

天津市依依卫生用品股份有限公司

TIANJIN YIYI HYGIENE PRODUCTS CO., LTD.

(天津市西青区张家窝镇工业区)



首次公开发行股票并上市招股说明书

(申报稿)

声明

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

保荐人（主承销商）



**华融证券股份有限公司**  
HUARONG SECURITIES CO., LTD.

(北京市西城区金融大街8号)

## 发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	本次公开发行股票数量不超过 2,358.34 万股，发行完成后公开发行股票数占发行后总股数的比例不低于 25.00%
每股面值	1.00 元
每股发行价格	【】元
预计发行日期	【】年【】月【】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	不超过 9,433.3576 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定的承诺	<p>1、控股股东高福忠及实际控制人高福忠、高健父子承诺：自发行人本次发行的股票在深交所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人在发行人本次公开发行股票前直接或间接持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>2、发行人其他股东承诺：自发行人股票在深交所上市交易之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的发行人本次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>3、董事、监事及高级管理人员承诺：自发行人本次发行的股票在深交所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在发行人本次公开发行股票前直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于本次发行价格，或者发行人首次公开发行股票上市后 6 个月期末收盘价低于本次发行价格，本人持有发行人股票的锁定期自动延长 6 个月；锁定期满后，本人担任发行人董事、高级管理人员期间，每年转让发行人的股份不超过所持股份总数的 25%；在离职后半年内不转让本人所持有的发行人的股份；在向深交所申报离任 6 个月后的 12 个月内通过交易所挂牌交易转让发行人股份数不超过本人持有发行人股份总数的 50%。</p> <p>4、详细承诺参见本招股说明书“重大事项提示”。</p>
保荐机构（主承销商）	华融证券股份有限公司
招股说明书签署日期	【】年【】月【】日

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

本公司提醒投资者应关注本公司及本次发行的下列重要事项，并认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容。

### 一、本次发行前股东所持股份限售安排及自愿锁定股份的承诺

#### （一）发行人控股股东高福忠承诺

1、自发行人本次发行的股票在深交所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人在发行人本次公开发行股票前直接或间接持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划。在前述锁定期满后两年内减持发行人股份的，其减持价格不低于本次发行价格。

3、发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于本次发行价格，或者发行人首次公开发行股票上市后 6 个月期末收盘价低于本次发行价格，本人持有发行人股票的锁定期自动延长 6 个月。

4、若发行人股票在此期间发生过派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，减持价格将作相应调整。

5、锁定期满后，本人担任发行人董事、高级管理人员期间，每年转让发行人的股份不超过所持股份总数的 25%；在离职后半年内不转让本人所持有的发行人的股份；在向深交所申报离任 6 个月后的 12 个月内通过交易所挂牌交易转让发行人股份数不超过本人持有发行人股份总数的 50%。

#### （二）发行人实际控制人高福忠、高健承诺

1、自发行人本次发行的股票在深交所上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人在发行人本次公开发行股票前直接或间接持有的发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划。在前述锁定期满后两年内减持发行人股份的，其减持价格不低于本次发行价格。

3、发行人首次公开发行股票上市后6个月内，如发行人股票连续20个交易日的收盘价均低于本次发行价格，或者发行人首次公开发行股票上市后6个月期末收盘价低于本次发行价格，本人持有发行人股票的锁定期限自动延长6个月。

4、若发行人股票在此期间发生过派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，减持价格将作相应调整。

5、锁定期满后，本人担任发行人董事、高级管理人员期间，每年转让发行人的股份不超过所持股份总数的25%；在离职后半年内不转让本人所持有的发行人的股份；在向深交所申报离任6个月后的12个月内通过交易所挂牌交易转让发行人股份数不超过本人持有发行人股份总数的50%。

### （三）发行人其他股东承诺

1、自然人股东卢俊美、高斌、卢俊江、杨丙发、周丽娜、张三云、张健、张国荣、许秀春、毕士敬、李金国承诺：

自发行人股票在深交所上市交易之日起12个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的发行人本次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、合伙企业乔贝昭益、乔贝盛泰、横琴架桥、深圳架桥、广州架桥、深圳印纪、晋江泓石、盛世博润、盛世博亚承诺：

自发行人股票在深交所上市交易之日起12个月内，不转让或者委托他人管理本合伙企业持有的发行人本次公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

### （四）发行人董事、监事及高级管理人员承诺

发行人董事兼高级管理人员高福忠、卢俊美、高健、高斌、周丽娜，董事杨

丙发、钮蓟京，监事王春杰、张健、张国荣，高级管理人员郝艳林承诺：

1、自发行人本次发行的股票在深交所上市之日起 12 个月内，不转让或者委托他人管理其在发行人本次公开发行股票前直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划。在前述锁定期满后两年内减持发行人股份的，其减持价格不低于本次发行价格。

3、发行人首次公开发行股票上市后 6 个月内，如发行人股票连续 20 个交易日的收盘价均低于本次发行价格，或者发行人首次公开发行股票上市后 6 个月期末收盘价低于本次发行价格，本人持有发行人股票的锁定期自动延长 6 个月。

4、锁定期满后，本人担任发行人董事、高级管理人员期间，每年转让发行人的股份不超过所持股份总数的 25%；在离职后半年内不转让本人所持有的发行人的股份；在向深交所申报离任 6 个月后的 12 个月内通过交易所挂牌交易转让发行人股份数不超过本人持有发行人股份总数的 50%。

5、若发行人股票在此期间发生过派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，减持价格将作相应调整。

## 二、持股 5%以上股东的持股及减持意向的承诺

### （一）控股股东高福忠持股及减持意向的承诺

本人对发行人的未来发展充满信心，愿意长期持有发行人股票。

在满足以下条件的前提下，本人可减持发行人的股份：

- （1）在承诺的持有发行人股份锁定期届满且没有延长锁定期相关情形；
- （2）如发生需向投资者进行赔偿的情形，本人已经全额承担赔偿责任。

在本人承诺的锁定期满后，如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划，在股票

锁定期满后逐步减持；减持股份应符合相关规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；减持股份前，应提前3个交易日予以公告，并按照交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；持有公司股份低于5%以下时除外。

## （二）实际控制人高福忠、高健持股及减持意向的承诺

本人对发行人的未来发展充满信心，愿意长期持有发行人股票。

在满足以下条件的前提下，本人可减持发行人的股份：

- （1）在承诺的持有发行人股份锁定期届满且没有延长锁定期的相关情形；
- （2）如发生需向投资者进行赔偿的情形，本人已经全额承担赔偿责任。

在本人承诺的锁定期满后，如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；减持股份应符合相关规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；减持股份前，应提前3个交易日予以公告，并按照交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；持有公司股份低于5%以下时除外。

## （三）股东卢俊美持股及减持意向的承诺

本人对发行人的未来发展充满信心，愿意长期持有发行人股票。

在满足以下条件的前提下，本人可减持发行人的股份：

- （1）在承诺的持有发行人股份锁定期届满且没有延长锁定期的相关情形；
- （2）如发生需向投资者进行赔偿的情形，本人已经全额承担赔偿责任。

在本人承诺的锁定期满后，如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；减持股份应符合相关规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；减持股份前，应提前3个

交易日予以公告，并按照交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；持有公司股份低于 5% 以下时除外。

#### **（四）股东乔贝昭益、乔贝盛泰构成的一致行动人持股及减持意向的承诺**

本合伙企业对发行人的未来发展充满信心。

在满足以下条件的前提下，本合伙企业可减持发行人的股份：

（1）在承诺的持有发行人股份锁定期届满且没有延长锁定期的相关情形；

（2）如发生需向投资者进行赔偿的情形，本合伙企业已经全额承担赔偿责任。在本合伙企业承诺的锁定期满后，如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；减持股份应符合相关规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；减持股份前，应提前 3 个交易日予以公告，并按照交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；持有公司股份低于 5% 以下时除外。

#### **（五）股东横琴架桥、深圳架桥、广州架桥构成的一致行动人持股及减持意向的承诺**

本合伙企业对发行人的未来发展充满信心。

在满足以下条件的前提下，本合伙企业可减持发行人的股份：

（1）在承诺的持有发行人股份锁定期届满且没有延长锁定期的相关情形；

（2）如发生需向投资者进行赔偿的情形，本合伙企业已经全额承担赔偿责任。在本合伙企业承诺的锁定期满后，如果拟减持股票，将遵守中国证监会、深交所关于股份减持的相关规定，结合稳定股价的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；减持股份应符合相关规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；减持股份前，应提前 3 个交易日予以公告，并按照交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；持有公司股份低于 5% 以下时除外。

### 三、关于稳定股价的预案

公司于 2020 年度第一次临时股东大会审议通过了关于制定《天津市依依卫生用品股份有限公司股票上市三年内稳定公司股价的预案》议案，具体稳定股价的方案如下：

#### （一）发行人启动股价稳定措施的条件

为稳定公司股价，保护中小股东和投资者利益，根据《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42 号）的相关要求，公司特制定了如下上市后 3 年内稳定股价的预案：

##### 1、启动条件

首次公开发行股票并上市之日起 3 年内，公司股价连续 20 个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深交所的有关规定作复权处理，下同）均低于公司最近一期经审计的每股净资产时，在不影响上市条件的前提下，公司及公司控股股东、董事、高级管理人员将依据法律、法规及公司章程的规定启动稳定股价措施。

##### 2、终止条件

在稳定股价具体方案实施期间内或实施前，若出现以下任一情形，公司将终止本次稳定股价方案的实施：（1）在实施回购股票期间，如公司股票连续 10 个交易日收盘价均高于上一年度未经审计的每股净资产；（2）继续实施股价稳定措施将导致股权分布不符合上市条件；（3）单一会计年度各相关主体购买股份的数量或用于购买股份的金量的金额已达到上限。

#### （二）稳定股价预案的具体措施及实施程序

上述启动稳定股价措施的条件成熟时，公司将采取以下部分或全部措施稳定公司股价。具体措施及顺序如下：1、公司回购股票；2、控股股东增持公司股票；3、董事（不在公司任职或领薪的董事、独立董事除外，下同）、高级管理人员增持公司股票等方式。

## 1、公司回购股票

公司将依据《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》及《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》等相关法律、法规及公司章程的规定，在公司触发实施稳定股价预案的启动条件之日起 10 个交易日内召开董事会审议公司实施回购股份及稳定股价的议案，并提交股东大会审议。

公司董事会对回购股份作出决议，公司董事承诺就该等回购事宜在董事会中投赞成票；公司股东大会对回购股份议案作出决议，须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。公司控股股东承诺就该回购事宜在股东大会上投赞成票。

公司为稳定股价的目的进行的股份回购，除应符合相关法律法规的要求外，还应符合如下条件：（1）公司回购股份的价格不超过公司最近一期经审计的每股净资产；（2）单一会计年度用以稳定股价的回购资金不低于公司上一会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 10%，且不超过上一会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 30%。

## 2、控股股东增持公司股票

首次公开发行股票并上市之日起 3 年内，在公司单一会计年度内回购股份数量达到最大限额后，公司股价仍符合启动条件的，则启动控股股东增持公司股票措施。

控股股东为稳定股价的目的进行的股票增持，除应符合相关法律法规的要求外，还应符合如下条件：（1）控股股东增持股份的价格不超过公司最近一期经审计的每股净资产；（2）单一会计年度用于增持股份的资金金额累计不低于控股股东上一会计年度自公司所获得税后现金分红金额的 10%，且不超过其上一会计年度自公司所获得税后现金分红金额的 30%；（3）控股股东承诺在增持计划完成后的 6 个月内将不出售所增持的股份。

## 3、董事、高级管理人员增持公司股票

首次公开发行股票并上市之日起 3 年内，在公司控股股东单一会计年度内增

持股份数量达到最大限额后，公司股价仍符合启动条件的，则启动董事、高级管理人员增持措施。

有增持义务的董事及高级管理人员为稳定股价的目的进行的股票增持，除应符合相关法律法规的要求外，还应符合如下条件：（1）增持股份的价格不超过公司最近一期经审计的每股净资产；（2）单一会计年度用于增持股份的资金金额累计不低于董事、高级管理人员上一会计年度自公司所获税后薪酬总和的 10%，且不超过其上一会计年度自公司所获税后薪酬总和的 30%；（3）有增持义务的公司董事、高级管理人员承诺，在增持计划完成后的 6 个月内将不出售所增持的股份；

公司未来若有新聘任的董事、高级管理人员且其从公司领取薪酬，均应当履行公司发行上市时董事、高级管理人员已作出的相应承诺。公司将促使该等新聘任的董事和高级管理人员根据本预案及相关约束措施出具承诺书。

## 四、相关责任主体关于招股说明书信息披露的承诺

### （一）发行人承诺

如经中国证监会或其他有权机关认定，公司首次公开发行 A 股股票的招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形，致使投资者在证券交易中遭受损失且承诺方有过错的，公司将严格遵守《证券法》等法律法规的规定，按照中国证监会或其他有权机关认定或者裁定，依法赔偿投资者损失。

如经中国证监会或其他有权机关认定，公司首次公开发行 A 股股票的招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的：

若届时公司首次公开发行的 A 股股票尚未上市，自中国证监会或其他有权机关认定发行人存在上述情形之日起 30 个工作日内，发行人将按照发行价并加算银行同期存款利息回购首次公开发行的全部 A 股；

若届时公司首次公开发行的 A 股股票已上市交易，自中国证监会或其他有

权机关认定发行人存在上述情形之日起 30 个交易日内，发行人董事会将召集股东大会审议关于回购首次公开发行的全部 A 股股票的议案，回购价格的确定将以发行价为基础并参考相关市场因素确定。

## （二）控股股东、实际控制人承诺

如经中国证监会或其他有权机关认定，公司首次公开发行 A 股股票的招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形，致使投资者在证券交易中遭受损失且承诺方有过错的，本人将严格遵守《证券法》等法律法规的规定，按照中国证监会或其他有权机关认定或者裁定，依法赔偿投资者损失。

如经中国证监会或其他有权机关认定，公司首次公开发行 A 股股票的招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人将督促公司依法回购首次公开发行的全部 A 股新股，且本人将购回已转让的原限售股股份（若有）。

## （三）全体董事、监事和高级管理人员承诺

如经中国证监会或其他有权机关认定，公司首次公开发行 A 股股票的招股说明书中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失且承诺方有过错的，本人将严格遵守《证券法》等法律法规的规定，按照中国证监会或其他有权机关认定或者裁定，依法赔偿投资者损失。

## （四）本次发行相关中介机构的承诺

保荐机构（主承销商）华融证券股份有限公司承诺：因本公司为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法先行赔偿投资者损失。

北京金诚同达律师事务所承诺：因本所为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本所将依法赔偿投资者损失。

大信会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：因本所为发行人首次公开发行制

作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本所将依法赔偿投资者损失。

开元资产评估有限公司承诺：因本公司为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法赔偿投资者损失。

## 五、关于未能履行承诺的约束措施

公司及控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员就有关事宜作出如下承诺：如不能履行招股说明书中列明的承诺，则采取或接受以下措施：

### （一）发行人承诺

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》等法律、法规和规范性文件的有关规定，本公司将严格履行就首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。如本公司未能履行公开承诺事项，接受如下约束措施：

- 1、本公司及时、充分在股东大会及中国证监会指定报刊上公开披露未能履行承诺的原因，并就未履行承诺事宜向股东和社会公众投资者道歉；
- 2、本公司未履行承诺给投资者造成损失的，将依法对投资者进行赔偿；
- 3、本公司将尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，向投资者提出补充承诺或替代承诺，并提交股东大会审议，以尽可能保护投资者权益。

### （二）控股股东、实际控制人承诺

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》等法律、法规和规范性文件的有关规定，本人将严格履行就发行人首次公开发行股票并上市所做的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。如本人未能履行公开承诺事项，接受如下约束措施：

1、由发行人及时、充分在股东大会及中国证监会指定的报刊上公开披露未能履行承诺的原因，本人并就未履行承诺事宜向股东和社会公众投资者道歉；

2、本人未履行承诺给投资者造成损失的，将依法对投资者进行赔偿；发行人未履行公开承诺事项，给投资者造成损失的，本人依法承担连带赔偿责任；

3、本人将尽快向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者权益。

### （三）全体董事、监事及高级管理人员承诺

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》等法律、法规和规范性文件的有关规定，本人将严格履行就发行人首次公开发行股票并上市所做的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。如本人未能履行公开承诺事项，接受如下约束措施：

1、由发行人及时、充分在股东大会及中国证监会指定的报刊上公开披露未能履行承诺的原因，本人并就未履行承诺事宜向股东和社会公众投资者道歉；

2、本人未履行承诺给投资者造成损失的，将依法对投资者进行赔偿；发行人未履行公开承诺事项，给投资者造成损失的，本人依法承担连带赔偿责任；

3、本人将尽快向投资者提出补充承诺或替代承诺，以尽可能保护投资者权益。

## 六、发行滚存利润分配方案

2020年3月31日，公司召开2020年度第一次临时股东大会，审议通过《关于新老股东共享首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，同意在公司首次公开发行股票完成后，发行完成时历年的滚存未分配利润，全部由发行完成后的新老股东按各自持股比例共享。

## 七、本次发行后公司利润分配政策

### （一）利润分配的基本原则

公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，应保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定。

### （二）利润分配的形式

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。凡具备现金分红条件的，公司优先采取现金分红的利润分配方式。

### （三）现金分红的条件、比例和期间间隔

#### 1、公司现金分红的具体条件：

（1）公司该年度或半年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

（2）公司累计可供分配利润为正值；

（3）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（4）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

#### 2、现金分红的比例和期间间隔

在满足利润分配条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会审议通过后进行一次利润分配。公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红，并提交股东大会审议批准。

在满足现金分红条件时，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且任意连续三个会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

同时，公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前款规定处理。

#### （四）发放股票股利的条件

在公司经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足公司章程规定的现金分红的条件下，提出股票股利的分配预案。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

#### （五）利润分配方案的决策程序

1、公司至少每三年重新审议一次股东分红回报规划。每个会计年度结束后，公司董事会应当提出利润分配议案。在公司符合利润分配条件，制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

2、董事会审议通过利润分配方案后应提交股东大会审议批准。

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过现场沟通、网络互动等多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股

东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以便社会公众股东参与股东大会表决。

4、公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

5、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会需在股东大会召开后2个月内完成股利派发事项。

#### **（六）利润分配政策的调整**

公司因外部经营环境或自身经营状况发生重大变更确需调整利润分配政策的，应在提案中详细论证和说明原因，独立董事应当对该提案发表独立意见。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

公司股东大会对利润分配政策调整议案进行审议前，应当通过多种渠道（包括但不限于设立专门的投资者咨询电话，在公司网站开设投资者关系专栏，定期举行与公众投资者的见面活动等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议利润分配政策变更事项时，必须提供网络投票方式，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

#### **（七）利润分配政策的披露**

1、公司应严格按照有关规定在年度报告、半年度报告中详细披露利润分配方案和现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

2、对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和

程序是否合规和透明等。如公司当年盈利，董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，还应说明原因，未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

3、公司合并资产负债表、母公司资产负债表中本年末未分配利润均为正值，公司不进行现金分红或者最近三年现金分红总额低于最近三年年均净利润的30%的，公司应当在披露利润分配方案的同时，披露以下内容：

（1）结合所处行业特点、发展阶段及自身经营模式、盈利水平、资金需求等因素，对不进行现金分红或现金分红水平较低原因的说明。

（2）留存未分配利润的预计用途以及收益情况。

（3）公司在相应期间是否按照中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关规定为中小股东参与现金分红决策提供了便利。

## 八、填补被摊薄即期回报的措施及承诺

### （一）发行人针对本次公开发行股票摊薄即期回报的填补措施

鉴于本次发行可能导致公司股东每股收益、净资产收益率等财务指标下降，公司将采取多项措施保证本次发行的募集资金有效使用，降低即期回报被摊薄的风险，并提高未来的盈利和回报能力。具体措施如下：

#### 1、强化募集资金管理，提高募集资金使用效率

公司结合自身实际情况，按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律法规及《公司章程》的规定，制定了《募集资金管理制度》。针对本次的募集资金，公司开立了独立的募集资金专户，切实做到专户专储，专款专用；同时建立募集资金三方监管制度，由保荐机构、托管银行、公司三方共同对募集资金的使用情况予以核查，切实保证募集资金按投资计划合理、合法、合规使用。在本次募集资金到位后，公司将加快推进募投项目的建设进度，早日实现经济效益的转化落地。

## 2、稳步推进募投项目实施进度，早日实现项目预期收益落地

公司将稳步推进募投项目的实施进度，在募集资金到位后，公司将充分调配内外部各项资源，提高募集资金的使用效率，争取募投项目早日达产。随着项目逐步投入和实现达产，将会对公司盈利能力和经营业绩提供极大的助力，有助于填补本次发行对即期回报的摊薄情况。

## 3、完善利润分配政策，强化投资者回报机制

公司将根据中国证监会的相关规定及监管要求，进一步优化《公司章程》及利润分配政策，积极有效的回馈投资者。公开发行后公司将严格按照已制定的利润分配政策进行实施，在符合利润分配条件的情况下，制定切实合理的利润分配方案，坚持重视对投资者的合理投资回报及公司的可持续发展的同时，降低本次发行对公司即期回报的摊薄，切实保障公司股东特别是中小股东的合法权益。

上述填补即期回报被摊薄的措施不等同于对未来利润情况作出预测，敬请投资者关注。

### （二）发行人董事、高级管理人员针对填补被摊薄即期回报的措施及承诺

公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行的作出如下承诺：

1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

2、对包括本人在内的董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

4、承诺股票发行完成后，由董事会或薪酬考核委员会制定的薪酬制度与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补措施相关责任主体之一，若本人违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会以及深圳证券交易所等证券监管机构所制定并发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关管理措施。

## 九、公司提醒投资者特别关注的风险因素

### （一）中美贸易摩擦带来的经营风险

2018年以来，中美贸易摩擦不断加码。2019年9月1日起，美国对从中国进口的3,000亿美元商品加征15%的关税，并于2020年2月14日降至7.50%。公司出口产品主要为宠物垫、宠物尿裤等产品，在美国政府2019年9月1日开始加征关税的3,000亿美元商品之列。2020年3月10日，美国贸易代表办公室公布对中国3,000亿美元加征关税商品的排除清单后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。

2019年，发行人境外销售业务中向美国销售金额为57,410.93万元，占主营业务收入比例为55.97%。公司在加征关税期间，能够与客户进行谈判，共同承担加征关税带来的成本，同时公司也积极开拓美国之外的市场。但若未来美国继续将相关产品关税进行上调，将可能导致公司对美国客户销售成本增加，甚至可能导致美国客户对公司产品需求减少，从而影响公司的经营业绩。若贸易摩擦持续深化，将可能会给公司未来业务发展带来一定的不利影响。

### （二）海外市场竞争加剧风险

报告期内，公司主营业务收入主要源自境外市场，2017年至2019年，公司产品境外销售收入占主营业务收入比例分别为88.42%、90.76%和91.01%，存在一定的海外市场拓展风险。

随着全球经济一体化进程的推进，越南、泰国等新兴经济体也逐渐加入到国际市场竞争中，尽管目前上述国家宠物用品生产企业数量相对较少，但由于其人工成本低廉，未来可能在国际市场上对中国宠物用品制造企业形成一定的冲击，公司产品出口面临海外市场竞争加剧的风险。

### （三）原材料价格波动风险

公司生产所需的原材料主要为绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子等，直接材料成本是公司主营业务成本中占比最大的部分，报告期内直接材料成本占公司主营业务成本的比例均在 90%左右。公司在与国际大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台等客户的合作过程中，根据耗用的物料和人工情况，结合报价时效内的主要原材料价格走势、汇率走势、客户性质、当地市场等综合因素，通过竞标或价格协商的形式向境外重点客户进行产品报价，竞标或价格协商的确认结果作为产品销售的价格，价格的有效期一般为一年。虽然当主要原材料价格、汇率等在短期内发生巨幅变动的情况下，公司可以启动临时价格协商机制，但如果上述主要原材料价格未来持续大幅波动，公司将面临原材料价格波动带来的经营业绩波动风险。

### （四）汇率波动风险

发行人产品以出口为主，2017 年-2019 年，境外销售金额分别为 65,357.61 万元、81,859.57 万元和 93,353.38 万元，其占主营业务收入的比例分别为 88.42%、90.76%和 91.01%。公司出口业务主要使用美元作为结算货币，随着美元兑人民币汇率的波动，公司出口产品的盈利能力也会产生不确定性影响。报告期内，公司汇兑损益对当期营业利润的影响分别为-680.31 万元、847.33 万元和 535.64 万元，后续存在汇率大幅波动对公司经营业绩产生影响的风险。

### （五）新冠肺炎对公司经营业绩不利影响的风险

受国内新型冠状病毒感染肺炎疫情和新型冠状病毒肺炎疫情全球性大流行影响，发行人一季度复工略有延迟。同时，发行人的产品以出口销售为主，疫情在全球的持续蔓延短期内会影响国际经贸、人员往来。且因隔离措施、交通管制等防疫管控措施的影响，发行人的采购、生产和销售等环节在短期内会受到一定程度的影响。若疫情持续蔓延且得不到有效控制，可能对公司经营业绩造成不利影响。

## （六）本次发行摊薄即期回报的风险

根据发行方案，公司拟向社会公众投资者发行不超过 2,358.34 万股股票，本次发行后公司股本和净资产将大幅增加。由于本次募集资金投资项目有一定的建设期和达产期，产生效益尚需一定时间，因此在公司业绩保持相对稳定的情况下，总股本的增加及募投项目产生的收益短期内不能实现将导致募集资金到位后公司每股收益短期内呈下降趋势，可能导致投资者的即期回报被摊薄。

## 目 录

发行概况 .....	1
发行人声明 .....	2
重大事项提示 .....	3
一、本次发行前股东所持股份限售安排及自愿锁定股份的承诺.....	3
二、持股 5%以上股东的持股及减持意向的承诺 .....	5
三、关于稳定股价的预案.....	8
四、相关责任主体关于招股说明书信息披露的承诺.....	10
五、关于未能履行承诺的约束措施.....	12
六、发行滚存利润分配方案.....	13
七、本次发行后公司利润分配政策.....	14
八、填补被摊薄即期回报的措施及承诺.....	17
九、公司提醒投资者特别关注的风险因素.....	19
目 录.....	22
第一节 释义 .....	28
一、普通术语释义.....	28
二、专业术语.....	30
第二节 概览 .....	32
一、发行人简介.....	32
二、发行人控股股东、实际控制人简介.....	32
三、发行人主要财务数据.....	33
四、募集资金用途.....	35
第三节 本次发行概况 .....	36
一、本次发行的基本情况.....	36
二、本次发行的有关机构.....	36
三、发行人与本次发行有关中介机构的关系.....	38
四、本次发行的重要日期.....	38
第四节 风险因素 .....	39

一、市场风险.....	39
二、经营风险.....	40
三、财务风险.....	41
四、新冠肺炎疫情对公司经营业绩不利影响的风险.....	42
五、募集资金投资项目风险.....	42
<b>第五节 发行人基本情况 .....</b>	<b>43</b>
一、发行人基本情况.....	43
二、发行人改制重组情况.....	43
三、发行人股本的形成及重大资产重组情况.....	46
四、发行人历次验资情况及设立时投入资产额计量属性.....	70
五、发行人组织结构.....	71
六、发行人控股子公司、参股公司和分公司情况.....	73
七、发起人、持有发行人 5% 以上股份的股东及实际控制人的基本情况 ....	74
八、发行人股本情况.....	84
九、发行人内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况.....	94
十、员工股权激励及其他制度安排和执行情况.....	94
十一、发行人员工情况.....	94
十二、持有 5% 以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况.....	97
<b>第六节 业务和技术 .....</b>	<b>99</b>
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况.....	99
二、发行人所处行业基本情况.....	103
三、发行人在行业中的竞争地位.....	132
四、发行人主营业务情况.....	138
五、发行人主要资产情况.....	157
六、发行人的特许经营权情况.....	167
七、发行人主要技术及研发情况.....	167

八、发行人境外生产经营情况.....	169
九、发行人产品质量控制情况.....	170
<b>第七节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>171</b>
一、发行人独立经营情况及独立经营能力.....	171
二、同业竞争.....	173
三、关联方及关联交易.....	174
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 .....</b>	<b>189</b>
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况.....	189
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份的情况和变动情况.....	196
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况.....	198
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况.....	200
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系.....	201
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系.....	201
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议、承诺及履行情况.....	202
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	202
九、发行人董事、监事、高级管理人员在近三年内变动情况.....	202
<b>第九节 公司治理结构 .....</b>	<b>205</b>
一、公司治理结构概述.....	205
二、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	205
三、报告期内违法违规情况.....	214
四、报告期内资金占用和对外担保的情况.....	215
五、内部控制制度情况.....	215
<b>第十节 财务会计信息 .....</b>	<b>217</b>

一、财务报表.....	217
二、财务报表的编制基础.....	225
三、合并财务报表范围及变化情况.....	225
四、注册会计师审计意见.....	226
五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计.....	226
六、发行人执行的税收政策和主要税种.....	252
七、分部信息.....	252
八、非经常性损益明细.....	252
九、期末主要非流动资产情况.....	253
十、期末主要负债情况.....	255
十一、股东权益变动情况.....	255
十二、现金流量情况.....	257
十三、主要财务指标.....	258
十四、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	260
十五、资产评估情况.....	261
十六、历次验资情况.....	261
十七、盈利预测.....	261
十八、同行业可比公司的选取.....	261
<b>第十一节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>263</b>
一、财务状况分析.....	263
二、盈利能力分析.....	294
三、现金流量分析.....	332
四、发行人重大资本性支出情况.....	337
五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势.....	338
六、公司即期回报被摊薄风险、填补措施及相关承诺.....	339
<b>第十二节 业务发展目标 .....</b>	<b>342</b>
一、公司发展战略、目标与计划.....	342
二、实施上述计划依据的假设条件和面临的主要困难.....	344

三、确保实现上述发展计划拟采用的方式、方法或途径.....	345
四、上述业务发展计划与公司现有业务的关系.....	346
五、本次募集资金运用对实现上述业务发展目标的作用.....	347
六、声明.....	347
<b>第十三节 募集资金运用 .....</b>	<b>348</b>
一、募集资金运用的基本情况.....	348
二、公司募集资金投资项目实施背景和市场前景分析.....	352
三、募集资金投资项目介绍.....	359
四、固定资产变化与产能变动的匹配关系以及新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响.....	370
五、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	371
<b>第十四节 股利分配政策 .....</b>	<b>373</b>
一、报告期内发行人的股利分配政策.....	373
二、报告期内发行人股利分配情况.....	373
三、发行前滚存利润的分配安排.....	373
四、本次发行上市后的股利分配政策及未来分红回报规划.....	374
<b>第十五节 其他重要事项 .....</b>	<b>378</b>
一、信息披露制度及为投资者服务的计划.....	378
二、重大合同.....	378
三、对外担保情况.....	380
四、重大诉讼或仲裁事项.....	381
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员涉及刑事诉讼的情况.....	381
<b>第十六节 有关声明 .....</b>	<b>382</b>
一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	382
二、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	383
三、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明.....	384
四、保荐人（主承销商）声明.....	385
五、律师事务所声明.....	387

六、会计师事务所声明.....	388
七、验资机构声明.....	389
八、验资及验资复核机构声明.....	390
九、资产评估机构声明.....	391
<b>第十七节 附件 .....</b>	<b>392</b>
一、备查文件.....	392
二、查阅地点.....	392
三、查阅时间.....	392

## 第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定含义：

### 一、普通术语释义

本公司、公司、发行人、依依股份、股份公司	指	天津市依依卫生用品股份有限公司
依依有限、有限公司	指	天津市依依卫生用品有限公司，系发行人前身
依依卫生用品厂	指	天津市依依卫生用品厂，系发行人前身
高洁有限	指	天津市高洁卫生用品有限公司，系发行人全资子公司
河北依依	指	河北依依科技发展有限公司，系发行人全资子公司
万润特建筑安装	指	天津市万润特建筑安装工程有限公司，系发行人原控股公司
万润特钢构	指	天津市万润特钢构有限公司，系实际控制人控股公司
乔贝盛泰	指	杭州乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）
乔贝昭益	指	诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）
上海乔贝	指	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）
盛世博润	指	宁夏盛世博润投资合伙企业（有限合伙）
盛世博亚	指	宁夏盛世博亚投资合伙企业（有限合伙）
盛世鸿嘉	指	宁夏盛世鸿嘉投资管理有限公司
盛世景集团	指	盛世景资产管理集团股份有限公司
横琴架桥	指	横琴架桥创新三号股权投资基金（有限合伙）
深圳架桥	指	深圳市架桥创新一号新消费投资企业（有限合伙）
广州架桥	指	广州市架桥创新股权投资合伙企业（有限合伙）
架桥富凯	指	深圳市架桥富凯投资有限公司
架桥资本	指	深圳市架桥资本管理股份有限公司
深圳印纪	指	深圳印纪光大文化产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）
光点资本	指	深圳光点资本股权投资管理合伙企业（有限合伙）
北京光点	指	北京光点资本管理有限公司
晋江泓石	指	晋江泓石股权投资管理中心（有限合伙）
泓石资本	指	北京泓石资本管理股份有限公司
PetSmart	指	PETSMART INC.，美国大型宠物专营店，针对宠物在整个生命周期的不同需求提供服务，曾在纳斯达克上市（PETM.O），2014年在被收购后退市
Chewy	指	CHEWY, INC, 美国最大的宠物电子零售商，于2017年5月被PetSmart收购，是纽约证券交易所上市公司（CHWY.N）

沃尔玛、WAL-MART	指	WAL-MART STORES,INC., 沃尔玛百货有限公司, 是世界最大的连锁零售商, 是纽约证券交易所上市公司 (WMT.N)
沃尔玛加拿大、WALMART CANADA	指	WALMART CANADA CORP, 沃尔玛在加拿大的分部
亚马逊、AMAZON	指	AMAZON.COM.DEDC,LLC, 全球化的网络零售商, 提供各类零售产品的网络平台销售, 是纳斯达克上市公司 (AMZN.O)
Target	指	TARGET CORP, 塔吉特公司, 是一家高级折扣零售店, 是美国第四大零售商。主要通过实体商店和在线网站Target.com 为客户提供当今时尚前沿的零售服务, 销售家庭服装、家居饰品、食品及日用消费品等, 是纽约证券交易所上市公司 (TGT.N)
佳蓓露、JAPPELL	指	JAPPELL COMPANY,LTD., 日本佳蓓露株式会社, 日本宠物食品、宠物用品批发商, 主要从事宠物食品宠物用品的出口及进口业务, 宠物相关商品的企划开发
伊藤、ITO	指	ITO AND CO., LTD., 日本伊藤株式会社, 主营业务为宠物饰品、宠物食品及其他宠物商品等的进出口贸易及日本国内销售, 损害保险代理业务等
山善、YAMAZEN	指	YAMAZEN CORPORATION, 主要从事资本货物、住宅设备、建筑材料、家用设备的销售, 属于国际综合性商社, 是东京证券交易所上市公司 (8051.T)
永旺、AEON	指	AEON TOPVALU CO.,LTD., 是亚洲领先的综合零售及服务企业集团, 主要经营购物中心、综合百货超市, 是东京证券交易所上市公司 (8267.T)
PETS AT HOME	指	PETS AT HOME LTD, 宠物在家, 是英国宠物护理行业的领先企业, 为宠物主人提供宠物食物、玩具等宠物用品, 以及提供宠物美容、兽医护理等服务, 是伦敦证券交易所上市公司 (PETS.L)
Coupang	指	Coupang Corp., 韩领公司, 成立于2010年, 总部位于韩国首尔的电子商务企业
疯狂小狗	指	江苏疯狂小狗宠物用品有限公司, 主营宠物食品、宠物保健品、宠物日常用品的生产销售及在线服务
宠幸	指	上海宠幸宠物用品有限公司, 专注于中国宠物事业, 是一家集宠物食品、用品的研发、设计、采购、生产、物流、销售为一体的高科技品牌公司
华元	指	杭州华元宠物用品有限公司, 是一家从事宠物用品的电子商务公司, 成立于2007年, 公司旗下有HOOPET、酷奇思、妙慕等20个品牌; 涉及洗浴用品、狗窝、玩具、狗粮零食、保健用品、医药用品等多个领域
子初	指	滨海昌正企业管理有限公司, 主要从事母婴行业品牌开发与销售
悠派科技	指	芜湖悠派护理用品科技股份有限公司 (新三板挂牌公司, 833977)
京东	指	京东集团旗下网上购物平台
天猫	指	阿里巴巴集团旗下网上购物平台
新冠肺炎	指	COVID-19, 新型冠状病毒肺炎
中国信保	指	中国出口信用保险公司

证监会	指	中国证券监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、保荐机构、主承销商、华融证券	指	华融证券股份有限公司
发行人律师、律师、金诚同达	指	北京金诚同达律师事务所
发行人会计师、会计师、大信	指	大信会计师事务所（特殊普通合伙）
资产评估机构、开元	指	开元资产评估有限公司
中兴财光华	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
报告期、最近三年	指	2017年、2018年、2019年
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
本次发行、首发	指	发行人首次公开发行人民币普通股股票并上市的行为
股东大会	指	天津市依依卫生用品股份有限公司股东大会
董事会	指	天津市依依卫生用品股份有限公司董事会
监事会	指	天津市依依卫生用品股份有限公司监事会
三会	指	股东大会、董事会、监事会的统称
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《天津市依依卫生用品股份有限公司公司章程》

## 二、专业术语

宠物垫	指	宠物尿垫，通常置放于宠物休息等地，用于接收宠物尿液，保持宠物所在区域的干燥舒爽、清洁卫生
宠物尿裤	指	宠物出门或者经期穿戴用于接收尿液、粪便等
打样	指	根据客户的要求生产样品
ODM	指	Original Design Manufacturer（原始设计商）的缩写，即受托厂商根据委托厂商的规格和要求，自行采购原材料、设计并生产产品
OEM	指	Original Equipment Manufacturer（原始设备制造商）的缩写，即受托厂商按照委托厂商的设计与授权，自行采购原材料并生产产品
FOB	指	Free On Board，意为离岸价模式，国际贸易术语。在此模式下，买方负责预订船只接运货物，当货物在装运港越过船舷时，卖方即完成交货，风险即由卖方转移至买方
CFR	指	Cost and Freight，意为成本加运费模式，国际贸易术语。在此模式下，卖方负责预订船只接运货物，当货物在装运港越过船舷时，卖方即完成交货，风险即由卖方转移至买

		方。卖方需承担货物自装运港到目的港的运费
EXW	指	Ex Works，意为工厂交货模式，国际贸易术语。在此模式下，卖方在其所在地或其他指定的地点（如工场、工厂或仓库）将货物交给买方处置时，即完成交货，风险即由卖方转移至买方，卖方不办理出口清关手续或将货物装上任何运输工具
绒毛浆	指	是经过漂白，抽出有机溶剂等操作后的木浆、草浆
高分子、吸水树脂	指	高分子吸水树脂的简称，能够吸收其自身重量数倍的水，且吸水膨胀后能有效防止液体的渗出。在宠物垫、宠物尿裤、卫生巾、成人护理垫等产品中，是吸收液体的主要材料
无纺布	指	在宠物垫、宠物尿裤、卫生巾、成人护理垫等卫生产品中主要用作面层、隔边、底层材料，可以提升产品的干爽性和柔软性
流延膜	指	一种塑料膜，用于宠物垫等卫生用品，阻止液体渗漏用

特别说明：本招股说明书中所列出的数据可能因四舍五入原因而与根据招股说明书中所列示的相关单项数据的运算结果在尾数上略有差异。

## 第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、发行人简介

#### （一）概况

- 1、中文名称：天津市依依卫生用品股份有限公司
- 2、英文名称：Tianjin Yiyi Hygiene Products Co., Ltd.
- 3、注册资本：7,075.0176 万元
- 4、法定代表人：高福忠
- 5、有限公司成立时间：2005 年 6 月 15 日
- 6、注册地址：天津市西青区张家窝镇工业区

