（上接B6版）

单位：万元

存货种类	账面余额	跌价准备	账面价值
2018年12月31日			
原材料	7,986.77	101.00	7,885.76
在产品	8,223.50	20.23	8,203.27
库存商品	19,220.57	188.05	19,032.52
发出商品	2,490.84	–	2,490.84
包装物	231.78	–	231.78
委托加工物资	91.29	–	91.29
自制半成品	869.73	–	869.73
合计	39,114.48	309.28	38,805.20
2017年12月31日			
原材料	5,418.24	131.54	5,286.70
在产品	7,399.55	24.09	7,375.45
库存商品	15,045.20	400.41	14,644.79
发出商品	2,454.05	–	2,454.05
包装物	636.25	–	636.25
委托加工物资	118.77	–	118.77
自制半成品	343.11	–	343.11
合计	31,415.17	556.04	30,859.12
2016年12月31日			
原材料	4,299.23	111.55	4,187.68
在产品	6,171.53	12.26	6,159.27
库存商品	10,847.63	274.04	10,573.59
发出商品	4,982.50	–	4,982.50
包装物	660.58	–	660.58
委托加工物资	20.25	–	20.25
自制半成品	129.56	–	129.56
合计	27,111.27	397.84	26,713.43

报告期内，公司的存货主要包括原材料、在产品、库存商品和发出商品。其中发出商品主要包括外销已出库尚未离岸、期末内销发货在途产品和委外管理配送仓库库存等。报告期各期，公司分别实现营业收入134,153.81万元、143,914.94万元和179,429.49万元，随着公司经营规模的不断扩大，公司的存货余额亦不断上升。

公司遵照《企业会计准则》的规定计提存货跌价准备。公司子公司哈尔斯实业实施的“纳米发热膜”项目，项目前景存在较大不确定性，公司在2016年终止实施该项目，为该项目定制采购的原材料及部分产品变现能力较差，公司对其计提了减值准备238.67万元。此外，瑞士SIGG公司的部分存货，由于过季等原因，出于谨慎性原则，公司相应对其计提减值准备。

（7）其他流动资产

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司其他流动资产账面价值分别为1,275.81万元、2,822.41万元和2,597.71万元，占流动资产的比例分别为1.88%、3.69%和3.15%。

报告期内，公司的其他流动资产构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
待抵扣进项税	2,413.84	2,666.09	1,166.75
待摊房租	133.36	142.71	95.54
预缴增值税	21.69	–	–
预缴所得税	15.70	–	–
其他	13.11	13.60	13.52
合计	2,597.71	2,822.41	1,275.81

公司的其他流动资产主要为待抵扣增值税进项税额。报告期内，公司子公司哈尔斯实业投资新建临安生产基地，固定资产采购规模较大，但由于该生产基地尚在投入阶段，销售收入规模较小，因此形成金额较大的待抵扣进项税。

3、非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
非流动资产	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
长期股权投资	8,970.75	9.39	8,883.25	9.97	9,114.18	11.64
固定资产	70,417.02	73.70	53,792.66	60.40	31,354.30	40.05
在建工程	1,734.77	1.82	5,392.31	6.05	17,135.28	21.89
无形资产	10,440.04	10.93	10,546.40	11.84	11,371.81	14.53
商誉	2,947.34	3.08	2,961.36	3.33	2,961.36	3.78
长期待摊费用	261.36	0.27	228.31	0.26	320.44	0.41
递延所得税资产	779.63	0.82	1,307.69	1.47	218.68	0.28
其他非流动资产	–	–	5,945.05	6.68	5,813.55	7.43
非流动资产合计	95,550.90	100.00	89,057.01	100.00	78,289.61	100.00

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司的非流动资产总额分别为78,289.61万元、89,057.01万元和95,550.90万元，占总资产的比例分别为53.57%、53.77%和53.68%。报告期内，公司的非流动资产规模持续扩大，主要系公司临安生产基地的建设和机器设备的购建导致固定资产规模大幅增加。

（1）长期股权投资

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司长期股权投资账面价值分别为9,114.18万元、8,883.25万元和8,970.75万元，占非流动资产的比例分别为11.64%、9.97%和9.39%。公司的长期股权投资系对参股公司的投资。报告期内，公司长期股权的投资的具体构成情况如下所示：

单位：万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值
2018年12月31日			
永康哈尔斯小额贷款有限公司	3,597.02	–	3,597.02
汉华数字饮水器具科技（深圳）有限公司	4,960.25	–	4,960.25
杭州博达设计咨询有限公司	111.49	–	111.49
杭州亿智智能科技有限公司	177.27	–	177.27
广东哈尔斯营销管理有限公司	124.72	–	124.72
合计	8,970.75	–	8,970.75
2017年12月31日			
永康哈尔斯小额贷款有限公司	3,692.76	–	3,692.76
汉华数字饮水器具科技（深圳）有限公司	5,190.48	–	5,190.48
合计	8,883.25	–	8,883.25
2016年12月31日			
永康哈尔斯小额贷款有限公司	3,741.25	–	3,741.25
汉华数字饮水器具科技（深圳）有限公司	5,372.94	–	5,372.94
合计	9,114.18	–	9,114.18

公司于2019年1月18日出具承诺：“自本承诺作出日至本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，公司不再新增对永康哈尔斯小额贷款有限公司及其他类金融业务的资金投入，该等资金投入包括但不限于资金拆借、委托贷款、增资、受让股权、偿还债务或追加担保等形式。”

（2）固定资产

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司固定资产账面价值分别为31,354.30万元、53,792.66万元和70,417.02万元，占非流动资产的比例分别为40.05%、60.40%和73.70%。

截至2018年末，公司固定资产的类别构成情况如下所示：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	通用设备	专用设备	运输工具	合计
原值	54,627.85	2,845.00	40,743.57	1,397.43	99,613.85
累计折旧	7,054.74	1,644.38	19,047.28	1,218.00	28,964.41
减值准备	–	0.23	232.19	–	232.42
净值	47,573.11	1,200.39	21,464.09	179.43	70,417.02
成新率	87.09%	42.19%	52.68%	12.84%	70.69%

截至2018年末，公司固定资产中房屋与建筑物的原值为54,627.85万元，净值为47,573.11万元。其中，账面价值8,593.17万元的房屋及建筑物用于银行贷款抵押担保。

（3）在建工程

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司在建工程账面价值分别为17,135.28万元、5,392.31万元和1,734.77万元，占非流动资产的比例分别为21.89%、6.05%和1.82%。

报告期内，公司在建工程的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
哈尔斯实业新厂区工程	2.05	623.08	16,570.82
其他零星工程	699.97	556.85	564.46
哈尔斯实业生产线	1,032.75	4,212.38	–
合计	1,734.77	5,392.31	17,135.28

报告期内，为改善公司产业基地布局，提高公司的生产自动化和智能化水平，优化产品布局，公司在临安投资新建生产基地。新生产基地厂房建设已于2017年度完工转入固定资产，生产设备尚在不断投入。

截至2018年末，公司在建工程未发生减值情形，故未计提在建工程减值准备。

（4）无形资产

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司无形资产账面价值分别为11,371.81万元、10,546.40万元和10,440.04万元，占非流动资产的比例分别为14.53%、11.84%和10.93%。

截至2018年末，公司无形资产按类别的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	土地使用权	软件	商标权	合计
原值	6,222.43	2,137.00	5,898.21	14,257.64
累计摊销	789.74	1,351.80	1,671.16	3,812.71
减值准备	–	4.90	–	4.90
净值	5,432.69	780.29	4,227.05	10,440.04

公司的无形资产主要是土地使用权和商标权。截至2018年末，公司无形资产中土地使用权的原值为6,222.43万元，净值为5,432.69万元。其中，账面价值5,338.24万元的土地使用权用于银行贷款抵押担保。

（5）商誉

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司的商誉分别为2,961.36万元、2,961.36万元和2,947.34万元，占各期末非流动资产的比例分别为3.78%、3.33%和3.08%。

报告期各期末，发行人商誉情况具体如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
收购瑞士SIGG公司形成的商誉	2,947.34	2,947.34	2,947.34
收购强远数控形成的商誉	–	14.02	14.02
合计	2,947.34	2,961.36	2,961.36

2016年3月，公司收购瑞士SIGG公司100%股权，收购对价为1,610.00万瑞士法郎。根据MAZARS会计师事务所出具的收购价格分摊报告，公司将支付对价与可辨认净资产公允价值的差额2,947.34万元确认为商誉。

2016年12月，公司对强远数控增资190.00万元，增资时强远数控累计亏损金额为20.03万元，公司将投资时强远数控累计亏损中由公司按持股比例应承担的部分14.02万元确认为商誉。

截至本募集说明书摘要出具日，瑞士SIGG公司经营情况良好，对其可收回金额的预计表明公司商誉未发生减值。

（6）长期待摊费用

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司长期待摊费用分别为320.44万元、228.31万元和261.36万元，占非流动资产的比例分别为0.41%、0.26%和0.27%。公司的长期待摊费用主要为尚未摊销完毕的装修费用。

（7）递延所得税资产

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司递延所得税资产分别为218.68万元、1,307.69万元和779.63万元，占非流动资产的比例分别为0.28%、1.47%和0.82%。公司的递延所得税资产主要是各类坏账准备及子公司可弥补亏损等可抵扣暂时性差异确认的递延所得税资产。

（8）主要资产减值准备提取情况

公司严格执行《企业会计准则》，会计核算遵循了谨慎性原则。每年年末公司根据实际情况对各项资产的可收回金额进行分析，并计提相应的减值准备。

报告期内，公司减值准备的计提情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一、坏账准备合计	2,854.96	2,159.58	1,149.65
其中：应收账款	2,657.12	2,004.01	1,082.61
其他应收款	197.84	155.57	67.04
二、存货跌价准备	309.28	556.04	397.84
三、固定资产减值准备	232.42	427.18	479.23
四、无形资产减值准备	4.90	4.71	4.80
合计	3,401.57	3,147.51	2,031.52

报告期内，公司就各项资产计提了较为充足的坏账准备，其中，应收账款坏账准备是各期坏账准备计提的主要部分。

（9）其他非流动资产

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司的其他非流动资产余额分别为5,813.55万元、5,945.05万元和0万元，占非流动资产的比例分别为7.43%、6.68%和0%。

