（上接A31版）

托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币100元）拥有一票表决权；

（2）公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更，任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决；

（3）债券持有人会议采取记名方式投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票所持有表决权对应的表决结果应计为废票，不计入投票结果。未投的表决票视为投票人放弃表决权，不计入投票结果；

（4）除另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上未偿还债券面值的持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

（5）债券持有人会议决议经表决通过生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

（6）除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力。

（7）债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。公告中应列明会议召开的日期、时间、地点、方式、召集人和主持人，出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期可转债张数及占本期可转债总张数的比例、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的内容。

三、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自2019年10月17日至2019年10月25日。

四、发行费用

本次发行费用，根据募集资金初步估算如下：

序号	项　目	金额（万元）
1	承销及保荐费用	848.00
2	审计及验资费用	68.00
3	律师费用	85.00
4	资信评级费	25.00
5	发行手续费、信息披露、路演推介及其他费用	166.14
合　计		1,192.14

上述费用为预计的含税金额，可能会根据本次发行的实际情况有所增减，费用总额将在发行结束后确定。

五、与本次发行有关的时间安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日　期	交易日	发行安排
2019年10月17日	T-2	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告
2019年10月18日	T-1	网上路演 原股东优先配售股权登记日
2019年10月21日	T	刊登发行提示性公告 原股东优先认购日（缴付足额资金） 网上申购日（无需缴付申购资金） 确认网上中签率
2019年10月22日	T+1	刊登网上中签率及优先配售结果公告 网上发行摇号抽签
2019年10月23日	T+2	刊登网上中签结果公告 网上申购中签缴款
2019年10月24日	T+3	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2019年10月25日	T+4	刊登发行结果公告 募集资金划至发行人账户

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限制。发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

七、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称	广东英联包装股份有限公司
法定代表人	翁伟武
住所	汕头市濠江区达濠路中段
联系电话	0754-89816108
传真	0754-89816105
董事会秘书	夏红明
证券事务代表	蔡彤

（二）保荐机构（主承销商）

名称	长江证券承销保荐有限公司
法定代表人	王承军
住所	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1198号28层
联系电话	027-85481899
传真	027-85481890
保荐代表人	罗凌文、郑小民
项目协办人	郭佳
项目成员	王正铭

（三）发行人律师事务所

名称	北京国枫律师事务所
负责人	张利国
住所	北京市西城区金融大街一号写字楼A座12层
联系电话	010-88004488
传真	010-66090016
经办律师	周涛、桑健

（四）审计机构

名称	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
负责人	朱建弟
住所	上海市黄浦区南京东路61号四楼
联系电话	0755-82584500
传真	0755-82584508
经办注册会计师	钟宇、宋保军

（五）资信评级机构

名称	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人	张剑文
住所	广东省深圳市福田区深南大道7008号阳光高尔夫大厦3楼
联系电话	0755-82873289
传真	0755-82872090
签字评级人员	钟继鑫、邓跟

（六）评估机构

名称	福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司
法定代表人	商光太
住所	福州市鼓楼区湖东路168号宏利大厦写字楼27D
联系电话	0755-26996551
传真	0755-26996551
签字评级人员	柳新民、余汉龙

（七）本次可转债的担保人和保证人

名称	翁伟武、翁伟嘉、翁伟炜、翁伟博、蔡沛依、柯丽婉、许雪妮、翁子腾、翁清钦、罗素华
联系地址	广东省汕头市濠江区达南路中段
联系电话	0754-89816108
传真	0754-89816105

（八）申请上市的证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	深圳市福田区深南大道2012号
联系电话	0755-88668888
传真	0755-82083104

（九）股份登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所	广东省深圳市福田区深南大道2012号深圳证券交易所广场22-28楼
联系电话	0755-21899999
传真	0755-21899000

（十）本次可转债的收款银行

收款银行	农业银行上海市浦东分行营业部
账号	长江证券承销保荐有限公司
联系电话	03340300040012525

第二节 发行人主要股东情况

一、发行人的股本总额

截至2019年6月30日，发行人总股本为194,534,400.00股，其中141,602,208.00股为有限售条件的股份。发行人的股本结构如下：

股份类别	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件股份	141,602,080.00	72.79
高管锁定股	5,428,000.00	2.79
股权激励限售股	1,774,080.00	0.91
首发前限售股	134,400,000.00	69.09
二、无限售条件股份	52,932,320.00	27.21
三、股份总数	194,534,400.00	100.00