#### （二）业务简介

公司作为国内卓越的卫生护理用品生产企业，历经二十余年的行业深耕，在宠物卫生护理用品及个人卫生护理用品的生产、销售方面积累了丰富的经验。目前公司的主营业务为一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。宠物卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物清洁袋、宠物湿巾、宠物垃圾袋等，个人卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、纸尿裤等。

### 二、发行人控股股东、实际控制人简介

#### （一）控股股东情况

公司的控股股东为高福忠，截至本招股说明书签署日，高福忠直接持有公司 2,924.0175 万股，占公司本次发行前股本总额的 41.33%。

## （二）实际控制人情况

高福忠与高健构成的一致行动人为公司的实际控制人。高福忠直接持有公司 2,924.0175 万股，占公司本次发行前股本总额的 41.33%；高福忠之子高健直接持有公司 568.8749 万股，占公司本次发行前股本总额的 8.04% 的股份，高福忠与高健合计直接持有公司 49.37% 的股份。

高福忠及高健先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况。”

## 三、发行人主要财务数据

根据大信出具的大信审字[2020]第 1-01169 号《审计报告》，公司报告期内主要财务数据如下：

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产合计	43,545.23	25,716.70	23,996.31
非流动资产合计	24,967.11	22,906.05	20,197.59
资产合计	68,512.34	48,622.75	44,193.90
流动负债合计	15,066.65	19,327.22	18,209.68
非流动负债合计	1,666.49	1,903.99	2,132.51
负债合计	16,733.14	21,231.21	20,342.19
所有者权益合计	51,779.20	27,391.54	23,851.71
其中：归属于母公司所有者权益合计	51,779.20	27,391.54	23,851.71

### （二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	102,769.31	90,341.62	74,328.63
营业利润	13,901.96	4,631.93	2,245.00
利润总额	14,066.60	4,655.13	2,639.27

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
净利润	10,675.15	3,539.82	1,908.42
其中：归属于母公司所有者的净利润	10,675.15	3,539.82	1,908.42

### （三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,425.79	4,139.60	468.07
投资活动产生的现金流量净额	-10,594.33	-3,205.05	-3,448.80
筹资活动产生的现金流量净额	4,483.50	-1,682.74	2,772.77
现金及现金等价物净增加额	6,532.43	-684.19	-281.69

### （四）主要财务指标

项目	2019 年度/2019 年 12 月 31 日	2018 年度/2018 年 12 月 31 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.89	1.33	1.32
速动比率（倍）	2.32	0.94	0.94
资产负债率（合并）	24.42%	43.67%	46.03%
资产负债率（母公司）	25.23%	44.06%	46.45%
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例	0.04%	0.09%	0.02%
应收账款周转率（次/年）	6.47	6.53	6.53
存货周转率（次/年）	9.86	10.93	11.23
息税折旧摊销前利润（元）	164,886,365.71	71,588,928.85	50,386,261.36
利息保障倍数（倍）	34.26	8.75	4.61
归属于发行人股东的净利润（元）	106,751,523.90	35,398,230.46	19,084,230.73
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（元）	103,691,514.23	35,200,338.53	15,617,172.88
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.76	0.68	0.28
每股净现金流量（元）	0.92	-0.11	-0.17
归属于发行人股东的每股净资产（元）	7.32	4.49	14.46
基本每股收益（元）	1.73	0.83	1.23
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	1.68	0.83	1.01
加权平均净资产收益率	31.17%	13.82%	10.84%

项目	2019 年度/2019 年 12 月 31 日	2018 年度/2018 年 12 月 31 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	30.28%	13.74%	8.87%

#### 四、募集资金用途

经公司 2020 年度第一次临时股东大会审议通过，本次发行募集资金在扣除发行费用后将投资于以下项目：

项目名称	项目总投资额（万元）	拟使用募集资金（万元）	项目备案文号	项目环保批文号
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目	38,611.20	38,611.20	沧州渤海新区中捷产业园区发展和改革局：中捷发改备字（2019）157 号	沧州渤海新区中捷产业园区生态环境分局：中捷环表【2020】11 号
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目	11,413.55	11,413.55	沧州渤海新区中捷产业园区发展和改革局：中捷发改备字（2019）159 号	沧州渤海新区中捷产业园区生态环境分局：中捷环表【2020】16 号
补充流动资金	12,000.00	12,000.00	——	——
<b>合计</b>	<b>62,024.75</b>	<b>62,024.75</b>	——	——

募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际进度，以自有资金或银行贷款先行投入；募集资金到位后，将以募集资金置换前期投入。若本次发行募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将以自有资金或银行贷款等方式解决资金缺口。若实际募集资金超过预计资金使用需求，公司将根据中国证监会的相关规定，将超募资金用于补充流动资金。

关于本次发行募集资金投向的具体内容请参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”部分。

## 第三节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数	2,358.34万股（占发行后总股本的比例为25.00%）
每股发行价格	【】元
发行市盈率	【】倍（每股收益按照【】年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后的总股本计算）
发行前每股净资产	【】元（本公司【】年【】月【】日经审计的所有者权益除以发行前总股本）
发行后每股净资产	【】元（本公司【】年【】月【】日经审计的所有者权益与本次发行募集资金净额之和除以发行后总股本）
发行市净率	【】倍（每股发行价格除以发行后每股净资产）
发行方式	采用网下向投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式
发行对象	符合资格的网下询价对象和在深圳证券交易所开户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外），或监管机构认可的其他投资者
承销方式	余额包销
募集资金总额	【】万元
募集资金净额	【】万元
发行费用概算	【】万元，主要包括： 承销费和保荐费用：【】万元 审计费：【】万元 评估费：【】万元 律师费用：【】万元 发行手续费及推介费：【】万元

### 二、本次发行的有关机构

#### （一）发行人

名称	天津市依依卫生用品股份有限公司
法定代表人	高福忠
住所	天津市西青区张家窝镇工业区
电话	022-2379 2302
传真	022-8798 7888
联系人	周丽娜

**（二）保荐机构（主承销商）**

名称	华融证券股份有限公司
法定代表人	张海文
住所	北京市西城区金融大街 8 号
电话	010-8555 6341
传真	010-8555 6690
保荐代表人	梁立群、乔绪德
项目协办人	王迪
项目经办人	李光辉、汤涛、兰彤、付玉龙、刘梅元、刘艳红

**（三）律师事务所**

名称	北京金诚同达律师事务所
负责人	杨晨
住所	北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 A 座 10 层
电话	010-5706 8585
传真	010-8515 0267
经办律师	史克通、周柳柳

**（四）会计师事务所**

名称	大信会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	胡咏华
住所	北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 1504 室
电话	010-8233 0558
传真	010-8232 7668
经办注册会计师	吴育岐、赵欣

**（五）资产评估机构**

名称	开元资产评估有限公司
法定代表人	胡劲为
住所	北京市海淀区中关村南大街甲 18 号院 1-4 号楼 B 座 15 层-15B
电话	010-5365 7632
传真	010-6214 3639-178
经办注册资产评估师	颜世涛、王腾飞

### （六）股票登记机构

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
电话	0755-2189 9999
传真	0755-2189 9999

### （七）收款银行

名称：	【 】
住所：	【 】
电话：	【 】
传真：	【 】

## 三、发行人与本次发行有关中介机构的关系

截至本招股说明书签署日，发行人与本次有关中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利益关系。

## 四、本次发行的重要日期

- 1、刊登发行公告日期：【 】
- 2、开始询价推介日期：【 】
- 3、刊登定价公告日期：【 】
- 4、申购日期：【 】
- 5、缴款日期：【 】
- 6、股票上市日期：【 】

## 第四节 风险因素

投资者在评价本公司此次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，还应特别认真地考虑本节所列的各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序不表示风险因素依次发生。

### 一、市场风险

#### （一）中美贸易摩擦带来的经营风险

2018年以来，中美贸易摩擦不断加码。2019年9月1日起，美国对从中国进口的3,000亿美元商品加征15%的关税，并于2020年2月14日降至7.50%。公司出口产品主要为宠物垫、宠物尿裤等产品，在美国政府2019年9月1日开始加征关税的3,000亿美元商品之列。2020年3月10日，美国贸易代表办公室公布对中国3,000亿美元加征关税商品的排除清单后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。

2019年，发行人境外销售业务中向美国销售金额为57,410.93万元，占主营业务收入比例为55.97%。公司在加征关税期间，能够与客户进行谈判，共同承担加征关税带来的成本，同时公司也积极开拓美国之外的市场。但若未来美国继续将相关产品关税进行上调，将可能导致公司对美国客户销售成本增加，甚至可能导致美国客户对公司产品需求减少，从而影响公司的经营业绩。若贸易摩擦持续深化，将可能会给公司未来业务发展带来一定的不利影响。

#### （二）海外市场竞争加剧的风险

报告期内，公司主营业务收入主要源自境外市场，2017年至2019年，公司产品境外销售收入占主营业务收入比例分别为88.42%、90.76%和91.01%，存在一定的海外市场拓展风险。

随着全球经济一体化进程的推进，越南、泰国等新兴经济体也逐渐加入到国际市场竞争中，尽管目前上述国家宠物用品生产企业数量相对较少，但由于其人

工成本低廉，未来可能在国际市场上对中国宠物用品制造企业形成一定的冲击，公司产品出口面临海外市场竞争加剧的风险。

### （三）国内市场开拓的风险

近年来随着居民收入水平的提高，国内宠物用品市场增长较快，公司积极拓展国内市场。由于国内主要宠物用品生产企业均加大了市场开拓力度，随着国内企业生产规模的逐渐扩大，公司面临的市场竞争将进一步加剧。

## 二、经营风险

### （一）原材料价格波动风险

公司生产所需的原材料主要为绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子等，直接材料成本是公司主营业务成本中占比最大的部分，报告期内直接材料成本占公司主营业务成本的比例均在 90%左右。公司在与国际大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台等客户的合作过程中，根据耗用的物料和人工情况，结合报价时效内的主要原材料价格走势、汇率走势、客户性质、当地市场等综合因素，通过竞标或价格协商的形式向境外重点客户进行产品报价，竞标或价格协商的确认结果作为产品销售的价格，价格的有效期一般为一年。虽然当主要原材料价格、汇率等在短期内发生巨幅变动的情况下，公司可以启动临时价格协商机制，但如果上述主要原材料价格未来持续大幅波动，公司将面临原材料价格波动带来的经营业绩波动风险。

### （二）劳动力成本上升的风险

随着我国工业化、城镇化进程的持续推进和劳动力素质的不断提高，员工薪酬水平的持续增长成为社会发展的必然趋势，劳动力成本上升已成为我国经济发展的普遍现象和众多企业面临的共性问题。

报告期内，公司员工工资水平总体呈现上升趋势，如果劳动力成本快速上升，可能会推动公司出口产品价格的提高，从而可能对公司产品在国际市场中的竞争力带来一定不利影响。

### （三）客户相对集中风险

公司主要客户包括 PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本 JAPPELL、日本 ITO、日本山善、日本永旺等全球知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台，报告期各期公司前五名客户销售额占公司同期主营业务收入的比例分别为 51.51%、53.66%和 56.06%，占比较高，公司产品销售较为集中。如果某一客户的采购政策发生重大变化或经营环境发生重大不利变化，公司将面临无法及时调整客户结构而在短期内营业收入及利润下降的风险。

## 三、财务风险

### （一）汇率波动风险

发行人产品以出口为主，2017 年-2019 年，境外销售金额分别为 65,357.61 万元、81,859.57 万元和 93,353.38 万元，其占主营业务收入的比例分别为 88.42%、90.76%和 91.01%。公司出口业务主要使用美元作为结算货币，随着美元兑人民币汇率的波动，公司出口产品的盈利能力也会产生不确定性影响。报告期内，公司汇兑损益对当期营业利润的影响分别为-680.31 万元、847.33 万元和 535.64 万元，后续存在汇率大幅波动对公司经营业绩产生影响的风险。

### （二）出口退税政策变化的风险

报告期内公司出口产品享受增值税出口退税的优惠政策，如未来国家调低出口退税率或取消出口退税政策，将会增加公司的外销成本，对公司出口业务的业绩将会造成一定影响。

### （三）应收账款回收风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 11,983.84 万元、15,600.46 万元、15,939.08 万元，占当期末流动资产的比例分别为 49.94%、60.66%、36.60%。

如果国内外宏观经济形势、行业发展前景发生重大不利变化，个别客户的经营可能出现困难，则公司存在应收账款发生坏账的风险。

## 四、新冠肺炎对公司经营业绩不利影响的风险分析

受国内新型冠状病毒感染肺炎疫情和新型冠状病毒肺炎疫情全球性大流行影响，发行人一季度复工略有延迟。同时，发行人的产品以出口销售为主，疫情在全球的持续蔓延短期内会影响国际经贸、人员往来。且因隔离措施、交通管制等防疫管控措施的影响，发行人的采购、生产和销售等环节在短期内会受到一定程度的影响。若疫情持续蔓延且得不到有效控制，可能对公司经营业绩造成不利影响。

## 五、募集资金投资项目风险

### （一）募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩带来的风险

本次募集资金投资项目全部建成后，发行人将新增大量固定资产，项目投入运营后，将相应增加较多折旧及摊销费用。募集资金投资项目拥有良好的盈利前景，在消化新增折旧和摊销费用后，将相应产生新增净利润。但由于募集资金投资项目从开始建设到产生效益需要一段时间，如果短期内公司不能大幅增加营业收入或提高毛利水平，新增折旧和摊销费用可能影响公司利润，从而使公司因折旧摊销费用大幅增加而导致未来经营业绩下降的风险。

### （二）本次发行摊薄即期回报的风险

根据发行方案，公司拟向社会公众投资者发行不超过 2,358.34 万股股票，本次发行后公司股本和净资产将大幅增加。由于本次募集资金投资项目有一定的建设期和达产期，产生效益尚需一定时间，因此在公司业绩保持相对稳定的情况下，总股本的增加及募投项目产生的收益短期内不能实现将导致募集资金到位后公司每股收益短期内呈下降趋势，可能导致投资者的即期回报被摊薄。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

中文名称	天津市依依卫生用品股份有限公司
英文名称	Tianjin Yiyi Hygiene Products Co., Ltd.
法定代表人	高福忠
有限公司成立日期	2005年6月15日
股份公司成立日期	2016年8月5日
注册资本	7,075.0176万元
住所	天津市西青区张家窝镇工业区
邮编	300380
统一社会信用代码	91120111103789059M
电话	022-2379 2302
传真	022-8798 7888
网址	www.tjyiyi.com
电子邮箱	zhoulina@tjyiyi.com
联系人	周丽娜

### 二、发行人改制重组情况

#### （一）设立方式

公司系由依依有限整体变更设立的股份有限公司。依依有限成立于2005年6月15日，住所为天津市西青区张家窝镇工业区，注册资本500万元。

2016年7月7日，依依有限召开临时股东会，会议决议以2016年4月30日为基准日，将公司整体变更设立为股份有限公司。根据中兴财光华出具的《审计报告》（中兴财光华审会字（2016）第102221号），以截至2016年4月30日经审计的账面净资产人民币120,056,625.53元为基数，将公司净资产折为股份15,000,000.00股，每股面值1元，剩余净资产人民币105,056,625.53元计入资本公积金。同日，各发起人签署了《发起人协议》。

2016年7月16日，中兴财光华对本次出资进行审验，并出具《验资报告》

（中兴财光华审验字（2016）第 102050 号）。

2019 年 4 月 23 日，大信对中兴财光华审验字（2016）第 102050 号《验资报告》进行了复核，出具大信验字[2019]第 1-00017 号《验资报告专项复核报告》，报告显示：大信对依依股份截至 2016 年 4 月 30 日的财务报表进行了审计，并于 2019 年 4 月 23 日出具了大信审字[2019]第 1-00669 号《审计报告》，经审计后的净资产价值为 114,106,979.17 元，折合股本总额 15,000,000.00 股，其余净资产 99,106,979.17 元计入资本公积。本次调整不影响依依股份注册资本实缴情况。

2016 年 8 月 5 日，公司取得天津市市场和质量监督管理委员会核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91120111103789059M）。

## （二）发起人

公司设立时发起人及其持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	771.00	51.40
2	卢俊美	300.00	20.00
3	高健	150.00	10.00
4	高斌	75.00	5.00
5	卢俊江	45.00	3.00
6	杨丙发	45.00	3.00
7	王俊英	30.00	2.00
8	周丽娜	30.00	2.00
9	张健	18.00	1.20
10	张国荣	12.00	0.80
11	毕士敬	12.00	0.80
12	许秀春	12.00	0.80
合计		<b>1,500.00</b>	<b>100.00</b>

## （三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司由依依有限整体变更而来，各发起人以其在依依有限的权益作为出资，

整体变更为依依股份。持股 5% 以上的主要发起人高福忠、卢俊美、高健与高斌，在发行人整体变更前后拥有的主要资产为其直接持有的发行人股份，其拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生变化。

#### **（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务**

公司整体变更时，承继了依依有限的所有资产、负债、业务及人员。公司成立时拥有的主要资产包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货、固定资产和无形资产等，实际从事的主营业务为一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。宠物卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物清洁袋、宠物湿巾、宠物垃圾袋等，个人卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、纸尿裤等。公司改制设立前后其拥有的主要资产和实际从事的主要业务均未发生变化。

#### **（五）改制前的原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系**

公司改制前后，其主要经营模式和业务流程未发生变化。公司主要经营模式和业务流程的具体情况请参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”的有关内容。

#### **（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况**

公司自成立以来独立经营，在生产经营方面独立于主要发起人，不存在主要依赖于发起人的情形。报告期发行人关联方与关联交易情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联方及关联交易”披露的相关内容。公司在生产经营方面与主要发起人无重大关联关系。

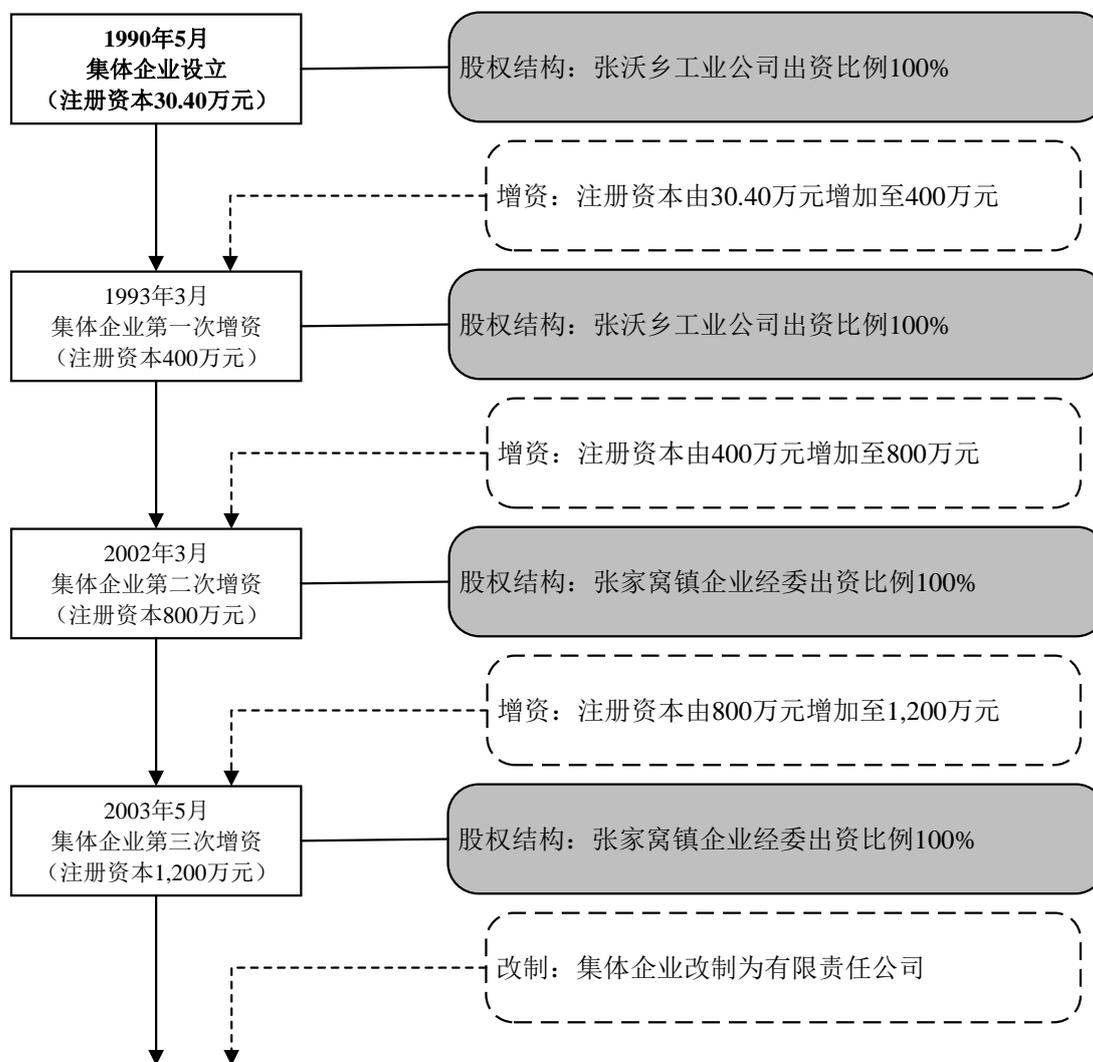
#### **（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况**

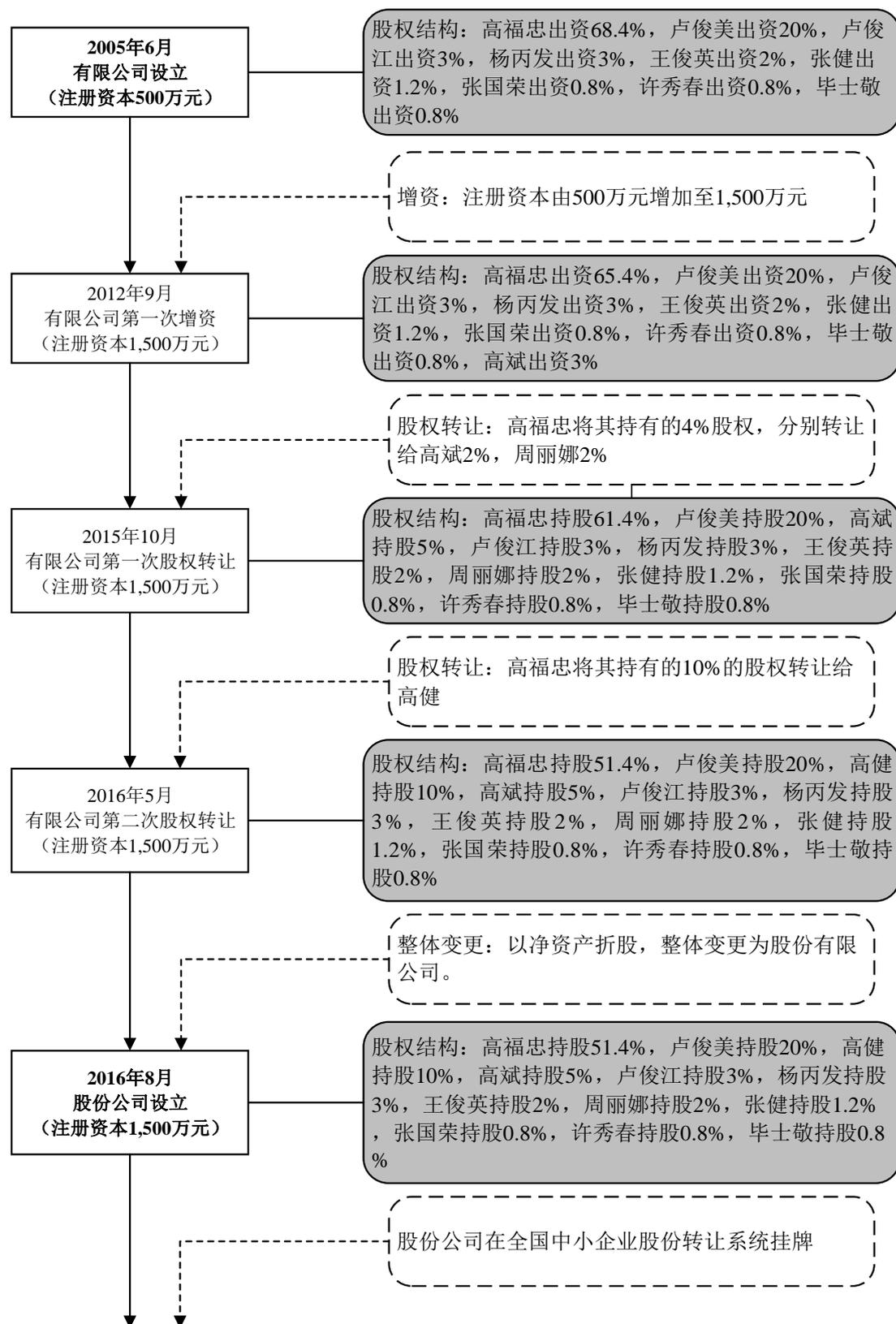
公司系由依依有限整体变更设立。变更设立后，公司完整承继了依依有限的全部资产和负债，房产、土地、商标、专利等资产的产权变更手续已经办理完毕。截至本招股说明书签署日，与主营业务相关的出资资产全部为公司合法拥有。

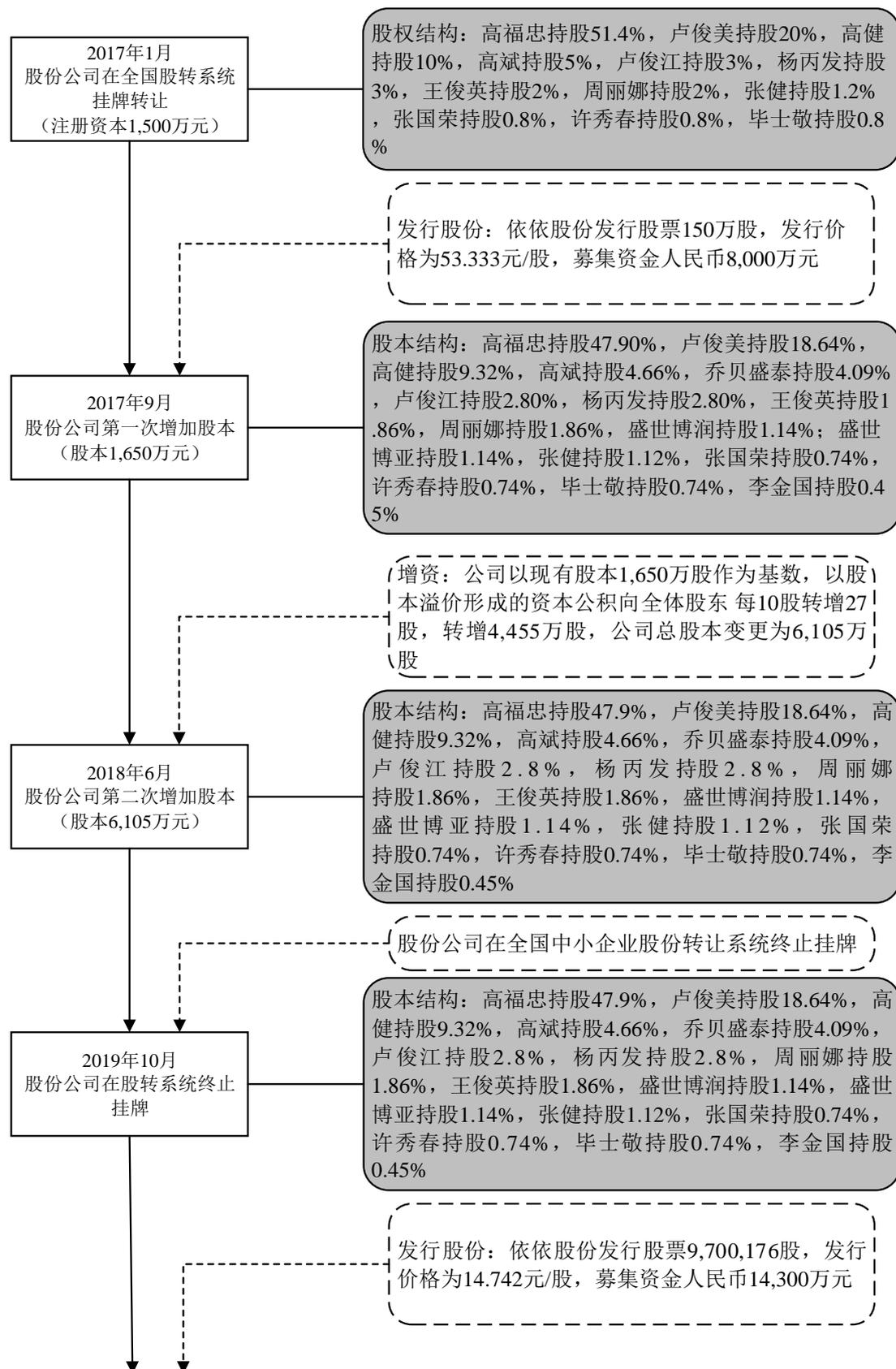
### 三、发行人股本的形成及重大资产重组情况

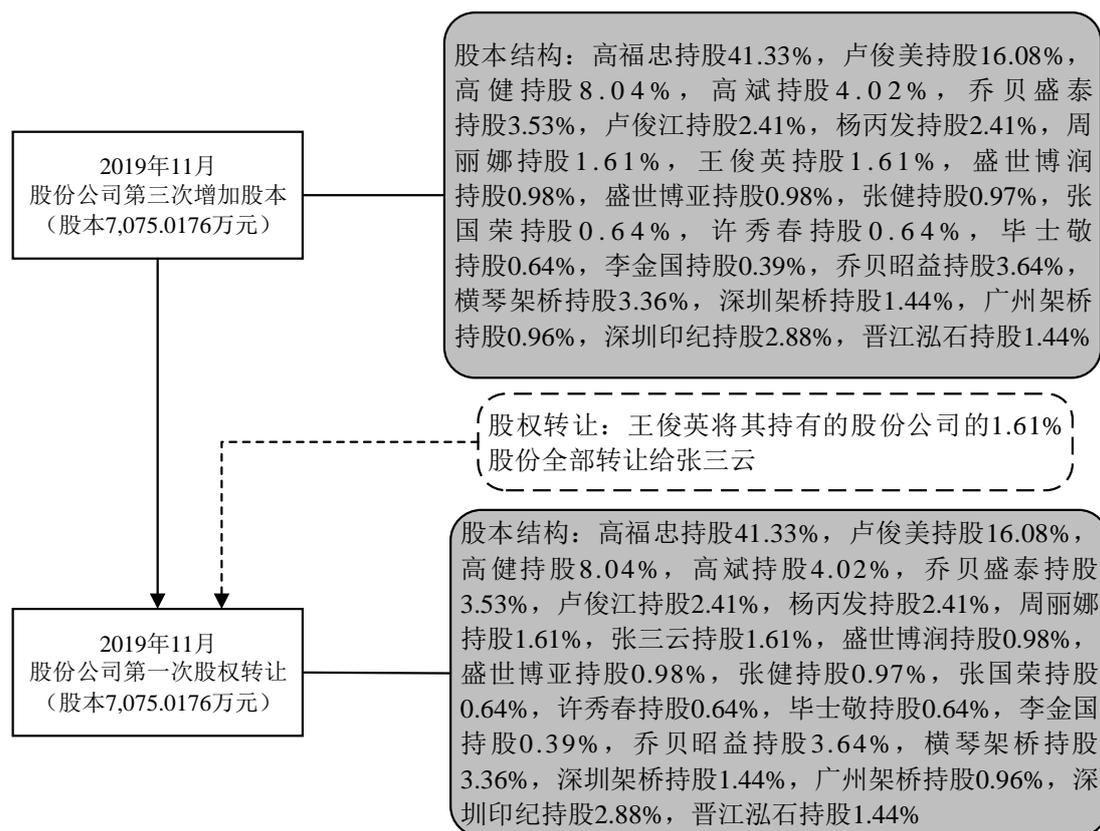
#### （一）股本形成及其变化情况

公司股本形成及变化概况如下：









## 1、集体企业的设立及股本演变

发行人前身依依有限系由集体企业天津市依依卫生用品厂（以下简称“依依卫生用品厂”）依法改制设立的。

依依卫生用品厂的历史沿革如下：

1990年4月，天津市西郊区乡镇企业经济委员会以津西经企生批字1990年工（45）号文批准设立天津市津西津华福利皮鞋化工综合厂。根据天津会计师事务所西郊分所出具的《验资证明》，天津市津西津华福利皮鞋化工综合厂由张沃乡工业公司投资兴建，实际投资额共304,887元。1990年5月10日，天津市工商行政管理局向天津市津西津华福利皮鞋化工综合厂核发了《企业法人营业执照》（注册号：10378905），天津市津西津华福利皮鞋化工综合厂经营范围为“主营皮鞋制造、兼营有机化工原料制造”，注册资金为30.40万元，企业性质为集体所有制企业。

1993年3月，天津市津西津华福利皮鞋化工综合厂将企业名称变更为“天

天津市荣盛染料化工厂”，并以历年累积的资金将注册资金由 30.40 万元增加至 400 万元。根据天津市西青审计事务所就本次增资出具的《注册资金审验核定书》（编号：2754），天津市利华化工厂注册资金总额人民币 400 万元。1993 年 3 月 31 日，天津市荣盛染料化工厂领取了新的《企业法人营业执照》（注册号：10378905）。

1998 年 3 月，天津市荣盛染料化工厂将企业名称变更为“天津市依依卫生用品厂”，经营范围变更为“生活用纸系列产品”。1998 年 3 月 16 日，天津市工商行政管理局向依依卫生用品厂核发了新的《企业法人营业执照》（注册号：1201111002325），企业名称为天津市依依卫生用品厂，法定代表人为高福忠，注册资金为 400 万元，经济性质为集体企业，经营方式为制造，经营范围为主营生活用纸系列产品。2001 年 2 月，依依卫生用品厂的出资者变更为天津市西青区张家窝镇企业经委。根据津西编字（1989）20 号《关于区企经委在各乡镇增设事业单位的请示的批复》，天津市西青区张家窝镇企业经委为乡属事业单位，与张沃乡工业公司系一套机构，两块牌子。

2002 年 3 月，依依卫生用品厂将注册资金增加至 800 万元，就本次增资，天津市正泰有限责任会计师事务所出具了津正泰验字（2002）III-28 号《验资报告》，经该验资机构验证，截至 2002 年 3 月 22 日，依依卫生用品厂已经收到天津市西青区张家窝镇企业经委缴纳的新增注册资本合计人民币 400 万元。2002 年 3 月 26 日，依依卫生用品厂领取了新的《企业法人营业执照》（注册号：1201111002325）。

2003 年 5 月，依依卫生用品厂将注册资金增加至 1,200 万元，就本次增资，天津市正泰有限责任会计师事务所出具了津正泰验字（2003）第 300042 号《验资报告》，经该验资机构验证，截至 2003 年 4 月 30 日，依依卫生用品厂已将盈余公积 400 万元转增注册资本，变更后的注册资本为 1,200 万元。2003 年 5 月 16 日，依依卫生用品厂领取了新的《企业法人营业执照》（注册号：1201111002325）。

## **2、2005 年 6 月，集体企业改制为有限责任公司**

2005 年 6 月，依依卫生用品厂完成由集体所有制企业改制为有限责任公司

的工商变更登记，根据《西青区乡镇集体企业租赁、拍卖试行办法》（津西党发[1997]57号）的文件要求，本次改制需履行召开职工大会、主管部门审批、资产评估、公开招标等程序要求。

依依卫生用品厂在本次改制过程中履行了以下程序：

① 召开职工代表大会

2003年12月，依依卫生用品厂召开进行企业改制的职工代表大会，参会职工代表签字同意依依卫生用品厂经清产核资、资产评估后，以现有的所有资产和负债进行有偿转让，转让改制后，企业成为民营性质。

② 申请主管部门批复

2003年12月15日，依依卫生用品厂向西青区张家窝镇企业改革领导小组提出改制申请，依依卫生用品厂已经对企业的所有资产进行了清产核资，经有资质的评估师事务所评估后，拟定以公开招标的方法对企业进行有偿转让改革。

2003年12月15日，西青区张家窝镇企业改革领导小组出具津西张企改字<2003>第二十一号《改制批复》，同意依依卫生用品厂的改制申请和改制方案。

③ 资产评估

2003年12月20日，天津北洋有限责任会计师事务所出具的《天津市依依卫生用品厂资产评估报告书》（津北洋评报字（2003）第057号）显示，以2003年10月31日为评估基准日，依依卫生用品厂净资产的评估值为-317.73万元。

根据以上资产评估结果，依依卫生用品厂属于资不抵债的企业。根据《西青区乡镇企业租赁、拍卖试行办法》（津西党发（1997）57号）第十三条规定，对资不抵债的企业可实行零资产出租或转让，其差额部分由出租方或原所有者承担，并以不动产出租收入逐年弥补，满额为止。

④ 确定改制方案，公开招标

2003年12月26日，张家窝镇人民政府于政府公告栏发布招标公告，拟将镇属依依卫生用品厂、天津市万润特金属结构厂（以下简称“万润特金属结构厂”）

的所有资产、负债、所有者权益及依依卫生用品厂的所有土地使用权以捆绑形式实行有偿转让。

公开招标期间，高福忠投标。

2004年1月3日，西青区张家窝镇企业改革领导小组向西青区企业改革领导小组上报《企业改制申请》，主要内容包括：依依卫生用品厂和天津市万润特金属结构厂同属张家窝镇办集体企业，两厂资产总计为5,763.91万元，负债总计为5,811.91万元，所有者权益为-48万元。依依卫生用品厂占地面积34亩，每亩转让价格6万元，土地转让款204万元。两者合计，转让范围内的标的价格为156万元。万润特金属结构厂占地面积为50亩，不在转让范围之内，另行订立租赁使用协议。采取张榜公布、公开招标的办法进行。根据《关于天津市依依卫生用品厂、天津市万润特结构厂的改制方案》，经西青区张家窝镇企业改革领导小组研究决定，并提交两厂职工代表大会讨论通过，依依卫生用品厂和万润特金属结构厂的所有资产、负债、所有者权益以捆绑形式实行有偿转让。

2004年1月3日，张家窝镇企业改革领导小组向西青区公证处下发《议标证明》：“张家窝镇人民政府已于2003年12月26日张榜公告关于转让依依卫生用品厂及万润特金属结构厂的信息，在规定的七日期限内由于只有高福忠一人报名参加竞标，为此决定依依卫生用品厂及天津市万润特金属结构厂以议标的方式由高福忠出资购买。”

2004年1月6日，天津市西青区企业改革领导小组下发对张家窝镇企业改革领导小组《对张家窝镇<关于天津市依依卫生用品厂实行产权有偿转让的请示>的批复》（津西企改字[2004]1号），同意对张家窝镇镇办企业依依卫生用品厂全部资产（含土地使用权）实施转让，并严格按《西青区乡镇集体企业租赁、拍卖试行办法》（津西党发〔1997〕57号）实施全部转让程序。

2004年1月6日，张家窝镇人民政府出具授权书，授权张家窝镇企业经委作为张家窝镇办企业资产管理机构，并全权处理企业改制过程中的一切事宜。

#### ⑤ 签订转让协议

2004年1月8日，西青区张家窝镇企业经委与高福忠签订了《天津市依依卫生用品厂产权有偿转让协议》，约定依依卫生用品厂的现有资产与负债（不包括土地使用权）为高福忠一人购买；并约定依依卫生用品厂区范围内面积为22,676.4平方米，折合34亩（以土地证为准）。土地由高福忠以每亩价格6万元购买50年的土地使用权。净资产与土地使用权两项合计，依依卫生用品厂的净亏损值为113.73万元。天津市西青区公证处于2004年1月12日出具《公证书》（[2004]津青证经字第8号）对该协议进行了公证。

根据《西青区乡镇企业租赁、拍卖试行办法》第三条的规定，企业产权拍卖，土地使用权不在拍卖范围内，应由购买者以市场价格向所有者租用。故2004年12月，天津市依依卫生用品有限公司（筹）与西青区张家窝镇工业公司签订《土地租赁协议》，约定天津市依依卫生用品有限公司（筹）租用原“天津市依依卫生用品厂”厂区范围内的34亩土地，租赁期限自2005年1月1日起至2024年12月31日止。2005年1月1日至2009年12月31日期间，年租金68,000元。本协议签订后，关于依依卫生用品厂区范围内22,676.4平方米（折合34亩）土地的安排以本协议内容为准。