公司2016年末和2017年末的其他非流动资产主要为预付的购房款。2015年9月，公司向高地（杭州）房地产开发有限公司购置办公用房，预付定金及购房款共计5,813.55万元。上述房产已于2018年度交付。

（二）负债构成情况分析

报告期内，公司负债的构成情况如下所示：

单位：万元

负债	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债：						
短期借款	34,013.94	35.75	22,701.29	26.85	6,101.51	8.64
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	178.74	0.19	–	–	–	–
应付票据及应付账款	31,225.52	32.82	27,797.39	32.88	24,715.25	34.98
预收款项	3,513.93	3.69	5,086.53	6.02	9,180.73	13.00
应付职工薪酬	5,129.32	5.39	3,710.66	4.39	5,073.63	7.18
应交税费	2,120.79	2.23	2,549.39	3.02	2,455.07	3.48
其他应付款	924.33	0.97	711.27	0.84	1,100.88	1.55
一年内到期的非流动负债	3,000.00	3.15	2,000.00	2.37	1,000.00	1.42
流动负债合计	80,106.57	84.19	64,556.53	76.36	49,627.07	70.25
非流动负债：	–	–				
长期借款	14,652.21	15.40	19,547.39	23.12	20,797.76	29.44
递延收益	394.02	0.41	435.56	0.52	221.36	0.31
非流动负债合计	15,046.24	15.81	19,982.96	23.64	21,019.12	29.75
负债合计	95,152.81	100.00	84,539.48	100.00	70,646.19	100.00

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司负债总额分别为70,646.19万元和84,539.48万元和95,152.81万元，整体呈上升趋势。

从负债结构来看，公司的负债主要是流动负债，非流动负债主要是长期借款。报告期内，公司在原有业务快速发展的基础上，持续推进战略投资布局。公司新建了临安生产基地，布局高端化和智能化生产制造；收购了瑞士SIGG公司，开拓高端水具市场；与汉华数字合作，开拓智能杯市场。公司的产品布局、品牌布局、海内外市场布局不断完善。上述经营活动导致公司经营负债和流动资金需求的增加，公司通过短期和长期债权融资相结合的方式，补充流动资金和长期资本，报告期内公司的负债规模也不断上升。

1、流动负债分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下所示：

单位：万元

负债	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
流动负债：						
短期借款	34,013.94	42.46	22,701.29	35.16	6,101.51	12.29
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	178.74	0.22	–	–	–	–
应付票据及应付账款	31,225.52	38.98	27,797.39	43.06	24,715.25	49.80
预收款项	3,513.93	4.39	5,086.53	7.88	9,180.73	18.50
应付职工薪酬	5,129.32	6.40	3,710.66	5.75	5,073.63	10.22
应交税费	2,120.79	2.65	2,549.39	3.95	2,455.07	4.95
其他应付款	924.33	1.15	711.27	1.10	1,100.88	2.22
一年内到期的非流动负债	3,000.00	3.75	2,000.00	3.10	1,000.00	2.02
流动负债合计	80,106.57	100.00	64,556.53	100.00	49,627.07	100.00

（1）短期借款

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司短期借款余额分别为6,101.51万元、22,701.29万元和34,013.94万元，占流动负债的比例分别为12.29%、35.16%和42.46%。

随着公司业务规模的扩大，公司的流动资金需求也日益增加，为缓解流动资金压力，公司通过银行借款补充流动资金，短期借款金额增长较快。

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

截至2018年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债账面价值为178.74万元，占2018年末流动负债的比例为0.22%。为规避汇率波动风险，公司开展了远期结售汇交易，2018年末尚未交割的远期结售汇合约公允价值变动产生损失178.74万元，记入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

（3）应付票据及应付账款

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司应付账款余额分别为24,715.25万元、27,797.39万元和31,225.52万元，占流动负债的比例分别为49.80%、43.06%和38.98%。

公司应付账款主要是经营过程中应付原材料供应商及设备供应商的货款。2017年末和2018年末，公司应付账款亦持续增加，一方面是受经营规模持续扩大影响，公司采购规模也不断扩大，应付原材料采购款增加，另一方面公司临安生产基地建成后，公司开始投入生产设备，期末应付的设备工程款增加。

截至2018年末，公司应付账款期末余额中无应付持有公司5%（含5%）以上表决权股份股东的欠款。

报告期各期末，公司应付账款余额中应付关联方的情况如下所示：

单位：万元

关联方名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
汉华数字	–	42.99	9.40

（4）预收款项

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司预收款项余额分别为9,180.73万元、5,086.53万元和3,513.93万元，占流动负债的比例分别为18.50%、7.88%和4.39%。

公司的预收账款主要是预收客户货款。2016年度公司海外业务订单大幅增加，为使公司能及时供货，部分客户向公司预付了较高比例的货款，因此2016年末预收款项金额较大。2017年公司与前述海外客户货款结算方式调整，导致2017年末预收款项金额有所下降。

（5）应付职工薪酬

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司应付职工薪酬余额分别为5,073.63万元、3,710.66万元和5,129.32万元，占流动负债的比例分别为10.22%、5.75%和6.40%。公司的应付职工薪酬主要为尚未支付的工资、奖金、社会保险费等。

（6）应交税费

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司应交税费余额分别为2,455.07万元、2,549.39万元和2,120.79万元，占流动负债的比例分别为4.95%、3.95%和2.65%。

报告期各期末，公司应交税费的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	8.02	417.18	–
企业所得税	1,670.23	1,815.52	1,984.38
其他	442.54	316.69	470.69
合计	2,120.79	2,549.39	2,455.07

公司应交税费主要为尚未缴纳的企业所得税。

（7）其他应付款

①应付利息

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司的应付利息余额分别为45.41万元、52.73万元和64.04万元，占流动负债的比例分别为0.09%、0.08%和0.08%。公司的应付利息全部为期末计提的应付银行借款利息。

②其他应付款

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司其他应付款余额分别为1,055.47万元、658.54万元和860.29万元，占流动负债的比例分别为2.13%、1.02%和1.07%。

报告期内，公司其他应付款的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
押金保证金	276.66	269.36	403.19
商业折扣	208.97	163.54	315.74
租金	–	–	69.60
其他	374.66	225.64	266.95
合计	860.29	658.54	1,055.47

公司的其他应付款主要用以核算应付押金保证金、尚未结算的商业折扣以及其他应付款项等。

（9）一年内到期的非流动负债

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为1,000.00万元、2,000.00万元和3,000.00万元，占非流动负债的比例分别为2.02%、3.10%和3.75%。报告期各期末，公司将长期借款在一年内到期的部分重分类至一年内到期的非流动负债。

2、非流动负债分析

报告期内，公司非流动负债的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
长期借款	14,652.21	97.38	19,547.39	97.82	20,797.76	98.95
递延收益	394.02	2.62	435.56	2.18	221.36	1.05
非流动负债合计	15,046.24	100.00	19,982.96	100.00	21,019.12	100.00

（1）长期借款

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司长期借款余额分别为20,797.76万元、19,547.39万元和15,046.24万元，占非流动负债的比例分别为98.95%、97.82%和97.38%。

公司子公司哈尔斯实业因新厂区建设需求，于2015年度和2016年度向上海浦东发展银行股份有限公司临安支行累计申请取得长期借款11,000万元，其中1,000万元已在2017年末偿还；此外，2016年香港哈尔斯因收购瑞士SIGG公司向中国银行股份有限公司米兰分行及里昂分行申请取得长期借款合计1,480万欧元，其中125万欧元已于2018年偿还。

（2）递延收益

截至2016年末、2017年末和2018年末，公司递延收益余额分别为221.36万元、435.56万元和394.02万元，占非流动负债总额的比例分别为1.05%、2.18%和2.62%。公司的递延收益均系各期收到的与资产相关的政府补助。

报告期内，公司递延收益的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日	备注
企业配套设施建设资金	81.20	86.80	92.40	《关于企业技术改造奖励的通知》（永经贸[2010]9号）
厂房改造补贴	113.25	121.11	128.96	《永康市人民政府办公室关于公布第二批享受低效厂房改造奖励政策企业名单的通知》（永政办发[2015]26号）
2016年第二期工业企业技术改造项目财政奖励资金	199.57	227.66	–	《关于下达2016年第二期工业企业技术改造、信息化项目财政奖励资金的通知》（永经信联[2016]23号）
合计	394.02	435.56	221.36	

（三）偿债能力分析

1、公司各年度纵向比较

报告期各期末，公司的偿债能力指标如下所示：

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产负债率（合并报表，%）	53.45	51.04	48.34
资产负债率（母公司，%）	37.98	35.52	31.81
流动比率（倍）	1.03	1.19	1.37
速动比率（倍）	0.55	0.71	0.83
利息保障倍数（倍）	9.68	12.19	26.32

报告期内，公司资产负债率呈上升趋势，主要是因为：（1）公司的生产经营规模不断扩大，对营运资金的需求不断增加，公司通过向银行借款补充营运资金；（2）公司投资建设新生产基地，购建对应的机器设备以及收购瑞士SIGG公司使得资金需求较大，公司向银行的贷款大幅增加。

报告期内，公司的流动比率和速动比率有所下降，主要是受报告期内公司短期借款持续增加的影响。

报告期内，由于公司的银行借款规模持续扩大，借款利息支出持续增加，加之临安生产基地仍在建设投入中，尚未达到预期效益，因此公司的利息保障倍数有所下降。

总体来看，公司资产负债率虽在报告期内有所上升，但仍处于较为合理的水平。

2、与可比上市公司的比较

截至2018年末，公司与可比上市公司的偿债能力比较情况如下所示：

上市公司	资产负债率（合并报表，%）	流动比率（倍）	速动比率（倍）	利息保障倍数（倍）
新宝股份	45.07	1.37	1.01	-37.20
山东华鹏	53.18	0.55	0.36	4.05
德力股份	20.16	1.96	1.18	-38.23
爱仕达	51.83	1.54	1.02	7.31
苏泊尔	44.45	1.91	1.41	-384.57
九阳股份	42.50	1.70	1.44	-123.45
平均值	42.86	1.51	1.07	-95.35
哈尔斯	53.45	1.03	0.55	9.68