二、发行人前十名股东的持股情况

截至2019年6月30日，发行人前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）	持有有限售条件的股份数量（股）	股份性质
1	翁伟武	57,792,000.00	29.71	57,792,000.00	首发前限售股
2	翁伟炜	27,552,000.00	14.16	27,552,000.00	首发前限售股
3	翁伟嘉	17,472,000.00	8.98	17,472,000.00	首发前限售股
4	翁伟博	14,112,000.00	7.25	14,112,000.00	首发前限售股
5	蔡沛依	13,440,000.00	6.91	13,440,000.00	首发前限售股
6	方平	6,900,000.00	3.55	5,400,000.00	高管锁定股、无限售条件流通股
7	柯丽婉	4,032,000.00	2.07	4,032,000.00	首发前限售股
8	王洁	1,639,360.00	0.84	–	无限售条件流通股
9	宁波灵均投资管理合伙企业（有限合伙）-灵均指数挂钩2期私募证券投资基金	607,500.00	0.31	–	无限售条件流通股
10	宁波灵均投资管理合伙企业（有限合伙）-灵均精选7号证券投资私募基金	396,546.00	0.20	–	无限售条件流通股

第三节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告审计情况

发行人2016年度、2017年度、2018年度财务报告均已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了“信会师报字[2017]第ZI10028号”、“信会师报字[2018]第ZI10110号”和“信会师报字[2019]第ZI10377号”的标准无保留意见的《审计报告》。2019年半年度财务报表数据未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

1、简要合并资产负债表

单位：元

资产	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产合计	554,915,130.39	486,122,184.01	347,660,224.68	195,423,661.43
非流动资产合计	661,435,258.63	636,384,986.44	351,456,364.71	194,640,085.43
资产总计	1,216,350,389.02	1,122,507,170.45	699,116,589.39	390,063,746.86
流动负债合计	483,498,055.88	457,592,406.09	155,414,098.82	99,611,739.90
非流动负债合计	74,192,601.81	55,016,014.09	5,762,448.28	4,461,135.96
负债合计	557,690,657.69	512,608,420.18	161,176,547.10	104,072,875.86
归属于母公司所有者权益合计	612,525,808.22	568,086,633.74	525,862,718.48	285,990,871.00
少数股东权益	46,133,923.11	41,812,116.53	12,077,323.81	–
股东权益合计	658,659,731.33	609,898,750.27	537,940,042.29	285,990,871.00

2、简要合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业收入	552,419,568.51	818,956,457.94	457,897,965.62	339,658,278.94
营业成本	429,511,791.78	669,050,118.55	357,624,066.61	236,916,154.63
营业利润	55,409,030.26	52,944,772.09	49,904,773.86	63,445,298.56
利润总额	55,368,019.93	52,488,132.61	52,600,396.41	64,405,022.14
净利润	46,374,779.46	44,242,367.72	45,422,231.11	55,419,923.03
归属于母公司所有者的综合收益总额	43,156,636.88	42,123,147.26	45,401,847.48	55,419,923.03

3、简要合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量净额	57,416,577.82	88,409,123.62	24,989,838.04	54,585,550.46
投资活动产生的现金流量净额	-62,195,938.58	-196,926,938.33	-212,111,809.71	-39,614,312.01
筹资活动产生的现金流量净额	26,244,632.50	122,076,197.62	167,344,394.88	-13,500,140.62
现金及现金等价物净增加额	22,277,478.07	15,121,934.86	-22,532,773.35	3,367,848.84

（二）母公司财务报表

1、母公司简要资产负债表

单位：元

资产	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产合计	365,282,420.64	240,892,324.15	297,415,868.82	195,423,661.43
非流动资产合计	560,333,363.39	565,490,285.11	331,977,951.90	194,640,085.43
资产总计	925,615,784.03	806,382,609.26	629,393,820.72	390,063,746.86
流动负债合计	285,398,021.29	229,149,793.92	100,570,338.14	99,611,739.90
非流动负债合计	47,709,880.50	22,321,130.27	5,762,448.28	4,461,135.96
负债合计	333,107,901.79	251,470,924.19	106,332,786.42	104,072,875.86
股东权益合计	592,507,882.24	554,911,685.07	523,061,034.30	285,990,871.00

