品	487.39	338.62	487.39	132.52		
裕伟化工	销售产品	96.73	74.63	96.73	50.18		
胜胜物流	销售产品	65.67	61.29	65.67	61.29		
双灯纸业	销售服务	888.15	617.89	888.15	265.69		

1) 向关联方销售产品的必要性和公允性分析

A. 信用条件、结算方式、定价方式

关联方	信用条件	结算方式	定价方式
爱迪尔	60天	电汇为主	市场定价
金松优诺	60天	承兑汇票或电汇	市场定价
裕伟化工	30天	电汇为主	市场定价
胜胜物流	30天	电汇为主	市场定价
双灯纸业	60天	电汇为主	市场定价

公司向其他非关联客户销售的信用期一般为 30-90 天,结算方式以电汇为主,承兑为补充。公司与关联方之间的信用条件、结算方式、定价方式与非关联方基本一致。

B. 必要性

金松优诺从事家电业务,双灯纸业原从事生活用纸(如面巾纸、卷纸)包装业务,裕伟化工、新胜胜主要从事颜料及中间体业务爱迪尔从事烟草精细包装业务,其终端产品标识有纸包装配套需求。公司生产的中高档瓦楞纸箱合格率率高,质量上乘,能够满足上述关联方对于纸箱质量、价格和服务的要求,因此报告期内关联方公司向公司采购了部分纸箱。

C. 公允性

纸箱产品定制化程度较高,属于非标准化产品。公司依据客户的不同需求选择不同的印刷工艺、纸张用料和产品结构等,不同客户之间往往难以找到完全一致的产品,此处通过比较公司向关联方客户销售的均价和同类纸箱产品的销售均价来分析公允性,具体分析如下:

客户	2018年		2017年		2016年	
	金额	均价	金额	均价	金额	均价
金松优诺	2.33	4.16	2.24	3.31	25.36	2.40
双灯纸业	286.97	3.56	62.04	2.85	74.90	2.17
同类产品	28,584.47	3.36	29,120.21	3.15	20,153.22	2.20

受不同客户需求的影响,公司在纸箱产品的纸张用料上有很大的差异。通常来说,克重越高单位面积产品对应的纸张成本越高,而用纸成本的不同导致公司产品定价的不同,具体分析如下:

I. 金松优诺

金松优诺向公司采购本类型产品用于包装电冰箱等家电,因此纸箱使用的多为克重较高的 170g 牛卡纸,用纸成本较高,故定价较高。

II. 双灯纸业

2016-2017 年,双灯纸业采购公司的纸箱多用于纸巾的包装,对纸箱的抗压性、耐破性等要求较低,使用的多为 140g 牛卡纸,纸张成本较低,故定价较低。2018 年以来均价有所上涨,一方面是因为原纸价格上涨的影响,公司适当上调了售价;另一方面是由于三层瓦楞纸向公司采购了新的产品,该金额包含了新产品的制版费。

因此,公司向关联方销售的三层瓦楞纸均价与同类产品均价之间的差异主要是由用纸成本造成的,关联销售价格公允。

b. 五层瓦楞纸

客户	2018年		2017年		2016年	
	金额	均价	金额	均价	金额	均价
爱迪尔	-	-	-	-	105.4	3.15
金松优诺	51.22	5.36	22.68	4.57	90.20	2.92
裕伟化工	65.67	6.32	72.96	6.19	62.32	2.38
胜胜物流	96.73	6.43	94.63	6.63	65.00	4.14
双灯纸业	203.23	4.13	276.58	4.09	51.78	2.57
同类产品	68,320.73	4.06	69,203.20	4.06	41,203.81	3.63

公司向关联方客户销售五层瓦楞纸的均价和同类产品纸箱产品的销售均价差异的原因如下:

I. 裕伟化工、新胜胜

报告期内,公司向裕伟化工、新胜胜销售的均价均高于同类产品均价,这主要是由于裕伟化工、新胜胜同属于化工行业,主要产品为粉末状,无固定形状,难以承重,在纸箱的承重性、抗压性、防潮性方面均有较高的要求,因此销售给裕伟化工和新胜胜的产品面纸多采用克重的 200g 和 250g 的牛卡纸,克重越高单位面积产品对应的纸张成本越高,故定价较高。