数据来源：Wind金融终端

与可比上市公司相比，公司的资产负债率水平相对较高。主要原因为报告期内公司的经营规模持续扩大，对营运资金的需求不断增加，同时公司新生产基地的投资建设及相应的设备购置导致公司的长期资本需求增加。公司通过银行贷款补充资金需求，导致公司的资产负债率大幅提升，流动比率和速动比率有所下降。未来，随着公司各项投资效益的逐步实现，公司的盈利能力将会不断提高，偿债压力将逐步降低。

（四）资产周转能力分析

1、公司各年度纵向比较

报告期内，公司的主要资产周转能力指标如下所示：

项目	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	9.35	10.53	11.74
存货周转率（次）	3.52	3.36	4.43
总资产周转率（次）	1.04	0.92	1.14

报告期内，公司应收账款周转率分别为11.74次、10.53次和9.35次。2016年应收账款周转率相较2015年大幅提高，主要原因为2016年公司海外客户订单大幅增加，海外销售的回款情况较好，因此应收账款周转率大幅提高。2017年应收账款周转率相较2016年有所下降，但总体水平仍较高。2018年公司销售收入大幅增加，部分海外销售仍在信用期内，因此2018年末应收账款余额有所增加，应收账款周转率小幅下降。

报告期内，公司的存货周转率分别为4.43次、3.36次和3.52次。2017年存货周转率较2016年有所下降，主要原因为2017年末公司根据销售订单签订情况进行了存货的备货，期末存货余额较2016年末有所增加，导致存货周转率有所下降。

报告期内，公司的总资产周转率分别为1.14次、0.92次和1.04次。2017年总资产周转率较2016年有所下降，主要系公司营业收入增速放缓及临安生产基地持续投入所致。总体而言，报告期内公司的营业收入与总资产规模保持同步稳定增长。

2、与可比上市公司的比较

报告期内，公司与可比上市公司的存货周转率和应收账款周转率比较情况如下所示：

上市公司	存货周转率（次）			应收账款周转率（次）		
	2018年度	2017年度	2016年度	2018年度	2017年度	2016年度
新宝股份	6.10	6.70	6.55	8.79	10.93	9.85
山东华鹏	2.87	3.47	3.06	3.59	3.32	3.53
德力股份	2.51	2.59	2.77	4.29	3.50	3.43
爱仕达	2.67	2.85	2.80	4.59	5.64	5.56
苏泊尔	5.43	5.15	5.31	11.43	11.11	10.78
九阳股份	8.77	10.50	10.40	54.66	67.80	84.03
平均值	4.73	5.21	5.15	14.56	17.05	19.53
哈尔斯	3.52	3.36	4.43	9.35	10.53	11.74

数据来源：Wind金融终端

由上可知，公司的存货周转率低于可比上市公司的平均水平，与上述可比公司中的玻璃器皿生产企业山东华鹏、德力股份相比，公司的存货周转率仍较高，但上述可比公司中小家电生产企业苏泊尔和九阳股份的存货周转率较高，导致可比公司的平均存货周转率较高。公司的应收账款周转率低于可比上市公司的平均水平，主要是由于上述可比公司中应收账款周转率较高的九阳股份、苏泊尔等采用的银行承兑票据结算方式占比较高，导致其应收账款规模较小，而公司采用银行承兑汇票结算的比例较低，因而应收账款周转率较可比公司相对较低，总体上公司的应收账款周转质量较好。

报告期内，公司与可比上市公司的总资产周转率比较情况如下所示：

上市公司	总资产周转率（次）		
	2018年度	2017年度	2016年度
新宝股份	1.23	1.36	1.39
山东华鹏	0.27	0.27	0.31
德力股份	0.44	0.41	0.41
爱仕达	0.72	0.79	0.82
苏泊尔	1.80	1.67	1.57
九阳股份	1.36	1.32	1.27
平均值	0.97	0.97	0.96
哈尔斯	1.04	0.92	1.14

数据来源：Wind金融终端

由上可知，公司的总资产周转率与可比公司的平均水平较为接近。

二、盈利能力分析

（一）公司盈利情况

报告期内，公司盈利情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	179,429.49	143,914.94	134,153.81
营业毛利	56,701.48	47,286.87	47,772.84
期间费用	40,529.55	34,063.17	30,524.36
资产减值损失	705.71	1,253.22	1,344.41
营业利润	12,849.54	11,730.00	14,585.78
利润总额	12,407.48	11,843.14	14,548.21
归属母公司所有者的净利润	9,936.76	10,980.11	11,914.52
扣除非经常性损益后归属母公司净利润	10,618.61	9,825.88	11,880.62

报告期内，公司面对变化的市场需求，能够及时抓住行业发展机遇，积极加强海外客户渠道建设，通过海外大客户战略的实施，实现了海外市场的快速增长。同时公司不断加强国内市场的营销布局，丰富产品品类，在依靠国内自主品牌销售的同时，转型开拓国际高端保温杯品牌，海内外市场持续发力，带动了公司业务规模与营业收入的持续增长。报告期内，公司通过聚焦大客户战略，围绕大客户需求精细化管理，从产品品质、订单交期、客户服务等方面进行改进，获取了更优质的订单资源。与此同时公司注重对海外客户梯队的培育，公司国际市场营业收入规模同比大幅增长。由于海外业务订单量大，公司对部分重要客户采用专线生产的管理模式，生产效率大幅提高，规模效应也得以体现，进而使得公司2016年利润总额、净利润大幅提升。

2017年，公司实现营业收入143,914.94万元，同比增长7.28%，主要得益于公司加大了对自主品牌建设力度，对经销商队伍进行优胜劣汰的考核，并进一步强化了终端管理，促使国内市场自主品牌销售较2016年增长26.39%，而国际业务收入保持稳定。

2017年公司净利润较2016年有所下降，主要原因为：（1）2017年第4季度公司与海外客户Yeti公司开展了部分进料加工业务，毛利率较正常OEM方式低，因该业务规模较大，导致2017年第4季度整体毛利率下降，进而导致2017年国际市场业务总体毛利率下降；（2）国内自主品牌加大促销力度和清理部分老品，导致2017年总体毛利率下降；（3）人民币汇率持续升值影响，2017年产生汇兑损失，而2016年公司实现汇兑收益，对2017年总体收益影响较大。

2018年度，公司实现营业收入179,429.49万元，较上年增长24.68%，主要原因为2018年海外大客户订单持续稳定增长，公司实现国际市场销售138,815.94万元，较上年同期增长46.44%，此外瑞士SIGG的海外业务也较上年大幅增长。

2018年度，公司实现归属母公司所有者的净利润9,936.76万元，较上年下降9.50%，主要原因为：（1）公司的海外销售与客户主要采用美元定价和结算，2018年上半年人民币整体较去年同期升值，导致公司以人民币确认的营业收入和相应的毛利率下降，进而导致公司的净利润下降；（2）2018年度公司订单大幅增加，为了能顺利完成订单的生产和交付，公司将部分配件由自产改为向第三方采购，导致产品的综合毛利率小幅下降；（3）公司子公司哈尔斯实业新建的临安生产基地厂房在2017年下半年完工转为固定资产，导致本期计提的折旧费用较上年同期增加；（4）2018年度公司收到的政府补助较上年减少，远期结售汇形成的投资损失和其他非经常性损失较上年增加。

未来，公司亟需通过本次募集资金投资项目的建设，提高公司高端优质产品的产能和销量，保持盈利的稳定与增长。

（二）营业收入分析

1、营业收入结构

报告期内，公司营业收入的构成情况如下所示：

单位：万元

种类	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务收入	176,603.44	98.42	141,495.30	98.32	132,220.24	98.56
其他业务收入	2,826.05	1.58	2,419.64	1.68	1,933.57	1.44
合计	179,429.49	100.00	143,914.94	100.00	134,153.81	100.00

报告期内，公司主营业务收入分别为132,220.24万元、141,495.30万元和176,603.44万元，占营业收入的比重分别为98.56%、98.32%和98.42%，主营业务收入占比较高。

公司主营业务为不锈钢真空保温器皿的研发设计、生产与销售，主要产品包括保温杯、保温瓶、保温壶、保温饭盒、焖烧壶、真空保温电热水壶等不锈钢真空保温器皿以及玻璃杯、PP、PC、Tritan等材质的塑料杯和铝瓶。自2015年起，公司开始拓展主营业务产品种类，在不锈钢真空保温器皿的基础上新增了玻璃、塑料（PP、PC、Tritan）等不同材质的器皿以及不锈钢真空小家电等产品；2016年开始，公司正式进军智能饮水器具产品市场，材质上主要应用不锈钢、玻璃、陶瓷等，形成了多元化的产品结构。

报告期内公司通过海外大客户战略的实施，以及国内渠道建设和品牌建设持续投入，公司的业务规模持续扩大，主营业务收入呈增长态势。

公司的其他业务收入主要是废料、废品处置收入，其占营业收入的比例较低。

2、主营业务收入的产品结构

报告期内，公司主营业务收入的产品结构如下所示：

单位：万元

产品种类	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
不锈钢真空器皿	159,036.11	90.05	126,197.73	89.19	111,871.22	84.61
不锈钢非真空器皿	1,130.62	0.64	1,609.42	1.14	5,532.40	4.18
玻璃杯	3,201.02	1.81	4,259.58	3.01	2,896.36	2.19
塑料杯	4,973.57	2.82	3,192.05	2.26	1,910.72	1.45
铝瓶	5,716.78	3.24	5,306.52	3.75	5,726.72	4.33
其他	2,545.35	1.44	930.00	0.66	4,282.82	3.24
合计	176,603.44	100.00	141,495.30	100.00	132,220.24	100.00

报告期内，公司的主要产品为不锈钢真空器皿，主要包括保温杯、保温壶、真空小家电等，其占主营业务收入的比例均较高。其他产品包括不锈钢非真空器皿、玻璃杯、塑料杯、铝瓶等。

3、主营业务收入的区域结构

报告期内，公司主营业务收入的区域结构如下所示：

单位：万元

销售区域	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
国内市场	37,787.50	21.40	46,702.76	33.01	36,950.44	27.95
国际市场	138,815.94	78.60	94,792.54	66.99	95,269.79	72.05
合计	176,603.44	100.00	141,495.30	100.00	132,220.24	100.00

报告期内，随着公司海外大客户战略的实施以及国内市场渠道的发展、品牌建设的持续投入，公司国际市场销售和国内市场销售收入的金额均有较大提升。其中国际市场销售占公司主营业务收入的比例较高，公司的产品以国际市场销售为主。