2、母公司简要利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业收入	292,894,828.78	439,106,244.80	387,376,818.14	339,658,278.94
营业成本	217,564,990.52	344,146,695.05	294,433,879.35	236,916,154.63
营业利润	42,000,523.20	36,921,886.37	48,272,883.58	63,445,298.56
利润总额	41,965,852.87	37,015,982.65	49,385,799.12	64,405,022.14
净利润	36,209,995.57	31,367,962.77	42,600,163.30	55,419,923.03

3、母公司简要现金流量表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
经营活动产生的现金流量净额	45,299,448.02	37,578,640.70	53,938,466.56	54,585,550.46
投资活动产生的现金流量净额	-62,433,957.14	-172,292,219.32	-265,948,532.29	-39,614,312.01
筹资活动产生的现金流量净额	31,891,040.71	138,375,661.79	188,522,566.31	-13,500,140.62
现金及现金等价物净增加额	15,685,111.24	5,205,663.60	-26,189,389.39	3,367,848.84

三、公司报告期内的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）净资产收益率和每股收益

发行人按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》的要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项　目	报告期	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
归属于公司普通股股东的净利润	2019年1-6月	7.25	0.22	0.22
	2018年度	7.71	0.22	0.22
	2017年度	9.03	0.24	0.24
	2016年度	21.09	0.38	0.38
扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润	2019年1-6月	7.12	0.22	0.22
	2018年度	6.85	0.19	0.19
	2017年度	7.53	0.20	0.20
	2016年度	20.78	0.38	0.38

注：2017年英联股份以资本公积转增股本，增加发行在外的普通股数量，为了保持会计指标的前后期可比性，按调整后的股数重新计算2016年的每股收益。

（二）非经常性损益

最近三年及一期，发行人的非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

项　目	2019年1-6月	2018年	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-85,125.54	-208,906.31	–	20,309.60
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	1,089,228.48	5,020,022.71	4,417,750.00	767,906.83
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	–	–	1,593,519.13	–
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	–	945,942.11	2,447,719.77	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	56,457.78	-456,754.48	102,103.42	171,507.15
减：所得税影响额	173,737.25	863,269.79	1,036,806.90	144,417.44
少数股东权益影响额	73,958.93	-270,356.40	13,881.80	–
合　计	812,864.54	4,707,390.64	7,510,403.62	815,306.14

（三）其他主要财务指标

报告期内，发行人主要财务指标如下表：

项　目	2019年6月30日/2019年1-6月	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
流动比率（倍）	1.15	1.06	2.24	1.96
速动比率（倍）	0.75	0.70	1.50	1.46
资产负债率（%）	45.85	45.67	23.05	26.68
资产负债率（%）（母公司）	35.99	31.19	16.89	26.68
应收账款周转率（次）	2.44	5.04	4.94	5.04
存货周转率（次/年）	2.33	4.68	4.33	5.31
每股经营活动现金流量净额（元）	0.30	0.45	0.13	0.61
每股净现金流量（元）	0.11	0.08	-0.12	0.04
研发费用占营业收入的比值（%）	2.75	2.21	2.87	3.31

注：上表中的财务指标计算公式为：

流动比率＝流动资产÷流动负债；

速动比率＝（流动资产－存货）÷流动负债；

资产负债率＝负债总额÷资产总额×100.00%；

应收账款周转率＝营业收入÷平均应收帐款；

存货周转率＝营业成本÷平均存货；

每股经营活动现金流量净额＝经营活动产生的现金流量净额÷期末普通股股份总数；

每股净现金流量＝现金及现金等价物净增加额÷期末普通股股份总数；

研发费用占营业收入的比重＝研发费用÷营业收入。

第四节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和本报告的其他信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的2016年度、2017年度和2018年度财务数据均摘自年度审计报告。公司2019年半年度财务报表数据未经审计。

一、财务状况分析

（一）资产分析

2016年至2019年1-6月各期期末，发行人的资产总额分别为39,006.37万元、69,911.66万元、112,250.72万元和121,635.04万元。报告期内，公司陆续完成多家子公司的收购或新设，随着业务规模的不断扩大，资产总额呈逐年增长趋势，整体实力逐步增强。