因此，在上述《土地租赁协议》中对西青区张家窝镇企业经委与高福忠签订的《天津市依依卫生用品厂产权有偿转让协议》约定的“依依卫生用品厂区的土地使用权，由高福忠以每亩6万元的价格购买50年的使用权。”进行了变更，变更后高福忠无需支付依依卫生用品厂厂区土地使用权的购买款204万元。依依卫生用品厂和万润特金属结构厂合计的所有者权益为-48万元，故根据《西青区乡镇企业租赁、拍卖试行办法》（津西党发〔1997〕57号）第十三条的规定，本次转让的支付价款为0元。

#### ⑥ 改制工商登记

由于客观原因，依依卫生用品厂在改制后未及时就企业性质进行工商变更登记。2004年末，依依卫生用品厂拟申请办理工商变更登记，由于前次《评估报告》已超过有效期，同时企业的客观情况发生了一定的变化，故天津市正泰有限责任公司会计师事务所、西青区张家窝镇农村集体资产管理办公室、天津市西青

区企业改革领导小组等部门及依依卫生用品厂分别出具了以下文件用以办理依依卫生用品厂集体改制：

a、重新进行评估

2005年2月28日，天津市正泰有限责任公司会计师事务所出具津正泰评字（2005）第300006号《评估报告》，以2004年12月31日为评估基准日，依依卫生用品厂经评估的资产（不包括土地使用权）总计4,033.72万元，负债为3,533.31万元，净资产为500.42万元。

b、重新申请主管部门批复

2005年3月5日，天津市西青区企业改革领导小组对张家窝镇企业改革领导小组出具《对张窝镇〈关于天津市依依卫生用品厂改制方案的请示〉的批复》（津西企改字[2005]3号），该批复主要内容为：原则同意关于依依卫生用品厂改制方案的请示；同意对张家窝镇镇办企业依依卫生用品厂除土地租赁外，其它资产全部转让；原债权、债务由改制后企业承担；按照《西青区乡镇集体企业租赁、拍卖试行办法》实施全部转让程序。

由于当时适用的《中华人民共和国公司法》尚无关于一人有限责任公司的规定，工商行政管理部门不接受一人有限公司的登记申请，2005年3月11日，张家窝镇企业改革领导小组向西青工商局出具《证明》，证明依依卫生用品厂为张家窝镇镇办企业，现进行产权制度改革。根据实际情况，同意该企业不进入产权交易中心，经招标直接转让给高福忠等9人。随后，高福忠将其所持依依卫生用品厂31.6%的股权分别转让给卢俊美、卢俊江、杨丙发、王俊英、张健、张国荣、许秀春及毕士敬等8人。

c、重新确定改制方案，公开招标

2005年3月16日，西青区张家窝镇企业改革领导小组出具《关于天津市依依卫生用品厂的改制方案》，一次性有偿转让依依卫生用品厂的所有资产、负债和所有者权益，占地面积采取租赁经营，转让范围之内资产的转让标的为500万元。

2005年3月16日，西青区张家窝镇企业改革领导小组下发津西张企改字<2005>第六号改制批复文件，同意依依卫生用品厂的改制申请和改制方案。

#### d、重新签订转让协议

2005年3月16日，西青区张家窝镇企业经委与高福忠签订了《协议书》，约定双方继续执行依据由天津北洋有限责任会计师事务所于2003年12月20日出具的《天津市依依卫生用品厂资产评估报告书》（津北洋评报字（2003）第057号）以及于2004年1月8日签订的“天津市依依卫生用品厂产权有偿转让协议”条款内容；2005年2月28日重新清产并由津正泰评字<2005>第300006号《资产评估报告书》所评估确定的依依卫生用品厂的资产数据，只作为企业变性时的验资与工商登记所用；由于2003年10月改制时的清产核资距2005年2月重新清产评估已接近1年半的时间，资产情况存在变化，其中，依依卫生用品厂净资产500万元不能作为改制的结算依据，以本协议为结算依据。

2005年3月30日，西青区张家窝镇企业经委与高福忠、卢俊美等9人签订《天津市依依卫生用品厂产权有偿转让协议》，约定依依卫生用品厂由津正泰评字<2005>第300006号《资产评估报告书》所评估的净资产500.42万元（不包括土地使用权）由高福忠、卢俊美等9人购买；并约定依依卫生用品厂区范围内的占地面积22,676.4平方米（折合34亩）土地的租赁使用协议另立。

#### e、补充召开职工代表大会

2005年3月25日，依依卫生用品厂召开企业改制职工代表大会，会议同意依依卫生用品厂进行改制，经清产核资、资产评估之后，依依卫生用品厂以现有的所有资产进行有偿转让，受让人为高福忠等9人，转让改制后，企业性质变更为有限责任公司。

2005年3月30日，西青区张家窝镇农村集体资产管理办公室出具《产权界定书》，根据天津正泰有限责任公司会计师事务所于2005年2月28日出具的《资产评估报告书》（津正泰评字（2005）第300006号）的评估结果，张家窝镇企业经委已将依依卫生用品厂的产权以500万元人民币的价格有偿转让给高福忠9

人。根据西青区张家窝镇企业经委与高福忠于 2005 年 3 月 16 日签订的《协议书》，该《产权界定书》仅用于办理工商登记，依依卫生用品厂使用该文件办理了改制的工商登记。

2005 年 4 月 15 日，天津市工商行政管理局西青分局下发《企业名称变更核准通知书》（120111000019833 号），核准依依卫生用品厂名称变更为“天津市依依卫生用品有限公司”。

2005 年 5 月 14 日，依依有限召开股东会，会议审议通过公司章程，选举卢俊美为执行董事，毕士敬为监事。

2005 年 5 月 22 日，天津市正泰有限责任会计师事务所出具了津正泰验字（2005）第 300047 号《验资报告》，验证了截至 2005 年 4 月 15 日，已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 500 万元，各股东以净资产出资 500 万元。

2005 年 6 月 15 日，天津市工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（注册号：1201112005436），名称为天津市依依卫生用品有限公司；注册资本为 500 万元；法定代表人为卢俊美；经营范围为“卫生用品生产；货物进出口及技术进出口”。

至此，依依卫生用品厂完成集体企业改制并完成工商变更登记。

此次改制后依依有限出资结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	高福忠	342.00	68.40
2	卢俊美	100.00	20.00
3	卢俊江	15.00	3.00
4	杨丙发	15.00	3.00
5	王俊英	10.00	2.00
6	张健	6.00	1.20
7	张国荣	4.00	0.80
8	许秀春	4.00	0.80
9	毕士敬	4.00	0.80

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
	合计	500.00	100.00

2017年9月11日，天津市西青区张家窝镇人民政府就依依卫生用品厂集体企业改制情况出具《天津市西青区张家窝镇人民政府关于天津市依依卫生用品厂集体企业改制合法合规的确认函》（张政函[2017]24号），确认依依卫生用品厂在由集体企业改制为有限责任公司过程中，依照相关政策规定，履行了必要的法律程序，产权清晰，归属明确，不存在任何纠纷和争议，不涉及任何国有资产的处置，不存在侵害集体资产以及损害其他职工利益的情形，改制结果合法有效。

2017年10月12日，天津市西青区人民政府向天津市人民政府提交《天津市西青区人民政府关于出具天津市依依卫生用品股份有限公司上市过程中有关问题确认材料请示》（西青政请[2017]17号），请示内容如下“经研究，我区认为：天津市依依卫生用品厂在由集体企业改制为有限责任公司过程中，依照相关政策规定，履行了必要的法律程序，产权清晰，归属明确，不存在任何纠纷和争议，不涉及任何国有资产的处置，不存在侵害集体资产以及损害其他职工利益的情形，改制结果合法有效。为此，恳请市政府予以审核，并确认上述事项。”

2017年11月10日，天津市人民政府办公厅出具《天津市人民政府办公厅关于天津市依依卫生用品股份有限公司上市过程中有关事项的复函》，复函内容如下：“《天津市西青区人民政府关于出具天津市依依卫生用品股份有限公司上市过程中有关问题确认材料请示》（西青政请[2017]17号）收悉。你区已对天津市依依卫生用品厂2005年由集体所有制企业改制为有限责任公司相关事项进行了梳理并确认，经市政府研究无意见。”

综上，依依卫生用品厂在由集体所有制企业改制为有限责任公司过程中履行了必要的法律程序，产权清晰，归属明确，不存在任何纠纷和争议，不涉及任何国有资产的处置，不存在侵害集体资产以及损害其他职工利益的情形，发行人已就改制结果的合法有效性取得了天津市政府的确认，改制结果合法有效。

### 3、2012年9月，依依有限第一次增资

2012年9月5日，依依有限召开股东会，将注册资本由500万元增加至1,500万元；其中高福忠货币出资639万元，卢俊美货币出资200万元，卢俊江货币出资30万元，杨丙发货币出资30万元，王俊英货币出资20万元，张健货币出资12万元，张国荣货币出资8万元，毕士敬货币出资8万元，许秀春货币出资8万元，新增股东高斌货币出资45万元。

2012年9月10日，天津凤城有限责任会计师事务所出具津凤城验内（2012）1416号《验资报告》，截至2012年9月6日，收到高福忠、卢俊美、卢俊江等10位股东缴纳的新增注册资本（实收资本）合计人民币1,000万，各股东以货币出资1,000万元。

2012年9月14日，依依有限就上述事宜完成工商变更登记并领取《企业法人营业执照》（注册号：120111000020279）。

本次变更后，依依有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	高福忠	981.00	65.40
2	卢俊美	300.00	20.00
3	高斌	45.00	3.00
4	卢俊江	45.00	3.00
5	杨丙发	45.00	3.00
6	王俊英	30.00	2.00
7	张健	18.00	1.20
8	张国荣	12.00	0.80
9	许秀春	12.00	0.80
10	毕士敬	12.00	0.80
合计		1,500.00	100.00

### 4、2015年10月，依依有限第一次股权转让

为激发员工工作积极性，提高内部凝聚力，稳定关键员工队伍，依依有限决定对员工高斌、周丽娜实施股权激励。

2015年10月1日，依依有限召开股东会，会议同意高福忠将其持有的依依有限2%的出资转让给高斌，转让出资额为30万元人民币；高福忠将其持有的依依有限2%的出资转让给周丽娜，转让出资额为30万元人民币，其他股东放弃优先受让权。转让价格为0元。同日，出让方高福忠与受让方高斌、周丽娜分别签署了《股权转让协议》。

高福忠作为发行人的控股股东，本次向上述员工转让股权系以换取员工的服务为目的实施的以权益结算的股份支付。

截至2014年12月31日，发行人经审计的归属于母公司的每股净资产为6.08元，公司已按经审计的归属于母公司的每股净资产作为股份支付的股权公允价值，并按照会计准则的要求作相应的会计处理，增加公司2015年度管理费用364.80万元，同时增加资本公积364.80万元。

本次股权激励对象受让股份情况及当时任职情况如下：

受让方	受让金额（万元）	出资比例（%）	受让价格（元）	受让时任职
高斌	30.00	2.00	0.00	国际贸易部副总经理
周丽娜	30.00	2.00	0.00	财务部经理
合计	<b>60.00</b>	<b>4.00</b>	<b>0.00</b>	-

2015年10月12日，依依有限就上述事宜完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，依依有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	高福忠	921.00	61.40
2	卢俊美	300.00	20.00
3	高斌	75.00	5.00
4	卢俊江	45.00	3.00
5	杨丙发	45.00	3.00
6	王俊英	30.00	2.00
7	周丽娜	30.00	2.00
8	张健	18.00	1.20
9	张国荣	12.00	0.80

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
10	许秀春	12.00	0.80
11	毕士敬	12.00	0.80
合计		<b>1,500.00</b>	<b>100.00</b>

### 5、2016年5月，依依有限第二次股权转让

2016年4月27日，依依有限召开股东会，会议同意高福忠将其持有的依依有限10%的出资转让给高健，转让出资额为人民币150万元。其他股东放弃优先受让权，转让价格为0元。同日，高福忠与高健签署了《股权转让协议》。高健系高福忠之子，本次转让属于家庭成员内部的财产分配安排。

2016年5月10日，依依有限就上述事宜完成工商变更登记。

本次变更后，依依有限的出资结构如下表所示：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	高福忠	771.00	51.40
2	卢俊美	300.00	20.00
3	高健	150.00	10.00
4	高斌	75.00	5.00
5	卢俊江	45.00	3.00
6	杨丙发	45.00	3.00
7	王俊英	30.00	2.00
8	周丽娜	30.00	2.00
9	张健	18.00	1.20
10	张国荣	12.00	0.80
11	许秀春	12.00	0.80
12	毕士敬	12.00	0.80
合计		<b>1,500.00</b>	<b>100.00</b>

### 6、2016年8月，依依有限整体变更为股份有限公司

2016年6月20日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具中兴财光华审会字（2016）第102221号《审计报告》，确认截至2016年4月30日，账面资产净值为人民币120,056,625.53元。

2016年6月22日，开元资产评估有限责任公司出具了开元评报字[2016]390号《评估报告》，截止2016年4月30日，依依有限评估的资产总额为人民币340,576,400.00元，负债总额为人民币203,130,100.00元，净资产为人民币137,446,400.00元。

2016年7月7日，依依有限召开临时股东会，会议决议以2016年4月30日为基准日，将公司整体变更设立为股份有限公司。同日，全体发起人签署了《发起人协议书》。

2016年7月16日，中兴财光华对各发起人投入公司的资产进行验证并出具《验资报告》（中兴财光华审验字（2016）第102050号），显示“截至2016年7月16日止，贵公司（筹）已将天津市依依卫生用品有限公司2016年4月30日的净资产中的120,056,625.53元折合为股本大写壹仟伍佰万元整（小写15,000,000.00元），其余未折股部分计入公司资本公积。变更后的注册资本为人民币15,000,000.00元，累计实收资本（股本）人民币15,000,000.00元。”

2016年8月5日，依依股份取得天津市市场和质量监督管理委员会核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91120111103789059M）。依依股份设立时的股本结构如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)	出资方式
1	高福忠	771.00	51.40	净资产
2	卢俊美	300.00	20.00	净资产
3	高健	150.00	10.00	净资产
4	高斌	75.00	5.00	净资产
5	卢俊江	45.00	3.00	净资产
6	杨丙发	45.00	3.00	净资产
7	王俊英	30.00	2.00	净资产
8	周丽娜	30.00	2.00	净资产
9	张健	18.00	1.20	净资产
10	张国荣	12.00	0.80	净资产
11	毕士敬	12.00	0.80	净资产
12	许秀春	12.00	0.80	净资产

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)	出资方式
	合计	1,500.00	100.00	—

股改基准日（2016年4月30日）净资产调整的说明：

大信会计师对发行人前期涉及股份支付、部分收入、成本跨期等事项进行了前期会计差错更正，根据大信于2019年4月23日出具的《天津市依依卫生用品股份有限公司专项复核报告》（大信验字[2019]第1-00017号）：大信对依依股份截至2016年4月30日的财务报表进行了审计并于2019年4月23日出具了大信审字[2019]第1-00669号《审计报告》，经审计后的净资产折合股本总额15,000,000.00股。本次调整不影响发行人变更时注册资本的实缴情况。

2019年4月23日，公司召开第一届董事会第二十九次会议及第一届监事会第七次会议，审议通过了《关于对公司整体变更有关事宜进行调整的议案》；2019年5月23日，公司召开2018年年度股东大会审议通过了《关于对公司整体变更有关事宜进行调整的议案》，通过以上程序对上述股改时的净资产调整事项进行了确认。

## 7、2017年1月，依依股份在全国中小企业股份转让系统公开挂牌转让

2016年11月30日，依依股份收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司核发的《关于同意天津市依依卫生用品股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2016]8847号）。

2017年1月5日，依依股份股票在全国股转系统挂牌公开转让，证券简称：依依股份，证券代码：870245。

本次挂牌公开转让后，依依股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)	出资方式
1	高福忠	771.00	51.40	净资产
2	卢俊美	300.00	20.00	净资产
3	高健	150.00	10.00	净资产
4	高斌	75.00	5.00	净资产
5	卢俊江	45.00	3.00	净资产

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)	出资方式
6	杨丙发	45.00	3.00	净资产
7	王俊英	30.00	2.00	净资产
8	周丽娜	30.00	2.00	净资产
9	张健	18.00	1.20	净资产
10	张国荣	12.00	0.80	净资产
11	毕士敬	12.00	0.80	净资产
12	许秀春	12.00	0.80	净资产
合计		<b>1,500.00</b>	<b>100.00</b>	—

### 8、2017年9月，依依股份第一次增加股本

2017年7月17日，公司2017年度第二次临时股东大会审议通过了《关于〈天津市依依卫生用品股份有限公司2017年第一次股票发行方案〉的议案》等议案，同意依依股份发行股票数量不超过168.75万股（含168.75万股），发行价格为53.333元/股，募集资金不超过人民币9,000万元（含9,000万元）。

新增股份由乔贝盛泰、盛世博润、盛世博亚、高福忠、卢俊美、高健、高斌、卢俊江、杨丙发、周丽娜、王俊英、张健、张国荣、毕士敬、许秀春，李金国合计3名机构投资者和13位自然人投资者以货币资金认购。同日，公司分别与上述16名投资者签署了认购协议。

2017年8月9日，中兴财光华出具中兴财光华审验字（2017）第102016号《验资报告》，报告显示截至2017年8月1日止，依依股份已收到出资人缴纳的新增货币出资80,000,000.00元，其中1,500,000.00元计入股本，其余78,500,000.00元扣除发行费用的余额计入资本公积。

2017年8月17日，依依股份取得全国中小企业股份转让系统有限责任公司核发的《关于天津市依依卫生用品股份有限公司股票发行股份登记的函》（股转系统函[2017]5107号）。

2017年9月27日，依依股份完成工商登记变更手续并取得天津市市场和质量监督管理委员会换发的《营业执照》（统一社会信用代码：91120111103789059M）。

本次增加股本后，依依股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	790.275	47.90
2	卢俊美	307.500	18.64
3	高健	153.750	9.32
4	高斌	76.875	4.66
5	乔贝盛泰	67.500	4.09
6	卢俊江	46.125	2.80
7	杨丙发	46.125	2.80
8	周丽娜	30.750	1.86
9	王俊英	30.750	1.86
10	盛世博润	18.750	1.14
11	盛世博亚	18.750	1.14
12	张健	18.450	1.12
13	张国荣	12.300	0.74
14	许秀春	12.300	0.74
15	毕士敬	12.300	0.74
16	李金国	7.500	0.45
合计		<b>1,650.00</b>	<b>100.00</b>

### 9、2018年6月，依依股份第二次增加股本

2018年5月14日，公司召开2017年年度股东大会，审议通过了《关于2017年年度资本公积转增股本的预案》，同意根据2017年12月31日经审计的财务报表，公司以现有股本16,500,000股作为基数，以股本溢价形成的资本公积向股权登记日登记在册的股东每10股转增27股，共计转增44,550,000股，公司总股本将增至61,050,000股。

2018年6月4日，大信出具《验资报告》（大信验字[2018]第1-00071号），报告显示截至2018年5月24日止，公司已将资本公积人民币44,550,000.00元转增股本。

2018年6月7日，依依股份完成上述事宜完成工商变更登记并领取《营

业执照》。

本次增加股本后，依依股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	2,924.0175	47.90
2	卢俊美	1,137.7500	18.64
3	高健	568.8749	9.32
4	高斌	284.4375	4.66
5	乔贝盛泰	249.7500	4.09
6	卢俊江	170.6625	2.80
7	杨丙发	170.6625	2.80
8	周丽娜	113.7751	1.86
9	王俊英	113.7750	1.86
10	盛世博润	69.3750	1.14
11	盛世博亚	69.3750	1.14
12	张健	68.2650	1.12
13	张国荣	45.5100	0.74
14	许秀春	45.5100	0.74
15	毕士敬	45.5100	0.74
16	李金国	27.7500	0.45
合计		<b>6,105.0000</b>	<b>100.00</b>

#### 10、2019年10月，依依股份在全国中小企业股份转让系统终止挂牌

2019年8月26日，依依股份召开2019年度第六次临时股东大会审议通过了《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》，同意公司终止在全国股份转让系统挂牌。

2019年10月14日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具《关于天津市依依卫生用品股份有限公司股票终止挂牌的公告》（股转系统公告[2019]1524号），同意依依股份自2019年10月17日起在全国中小企业股份转让系统终止其股票挂牌。

## 11、2019年11月，依依股份第三次增加股本

2019年11月6日，依依股份召开2019年度第七次临时股东大会审议通过了《关于公司增加注册资本的议案》等议案，同意依依股份发行股票9,700,176股，发行价格为14.742元/股，募集资金不超过人民币14,300万元（含143,000万元）。本次股份发行后，依依股份的股本由原6,105万元增加至7,075.0176万元。

新增注册资本由乔贝昭益、横琴架桥、深圳架桥、广州架桥、深圳印纪、晋江泓石合计6名机构投资者以货币资金认购。同日，公司分别与上述6名投资者签署了相关增资协议。

2019年11月6日，大信会计师事务所出具大信验字[2019]第1-00152号《验资报告》，报告显示截至2019年11月6日止，依依股份已收到出资人缴纳的新增货币投资143,000,000.00元人民币，公司新增股本合计人民币9,700,176.00元，其余133,299,824.00元扣除发行费用的余额132,733,786.26元计入资本公积。各出资人全部为货币出资。

2019年11月8日，依依股份完成工商登记变更手续并取得天津市市场和质量管理委员会换发的《营业执照》。

本次增加股本后，依依股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	2,924.0175	41.33
2	卢俊美	1,137.7500	16.08
3	高健	568.8749	8.04
4	高斌	284.4375	4.02
5	乔贝昭益	257.7669	3.64
6	乔贝盛泰	249.7500	3.53
7	横琴架桥	237.4169	3.36
8	深圳印纪	203.5002	2.88
9	卢俊江	170.6625	2.41
10	杨丙发	170.6625	2.41

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
11	周丽娜	113.7751	1.61
12	王俊英	113.7750	1.61
13	深圳架桥	101.7501	1.44
14	晋江泓石	101.7501	1.44
15	盛世博润	69.3750	0.98
16	盛世博亚	69.3750	0.98
17	张健	68.2650	0.97
18	广州架桥	67.8334	0.96
19	张国荣	45.5100	0.64
20	许秀春	45.5100	0.64
21	毕士敬	45.5100	0.64
22	李金国	27.7500	0.39
合计		<b>7,075.0176</b>	<b>100.00</b>

2019年11月6日，横琴架桥、深圳架桥、广州架桥就本次增资与高福忠及高健签署了存在回购条款等特殊权利安排的补充协议；深圳印纪、晋江泓石就本次增资与高福忠签署了存在回购条款等特殊权利安排的补充协议。

经友好协商，2020年3月27日，横琴架桥、深圳架桥、广州架桥与高福忠及高健，深圳印纪与高福忠签署了上述补充协议的终止协议。3月31日，晋江泓石与高福忠签署了上述补充协议的终止协议。

## 12、2019年11月，依依股份第一次股权转让

2019年11月，依依股份股东王俊英因个人资金需求，拟出让其所持公司的全部股权。2019年11月9日，经双方友好协商，王俊英与自然人张三云签署《股权转让协议》，约定王俊英将其持有的依依股份1,137,750股股份全部转让给自然人张三云，转让价格为13.267元/股，转让对价合计为人民币15,094,529.25元。此次转让后，王俊英正式退出依依股份，不再持有依依股份的股份。2019年11月9日，依依股份向张三云出具了《股权证书》。

本次股权转让后，依依股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	2,924.0175	41.33
2	卢俊美	1,137.7500	16.08
3	高健	568.8749	8.04
4	高斌	284.4375	4.02
5	乔贝昭益	257.7669	3.64
6	乔贝盛泰	249.7500	3.53
7	横琴架桥	237.4169	3.36
8	深圳印纪	203.5002	2.88
9	卢俊江	170.6625	2.41
10	杨丙发	170.6625	2.41
11	周丽娜	113.7751	1.61
12	张三云	113.7750	1.61
13	深圳架桥	101.7501	1.44
14	晋江泓石	101.7501	1.44
15	盛世博润	69.3750	0.98
16	盛世博亚	69.3750	0.98
17	张健	68.2650	0.97
18	广州架桥	67.8334	0.96
19	张国荣	45.5100	0.64
20	许秀春	45.5100	0.64
21	毕士敬	45.5100	0.64
22	李金国	27.7500	0.39
合计		<b>7,075.0176</b>	<b>100.00</b>

## （二）发行人设立以来重大资产重组情况

自发行人设立至本招股说明书签署日，未发生重大资产重组，主要发生过以下资产收购、出售事项：

时间	收购/出售事项	是否评估	100%股权评估值	收购/出售价格	作价依据
2015/10/22	收购高洁有限100%股权	是	354.93万元	350万元	注册资本
2016/3/27	出售万润特建筑安装62.5%股权	是	346.56万元	217.47万元	净资产

## 1、收购高洁有限

2015年10月22日，为规范关联交易、消除同业竞争，依依有限召开股东会，会议决议收购高福忠、卢俊美、潘恩敏等12人持有高洁有限100%股权，收购价格为人民币350万元，即按照注册资本进行收购。

截至2015年10月31日，高洁有限的账面净资产为748,278.04元。高洁有限于2009年7月6日正式设立，企业初创期投入建设成本较高，且生产规模有限，考虑高洁有限的主要产品无纺布为依依有限主营产品的重要原材料之一，对于依依有限未来生产成本的降低及整个产品供应链的完善具有战略意义，故股权转让时的净资产不能真实反映企业的未来价值，因此决定按照注册资本进行本次收购。

2017年7月31日，开元资产评估有限公司出具的《天津市依依卫生用品有限公司股权收购所涉及的天津市高洁卫生用品有限公司股东全部权益市场价值追溯评估报告》（开元评报字[2017]390号）显示：截至评估基准日2015年10月31日，经采用资产基础法（成本法）进行评估，全部资产评估值为6,365.98万元，总负债的评估值为6,011.04万元，股东全部权益评估价值为354.93万元。因此收购价格公允，本次收购后，高洁有限成为依依有限的全资子公司。

## 2、出售万润特建筑安装

2016年3月27日，为整合依依有限资源、明确业务方向，依依有限将其持有的万润特建筑安装62.5%的股权转让给高福忠。万润特建筑安装转股时按照依依有限持有万润特建筑安装出资额所对应的净资产进行转让。

2017年7月31日，开元资产评估有限公司出具的《天津市依依卫生用品有限公司股权转让所涉及的天津市万润特建筑安装工程有限公司股东全部权益价值追溯评估报告》（开元评报字[2017]391号）显示：截至评估基准日2016年2月29日，经采用资产基础法（成本法）进行评估，全部资产评估值为6,329.76万元，总负债的评估值为5,983.20万元，股东全部权益评估价值为346.56万元，因此出售价格公允。转出后，万润特建筑安装不再是依依有限的子公司。

#### 四、发行人历次验资情况及设立时投入资产额计量属性

发行人自设立以来验资的具体情况如下：

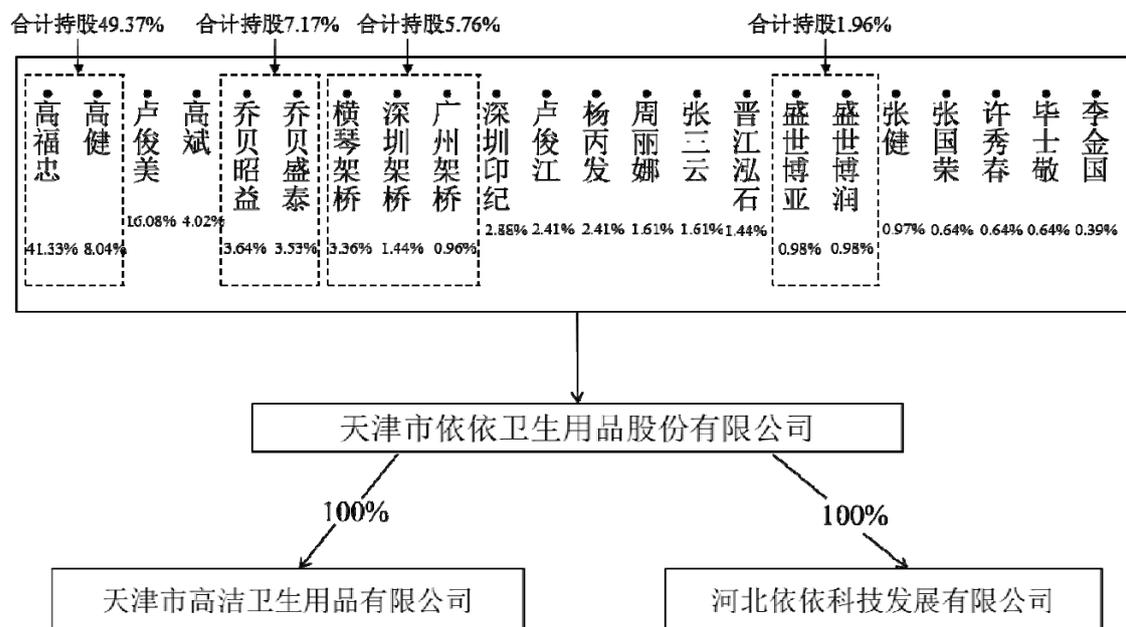
序号	实缴到位日期	验资事项	注册资本 (万元)	验资机构	验资报告	出具日期
1	截至 2005 年 4 月 15 日止	有限公司设立	500	天津市正泰有限责任会计师事务所	津正泰验字(2005)第 300047 号	2005 年 5 月 22 日
2	截至 2012 年 9 月 6 日止	有限公司第一次增资	1,500	天津凤城有限责任会计师事务所	津凤城验内(2012)1416 号	2012 年 9 月 10 日
3	截至 2016 年 7 月 16 日止	股份公司设立	1,500	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	中兴财光华审验字(2016)第 102050 号	2016 年 7 月 16 日
4	截至 2017 年 8 月 1 日止	股份公司第一次增加股本	1,650	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	中兴财光华审验字(2017)第 102016 号	2017 年 8 月 9 日
5	截至 2018 年 5 月 24 日止	股份公司第二次增加股本	6,105	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	大信验字[2018]第 1-00071 号	2018 年 6 月 4 日
6	截至 2016 年 7 月 16 日止	专项复核	1,500	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	大信验字[2019]第 1-00017 号	2019 年 4 月 23 日
7	截至 2019 年 11 月 6 日止	股份公司第三次增加股本	7,075.0176	大信会计师事务所(特殊普通合伙)	大信验字[2019]第 1-00152 号	2019 年 11 月 6 日

发起人自设立以来共进行了 6 次验资和 1 次验资复核，有关审验的具体事项详见本节“三、发行人股本的形成及重大资产重组情况”。整体变更设立股份公司前后，发起人投入资产的计量属性未发生变化。

## 五、发行人组织结构

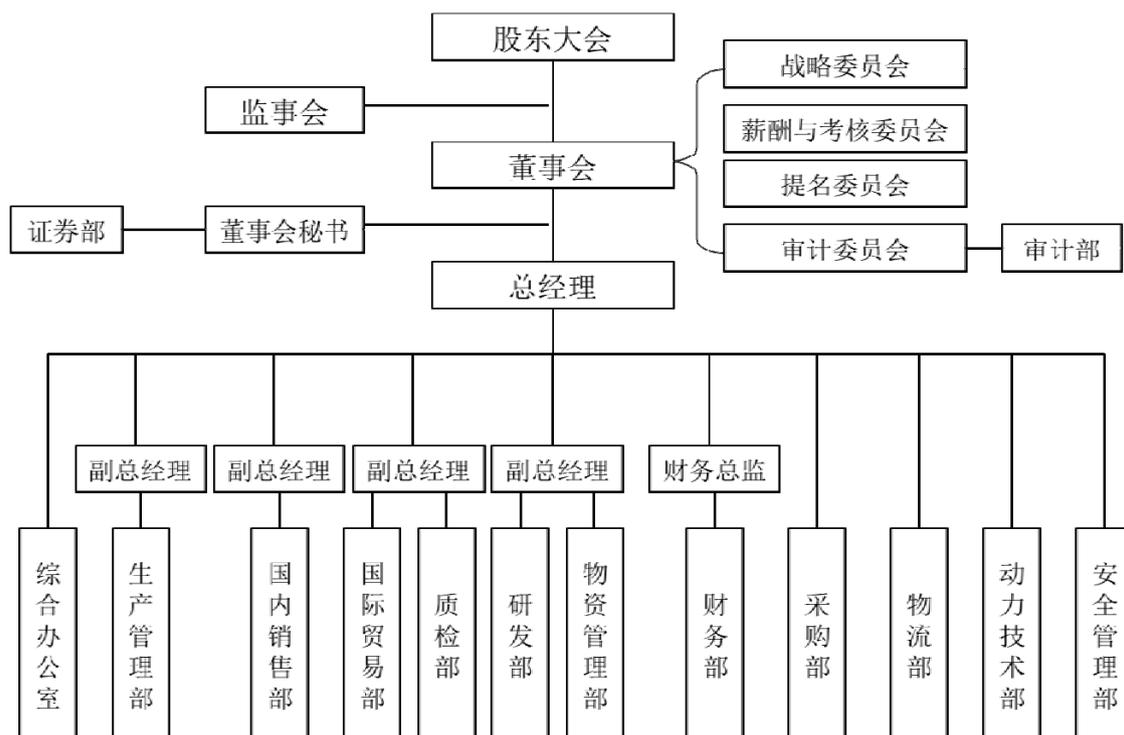
### （一）发行人股权关系图

截至本招股说明书签署之日，公司股权关系图如下：



### （二）发行人内部组织结构图

截至本招股说明书签署之日，公司内部组织结构图如下：



### （三）发行人职能部门介绍

公司已按照现代企业制度建立了各个部门，各部门的主要职能如下：

部门	部门职能
综合办公室	负责公司日常行政管理事务及档案管理工作，制定和完善公司人力资源管理制度，依据公司人力资源需求对外发布人才招聘计划；全面落实公司后勤保障制度的制定、监督、检查及后续执行工作，确保后勤服务的人性化、规范化、制度化；负责公司对外协调及公司文化建设工作。
生产管理部	建立生产管理追溯体系，从软件记录、车间卫生管理、产品追溯等方面进行完善；建立生产工艺管理体系，对于现场提出的不合理工序或有创新的意见进行汇总，并组织相关部门和人员进行论证；建立生产品质管理考核体系，对于车间生产各类产品的品质情况进行汇总和统计分析。协调各车间相关事项，负责车间内员工守则及作业指导书的制定、落实。
国内销售部	全面负责公司产品的国内市场开发、客源组织和产品销售工作。定期组织市场调研，收集市场信息，分析市场动向、特点和发展趋势。结合市场销售策略，确定主要目标市场、客户结构及销售方针。
国际贸易部	负责公司国际贸易系统的整体运营及全部的涉外业务，完成公司对外贸易年度经营目标；建立健全国际出口体系，拓展国际市场，推广及销售公司产品；负责整个外贸流程的操作、跟踪、控制，相关外贸单据的编制；负责公司国际客户的接待及项目谈判。
质检部	建立和完善公司质量管理体系，确保相关体系可以持续、稳定、有效运行；按照质量管理体系的要求对原材料、在产品及产成品进行抽检、验收，对不符合质量要求的产品进行回收、处理，严把各个岗位的产品质量关；及时对产品后期数据进行分析，全面提升产品的生产效率及质量标准。
研发部	掌握行业的发展趋势，对前沿的市场需求及产品、技术更新资讯进行收集；推进公司新产品、新项目的方案设计、产品试验、开发及老产品的升级改造；落实公司发明专利等知识产权的申报及后期维护。
物资管理部	对公司所需物资的使用、储备等行为进行计划、组织和控制。通过对物资进行有效管理，降低公司生产成本，加速资金周转，提升公司的市场反应速度。落实公司物资计划的制订、物资的使用及物资储备等工作。
财务部	全面统筹公司的财务管理、税务筹划及会计核算工作。负责公司的财务预算、决算及收入成本核算的编制及审查。负责公司的纳税申报及税务管理。落实公司各业务部门、各业务条线、各业务板块的财务分析、成本控制、资金筹措及安排调度。参与公司各项财务管理制度、流程、标准的设计及监督实施，强化公司内控管理的有效性。负责日常公司财务报表的编制及员工工资、奖金、福利费的发放等。
采购部	负责公司采购体系及相关制度的建立；根据公司的生产任务，编制本部门定期的采购目标及采购计划；密切跟踪采购计划的执行情况，确保采购执行到位；及时把握市场价格动态，完善采购制度和比价流程，确保采购效益的最大化。
物流部	统一管理公司输入、输出的物资和产品。确保物资和产品运输、保管、包装、装卸搬运和物流信息等业务活动的有序实施。从全局出发，对整个公司的物流活动实行统一协调管理；规划和完善公司物流管理系统，制定和完善物流业务管理规程。

部门	部门职能
动力技术部	负责生产设备的安全管理，制定生产设备年度大修及维护保养计划，确保生产设备的正常运行，负责公司新建、改建、扩建等项目的预算、施工、竣工验收等管理工作；负责生产设备、五金材料、工程材料的采购供应、商务洽谈及合同签订。
安全管理部	建立健全公司安全管理体系，对公司各部门、各流转环节、各生产流程实施全方位的安全监督布控；全面保障公司的财产及员工的人身安全。定期举办安全管理培训，全面提升公司员工的安全生产及安全管理能力。
证券部	在董事会秘书的领导下，进行投资者关系的维护和信息披露。包括但不限于公司公告文件的准备、回答股东的询问、接待现场调研、准备公司董事会和股东大会资料等。
审计部	核查公司内部控制制度的完整性、合理性及实施的有效性；向公司管理部门提供内部审计报告和建议；调查、评估公司各项财务及业务活动的正确性、可靠性及完整性。

## 六、发行人控股子公司、参股公司和分公司情况

截至本招股说明书签署之日，公司拥有高洁有限、河北依依 2 家全资子公司。

以上公司具体情况如下：

### （一）高洁有限

公司名称	天津市高洁卫生用品有限公司			
统一社会信用代码	91120111690664989E			
成立时间	2009 年 07 月 06 日			
注册资本	350 万元			
实收资本	350 万元			
法定代表人	高福忠			
住 所	西青区张家窝镇工业区			
股东情况	发行人持有其 100% 股权			
经营范围	一次性卫生用品（不含医疗用品）、非织造布制造；日用百货生产、销售；货物及技术进出口；房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据 (单位：万元)	截止日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	8,383.27	1,942.14	677.50

注：以上财务数据经大信审计

## （二）河北依依

公司名称	河北依依科技发展有限公司			
统一社会信用代码	91130931MA0925EW0C			
成立时间	2017年9月14日			
注册资本	5,000万元			
实收资本	3,000万元			
法定代表人	高健			
住 所	中捷高新区办公楼 202 室			
股东情况	发行人持有其 100% 股权			
经营范围	卫生用品生产；卫生用品及设备的研发；非织造布制造；货物进出口及技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。***			
主要财务数据 (单位：万元)	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日 /2019年度	2,867.65	2,867.65	-79.88

注：以上财务数据经大信审计

河北依依厂区尚在施工建设期间，截至本招股说明书签署日，河北依依尚未实际进行生产经营。

报告期内，发行人曾有两家分支机构。分别为：天津市依依卫生用品股份有限公司石家庄销售部和天津市依依卫生用品有限公司济南分公司。以上分公司分别于2019年7月29日、2017年8月25日注销完毕。

## 七、发起人、持有发行人 5%以上股份的股东及实际控制人的基本情况

### （一）发起人基本情况

2016年8月，公司由依依有限整体变更为股份公司。股份公司设立时，发起人持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)
1	高福忠	771.00	51.40
2	卢俊美	300.00	20.00
3	高健	150.00	10.00

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)
4	高斌	75.00	5.00
5	卢俊江	45.00	3.00
6	杨丙发	45.00	3.00
7	王俊英	30.00	2.00
8	周丽娜	30.00	2.00
9	张健	18.00	1.20
10	张国荣	12.00	0.80
11	毕士敬	12.00	0.80
12	许秀春	12.00	0.80
合计		1,500.00	100.00