（三）营业成本分析

1、营业成本结构

报告期内，公司营业成本结构如下所示：

单位：万元

种类	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务成本	120,598.44	98.26	94,754.33	98.06	85,009.81	98.41
其他业务成本	2,129.57	1.74	1,873.74	1.94	1,371.15	1.59
合计	122,728.01	100.00	96,628.07	100.00	86,380.96	100.00

报告期内，公司专注主营业务的发展。随着销售规模的增长，主营业务成本也随之增加，其他业务成本占营业成本的比例较低。

2、主营业务成本的“料工费”结构

报告期内，公司主营业务成本的“料工费”结构如下所示：

单位：万元

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
直接材料	82,720.95	68.59	65,239.40	68.85	55,988.80	65.86
直接人工	21,060.51	17.46	16,692.09	17.62	15,642.93	18.40
燃料及动力	3,276.35	2.72	2,174.36	2.29	2,384.87	2.81
制造费用	13,540.63	11.23	10,648.48	11.24	10,993.21	12.93
主营业务成本合计	120,598.44	100.00	94,754.33	100.00	85,009.81	100.00

报告期内，公司的主营业务成本由直接材料、直接人工、燃料及动力和制造费用构成，其中直接材料是最主要的组成部分，其占营业成本的比例接近70%。公司产品的主要原材料为不锈钢卷板、钢件及不锈钢杯体，其他原材料包括塑料粒子、塑料件、包装材料等。

3、主营业务成本的产品构成情况

报告期内，公司的主营业务成本按产品的构成情况如下所示：

单位：万元

产品种类	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
不锈钢真空器皿	108,041.49	89.59	84,114.87	88.77	69,962.10	82.30
不锈钢非真空器皿	937.83	0.78	1,177.68	1.24	3,932.01	4.63
玻璃杯	2,642.53	2.19	3,619.83	3.82	2,029.93	2.39
塑料杯	4,127.09	3.42	2,488.56	2.63	1,401.14	1.65
铝瓶	2,624.75	2.18	2,792.53	2.95	3,952.17	4.65
其他	2,224.75	1.84	560.86	0.59	3,732.46	4.39
合计	120,598.44	100.00	94,754.33	100.00	85,009.81	100.00

报告期内，公司主营业务成本的产品结构与主营业务收入保持了一致性。

（四）销售毛利与毛利率分析

1、销售毛利与毛利率

报告期内，公司销售毛利与销售毛利率的情况如下所示：

单位：万元

年度	项目	主营业务	其他业务	合计
2018年度	毛利	56,005.00	696.48	56,701.48
	毛利占比（%）	98.77	1.23	100.00
	毛利率（%）	31.71	24.64	31.60
2017年度	毛利	46,740.97	545.90	47,286.87
	毛利占比（%）	98.85	1.15	100.00
	毛利率（%）	33.03	22.56	32.86
2016年度	毛利	47,210.43	562.42	47,772.85
	毛利占比（%）	98.82	1.18	100.00
	毛利率（%）	35.71	29.09	35.61

报告期内，公司的销售毛利主要来自于主营业务毛利，其他业务毛利的贡献较低。销售毛利率方面，受主营业务毛利率波动的影响，公司整体销售毛利率有小幅下降。

2、主营业务毛利与毛利率的构成

报告期内，公司主营业务毛利与毛利率按产品分类的构成情况如下所示：

单位：万元

年度	项目	不锈钢真空器皿	不锈钢非真空器皿	玻璃杯	塑料杯	铝瓶	其他	主营业务合计
2018年度	毛利	50,994.62	192.79	558.49	846.48	3,092.03	320.60	56,005.00
	毛利占比（%）	91.05	0.34	1.00	1.51	5.52	0.57	100.00
	毛利率（%）	32.06	17.05	17.45	17.02	54.09	12.60	31.71
2017年度	毛利	42,082.86	431.74	639.75	703.49	2,513.99	369.14	46,740.97
	毛利占比（%）	90.03	0.92	1.37	1.51	5.38	0.79	100.00
	毛利率（%）	33.35	26.83	15.02	22.04	47.38	39.69	33.03
2016年度	毛利	41,909.12	1,600.39	866.43	509.58	1,774.55	550.36	47,210.43
	毛利占比（%）	88.77	3.39	1.84	1.08	3.76	1.17	100.00
	毛利率（%）	37.46	28.93	29.91	26.67	30.99	12.85	35.71

报告期内，公司的主营业务毛利主要来自于不锈钢真空器皿。不锈钢真空器皿的毛利占同期主营业务毛利的比例分别为88.77%、90.03%和91.05%。除不锈钢真空器皿外，公司的铝瓶、不锈钢非真空器皿、玻璃杯和塑料杯销售也为公司带来了一定的毛利。

报告期内，公司的主营业务综合毛利率分别35.71%、33.03%和31.71%。公司主营业务毛利率主要受不锈钢真空器皿的影响，其产品毛利率的变动对公司综合毛利率的波动影响较大。报告期内，公司不锈钢真空器皿的销售毛利率分别为37.46%、33.35%和32.06%，毛利率有所下降。2016年度公司海外订单获取情况较好，部分海外客户对产品的品质要求和质量要求较高，其产品附加值更高，毛利率也较高，同时由于客户的订单量大，为了能及时向海外客户供货，采用了专线生产的管理模式，提高了生产效率，因此2016年度公司不锈钢真空器皿销售毛利率较高。2017年受下半年进料加工业务的影响，以及国内自主品牌加大促销和清理部分老品，导致2017年不锈钢真空保温器皿毛利率有所下降。2018年第一季度，公司仍有部分进料加工业务，对当年毛利率有一定的影响；同时2018年公司订单大幅增加，为了保证完成订单的生产和交付，公司将部分配件由自产改为向第三方采购，导致产品的综合毛利率小幅下降。除不锈钢真空器皿外，公司的其他产品的毛利率虽在报告期内存在一定的波动，但由于其营业收入和毛利占比较低，对公司综合毛利率的影响较小。

3、与可比上市公司毛利率的比较分析

报告期内，公司与可比上市公司的毛利率比较情况如下所示：

上市公司	2018年度	2017年度	2016年度
新宝股份	20.56%	19.42%	20.13%
山东华鹏	22.88%	25.26%	30.83%
德力股份	18.68%	20.22%	16.53%
爱仕达	37.12%	39.48%	40.40%
苏泊尔	30.86%	29.56%	30.53%
九阳股份	32.13%	33.01%	32.70%
平均值	27.04%	27.83%	28.52%
哈尔斯	31.60%	32.86%	35.61%

数据来源：Wind金融终端

由于各可比公司的细分产品在材质、用途等方面存在一定的差异，因而综合毛利率也存在较大的差异。总体上看，公司的综合毛利率高于可比公司的平均值，主要是因为公司的产品主要为不锈钢真空保温器皿，其较塑料器皿、玻璃器皿的产品附加值更高。同时，公司在不锈钢真空保温器皿行业有多年的积累，拥有较好的制造与技术经验和品牌优势，国内外营销网络建设的也相对完善，因此公司的综合毛利率较可比公司更高。

（五）期间费用分析

报告期内，公司期间费用的发生情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	增长	2017年度	增长	2016年度
营业收入	179,429.49	24.68%	143,914.94	7.28%	134,153.81
期间费用	40,529.55	18.98%	34,063.17	11.59%	30,524.36
期间费用占营业收入比例	22.59%	-1.08%	23.67%	0.92%	22.75%
销售费用	17,833.55	22.71%	14,532.94	3.53%	14,037.17
销售费用占期间费用比例	44.00%	1.34%	42.66%	-3.32%	45.99%
销售费用占营业收入比例	9.94%	-0.16%	10.10%	-0.37%	10.46%
管理费用	14,107.29	19.58%	11,796.90	4.50%	11,289.31
管理费用占期间费用比例	34.81%	0.17%	34.63%	-2.35%	36.98%
管理费用占营业收入比例	7.86%	-0.33%	8.20%	-0.22%	8.42%
研发费用	6,244.96	19.39%	5,230.83	-4.06%	5,452.29
研发费用占期间费用比例	15.41%	0.05%	15.36%	-2.51%	17.86%
研发费用占营业收入比例	3.48%	-0.15%	3.63%	-0.43%	4.06%
财务费用	2,343.76	-6.34%	2,502.50	1,083.66%	-254.41
财务费用占期间费用比例	5.78%	-1.57%	7.35%	8.18%	-0.83%
财务费用占营业收入比例	1.31%	-0.43%	1.74%	1.93%	-0.19%

注：金额类之间的增长公式为：增长比例=（N年-N-1年）/N-1年；

百分比之间的增长公式为：增长幅度=N年-N-1年。

2016年度、2017年度和2018年度，公司期间费用的发生额分别为30,524.36万元、34,063.17万元和40,529.55万元，占营业收入的比例分别为22.75%、23.67%和22.59%，总体上，公司期间费用占营业收入的比例较为稳定。

1、销售费用

报告期各期，公司销售费用分别为14,037.17万元、14,532.94万元和17,833.55万元，占各期营业收入的比例分别为10.46%、10.10%和9.94%。

报告期内，公司销售费用的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
职工薪酬	6,137.83	4,097.41	4,324.22
广告宣传及展览、会议费	2,493.57	2,986.67	2,690.20
运杂费及报关费用	3,227.65	2,384.10	2,354.18
网络平台费	1,795.38	2,040.89	940.95
促销费	1,673.69	1,041.42	2,118.69
差旅费及接待费	709.40	798.69	711.24
租赁费	453.98	429.55	387.90
设计费	597.73	164.98	149.14
其他	744.33	589.23	360.65
合计	17,833.55	14,532.94	14,037.17

公司的销售费用主要由职工薪酬、广告宣传及展览、会议费、运杂费及报关费用、网络平台费、促销费等构成。报告期内，公司销售费用随着营业收入的增长不断增加，但其占营业收入的比例不断下降。

2、管理费用

报告期各期，公司管理费用分别为11,289.31万元、11,796.90万元和14,107.29万元，占各期营业收入的比例分别为8.42%、8.20%和7.86%。