II. 双灯纸业

报告期内,公司向双灯纸业销售该型号产品的均价低于同类产品,是因为双灯纸业采购公司五层瓦楞纸用于面巾纸、抽纸的外包装,主要满足运输需求,因此在纸张用料、抗压强度等方面要求较低,故价格较低。

III. 爱迪尔

公司仅在 2016 年向爱迪尔销售五层瓦楞纸。销售给爱迪尔该型号产品多用于礼品纸的外箱,对纸箱有五层瓦楞纸用料、抗压强度方面的要求较低,因此价格略低于同类产品。

IV. 金松优诺

金松优诺从事家电行业,从公司采购的纸箱多用于电冰箱的外包装。2016 年,公司销售给金松优诺均价低于同类产品,主要是由于同时从公司采购了五层瓦楞纸的其他客户中,销售占比较高的部分大客户对纸箱品质要求较高,公司为满足此类客户的需求采用了更高成本的纸张配方和制作工艺,因此给此类客户的产品定价较高,而拉高了该类产品的整体均价。但公司五层瓦楞纸的其他非关联客户中,用纸要求相近的客户与金松优诺的价格差异较小。与金松优诺同属于家电行业的某客户 2016 年五层瓦楞纸销售均价为 2.76 元,与金松优诺差异不大,略低于金松优诺的原因是其采用了更多 140g 牛卡纸而金松优诺多采用 170g 牛卡纸。

2017 年、2018 年,由于原材料市场价格波动剧烈,原纸价格一个月中通常会经历多次调价,不同时间的订单对于均价的计算影响较大,而公司向金松优诺销售五层瓦楞纸的订单数量较少,导致销售均价较前两年上涨较多。

综上所述,向关联方销售本型号产品的均价与同类产品均价互有高低,主要是由具体产品的纸张用料、加工工艺等存在差异导致的,价格差异合理,与发行人定价政策一致。发行人不存在以显失公允的价格向关联方销售的情形,关联销售价格公允。

c. 三层胶印彩箱

客户	2018年		2017年		2016年	
	金额	均价	金额	均价	金额	均价
金松优诺	5.32	5.48	-	-	-	-
同类产品	4,172.81	4.76	7,182.27	4.31	4,496.83	3.81

如上表,2018 年公司向金松优诺销售了少量三层胶印彩箱,均价高于同类产品,这是由于金松优诺购买的纸箱多用于电冰箱的外包装,因此多采用克重的 170g 牛卡纸,由于用纸成本较高导致定价较高。此交易涉及的金额较小,对公司的影响较小。

d. 五层胶印彩箱

客户	2018年		2017年		2016年	
	金额	均价	金额	均价	金额	均价
金松优诺	3.81	6.32	25.50	5.71	16.34	4.72
同类产品	8,397.90	7.59	7,182.27	7.08	5,357.71	5.57

如上表,报告期内关联方公司只向金松优诺销售了五层胶印彩箱,金松优诺主要将该型号产品用于电冰箱的外包装。向金松优诺销售的均价低于同类产品均价主要是因为同时采购了该类型产品的其他客户中,部分客户对产品质量和纸张用料的要求较高,公司为满足此类客户的特殊需求,采用了更为复杂的工艺和更高品质的纸张,使得纸箱制作成本增加,定价也随之较高,而拉高了同类产品的均价。如公司的某家电行业客户,由于部分产品用于出口,纸张配方中,彩面层均使用 250g 白板纸,里纸增加了 170g 以上牛卡纸,部分产品型号采用 UV、覆膜等表面处理工艺,主要使用了工艺复杂,故定价均在 9 元以上,远高于同类产品均价。受此类客户的影响,同类产品的销售价格随之提高,导致金松优诺的均价略低于同类产品。

e. 三层纸板、五层纸板

产品类型	客户	2018年		2017年		2016年	
		金额	均价	金额	均价	金额	均价
三层纸板	爱迪尔	8.12	2.61	-	-	5081	2.03
	同类产品	1,947.69	1.91	1,676.77	1.85	3,202.26	1.23
五层纸板	爱迪尔	9.98	3.70	-	-	102.36	2.20
	同类产品	2,416.94	3.04	2,988.56	2.98	4,129.92	2.19