截至本招股说明书签署日，上述发起人具体情况如下：

### 1、高福忠

高福忠，男，1953 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111195310\*\*\*\*18，住所为天津市西青区。高福忠先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

### 2、卢俊美

卢俊美，女，1962 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111196205\*\*\*\*29，住所为天津市西青区。卢俊美女士的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

### 3、高健

高健，男，1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111198007\*\*\*\*15，住所为天津市南开区。高健先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

#### 4、高斌

高斌，男，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111197705\*\*\*\*11，住所为天津市西青区。高斌先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

#### 5、卢俊江

卢俊江，男，1956 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111195611\*\*\*\*39，住所为天津市西青区，现为股份公司在册股东。

#### 6、杨丙发

杨丙发，男，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111196302\*\*\*\*58，住所为天津市西青区。杨丙发先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

#### 7、王俊英

王俊英，女，1955 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111195512\*\*\*\*46，住所为天津市西青区。

#### 8、周丽娜

周丽娜，女，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 211324198405\*\*\*\*26，住所为天津市西青区。周丽娜女士的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

#### 9、张健

张健，男，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111197704\*\*\*\*34，住所为天津市西青区。张健先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、

高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

### 10、张国荣

张国荣，男，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111196311\*\*\*\*52，住所为天津市西青区。张国荣先生的简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

### 11、毕士敬

毕士敬，女，1979 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120104197909\*\*\*\*21，住所为天津市南开区，现为股份公司在册股东。

### 12、许秀春

许秀春，女，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码 120111196302\*\*\*\*68，住所为天津市西青区，现为股份公司在册股东。

## （二）持有发行人 5%以上股份的主要股东

截至本招股说明书签署日，发行人共有 22 名股东。

1、持有发行人 5%以上股份的主要自然人股东为：高福忠、卢俊美和高健。

高福忠、卢俊美和高健的基本情况，详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”。

2、有限合伙乔贝昭益、乔贝盛泰分别持有发行人 3.64%、3.53%的股份，二者构成的一致行动人合计持有发行人 7.17%的股份；横琴架桥、深圳架桥、广州架桥分别持有发行人 3.36%、1.44%、0.96%的股份，三者构成的一致行动人合计持有发行人 5.76%的股份。上述机构的具体情况如下：

（1）诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）

名称	诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）			
统一社会信用代码	91330681MA2D702U9P			
成立时间	2019年9月20日			
认缴出资额	3,805万元			
实缴出资额	3,805万元			
执行事务合伙人	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）（委派代表：杨舸）			
主要经营场所	浙江省诸暨市陶朱街道艮塔西路136号801-3室			
经营范围	创业投资（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据 （单位：万元）	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日 /2019年度	3,806.28	3,806.02	1.02

注：以上财务数据经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

截至本招股说明书签署日，乔贝昭益的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	5.00	0.13
2	朱玮	有限合伙人	1,000.00	26.28
3	严明	有限合伙人	1,000.00	26.28
4	钮蓟京	有限合伙人	480.00	12.61
5	沈莲萍	有限合伙人	300.00	7.88
6	唐健	有限合伙人	200.00	5.26
7	李铭	有限合伙人	200.00	5.26
8	陈静	有限合伙人	200.00	5.26
9	孙丽新	有限合伙人	120.00	3.15
10	陆春东	有限合伙人	100.00	2.63
11	化琳	有限合伙人	100.00	2.63
12	何萍	有限合伙人	100.00	2.63
合计			<b>3,805.00</b>	<b>100.00</b>

乔贝昭益已于2019年10月17日完成了私募基金备案，基金编号为SJD733。上海乔贝作为乔贝昭益的基金管理人，已于2017年1月23日在中国证券投资基金业协会完成基金管理人登记，登记编号为P1061185。

## (2) 杭州乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）

名称	杭州乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）			
统一社会信用代码	91330183MA28TD5H20			
成立时间	2017年05月31日			
认缴出资额	4,584万元			
实缴出资额	2,286.50万元			
执行事务合伙人	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）（委派代表：杨舸）			
主要经营场所	浙江省杭州市富阳区东洲街道黄公望村公望路3号067工位			
经营范围	投资管理、资产管理服务（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据 （单位：万元）	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日 /2019年度	3,669.46	1,849.73	-154.70

注：以上财务数据经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

截至本招股说明书签署日，乔贝盛泰的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	30.00	0.65
2	严明	有限合伙人	1,506.00	32.85
3	周业刚	有限合伙人	606.00	13.22
4	唐健	有限合伙人	559.00	12.19
5	沈文亮	有限合伙人	559.00	12.19
6	朱玮	有限合伙人	306.00	6.68
7	俞鸿	有限合伙人	306.00	6.68
8	马彦平	有限合伙人	253.00	5.52
9	陆春东	有限合伙人	153.00	3.34
10	钮蓟京	有限合伙人	153.00	3.34
11	王磊	有限合伙人	153.00	3.34
合计			<b>4,584.00</b>	<b>100.00</b>

2017年8月7日，乔贝盛泰已办理私募基金备案，基金编号ST9937；其基金管理人上海乔贝已于2017年1月23日在办理了基金管理人登记，登记编号P1061185。

## (3) 横琴架桥创新三号股权投资基金（有限合伙）

名称	横琴架桥创新三号股权投资基金（有限合伙）			
统一社会信用代码	91440400MA51A0DN2C			
成立时间	2018年1月24日			
认缴出资额	3,501万元			
实缴出资额	3,501万元			
执行事务合伙人	深圳市架桥富凯投资有限公司（委派代表：徐波）			
主要经营场所	珠海市横琴新区宝华路6号105室-43729（集中办公区）			
经营范围	合伙协议记载的经营范围：股权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。			
主要财务数据 （单位：万元）	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日 /2019年度	3,521.72	3,501.98	0.98

注：以上财务数据未经审计。

截至本招股说明书签署日，横琴架桥的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市架桥富凯投资有限公司	普通合伙人	1.00	0.03
2	深圳市架桥合利股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	2,200.00	62.84
3	季红兵	有限合伙人	800.00	22.85
4	陆燕	有限合伙人	300.00	8.57
5	刘乃畅	有限合伙人	200.00	5.71
合计			<b>3,501.00</b>	<b>100.00</b>

注：根据横琴架桥提供的《横琴架桥创新三号股权投资基金（有限合伙）之有限合伙协议》及说明显示，截至目前横琴架桥的出资情况如上表所示，但上述信息的工商变更（备案）手续正在办理中。

2019年10月25日，横琴架桥已办理私募基金备案，基金编号SJD904；其基金管理人架桥富凯已于2015年6月5日办理了基金管理人登记，登记编号P1015157。

## (4) 深圳市架桥创新一号新消费投资企业（有限合伙）

名称	深圳市架桥创新一号新消费投资企业（有限合伙）			
统一社会信用代码	91440300MA5EX33W8H			
成立时间	2017年12月18日			
认缴出资额	1,521万元			
实缴出资额	1,521万元			
执行事务合伙人	深圳市架桥富凯投资有限公司（委派代表：徐波）			
主要经营场所	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）			
经营范围	合伙协议记载的经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；投资咨询（不含限制项目）；创业投资业务，创业投资咨询业务，为创业企业提供创业管理服务业务。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应取得相关部门批准后方可经营）。			
主要财务数据 （单位：万元）	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日 /2019年度	1,521.06	1,521.06	0.06

注：以上财务数据未经审计

截至本招股说明书签署日，深圳架桥的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市架桥富凯投资有限公司	普通合伙人	1.00	0.07
2	远海明晟（苏州）股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	1,520.00	99.93
合计			1,521.00	100.00

2019年10月25日，深圳架桥已办理私募基金备案，基金编号SJF621；其基金管理人架桥富凯已于2015年6月5日办理了基金管理人登记，登记编号P1015157。

## (5) 广州市架桥创新股权投资合伙企业（有限合伙）

名称	广州市架桥创新股权投资合伙企业（有限合伙）			
统一社会信用代码	9144010MA5CL85X52			
成立时间	2019年01月14日			
认缴出资额	500万元			
实缴出资额	500万元			

执行事务合伙人	深圳市架桥富凯投资有限公司（委派代表：徐波）			
主要经营场所	广州市增城区朱村街朱村大道西 110 号（自主申报）			
经营范围	资本市场服务（具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）			
主要财务数据 （单位：万元）	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	1,000.25	500.06	0.06

注：以上财务数据未经审计

截至本招股说明书签署日，广州架桥的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市架桥富凯投资有限公司	普通合伙人	400.00	80.00
2	王卫国	有限合伙人	100.00	20.00
合计			500.00	100.00

2019 年 10 月 25 日，广州架桥已办理私募基金备案，基金编号 SJC926；其基金管理人架桥富凯已于 2015 年 6 月 5 日办理了基金管理人登记，登记编号 P1015157。

### （三）实际控制人的基本情况

本公司实际控制人为高福忠与高健父子构成的一致行动人。高福忠持有发行人 41.33% 的股份，为发行人的控股股东；高福忠之子高健持有发行人 8.04% 的股份，高福忠、高健父子实际控制发行人 49.37% 的股份。

高福忠及高健先生的简历，详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况。”

### （四）控股股东、实际控制人控制的其他企业基本情况

截至本招股说明书签署日，发行人控股股东、实际控制人高福忠除拥有对本公司的控制外，还控制万润特钢构、万润特建筑安装。实际控制人高健无其他控制的企业。万润特钢构、万润特建筑安装基本情况如下：

## 1、万润特钢构

公司名称	天津市万润特钢构有限公司			
统一社会信用代码	91120111735442440W			
成立时间	2002年1月29日			
注册资本	500万元			
实收资本	500万元			
法定代表人	张娜			
住 所	西青区张家窝镇工业园汇源14号			
股东情况	高福忠持股 70%；高福明持股 8%；白振义持股 8%；卢俊美持股 8%；高健持股 2%；李文江持股 2%；刘敬持股 2%。			
经营范围	钢结构、彩板 C 型钢及零部件制造；光伏设备配件制造；机械零部件加工；货物及技术进出口；房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据 (单位：万元)	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日/2019年度	5,032.59	259.51	-5.14

注：以上财务数据未经审计

## 2、万润特建筑安装

公司名称	天津市万润特建筑安装工程有限公司			
统一社会信用代码	91120111735477192J			
成立时间	2002年4月11日			
注册资本	800万元			
实收资本	800万元			
法定代表人	张娜			
住 所	西青区张家窝镇工业园汇源14号			
股东情况	高福忠持股 100%			
经营范围	钢结构工程、门窗工程安装；市政工程；园林绿化工程；金属构件制造；光伏设备配件制造；机械零部件加工；钢材批发兼零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）			
主要财务数据 (单位：万元)	截至日期/期间	总资产	净资产	净利润
	2019年12月31日/2019年度	5,816.31	192.00	5.17

注：以上财务数据未经审计

## （五）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

2016年5月17日，依依有限与天津银行股份有限公司西青支行签订《流动资金借款合同》（合同编号：0462016013），借款金额为1,000万元人民币，借款期限为2016年5月17日至2017年5月16日。天津市汇青投资担保有限公司就上述借款为依依有限提供担保，签订《担保协议书》（协议书编号：2016年汇字第029号）。同时高福忠、卢俊美分别与天津市汇青投资担保有限公司签订《质押反担保合同》（合同编号：2016年质字第014号），合同约定高福忠、卢俊美分别将其持有的依依有限的51.4%、20%的出资质押给天津市汇青投资担保有限公司进行反担保。

随后，依依有限就上述事宜完成工商变更登记。

2017年6月2日，天津市市场和质量监督管理委员会向依依股份出具《股权出质注销登记通知书》（市局股质登记注字2017第0933号）。通知显示：根据申请，我局于2017年6月2日办理卢俊美股权出质注销登记手续。

天津市市场和质量监督管理委员会向依依股份出具《股权出质注销登记通知书》（市局股质登记注字2017第0934号）。通知显示：根据申请，我局于2017年6月2日办理高福忠股权出质注销登记手续。

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东和实际控制人直接或间接持有公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

## 八、发行人股本情况

### （一）本次发行前后的股本变化情况

本次发行前公司总股本为7,075.0176万股，本次拟新发行2,358.34万股，占发行后总股本的比例为25.00%。本次发行前后公司股本结构如下：

序号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	持股比例（%）	股数（万股）	持股比例（%）
<b>一、有限售条件流通股</b>		<b>7,075.0176</b>	<b>100.00</b>	<b>7,075.0176</b>	<b>75.00</b>
1	高福忠	2,924.0175	41.33	2,924.0175	31.00
2	卢俊美	1,137.7500	16.08	1,137.7500	12.06
3	高健	568.8749	8.04	568.8749	6.03
4	高斌	284.4375	4.02	284.4375	3.02
5	乔贝昭益	257.7669	3.64	257.7669	2.73
6	乔贝盛泰	249.7500	3.53	249.7500	2.65
7	横琴架桥	237.4169	3.36	237.4169	2.52
8	深圳印纪	203.5002	2.88	203.5002	2.16
9	卢俊江	170.6625	2.41	170.6625	1.81
10	杨丙发	170.6625	2.41	170.6625	1.81
11	周丽娜	113.7751	1.61	113.7751	1.21
12	张三云	113.7750	1.61	113.7750	1.21
13	深圳架桥	101.7501	1.44	101.7501	1.08
14	晋江泓石	101.7501	1.44	101.7501	1.08
15	盛世博润	69.3750	0.98	69.3750	0.74
16	盛世博亚	69.3750	0.98	69.3750	0.74
17	张健	68.2650	0.97	68.2650	0.72
18	广州架桥	67.8334	0.96	67.8334	0.72
19	张国荣	45.5100	0.64	45.5100	0.48
20	许秀春	45.5100	0.64	45.5100	0.48
21	毕士敬	45.5100	0.64	45.5100	0.48
22	李金国	27.7500	0.39	27.7500	0.29
<b>二、本次发行流通股股份</b>		-	-	2,358.34	25.00
<b>合计</b>		<b>7,075.0176</b>	<b>100.00</b>	<b>9,433.3576</b>	<b>100.00</b>

## （二）前十名股东及持股情况

截至本招股说明书签署日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	高福忠	2,924.0175	41.33
2	卢俊美	1,137.7500	16.08

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
3	高健	568.8749	8.04
4	高斌	284.4375	4.02
5	乔贝昭益	257.7669	3.64
6	乔贝盛泰	249.7500	3.53
7	横琴架桥	237.4169	3.36
8	深圳印纪	203.5002	2.88
9	卢俊江	170.6625	2.41
10	杨丙发	170.6625	2.41
合计		<b>6,204.8389</b>	<b>87.70</b>

### （三）前十名自然人股东及其在公司任职情况

公司前十名自然人股东在公司任职情况如下：

序号	姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）	在公司任职情况
1	高福忠	2,924.0175	41.33	董事长兼总经理
2	卢俊美	1,137.7500	16.08	董事兼副总经理
3	高健	568.8749	8.04	董事兼副总经理
4	高斌	284.4375	4.02	董事兼副总经理
5	卢俊江	170.6625	2.41	--
6	杨丙发	170.6625	2.41	董事
7	张三云	113.7750	1.61	--
8	周丽娜	113.7751	1.61	董事、董事会秘书兼财务总监
9	张健	68.2650	0.97	监事
10	张国荣	45.5100	0.64	监事
11	毕士敬	45.5100	0.64	--
12	许秀春	45.5100	0.64	--
合计		<b>5,688.7500</b>	<b>80.40</b>	--

注：上表中第 10 名至第 12 名股东所持股份数量相等，为发行人并列第十位自然人股东。

### （四）最近一年新增股东情况

#### 1、新增股东的形成

（1）机构投资者乔贝昭益、横琴架桥、深圳架桥、广州架桥、深圳印纪、

## 晋江泓石

2019年11月6日，公司2019年度第七次临时股东大会审议通过了《关于公司增加注册资本的议案》，同意依依股份发行股票9,700,176股，发行价格为14.742元/股，预计募集资金不超过人民币14,300万元（含14,300万元）。本次发行的价格综合考虑了公司所在行业的发展前景、公司成长性、最近一年经审计的财务数据、市盈率及投资者意愿等多种因素。股份发行后，依依股份的股本由原6,105万元增加至7,075.0176万元。

同日，公司与发行对象乔贝昭益、横琴架桥、深圳架桥、广州架桥、深圳印纪、晋江泓石分别签署了相关增资协议。

同日，大信出具大信验字[2019]第1-00152号《验资报告》，报告显示截至2019年11月6日止，依依股份已收到出资人缴纳的新增货币投资143,000,000.00元人民币，其中新增股本合计人民币9,700,176.00元，其余133,299,824.00元扣除发行费用的余额132,733,786.26元计入资本公积。

本次增资公司已经按照相关规定履行了全部内部决策程序。2019年11月8日，股份公司完成了工商登记变更手续并取得了天津市市场和质量监督管理委员会换发的《营业执照》。

### （2）自然人股东张三云

依依股份股东王俊英因个人资金需求，拟出让其所持公司的全部股权。2019年11月9日，王俊英与自然人张三云签署《股权转让协议》，约定王俊英将其持有的依依股份1,137,750股股份全部转让给自然人张三云，转让价格为13.267元/股，转让对价合计为人民币15,094,529.25元。本次股权转让系双方自愿，且双方签署转让合同，股权转让款项已全部交付。

截至本招股说明书签署日，最近一年发行人新增股东的持股数量如下表所示：

序号	新增股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	乔贝昭益	257.7669	3.64

序号	新增股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
2	横琴架桥	237.4169	3.36
3	深圳印纪	203.5002	2.88
4	深圳架桥	101.7501	1.44
5	晋江泓石	101.7501	1.44
6	广州架桥	67.8334	0.96
7	张三云	113.7750	1.61
合计		<b>1,083.7926</b>	<b>15.33</b>

## 2、新增股东的基本情况

### （1）乔贝昭益

乔贝昭益的基本情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5% 以上股份的股东及实际控制人的基本情况”。

乔贝昭益普通合伙人上海乔贝的基本情况如下：

名称	上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）
统一社会信用代码	913102303122788536
成立时间	2014 年 8 月 21 日
合伙期限	2014 年 8 月 21 日至不约定期限
执行事务合伙人	杭州第四纪资产管理有限公司（委派代表：杨舸）
主要经营场所	上海市崇明区新河镇新申路 921 弄 2 号 I 区 140 室（上海富盛经济开发区）
经营范围	投资管理、资产管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

### （2）横琴架桥

横琴架桥的基本情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5% 以上股份的股东及实际控制人的基本情况”。

横琴架桥普通合伙人架桥富凯的基本情况如下：

名称	深圳市架桥富凯投资有限公司
统一社会信用代码	914403003351122828
成立时间	2015 年 4 月 13 日

<b>法定代表人</b>	徐波
<b>主要经营场所</b>	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室（入驻深圳市前海商务秘书有限公司）
<b>经营范围</b>	公司章程记载的经营范围：投资管理、股权投资、投资咨询、企业管理咨询（不含证券、保险、基金、金融业务、人才中介服务及其它限制项目）；信息咨询（不含人才中介及其它限制项目）。受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、保险资产管理、证券资产管理等业务）。（同意登记机关调整规范经营范围表述，以登记机关登记为准）

### （3）深圳印纪

深圳印纪成立于2016年7月6日，统一社会信用代码为91440300MA5DFYAD2B，执行事务合伙人为深圳光点资本股权投资管理合伙企业（有限合伙）（委派代表：柴培章），主要经营场所为深圳市福田区福保街道市花路长富金茂大厦37层3701i，合伙企业记载的经营范围为：受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）；受托管理股权投资基金（不得从事证券投资活动；不得以公开方式募集资金开展投资活动；不得从事公开募集基金管理业务）；股权投资。（最终以工商登记机关核准的经营范围为准）。深圳印纪已于2016年8月31日完成了私募基金备案，基金编号为SL2453。

光点资本为深圳印纪的普通合伙人，成立于2016年7月5日，统一社会信用代码为91440300MA5DFWNW5R，经营范围为受托资产管理、投资管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理及其他限制项目）（具体经营范围以相关机关核准为准）。光点资本作为深圳印纪的基金管理人，已于2017年10月13日在中国证券投资基金业协会完成基金管理人登记，登记编号为P1065238。

深圳印纪的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	深圳光点资本股权投资管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	2,000.00	3.06
2	深圳首瑞印纪投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	12,000.00	18.34
3	深圳市引导基金投资有限公司	有限合伙人	11,600.00	17.73

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
4	光大金控资产管理有限公司	有限合伙人	10,000.00	15.29
5	深圳市福田引导基金投资有限公司	有限合伙人	9,800.00	14.98
6	芜湖玉笛投资中心（有限合伙）	有限合伙人	7,900.00	12.08
7	宁波梅山保税港区嘉德雅信股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	6,122.00	9.36
8	南通紫荆华通股权投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	3,000.00	4.59
9	嘉德（北京）投资基金管理有限公司	有限合伙人	3,000.00	4.59
合计			<b>65,422.00</b>	<b>100.00</b>

#### （4）深圳架桥

深圳架桥的基本情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5% 以上股份的股东及实际控制人的基本情况”。

深圳架桥的普通合伙人为架桥富凯，其基本情况详见本节“（四）最近一年新增股东情况”之“2、新增股东基本情况”之“（2）横琴架桥”。

#### （5）晋江泓石

晋江泓石成立于 2018 年 6 月 20 日，统一社会信用代码为 91350582MA31TN506E，执行事务合伙人为北京泓石资本管理股份有限公司（委派代表：宋德清），主要经营场所为福建省泉州市晋江市经济开发区安东园 31 号梅花工业园（东石镇），经营范围为投资管理；资产管理；企业管理；企业管理咨询；投资咨询（不含金融、证券、期货等投资咨询）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。晋江泓石已于 2018 年 11 月 08 日完成了私募基金备案，基金编号为 SEE814。

泓石资本为晋江泓石的普通合伙人，成立于 2015 年 1 月 20 日，统一社会信用代码为 91110108327317843M，经营范围为投资管理；资产管理；项目投资；企业管理；企业管理咨询；投资咨询；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、

验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）泓石资本作为晋江泓石的基金管理人，已于2015年3月19日在中国证券投资基金业协会完成基金管理人登记，登记编号为P1009511。

晋江泓石的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	北京泓石资本管理股份有限公司	普通合伙人	300.00	1.00
2	宋德清	有限合伙人	3,000.00	10.00
3	王安邦	有限合伙人	3,000.00	10.00
4	张云弟	有限合伙人	3,000.00	10.00
5	张三云	有限合伙人	3,000.00	10.00
6	章程	有限合伙人	2,000.00	6.67
7	张高帆	有限合伙人	2,000.00	6.67
8	姜如秦	有限合伙人	2,000.00	6.67
9	王军	有限合伙人	1,000.00	3.33
10	徐金权	有限合伙人	1,000.00	3.33
11	宋子薇	有限合伙人	1,000.00	3.33
12	陆建英	有限合伙人	1,000.00	3.33
13	刘南强	有限合伙人	1,000.00	3.33
14	姜礼平	有限合伙人	1,000.00	3.33
15	颜金练	有限合伙人	600.00	2.00
16	田树春	有限合伙人	600.00	2.00
17	张贤杰	有限合伙人	500.00	1.67
18	王雅君	有限合伙人	500.00	1.67
19	梁永林	有限合伙人	500.00	1.67
20	李建三	有限合伙人	500.00	1.67
21	葛祥明	有限合伙人	400.00	1.33

序号	合伙人姓名/名称	合伙人类别	出资金额（万元）	出资比例（%）
22	田成立	有限合伙人	300.00	1.00
23	孙岩	有限合伙人	300.00	1.00
24	孙晓峰	有限合伙人	300.00	1.00
25	廖瑜芳	有限合伙人	300.00	1.00
26	李志刚	有限合伙人	300.00	1.00
27	黄进佳	有限合伙人	300.00	1.00
28	深圳市德涵科技有限公司	有限合伙人	300.00	1.00
合计		--	<b>30,000.00</b>	<b>100.00</b>

#### （6）广州架桥

广州架桥的基本情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发起人、持有发行人 5%以上股份的股东及实际控制人的基本情况”之“（二）持有发行人 5%以上股份的主要股东”。

广州架桥的普通合伙人为架桥富凯，其基本情况详见本节“（四）最近一年新增股东情况”之“2、新增股东基本情况”之“（2）横琴架桥”。

#### （7）张三云

张三云，男，身份证号为 332621196312\*\*\*\*75，中国国籍，无境外永久居留权。任伟星集团有限公司副董事长、浙江伟星实业发展股份有限公司（股票代码：002003）副董事长、董事，浙江伟星新型建材股份有限公司（股票代码：002372）董事。

除此之外，截至本招股说明书签署日，最近一年内公司无新增股东。

#### （五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

序号	股东名称	持股比例（%）	股东间关联关系
1	高福忠	41.33	高福忠、高健系父子关系
2	高健	8.04	
3	高斌	4.02	高福忠、高斌系叔侄关系
4	卢俊美	16.08	卢俊江、卢俊美系兄妹关系

序号	股东名称	持股比例（%）	股东间关联关系
5	卢俊江	2.41	
6	乔贝昭益	3.64	执行事务合伙人均为上海乔贝，乔贝昭益与乔贝盛泰构成一致行动人
	乔贝盛泰	3.53	
7	横琴架桥	3.36	执行事务合伙人均为架桥富凯，横琴架桥、深圳架桥与广州架桥构成一致行动人
	深圳架桥	1.44	
	广州架桥	0.96	
8	盛世博润	0.98	执行事务合伙人均为盛世鸿嘉，盛世博润与盛世博亚构成一致行动人
	盛世博亚	0.98	
9	张三云	1.61	张三云为晋江泓石的有限合伙人，出资比例 10% ，张三云女儿张高帆为晋江泓石的有限合伙人，出资比例为 6.67%，二人在晋江泓石合计出资比例为 16.67%。泓石资本为晋江泓石的普通合伙人，张三云女儿张高帆在泓石资本的出资比例为 13.5%。
	晋江泓石	1.44	

除此之外，公司股东之间不存在其他关联关系。

#### （六）股东公开发售股份对公司治理的影响

公司本次发行不涉及股东公开发售股份的情况。

#### （七）国有股份或外资股份情况

截至本招股说明书签署日，公司无国有股东或外资持股情况。

#### （八）战略投资者持股情况

截至本招股说明书签署日，公司股东中无战略投资者。

#### （九）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

关于本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、本次发行前股东所持股份限售安排及自愿锁定股份的承诺”的相关内容。

## 九、发行人内部职工股、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股情况

公司自设立以来未发行过内部职工股，也不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东人数超过二百人的情况。

## 十、员工股权激励及其他制度安排和执行情况

截至本招股说明书签署日，本公司无正在执行的对董事、监事、高级管理人员、员工实施的股权激励及其他制度安排。

## 十一、发行人员工情况

### （一）员工人数及变化情况

报告期各期末，公司员工人数情况如下：

时间	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
员工总数（人）	984	963	944

### （二）员工结构分布

截至2019年12月31日，公司员工结构分布如下：

#### 1、按专业划分

专业结构	员工人数（人）	所占比例（%）
行政管理人员	167	16.97
生产人员	695	70.63
销售人员	67	6.81
技术人员	45	4.57
财务人员	10	1.02
员工总计	984	100.00

#### 2、按学历划分

学 历	员工人数（人）	所占比例（%）
-----	---------	---------

大专及以上	88	8.94
中专及以下	896	91.06
员工总计	<b>984</b>	<b>100.00</b>

### 3、按年龄划分

年 龄	员工人数（人）	所占比例（%）
30岁及以下	291	29.57
31-40岁	351	35.67
41-50岁	198	20.12
51岁及以上	144	14.63
员工总计	<b>984</b>	<b>100.00</b>

### （三）员工社会保险及住房公积金缴纳情况

#### 1、社会保险和住房公积金缴纳情况

公司根据《中华人民共和国劳动合同法》和有关法律、法规规定，与员工签订劳动合同，员工根据劳动合同承担义务和享受权利。公司依照《劳动法》和当地政府的相关政策，为员工缴纳养老保险、医疗保险、工伤保险、生育保险和失业保险及住房公积金，保障员工的合法权利和福利待遇。

（1）截至报告期末，公司为员工缴纳社会保险和住房公积金的存缴比例情况如下：

项目	名称	公司缴费比例（%）	个人缴纳比例（%）
社会 保险	基本养老保险	16.00	8.00
	基本医疗及生育保险	10.50	2.00
		8.50（农籍职工）	0.00
	工伤保险	1.10	0.00
	失业保险	0.50	0.50
住房公积金		5.00	5.00

截至报告期末，发行人及其子公司存在部分员工尚未缴纳社会保险及住房公积金的情况。主要原因如下：（1）退休返聘人员无需缴纳社会保险、住房公积金；（2）新进员工正在办理社会保险、住房公积金的迁移、缴纳手续；（3）在

其他地区或单位缴纳社会保险、住房公积金；（4）自愿放弃缴纳社会保险、住房公积金。

公司向全体员工告知为其办理社会保险及住房公积金，部分员工为方便就近缴纳，向公司申请由其自行缴纳，公司多次沟通要求上述人员将社会保险及住房公积金缴纳迁移至公司，但上述员工因个人原因不愿变更社保及公积金缴纳地点，并自愿签署放弃在公司缴纳社会保险及住房公积金的声明承诺。同时公司农籍员工较多，在户籍所在地拥有宅基地，无在工作地长期居住的意愿，流动性较强，因此向公司申请不为其缴纳社会保险及住房公积金，并自愿签署放弃在公司缴纳社会保险及公积金的声明承诺。

除上述情况外，发行人为全体符合要求的职工均依法办理并缴纳了社会保险及住房公积金。

### 3、合法合规情况

报告期内，发行人为职工依法办理并缴纳了社会保险及住房公积金，未发生过重大劳动争议和纠纷。

天津市西青区人力资源和社会保障局出具证明：“公司及其子公司高洁有限截至本证明出具之日，未受到我单位违反劳动和社会保障、社会保险缴纳相关法律法规行政处罚。”

天津市住房公积金管理中心西青管理部出具证明：“公司及其子公司高洁有限，至本证明出具之日，自开户缴存以来未受到我中心的行政处罚。”

河北依依尚处于建设时期，未实际进行生产经营，目前尚未雇佣员工。

### 4、公司控股股东、实际控制人出具承诺

针对公司及其子公司在本次上市前的社会保险及住房公积金缴纳事宜，公司控股股东高福忠、实际控制人高福忠、高健父子出具承诺：“

（1）若应有权部门的要求或决定，依依股份及其子公司需为未缴纳社会保险或住房公积金的员工补缴社会保险和住房公积金的，本人承诺将无条件按主管

部门核定的金额无偿代依依股份及其子公司补缴上述款项，并保证今后不就此事向依依股份及子公司进行追偿。

（2）若依依股份及子公司因未为员工缴纳社会保险或住房公积金而被相关主管部门处罚的，本人承诺将无条件按主管部门决定的处罚金额无偿代依依股份及其子公司缴纳，并保证今后不就此事向依依股份及其子公司进行追偿。

（3）若依依股份及其子公司因未按规定为员工缴纳社会保险或住房公积金而带来任何其他费用支出或经济损失，本人承诺将无条件全部无偿代依依股份及其子公司承担。”

## **十二、持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况**

### **（一）股份限售安排及自愿锁定承诺**

参见本招股说明书“重大事项提示”之“一、本次发行前股东所持股份限售安排及自愿锁定股份的承诺”及“二、持股 5%以上股东的持股及减持意向的承诺”。

### **（二）稳定股价的承诺**

本公司主要股东、董事及高级管理人员关于稳定公司股价的相关承诺参见本招股说明书“重大事项提示”之“三、关于稳定股价的预案”。

### **（三）依法承担赔偿责任或者补充责任的承诺**

公司主要股东、实际控制人及公司董事、监事、高级管理人员和保荐机构、发行人律师、发行人会计师、资产评估师作出的依法承担赔偿责任或者补偿责任的承诺详见本招股说明书“重大事项提示”之“四、相关责任主体关于招股说明书信息披露的承诺”和“五、关于未能履行承诺的约束措施”。

### **（四）填补被摊薄即期回报的措施及承诺**

参见本招股说明书“重大事项提示”之“八、填补被摊薄即期回报的措施及

承诺”。

## （五）其他承诺事项

### 1、关于公司社会保险和住房公积金的承诺

参见本招股说明书本节之“十一、发行人员工情况”之“（三）员工社会保险及住房公积金缴纳情况”。

### 2、避免同业竞争的承诺

参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、（二）避免同业竞争的承诺”。

### 3、减少和规范关联交易的承诺

详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、（七）公司减少和规范关联交易的措施”。

截至本招股说明书签署之日，上述协议、承诺等均履行正常，不存在违约情形。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

#### （一）发行人主营业务及其变化情况

公司主要从事一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。宠物卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物清洁袋、宠物湿巾、宠物垃圾袋等，个人卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、纸尿裤等。

公司自 1999 年开始从事一次性卫生护理用品的研发、生产和销售。报告期内，公司旗下全资子公司高洁有限主要从事无纺布的研发、生产和销售；2020 年 3 月，面对新型冠状病毒疫情的持续蔓延，高洁有限以无纺布为原材料，研发、组建了民用口罩生产线并正式投产、销售。2009 年以前，公司产品以个人一次性卫生护理用品为主。2009 年以后，公司产品以宠物一次性卫生护理用品为主。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

公司拥有行业较强的规模化生产能力。长期且稳定的提供宠物卫生护理用品的规模化生产服务，满足客户多样化的产品需求，是公司核心竞争优势的重要体现。公司自 2003 年开始生产第一款宠物垫，历经近 20 年的生产研发，在宠物一次性卫生护理用品领域拥有较强的研发设计和生产能力，先后研发出具有固定贴、防滑、诱导剂等多种实用性能的宠物卫生护理用品，拥有上千种规格型号，形成了完整的产品体系。报告期内，公司宠物一次性卫生护理用品销售收入分别为 65,560.59 万元、81,455.03 万元、93,162.11 万元，并呈现稳定的增长趋势。

公司拥有丰富的客户资源和良好的产业链保障能力。一方面，公司拥有稳定优质的客户群体。公司销售区域遍布美国、日本、泰国、英国、意大利、加拿大等几十个国家和地区，主要客户包含美国 PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本 JAPPELL、日本 ITO、日本山善、日本永旺等全球知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台。另一方面，子公司高洁有限生产的无纺布是公司生产一次性卫生护理用品的主要原材料之一，公司将无纺布生产

纳入产业链体系，可有效控制无纺布及产品质量，控制无纺布成本大幅波动，增强公司竞争力。

公司经营过程中取得多项企业荣誉。2016至2018年度连续三年获得“西青区出口十强内资企业”和“西青区出口十强内资企业第一名”，2018年获得天津市民营企业“健康成长工程”之“2018年销售收入100强企业”、“2018年制造业100强企业”两项荣誉。

## （二）发行人主要产品

### 1、公司主要产品

报告期内，公司主要产品为宠物一次性卫生护理用品、个人一次性卫生护理用品和无纺布。

报告期内，公司各类产品销售收入占主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

产品类型	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宠物一次性卫生护理用品	93,162.11	90.83%	81,455.03	90.31%	65,560.59	88.69%
个人一次性卫生护理用品	2,579.90	2.52%	2,801.55	3.11%	3,203.21	4.33%
无纺布	6,830.23	6.65%	5,934.40	6.58%	5,153.10	6.98%
合计	<b>102,572.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00%</b>

公司主要产品图示如下：





公司全资子公司高洁有限生产的无纺布是防疫物资口罩及防护服的原材料之一。面对新型冠状病毒肺炎疫情持续蔓延，公司根据所在地政府的统筹安排，发挥自身无纺布生产优势，由子公司高洁有限快速组建了民用口罩生产线，并已于2020年3月正式投产，目前日产民用口罩约30万只，为抗击新冠疫情提供有力支持。

## 2、公司主要客户及合作品牌产品介绍

公司主要客户及合作品牌如下所示：

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
	<p>PETSMART HOME OFFICE, INC., 美国大型宠物专营店，针对宠物在整个生命周期的不同需求提供服务，曾在纳斯达克上市（PETM.O），2014年在被收购后退市。</p>	
	<p>WAL-MART STORES, INC.（沃尔玛），主要从事零售业，包括各种折扣店、超市、社区便利店等。沃尔玛为纽交所主板上市公司（WMT.N），2019年度营业收入5,239.64亿美元。</p>	
	<p>AMAZON.COM.DEDC,LLC（亚马逊），全球化的网络零售商，提供各类零售产品的网络平台销售。亚马逊是纳斯达克上市公司（AMZN.O），2019年度营业收入2,805.22亿美元。</p>	
	<p>CHEWY, INC，美国最大的宠物电子零售商，于2017年5月被PetSmart收购，是纽约证券交易所上市公司（CHWY.N），2019年度营业收入48.47亿美元。</p>	
	<p>JAPELL COMPANY, LTD.（日本佳蓓露），日本宠物食品、宠物用品批发商，主要从事宠物食品宠物用品的出口及进口业务，宠物相关商品的企划开发。</p>	
	<p>ITO AND CO., LTD.（日本伊藤），主营业务为宠物饰品、宠物食品及其他宠物商品等的进出口贸易及日本国内销售，损害保险代理业务等。</p>	

客户或品牌	客户或品牌介绍	主要合作产品示例
	<p>YAMAZEN CORPORATION（日本山善），主要从事资本货物、住宅设备、建筑材料、家用设备的销售，属于国际综合性商社，为东京证券交易所上市公司（8051.T），2018年度营业收入为47.58亿美元。</p>	
	<p>AEON TOPVALU CO., LTD.（日本永旺），是亚洲领先的综合零售及服务企业集团，主要经营购物中心、综合百货超市，为东京证券交易所上市公司（8267.T），2018年度营业收入为768.04亿美元。</p>	
	<p>TARGET CORP，是一家高级折扣零售店，是美国第四大零售商。主要通过实体商店和在线网站Target.com为客户提供当今时尚前沿的零售服务，销售家庭服装、家居饰品、食品及日用消费品等，是纽约证券交易所上市公司（TGT.N），2019年营业收入为781.12亿美元。</p>	
	<p>PETS AT HOME LTD.（宠物在家），是英国宠物护理行业的领先企业，为宠物主人提供宠物食物、玩具等宠物用品，以及提供宠物美容、兽医护理等服务，是伦敦证券交易所上市公司（PETS.L）。</p>	

资料来源：Wind，中国出口信用保险及公开资料

## 二、发行人所处行业基本情况

公司的主营业务为一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。报告期内，公司宠物一次性卫生护理用品收入占主营业务收入比例分别为88.69%、90.31%、90.83%。按照国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）分类

标准，公司所属行业为“造纸和纸制品业（C22）”之“纸制品制造（C223）”之“其他纸制品制造（C2239）”。

按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）行业划分标准，公司属于“制造业（C）”之“造纸和纸制品业（C22）”。

## （一）行业主管部门和监管体制、行业主要法律法规及政策

### 1、行业主管部门和监管体制

发行人的行业的主管部门包括：国家发展和改革委员会、国家市场监督管理总局、国家卫生健康委员会以及中国海关总署。国家发展和改革委员会主要负责规划、制定行业相关产业的发展政策。国家市场监督管理总局主要负责市场综合监督管理，监督管理市场秩序、产品质量安全监督管理、统一管理检验检测工作等。国家卫生健康委员会主要负责拟定国民健康政策。中国海关总署主要负责海关监管工作、进出口关税及其他税费征收管理、出入境卫生检疫和出入境动植物及其产品检验检疫、进出口商品法定检验、国家进出口货物贸易等海关统计。

发行人所在行业的自律性组织为中国造纸协会领导下的生活用纸专业委员会，在企业与政府部门之间起桥梁和纽带作用，加强行业自律和反倾销等工作，为企业提供多种形式的服务：开展技术咨询，发展与海外同行业的联系，加强本行业的国内外信息交流，建立生活用纸行业数据库、信息网和微信平台，开展国际间技术、经济方面的合作与交流，组织会员单位参加国内外有关展览与技术考察活动，定期出版《生活用纸》期刊、《中国生活用纸年鉴》以及《中国生活用纸行业年度报告》，组建行业专家库，为行业提供技术指导，提供国内外生活用纸发展的技术经济和市场信息，为国内外厂商的技术合作和合资经营牵线搭桥。