报告期内，公司管理费用的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
职工薪酬	7,895.42	6,421.94	6,323.86
咨询服务费	1,090.18	917.16	1,478.68
折旧摊销	2,114.55	1,580.20	1,123.08
差旅、车辆及业务招待费用	883.04	859.77	734.3
装饰费及检测费	422.24	507.86	471.3
办公、会议、租赁及通信费用	1,142.26	1,085.74	844.54
其他	559.59	424.23	313.54
合计	14,107.29	11,796.90	11,289.31

报告期内，公司管理费用主要为职工薪酬、咨询服务费和折旧摊销。随着公司经营规模的持续扩大，特别是海外销售的快速增长，公司的管理费用也持续增加，但其占营业收入的比例有所下降，公司经营的规模效应不断体现。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
利息支出	2,173.46	762.73	341.08
利息收入	-184.88	-70.50	-30.23
汇兑净损益	-482.89	1,605.90	-756.44
其他	838.07	204.36	191.18
合计	2,343.76	2,502.50	-254.41

报告期内公司银行贷款规模持续增加，公司的利息支出在报告期内也持续增加。由于公司的海外销售占比较高，受汇率波动的影响，报告期各期汇兑损益对财务费用的影响较大。

（六）其他营业利润项目分析

1、资产减值损失

报告期内，公司的资产减值损失情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
坏账减值损失	691.69	1,012.05	466.45
存货跌价准备	–	241.17	394.27
固定资产减值损失	–	–	478.99
无形资产减值损失	–	–	4.69
商誉减值损失	14.02	–	–
合计	705.71	1,253.22	1,344.41

公司资产减值损失由坏账损失、存货跌价损失和固定资产减值损失、无形资产减值损失和商誉减值损失构成。报告期内，随着公司业务规模的扩大，应收账款、存货余额增长较快，公司按会计政策的规定，对应收款项、存货及其他长期资产的减值情况进行测试并计提资产减值损失。

2、公允价值变动收益

报告期内，公司的公允价值变动收益分别为0万元、13.60万元和-192.24万元。为规避汇率波动风险，公司开展了远期结售汇业务，报告期内公司公允价值变动收益均为开展远期结售汇交易产生的利得或损失。

3、投资收益

报告期内，公司的投资收益分别为-151.63万元、-180.21万元和-905.66万元。公司的投资收益主要包括对参股公司的投资收益和处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益。

4、资产处置收益

根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号），公司将2016年度原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失变更为在“资产处置收益”列报，将2017年度及2018年度的非流动资产处置利得和损失在“资产处置收益”列报。报告期内，公司的资产处置收益分别为2.04万元、5.57万元和-203.49万元。

5、其他收益

根据财政部2017年修订《企业会计准则第16号——政府补助》的通知（财会〔2017〕15号），与日常经营活动相关的政府补助计入其他收益列示。公司对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至该准则施行日2017年6月12日之间新增的政府补助根据该准则进行调整。公司将2017年度和2018年度与日常经营活动相关的政府补助计入其他收益列示，2017年度和2018年度，公司计入其他收益的政府补助分别为1,005.52万元和498.29万元。

（七）营业外收入与营业外支出分析

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
罚没收入	5.00	75.22	–
政府补助	–	90.00	229.19
其他	5.63	10.98	35.84
合计	10.63	176.20	265.03

报告期内，公司的营业外收入主要为政府补助。总体上公司营业外收入占净利润的比例小，对公司的业绩影响较小。2017年度公司取得罚没收入75.22万元，主要为公司供应商违约，公司对其进行罚款取得的收入。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出的构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产毁损报废损失	–	40.57	224.16
对外捐赠	13.22	16.50	–
地方水利建设基金	1.07	1.02	68.77
罚款及滞纳金	33.66	0.72	0.01
赔款支出	401.66	–	–
其他	3.07	4.25	9.65
合计	452.68	63.06	302.59

报告期内，公司的营业外支出主要为非流动资产毁损报废损失、赔款支出、对外捐赠支出和地方水利建设基金，营业外支出的发生数相对较低。

（八）投资收益与非经常性损益分析

报告期内，公司的投资收益和非经常性损益情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
投资收益	-905.66	-180.21	-151.63
利润总额	12,407.48	11,843.14	14,548.21
投资收益占利润总额比例	-7.30%	-1.52%	-1.04%
非经常性损益	-681.84	1,154.23	33.90
归属母公司所有者的净利润	9,936.76	10,980.11	11,914.52
非经常性损益占归属母公司所有者的净利润的比例	-6.86%	10.51%	0.28%

报告期内，公司的投资收益主要系对参股公司的投资收益和处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的收益，所发生的非经常性损益主要系政府补助。报告期内，公司投资收益占利润总额的比例较低。2017年度公司收到的计入当期损益的政府补助较多，使得当期非经常性损益占比略高。但整体上看，公司的投资收益占利润总额的比例以及非经常性损益占净利润的比例仍较低，对其经营成果不构成重大影响，对盈利能力稳定性的影响较小。公司经营成果未发生严重依赖投资收益和非经常性损益的情形。

（九）盈利能力的比较

1、公司各年度纵向比较

报告期内，公司的盈利能力指标如下所示：

项目	2018年度	2017年度	2016年度
加权平均净资产收益率（%）	12.17	14.05	17.23
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	13.01	12.58	17.18
每股收益（元/股）	0.24	0.27	0.29

注：2016年度每股收益计算中已考虑2017年资本公积转增股本产生的影响。

报告期内，公司的净资产收益率和每股收益小幅下滑，主要是受公司净利润的波动影响所致。

2、与可比上市公司的比较

报告期内，公司与可比上市公司的盈利能力指标比较如下所示：

上市公司	加权平均净资产收益率（%）			扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）		
	2018年度	2017年度	2016年度	2018年度	2017年度	2016年度
新宝股份	13.00	11.92	17.20	14.81	11.16	16.45
山东华鹏	1.45	1.96	5.00	-3.30	-0.57	2.84
德力股份	-8.71	3.37	-4.10	-8.85	-1.88	-7.17
爱仕达	6.73	8.01	7.18	6.52	6.61	6.26
苏泊尔	28.84	26.87	22.79	26.13	24.43	20.75
九阳股份	20.70	18.40	21.36	15.62	16.17	18.26
平均值	10.34	11.76	11.57	8.49	9.32	9.57
哈尔斯	12.17	14.05	17.23	13.01	12.58	17.18

数据来源：Wind金融终端

由上可知，近年来公司的盈利能力强于可比上市公司平均水平。尤其是2016年公司的海外销售取得了较大突破，带动了公司盈利能力的整体提升，公司的净资产收益率也大幅提升。

三、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流入小计	175,415.12	143,562.30	149,266.16
经营活动现金流出小计	170,147.88	139,272.14	122,906.65
经营活动产生的现金流量净额	5,267.24	4,290.16	26,359.51
投资活动现金流入小计	-376.98	173.01	1,541.09
投资活动现金流出小计	13,901.36	13,946.88	34,626.76
投资活动产生的现金流量净额	-14,278.34	-13,773.87	-33,085.67
筹资活动现金流入小计	43,122.10	21,054.74	24,793.51
筹资活动现金流出小计	46,606.07	11,544.61	6,730.93
筹资活动产生的现金流量净额	-3,483.96	9,510.12	18,062.59
汇率变动对现金及现金等价物的影响	338.79	-231.80	338.68
现金及现金等价物净增加额	-12,156.27	-205.38	11,675.11
期末现金及现金等价物余额	11,561.77	23,718.05	23,923.43

（一）经营活动产生的现金流量

报告期内，公司的营业收入与经营活动产生现金流量的对比情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	179,429.49	143,914.94	134,153.81
归属母公司所有者的净利润	9,936.76	10,980.11	11,914.52
扣除非经常性损益后归属母公司净利润	10,618.61	9,825.88	11,880.62
销售商品、提供劳务收到的现金	171,429.56	140,735.49	145,722.33
经营活动产生的现金流量净额	5,267.24	4,290.16	26,359.51
销售商品收到的现金/营业收入	0.96	0.98	1.09

整体而言，报告期内，公司销售商品收到的现金占营业收入的比例较高，而经营活动产生的现金流量净额在报告期内呈现出波动性。

2017年度公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流量净额较2016年有所下降，主要原因为：（1）公司2017年度确认收入的部分订单已在2016年度收取了预收款，2017年下半年开始公司与该类客户的销售业务回归正常合作，期末部分销售尚处于信用期内，导致2017年销售收入增长的情况下，实际销售回款较2016年度下降；（2）2017年度公司的采购规模较2016年度扩大，支付的采购款较2016年度有所增加；（3）2017年度公司员工较2016年有所增加，当期职工薪酬支出较2016年度增加，并在当年支付了2016年尚未发放的职工工资和绩效奖金，导致支付给职工以及为职工支付的现金较2016年有所增加。

2018年度公司经营活动产生的现金流量净额为5,267.24万元，较上年同期小幅增加。

（二）投资活动产生的现金流量

2016年度、2017年度和2018年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-33,085.67万元、-13,773.87万元和-14,278.34万元。

报告期内，公司一方面向自动化、智能化制造发展，投资新建了临安生产基地，用于高端杯的生产，丰富了产品的结构，提升了产品的品质；另一方面公司以“产业布局”为导向，通过新设、收购或联营的方式，进入了智能饮水器具、高端品牌水具等领域。因此公司投资活动产生的现金流量净额持续为负。

2016年度和2017年度，公司投资活动产生的现金流量净额主要是临安生产基地建设和设备投入以及收购瑞士SIGG公司、参股汉华数字等导致的现金净流出。2018年度，公司投资活动产生的现金流量净额主要是临安生产基地设备投入和办公楼建设支出。

未来，随着公司本次募投项目的投资实施，预计公司的投资活动将长期保持较大规模的发生额，这对于公司资金储备的压力也将会增大。

（三）筹资活动产生的现金流量

2016年度、2017年度和2018年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为18,062.59万元、9,510.12万元和-3,483.96万元。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流入主要为新增贷款，而筹资活动产生的现金流出主要为偿还银行贷款和分配现金股利。

四、重大资本支出分析

（一）公司最近三年重大资本支出情况

报告期内，公司重大资本支出的发生情况如下所示：

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
购建固定资产、无形资产的支出	13,413.28	13,946.88	17,880.32
取得子公司及其他营业单位的支出	488.08	–	16,746.44
合计	13,901.36	13,946.88	34,626.76