1、流动资产构成分析

（1）货币资金

2016年至2019年1-6月各期期末，公司货币资金分别为4,309.93万元、2,647.61万元、5,641.47万元和8,085.77万元。货币资金主要由银行存款和其他货币资金组成，其他货币资金主要系银行承兑汇票保证金。

（2）应收票据

为减轻客户的资金周转压力，保持长期稳定的业务合作关系，同时，通过票据的贴现和背书转让可以提高公司的资金使用效率，公司允许客户使用承兑汇票方式结算。2016年至2019年1-6月各期期末，发行人应收票据余额分别为2,201.02万元、1,521.97万元、1,349.98万元和1,018.94万元。发行人应收票据余额主要为银行承兑汇票，各期末银行承兑汇票占比分别为97.10%、89.93%、100.00%和100.00%。

（3）应收账款

2016年至2018年各期期末，公司应收账款账面价值分别为6,939.34万元、10,238.90万元和19,887.55万元。2016年至2018年各期期末应收账款账面价值占当期营业收入的比例分别为20.43%、22.36%和24.28%，比例保持相对稳定，显示公司销售业务回款良好，营业收入增长质量较高。

2016年至2019年1-6月各期期末，公司1年以内的应收账款占应收账款账面余额的比重分别为93.86%、92.27%、95.61%和95.80%，应收账款账龄均主要为1年以内，1年以上应收账款占比较小。公司按照会计政策对应收账款足额计提坏账准备。

（4）预付款项

2016年至2019年1-6月各期期末，公司预付账款余额分别为712.64万元、245.90万元、1,503.42万元和2,457.70万元，占当期流动资产总额的比例分别为3.65%、0.71%、3.09%和4.43%，占比较低，主要为预付原材料款项。2019年6月末预付账款余额较大主要是因为发行人IPO募投项目及奶粉易罐盖生产线投产后对首钢京唐钢铁联合有限责任公司和Amcor Flexibles Singen Gmbh的采购规模增加，且上述两家供应商结算方式为预付款结算所致。

（5）存货

2016年至2019年1-6月各期期末，公司存货余额分别为4,971.69万元、11,528.66万元、16,544.85万元和19,452.96万元，占各期末流动资产的比例分别为25.44%、33.16%、34.03%和35.06%。公司存货主要由原材料、在产品和库存商品构成，其中原材料和库存商品占比较高，合计占比超过70%。

报告期内，随着公司高速生产线的陆续建成，产销规模不断增长，产品规格型号不断丰富，存货规模不断增加。2017年末开始，存货规模增长明显，主要系公司收购佛山宝润金属制品有限公司、山东旭源包装制品有限公司和广东满贯包装有限公司后扩充产能、实现规模增长所致。

（6）其他流动资产

2016年至2019年1-6月各期期末，发行人其他流动资产余额分别为186.53万元、8,519.25万元、2,458.56万元和1,527.34万元，主要为发行人期末待认证进项税、留抵进项税等。2017年其他流动资产余额较高主要为发行人购买的银行理财产品。公司为提高资金使用效率，合理利用闲置资金，在不影响公司及子公司正常经营的情况下，公司及子公司利用闲置自有资金购买保本收益型或低风险类非保本收益型理财产品，从而获得一定的投资理财收益。公司利用闲置募集资金购买的理财产品全部系保本收益型产品，且公司利用闲置自有和募集资金购买理财产品均已经公司董事会、监事会及股东大会审议通过，并由独立董事发表同意意见和保荐机构出具核查意见。

2、非流动资产构成分析

（1）固定资产

2016年至2019年1-6月各期期末，发行人固定资产账面价值分别为14,750.76万元、20,652.70万元、38,090.65万元和37,839.08万元。

公司自成立以来一直重视机器设备的更新，购建了各种先进的多通道高速组合冲床生产线及配套设备等，机器设备总体成新率为69.17%，成新率较高。报告期内，公司通过投资建设新生产线、改造部分关键设备并淘汰部分老旧设备等方式，提升了产品品质的稳定性，保证了与营业规模增长相适应的生产能力。

2017年末，公司固定资产账面价值较上年末增长5,901.95万元，主要是因为：公司本年收购佛山宝润金属制品有限公司和山东旭源包装制品有限公司新增机器设备等固定资产；另外公司生产基地建设项目和干粉易开盖技术改造项目部分在建工程完工转入固定资产。