如上表,关联方公司仅在 2016 年和 2018 年向爱迪尔销售了少量三层纸板和五层纸板。与纸箱产品类似,纸板产品也会根据客户不同需求采用定制化的纸张配方。向爱迪尔的售价均高于同类产品是因为爱迪尔将上述型号产品主要用于卷烟商标等精细包装,对产品的耐破性、防潮性、抗压性等要求较高,因此其用纸多为克重高品级的 170g 和 200g 牛卡纸,用纸成本较高,因此定价较高。

综上所述,报告期内向关联方销售产品的均价与同类产品均价之间的差异主要是受不同客户需求之间纸张用料差异的影响,且所涉及的金额较小,对公司的影响较小。因此,关联销售价格公允。

2) 向双灯纸业销售废料

A. 必要性

公司纸箱生产过程中会产生纸张边角废料,一般将该等废纸卖给上门收购的废纸收购商,而废纸为造纸企业的主要原材料,自 2016 年 7 月起公司向双灯纸业采购原纸,双灯纸业将原纸送至公司仓库后为了不空车返回,向公司采购了部分废纸,主要为含杂质较低的 A 级黄板纸,由水印纸箱的生产过程产生的纸板边角废料经粉碎压实后形成。

B. 公允性

行业内废纸收购一般采取收购商报价的定价模式,双灯纸业向公司收购废纸的价格与其向其他单位的售价一致。

报告期内,公司向双灯纸业销售 A 级黄板纸的价格与同期市场价格对比如下(考虑到 2016 年底以来废纸收购价格波动剧烈,相关数据分季度进行比较):

季度	双灯纸业		市场价(B)	价差率率(A=(A-B)/B)
	采购金额	采购均价(A)		
2016年第三季度	96.67	1,226.76	1,276.39	-3.91%
2016年第四季度	163.92	1,532.20	1,696.00	25.1%
2017年第一季度	104.41	1,705.51	1,761.67	-3.02%
2017年第二季度	114.22	1,576.87	1,693.23	-5.69%
2017年第三季度	273.23	2,203.69	2,362.31	-6.84%
2017年第四季度	121.03	2,320.86	2,393.83	-3.13%
2018年第一季度	81.90	2,256.30	2,420.83	-6.81%
2018年第二季度	140.18	2,287.31	2,993.08	-6.21%
2018年第三季度	248.91	2,727.03	2,926.36	-6.78%
2018年第四季度	418.26	2,026.54	2,223.03	-8.96%

注:市场价格数据来源:纸业联讯,为每周发布的江浙沪地区国废 A 级黄板纸报价(不含税)经计算季度值得到。

从上表来看,公司向双灯纸业销售废纸的价格总体略低于市场价格,主要系双灯纸业为上门自取价格,一般略低于到厂价,差额为合理的运费。该等废纸销售收入非公司主营业务收入,关联交易价格公允,对公司经营不构成重大影响。

④双灯纸业的经营性关联交易情况

报告期内,双灯纸业系发行人经常性关联交易的主要对手方,与公司发生了较多经常性关联交易。为便于理顺与双灯纸业相关的经营性关联交易产生的背景及变化趋势,此处单独将报告期内与双灯纸业的经营性关联交易列示如下:

类别	交易内容	关联方	关联方	2018年		2017年		2016年	
				金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	租赁土地	公司	双灯纸业	-	-	-	-	75.00	
	采购废料	公司	双灯纸业	-	-	327.33	99.00	-	-
2	出租房屋及设备	双灯纸业	公司	-	-	425.07	1,826.26	-	-
	采购原纸	公司	双灯纸业	3,368.28	8,044.43	2,048.15	4,949.15	-	-
3	销售废料	双灯纸业	公司	888.15	617.89	729.60	2,060.29	-	-
	销售产品	双灯纸业	公司	487.39	338.62	487.39	131.52	-	-

如上表所示,公司与双灯纸业的经营性关联交易中,按照交易内容的相关性,发生的时间顺序可以分为四类,各类关联交易产生的背景及变化趋势介绍如下:

1) 公司向双灯纸业租赁土地并采购蒸汽

双灯纸业原为发行人合并范围内子公司,是发行人旗下经营造纸业务的核心主体,与双灯纸业位于江苏省盐城市射阳县,其厂房在双灯纸业园区的土地上建成。因此,2016 年 7 月以前双灯纸业向双灯纸业租赁土地使用,2016 年发生对双灯纸业的土地租赁费用 75.00 万元。同时,由于双灯纸业造纸工序需使用蒸汽,向位于同一园区且拥有硫化床锅炉设备的双灯纸业采购蒸汽,2016 年发生蒸汽采购支出 1,707.43 万元。