报告期内，公司的重大资本支出主要包括购建固定资产、无形资产的支出和取得子公司和其他营业单位股权的支出。购建固定资产、无形资产的支出主要为公司临安生产基地土地房产建设支出及设备投入支出，而取得子公司及其他营业单位的支出主要是公司收购瑞士SIGG公司股权及参股汉华数字的投资支出。

（二）未来重大资本支出计划

截至2018年12月31日，公司未来重大资本支出计划主要是本次募集资金投资项目的实施。本次募集资金投资项目的详细情况请参见“第五节 本次募集资金运用”的相关披露。

五、重要会计政策和会计估计变更及重大会计差错更正

（一）重要会计政策变更

1、2017年5月10日，财政部公布了修订后的《企业会计准则第16号——政府补助》，该准则修订自2017年6月12日起施行，同时要求企业对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至该准则施行日之间新增的政府补助根据修订后的准则进行调整。

公司在编制财务报表时已采用修订后的准则。公司已根据新修订的《企业会计准则第16号——政府补助》，对于2017年1月1日至2017年12月31日之间发生的与企业日常活动相关的政府补助在财务报表列报时进行了调整，从“营业外收入”重分类至“其他收益”10,055,241.22元，对于2017年1月1日前财务报表中可比期间的财务报表不予追溯调整。

2、2017年4月28日，财政部发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，该准则自2017年5月28日起施行。公司根据该准则及财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号的规定，在利润表中新增了“资产处置收益”项目，并对净利润按经营持续性进行分类列报。此项会计政策变更采用追溯调整法，调减2016年度营业外收入20,403.25元，调增2016年度资产处置收益20,403.25元。

3、根据财政部2018年6月15日发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号），公司对财务报表列报项目进行了以下修订：

（1）资产负债表：将原“应收票据”及“应收账款”项目归并至“应收票据及应收账款”；将原“应收利息”、“应收股利”及“其他应收款”项目归并至“其他应收款”；将原“固定资产”及“固定资产清理”项目归并至“固定资产”；将原“工程物资”及“在建工程”项目归并至“在建工程”；将原“应付票据”及“应付账款”项目归并至“应付票据及应付账款”；将原“应付利息”、“应付股利”及“其他应付款”项目归并至“其他应付款”；将原“长期应付款”及“专项应付款”项目归并至“长期应付款”。

（2）利润表：将“管理费用”项目分拆“管理费用”和“研发费用”明细项目列报；利润表中“财务费用”项目下增加“利息费用”和“利息收入”明细项目列报，调整了利润表部分项目的列报位置。

对于上述列报项目的变更，公司采用追溯调整法进行会计处理，并对2016年度和2017年度的比较数据进行调整。

（二）重要会计估计变更

报告期内，公司主要会计估计未发生变更。

（三）报告期内重大会计差错更正事项

报告期内，公司未发生重大会计差错更正事项。

六、重大事项说明

（一）对外担保

截至2018年12月31日，公司不存在对外提供担保的情形。

（二）重大诉讼、仲裁

截至2018年12月31日，公司不存在重大诉讼和仲裁事项。

（三）重大或有事项

截至2018年12月31日，公司不存在重大或有事项。

（四）重大期后事项

截至本募集说明书摘要出具日，公司不存在应披露的重大期后事项。

七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况发展趋势

1、资产状况发展趋势

随着公司业务的持续发展，公司的销售规模的不断扩大，资产规模也将持续增长。其中，应收账款和存货等与经营性活动密切相关的流动性资产将随着销售收入的增长而逐步增加，公司生产运营对资金的需求将不断增加。报告期内公司流动比率和速动比率不断下降，随着本次可转换公司债券的发行，公司的负债结构将进一步优化，公司资产的流动性将进一步加强，流动比率和速动比例将得到提升。

总体而言，公司固定资产和在建工程等非流动性资产相对较高。近年来公司为实现制造转型升级，提高生产的自动化和智能化水平，实现高端杯规模化生产，公司的固定资产投资规模持续扩大；未来，随着本次募集资金投资项目的陆续建设，上述非流动资产规模将进一步扩大。

2、负债状况发展趋势

由于公司经营规模的持续扩大及对外投资的持续增加，公司的短期借款和长期借款亦随之增加，资产负债率逐年提高。随着本次可转换公司债券的发行，公司债务规模将会增大，资产负债率也将进一步提升。公司未来亦将积极拓宽融资渠道，努力降低融资成本，并保持合理的资本结构。

（二）盈利能力发展趋势

报告期内，公司制定了新的发展战略，在原有的业务和产品的基础上，通过重塑主营业务体系与组织架构，持续发展海内外市场。公司积极实行国外市场大客户战略，发展海外客户群体，通过高品质、高质量的产品和高效的服务，与客户建立了稳定的合作关系。国内市场上公司优化了自主品牌营销体系，加强品牌投入与传播，提升设计和研发能力，带动了自主品牌经营规模的持续扩大，自主品牌的销售也取得了一定的增长。报告期内，公司分别实现归属于母公司股东的净利润11,914.52万元、10,980.11万元和9,936.76万元，公司的盈利能力有了较大提升。

通过本次公开发行可转债，公司将获得更好的发展机遇，随着本次募集资金的到位，募集资金投资项目建成后，公司高端产品产能进一步提升，可提高公司整体竞争实力和盈利能力。

总体而言，公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量，公司目前主营业务生产制造工艺领先，产品品类丰富，渠道规模也持续扩大，品牌价值不断提升，这也为公司总体发展目标的实现提供有力保障。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金计划运用概况

本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币30,000万元（含30,000万元），扣除发行费用后的净额拟用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金拟投入金额
1	年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目	56,604.73	27,000.00
2	偿还银行贷款	3,000.00	3,000.00
合计		59,604.73	30,000.00

在本次募集资金到位前，公司将根据项目的实际情况，通过自筹资金先行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额少于拟投入资金总额，不足部分将由公司以自有资金或其他融资方式解决。公司可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目

1、项目的基本情况

本项目实施主体为杭州哈尔斯实业有限公司（以下简称“哈尔斯实业”），哈尔斯实业为公司的全资子公司，募集资金到位后将通过增资的方式实施。

哈尔斯实业拟投资56,604.73万元，在杭州市临安青山湖科技园横畈产业区块建立SIGG高端杯生产线。本项目主要内容为购置先进生产设备及配套设备、采用先进生产工艺流程，改造厂房及建设自动化立体仓库，建立自动化高端杯生产线，使公司以不锈钢真空保温器皿为代表的高端杯在产品品质、性能及工艺水平等方面达到国际先进水平。本项目建设完成后，最终将实现年产800万只SIGG高端杯。

2、项目实施的必要性

（1）符合“中国制造2025”的要求，助力传统产业改造提升

国家“十三五”规划纲要、《中国制造2025》、《轻工业发展规划（2016-2020年）》等文件明确指出要在十三五期间支持重点行业和关键环节进行技术改造，引导企业采用先进适用技术，全面提升制造、工艺、管理水平；提升生产过程自动化水平，提高劳动生产率和产品质量。

在发展先进制造的宏观政策指引下，近年来公司提出“三百四化五布局，三分三控一常态”的经营战略，其中“四化”即推动实施标准化、自动化、智能化、信息化建设，逐步对原有生产线的关键生产制造工序进行自动化、智能化改造，并通过多年技术积累，在产品的生产、加工工艺方面，率先开发应用了不锈钢真空保温器皿精加工自动化生产技术、采用数控旋压和平底组合数控专机、通过PC控制伺服机构驱动机床的刀盘带动刀具旋压和切削加工等技术，减少对操作人员操作技术的依赖，提高了产品生产的自动化程度。

未来，公司将进一步采用自动化设备、自动仓储技术、信息化系统等，推动公司制造生产能力升级。本次募投项目年产800万只SIGG高端杯生产线将购置世界先进成型、精加工、表面处理及无菌检测等自动化生产设备与先进检测设备，同时引进自动化与信息化技术，提高产品生产、检测等流程的信息化与自动化水平，提高生产加工精度，提升生产效率，实现制造升级。通过建设自动化立体仓库，使用自动化的仓储设备，提升公司仓储效率和准确度，实现工业升级。最终建立具有国际领先水平的高端饮水器具生产线。生产自动化水平的提升，将直接提高公司的生产效率与管理能力，促进产品品质的提升与生产成本的降低。

（2）把握消费升级带来的高端杯市场契机，促进产品转型升级

根据《2017年国民经济和社会发展统计公报》统计数据，2017年全国居民人均可支配收入25,974元，比上年增长9.00%，全国居民人均消费支出18,322元，比上年增长7.10%，我国居民人均可支配收入和人均消费支出逐年提升。2017年全年社会消费品零售总额366,262亿元，比上年增长10.20%，其中日用品类增长8.00%，随着居民收入水平提高、人口结构调整和科技进步，城乡居民的消费内容和消费模式都在发生变化，对消费质量提出更高要求。

饮水器具作为居民日常生活用品也逐步呈现出产品高端化、个性化、时尚化升级的趋势，已从饮水工具的基本功能需求，发展成为适用不同生活场景、展现消费者个性化需求、满足健康品质、时尚潮流等相关健康生活器具，轻量杯、运动杯、个性定制杯、保健养生杯、智能数字水杯等新产品需求迅速增长。消费升级的方向是产业升级的重要导向，我国高端杯市场需求将逐步扩增。对于国内日用消费品企业来说，率先推出高端产品，不仅能够在高端消费升级中占据有利的竞争地位，更能够藉此来提升企业的盈利能力。

相比于普通杯，高端杯产品在生产工艺上要求更高，本次募投项目实施后将提升公司生产线自动化及工艺水平，引进的先进自动化设备将不仅能够应用于SIGG高端杯的生产，还能够通用匹配公司各自主品牌高端杯以及高端杯代工业务的生产，增强公司在高端产品线上的竞争力，推动公司进入毛利率更高的高端杯设计、生产和销售领域。此外，公司已开始在外观设计、品牌定位以及销售模式与渠道等方面对自主品牌高端杯进行全面布局，争取抢占消费升级过程中带来的市场机遇，大力发展自主品牌，扩大公司在饮水器具领域的市场份额。

（3）实现高端杯规模化生产，推动公司国内外市场布局

目前国内高端水具市场被日本、欧美等地区知名品牌占据，相比于国外知名企业，国内自主品牌受制于自身品牌影响力、外观设计等因素，在国内高端水具市场的竞争优势并不明显，市场占有率较低。同时，随着中国劳动力成本增加，海外代工业务对公司降本增效、提升产品附加值的要求也逐步提高。