2018年末，公司固定资产账面价值较上年末增加17,437.95万元，主要是系公司收购广东满贯包装有限公司新增机器设备等固定资产以及生产基地建设项目和干粉易开盖技术改造项目部分在建工程完工转入固定资产所致。

报告期内，对于部分老旧生产设备，公司计提了固定资产减值准备，金额相对较小。

（2）在建工程

2016年至2019年1-6月各期期末，公司的在建工程账面价值分别为2,603.92万元、3,308.89万元、10,798.76万元和13,785.21万元。公司在建工程账面价值的变动，主要系公司及各子公司为保证业务规模不断增长和产品品质的持续提升，不断新增安装高速生产线及其配套设备、对部分高速生产线和干粉易开盖的设备进行技术改造、生产基地建设项目不断推进所致。

（3）无形资产

2016年至2019年1-6月各期期末，公司的无形资产账面价值分别为1,605.29万元、1,578.05万元、9,043.44万元和8,811.25万元。公司的无形资产主要为土地使用权和专利权。2018年末，公司无形资产账面价值较上年末增加7,465.39万元，主要系公司收购汕头市英联金属科技有限公司增加土地使用权以及收购广东满贯包装有限公司增加专利权及商标所致。

（二）负债构成分析

1、短期借款

2016年至2019年1-6月各期期末，公司的短期借款余额分别为1,960.00万元、1,570.00万元、14,341.00万元和17,503.00万元。

报告期内，公司向银行短期借款主要用于经营周转。2018年，由于公司业务规模扩大和对外收购，公司及主要子公司更多使用银行借款来补充营运资金，短期银行借款有所增加。截至2018年12月31日，公司短期借款余额为14,341.00万元，占负债总额的比例为27.98%，均系为保证公司日常生产经营正常运转所需要的银行融资支撑，公司经营发展形势较好，能够及时偿还贷款，具有良好的信誉，截至本报告签署之日，公司及各子公司均不存在已逾期未偿还的短期借款或未按时偿还利息的情况。

2、应付票据

2016年至2019年1-6月各期期末，公司应付票据余额分别为3,620.64万元、5,844.69万元、9,906.07万元和11,757.95万元。报告期内，公司应付票据余额持续增长的主要原因系随着业务规模的不断增长，公司需要支付的工程设备和原材料采购款不断增加，为缓解资金压力，公司较多地使用票据与供应商进行结算。

3、应付账款

报告期各期末，发行人应付账款余额分别为2,925.47万元、4,602.68万元、10,343.33万元和9,780.51万元，主要为应付采购材料款和工程设备款。

4、长期应付款

2019年6月末，公司长期应付款余额为2,098.10万元，主要系子公司广东满贯包装有限公司应付机器设备融资租赁款。

5、预计负债

2019年6月末，公司预计负债余额为186.76万元，主要系子公司广东满贯包装有限公司因产品质量保证形成的或有负债。

6、递延收益

2016年至2019年1-6月各期期末，发行人递延收益余额分别为446.11万元、576.24万元、983.16万元和1,059.31万元，占公司负债总额比例分别为4.29%、3.58%、1.92%和1.90%。报告期内，公司递延收益主要来自于与资产相关的政府补助。

（三）偿债付息能力分析

1、流动比率、速动比率

报告期内，公司的流动比率分别1.96倍、2.24倍、1.06倍和1.15倍，速动比率分别为1.46倍、1.50倍、0.70倍和0.75倍。公司流动比率和速动比率相对较高，流动资产和速动资产基本能够覆盖流动负债，短期偿债能力较强。

2、资产负债率

报告期内，公司的合并资产负债率分别为26.68%、23.05%、45.67%和45.85%，母公司资产负债率分别为26.68%、16.89%、31.19%和35.99%，资产负债率较低、长期偿债压力较小。

3、利息保障倍数

报告期内，公司的利息保障倍数分别为315.04倍、60.46倍、10.77倍和9.67倍，公司的息税前利润能够较好地覆盖公司的利息支出，付息能力较强。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成分析

2016年至2019年1-6月，公司分别实现营业收入33,965.83万元、45,789.80万元、81,895.65万元和55,241.96万元，2017年较2016年增加11,823.97万元，增幅为34.81%；2018年较2017年增加36,105.85万元，增幅为78.85%。报告期公司营业收入主要来源于主营业务收入，主营业务收入占公司营业收入的比重均超过90%。