### 2、行业主要法律法规及产业政策

宠物卫生用品行业在国内尚属新兴行业，其市场在我国正处于迅猛发展的上升期，在行业快速发展过程中相关部门对其质量标准立法尚不完备，目前宠物卫生用品细分行业内并无特殊的法律规定。截至目前公司所生产产品涉及的产业相关政策，主要如下：

### （1）行业技术标准

宠物一次性卫生护理用品在国内尚无相关技术标准规定，公司所生产宠物一次性卫生护理用品按照客户要求的具体质量并参考个人一次性卫生护理用品相关的技术标准执行。

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2002年	《一次性使用卫生用品卫生标准》（GB 15979-2002）	国家质量监督检验检疫总局	规定了一次性使用卫生用品的产品和生产环境卫生标准、消毒效果生物监测评价标准和相应检验方法，以及原材料与产品生产、消毒、贮存、运输过程卫生要求和产品标识要求。适用于国内从事一次性使用卫生用品的生产与销售的部门、单位或个人，也适用于经销进口一次性使用卫生用品的部门、单位或个人。
2012年	《纸尿裤（片、垫）》（GB/T 28004-2011）	国家质量监督检验检疫总局、中国国家标准化管理委员会	规定了婴儿及成人用纸尿裤、纸尿片、纸尿裤（护理垫）的产品分类、技术要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输、贮存。适用于由外包覆材料、内置吸收层、防漏底膜等制成一次性使用的纸尿裤、纸尿片和纸尿裤（护理垫）、不适用于成人轻度失禁产品，如呵护巾等。
2014年	《卫生巾用面层通用技术规范》（GB/T 30133-2013）	国家质量监督检验检疫总局、中国国家标准化管理委员会	规定了卫生巾用面层产品的术语和定义、分类、要求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输、贮存。适用于卫生巾和卫生护垫用面层产品的生产和销售。
2016年	《进出口一次性使用卫生用品检验规程》（SN/T 4387-2015）	国家质量监督检验检疫总局	规定了进出口一次性使用卫生用品的合格评定程序和相关要求。本标准适用于检验检疫机构和经国家质检部门许可的检验机构对进出口一次性使用卫生用品实施的合格评定活动。本标准仅适用于纸尿裤、纸尿裤、卫生巾、卫生棉条、宠物护理垫、纸床垫等一次性使用卫生用品。
2016年	《一次性卫生用品 卫生巾、卫生护垫、纸尿裤、消毒棉 环氧乙烷残留量的测定》（SN/T 4391-2015）	国家质量监督检验检疫总局	规定了经环氧乙烷消毒处理的一次性卫生用品中环氧乙烷残留量的测定方法。适用于经环氧乙烷消毒处理的卫生巾、卫生护垫、纸尿裤、消毒棉等一次性卫生用品种环氧乙烷残留量的测定。
2017年	《纸尿裤规格与尺寸》（GB/T 33280-2016）	国家质量监督检验检疫总局、中国国家标准化管理委员会	规定了纸尿裤的分类、规格与尺寸要求、试验方法、检验规则和标识。适用于各种婴儿纸尿裤和成人纸尿裤，不适用于纸尿片、纸尿裤和护理垫。

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2019年	《纸尿裤和卫生巾用高吸收性树脂》（GB/T 22875-2018）	国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会	规定了纸尿裤和卫生巾用聚丙烯酸盐类高吸收性树脂的产品分类、要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输和贮存。适用于各类纸尿裤（片、垫）和卫生巾（护垫）用哪个聚丙烯酸盐类高吸收性树脂。
2019年	《卫生巾（护垫）》（GB/T 8939-2018）	国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会	规定了卫生巾（护垫）的要求、试验方法、检验规则及标志、包装、运输、贮存。适用于由面层、内吸收层（含绒毛浆和/或高吸收性树脂）、防渗底膜等组成，经专用机械加工成型，供女性使用的卫生巾和卫生护垫。

## （2）行业法律法规

生效时间	文件名	发布单位
2004年	《卫生行政许可管理办法》	国家卫生健康委员会（原国家卫生部）
2014年	《中华人民共和国安全生产法》	全国人大常委会
2014年	《中华人民共和国消费者权益保护法》	全国人大常委会
2015年	《中华人民共和国环境保护法》	全国人大常委会
2016年	《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》	国务院办公厅
2018年	《中华人民共和国产品质量法》	全国人大常委会
2019年	《中华人民共和国进出口商品检验法实施条例（2019修正）》	国务院
2020年	2020年3月12日召开的国务院常务会议重点部署6大举措稳外贸稳外资。	国务院
2020年	《关于应对新冠肺炎疫情做好稳外贸稳外资促消费工作的通知》	商务部
2020年	《关于应对疫情进一步深化改革做好外资项目有关工作的通知》	国家发改委

## （3）行业主要发展政策

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
2016年	《国务院办公厅关于印发消费品标准和质量提升规划（2016—2020年）的通知》（国办发〔2016〕68号）	国务院办公厅	进一步加大婴幼儿、少年儿童生活用品和中小学生学习用品标准化力度，严格儿童玩具、婴儿纸尿裤、婴儿安抚用品、儿童家具、儿童服装鞋帽等儿童用品安全标准，严格儿童产品标识标注。
2017年	《产业用纺织品行业“十三五”发展指导意见》（信部联消费〔2016〕448号）	工业和信息化部、国家发展和改革委员会	在日常防护用口罩、成人和婴儿纸尿裤等领域支持开展品牌评价研究，重点培育终端消费品品牌。在康复护理用纺织品领域，扩大国内老人护理用纺织品（纸尿裤）的市场渗透率。
2018年	《2018年消费品工业	工业和信	促进“品质革命”和精品制造。开展婴

生效时间	文件名	发布单位	相关内容
	“三品”专项行动重点工作安排》（工信厅消费〔2018〕35号）	息化部	幼儿推车、儿童汽车安全座椅、纸尿裤等重点产品与国外产品质量及性能实物对比，引导企业参照国际先进质量标准组织生产。

## （二）行业发展概况及发展趋势

一次性卫生护理用品使用范围较为广泛，因其具有方便、卫生、健康的特点，逐渐成为宠物饲养者在养宠过程中必需的宠物生活用品。

宠物一般是指家庭饲养的、作为伴侣动物的狗、猫、淡水观赏鱼、鸟、爬行动物等。其中，宠物狗和宠物猫无论是在家庭拥有率、规模还是消费者偏好方面都具有明显优势。随着国民经济的逐步增长，叠加城镇化发展和独生子女政策的影响，以及社会老龄化的逐步加重，选择饲养宠物，正成为国人的一种生活方式。

### 1、宠物行业发展概况

#### （1）国外宠物行业发展情况

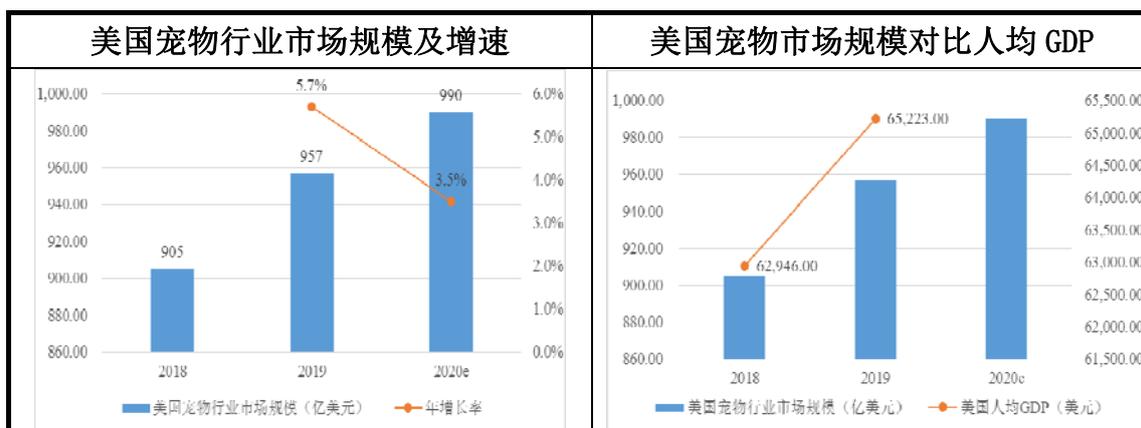
宠物行业在发达国家经历了 100 多年的发展，形成了宠物用品、宠物食品、宠物饲养、宠物医疗、宠物培训以及宠物保险等产品和服务组成的行业体系。在发达国家宠物行业已成为国民经济的重要组成部分。目前，国外宠物市场已成为一个相对成熟的市场。

根据 Euromonitor 的统计数据，2017 年全球宠物市场规模已近 1,200 亿美元，并以每年 3.5% 左右的速度增长，北美是全球宠物市场最大消费地。中国宠物市场发展受益于人均 GDP 增长、中西部地区发展、以及独居群体扩大等因素影响，目前正处于快速发展时期。

#### ①美国市场

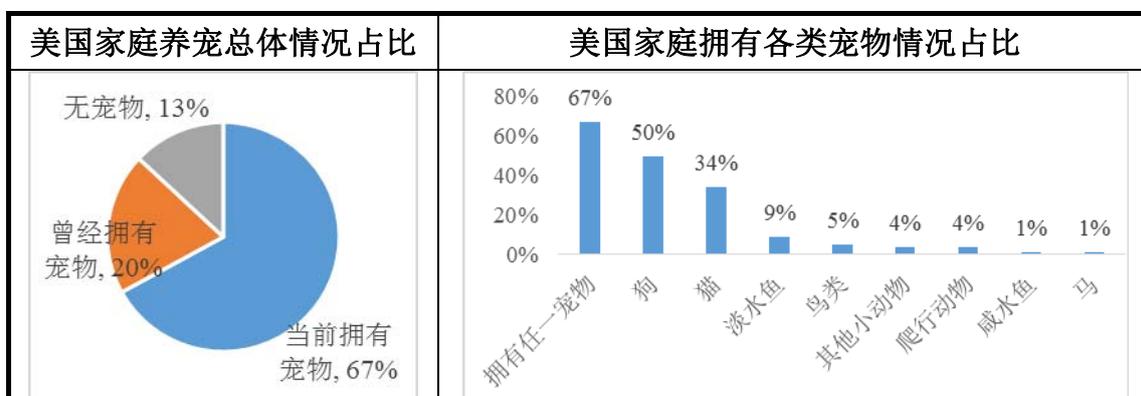
宠物产业在美国已经有一百多年的历史，但在上世纪八十年代左右才进入产业发展轨道。根据宠物行业的特征变化，分成三个时期：20 世纪 80 年代到 21 世纪初为产业孕育期；21 世纪初至 21 世纪前十年为快速发展期；2010 年开始至今是产业整合期。

美国是全球第一宠物饲养与消费大国，养宠物已经成为美国人生活中的重要组成部分。美国宠物用品协会（American Pet Products Association，以下简称“APPA”）数据显示，2019年，美国宠物行业的市场规模约为957亿美元，相较于2018年的905亿美元增长约5.7%，预计2020年宠物行业市场规模将达到990亿美元。同时，如下图所示，从数据上来看，美国宠物市场规模随着美国人均GDP的增长而增长。这是因为经济的快速发展一方面会带来宠物平均消费的增长，另一方面，也会使有能力饲养宠物的人群增加。



数据来源：美国宠物用品协会（APPA）、Wind

根据 APPA 调查数据，如下图所示，2019 年，美国拥有宠物的家庭占比达到 67%。其中，宠物狗是最受欢迎的宠物品种，家庭拥有率达 50%，其次是宠物猫，拥有家庭占比达 34%，其余宠物的拥有率都在 10% 以下。养宠家庭数量占比较高，尤其是宠物狗、猫的占比数量较高，带来了宠物行业各类产品及服务需求的增长，进而推动宠物行业发展。



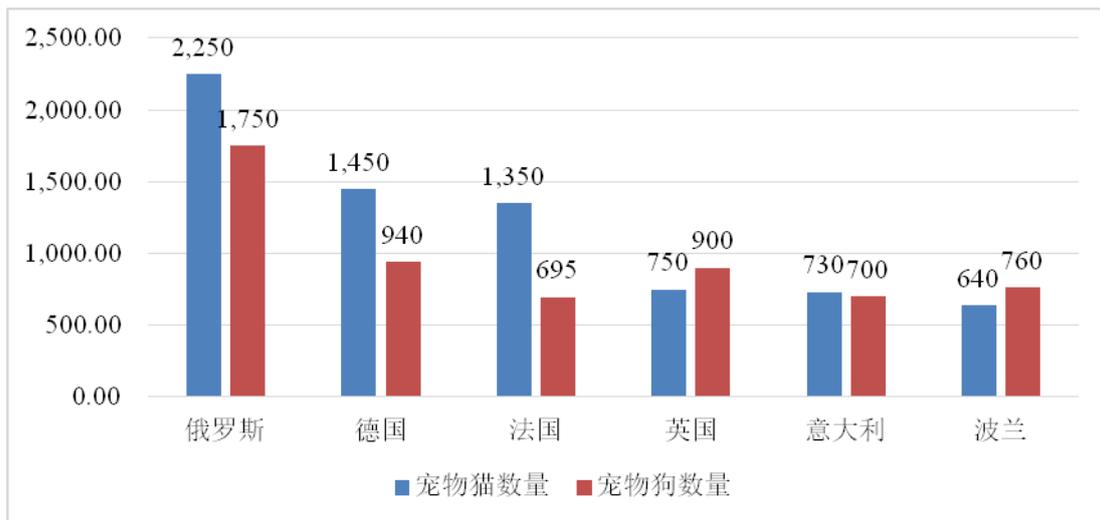
数据来源：美国宠物用品协会（APPA）

## ②欧洲市场

欧洲是全球另一大宠物消费市场，与美国的市场环境类似，欧洲宠物行业在经历了多年的发展之后亦较为成熟。欧洲宠物食品工业联合会（FEDIAF）统计数据显示，宠物行业对整体经济的贡献仍然很大，宠物经济的年产值从 2017 年的 365 亿欧元增长至 2018 年的 395 亿欧元，增幅达 8.2%。2018 年宠物用品的规模 85 亿欧元。2018 年欧洲国家的宠物猫狗数量合计为 1.89 亿只，其中猫的数量约为 10,383 万只，狗的数量约为 8,518 万只。

如下图所示，在欧洲，俄罗斯是最大的宠物消费国家，其宠物猫狗数量远远高于其次的德、法、英等国。

2018 年欧洲主要国家宠物猫狗数量情况（万只）



数据来源：欧洲宠物食品工业联合会（FEDIAF）

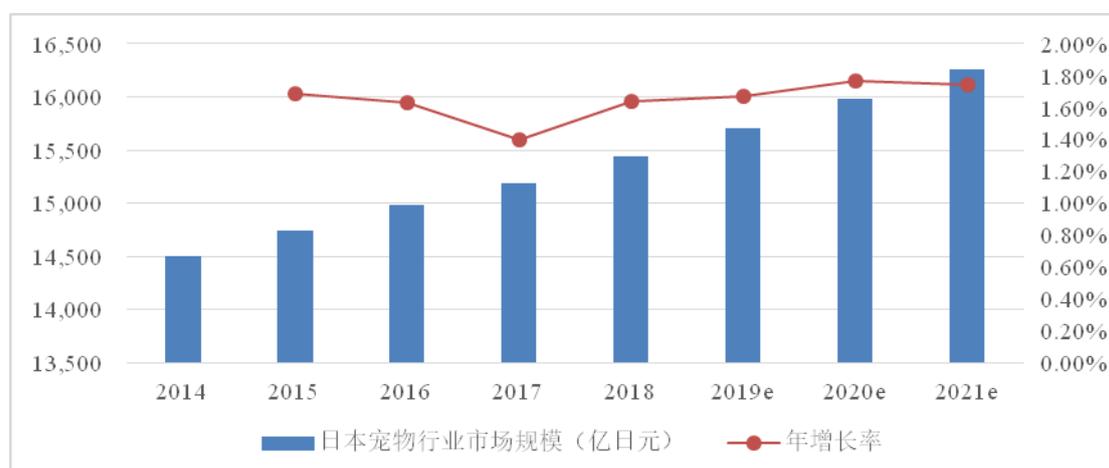
## ③日本市场

宠物行业在日本起步较早，随着饲养者人数增多，宠物相关产品和服务丰富度极大提高。日本宠物行业的发展大致可分为三个时期：20 世纪 70、80 年代以前为起步期；20 世纪 70、80 年代至 21 世纪为成长期；21 世纪至今为成熟期。

根据矢野经济研究所发布的数据，2014 年日本宠物行业的市场规模为 14,498 亿日元，此后市场规模逐年平稳提升，至 2018 年已达到 15,442 亿日元，预计未来宠物行业将保持稳步增长趋势，至 2021 年市场规模有望达到 16,257 亿日元，

2014-2021 年均复合增长率约为 1.65%。

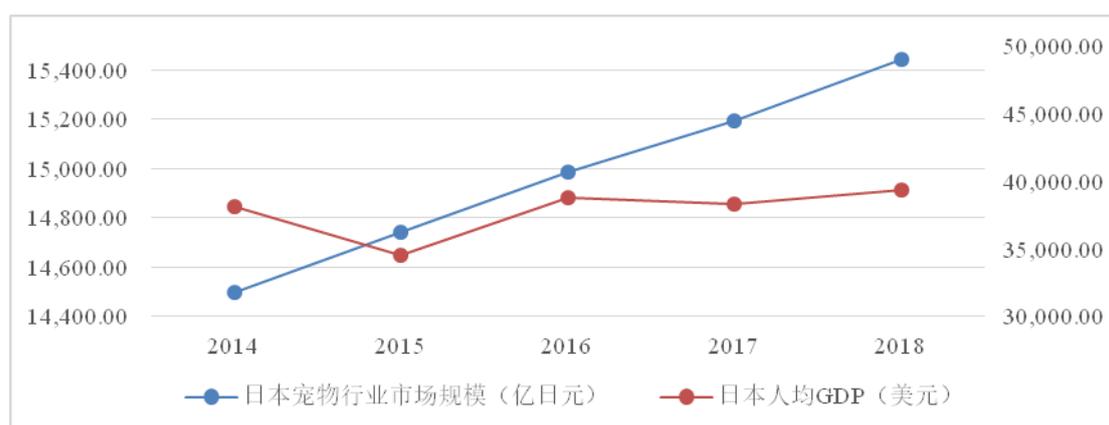
日本宠物行业市场规模



数据来源：矢野经济研究所

由于日本人口密度较高，公寓是最常见的住所，因此体型小且适宜室内饲养的动物占比较高。宠物在饲养者的生活中越来越多的扮演着孩子和伴侣的角色以满足他们的情感需求，饲养者的消费意愿随之增强。虽然日本人均 GDP 在 2012 年之后有所下降，但并没有影响日本宠物饲养者对宠物的消费需求。

日本宠物市场规模对比人均 GDP



数据来源：世界银行、矢野经济研究所

## (2) 我国宠物行业发展情况

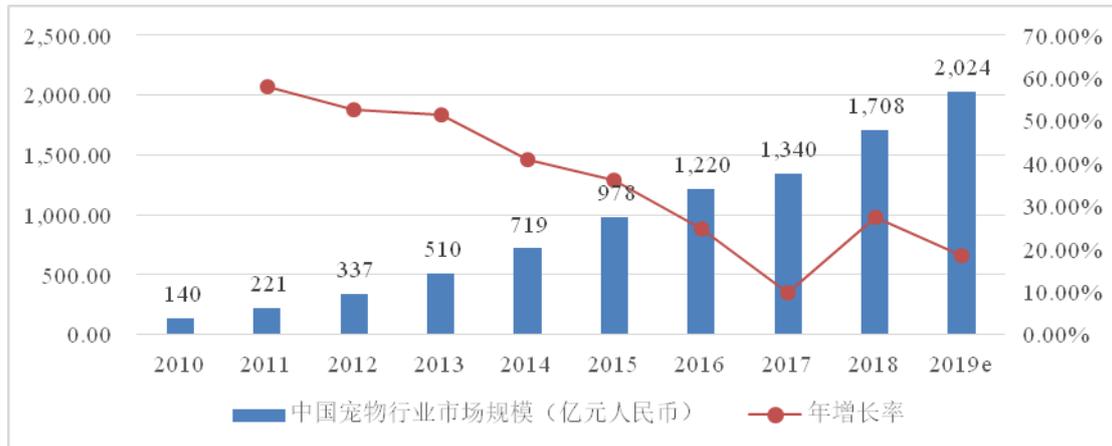
我国宠物行业发展较晚，从 20 世纪 90 年代初至今，我国宠物行业已进入加速发展期。随着我国人口结构及经济的发展，我国人口老龄化加剧，以及独生子

女一代逐步成为消费主力。我国逐渐增加的老人以及新一代的年轻人更加崇尚独居的自由生活，对宠物的陪伴需求加大，宠物角色也由“看家护院”到“情感陪伴”逐渐转变。

### ①国内宠物行业市场快速发展壮大

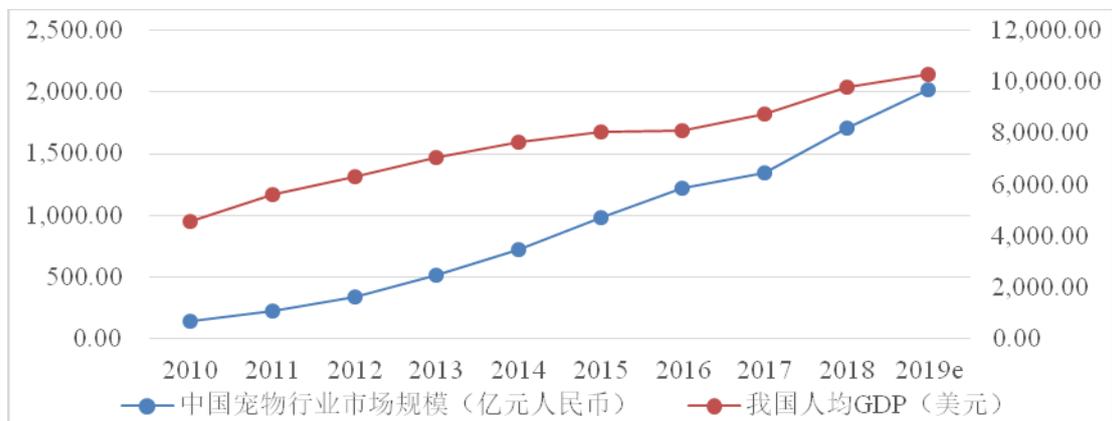
《2019年中国宠物行业白皮书》数据显示，2019年我国宠物市场规模约为2,024亿元，同比增长18.50%，2010-2019年均复合增长率约为34.55%。中国宠物行业正处于快速发展期，饲养者的品牌意识逐渐增强，宠物行业“井喷时代”已经到来。

中国宠物行业市场规模情况



数据来源：2017-2019年《中国宠物行业白皮书》

中国宠物市场规模对比人均GDP



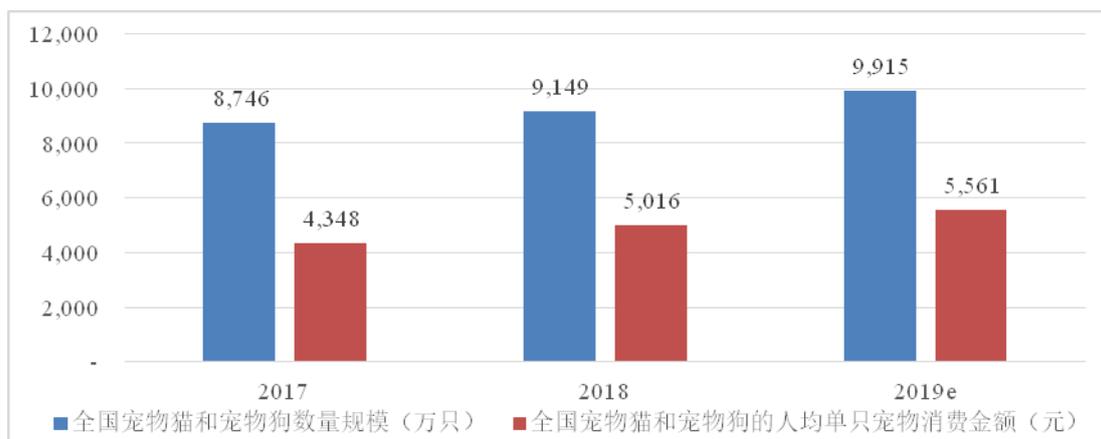
数据来源：2017-2019年《中国宠物行业白皮书》、世界银行、国家统计局

## ②宠物数量和宠物消费增长效应叠加导致市场规模的高速增长

在宠物数量方面，根据《2019 年中国宠物行业白皮书》发布的数据，以宠物猫和宠物狗两大宠物类别为例，2019 年全国城镇宠物猫和宠物狗数量合计约达到 9,915 万只，相较于 2018 年新增约 766 万只，增幅约为 8.4%；宠物猫数量约达到 4,412 万只，相较于 2018 年的 4,064 万只，增幅约为 8.6%；宠物狗数量约达到 5,503 万只，相较于 2018 年的 5,085 万只，增幅约 8.2%。

在宠物消费水平方面，根据《2019 年中国宠物行业白皮书》发布的数据，2019 年我国人均单只宠物的年消费金额约为 5,561 元，相较于 2018 年的 5,016 元，增幅约为 10.9%；人均单只宠物猫的年消费金额约为 4,755 元，相较于 2018 年 4,311 元，增幅约为 10.3%；人均单只宠物狗的年消费金额约为 6,082 元，相较于 2018 年的 5,580 元，增幅约为 9.0%。如下图所示：

### 2017-2019 年我国宠物猫和宠物狗的数量规模和人均单只宠物消费金额



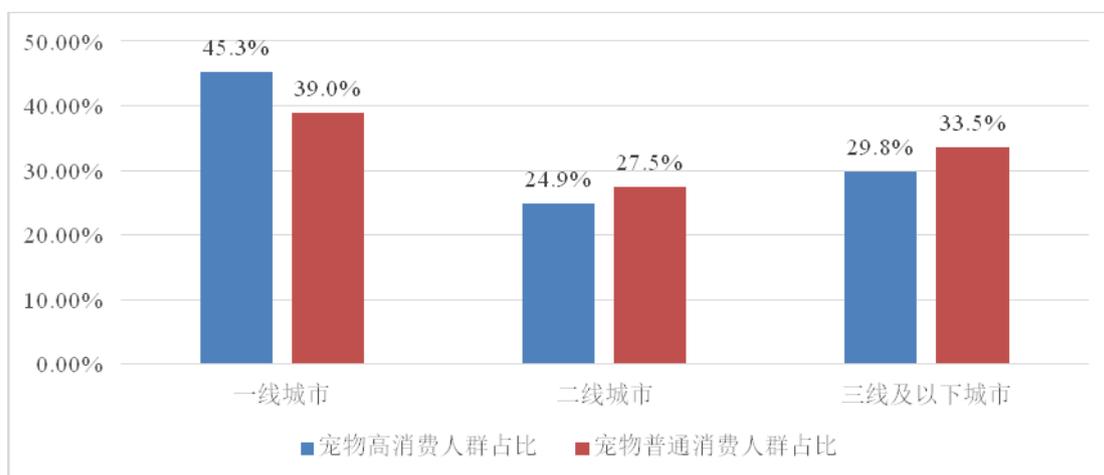
数据来源：2017-2019 年《中国宠物行业白皮书》

## ③一线、二线城市人口为养宠主力

一线、二线城市仍然是宠物消费的主力战场，但非一线、二线城市宠物消费潜力巨大。根据《2019 年中国宠物行业白皮书》的调查统计，在宠物高消费人群中（以宠物主粮月消费 500 元以上作为划分标准），一线城市占据 45.3% 的比重，二线城市占比为 24.9%，非一线、二线城市占比为 29.8%；针对宠物普通消费人群，一线城市占据 39.0% 的比重，二线城市占比为 27.5%，非一线、二线城市

市占比为 33.5%。未来，我国非一线、二线城市有望成为宠物行业市场规模持续提升的重要驱动力量。

#### 我国宠物高消费和普通消费人群在各线城市的占比情况

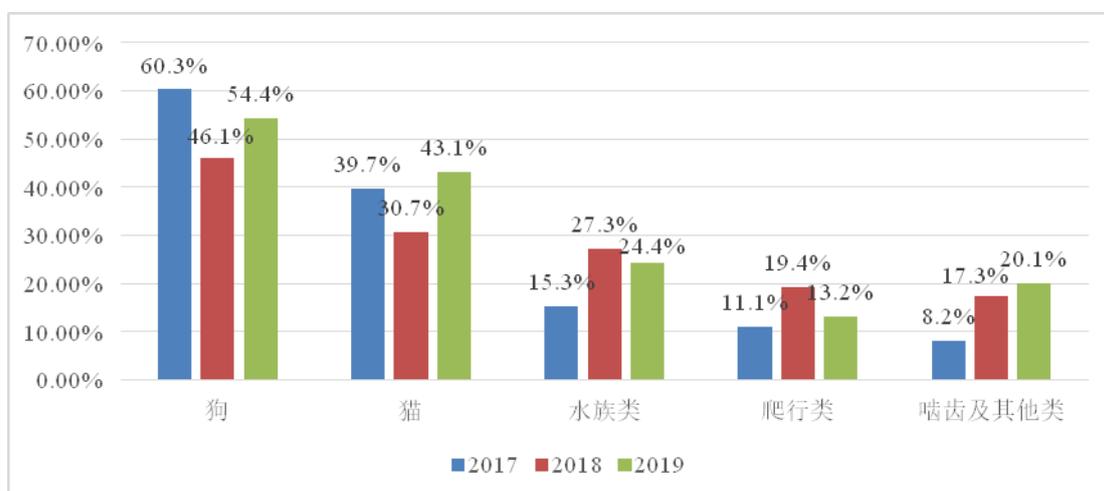


数据来源：《2019 年中国宠物行业白皮书》

#### ④养宠仍以猫狗为主，但宠物类型呈现多样化

目前，猫和狗在宠物类别中仍然占据主导地位。《2019 年中国宠物行业白皮书》数据显示，分别有 43.1% 和 54.4% 的饲养者将猫和狗作为宠物，而水族类、爬行类、啮齿及其他类的宠物主人占比也分别达到 24.4%、13.2% 和 20.1%。由此可见，饲养者的宠物选择和偏好更加多样化。

#### 2017-2019 年我国宠物行业各类宠物占比情况



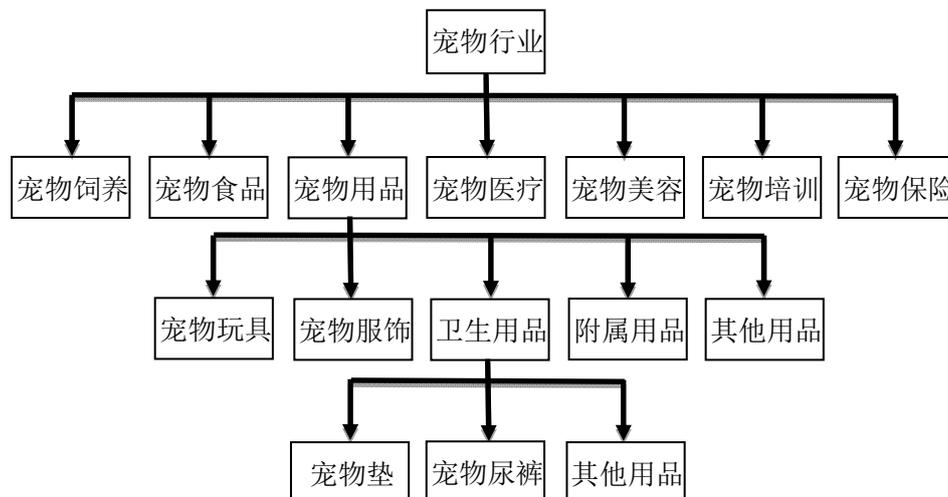
注：数据来源于 2017-2019 年《中国宠物行业白皮书》，各类宠物占比加总大于 100% 是由

于统计数据中存在一个饲养者饲养多种宠物情形。

## 2、宠物卫生用品行业发展情况

宠物卫生用品一般指仅供宠物使用，主要目的是为改善宠物生活质量、提高卫生环境的一次性卫生用品。宠物卫生用品在整个宠物行业中位置如下图所示：

**宠物行业涵盖领域示意图**



公司的主要产品是宠物一次性卫生护理用品，包括：宠物垫、宠物尿裤等，处于宠物行业中宠物用品下的卫生用品细分领域。

### （1）国外宠物卫生用品行业发展情况

#### ①美国市场

根据美国宠物用品协会（APPA）发布的数据，2019年美国宠物行业的市场规模约为957亿美元，同比增长约5.7%，预计2020年市场规模将达到990亿美元。2018-2020年美国宠物行业各细分领域市场规模数据如下表所示：

**宠物行业消费明细（亿美元）**

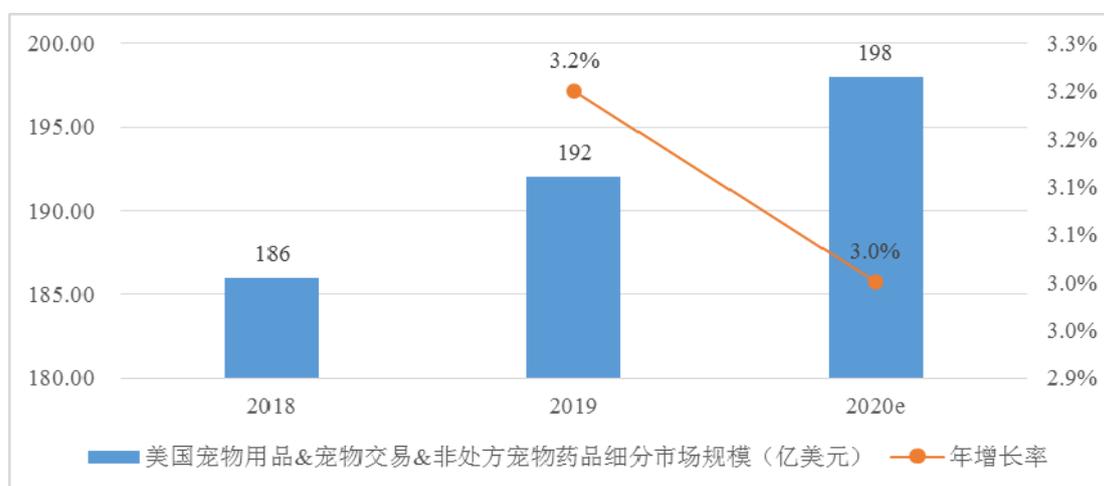
类别	2018	2019	2020E
宠物食品	316.8	303.2	290.7
宠物用品&宠物交易&非处方宠物药品	164.4	160.1	151.1
宠物医疗	189.8	181.1	170.7
其他宠物服务	19.7	20.1	21.0

类别	2018	2019	2020E
总体	753.8	725.6	695.1

数据来源：美国宠物用品协会（APPA）

由上表可知，宠物食品、宠物医疗、宠物用品&宠物交易&非处方宠物药品占据了美国宠物消费的前三大来源。其中，2019年包括宠物卫生用品在内的宠物用品&宠物交易&非处方宠物药品细分领域的市场规模达到192亿美元，相较于2018年的186亿美元增长约3.2%，预计2020年市场规模将达到198亿美元，保持稳定增长态势。

### 美国宠物用品&宠物交易&非处方宠物药品细分领域市场规模



数据来源：美国宠物用品协会（APPA）

## ②欧洲市场

欧洲的宠物卫生用品市场已进入成熟期，根据欧洲宠物食品工业联合会的统计数据，2018年，包括宠物卫生用品在内的宠物用品市场规模约85亿欧元。在销售渠道方面，欧洲市场与美国市场相近，同样存在着较多传统的宠物零售商店、自主商场以及超市和折扣店等进行宠物卫生用品的销售，例如Auchan欧尚等。近年来，线上和移动支付的快速发展，为宠物卫生用品的销售增加了极大的便捷。在欧洲不同渠道的零售商会选择不同的产品范围和定位，传统超市和折扣店会选择典型的中低端和较高销量的宠物用品；而专业的宠物零售店则会提供包括食物、玩具、卫生用品、清洁用品等全品类宠物用品。欧洲具有品牌影响力的企业有Fressnapf、Zooplus AG、意大利Ferplast、德国TRIXIE和比利时的Green7等。

### ③日本市场

由于日本人口密度较高，公寓是最常见的住所，因此体型小且适宜室内饲养的宠物占比较高。随着室内喂养的宠物增多，饲养者需要选用更多更优质的宠物卫生用品保持环境的清洁与舒适。宠物卫生用品中如猫砂、尿垫、尿裤和厕所等用品的需求随之增大。

日本的宠物医疗条件较好，饲养者喂养方式科学，室内饲养的宠物在增加疫苗接种，获得更好的兽医护理、更高质量的宠物食品后不易生病且更加长寿。宠物老龄化趋势明显，支撑宠物用品消费的需求增强。对于高龄宠物，饲养者希望通过更加优质的宠物卫生用品来维持宠物的健康，包括泌尿健康等，因而未来对高质量宠物卫生用品的需求将有所提升。

从经济角度来看，虽然自 2012 年以来，日本 GDP 从近 6.203 万亿美元的高点，下滑至 2018 年的 4.971 万亿美元，但居民人均财富仍处于全球前列，饲养者有足够的能力为宠物支付更高的费用。另一方面，日本经济增长停滞，育儿成本昂贵，对于普通家庭而言，抚养子女负担感较重，越来越多的日本人宁愿选择饲养宠物。从情感因素的角度来看，在人口老龄化的背景下，宠物满足了饲养者的陪伴需求，其地位由以前的伙伴逐渐演变成了家庭的一员，饲养者对宠物的消费意愿开始走强，进而带动宠物卫生用品的消费。

根据日本矢野经济研究所发布的数据，2014 年日本宠物用品行业市场规模为 1,652 亿日元，此后保持平缓增长，2018 年达到 1,700 亿日元，至 2021 年预计将达到 1,750 亿日元，如下图所示：

### 日本宠物用品行业市场规模



数据来源：矢野经济研究所

#### （2）我国宠物卫生用品行业发展情况

根据《2019年中国宠物行业白皮书》统计，2019年，宠物食品消费在国内宠物市场规模中占比最高，达到61.4%；而宠物用品市场规模为236.81亿元，占比相对较低，为11.7%，比2018年略有下降。