2016年，公司成功收购瑞士SIGG公司，SIGG品牌定位于高端水具设计、生产和销售，为高端通勤人士、学生、以及户外运动爱好者提供一站式的饮水解决方案。在收购SIGG后，公司对其产品线调整和延伸，拓展不锈钢、Tritan、玻璃等材质的产品品类，引入家居类产品及概念。同时，在欧洲以外的市场进行推广运营、开展境内外渠道建设。2017年度，SIGG品牌的国际销售已经复苏，2018年度，公司将力争实现SIGG品牌国际国内营业收入的快速增长。

未来，公司将进一步着力自主品牌及营销渠道的升级优化。针对海外市场，公司在与原有大客户继续保持OEM业务的战略合作关系与客户粘性的基础上，积极拓展ODM及自主品牌业务市场；针对国内市场，公司逐步加大自主品牌建设，以SIGG、NONOO、SANTECO等子品牌树立高端与时尚产品的形象；并以哈尔斯、好时、SINO等高性价比产品抢占国内中端市场份额，扩大国内整体销售规模。在营销渠道管理拓展方面，公司对线上线下渠道及收购SIGG品牌获得的销售网络进行梳理优化，对不同业务、品牌定位的渠道实施统一管控、分段管理，形成一体化全渠道的营销体系。力争在传统优势OEM业务外，实现ODM、OBM业务全面开花，境内外协同发展，全渠道覆盖用户。

为提升公司自主品牌及代工业务产品的功能化、品质化、个性化及时尚化，降低产品生产成本，提高成品率和生产效率，公司对生产线和生产工艺不断进行改造升级。本次募投项目将引进国际先进的生产设备及生产工艺，按照国际领先的标准工艺流程，建立一流的自动化高端杯生产线，本项目新生产的高端杯将在产品品质、新材料应用及外观设计等方面达到国际先进水平。项目建成后将实现高端杯规模化生产，为公司拓展自主品牌和代工业务高端杯市场提供扎实的产能基础。

3、项目实施的可行性

（1）广阔的市场前景为项目实施提供了市场保障

随着国民经济水平的稳步提升，居民日用品消费品类向高端化、品质化升级，高端消费人群的规模持续增长，高端杯市场渗透率将逐步提高。除国内日益增长的饮用水具消费市场外，欧美、日韩等发达国家和地区的不锈钢真空保温器皿消费市场仍然保持稳定增长，公司高端杯代工业务、自主品牌业务市场容量持续提升。广阔的市场前景为本募投项目顺利实施提供了重要的市场保障。

（2）突出的品牌及营销网络优势有利于项目产品的产能消化

作为国内专业从事不锈钢真空保温器皿研发设计、生产与销售的企业，公司的“哈尔斯”商标已在美国、俄罗斯、日本等40多个国家和地区完成注册，2010年“哈尔斯”品牌被国家工商行政管理总局认定为“驰名商标”。经过多年的渠道建设，公司在全国范围拥有传统渠道、电商渠道、特殊渠道、现代渠道、新渠道等多类型经销商。通过线上线下渠道统一管控、跨界合作等形式，公司在建立覆盖全国范围的营销网络及服务体系的基础上，布局户外运动、婴童妇幼、礼品定制、IP合作、新兴渠道等领域，具有较强的渠道优势。

“SIGG”品牌是国际知名的高端水具品牌，产品具有领先的创新设计水平，同时在欧洲等地拥有完善的区域销售网络，在直销业务终端、分销业务合作商、礼品及线上销售等领域都进行了布局。借助SIGG的品牌、渠道优势，公司的自主品牌优势及渠道资源得到进一步增强。同时，本次募投项目实施后亦可应用于公司各自主品牌高端杯以及高端杯代工业务的生产。公司良好的品牌及营销网络覆盖面广的优势以及本募投项目的通用性，可为本次募投项目产品的市场销售提供有力的保障。

（3）研发设计优势为项目实施提供了技术支撑

公司坚持自主研发和吸收应用先进的技术工艺装备，通过研发积累和持续的技术改造创新，公司形成了较强的产品制造的核心能力，在产品的成形技术、真空技术、抛光技术等方面均具备行业领先的技术优势。公司拥有的先进技术主要包括超薄不锈钢焊接圆管水介质液压成形技术、不锈钢旋薄拉伸成形技术、激光自动化焊接技术、三室连续式无尾真空钎焊技术、产品表面智能抛光技术等先进技术等。在此背景下，公司不断更新迭代产品的核心技术，推动新产品逐步应用。另外，公司组建了“浙江大学——哈尔斯产品研发中心”、“中科院-哈尔斯先进制造研究院”、“总部研发中心”，并参股工业研发设计公司杭州博达设计咨询有限公司、杭州亿智智能科技有限公司，同时与多家知名设计机构进行合作，开放设计师平台，发力产品工业设计，做到设计常态化、设计工业化，形成分工合作、各有侧重的研发设计体系。公司良好的研发设计优势为本次募投项目的顺利实施提供了坚实的技术支撑。

（4）优秀的技术与管理团队为项目实施奠定了人才基础

公司研发团队核心成员多年来一直从事不锈钢真空器皿产品的研究开发和技术管理，参与QB/T2933-2008《双层口杯》行业标准、GB/T29606-2013《不锈钢真空杯》国家标准、QB/T5035-2017《双层玻璃口杯》行业标准等多项行业标准和国家标准的制定、修订工作。公司管理团队核心成员均具备大型研发生产型企业多年的经营与管理经验，具有较强的生产、研发、市场开发及管理能力。公司优秀的技术团队和管理团队为本次募投项目的实施提供了良好的人才支撑。

4、项目投资估算及设备选用情况

本项目总投资额56,604.73万元，其中仓储设施及厂房改造费7,120.00万元，设备购置费33,758.50万元，预备费1,687.93万元，铺底流动资金14,038.31万元。拟使用募集资金27,000.00万元，其余29,604.73万元由发行人自筹资金解决，其中项目预备费和铺底流动资金将不使用募集资金，具体情况如下：

投资项目	投资金额（万元）	占比（%）	拟使用募集资金额（万元）
一、仓储设施及厂房改造费	7,120.00	12.58	5,000.00
二、设备购置费	33,758.50	59.64	22,000.00
三、预备费	1,687.93	2.98	–
四、铺底流动资金	14,038.31	24.80	–
合计	56,604.73	100.00	27,000.00

其中，仓储设施及厂房改造费7,120.00万元，为结合发行人实际立体仓库建设需求确定，具体投资明细如下：

序号	设备名称	单价（万元）	数量（台/套）	金额（万元）
1	污水处理装置	200.00	1	200.00
2	电力输送专线	600.00	2	1,200.00
3	变压器及配电设施	80.00	9	720.00
4	立体仓库	5,000.00	1	5,000.00
合计			13	7,120.00

设备购置费33,758.50万元，为发行人基于设计产能需求，依照先进性和经济性原则确定设备清单。具体投资明细如下：

序号	设备名称	单价（万元）	数量（台/套）	金额（万元）
1	纵剪机组	800.00	1	800.00
2	拉管机	150.00	7	1,050.00
3	激光焊接机	130.00	7	910.00
4	在线激光割管机	95.00	7	665.00
5	水胀机	18.00	14	252.00
6	外壳加工自动生产线	850.00	7	5,950.00
7	超声波清洗机	50.00	4	200.00
8	激光自动下料机	310.00	6	1,860.00
9	杯内胆拉伸自动生产线	211.50	7	1,480.50
10	超声波清洗机	55.00	6	330.00
11	氦气退火炉	44.00	6	264.00
12	模具	95.00	6	570.00
13	内胆旋薄机	160.00	12	1,920.00
14	激光自动焊接生产线	300.00	6	1,800.00
15	三室钎焊真空机	500.00	6	3,000.00
16	测温机	6.00	20	120.00
17	双工位自动抛光机	5.00	14	70.00
18	双工位自动磨口机	25.00	10	250.00
19	流水线	8.00	7	56.00
20	自动抛光生产线	190.00	8	1,520.00
21	单工位抛光机	10.00	8	80.00
22	喷漆流水线	120.00	2	240.00
23	废气处理	80.00	2	160.00
24	单色全自动丝印机	20.00	9	180.00
25	激光打标机	10.00	16	160.00
26	丝印烘道	25.00	8	200.00
27	包装自动线	324.50	4	1,298.00
28	注塑机	124.00	50	6,200.00
29	双色注塑机	190.00	10	1,900.00
30	装配流水线	45.50	6	273.00
合计			276	33,758.50

本项目投资构成中，属于非资本性支出的部分包括：预备费1,687.93万元和铺底流动资金14,038.31万元，合计15,726.24万元。其中，项目预备费为生产设备购置费投资额的5%。铺底流动资金金额根据本项目达产后的销售情况结合项目流动资产和流动负债的周转情况进行合理预测。发行人将使用自筹资金投入前述两部分非资本性支出和其他部分资本性支出。

5、项目产能情况

（1）项目产能设计情况

本项目主要内容为购置先进生产设备及配套设备、改造厂房及建设自动化立体仓库，最终建成年产800万只SIGG高端杯生产基地，本项目投产后将新增高端杯产能800万只/年。

（2）与公司现有产能的对比情况

报告期内，公司产能利用率及产销率较高，产销率基本稳定在100%左右，生产线处于满负荷运行状态，目前产能已不能充分满足公司发展需要和客户的需求，限制了公司业务的发展。随着不锈钢真空保温器皿特别是高端杯市场需求的持续增长，公司亟需解决产能瓶颈问题。

报告期内，公司不锈钢真空保温器皿的产能、产量和销量情况如下：

单位：万只

项目	2018年度	2017年度	2016年度
产能	2,930.00	2,930.00	2,600.00
产量	4,001.76	3,219.21	3,230.26
销量	3,957.25	3,272.53	3,008.38
产能利用率	136.58%	109.87%	124.24%
产销率	98.89%	101.66%	93.13%

