

森林包装集团股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A28 版)

Table with 5 columns: 项目, 2020年1-6月, 2019年度, 2018年度, 2017年度. Contains financial data for the first 6 months of 2020 and full years of 2019, 2018, and 2017.

年7-9月的利润表和现金流量表如下:

(1) 资产负债表

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Shows balance sheet data for September 2020 and December 2019.

合并资产负债表(续)

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Continuation of the consolidated balance sheet.

合并资产负债表(续)

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Continuation of the consolidated balance sheet.

母公司资产负债表

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Shows parent company balance sheet data.

母公司资产负债表(续)

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Continuation of the parent company balance sheet.

母公司资产负债表(续)

Table with 3 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日. Continuation of the parent company balance sheet.

母公司资产负债表(续)

合并现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Shows consolidated cash flow data for the first 9 months of 2020 and 2019.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Shows parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

(二) 财务报告审计截止日后的主要财务信息和经营状况

1,2020年1-9月和9月末的主要财务信息及经营状况
中汇会计师事务所对2020年1-9月的财务报告进行了审阅,并出具了审阅报告,发表审阅意见:“根据我们的审阅,我们没有注意到任何事项使我们相信森林包装集团2020年1-9月财务报表没有按照企业会计准则的规定编制,亦未在所有重大方面公允反映森林包装集团及其母公司财务状况、经营成果和现金流量。”

公司经中汇审阅的2020年1-9月和9月末的主要财务信息及经营状况如下:

(1) 2020年1-9月及同期比较

Table with 5 columns: 项目, 2020年9月30日, 2019年12月31日, 2020年1-9月, 2019年1-9月, 变化. Compares 2020 1-9 month data with 2019 1-9 month and 2019 12 31 data.

(2) 2020年7-9月及同期比较

Table with 5 columns: 项目, 2020年7-9月, 2019年7-9月, 2020年7-9月, 2019年7-9月, 变化. Compares 2020 7-9 month data with 2019 7-9 month data.

如上述表格所示,2020年1-9月和7-9月,发行人的营业收入和利润均出现了上涨。

(1) 营业收入的上涨,主要得益于量价齐升

① 产品价格上涨

随着新冠肺炎疫情影响的减弱,国内经济出现复苏,原纸市场的景气度有所回升,主要生产厂家纷纷调高了原纸售价,市场价格整体震荡向上。2020年7-9月,发行人主要包装原纸的平均售价由上半年的3,054.76元/吨,上涨至3,243.19元/吨,涨幅达6.17%;2020年1-9月与上半年同期相比,原纸产品的平均售价较上年同期增长1.2%。

包装产品方面,2020年1-9月,主要包装产品的平均售价较上半年并未有较大变化,基本持平。从单个季度来看,2020年第三季度与去年第三季度相比,瓦楞纸板、瓦楞纸箱的平均价格分别上涨了7.89%、1.11%。

② 销量上涨

原纸产品方面,2020年7-9月,销量同比增长4.76%,2020年1-9月同比下滑幅度由上半年同比10.11%收窄至4.33%。

包装产品方面,得益于近年来新设备的陆续投入,发行人包装业务的订单承接能力不断增强,通过长期的市场拓展,加之执行的拜访激励,订单签约及销售激励政策,包装产品的销售量依然保持增长。2020年1-9月与去年同期相比,瓦楞纸板和瓦楞纸箱销量同比分别增长4.68%和18.99%;从具体的瓦楞纸箱来看,水波纹箱、胶印纸箱和数码印刷纸箱的销量同比分别增长15.53%,24.65%和14.95%,均保持了较高的增长。

(2) 在收入增长的同时,受益于原材料价格下跌和产量的增加,毛利率增加,因此净利润增幅大于收入

原纸产品方面,2020年1-9月主要原材料废纸的价格同比出现了下滑,废纸平均采购均价由上年同期的2,120.68元/吨,下降至2,068.39元/吨,同比下降2.47%。

包装产品方面,受益于产量增加带来的规模效应,包装产品中的瓦楞纸板和瓦楞纸箱的毛利率同比分别提高了3.24、1.84个百分点。

2020年1-9月,发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为11,011.47万元,同比上升28.90%,小于净利润的涨幅,主要原因为发行人在2020年享受了社保降费,针对新冠肺炎疫情出台的阶段性社保减免政策。

2020年1-9月非经常性损益情况如下:

Table with 3 columns: 项目, 金额, 说明. Lists non-recurring gains/losses for 2020 1-9 months.

② 母公司利润表

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Shows parent company profit statement data.