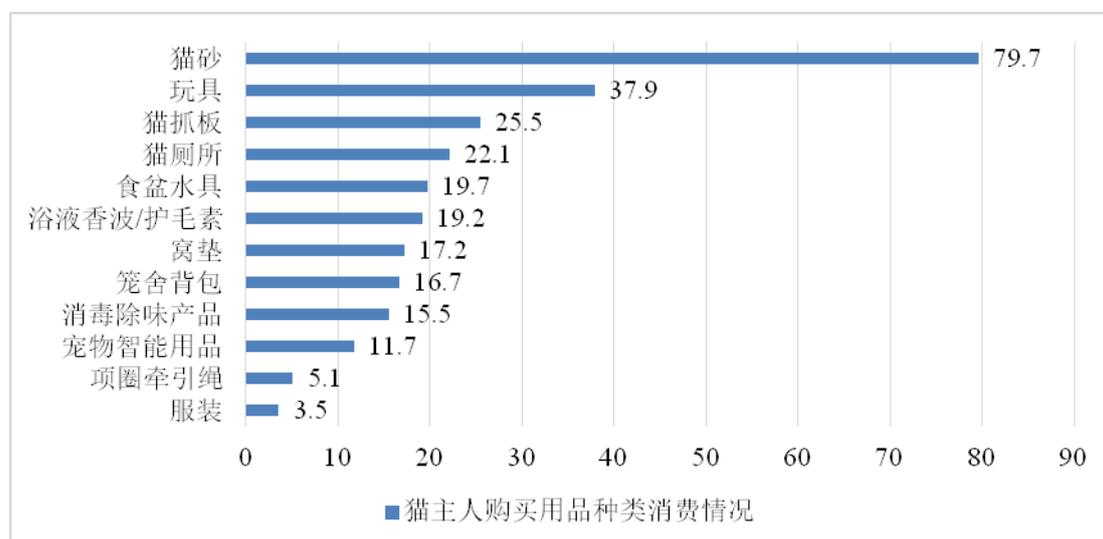
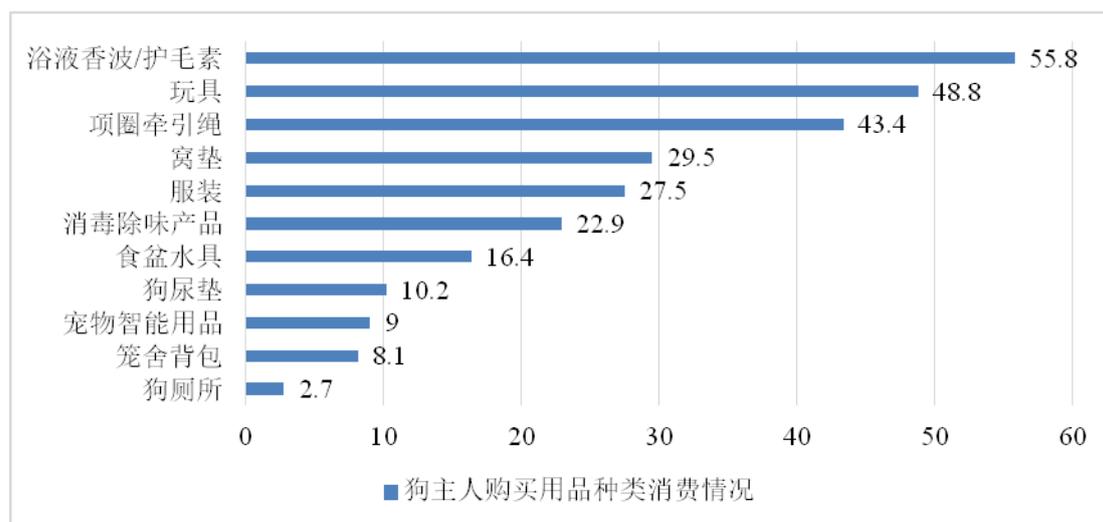
##### ①国内厂商多以ODM/OEM模式为主，国内宠物品牌逐渐显现

我国国内生产厂商从事宠物相关行业时间比较长，但均是长期与国外商超、宠物用品品牌商和电商平台合作，多以ODM/OEM生产模式为主。近年来随着我国经济的发展以及独居人群对宠物市场需求的增加，国内宠物品牌运营商逐渐开始布局宠物产业。生产厂商亦逐步从ODM/OEM模式，转变为以ODM/OEM为主并兼顾自主宠物品牌的发展。

##### ②卫生护理及玩具宠物用品更受宠物饲养者青睐

《2018年中国宠物行业白皮书》数据显示，消费金额最高的前十位狗用品中，宠物垫排在第八位；猫砂、玩具和猫抓板是猫用品年消费金额排名前三的类型。随着宠物饲养者的卫生意识增强以及对环境舒适要求的提高，宠物饲养者对宠物卫生用品的需求将不断上升。

狗主人/猫主人购买宠物用品具体种类消费情况（%）



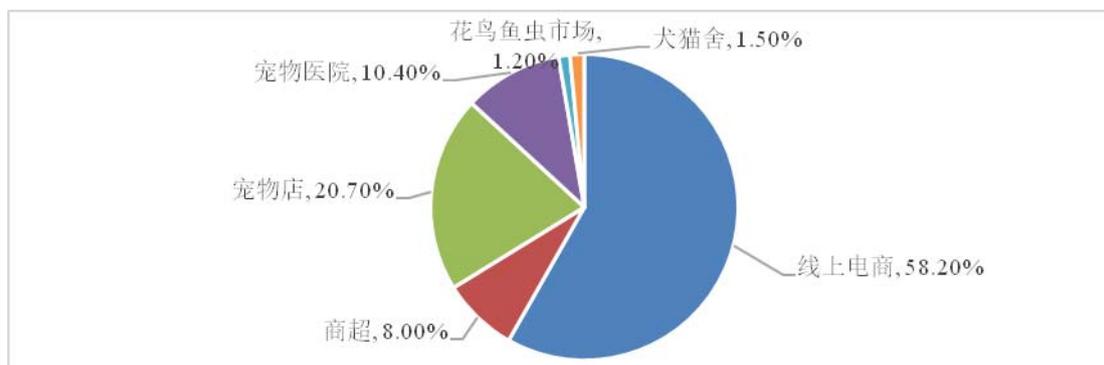
数据来源：《2018年中国宠物行业白皮书》

### ③线上电商发展迅速已成主要渠道，线下零售渠道分散、集中度低

不同于欧美发达国家以商超为主的销售渠道，中国宠物饲养者更倾向于在宠物专营店和电商渠道购买包括宠物卫生用品在内的宠物用品。这主要是因为我国宠物市场发展历史较短，线下零售渠道还未成熟，存在布局分散、市场集中度低等问题。而我国电商发展领先于国际、电商渗透率高，广大饲养者已接受并习惯于网上购物。《2019年中国宠物行业白皮书》数据显示，58.2%的宠物主通常选择线上电商作为宠物用品的购买渠道，并会优选以天猫/淘宝、京东为代表的大型电商，主要是考虑品质有保障、货源种类多、优惠力度大、促销活动多、快捷

便利等因素；其次是宠物店和宠物医院，占比分别为 20.7% 和 10.4%，消费者选择此类渠道的主要原因是可在线下门店挑选实物，并且可以享受种类繁多的线下服务，例如宠物寄养、宠物美容整形等。

线上线下购买渠道情况

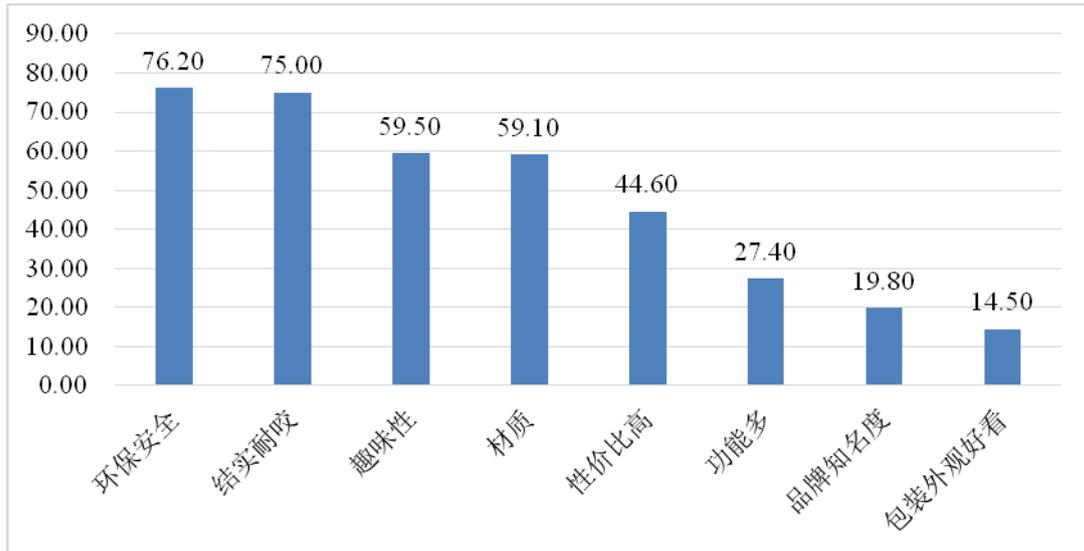


数据来源：《2019 年中国宠物行业白皮书》

#### ④安全性与耐用性成宠物饲养者关注的重点

随着传统家庭结构的改变和工作压力的增大，使越来越多的人将感情投注于宠物身上，人们亦愿意为宠物进行消费。根据《2017 年中国宠物行业白皮书》调查显示，影响饲养者购买宠物用品的主要因素是环保安全和结实耐咬，其次为趣味性与材质。包括宠物卫生用品在内的宠物用品制造企业只有更加注重自身产品的质量、顺应环保材料、可降解材料等对宠物健康有益的材料应用发展态势，才能赢得市场的主导地位。

宠物用品类型购买考虑因素（%）



数据来源：《2017年中国宠物行业白皮书》

### （三）行业竞争状况

#### 1、竞争格局和市场化程度

美国是全球宠物市场最大消费地，欧洲位于第二位。中国宠物市场发展受益于国民经济的逐步增长，叠加城镇化发展和独生子女政策的影响，以及社会老龄化的逐步加重，宠物行业目前正处于快速发展期。美国、欧洲及日本等发达国家的宠物用品行业因其产品品牌与销售渠道的优势明显，行业内企业的发展位居世界前列，宠物一次性卫生护理用品行业也符合宠物用品行业的这些特征。美国、欧洲及日本等发达国家宠物卫生用品销售渠道分为线下和线上渠道，其中线下渠道主要有四类：第一类，大型商超的宠物用品区域，例如 Walmart、Target、Walgreens；第二类，宠物用品连锁超市，例如 PetSmart，Pets at home；第三类，中等规模的社区店、折扣店和便利店等，例如 Family Dollar，Dollar Tree；第四类，宠物用品专卖店，这类专卖店有一家店或者几家店的规模。线上渠道主要有三类，第一类，综合电商平台的宠物用品类的销售，例如亚马逊，第二类，垂直电商的宠物专门店，例如 Chewy；第三类，线下大型商超的线上商店，例如沃尔玛的 jet.com 等。发达国家宠物用品行业经过长时间发展形成了上述稳定的线上和线下两大类销售渠道，这些渠道主要销售其自有品牌产品。除上述渠道商外，还有宠物用品品牌批发商，例如：日本 JAPPELL、日本 ITO，这些宠物品牌批发

商亦有自己品牌的宠物用品，其所批发的宠物用品均通过上述线上和线下两类渠道销售到最终消费者手中。这些宠物用品品牌批发商和销售渠道商均有自己的品牌，拥有长期稳定的销售渠道，其产品主要依靠全球供应链进行采购，自身并不开设工厂进行生产。整体上发达国家经过多年的经营积累和市场的优胜劣汰，产品的市场集中度较高，市场份额主要被大的国际品牌商所占据，而小的生产厂商竞争能力较弱。

我国宠物用品行业处于快速发展初期，发展时间较晚，市场集中度不高。宠物一次性卫生护理行业市场集中度也比较低。我国宠物一次性卫生护理用品企业大体可以分为品牌运营商、具有规模的生产制造商、小型作坊类生产厂商三个类型，第一类宠物品牌运营商、商超运营商或是电商平台运营商，这类企业具有非常好的营销优势，能够短时间内迅速获得较多客户（粉丝）的认可，产品销量上涨迅速，但其并不自建生产工厂，依靠供应链采购贴牌产品。目前国内销量比较大的品牌包括：“疯狂小狗”的品牌运营商江苏吉家宠物用品有限公司（原江苏疯狂小狗宠物用品有限公司）、“波奇网”宠物电商和服务平台运营商光橙（上海）信息科技有限公司、“华元宠物”宠物品牌运营商杭州华元宠物用品有限公司、“宠幸”宠物生活用品品牌运营商上海宠幸宠物用品有限公司。第二类是具有较好研发、设计、生产能力的卫生用品生产商，该类企业主要向国内外品牌运营商销售产品，同时也将自有品牌产品面向市场进行销售，目前规模较大的包括：依依股份、芜湖悠派护理用品科技股份有限公司、江苏中恒宠物用品股份有限公司等。第三类是规模比较小的作坊式的宠物用品生产商，目前国内该类生产商还比较多。近年来，随着宠物饲养者人数的增多，宠物数量不断上升，宠物经济的规模也愈来愈大，国内宠物卫生用品行业未来在经历长期的积累与探索后，市场集中度将会越来越集中，将会向优秀的宠物品牌运营商，和具有较好研发、设计、生产能力的卫生用品生产商集中。

## 2、行业内主要竞争对手

公司是具有较好研发、设计、生产能力的宠物一次性卫生护理产品生产商，由于宠物一次性卫生护理用品的品牌运营商、商超平台、电商平台并不进行产品

的生产，而是通过供应链进行采购，因此，公司与这类企业之间更多的是客户与供应商的关系。公司的主要竞争对手是宠物一次性卫生护理产品生产商。国内规模比较大的宠物一次性卫生护理产品生产商主要有芜湖悠派护理用品科技股份有限公司、江苏中恒宠物用品股份有限公司和山东晶鑫无纺布制品有限公司。

### （1）芜湖悠派护理用品科技股份有限公司

芜湖悠派护理用品科技股份有限公司成立于 2006 年，注册资本 5,140 万元，经营范围：护理垫、纸尿裤、湿纸巾卫生用品及一次性宠物垫、宠物服装、宠物护理产品及相关电子产品的研发、生产和销售。其主要产品包括成人护理用品和宠物护理用品。该公司于 2015 年在全国中小企业股份转让系统挂牌。

### （2）江苏中恒宠物用品股份有限公司

江苏中恒宠物用品股份有限公司成立于 2009 年 11 月 11 日，注册资本 6,000 万元，经营范围：宠物用品（国家有专项规定的项目除外）、箱包、服装制造；宠物及其生活用品零售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外）。其主要生产产品有铁丝狗笼、狗窝、狗包、狗房子、宠物垫、牵狗钢丝绳、牵引绳、栓狗桩、食具、尿片、航空箱、猫厕、狗厕等宠物用品。

### （3）山东晶鑫无纺布制品有限公司

山东晶鑫无纺布制品有限公司成立于 2010 年 7 月 12 日，注册资本 500 万元。经营范围：生产、销售：无纺布、无纺制品、卫生护理用品；销售及网上销售：卫生巾、护垫、纸尿裤、尿片、宠物用品、医疗器械；货物及技术进出口（法律法规禁止经营的除外，法律法规限制经营的取得许可证后方可经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。（不得从事本辖区产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。其主营产品包括个人卫生用品、宠物卫生用品以及无纺布。

## 3、市场供求状况及变动原因

我国的宠物一次性卫生用品行业目前正处于快速发展阶段，在供给方面，由

于市场的快速增长，行业内企业数量不断增加，产能不断扩大，市场供给总量呈现出迅速扩大的趋势。但是，我国规模较大、生产品质、生产成本比较有保障的生产商并不多，市场集中度较为分散。在需求方面，随着居民人口的提升，生活水平的提高，我国饲养宠物数量逐渐增多，人们对于宠物消费的观念亦发生转变，越来越多的饲养者选择为宠物购买专业的宠物卫生用品，进一步增加了宠物一次性卫生用品的需求。随着市场需求的不断加大带动市场规模增长到一定的规模，国内宠物卫生用品企业在一段时期的积累与优胜劣汰后，市场集中度将会逐步提高。

#### **4、进入宠物卫生用品行业的主要壁垒**

由于目前缺少明确的宠物卫生用品生产标准，宠物卫生用品的生产不存在明显的投资障碍，宠物卫生用品行业进入门槛较低。但如果成长为具备一定抗风险能力的规模以上的企业，宠物卫生用品生产厂商必须拥有严格的产品质量控制体系和较好的产品研发设计水平，并搭建优质稳定的销售渠道，否则难以在行业内求得长远发展，具体如下：

##### **（1）销售渠道和供应商认证壁垒**

北美、欧洲、日本的宠物一次性卫生护理用品市场规模较大。经过多年的发展，大型宠物用品专营品牌商、商超和电商平台占据了大部分市场销售渠道，新进入者独立于上述品牌和销售渠道销售商品难度和风险都非常高。上述宠物用品专营品牌商、商超和电商并不进行产品的生产，主要通过供应链采购，因此对于宠物一次性卫生用品生产商而言，能够通过品牌商、商超、电商的供应商认证成为合格供应商才能具有较好的销售规模快速成长。

宠物用品专营品牌商、商超和电商的供应商审核体系非常严格，包括：经营资质、生产规模、技术水平、产品品质、货物交期等多个方面，是对供应商的综合能力的考查。只有通过这些考察并综合评估合格后才有可能成为合格供应商，新进入该行业的企业如果想通过认定需要具备极高的综合实力，这种情况在一定程度上形成了行业进入壁垒。

国内宠物一次性卫生护理用品市场起步较晚，规模较小，市场集中度较为分散，但增长速度比较快，市场也开始逐渐向优秀的宠物品牌运营商集中。

## （2）产品质量和研发设计壁垒

北美、欧洲、日本的宠物一次性卫生护理用品行业发展较为成熟，同时如上所述，作为生产商，成为知名的宠物品牌运营商、大型商超、电商平台的供应商才能更好的扩大销售规模。稳定可靠的产品质量，不断更新的符合宠物消费需求变化的产品设计，是成为供应商的基本条件，也是拓展国内市场的重要保证。

稳定的产品质量在原材料的选取、原材料的配方、工艺的设计、设备的优化、生产过程的控制、产品在线检测等方面都有较高的技术要求，而达到这些技术要求需要较长时间的技术积累。研发设计符合不断变化的宠物消费需求产品，需要长时间不断的对市场进行调研。产品质量和研发设计是进入行业的壁垒。

## （3）资金壁垒

宠物卫生用品的生产需要较大规模的固定资产投资，特别是投入厂房、生产设备、检测设备及试生产，而设备从购买到试运行直到最后产生收益需要较长的时间。同时，作为生产企业，在前期生产的时候需要垫付大量的原材料采购款，销售端又有一定的账期，这便要求企业有一定的流动资金和强大的融资能力来支持企业正常运营。因此对新进入本行业的企业需要较大的前期投入才可能正常运转，故该行业具有资金壁垒。

## 5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

我国宠物用品行业市场竞争较为充分，行业利润水平总体比较稳定，但在不同的应用领域和市场上利润水平各不相同。国内大部分宠物用品企业所生产的产品属于较低端、同质化竞争严重的领域，企业规模较小、产品销售渠道较少、自主设计研发能力较差，企业竞争激烈，上述原因导致国内大多数宠物用品企业的利润率并不高。而少数拥有销售渠道、生产规模优势，具有较强且独立的产品设计研发能力、产品迭代速度快的企业通过持续不断地为市场开发新产品以满足不同用户需求，平均利润相对较高。

其中我国宠物卫生用品厂家数量较多，产品种类较多，因生产规模、产品结构、管理水平、销售渠道等因素，不同厂家的利润率差异较大；同时，因市场定位、生产工艺等因素，不同产品种类的毛利率差异也较大。一般而言，具有较大生产规模与渠道优势的企业定价能力较强，产品利润较高。没有优势的中小企业，直接面临行业同类企业的价格竞争，产品利润较低。

#### （四）影响行业发展的有利因素和不利因素

##### 1、影响行业发展的有利因素

###### （1）国家政策的大力支持为行业发展提供良好环境

轻工业是我国国民经济的传统优势产业、重要民生产业和具有较强国际竞争力的产业，承担着满足消费、稳定出口、扩大就业、服务“三农”的重要任务，在经济和社会发展中发挥着举足轻重的作用。“十三五”时期是我国全面建成小康社会的决胜阶段，是轻工业主动适应新常态，增强创新驱动发展动力，着力改善供给结构，提高发展质量和效益的关键时期。为应对国际金融危机的影响，国家将轻工业调整和振兴规划列为国家“十大产业振兴规划”之一，明确促进轻工产品国内消费、健全外贸服务体系、增强企业自主创新能力、加快实施技术改造、加强自主品牌建设等调整和振兴任务，同时配套了一系列政策措施鼓励轻工产业的发展，如提高轻工产品出口退税率、加强技术创新和技术改造、加大金融支持力度、大力扶持中小企业、加强产业政策引导等。宠物用品行业作为轻工行业的组成部分，面临着良好的发展机遇。

###### （2）宠物数量日益增长

宠物卫生用品行业发展直接受到宠物数量变动的影响，根据《2019年中国宠物行业白皮书》发布的数据，以宠物猫和宠物狗两大宠物类别为例，2019年全国城镇宠物猫和宠物狗数量将达到9,915万只，相较于2018年新增766万只，增幅约为8.4%；宠物猫数量将达到4,412万只，相较于2018年的4,064万只，增幅约为8.6%；宠物狗数量将达到5,503万只，相较于2018年的5,085万只，增幅约8.2%。在经济大幅发展以及对宠物需求增加的双重作用下，我国宠物数

量在近年来增长稳定。此外，我国人口老龄化较为严重、单身人群数量不断增长，宠物越来越多的被这部分人群作为生活伴侣，宠物饲养者数量持续增长。宠物卫生用品的消费对于饲养者来说必不可少，因此宠物数量持续增长将直接带动宠物卫生用品消费的增长。

### （3）经济水平飞速发展促进宠物卫生用品消费升级

宠物卫生用品消费属于非生存型消费，该种消费受饲养者的经济水平影响极大。2019年我国人均GDP已超过10,000美元，全国居民人均可支配收入达到30,733元。随着家庭收入的增长，饲养者更有意愿为提高宠物生活质量付出更高的成本，宠物消费也从之前必需的食品消费、医疗消费逐步扩大到宠物卫生用品以及宠物商店提供的宠物美容、宠物培训等。家庭收入的提高同时也使得饲养者更愿意为自己的宠物购买宠物垫、宠物尿裤等卫生用品，进而提高宠物的体验感与环境的舒适度。

### （4）消费者观念的改变

宠物在饲养者眼里是以玩伴的形式出现，饲养者对宠物的需求主要来源于三个部分：子女离家的老年人，数量不断增加的单身人群，父母工作压力大需要宠物来陪伴的子女，这些人由于生活上相对孤独或者是缺少玩伴，他们中多数会选择购买宠物作为自己的生活伴侣。

老年人一般在家庭中受到的关注较少，尤其是在子女成婚离开家庭之后，宠物更是会被家中的老年人视同为亲人对待，同时这部分人一般拥有一定数量的财富积累以及稳定的收入来源，因此他们有充足的意愿以及有能力为了宠物的生活质量承担更高的消费。

单身人群在繁忙的工作之余可以通过饲养宠物来释放压力，同时饲养宠物被年轻人当作一种时尚。鉴于年轻人的消费观念，他们会更舍得为自己的宠物进行花费来保障宠物的生活水平。

饲养宠物对于有子女的家庭，特别是独生子女的家庭而言是有利于孩子培养友爱、耐心的性格，在孩子父母往往工作较为繁忙的情况下，家中需要宠物来陪

伴孩子，消除孩子的孤独感。

综上所述，宠物消费支出已逐步成为饲养者正常消费支出的一部分，人们在宠物身上消费的意愿日渐提高，对宠物产品价格的敏感度逐渐降低，将带动能够提高宠物舒适度、饲养环境清洁度的卫生产品的销量，进而促进本行业的发展。

## **2、影响行业发展的不利因素**

### **（1）行业标准尚不完善、行业标准约束不足**

我国宠物卫生用品行业标准尚不完善，行业标准的监管和约束不足，并未形成较高的行业生产标准。由于生产企业数量较多，规模大小差异较大，一些生产商生产低端产品，低价竞争，扰乱市场秩序。在市场需求，市场规模迅速增长过程中，行业标准不完善不利于我国宠物行业发展，不利于我国宠物行业快速发展为成熟市场。

### **（2）研发投入不足、产品研发能力较弱**

我国宠物卫生用品行业起步晚、发展速度快、规模大，但是与发达国家成熟市场相比还存在较大差距。很多企业处于作坊式向工厂化转型过渡时期，面临工艺、技术落后，品控节点管理原始等问题。宠物卫生用品中的宠物垫、宠物尿裤等产品在生产中需要有足够的生产经验与技术积累才能满足相关产品要求。近年来，我国宠物卫生用品行业虽然积累了一些专业且有丰富经验的人才，但与行业发展的速度不匹配，且在产品的质量、设计上研发投入存在不足。上述情况对本行业的持续发展产生了一定的负面影响。

### **（3）贸易摩擦不利于行业发展**

美国宠物市场规模大，在美国宠物用品市场中，知名的宠物品牌运营商、超市运营商和电商平台占据市场的主要销售渠道，而这些运营商主要依靠全球供应链进行采购。国内宠物用品生产商在产品生产方面具备较强优势，与具有优势销售渠道的国外知名宠物品牌商、超市运营商和电商平台互为补充，联系日益紧密。这近年中美的贸易摩擦对宠物用品贸易带来了一定的不确定性，不利于宠物用品行业的发展。

## （五）行业技术水平及发展趋势

宠物卫生用品行业技术水平主要集中在材料的应用、产品设计等方面。在材料应用方面，先进材料的应用推动了宠物卫生用品行业产品升级换代。目前，在包含宠物垫、宠物尿裤在内的宠物卫生用品领域，企业普遍采用无纺布、高分子、绒毛浆、卫生纸、流延膜等原材料。随着社会对环境保护的意识不断增强，环保材料、可降解材料等对宠物健康及环境保护有益的材料的应用呈现发展态势。行业内技术水平领先的企业通常紧随材料科技的发展，应用先进材料以确保产品品质持续领先。在产品设计方面，高水平的产品设计能有效提升产品的功能，是行业技术水平的体现。企业主要通过对边界的特殊设计来保持卫生护理用品内的液体无法涌出，保持环境的干燥和清洁。

美国、欧洲、日本市场宠物卫生用品行业比较成熟，国内宠物卫生用品行业起步较晚，但随着国民收入水平的提高和消费习惯的变化，增长速度比较快，也逐渐趋于成熟。未来产品的竞争一方面体现为不断的产品创新，另一方面体现为生产效率的不断提高。生产效率是宠物卫生用品企业处于正常状态下单位时间内生产产品数量的重要体现，在行业发展中起到重要的支撑作用。下游行业的需求旺盛，激烈的市场竞争，以及劳动力成本的不断上升，对产品的生产效率、控制运营与原材料成本等方面提出了更高的要求。

## （六）行业的经营模式与区域性、季节性和周期性特点

### 1、行业的经营模式

在美国、欧洲及日本等成熟的宠物卫生用品市场，大型宠物卫生用品专营品牌、宠物商品超市、大型商超、电商平台是宠物用品销售的主要经营者，他们并不进行产品的生产，而是依靠供应链进行采购贴牌产品或其他品牌产品进行销售。供应商在全球进行选择，中国生产商是重要的供应商。国内市场起步晚，发展比较迅速，宠物品牌运营商、电商平台、生产商是主要的参与主体。宠物品牌运营商同样不进行产品的生产，而是依靠供应链进行采购贴牌产品进行销售。生产商的经营模式有两类：一类是以按照订单进行生产为主的经营模式；一类是以自主备货为主的经营模式。

## 2、行业的区域性、季节性与周期性特点

宠物卫生用品行业的生产属于轻工制造业，目前集中度不高，不具有较为明显的地域性。

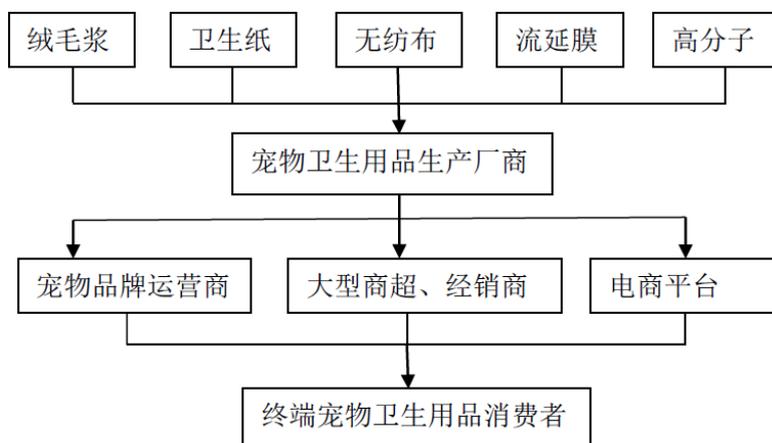
宠物卫生用品属于快速消费品，具有高频次使用与重复性消耗等特征，因此不具备明显的季节性。

行业的周期性一般会随着经济周期的波动而波动，而宠物卫生用品行业在我国处于高速发展期，并且其高速发展趋势将会在未来一段时间持续，因此宠物卫生用品行业发展与我国宏观经济发展周期相关性较弱。

### （七）与上下游行业的联系

宠物卫生用品生产商处于该行业产业链的中游，其上游原材料供应商主要为无纺布、高分子、绒毛浆、纸、流延膜包装等产品制造商，其下游主要为宠物品牌运营商、大型商超、经销商、电商平台等。

产业链示意图



一次性卫生用品的主要原材料为绒毛浆、卫生纸、无纺布、流延膜和高分子。上游原材料主要来源于纸浆和石油化工。目前上游行业企业众多，竞争较为激烈，生产工艺较为成熟，原材料供应充足。因此，单个制造商对本行业企业的生产经营的影响并不明显。公司与纸、流延膜的供应商具有长期的合作关系，因公司采购量较大，具有较强的议价能力。

原材料中的绒毛浆即漂针木浆属于大宗商品，受宏观经济环境的波动影响较大。近年来受全球木材供求的影响，国际和国内绒毛浆的市场价格波动较大，2017年第三季度，绒毛浆价格出现巨幅上涨，并在2017年末至2018年末维持在历史高位水平，2018年末至2019年末绒毛浆价格呈现下降趋势，并在2019年末降至上涨前的水平，从而对本行业的盈利水平造成一定影响。本行业的国外客户主要是各类大型连锁超市、品牌运营商及贸易商，多具有较为庞大的销售网络及较好的商业信誉，需求较大且具有一定的稳定性。下游市场的发展状况及其对本行业的影响，详细分析参见本节之“二、（二）行业发展概况及发展趋势”内容。

#### **（八）产品进口国政策、进口国同类产品的竞争格局及贸易摩擦对公司产品出口的影响**

##### **1、产品进口国的有关进口政策**

公司所生产的产品主要出口地区为美国、欧洲和日本等国家和地区，上述国家均为世界贸易组织成员，市场开放度较高，进口国对于宠物卫生用品没有特殊性限制政策，仅需遵循一般产品进口流程。

##### **（1）主要进口国的宠物用品进口流程**

公司产品在境外销售的主要地区为美国、欧洲、日本等国家和地区。上述进口地区对公司生产的宠物用品未设置特殊的进口或应用等限制政策，仅需遵循一般产品进口流程。宠物用品出口企业除了要遵循进口国的进口程序外，一般还要符合国外客户对产品质量管理能力、生产能力、员工待遇及公司信誉等综合素质进行考察的要求，申领并且取得“商业社会标准认证（BSCI）”、“供应合规审核网络（SCAN）”等认证。某些国外知名客户还拥有自己的供应商评级机制，达到其要求后企业才能进入其合格供应商名单，建立合作关系。

##### **（2）主要进口国的关税政策**

公司所生产的宠物卫生用品主要销往美国、欧洲、日本等国家和地区。其中美国、欧洲、日本为主要出口市场，报告期欧洲及日本对公司所出口的宠物垫、宠物尿裤等产品不征收关税。受中美贸易摩擦影响，2019年9月，美国政府对

进口自中国 3,000 亿美元商品中的第一批征收 15% 关税，其中包含公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品，此次调整前，公司出口到美国的产品未被征收关税。2020 年 1 月，美国政府发布公告，自 2020 年 2 月 14 日起，已于 2019 年 9 月 1 日起加征的 15% 关税调整为 7.5%。2020 年 3 月 10 日，美国贸易代表办公室公布对中国 3,000 亿美元加征关税商品的排除清单后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。除美国外，公司产品主要进口国的进口政策和产业政策在报告期内基本无变化，且中国与其他主要进口国之间尚未发生公司相关产品项下的贸易摩擦。

## 2、中美贸易摩擦对产品出口的影响

### （1）中美贸易摩擦概况

2017 年 8 月美国总统特朗普授权美国贸易代表办公室根据“301 条款”对中国开展调查，2018 年 4 月，美国贸易代表办公室发布基于“301 条款”的拟征税清单，对约 500 亿美元中国商品，拟加征 25% 关税，中美“贸易战”正式开始。2018 年 6 月，美国政府发布了加征关税的商品清单，对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 关税。2018 年 6 月，中国决定对从美国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 关税。2018 年 7 月 6 日，美国对第一批 500 亿美元清单上价值 340 亿美元的中国商品加征 25% 关税，2018 年 7 月 11 日，美国政府发布了对从中国进口约 2,000 亿美元商品加征 10% 关税并于 8 月将加征税率提高至 25%。2018 年 8 月 23 日，美国对第一批 500 亿美元清单上价值 160 亿美元中国商品加征 25% 进口关税。2018 年 9 月 24 日，美国正式对 2,000 亿美元的中国进口商品加征 10% 的关税，并表示这一比例将在 2019 年 1 月 1 日上调至 25%。同日，中国反制，正式对 600 亿美元美国商品征收关税。2018 年 12 月 1 日，中美双方一致同意停止相互加征新的关税，并休战 90 天。2019 年 1-4 月中美双方进行了六轮贸易磋商。2019 年 5 月 9 日，中美进行第十一轮贸易磋商，美国政府正式宣布，从 5 月 10 日起，将对 2,000 亿美元中国进口商品征收的关税从 10% 上调至 25%。2019 年 7 月 30 日，中美双方进行第十二轮贸易磋商。2019 年 8 月 15 日，美国宣布拟对 3,000 亿美元的中国商品加征 10% 关税，并于 2019 年 8 月 24 日将加征比例

上调至 15%，分批于 2019 年 9 月 1 日和 12 月 15 日实施。2019 年 9 月 1 日，美国正式对 3,000 亿美元的中国商品中的第一批加征 15% 关税。2019 年 10 月，中美第十三轮贸易磋商初步达成第一阶段协议，双方同意随协议分阶段、等比率取消关税。2020 年 1 月 15 日，中美第一阶段经贸协议在美国华盛顿签署，历经 22 个月的中美贸易摩擦得以缓解。2020 年 2 月 14 日，美国正式将对 3,000 亿美元的中国商品中的第一批加征的 15% 关税降低至 7.5%。2020 年 3 月 10 日，美国贸易代表办公室公布对中国 3,000 亿美元加征关税商品的排除清单后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。

## （2）中美贸易摩擦对公司出口美国销售收入、毛利的影响

中美贸易摩擦期间，公司出口美国的相关产品自 2019 年 9 月 1 日起被加征 15% 关税，2020 年 2 月 14 日起降至 7.5%，2020 年 3 月 10 日起降至 0%。2017-2019 年度，公司对美国市场的销售金额分别为 3.79 亿元、4.91 亿元和 5.74 亿元，占比分别为 51.28%、54.46% 和 55.97%。在加征关税期间，公司与客户加强沟通协商。总体而言，中美贸易摩擦对公司利润影响相对较小。随着中美第一阶段经贸协议的签订，中美贸易摩擦得以缓解，2020 年 2 月 14 日起公司出口美国的商品关税税率由 15% 降至 7.5%，自 2020 年 3 月 10 日后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。贸易摩擦对公司的影响进一步减小。

## 3、进口国同类产品的竞争格局

在美国、欧洲、日本等发达国家，宠物卫生用品行业的发展较为成熟，市场经过多年的竞争与优胜劣汰，目前形成了少数宠物卫生用品品牌占据大部分市场份额、市场集中度较高而竞争较为激烈的整体局面。这些宠物卫生用品品牌商并不进行生产，其产品主要依靠全球供应链进行采购。行业竞争格局详细内容参见本节“二、发行人所处行业基本情况”之“（三）行业竞争状况”分析。

## 三、发行人在行业中的竞争地位

### （一）公司行业地位以及市场占有率情况

美国是全球宠物市场最大消费地，欧洲位于第二位。美国、欧洲及日本等发

达国家的宠物用品行业因其产品品牌与销售渠道的优势明显，行业内企业的发展位居世界前列。美国、欧洲及日本等发达国家宠物卫生用品销售渠道分为线下和线上渠道，其中线下渠道包含大型商超、宠物用品连锁超市、宠物用品社区店和便利店、宠物用品专卖店等；线上渠道主要包括综合电商平台、垂直电商宠物专门店、线下商超的线上商店等。这些宠物用品品牌批发商和销售渠道商均有自己的品牌，拥有长期稳定的销售渠道，其产品主要依靠全球供应链进行采购，自身并不开设工厂进行生产。

我国宠物用品行业处于快速发展初期，发展时间较晚，市场集中度不高。宠物一次性卫生护理行业市场集中度也比较低，大体可以分为品牌运营商、具有规模的生产制造商、小型作坊类生产厂商三个类型。国内品牌运营商与国外平台运营模式较为相似，也不自建生产工厂，向供应链采购产品。

公司自 2003 年开始从事宠物一次性卫生护理用品的研发、生产和销售。历经近 20 年的技术积累、市场沉淀，公司在宠物一次性卫生护理用品领域形成了具有竞争力的精细生产能力、质量与成本控制能力、规模化生产能力、产业链保障能力、研发设计能力。

公司先后研发出具有固定贴、防滑、诱导剂等多种实用性能的宠物卫生护理用品，拥有上千种规格型号，形成了完整的产品体系。公司销售区域遍布美国、日本、泰国、英国、意大利、加拿大等几十个国家和地区。公司以美国、日本、欧洲等地大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台为主要客户，包括 PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本 JAPPELL、日本 ITO、日本山善、日本永旺、英国 Pets at home、巴西 Zeedog 等；同时，公司将无纺布生产纳入产业链体系，可有效控制无纺布及产品质量，控制无纺布成本大幅波动，增强公司竞争力。

公司经营过程中取得多项企业荣誉。2016 至 2018 年度连续三年获得“西青区出口十强内资企业”和“西青区出口十强内资企业第一名”，2018 年获得天津市民营企业“健康成长工程”之“2018 年销售收入 100 强企业”、“2018 年制造业 100 强企业”两项荣誉。

报告期内，公司产品出口额占海关同类产品出口额的比例情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
公司出口金额	93,353.38	81,859.57	65,357.61
中国出口金额	282,235.44	246,447.63	204,356.29
占比	33.08%	33.22%	31.98%

数据来源：中国海关；其中中国出口金额指海关分类“纸浆、纸等制的其他家庭、卫生或医院用品（海关商品编码：48189000）”的出口金额，公司出口的卫生护理用品以宠物垫、宠物尿裤为主，宠物垫和宠物尿裤均纳入此分类。

## （二）公司的竞争优势

### 1、精益化管理优势

一次性卫生护理用品制造行业属于劳动密集型行业，管理水平的高低很大程度上决定了公司在行业内的竞争力。公司自成立以来，一直高度重视企业生产管理体制，将生产管理的完善视为提升产品质量的重要手段，提升公司竞争力的重要环节。

公司执行高标准的 6S 管理方法，构建精细的管理体系。6S 管理即指整理、整顿、清扫、清洁、修养和安全。公司将 6S 管理理念制作成车间管理制度，作为各车间学习的重要材料，也作为新员工入职培训内容的重要组成部分，确保员工从入职第一天就开始接触学习 6S 管理方法。为确保 6S 管理方法落到实处，由公司高管牵头，车间主任监督管理，各车间工作人员贯彻落实，切实推进 6S 管理方法由“形式化”向“行事化”转变，并最终实现“习惯化”，使 6S 管理方法成为员工日常行为习惯的一部分。6S 管理方法的执行不仅有利于保持办公场所、生产车间等地工作场所干净整洁，塑造良好的企业形象，而且有利于培养员工标准化工作习惯，减少生产的辅助时间，大幅度提高工作效率。

公司具备高效的物流和仓储管理能力，能够使物料在公司内部流动以及产品从公司到客户的流动及时准确，能够为客户提供较短的供货周期以及稳定高效的供货保障。

## 2、产品质量和成本控制优势

公司一直以来追求卓越的产品品质，在 20 多年的一次性卫生护理用品研发、生产过程中，不断总结经验，形成了具有核心竞争优势的产品质量控制体系。同时，公司作为美国、日本、欧洲等地大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台如 PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本 JAPPELL、日本 ITO、日本山善、日本永旺、英国 Pets at home、巴西 Zeedog 等宠物卫生护理用品品牌的供应商近 20 年以来，针对不同客户对产品的质量、性能等方面的需求特点，不断完善公司产品质量体系。公司建立了包括采购、生产、仓储、运输等环节在内的全面质量控制体系，通过了 ISO9001:2015 国际质量管理体系认证，在采购、生产、产品验收环节均严格进行质量检测和生产管理。在原材料选用控制方面，建立了严格的供应商考核评审系统，选择了行业内知名品牌供应商，从源头保证原材料的质量，并对每批原材料进行抽检，确保原材料质量符合产品所需标准；在原材料配方方面，针对不同产品需求，严格控制每单位产品中不同原料的配比比例；在工艺方面，通过不断优化工艺，提升产品性能；在产品检验方面，在生产过程中对产品生产过程进行控制，生产完成后按照客户要求由第三方或客户自行进行产品质量检验。