2016 年 7 月起,由于双灯纸业停止具体造纸业务,不再需要向双灯纸业租赁土地、采购蒸汽。因此 2017 年、2018 年不再发生该类关联交易。

2) 公司向双灯纸业出租房产、设备并为其代垫水电费

2016 年 7 月起,由于业务战略调整,公司拟不再具体经营造纸业务,而原经营生活用纸业务的双灯纸业有意承接该等业务,因此 2016 年 7 月起双灯纸业向双灯纸业出租厂房、设备等造纸相关的经营性业务,由双灯纸业在此基础上开展造纸业务。2016 年、2017 年双灯纸业出租房产和设备收入分别为 960.00 万元、327.33 万元。同时,出租厂房之后需由双灯纸业先行向市政供水、供电部门支付水费、电费,然后再由双灯纸业平价结算,2016 年、2017 年分别代垫水电费 1,826.36 万元、425.07 万元。

2017 年 2 月,发行人出售了双灯纸业 99.06% 股权,因此后续不再发生该类双向灯纸业出租房产、设备并为其代垫水电费的关联交易。

3) 公司向双灯纸业采购原纸并销售废料

如前所述,自 2016 年 7 月起,由于业务战略调整,公司不再具体经营造纸业务,而原经营生活用纸业务的双灯纸业承接双灯纸业造纸业务资源以开展造纸业务,在业务过渡期内,双灯纸业延续了双灯纸业与公司旗下纸包装业务单位在采购原纸、销售废纸方面的合作关系。2016 年、2017 年、2018 年公司分别向双灯纸业采购原纸 4,049.15 万元、8,044.43 万元和 3,349.38 万元;同时双向灯纸业销售废纸 265.59 万元、617.89 万元和 888.15 万元。

2017 年下半年以来,由于大型造纸厂商产能扩张、营销力度加大,且公司四川、湖北、新疆等地子公司陆续进行产能扩张或建设,全国性业务版图布局初具雏形,公司加大对其他全国性布局的大型造纸厂的采购力度,同时新开拓了进口原纸采购渠道,使得向双灯纸业的原纸采购量有所下降,2018 年公司向双灯纸业采购原纸材料降至 3,349.38 万元,占原纸采购总额的比例仅为 3.99%,同时关联销售废纸的规模也有所下降。随着公司在中部、西部的产量不断提高,与全国性大型造纸企业的合作关系加深,公司向双灯纸业的原纸采购比重将持续下降。

4) 公司向双灯纸业销售产品

双灯纸业目前从事生产、销售原纸、生活用纸(如面巾纸、卷纸)业务,其终端产品生活用纸有纸包装配套需求。公司生产的中高档瓦楞纸合格率率高、质量上乘,能够满足双灯纸业对于纸箱质量、价格和服务的要求,因此报告期内双灯纸业向公司采购了少量纸箱和纸板产品。2016 年、2017 年和 2018 年公司分别向双灯纸业销售产品 131.52 万元、338.62 万元和 487.39 万元,销售规模较小。

⑤经常性关联交易对公司财务状况的影响

1) 关联销售

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
关联销售总额	1,618.53	1.29%	1,302.12	1.03%	3,585.51	2.77%
营业收入	125,530.06		120,994.71		106,407.77	
占比		1.28%		1.09%		3.31%

注:关联销售总额包含了公司向关联方出租厂房及设备而收取的租金收入

2016 年、2017 年和 2018 年,公司关联销售金额占营业收入的比例分别为 3.31%、1.59% 和 1.26%,所占比例较小。

2) 关联采购

报告期内,经常性关联交易对公司财务状况的影响如下:

项目	2018年			2017年			2016年		
	金额	占比	占比	金额	占比	占比	金额	占比	占比
关联采购总额	5,228.72	102.083.16	5.22%	10,777.46	91.842.66	9.18%	9,161.00	88.074.66	8.81%
营业收入	102,083.16		5.12%	117.73%		10.39%			

注:关联采购包含了公司因租赁关联方房屋、土地、设备而支付的金额。其中,采购商品或接受服务