报告期内公司主要产品干粉易开盖、罐头易开盖和饮料易开盖占营业收入的比例约为80%，饮料易开盖占营业收入的比例自2017年开始增长明显。其他产品主要系客户配套用的金属底盖以及用于茶叶、种子、网球、烟叶等产品包装用易开盖等。

（二）营业毛利及毛利率分析

报告期内，公司主营业务突出，各期主营业务对综合毛利的贡献率约为99%，而其他业务收入产生的毛利不足综合毛利的1%。

1、综合毛利率分析

报告期内，各期主营业务对综合毛利的贡献率均接近99%，其他业务收入贡献的毛利较低，因此综合毛利率的变动与主营业务的毛利率变动基本保持一致。

报告期内，公司主营业务毛利率分别为31.27%、23.06%、19.31%和23.48%。2017年以来，公司毛利率出现一定下降，主要是因为：①铝材和马口铁是公司产品的主要原材料，公司主营业务成本中铝材和马口铁合计占比为70%左右，铝材和马口铁的价格波动对公司产品的生产成本影响较大。2017年以来，铝材和马口铁的市场价格持续上涨，导致主营业务成本明显上升，从而导致公司主要产品毛利率及综合毛利率出现下降；②公司出口产品主要以美元报价及结算，2017年至2018年3月期间，美元兑人民币总体呈贬值趋势，在美元兑人民币贬值的背景下，即使公司产品的美元报价保持不变，产品的人民币价格亦会有所下降，而公司相关原材料采购、员工工资支付等大部分以人民币定价并支付，美元兑人民币的贬值将会使公司出口产品的毛利率下降；③2017年下半年，公司为抢占饮料易开盖市场份额，通过收购佛山宝润增加了饮料易开盖产量，2018年营业收入中饮料易开盖的占比从2017年的20.84%上升至29.69%，由于饮料易开盖市场竞争激烈，毛利率下降明显，因此更加重其综合毛利率的下降幅度。

2、主要产品毛利率分析

铝材和马口铁是公司产品的主要材料，公司主营业务成本中铝材和马口铁合计占比为70%左右。铝材和马口铁的价格波动对公司产品的生产成本影响较大。

公司产品的定价是在生产成本的基础上，综合考虑市场影响力、主要竞争对手的产品价格情况及预期利润率等因素后制定的。根据产品的不同，公司主要采取主导和参考市场定价相结合的定价策略，对处于市场领先地位的产品，如干粉和日化用品易开盖产品，公司采取主导定价的策略，由于具备较强的定价能力，其毛利率相对较高；对规模优势还不明显的产品如饮料和罐头易开盖产品则采取参考市场定价并保证合理利润率的定价策略。

因此，公司产品毛利率的波动主要是受生产成本变动、公司市场地位、行业竞争格局等各种因素共同影响的结果。

2016年至2019年1-6月，干粉易开盖的毛利率分别为36.77%、30.06%、28.13%和32.14%。2017年及2018年，干粉易开盖的毛利率较上期下降明显，主要是因为在此期间内铝材市场价格持续上涨，单位成本持续增加；同时由于市场竞争加剧，销售价格亦出现一定程度的下降。

2016年至2019年1-6月，罐头易开盖的毛利率分别为27.56%、20.54%、17.73%和23.29%，2017年及2018年，罐头易开盖的毛利率较上期下降明显，主要是因为公司罐头易开盖主要已铁质罐头易开盖为主，2017年以来马口铁市场价格持续在高位调整，单位成本上升明显；另外，虽然公司积极开拓罐头易开盖市场，产品品质不断提升，销售规模不断扩大，但由于其绝对市场占有率还较低，市场影响力还较弱，其售价主要跟随市场价格的变化而波动，2017年以来随着罐头易开盖整体市场价格的回落，公司罐头易开盖产品的销售单价也随之下降。

2016年至2019年1-6月，饮料易开盖的毛利率分别为25.10%、15.79%、10.99%和7.91%，饮料易开盖产品的销售价格主要随原材料价格波动而变化，自2016年第一季度开始，饮料易开盖产品的主要原材料铝材价格持续上涨，产品单位成本随之上升，但由于饮料易开盖市场竞争激励，销售价格未同步上涨，因此，产品毛利率有所下降。