一次性卫生护理用品属于日常消耗品，产品销售单价较低，有效控制生产成本是公司的重要竞争优势。经过 20 年的管理经验探索，公司积累了较多的成本控制经验，包括：1、公司产品的生产效率不断提高。公司在生产过程中，技术人员通过不断的调试改进设备，提高设备的生产效率；根据生产工艺流程，优化工厂设备布局，提高物料流转效率；不断进行员工培训，提升工人的技能和操作水平；结合生产工艺，与设备研发公司合作，开发适合公司产品生产线的自动化辅助设备，提升生产效率。2、公司具备较强的生产管理能力和制定并执行了较好的原材料节耗政策，减少生产过程中不必要的原材料损耗。

## 3、稳定优质的客户资源优势

美国、欧洲、日本的宠物一次性卫生护理用品市场规模较大，大型商超、宠物用品专营品牌运营商和电商平台占据了大部分市场销售渠道。经过近 20 年的

耕耘和积累，公司已形成以美国、欧洲、日本大型商超、宠物用品专营品牌商和电商平台为主的客户资源体系。上述客户在供应商的选择上有着严苛的程序，包括经营资质、生产规模、技术水平、产品品质、货物交货周期等多个方面，是对供应商的综合能力的考查。具体情况如下：

经营资质方面，公司取得了《消毒产品生产企业卫生许可证》、《第一类医疗器械生产备案凭证》、《对外贸易经营者备案登记表》、《海关进出口货物收发货人备案回执》以及北京中大华远认证中心（ZDHY）认证的《质量管理体系认证证书》，具备开展业务各项经营资质。

在经营规模方面，公司是国内较大的宠物垫和宠物尿裤生产厂商之一，2017-2019年，公司宠物垫销售收入分别为60,718.38万元、76,623.26万元、86,643.90万元，在市场中拥有较大的经营规模。

在技术水平上，公司不断进行宠物垫生产设备的优化改善，并结合市场情况开发实用新型宠物垫产品，拥有多项实用新型专利。

在产品品质上，虽然目前国内尚无宠物卫生用品的标准体系，但公司严格按照客户要求，结合我国国内个人用卫生用品生产标准，严格执行ISO9001国际质量标准保证产品质量符合客户需求。

公司凭借其对宠物卫生用品市场需求的敏锐观察及反应，过硬的产品品质，较强的综合生产管理能力和较强的综合生产管理能力，成为美国、日本、欧洲等地大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台如PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本JAPPELL、日本ITO、日本山善、日本永旺、英国Pets at home、巴西Zeedog等的供应商。公司根据终端消费者的消费习惯开发具有不同功能的宠物卫生用品，获得了客户的长期认可，与客户之间保持着稳定的合作关系。

#### 4、规模化生产优势

长期且稳定的提供宠物卫生护理用品的规模化生产服务，满足客户多样化的产品需求，是公司核心竞争优势的重要体现。一方面，原材料中的绒毛浆属于国际贸易的大宗商品，同时，卫生纸、流延膜等原材料行业生产企业众多，行业竞

争较为激烈，公司通过规模化采购各项原材料，可有效降低原材料采购成本。另一方面，公司自 2003 年开始生产第一款宠物垫，历经近 20 年的生产技术积累，是国内较早从事宠物卫生护理用品规模化生产的企业之一。公司通过在一次性卫生用品行业内多年的深耕细作，形成了具有竞争力的规模化生产能力、质量管理能力，以及完整的宠物卫生护理用品体系，能够为客户提供规模化合格产品生产供应服务，满足客户多样化的需求。

报告期内，公司重点拓展了宠物卫生护理用品规模化生产供应能力，宠物卫生护理用品销售收入规模分别达到 65,560.59 万元、81,455.03 万元、93,162.11 万元，具备较大的生产规模及稳定的增长趋势；并且，公司对外出口金额占海关统计国内同类出口产品总金额的比例依次为 31.98%、33.22%、33.08%，占有较大比例，在出口市场具备较强的规模优势。未来公司将持续强化生产及研发设计能力，巩固公司在宠物卫生护理用品制造领域的规模化生产优势及市场地位。

## 5、产业链保障优势

高洁有限生产的无纺布是公司生产一次性卫生护理用品的主要原材料之一，公司将无纺布生产纳入产业链体系，可有效控制原料及产品质量，控制成本大幅波动，并可以对外销售以充分利用其产能。一方面，公司通过高洁有限生产无纺布，向一次性卫生护理用品产业链上游延伸，有效保证公司从基础原材料到最终成品的产业链的稳定性，有利于对无纺布的品质进行有效控制，保障一次性卫生护理用品的质量稳定性，并且能够根据客户需求及时调整各环节的生产工艺，满足客户多种需求的同时有效降低成本，提高公司产品竞争力。另一方面，生产无纺布的原料为聚丙烯，聚丙烯属于石油化工类产品，石油价格的周期性波动将间接影响无纺布的价格变动。公司通过高洁有限生产无纺布满足公司一次性卫生护理用品生产的无纺布需求，可有效控制无纺布成本波动，减少其价格波动对公司盈利的影响。此外，公司无纺布在满足主营业务生产需求的同时，进行对外销售，可以充分利用无纺布产能，增强公司盈利能力。

## 6、研发设计优势

公司凭借多年对宠物卫生用品市场需求的敏锐观察及反应的经验，在不断满

足不同地域、不同品牌商对应的最终消费群体对宠物垫的大小、薄厚、吸水性、环保性、功能性等方面不同需求的过程中，建立完善了自己的研发设计体系，形成了自身的研发设计优势。

为培养宠物定时定点如厕的习惯，公司开发了添加诱导剂的宠物垫，通过诱导剂引导宠物在宠物垫排尿，以保持饲养者居住环境的干净整洁。为满足消费者所在地环保要求，通过使用可降解的材料，公司研发出具有可降解环保性能的宠物垫。为避免宠物垫被宠物啃咬，公司开发出了具有防啃咬功能的宠物垫。此外，公司还推出了具有固定魔术贴的宠物垫、防滑设计、湿度显示功能、快干功能、竹炭、抗菌、防撕咬、除臭剂等具有各种功能的宠物垫。

### （三）公司的竞争劣势

#### 1、资本实力不足

相比于不断扩大的宠物卫生用品市场，公司生产的宠物卫生用品的规模有待进一步提高。公司产能的扩大、生产技术的升级等方面都受到了一定的资金制约，限制了公司的进一步较快发展。

#### 2、国内市场开发不足

尽管公司所生产的宠物卫生用品产品质量保持稳定，但由于公司早期市场开发主要面向国际市场，国内市场开发不足。目前公司正在通过与国内宠物卫生用品品牌商加强合作，拓展公司国内宠物卫生用品生产的市场规模。

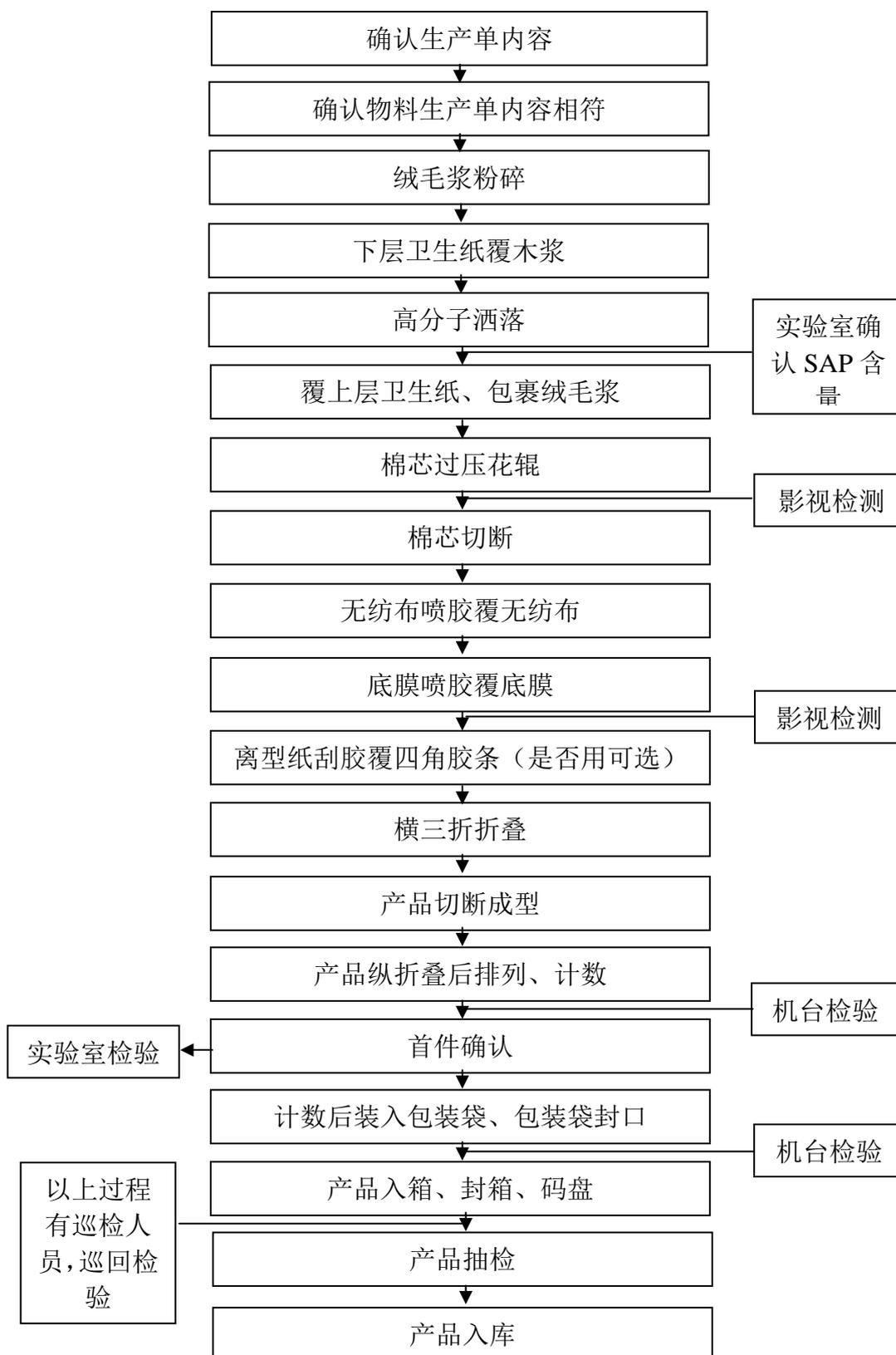
## 四、发行人主营业务情况

### （一）主要产品的用途

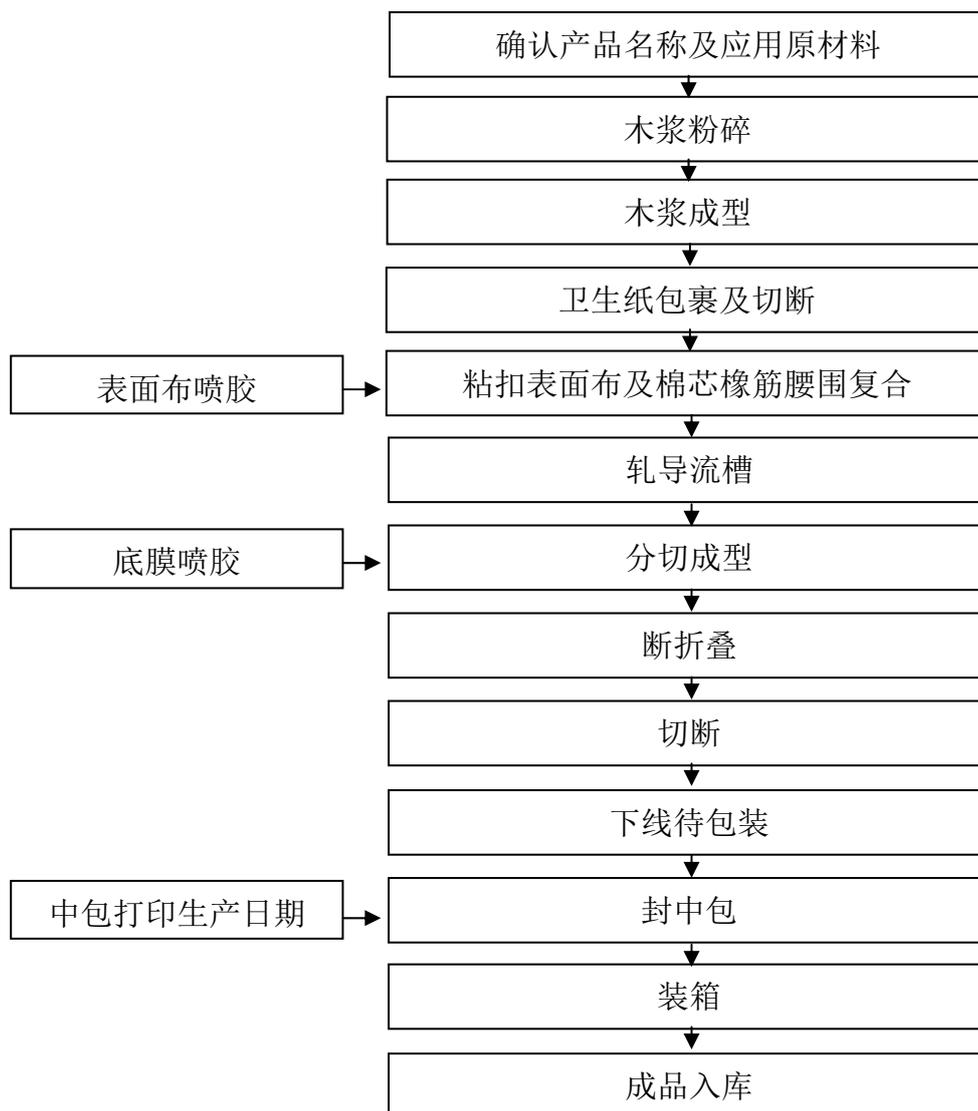
公司主要产品包括宠物卫生护理用品、个人卫生护理用品和无纺布。宠物卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物清洁袋、宠物湿巾、宠物垃圾袋等，个人卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、纸尿裤等。具体产品介绍请参见本节“一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况”之“（二）发行人主要产品”。

## （二）主要产品的工艺流程图

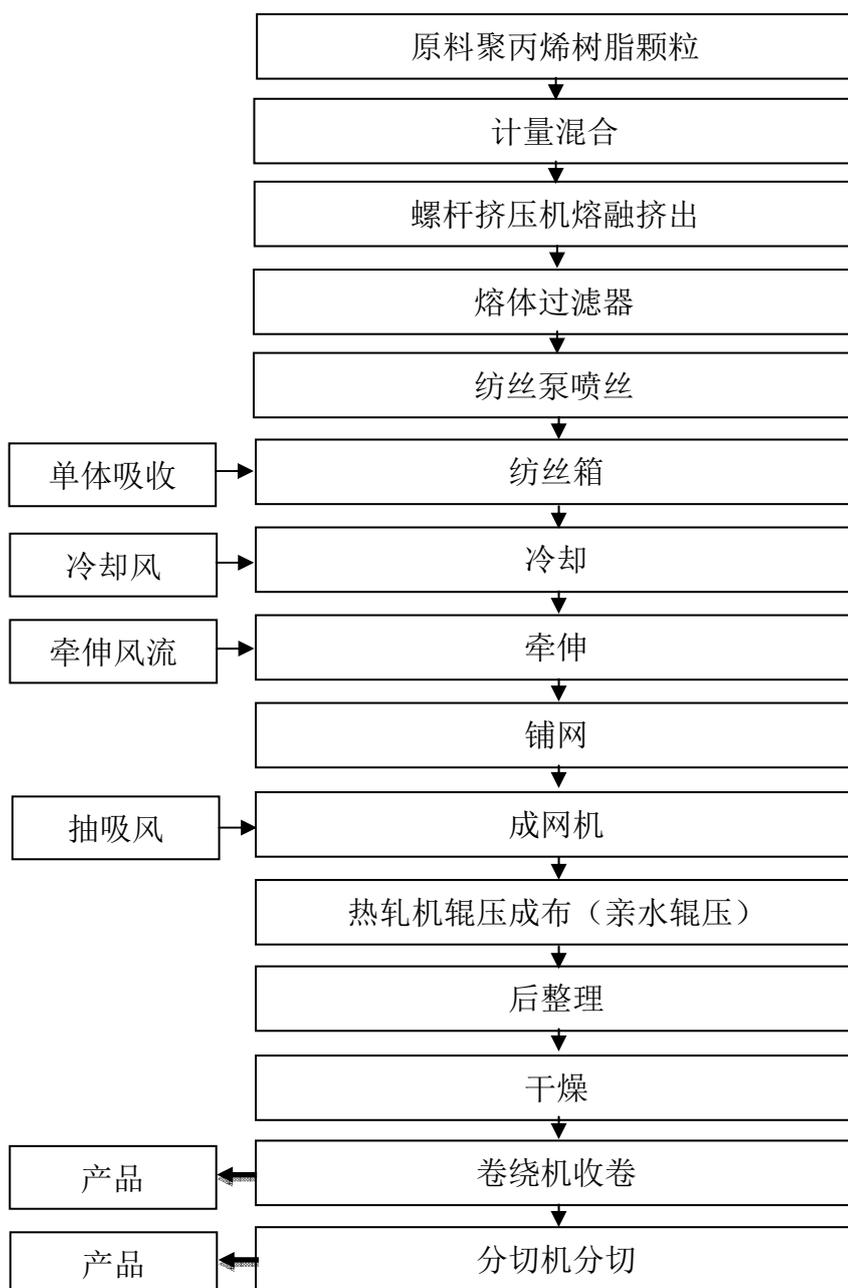
### 1、宠物垫生产工艺流程图



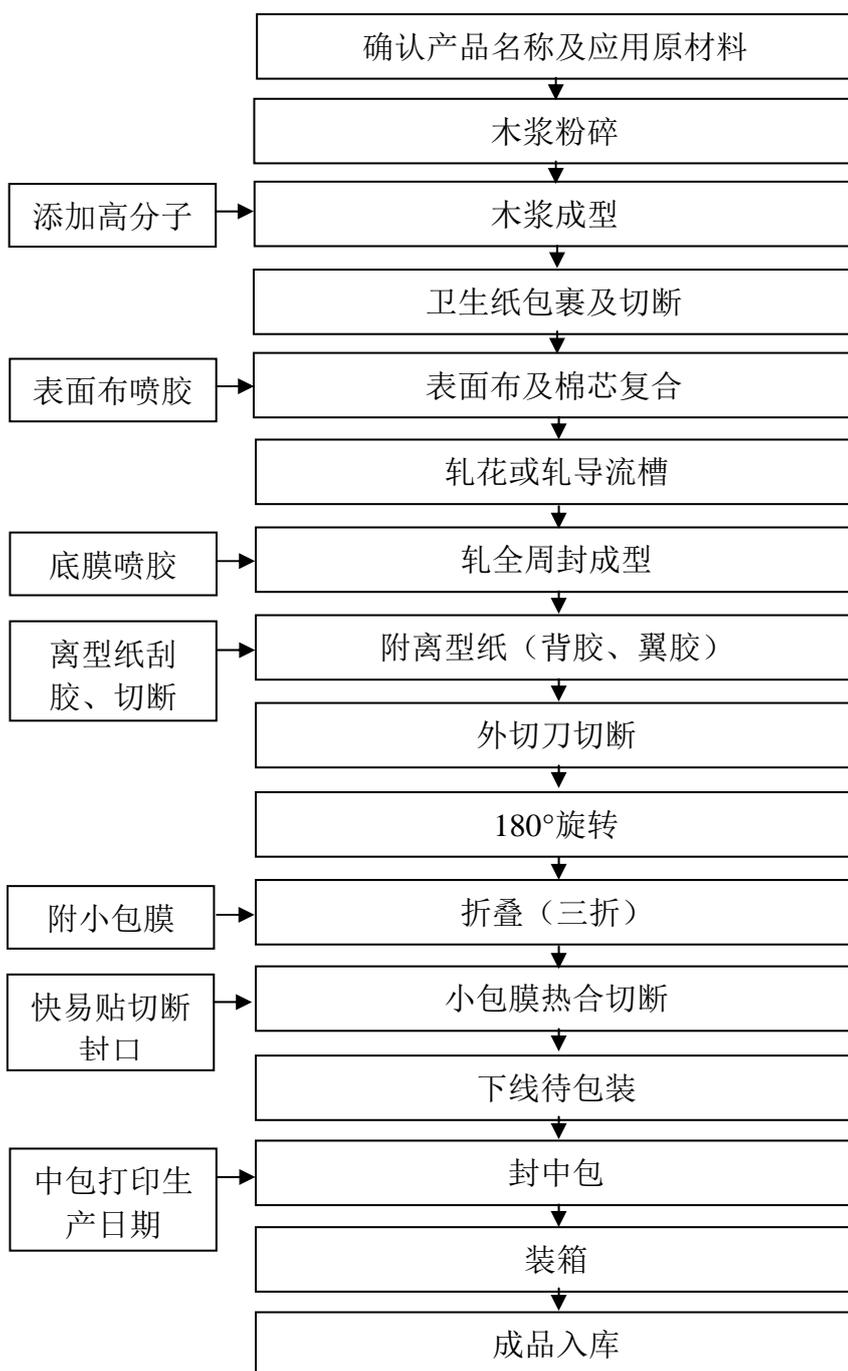
## 2、宠物尿裤生产工艺流程图



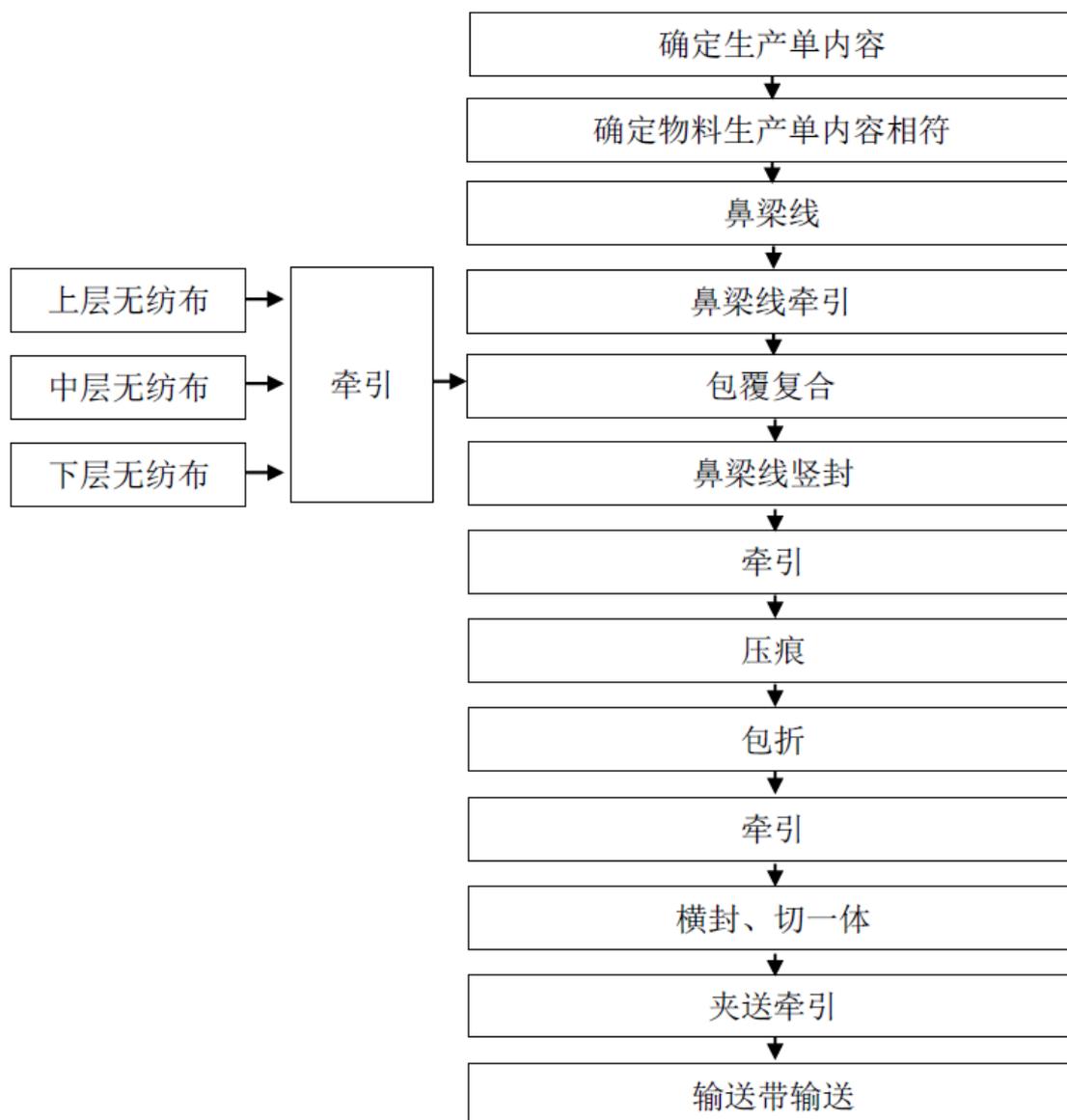
## 3、无纺布生产工艺流程图



## 4、卫生巾生产工艺流程图



## 5、口罩生产工艺流程图



### （三）公司经营模式

#### 1、采购模式

公司生产所需要的主要原材料包括：绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子。

公司建立了合格供应商制度，制定了供应商的考察程序和选择标准，建立《合格供应商目录》，根据供货质量、供货时效等信息对供应商进行评价。

公司所需原材料中绒毛浆和高分子主要从 CHINAPACK AUSTRALIA PTY

LTD.和日本住友精化采购，其他原材料主要从国内采购。国外采购部分根据生产订单情况进行采购。

国内原材料采购部分，公司根据生产计划、原材料库存，进行原辅材料的采购。公司销售部门接收订单后，向生产部门下达生产任务通知单，生产部门根据生产任务通知单拆分生产所需原辅材料并告知采购部门。采购部门根据仓库存货情况及价格波动趋势，在公司的《合格供应商目录》中选择供应商并下达采购订单。

此外，报告期内，为提高生产效率，合理利用产能，在自主生产的基础上，存在部分外协加工情况。公司外协加工分为两类情形：一类是公司将宠物清洁袋产品生产环节部分特定范围的加工工序，即宠物清洁袋纸袋和塑料袋的组装工序交由外协厂商处理；另一类是公司在整体产能较为紧张时，为确保销量较大的宠物垫、宠物尿裤等产品的生产供应，将部分销售规模较小的宠物垃圾袋、成人纸尿裤、卫生巾、护理垫等产品采取委托加工的方式，直接向委托加工的生产厂商采购成品进行销售。报告期内，公司外协加工费总额及占当期采购总额比例如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
外协加工费合计	343.34	324.41	437.85
占当期采购总额比例	0.48%	0.47%	0.78%

报告期内，公司外协加工费采购金额总体较小，占当期采购总额比例分别为 0.78%、0.47%、0.48%，总体占比较低。

## 2、生产模式

公司主要生产宠物一次性卫生护理用品、个人一次性卫生护理用品和无纺布，以宠物卫生用品 ODM/OEM 生产为主。公司产品采用以销定产的模式进行生产。国际贸易部接到客户的订单意向后，根据订单内容向生产部下达生产通知书，由生产部门组织生产。生产部根据订单内容分解所需原材料制作生产投料单，并将生产投料单下发仓库和各车间，由各车间实施生产。各车间根据生产计划填写《领料单》，按照订单所需产品的要求进行生产。

生产车间根据生产计划组织产品生产，生产完成并经质量检测合格后进行包装、入库。库管员负责统计半成品、成品入库情况，后续由国际贸易部根据客户订单要求的发货时间协调仓储人员按照客户订单要求组织发货。

### 3、销售模式

#### （1）销售方式

目前，公司主营业务收入主要来源于境外市场，报告期，公司境外销售收入占主营业务收入的比例均在 90%左右，产品销往美国、日本、欧洲等国家和地区。

美国、日本、欧洲的宠物一次性卫生护理用品市场规模较大，发展较为成熟，大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台已树立了牢固的品牌形象，占据了大部分市场销售渠道。新进品牌的营销成本和风险相对较高。这些大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台一般不生产宠物一次性卫生护理用品，而是通过供应链采购并对外销售。因此，公司国外主要采用 ODM/OEM 模式向大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台销售产品。少部分产品以自有品牌模式向商超和电商平台销售。

国内宠物一次性卫生护理用品市场起步较晚，公司“乐事宠（HUSHPET）”“一坪花房”宠物尿垫、宠物尿裤、宠物清洁袋等自有品牌一次性卫生用品通过经销商、天猫、京东、微店、抖音、拼多多进行销售，该部分产品占比较小。随着国内宠物市场的快速发展，国内也迅速成长了知名的宠物品牌运营商，如“疯狂小狗”品牌运营商江苏吉家宠物用品有限公司，“华元宠物”宠物品牌运营商杭州华元宠物用品有限公司、“宠幸”宠物生活用品品牌运营商上海宠幸宠物用品有限公司。这些宠物品牌运营商并不进行产品的生产，主要依靠供应链采购。公司也以 ODM/OEM 方式拓展国内宠物品牌运营商为重点客户。

公司自有品牌个人一次性卫生护理用品“多帮乐”、“爱梦圆”护理垫，“依依”、“阳光姐妹”卫生巾和护垫等通过经销商、天猫、京东销售。公司也以 ODM/OEM 方式向沃尔玛、子初等商超、品牌运营商销售个人一次性卫生护理产品。公司个人一次性卫生护理产品销售占比较小。

## （2）销售定价方式

公司在与国际大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台等客户的合作过程中，根据耗用的物料和人工情况，结合报价时效内的主要原材料价格走势、汇率走势、客户性质、当地市场等综合因素，通过竞标或价格协商的形式向境外重点客户进行产品报价，竞标或价格协商的确认结果作为产品销售的价格，价格的有效期一般为一年。当主要原材料价格、汇率等在短期内发生巨幅变动的情况下，公司启动临时价格协商机制，协商订单价格。

## （3）货款结算方式

对于国际销售，公司的客户收款以 T/T（电汇）方式为主，少量采取 L/C（信用证）方式。公司对销售货款管理较为严格，对于合作期限较短或者规模较小的客户需要在货物离岸前即付全款；对于信用记录良好的长期合作客户，公司一般会根据第三方资信调查报告，并由中国出口信用保险公司承保，基本确保货款没有风险的情况下，经审批后给予其 30-120 天的信用账期。

对于国内销售，在直销模式下，由于直接面对终端消费者，采取现款现货方式结算；在经销商模式下，如果为电商渠道或者商超渠道客户，一般给予其 30-120 天的信用账期，结算方式一般为银行汇款；如果为专业渠道客户，主要采取现款现货，一般通过银行汇款方式结算。

报告期内，发行人的经营模式没有发生重大变化。

## （四）公司主要产品生产和销售情况

### 1、报告期主要产品的产能、产量、销量和销售单价情况

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
宠物垫	产能（亿片）	22.25	20.69	17.13
	产量（亿片）	21.68	21.50	17.42
	销量（亿片）	21.21	21.37	17.32
	产能利用率	97.42%	103.90%	101.72%
	产销率	97.84%	99.38%	99.43%

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	销售单价（元/片）	0.41	0.36	0.35
宠物尿裤	产能（亿片）	1.86	1.80	1.39
	产量（亿片）	0.80	0.61	0.61
	销量（亿片）	0.78	0.59	0.61
	产能利用率	42.97%	34.11%	44.16%
	产销率	96.97%	96.58%	99.65%
	销售单价（元/片）	0.77	0.70	0.64
无纺布	产能（吨）	16,800.00	16,800.00	16,800.00
	产量（吨）	14,810.64	13,952.05	12,800.84
	销量（吨）	14,789.27	13,920.99	12,559.75
	产能利用率	88.16%	83.05%	76.20%
	产销率	99.86%	99.78%	98.12%
	销售单价（元/吨）	10,213.90	10,691.64	9,676.13

## 2、报告期按产品列示的主营业务收入构成情况

### （1）按产品列示的主营业务收入构成情况

单位：万元

产品类型	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宠物一次性卫生护理用品	93,162.11	90.83%	81,455.03	90.31%	65,560.59	88.69%
个人一次性卫生护理用品	2,579.90	2.52%	2,801.55	3.11%	3,203.21	4.33%
无纺布	6,830.23	6.65%	5,934.40	6.58%	5,153.10	6.98%
<b>合计</b>	<b>102,572.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00%</b>

### （2）按区域列示的主营业务收入构成情况

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
境内	9,218.86	8.99	8,331.41	9.24	8,559.29	11.58
境外	93,353.38	91.01	81,859.57	90.76	65,357.61	88.42
<b>合计</b>	<b>102,572.24</b>	<b>100.00</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00</b>

## 3、报告期内前十名客户情况

序号	客户名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比
<b>2019 年度</b>			
1	PETSMART HOME OFFICE,INC.	19,454.92	18.97%
	CHEWY, INC	2,393.51	2.33%
2	AMAZON.COM.DEDC,LLC	10,475.55	10.21%
3	JAPPELL COMPANY,LTD.	9,041.30	8.81%
4	WAL-MART STORES,INC.	8,074.27	7.87%
	WALMART CANADA CORP	1,800.37	1.76%
5	ITO AND CO., LTD.	6,268.81	6.11%
6	AEON TOPVALU CO.,LTD.	3,654.71	3.56%
7	L3 SALES AND SOURCING,INC.	2,822.41	2.75%
8	DOLGENCORP LLC	2,700.70	2.63%
9	WALGREENS BOOTS ALLIANCE ASIA SOURCING LIMITED	2,462.07	2.40%
10	YAMAZEN CORPORATION	2,405.59	2.35%
合计		<b>71,554.21</b>	<b>69.76%</b>
<b>2018 年度</b>			
1	PETSMART HOME OFFICE,INC.	13,656.90	15.14%
	CHEWY, INC	312.85	0.35%
2	WAL-MART STORES,INC.	12,096.43	13.41%
	WALMART CANADA CORP	1,635.73	1.81%
3	JAPPELL COMPANY,LTD.	8,930.96	9.90%
4	AMAZON.COM.DEDC,LLC	6,082.87	6.74%
5	ITO AND CO., LTD.	5,689.52	6.31%
6	YAMAZEN CORPORATION	3,630.93	4.03%
7	L3 SALES AND SOURCING,INC.	3,243.13	3.60%
8	WALGREENS BOOTS ALLIANCE ASIA SOURCING LIMITED	3,211.48	3.56%
9	AEON TOPVALU CO.,LTD.	3,009.03	3.34%
10	DOLGENCORP LLC	2,987.23	3.31%
合计		<b>64,487.05</b>	<b>71.50%</b>
<b>2017 年度</b>			
1	WAL-MART STORES,INC.	10,510.53	14.22%

序号	客户名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比
	WALMART CANADA CORP	1,380.79	1.87%
2	PETSMART HOME OFFICE, INC.	8,721.57	11.80%
	CHEWY, INC	-	0.00%
3	JAPPELL COMPANY, LTD.	6,930.52	9.38%
4	ITO AND CO., LTD.	5,594.74	7.57%
5	L3 SALES AND SOURCING, INC.	4,932.90	6.67%
6	YAMAZEN CORPORATION	4,132.02	5.59%
7	AMAZON.COM.DEDC, LLC	4,094.24	5.54%
8	RPG INNOVATIONS LLC.	3,275.18	4.43%
9	WALGREENS BOOTS ALLIANCE ASIA SOURCING LIMITED	2,063.05	2.79%
10	PETS AT HOME LTD	1,419.75	1.92%
	合计	<b>53,055.30</b>	<b>71.78%</b>

公司的前十名销售客户无公司关联方。本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方及持有公司 5% 以上股份的股东与上述前十名客户均不存在任何关联关系。

#### 4、公司主要客户基本情况

公司主要客户基本情况参见本节“一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况”之“（二）发行人主要产品”之“2、公司主要客户及合作品牌产品介绍”。

#### （五）主要产品的原材料采购和能源供应情况

##### 1、报告期内公司主要产品的原材料采购和能源供应情况

##### （1）主要产品的原材料采购情况

公司生产的一次性卫生护理用品所需原材料包括：绒毛浆、卫生纸、无纺布、流延膜、高分子等。其中无纺布由全资子公司高洁有限生产，生产无纺布所需的原材料为聚丙烯。

公司经营多年，建立了较为完善的原材料供应体系，生产所需原材料均有相

对稳定的采购渠道，原材料整体供应充足，能够满足公司正常生产经营需要。

报告期内，公司主要原材料采购价格及变动情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	采购单价 (元/kg)	同比变动	采购单价 (元/kg)	同比变动	采购单价 (元/kg)
绒毛浆	5.15	-6.95%	5.53	17.62%	4.70
卫生纸	7.97	-10.51%	8.90	10.96%	8.02
聚丙烯	7.63	-6.64%	8.17	8.76%	7.51
流延膜	8.41	-2.63%	8.64	-0.89%	8.72
高分子	10.39	-5.66%	11.01	-0.16%	11.03

报告期内，公司主要原材料采购数量情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数量（吨）	同比变动	数量（吨）	同比变动	数量（吨）
绒毛浆采购数量	30,395.38	18.93%	25,556.69	12.78%	22,661.37
卫生纸采购数量	15,863.65	10.89%	14,305.84	21.70%	11,754.87
高分子采购数量	8,782.30	22.06%	7,195.10	1.45%	7,092.53
流延膜采购数量	14,055.25	6.59%	13,186.34	26.40%	10,432.64
聚丙烯采购数量	14,752.49	7.21%	13,760.94	7.60%	12,788.80

报告期内，公司原材料成本占主营业务成本的比例：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
原材料成本（万元）	70,254.95	69,920.08	55,455.49
主营业务成本（万元）	80,118.45	78,543.48	63,207.17
占主营业务成本的比例	87.69%	89.02%	87.74%

公司的主要供应商均为国内外知名的大型厂商。采购方式主要通过提前签订需求合同锁定价格、运输、付款方式等关键条款来提高采购效率，并且通过专人对各个供应商进行评测来控制原材料质量以及持续供货能力的稳定性。

## （2）主要能源的采购情况

公司在生产过程中所需的能源主要为电、水，具体情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	数量	同比变动	数量	同比变动	数量
用水量（立方米）	91,381.00	32.09%	69,182.00	-11.35%	78,036.00
用电量（万度）	3,681.89	-0.35%	3,694.86	12.22%	3,292.38

报告期内主要能源采购单价情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	平均单价	同比变动	平均单价	同比变动	平均单价
电（元/度）	0.62	-4.62%	0.65	3.17%	0.63
水（元/每立方米）	7.02	-2.23%	7.18	0.14%	7.17

## 2、公司前五大供应商情况

序号	供应商	采购金额 （万元）	占采购总额比
<b>2019 年度</b>			
1	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售分公司	5,616.23	7.80%
	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售天津分公司	5,417.01	7.52%
2	CHINAPACK AUSTRALIA PTY LTD.	8,589.89	11.93%
3	漯河银鸽生活纸产有限公司	4,983.29	6.92%
4	CHINAPACK RESOURCES PTE. LTD.	4,674.99	6.49%
	浙江中包浆纸进出口有限公司	191.90	0.27%
5	天津市中泰创展科技有限公司	3,689.70	5.12%
<b>合计</b>		<b>33,163.01</b>	<b>46.04%</b>
<b>2018 年度</b>			
1	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售分公司	9,709.62	14.12%
	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售天津分公司	561.59	0.82%
2	CHINAPACK AUSTRALIA PTY LTD.	8,982.90	13.06%
3	漯河银鸽生活纸产有限公司	5,907.31	8.59%
4	天津市中澳纸业有限公司	5,807.83	8.44%
5	天津市中泰创展科技有限公司	3,288.70	4.78%
<b>合计</b>		<b>34,257.96</b>	<b>49.80%</b>
<b>2017 年度</b>			
1	CHINAPACK AUSTRALIA PTY LTD.	6,313.84	11.26%