(3) 现金流量表

发行人经中汇审阅的2020年9月末的资产负债表,2020年1-9月,2020

合并现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Shows consolidated cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Shows parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

母公司现金流量表

单位:元

Table with 3 columns: 项目, 2020年1-9月, 2019年1-9月. Continuation of parent company cash flow data.

Table with 5 columns: 项目, 2020.6.30, 2019.12.31, 2018.12.31, 2017.12.31. Shows financial data for 2020 6 30 and previous years.

报告期内,公司除留存收益和自有资本的增外,为满足资金需求,主要采用了债务融资的方式,公司资本结构中债务比例较高。公司的负债主要是流动负债,其中短期借款、应付票据和应付账款占比较高,与公司行业特点、业务结构和经营模式相适应。

(2) 盈利能力分析

① 收入分析

报告期内,公司主营业务收入按产品构成分类情况如下:

Table with 5 columns: 项目, 2020年1-6月, 2019年度, 2018年度, 2017年度. Shows revenue breakdown by product type.

报告期内,公司实现主营业务收入213,656.29万元,244,863.45万元、202,731.21万元和83,394.58万元,主营业务收入占营业收入比例分别为99.13%、98.90%、99.09%和99.00%,公司主营业务收入突出且持续增长。

报告期内,原纸收入为牛皮箱板纸收入和瓦楞原纸收入,原纸收入占同期主营业务收入的比例分别为70.50%、72.57%、72.82%和69.47%,是公司最主要的收入来源;瓦楞纸收入人和瓦楞纸收入人合计占公司主营业务收入的比例分别为29.42%、27.28%、26.99%和30.33%。

2018年主营业务收入分别比上年增长14.61%,主要是原纸收入分别比上年增长17.97%所致。2019年主营业务收入同比下滑17.21%,主要是由于主要产品市场行情有所回落,原纸、瓦楞纸收入、瓦楞纸箱收入同比下滑所致;2020年1-6月主营业务收入同比下滑10.51%,主要原因为新冠肺炎疫情疫情影响之下,春节假期之后停工停产时间延长,导致原纸的产销量下降。

(2) 毛利率分析

报告期内,公司毛利率变动情况如下:

Table with 5 columns: 项目, 2020年1-6月, 2019年度, 2018年度, 2017年度. Shows gross margin data.

注:表中原纸毛利率为对外直接采购的原纸和森林造纸生产的原纸对外销售的毛利率。

报告期内,公司综合毛利率分别为20.54%、18.10%、16.81%和15.14%,呈现小幅下降趋势。从产品来看,报告期内,公司原纸产品(牛皮箱板纸和瓦楞原纸)毛利率分别为19.23%、16.40%、14.78%和12.15%;瓦楞纸毛利率分别为20.00%、18.73%、16.59%和15.32%;瓦楞纸箱毛利率分别为25.18%、23.60%、24.34%和23.34%。可见,报告期内,主要产品和原纸和瓦楞纸的毛利率呈现小幅下降趋势,瓦楞纸箱的毛利率则较为平稳。

报告期内,受行业景气度波动的影响,公司产品综合毛利率呈现小幅下降趋势。自2016年以来,包装原纸的市场存在短期供需矛盾,从原纸供应端看,行业在经历了相当长时间的景气后,行业内固定资产投资增速持续为负,各主要生产企业近1年内均无大量产能释放。而越来越严格的环保政策和措施却加快了行业内落后产能的淘汰,行业内企业数量减少。在需求端,由于包装原纸消费和经济增长具有同步性,使得国内包装原纸需求成为快速增长,随着外贸出口,出口零售的回暖,特别是电商和快递业务快速发展,导致了运输包装原纸需求的新增长点。包装原纸行业供需失衡的情况延续到了2017年。2017年行业景气度持续提升,行业竞争环境宽松,需求增长的拉动,淘汰落后产能带来的供应不足,共同形成行业利润增长的刺激因素。

由于包装原纸消费市场和景气度呈正相关性,2018年以来,受中美贸易战及国内零售市场需求萎缩的影响,行业景气度有所回落,行业竞争环境趋冷,行业整体盈利状况有所下降。受行业需求不振影响,2018年公司毛利率同比下降2.44个百分点,2019年公司毛利率较上年度下降1.29个百分点。

2020年1-6月,受新冠肺炎疫情疫情影响,公司毛利率较2019年下降1.67个百分点。

3. 现金流量分析

(1) 经营活动现金流分析

报告期内,公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为165,272.89万元、228,849.07万元、182,202.38万元和74,658.86万元。