（3）本次募投项目达产后新增产能的消化措施

①充分利用募投项目产品市场容量提升带来的机遇

本次募投项目是公司在充分研究饮水器具未来发展趋势的基础上作出的重要决策。随着居民日用品消费品类向高端化、品质化升级，国内高端杯市场容量得到进一步扩张；与此同时欧美、日韩等发达国家和地区的不锈钢真空保温器皿消费市场仍然保持稳定增长。高端杯市场渗透率逐步提高将使饮水器具行业市场容量将进一步释放，公司高端杯代工业务、自主品牌业务市场容量持续提升，将推动公司新增产能得到有效消化。

②募投项目产品是公司主营产品，项目风险小

公司作为国内专业从事不锈钢真空保温器皿研发设计、生产与销售的企业，经过多年发展，现已逐步形成生产技术成熟，客户认可度高，市场渠道畅通等优势，在人才、技术、市场等方面也积累了丰富的资源。本次募投项目年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目涉及产品为公司的主营产品，公司能够对募投项目进行有效的管理运营，有利于新增产能的消化。

③公司的品牌及营销优势有助于产能消化

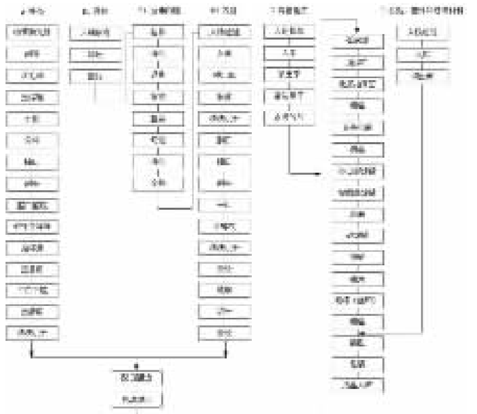
公司的“哈尔斯”商标已在40多个国家和地区完成注册，并被国家工商行政管理总局认定为“驰名商标”。“SIGG”品牌是国际知名的高端水具品牌，产品具有领先的创新设计水平，同时在欧洲等地拥有完善的区域销售网络。经过多年的渠道建设，公司已建立全国范围的营销网络及服务体系，并聚焦大客户战略，国际国内市场营业收入规模保持持续稳定增长。借助SIGG的品牌、渠道优势，公司的自主品牌及渠道优势得到进一步增强。本次募投项目实施后可应用于公司各自主品牌高端杯以及高端杯代工业务的生产。公司良好的品牌及营销网络覆盖面广的优势以及本募投项目的通用性，将推动新增产能的消化。

④募投项目实施提升公司的产品市场竞争力

本次募投项目年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目新生产的高端杯将注重产品品质、新材料应用及外观设计的整体提升，在产品品质、性能及外观上将达到国际先进水平。同时，在研发方面，公司也不断更新迭代产品的核心技术，推动新产品逐步应用。本项目建成后将实现年产800万只高端杯的产能，实现高端杯规模化生产，从而为公司拓展高端杯市场提供了扎实的产能基础。先进设备及技术的应用将提升公司的生产自动化水平，促进公司产品品质的提升与生产成本的降低，从而逐步形成研发、生产、销售的良性循环，提升公司产品市场竞争力，促进新增产能的消化。

6、生产工艺流程

本项目生产工艺流程图如下：



7、主要原辅料、用电及给排水情况

（1）主要原辅料供应

本项目主要原材料为不锈钢卷板、钢件及不锈钢杯体等，其他辅助材料如塑料粒子、塑料件、包装材料等，公司采购均有稳定的供货关系、稳定的产品质量，供应有保障。

（2）用电及给排水情况

本项目选址为临安市青山湖科技城横畈产业化区块三和青山湖街道雅观村，厂区内配套有完善的水、电等公用工程配套设施，且接入与扩容均较为便利，可满足项目建设要求。

8、环保情况

本项目生产过程产生的主要污染物包括废气、废水、固体废弃物和噪声等。

（1）废气：本项目的在产品生产中会产生少量废气，分别由集气罩收集后，通过管道接入喷淋吸收塔，采用水作为吸收循环液，用于去除废气中的恶臭污染物。经过处理的废气，经引风机接入排气筒25米高空排放。

（2）废水：本项目产生的废水污水主要是生活污水及生产污水。生产废水经芬顿氧化+厌氧处理后再进入生化系统同生活污水一同处理。全部废水经处理达到《污水综合排放标准》（GB8978-1996）一级排放标准要求后排放，公司将做好污水处理、接管工作，并接受环保部门的监督。

（3）固废：本项目产生的固废主要是生活、办公垃圾及生产车间产生的报废料等。生活及办公垃圾分类收集，委托环保部门处理；生产车间报废料回收利用。固体废物采取措施后对环境无影响。

（4）噪声：本项目噪声主要来自空调机组、车间噪声源等，噪声符合工业企业厂界噪声标准（GB12348-08）中的3、4类标准要求，不会对周围环境造成噪声污染。另外企业通过加强绿化、种植树木等措施减少噪声影响。

经过以上措施治理，本项目的生产过程不会对环境造成不利影响。

9、项目选址

哈尔斯实业已通过出让方式购得位于临安市青山湖科技城横畈产业化区块总面积为100,004平方米的工业用地，土地出让价款已支付完毕并已取得编号为临国用（2015）第00291号和临国用（2015）03800号《国有土地使用证》。哈尔斯实业将以该场地实施年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目。

10、项目的备案情况

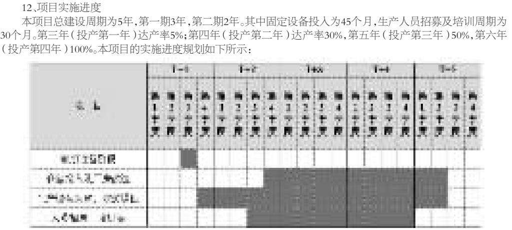
2016年8月22日，临安市发展和改革局出具了临发改青备[2016]35号《临安市开发区企业投资项目备案通知书（基本建设）》，对本项目进行了备案。2018年7月27日，公司在浙江政务服务网投资项目在线审批监管平台（http://tzxm.zjzwfw.gov.cn）对本项目重新备案并进行公示，项目法人单位为哈尔斯实业，项目代码为2016-330185-34-03-016248-000。本次募投项目的备案文件为有权机关作出，该备案仍然处于有效期内。

11、项目的环评情况

2016年9月26日，临安市环境保护局出具了《关于杭州哈尔斯实业有限公司年产800万只SIGG高端杯生产线建设项目环境影响报告表审查意见的函》（临环青审[2016]43号）环评批复，同意本项目建设。

12、项目实施进度

本项目总建设周期为5年，第一期3年，第二期2年。其中固定设备投入为45个月，生产人员招募及培训周期为30个月。第三年（投产第一年）达产率5%；第四年（投产第二年）达产率30%，第五年（投产第三年）50%，第六年（投产第四年）100%。本项目的实施进度规划如下所示：



13、项目效益分析

根据可行性研究报告，本项目建成达产后，预计正常年销售收入80,000.00万元，税后利润12,480.81万元，税后财务内部收益率为18.46%，税后投资回收期3.59年（不含建设期）。

（二）偿还银行贷款

1、基本情况

公司拟使用本次募集资金中的3,000万元用于偿还银行贷款，以改善公司的财务及负债结构，缓解公司的资金压力。根据公司的经营状况及银行借款情况，公司初步拟订了本次发行募集资金用于偿还银行借款计划，具体如下：

单位：万元

序号	借款主体	贷款银行	到期时间	贷款金额	拟使用募集资金偿还金额
1	哈尔斯	农业银行	2019/4/10	2,400.00	2,400.00
2	哈尔斯	农业银行	2019/5/3	900.00	600.00
合计				3,300.00	3,000.00

本次发行募集资金将按上述债务到期日时间顺序进行偿还，在不改变本次募集资金投向的前提下，公司董事会可根据实际情况对募集资金偿还顺序和金额进行适当调整。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据债务的实际情况以自筹资金先行偿还，并在募集资金到位之后予以置换。

2、项目必要性及可行性

（1）降低公司负债规模，降低财务风险

近年来，随着海外业务不断发展以及自主品牌市场持续开拓，公司流动资金需求不断增加。因收购国际高端水具品牌SIGG和建设临安生产基地，公司资金需求进一步增加。自公司上市以来，未进行过股权融资，主要通过自身的利润积累和银行借款等债务手段解决资金需求，因此公司的负债规模不断增加。截至2016年末、2017年末和2018年末，公司的资产负债率分别为48.34%、51.04%和53.45%，公司资产负债率逐年上升，并维持在较高水平。偿还部分银行贷款，有利于降低公司负债规模，从而降低财务风险。

（2）优化公司债务结构，降低短期负债水平

公司最近三年的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期借款	34,013.94	22,701.29	6,101.51
一年内到期的非流动负债	3,000.00	2,000.00	1,000.00
长期借款	14,652.21	19,547.39	20,797.76
有息负债合计	51,666.15	44,248.68	27,899.27
流动负债合计	80,106.57	64,556.53	49,627.07
非流动负债合计	15,046.24	19,982.96	21,019.12
负债总额	95,152.81	84,539.48	70,646.19
有息负债占负债总额比例	54.30%	52.34%	39.49%
流动负债占负债总额比例	84.19%	76.36%	70.25%
流动负债/非流动负债	5.32	3.23	2.36

从负债结构来看，公司的负债主要是流动负债。截至2016年末、2017年末和2018年末，公司流动负债与非流动负债的比值分别为2.36、3.23、5.32，公司流动负债远高于非流动负债。短期负债占比高，增加了公司的财务成本和财务风险。本次公开发行可转债募集资金偿还公司短期银行借款后，有利于减轻公司债务负担，优化公司负债结构。

第六节 备查文件

除本募集说明书摘要所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

一、备查文件

1、公司章程和营业执照；

2、财务报表及审计报告；

3、发行保荐书、发行保荐工作报告；

4、法律意见书及律师工作报告；

5、资信评级机构出具的资信评级报告；

6、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议；

7、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点、时间

投资者可以在本公司证券部和保荐机构处查阅本募集说明书摘要的备查文件，募集说明书全文会在深圳证券交易所网站上披露。

公司：浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司
地址：浙江省永康经济开发区哈尔斯路1号
电话：0579-89295369
时间：周一至周五，8:00-17:00
保荐机构：安信证券股份有限公司
地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦5层
电话：021-35082796
时间：周一至周五，9:00-17:00

浙江哈尔斯真空器皿股份有限公司
2019年8月20日