2016年至2019年1-6月，日化用品易开盖的毛利率分别为45.27%、38.96%、40.70%和46.36%。公司的日化用品易开盖以铝质材料为主，其单位成本主要受铝材市场价格变化的影响，自2016年第一季度开始铝材价格持续上升，产品单位成本也随之增加。虽然，公司日化用品易开盖通过精确的专业技术服务及时响应客户需求，为客户提供个性化的解决方案，具有较强的客户粘性和产品定价能力，销售价格未出现较大幅度下降，但由于单位成本明显增加，毛利率亦有所下降。

（三）期间费用

1、销售费用

公司销售费用主要包括运输费、销售人员职工薪酬、差旅费以及办公、营销推广、展会等费用。报告期内，随着公司销售规模扩大，公司加大市场开拓力度，销售费用相应有所增长。2016年至2019年1-6月，各期销售费用占营业收入的比例分别为3.01%、3.10%、3.25%和3.24%，销售费用控制合理。

2、管理费用

2016年至2019年1-6月，公司的管理费用分别为1,325.19万元、2,205.72万元、4,348.83万元和2,669.94万元，分别占营业收入的比例为3.90%、4.82%、5.31%和4.83%。

2017年公司管理费用较上年增加697.70万元，增幅为31.63%，主要原因为：一方面公司实施股权激励导致管理费用增加；另一方面公司紧密推进募投项目建设有序进行、主营业务实现较快的内生性增长以及收购佛山宝润金属制品有限公司、山东旭源包装制品有限公司和广东满贯包装有限公司等导致管理人员薪酬、差旅会务费、办公费和咨询服务费等增加所致。

3、研发费用

2016年至2019年1-6月，公司研发费用分别为1,123.90万元、1,313.01万元、1,806.04万元和1,518.31万元，占营业收入的比例分别为3.31%、2.87%、2.21%和2.75%。报告期各期研发费用规模不断增加，研发费用占营业收入比重下降主要是因为收购佛山宝润和山东旭源这两家非高新技术企业研发投入相对较小。

4、财务费用

公司的财务费用占营业收入比重较低，财务费用主要为利息支出、汇兑损益以及手续费及其他支出。公司出口产品主要以美元报价和结算，2017年受美元兑人民币贬值影响，公司汇兑损失增加。

三、现金流量分析

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额合计为22,540.11万元，为净利润合计的1.18倍，公司销售收入实现的现金流入正常，盈利质量较好，经营活动产生的现金流量充足。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期，公司投资活动产生的现金流量净额累计为-51,084.84万元，主要是公司为扩大生产经营规模，通过新增生产线和收购同行业公司本不断增加投资所致。

2016年至2019年1-6月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3,961.43万元、-21,211.18万元、-19,692.69万元和-6,219.54万元，均为负数，主要系公司报告期内紧密推进募投项目建设进度，购建了各种先进的高速组合冲床生产线，对部分生产设备进行改造升级以及完成金属易开盖相关细分行业并购重组项目等投资活动现金流出较多所致。公司通过不断增加新设备等固定资产投资，提升了生产设备的先进程度和产品品质的稳定性；通过收购金属易开盖相关细分行业企业增强了竞争实力，保证了与营业规模增长相适应的生产能力。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

2016年至2019年1-6月，筹资活动现金流量净额分别为-1,350.01万元、16,734.44万元、12,207.62万元和2,624.46万元。筹资活动产生的现金流入主要为取得借款、IPO募集资金收到的现金，现金流出主要为归还银行借款及利润分配产生的现金流出。

第五节 本次募集资金的运用

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过21,400万元（含21,400万元），募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称		投资总额	拟投入募集资金总额
1	收购满贯包装76.60%的股权		12,256.00	12,256.00
2	智能生产基地建设	土建工程	21,915.00	9,144.00
		其他	35,111.00	–
合计			69,282.00	21,400.00

注：智能生产基地建设项目总投资57,026万元，其中：土建工程21,915万元、设备购置费29,990万元（均为英联股份现有生产设备、在建工程转固及IPO募投涉及的生产设备）、基本预备费1,557万元、铺底流动资金3,564万元，本次募投项目智能生产基地项目拟投入募集资金仅用于土建工程。

若本次发行实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司以自筹资金解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次发行募集资金投资项目概况

（一）收购满贯包装76.60%的股权项目

公司作为