报告期内,公司经营产生的现金流量净额占净利润的比例分别为69.75%、105.53%、151.66%和151.06%,波动较大。2018年度至2020年1-6月,公司经营产生的现金流量净额均高于净利润,盈利质量较好。2017年度,公司经营产生的现金流量净额低于净利润,差额为2,882.53万元,主要原因为该年度公司营业收入高速增长,经营性债权随之大幅增长(应收账款余额增加11,878.83万元)所致。

(2) 投资活动现金流分析

报告期内,公司投资活动现金流量净额为-9,004.41万元,-15,116.64万元,-6,220.17万元和-2,251.13万元,主要系公司为了满足市场需求的增长,购建房产、土地使用权和机器设备等长期资产所致。

(3) 筹资活动现金流分析

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额为-786.71万元,-16,350.37万元,-23,090.44万元和-4,518.96万元。为支持经营业务的快速发展,公司加大了外部融资力度,通过贷款和开具承兑汇票等形式进行融资,报告期内,取得借款收到的现金和偿付债务支付的现金均较大。

4. 财务状况和盈利能力的趋势分析

(1) 财务状况趋势分析

报告期内,本公司资产规模较为稳定,2017年至2019年,资产总额分别为152,842.85万元、156,808.98万元、150,559.64万元和153,417.92万元。公司资产以非流动资产为主,流动资产占比较大。公司流动资产以货币资金、应收账款和存货为主,非流动资产以固定资产、在建工程和无形资产为主。公司经营规模不断扩大,非流动资产在报告期内不断增长。未来,随着公司募集资金投资项目的新投入,公司非流动资产的规模还将进一步增加,流动资产也将随着经营规模的扩大而增长。

(2) 盈利能力趋势分析

公司未来盈利能力主要取决于公司内外部环境的变化。从外部环境来看,宏观经济和下游行业的景气度将成为公司业务发展的主要影响因素;从内部环境来看,公司自身需要以市场需求为导向,不断优化产品结构,依靠品牌、资质、人才和管理提升公司的市场竞争力,从而有力推动公司盈利能力的提高。

报告期内,公司加权平均净资产收益率(扣除非经常性损益后)分别为45.06%、32.94%、18.08%和4.80%,盈利能力较强。在非市场环境不发生重大不利变化的情况下,公司将保持盈利的持续性。

募投项目的顺利实施,能够提高公司的管理能力和管理效率,加强对产品质量和成本的有效控制,有助于提高公司盈利能力。

十、股利分配政策

(一) 发行人最近三年股利分配政策

根据《公司章程》的规定,报告期内公司股利分配政策的一般规定如下:

1. 成立股份有限公司股利分配政策

根据森林有限公司章程的规定,公司弥补亏损和提取公积金、法定公益金后所余利润,公司按照股东的出资比例分配。

2. 股份公司股利分配政策

按照《公司法》、《证券法》和《公司章程》相关规定,公司制定了股利分配政策。

公司缴纳所得税后的利润,按以下顺序分配:

- ① 弥补以前年度的亏损;
② 提取税后利润的10%作为法定公积金;
③ 提取任意公积金;
④ 向股东分配股利。

公司向股东分配股利,以公司当年末可供分配的利润为限,不再提取股利。提取股利后,是否提取任意公积金由股东大会决定。提取股利后,是否提取任意公积金由股东大会决定。公司在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配股利,公司按照股东持有的股份比例分配股利。股东大会决议将公积金转为股本时,按股东持有的股份比例派送新股。法定公积金转为股本时,所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的25%。

2. 公司股东大会利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。

(二) 最近三年的股利分配情况

2017年5月20日,公司召开股东大会,审议通过公司以截止2016年12月31日的未分配利润向全体股东分配现金股利5,050.70万元,上述股利于2017年7月分配完毕。

2018年5月30日,公司召开2017年度股东大会,审议通过公司以截止2018年3月31日的未分配利润向全体股东分配现金股利4,650.00万元,上述股利于2018年7月分配完毕。

2018年12月27日,公司召开2018年第二次临时股东大会,审议通过公司以截止2018年9月30日的未分配利润向全体股东分配现金股利4,950.00万元,上述股利于2019年2月分配完毕。

2020年4月13日,公司召开2019年年度股东大会,审议通过公司以截止2019年12月31日的未分配利润向全体股东分配现金股利3,600.00万元,上述股利于2020年4月分配完毕。

(三) 本次发行完成后滚存利润的分配

公司2019年第三次临时股东大会审议通过《关于公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票前滚存利润分配方案》,首次公开发行股票前滚存利润由发行后的新老股东按照发行后的股份比例共享。

(四) 本次发行上市后的股利分配政策

(下转 A30 版)