序号	供应商	采购金额 (万元)	占采购总额比
2	天津市中澳纸业有限公司	4,912.17	8.76%
3	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售分公司	4,162.67	7.42%
	中国石油天然气股份有限公司华北化工销售天津分公司	1,049.75	1.87%
4	漯河银鸽生活纸产有限公司	3,905.69	6.96%
5	伊藤忠（青岛）有限公司	3,493.73	6.23%
	伊藤忠（中国）集团有限公司	1.07	0.00%
合计		<b>23,838.92</b>	<b>42.51%</b>

2019年、2018年和2017年，公司向前五名供应商采购的金额占当期采购总额的比例分别为46.04%、49.80%和42.51%。报告期内，公司不存在向单个供应商的采购金额占当期总采购金额的比例超过50%或严重依赖于少数供应商的情况。

#### （六）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东未在上述客户和供应商中占有权益。

#### （七）公司的环境保护与安全生产情况

公司主要生产一次性卫生护理用品，不属于高危险、重污染行业。为履行保护环境的社会责任，确保安全生产，公司根据相关法规，结合公司的实际情况采取了一系列措施。

##### 1、安全生产情况

公司根据我国安全生产的有关要求，建立了安全生产管理制度，实行安全生产责任制，公司总经理是安全生产第一责任人；同时，设立安全管理部，负责建立健全公司安全管理体系，对公司各部门、各流转环节、各生产流程实施全方位的安全监督布控，保障公司财产及员工人身安全，并通过定期举办安全管理培训，全面提升公司员工的安全生产及安全管理能力。根据天津市西青区应急管理局出具的证明确认，天津市依依卫生用品股份有限公司坐落于天津市西青区张家窝镇

工业区，遵守相关安全生产法律法规。2017年1月1日至2019年12月31日，未发生一般以上生产安全事故。

## 2、环境保护情况

### （1）公司环境保护整体情况

公司主要从事一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，生产过程中不存在高危险或重污染情况。报告期内，针对公司在生产过程中产生的少量废水、废气、噪声、固体废弃物等情况，公司严格按照国家有关环境保护的法律和法规，采取了有效治理和预防措施，降低对环境的影响。其中，废水主要为生活污水，生活污水经过初级处理后排入市政污水管网，最终排入当地污水处理厂；废气主要为喷胶废气及食堂油烟，喷胶废气通过在车间活性炭机械吸附后排放，食堂油烟通过油烟净化器处理后由专用烟道排放；固体废物主要为生产废弃物和生活垃圾，生产废弃物主要为粉尘、不合格品和边角料，统一收集后外售给物资回收部门，日常生活垃圾由环卫部门统一处理。

报告期内，公司严格贯彻执行国家和地方有关环境保护的法律法规，并在日常生产经营过程中有效运行，公司在环境保护方面不存在因重大违法违规而受到环保部门处罚的情形。

### （2）公司排污许可证情况

公司一次性卫生护理用品生产业务需申请排污许可证，目前正在按照相关部门规定积极申请办理中；子公司高洁有限无需申请排污许可证，应当在全国排污许可证管理信息平台填报排污登记表；子公司河北依依作为募集资金投资项目实施主体，本次发行募集资金拟投资的宠物垫、宠物尿裤生产项目应在投产前按照相关规定办理排污许可。

#### ①报告期内，公司及子公司高洁有限未取得排污许可证的合法合规性分析

报告期内，公司及子公司高洁有限未取得排污许可证系国家及天津市排污许可制度的调整、改革导致。具体如下：

2015年3月17日，天津市环保局下发《关于印发行政许可事项目录（2015年版）及审批建设项目类别的通知》（津环保审[2015]39号），该文附件2“市环保局暂不列入行政许可事项”之“4、排污许可证”明确规定，排污许可证暂不列为天津各级环保部门行政审批事项。故天津地区的排污许可证在全市范围内暂停办理。

2016年11月10日，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于印发控制污染物排放许可制实施方案的通知》（国办发[2016]81号），其中，第三条第（九）项规定：“分步实现排污许可全覆盖。排污许可证管理内容主要包括大气污染物、水污染物，并依法逐步纳入其他污染物。按行业分步实现对固定污染源的全覆盖，率先对火电、造纸行业企业核发排污许可证，2017年完成《大气污染防治行动计划》和《水污染防治行动计划》重点行业及产能过剩行业企业排污许可证核发，2020年全国基本完成排污许可证核发。”

2016年12月23日，原环境保护部发布《关于印发<排污许可证管理暂行规定>的通知》（环水体[2016]186号），其中，第四条第二款规定：“环境保护部按行业制订并公布排污许可分类管理名录，分批分步骤推进排污许可证管理。排污单位应当在名录规定的时限内持证排污，禁止无证排污或不按证排污。”原环境保护部于2017年7月28日发布实施的《固定污染源排污许可分类管理名录（2017年版）》（以下简称《2017年版名录》），根据上述规定，环境保护部依法推进排污许可的分类管理并按类别分批分步骤落实排污许可证的核发工作，排污单位应在《2017年版名录》规定的时限内实现持证排污。

2017年4月15日，天津市人民政府发布《天津市人民政府办公厅关于转发市环保局拟定的天津市控制污染物排放许可制实施计划的通知》（津政办发[2017]61号），其中，第三条第（二）项规定：“分步实现排污许可全覆盖。按行业分步实现对固定污染源的全覆盖，2017年6月30日前，完成我市火电、造纸行业企业排污许可证核发；2017年10月31日前，完成钢铁、水泥行业企业排污许可证核发；2017年底前，完成《大气污染防治行动计划》（国发[2013]37号）和《水污染防治行动计划》（国发[2015]17号）涉及的重点行业及产能过剩

行业企业排污许可证核发；2020 年全市基本完成排污许可证核发”。公司及子公司高洁有限不属于火电、造纸、钢铁、水泥行业，不属于应于 2017 年底前办理排污许可证的涉及重点行业及产能过剩行业企业。

2018 年 1 月 10 日，原环境保护部发布《排污许可管理办法（试行）》（环境保护部令第 48 号），其中第三条规定，“环境保护部依法制定并公布固定污染源排污许可分类管理名录，明确纳入排污许可管理的范围和申领时限。纳入固定污染源排污许可分类管理名录的企业事业单位和其他生产经营者应当按照规定的时限申请并取得排污许可证；未纳入固定污染源排污许可分类管理名录的排污单位，暂不需申请排污许可证。”第二十四条规定，“在固定污染源排污许可分类管理名录规定的时限前已经建成并实际排污的排污单位，应当在名录规定时限申请排污许可证；在名录规定的时限后建成的排污单位，应当在启动生产设施或者在实际排污之前申请排污许可证。”

2019 年 12 月 20 日，生态环境部发布《关于做好固定污染源排污许可清理整顿和 2020 年排污许可发证登记工作的通知》（环办环评函〔2019〕939 号），要求各地全面摸清本地区 2017-2019 年已完成排污许可核发的火电、造纸等 33 个行业排污单位情况，做到排污许可证应发尽发；同时，要完成《固定污染源排污许可分类管理名录（2019 年版）》（以下简称《2019 年版名录》）规定的所有行业排污单位排污许可证核发或排污信息登记工作。其中，《2019 年版名录》第二条规定，“国家根据污染物产生量、排放量、对环境的影响程度等应诉，实行排污许可重点管理、简化管理和登记管理。……对污染物产生量、排放量和对环境的影响程度很小的排污单位，实行排污登记管理。实行排污登记管理的单位，不需要申请取得排污许可证。”

2020 年 2 月 11 日，为贯彻落实生态环境部通知要求，天津市生态环境局发布《关于全面开展申领排污许可证及排污信息登记工作的公告》，要求对于 2017 年至 2019 年已完成排污许可证核发任务的火电、造纸等 33 个行业排污单位，要按照生态环境部通知中清理整顿工作要求，按时申领排污许可证或登记排污信息。同时，天津市域范围内所有固定污染源，按照《2019 年版名录》确定管理

类别，其中重点和简化管理类的排污单位根据对应行业排污许可证申请与核发技术规范申领排污许可证，登记管理类排污单位按照《关于印发〈固定污染源排污登记工作指南（试行）〉的通知》（环办环评函〔2020〕9号）有关要求填报排污登记表。

公司于近期接到天津市生态环境局上述通知，要求落实公司及子公司高洁有限排污许可清理整顿工作，根据《2019年版名录》规定，并结合公司实际污染物排放情况分析，公司一次性卫生护理用品生产业务以及本次发行募集资金拟投资项目属于《2019年版名录》规定的第38项“纸制品制造223”行业简化管理类型，需申请排污许可证；子公司高洁有限的无纺布生产业务属于《2019年版名录》规定的第26项“产业用纺织制成品制造178”行业登记管理类型，无需申请排污许可证，应当在全国排污许可证管理信息平台填报排污登记表。

因此，公司及子公司在报告期内未办理排污许可证，不违反排污许可相关法律法规及天津地区相关规范性文件的规定。报告期内，公司及子公司高洁有限根据相关环保法规和政策未取得排污许可证，但各建设项目均已具备环评等相关手续，发行人生产经营过程中根据环评报告及环评批复进行污染物排放，未发生过环保事故，亦未发生过因未取得排污许可证排污而受到重大行政处罚的情形，排污过程合法合规，公司不会因上述期间内未取得排污许可证事项而受到行政处罚。

②子公司河北依依作为募集资金投资项目实施主体，本次发行募集资金拟投资的宠物垫、宠物尿裤生产项目应在投产前按照相关规定办理排污许可，因此其报告期内未办理排污许可证不违反相关规范性文件规定。

### ③公司及子公司高洁有限排污许可证办理进度情况

目前，公司及子公司正在按照天津市西青区生态环境局要求，对公司现有生产情况的环评情况按照排污许可证办理要求进行整改，待整改完毕后则进入全国排污许可证管理信息平台填报排污许可证书申请信息，在环境相关部门审批通过后取得排污许可证。

## 五、发行人主要资产情况

### （一）固定资产

公司主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输工具及电子设备等。截至 2019 年 12 月 31 日，公司的主要固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	折旧年限 (年)	固定资产 原值	累计折旧	固定资产 净值	减值准备	成新率
房屋及建筑物	20	12,335.66	2,563.64	9,772.02	-	79.22%
机器设备	3-20	12,695.69	4,671.69	8,024.00	-	63.20%
运输设备	4-5	874.35	481.22	393.13	-	44.96%
电子设备及其他	3-5	438.59	332.36	106.23	-	24.22%
工业工程及附属设备	5-20	561.11	132.21	428.90	-	76.44%
<b>合计</b>	-	<b>26,905.40</b>	<b>8,181.12</b>	<b>18,724.28</b>	-	<b>69.59%</b>

其中，通过融资租赁租入的固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值
机器设备	2,092.02	617.86	-	1,474.16
<b>合计</b>	<b>2,092.02</b>	<b>617.86</b>	-	<b>1,474.16</b>

截至 2020 年 4 月 14 日，公司所有融资租赁合同均已履行完毕，公司已付清融资租赁合同项下的全部款项，融资租赁合同项下的租赁物件的所有权均已转移至公司。

#### 1、取得产权证书的房屋建筑物情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有的自有房屋建筑物情况如下：

序号	所有人	房屋位置	建筑面积 (平方米)	不动产权证书	登记时间	是否存在 他项权利
1	依依股份	西青区丰泽道 5 号	39,390.57	津(2019)西青区不动产权第 1068698 号	2019.12.30	否
2	高洁有限	西青区丰泽道 13 号	26,603.78	房地证津字第 111011513692 号	2016.06.08	否

## 2、尚未取得产权证书的房屋建筑物情况

### （1）高洁有限 4 号车间

截至本招股说明书签署日，子公司高洁有限 4 号车间尚未取得产权证书，规划建筑面积 2,006.15 平方米。目前该车间已经取得《建设用地规划许可证》（2013 西青地证 0063）、《建设工程规划许可证》（编号：2013 西青建证 0133）、《建设工程消防设计备案受理凭证》（备案号：120000WSJ140001884）、《建筑工程施工许可证》（编号：12111011201405001）、《建设工程规划验收合格证》（2015 西青建验证 0013），目前产权证正在办理中。

公司实际控制人高福忠和高健出具承诺：“依依股份及子公司因自有房产未取得房产证被相关部门责令限期拆除或由此导致依依股份及子公司被主管部门处罚的，该等损失由其以现金的形式进行足额补偿，并由其承担因厂房搬迁所产生的全部费用”。

公司已取得天津市西青区住房和建设委员会出具的证明，证明依依股份和高洁有限自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间的生产建设项目符合规定，无任何重大违法违规行为。

公司已取得天津市规划和自然资源局西青分局出具的证明，证明依依股份和高洁有限自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，遵守国土资源管理方面的法律、法规，没有因违反国土资源管理方面的法律法规而受到该分局行政处罚的相关记录。

4 号车间无产权纠纷，占发行人所有房产总面积比例较小，申请权属登记不存在法律障碍，且实际控制人已承诺补偿发行人因此可能遭受的损失，故 4 号车间未取得房产证的情形对发行人的生产经营不会构成重大不利影响。

### （2）B 厂区

2017 年 2 月 9 日，发行人于西青区张家窝镇示范工业园天安路以东取得土地使用权 14,571.7 平方米，该土地已取得《不动产权证书》（津（2017）西青区不动产权第 1004537 号）。该项目已经取得《建设用地规划许可证》（2017 西

青地证 004）、《建设工程规划许可证》（2017 西青建证 0040）、《建筑工程施工许可证》（编号 1201112018071602111）和《建筑工程施工许可证》（编号 120111201807180111），并已建成厂房及附属设施合计 16,009.67 平方米，目前产权证正在办理中。

经核查，上述项目不存在重大违法、违规情形，不存在影响发行人取得产权证书的实质障碍。

### 3、主要机器设备

截至 2019 年 12 月 31 日，公司（含子公司）单台资产原值在 100 万元的主要生产设备明细如下：

序号	资产名称	使用公司	原值（万元）	净值（万元）	财务成新率
1	宠物垫生产线	发行人	4,497.77	3,172.18	70.53%
2	无纺布设备	发行人	2,313.39	1,434.64	62.01%
3	卫生巾生产线	发行人	1,000.00	549.56	54.96%
4	宠物尿裤生产线	发行人	456.41	337.70	73.99%
5	成人护垫生产线	发行人	132.48	67.45	50.91%

#### （二）在建工程

截至 2019 年 12 月 31 日，公司在建工程情况如下：

单位：万元

在建工程类别	在建工程原值	减值准备	在建工程净值
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物垫项目	171.30	-	171.30
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物尿裤项目	43.87	-	43.87
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-无纺布项目	77.37	-	77.37
<b>合计</b>	<b>292.54</b>	-	<b>292.54</b>

#### （三）无形资产

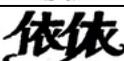
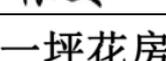
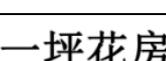
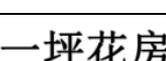
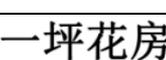
##### 1、土地使用权

至本招股说明书签署之日，公司及子公司拥有土地使用权情况如下：

序号	土地产权证号	位置	面积 (平方米)	是否存在 他项权利	终止期限
1	房地证津字第 111011513692号	西青区丰泽道13号	15,589.00	否	2063.09.28
2	津(2019)西青区不 动产权第1068698号	西青区丰泽道5号	34,593.30	否	2060.11.21
3	津(2017)西青区不 动产权第1004537号	西青区张家窝镇示范 工业园天安路以东	14,571.70	否	2067.01.15
4	冀(2019)沧州市不 动产权第0043113号	中捷产业园区	156,158.42	否	2068.04.27

## 2、商标

截至本招股说明书签署之日，公司拥有注册商标共计85项，具体如下所示：

序号	商标	所有人	注册号	分类	注册日期	有效期
1		依依股份	5948609	16	2019年12月13日	2029年12月13日
2		依依股份	4021013	5	2007年2月28日	2027年2月27日
3		依依股份	4021014	16	2015年12月3日	2026年12月13日
4		依依股份	1148557	5	2018年2月6日	2028年2月6日
5		依依股份	1216469	16	2018年10月20日	2028年10月20日
6		依依股份	1995464	16	2013年3月21日	2023年3月20日
7		依依股份	9187855	5	2012年3月13日	2022年3月13日
8		依依股份	3600189	25	2015年12月3日	2026年1月20日
9		依依股份	8444442	5	2011年7月14日	2021年7月13日
10		依依股份	1246463	16	2019年2月14日	2029年2月13日
11		依依股份	4072061	16	2007年1月21日	2027年1月20日
12		依依股份	4072058	5	2007年4月28日	2027年4月27日
13		依依股份	30910058	16	2019年2月21日	2029年2月20日
14		依依股份	30908481	28	2019年2月21日	2029年2月20日
15		依依股份	30921789	31	2019年2月21日	2029年2月20日
16		依依	30910046	5	2019年4月28日	2029年4月27日

序号	商标	所有人	注册号	分类	注册日期	有效期
		依依股份				
17	一坪花房	依依股份	30916574	35	2019年5月14日	2029年5月13日
18	一坪花房	依依股份	30921364	44	2019年5月28日	2029年5月27日
19		依依股份	3676951	5	2015年12月3日	2026年1月6日
20		依依股份	31600335	31	2019年5月7日	2029年5月6日
21		依依股份	31590044	44	2019年6月14日	2029年6月13日
22		依依股份	31604220	28	2019年7月21日	2029年7月20日
23		依依股份	31602012	35	2019年7月21日	2029年7月20日
24		依依股份	31592971	5	2019年7月21日	2029年7月20日
25	派特达	依依股份	30916514	5	2019年2月21日	2029年2月20日
26	派特达	依依股份	30921470	16	2019年2月21日	2029年2月20日
27	派特达	依依股份	30910072	28	2019年2月21日	2029年2月20日
28	派特达	依依股份	30926156	31	2019年2月21日	2029年2月20日
29	派特达	依依股份	30916599	35	2019年2月21日	2029年2月20日
30	派特达	依依股份	30921394	44	2019年2月21日	2029年2月20日
31	魔钻酷宠	依依股份	30915483	16	2019年2月21日	2029年2月20日
32	魔钻酷宠	依依股份	30927724	28	2019年2月21日	2029年2月20日
33	魔钻酷宠	依依股份	30921508	31	2019年2月21日	2029年2月20日
34	魔钻酷宠	依依股份	30911334	35	2019年2月21日	2029年2月20日
35	魔钻酷宠	依依股份	30913249	5	2019年2月28日	2029年2月27日
36	魔钻酷宠	依依股份	30926247	44	2019年2月28日	2029年2月27日
37		依依股份	7110635	16	2010年8月7日	2020年8月6日
38	乐事宠	依依股份	32657272	5	2019年4月7日	2029年4月6日
39	乐事宠	依依股份	32653542	16	2019年4月7日	2029年4月6日

序号	商标	所有人	注册号	分类	注册日期	有效期
40		依依股份	32657290	28	2019年4月7日	2029年4月6日
41		依依股份	32658884	31	2019年4月7日	2029年4月6日
42		依依股份	32660681	35	2019年4月7日	2029年4月6日
43		依依股份	32651515	44	2019年4月7日	2029年4月6日
44	可爱尾巴	依依股份	30921766	16	2019年2月21日	2029年2月20日
45	可爱尾巴	依依股份	30927720	28	2019年2月21日	2029年2月20日
46	可爱尾巴	依依股份	30927740	31	2019年2月21日	2029年2月20日
47	可爱尾巴	依依股份	30921389	44	2019年2月21日	2029年2月20日
48	可爱尾巴	依依股份	30926407	5	2019年2月28日	2029年2月27日
49	可爱尾巴	依依股份	30926184	35	2019年2月28日	2029年2月27日
50	凯特爱	依依股份	30915471	5	2019年2月21日	2029年2月20日
51	凯特爱	依依股份	30913255	16	2019年2月21日	2029年2月20日
52	凯特爱	依依股份	30930864	28	2019年2月21日	2029年2月20日
53	凯特爱	依依股份	30913285	31	2019年2月21日	2029年2月20日
54	凯特爱	依依股份	30917910	44	2019年2月21日	2029年2月20日
55	凯特爱	依依股份	30910120	35	2019年4月28日	2029年4月27日
56	洁依	依依股份	1569683	5	2011年5月14日	2021年5月13日
57		依依股份	11786895	5	2014年5月7日	2024年5月6日
58	多帮乐	依依股份	5948611	16	2019年12月13日	2029年12月13日
59	爱梦园	依依股份	9840557	16	2012年10月14日	2022年10月13日
60		依依股份	3600188	16	2015年12月3日	2025年7月27日
61		依依股份	3600190	25	2015年12月3日	2025年11月13日
62	HUSHPET	依依股份	32648381	28	2019年4月14日	2029年4月13日
63	HUSHPET	依依	32653545	16	2019年4月14日	2029年4月13日

序号	商标	所有人	注册号	分类	注册日期	有效期
		依依股份				
64		依依股份	32653564	31	2019年5月14日	2029年5月13日
65		依依股份	32653578	35	2019年7月21日	2029年7月20日
66	Flora-m <sup>2</sup>	依依股份	30916541	31	2019年2月28日	2029年2月27日
67	Flora-m <sup>2</sup>	依依股份	30908480	28	2019年4月28日	2029年4月27日
68	Flora-m <sup>2</sup>	依依股份	30916519	16	2019年5月21日	2029年5月20日
69	Flora-m <sup>2</sup>	依依股份	30927695	5	2019年6月14日	2029年6月13日
70	DP-JET	依依股份	30908464	5	2019年2月21日	2029年2月20日
71	DP-JET	依依股份	30910115	35	2019年2月21日	2029年2月20日
72	DP-JET	依依股份	30908207	44	2019年2月21日	2029年2月20日
73	DP-JET	依依股份	30915487	28	2019年2月28日	2029年2月27日
74	DP-JET	依依股份	30930854	16	2019年3月7日	2029年3月6日
75	DP-JET	依依股份	30910086	31	2019年3月7日	2029年3月6日
76	Cat-Air	依依股份	30926118	16	2019年2月28日	2029年2月27日
77	Cat-Air	依依股份	30930883	31	2019年2月28日	2029年2月27日
78	Cat-Air	依依股份	30921458	5	2019年3月7日	2029年3月6日
79	Cat-Air	依依股份	30910067	28	2019年3月7日	2029年3月6日
80	Cat-Air	依依股份	30916577	35	2019年4月7日	2029年4月6日
81	Cat-Air	依依股份	30930659	44	2019年6月14日	2029年6月13日
82	BabyTail	依依股份	30915510	31	2019年2月21日	2029年2月20日
83	BabyTail	依依股份	30926406	5	2019年5月21日	2029年5月20日
84	BabyTail	依依股份	30930676	44	2019年5月28日	2029年5月27日
85		依依股份	UK00003 361274	5	2019年03月08日	2028年12月17日

### 3、专利

截至本招股说明书签署之日，公司拥有 15 项专利权，全部为实用新型专利，具体如下表所示：

序号	专利权人	专利名称	专利号	专利申请日	期限	取得方式
1	依依股份	一次性手套湿巾	ZL 2015 2 0950727.6	2015/11/25	10 年	继受取得
2	依依股份	用于显示宠物健康状况的宠物尿垫和宠物尿垫包装盒	ZL 2015 2 0950728.0	2015/11/25	10 年	继受取得
3	依依股份	宠物尿垫盒抽	ZL 2015 2 0953266.8	2015/11/25	10 年	继受取得
4	依依股份	用于防泄漏的宠物尿垫和宠物尿垫包装盒	ZL 2015 2 0953733.7	2015/11/25	10 年	继受取得
5	依依股份	带有异味的宠物尿垫和宠物尿垫包装盒	ZL 2015 2 0953735.6	2015/11/25	10 年	继受取得
6	依依股份	防抓破及防渗漏宠物尿垫	ZL 2016 2 0600683.9	2016/6/15	10 年	继受取得
7	依依股份	具有消臭功能的宠物尿垫	ZL 2016 2 0688553.5	2016/6/30	10 年	继受取得
8	高洁有限	一种无纺布包装机	ZL 2016 2 0390724.6	2016/5/4	10 年	原始取得
9	高洁有限	一种无纺布托布架	ZL 2016 2 0391446.6	2016/5/4	10 年	原始取得
10	高洁有限	一种无纺布固定系统	ZL 2016 2 0391190.9	2016/5/4	10 年	原始取得
11	高洁有限	一种无纺布分切刀	ZL 2016 2 0396236.6	2016/5/4	10 年	原始取得
12	高洁有限	一种无纺布分切机	ZL 2016 2 0391109.7	2016/5/4	10 年	原始取得
13	高洁有限	一种无纺布亲水系统	ZL 2016 2 0396496.3	2016/5/4	10 年	原始取得
14	高洁有限	一种无纺布收卷机	ZL 2016 2 0396322.7	2016/5/4	10 年	原始取得
15	高洁有限	一种无纺布轧机系统	ZL 2016 2 0396089.2	2016/5/4	10 年	原始取得

### 4、著作权

截至本招股说明书签署日，发行人拥有 7 项著作权，均为原始取得，明细情况如下：

序号	权利人	作品名称	登记号	创作完成日期	首次发表日期	登记类别	登记日期
1	发行	魔钻	国作登字	1990.05.16	1990.05.18	美术	2019.05.16

序号	权利人	作品名称	登记号	创作完成日期	首次发表日期	登记类别	登记日期
	人	酷宠	-2019-F-00819221				
2	发行人	乐事宠	国作登字 -2019-F-00819220	1990.05.16	1990.05.18	美术	2019.07.03
3	发行人	一坪花房	国作登字 -2019-F-00819219	1990.05.16	1990.05.18	美术	2019.07.03
4	发行人	Babytail	国作登字 -2019-F-00819218	1990.05.16	1990.05.18	美术	2019.07.03
5	发行人	凯特爱	国作登字 -2019-F-00819217	1990.05.16	1990.05.18	美术	2019.07.03
6	发行人	乐事宠	国作登字 -2018-F-00625729	1990.05.16	1990.05.18	美术	2018.09.26
7	发行人	小乐	国作登字 -2018-F-00622007	1990.05.16	1990.05.18	美术	2018.09.20

## 5、域名

公司拥有的域名为 tjyiyi.com，有效期至 2020 年 10 月 20 日。

## 6、生产经营资质

目前，公司取得了所有为合法经营并开展相关业务应取得的批准、许可及相关备案登记手续，详情如下：

### (1) 消毒产品生产企业卫生许可证

所属主体	证书编号	生产项目	生产类别	颁发单位	有效期限
依依股份	(津)卫消证字 (2003)第 0049 号	卫生用品	尿裤、尿垫	天津市卫生健康委员会	2019.03.05-2023.03.04
	(津)卫消证字 (2015)第 0449 号	卫生用品	湿巾	天津市卫生健康委员会	2019.03.05-2023.03.04
	(津)卫消证字 (2016)第 0465 号	卫生用品	卫生巾、卫生护垫	天津市卫生健康委员会	2016.08.29-2020.08.28

### (2) 第一类医疗器械生产备案凭证

所属主体	备案号	备案生产范围	备案产品	备案机构	备案日期
依依股份	津市食药监械生产备 20200003 号	2017 年分类目录： I 类：14-15 病人 护理防护用品	护理垫（产品备 案号：津械备 20200045 号）	天津市药品监督管理局	2020.02.03

### (3) 对外贸易经营者备案登记表

所属主体	备案登记编号	进出口企业代码	备案机构	备案批准日期
------	--------	---------	------	--------

依依股份	02568811	91120111103789059M	天津市商务局	2019.11.29
高洁有限	01731598	1200690664989	天津市商务局	2014.12.17

#### （4）中华人民共和国海关进出口货物收发货人备案回执

所属主体	海关编码	检验检疫备案号	备案机构	到期日
依依股份	1211960091	1200601455	天津海关	长期

#### （5）质量体系认证

所属主体	证书名称	颁发单位/认证单位	有效期限
依依股份	质量管理体系认证证书 (证书编号: 02017Q31572R2M)	北京中大华远认证中心 (ZDHY)	2020.7.20
	海关认证企业证书 (证书编号: 103789059001)	天津海关	2019年12月24日 印发
高洁有限	质量管理体系认证证书 (证书编号: 02017Q30948R0M)	北京中大华远认证中心 (ZDHY)	2020.05.17

#### （四）承租、出租情况

##### 1、公司承租房屋建筑物情况

截至本招股书签署之日，公司共承租 6 处房产，明细如下：

序号	出租人	位置	承租人	面积 (平米)	租赁期限	用途
1	天津市万润特钢构有限公司	西青区张家窝镇工业园区 汇源 14 号	依依股份	5,000.00	2020.04.01- 2021.03.31	生产 /办公
2	天津市宏泽园科工贸有限公司	天津西青汽车工业区(张家窝工业区) 丰泽道 26 号	依依股份	1,731.70	2018.02.01- 2021.01.31	生产 /办公
3	天津市宏泽园科工贸有限公司	天津西青汽车工业区(张家窝工业区) 丰泽道 50 号	依依股份	2,815.95	2020.03.01- 2022.02.28	生产 /办公
4	天津市宏泽园科工贸有限公司	天津西青汽车工业区(张家窝工业区) 汇鑫路 20 号	依依股份	1,052.79	2019.10.21- 2020.10.20	生产
5	王毓	河北省沧州市渤海新区中捷高新区翰林苑 1 号楼 2 门 101	依依股份	113.33	2019.11.01- 2020.11.01	员工 住宿
6	张鸿蝶	天津市河东区常州道祥瑞家园 3-1703 室	依依股份	49.25	2020.02.20- 2021.02.19	员工 住宿

截至本招股说明书出具日，天津市万润特钢构有限公司出租房屋已办理租赁登记备案手续，上述第 2 至 5 项租赁合同尚未办理租赁登记备案手续。根据《最

高人民法院关于审理城镇房屋租赁合同纠纷案件具体适用法律若干问题的解释》等相关规定，未办理房屋租赁登记备案手续不会影响租赁合同效力。

实际控制人高福忠和高健已出具承诺：“如依依股份未办理房屋租赁备案登记等原因而遭受罚款或其他损失，本人将足额补偿依依股份因此发生的支出或所受损失”。

上述房屋租赁合同意思表示真实且正常履行，发行人未办理租赁登记备案不会不影响合同的效力，不会对发行人的持续经营造成重大不利影响，且发行人实际控制人已就发行人可能造成的损失出具了承诺，上述事项对本次发行、上市不构成实质性障碍。

## 2、公司出租房屋建筑物情况

截至本招股书签署之日，公司全资子公司高洁有限将其一车间出租，情况如下：

序号	出租人	位置	承租人	面积 (平米)	到期 期限	用途	租赁合同 备案情况
1	高洁有限	西青区张家窝镇张家窝工业区丰泽道13号1号楼	天津市西青区汇英职业培训学校	752	2020.01.01-2020.12.31	办公	已备案
2	高洁有限	西青区张家窝镇张家窝工业区丰泽道13号1号楼203室	天津市联众人力资源服务有限公司	60	2020.01.01-2020.12.31	办公	已备案
3	高洁有限	西青区张家窝镇张家窝工业区丰泽道13号1号楼202室	天津市星联建筑工程有限公司	60	2020.01.01-2020.12.31	办公	已备案

## 六、发行人的特许经营权情况

截至本招股说明书签署之日，公司无特许经营权。

## 七、发行人主要技术及研发情况

### （一）主要产品生产技术情况

经过多年生产经营实践，公司积累了丰富的实用技术和经验。这些技术和经验不仅保证了公司高效、高质量完成客户所需产品，同时也使公司不断增强持续

开发设计出符合市场需求的产品的能力。公司主要核心生产工艺技术包括：用于显示宠物健康状况的宠物尿垫生产工艺，该工艺通过酸碱性 PH 值显示，能够随时提示宠物健康状况。防撕咬的宠物尿垫生产工艺，该工艺生产的宠物尿垫带有异味，能有效防止宠物撕咬宠物尿垫。防抓破及防渗漏尿垫生产工艺，该生产工艺能够在简化制造工艺、降低制造成本的基础上达到尿垫不仅韧性好，不易抓破，并且能够及时锁住水份，达到宠物踩压时不会发生溢出的效果。宠物垫包边生产工艺，该生产工艺实现了有效防止宠物尿液泄漏的功能。

## （二）公司研发情况

公司的研发包括产品设计研发和生产技术研发。其中产品设计研发主要由研发部和国际贸易部合作完成，通过不断地调研宠物市场情况，设计和开发出符合市场需求或引领市场消费趋势的产品。公司产品设计研发重点围绕产品材料、产品功能性、产品外观及使用的舒适性进行改进。生产技术研发主要由研发部和动力技术部合作完成，主要围绕提高生产效率（包括改进设备生产效率、开发新设备）、改进工艺、提高产品品质等方面。

公司正在研发的项目包括：

序号	项目名称	拟达到的开发目标	目前达到的阶段
1	本色竹浆垫	主要从社会责任感和使命高度为出发点，致力于生产环保天然，抑菌消臭，环境友好型生态产品。	此项目产品共分 3 个阶段，目前第一阶段产品已上市销售。第二阶段将实现材料的进一步升级，第三阶段将会实现增强的其他功能性用途，预计在 2020 年内实施，并根据市场发展情况实现上市销售。
2	超消臭宠物尿裤、宠物垫	主要从消费者体验角度出发，通过添加超消臭物质与公司制造工艺相配合，对异味进行控制及处置，减少异味散发，提升宠物主在为宠物更换尿裤、宠物垫时的舒适度。	目前正在试验阶段，预计 2020 年内完成生产前试验，并根据市场发展情况上市销售。
3	抗菌宠物垫、宠物尿裤升级	主要从环保卫生的角度出发，通过在尿垫中添加更优质的抗菌材料，进一步升级尿垫的抗菌，为宠物提供更好的健康防护，为宠物主提供更安全的生活环境。	此项目分为多个阶段，目前正在试验阶段，预计 2020 年内完成生产前试验，可根据抗菌材料的发展情况，持续迭代升级，并根据市场发展情况上市销售。
4	自制四片刀内外切刀减轻	提高生产设备的生产速度，提高产品合格率，增加切刀的稳定性，延长刀片使用寿命。	目前此项目已经装机使用，并达到预期设计效果。

序号	项目名称	拟达到的开发目标	目前达到的阶段
5	自制无接触储料装置	提高机械生产效率，降低停机率，减少倒料辊磨损，降低维修率，减少维修时间。	目前此项目已经装机使用，并达到预期设计效果。
6	自制雾化胶枪	增强产品粘合力，提高产品质量，雾化效果明显，节省用胶量，提高保湿效果。	目前此项目已经装机使用，并达到预期设计效果。

### （三）公司研发费用情况

报告期内，公司研发费用情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
研发费用（万元）	826.99	406.67	380.78
营业收入（万元）	102,769.31	90,341.62	74,328.63
研发费用占营业收入的比例	0.80%	0.45%	0.51%

### （四）公司创新机制

公司自成立以来一直十分重视产品的创新和生产技术的改进在不断的摸索过程中公司形成了一整套保持创新能力的机制，使公司在一次性卫生护理用品领域保持良好的创新力。首先，自上而下都树立了紧紧围绕宠物一次性卫生护理用品市场的需求不断创新产品的意识。其次，公司建立了研发部与国际贸易部，研发部与动力技术部共同研发的机制，紧紧贴近市场、用户反馈，贴近生产工艺前线进行不断的改进创新。再次，公司不断加大对研发设计的投入力度。

公司在研发设计创新活动中，以满足市场需求为宗旨，不断强化自主创新，研发设计新产品。确保公司业务发展的可持续，产品质量的稳定性，以使公司保持核心竞争力。

## 八、发行人境外生产经营情况

截至本招股说明书签署之日，公司未在中华人民共和国境外从事生产经营活动，无境外经营资产。

## 九、发行人产品质量控制情况

### （一）质量控制标准

公司专设质检部，全面负责产品质量管理体系的建立、实施和改进工作，并对日常生产的产品质量进行检验和监督检查。

公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证。依依股份、高洁有限分别持有经北京中大华远认证中心认证的质量管理体系认证证书，证书编号分别为 02014Q22099R1M、02017Q30948R0M。

目前，我国宠物卫生用品的国家标准正在制定中，行业标准尚未统一。

### （二）质量控制措施

公司制定了一系列的质量控制制度和措施，严格按照 GB/T 19001-2016/ISO9001:2015 国际质量标准体系执行，从原材料采购、生产过程、产成品入库、产品出库各个环节制定了质量控制流程、配备了质量监控人员。实时关注产品质量合格率变动情况。定期抽样送检，确保产品不会因原材料、加工工艺、物流运输等原因而出现质量缺陷。

公司客户每年会从社会责任、产品质量等方面进行验厂，并对产品进行抽检。公司通过了第三方认证单位北京中大华远认证中心（ZDHY）和 SGS 通标标准技术服务有限公司对公司的质量管理体系的认证。

### （三）质量纠纷情况

报告期内，公司未因产品质量问题而出现过大质量纠纷或受到相关政府监管部门处罚的情形。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、发行人独立经营情况及独立经营能力

公司设立以来，严格按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法律、法规规范运作，逐步建立健全公司的法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，具有独立完整的业务体系及直接面向市场自主经营的能力。

#### 1、资产完整

公司系由依依有限整体变更设立的股份有限公司，公司承继依依有限的全部资产和负债。公司具有与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权和使用权，具有独立的原材料采购和产品销售系统。不存在股东及其他关联方占用公司资金、资产或其他资源的情况，也不存在公司以其资产、权益为股东债务提供担保的情况。公司资产权属清晰、完整，不存在对股东及其他机构的依赖。

#### 2、人员独立

公司人员与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业分开，公司高级管理人员专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，也未在控股股东、实际控制人控制的其他企业领薪。公司财务人员专职在公司工作并领取薪酬，没有在控股股东、实际控制人控制的其他企业中兼职的情况。

公司董事、监事及高级管理人员的任职，均严格按照《公司法》等法律法规及《公司章程》规定的程序选举或聘任产生，不存在超越股东大会和董事会作出人事任免决定的情况。公司拥有独立运行的综合办公室，对公司员工按照有关规定和制度实施管理，公司的人事和薪酬管理与股东单位严格分离。

### 3、财务独立

公司设置了独立的财务部门，并根据现行的会计准则及相关法规、条例，建立了独立、完整的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。公司开设独立的银行账户，对所发生的经济业务进行结算，独立纳税，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户、共同纳税的情形。

公司根据自身发展规划，自主决定投资计划和资金安排，截至报告期末，不存在货币资金或其他资产被股东单位或其他关联方占用的情况，也不存在为股东单位及其控制的其他企业提供担保的情况。

### 4、机构独立

公司依照《公司法》和《公司章程》设置了股东大会、董事会、监事会等决策及监督机构，建立了独立的、适应自身发展和市场竞争需要的经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东和实际控制人控制的其他企业间不存在机构混同的情形。公司各职能部门与股东单位及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东单位干预公司正常经营活动的情形。

### 5、业务独立

公司自成立以来已独立运作多年，具有独立完整的设计研发、采购、生产和销售体系，具有直接面向市场独立经营的能力，独立对外开展业务、签订合同，不存在需要依赖股东及其他关联方进行生产经营活动的情况，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

保荐机构经核查认为：发行人资产完整、人员独立、财务独立、机构独立、业务独立。发行人上述关于独立经营情况及独立经营能力的表述内容真实、准确、完整。

## 二、同业竞争

### （一）同业竞争情况的说明

#### 1、公司控股股东及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争

公司控股股东为高福忠先生。截止本招股说明书签署日，高福忠直接持有公司 41.33% 股份。

截止本招股说明书签署日，发行人控股股东高福忠控制的其他企业如下：

企业名称	出资额 (万元)	持股比 例 (%)	经营范围
天津市万润特建筑 安装工程有限公司	800.00	100.00	钢结构工程、门窗工程安装；市政工程；园林绿化工程；金属构件制造；光伏设备配件制造；机械零部件加工；钢材批发兼零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
天津市万润特钢构 有限公司	350.00	70.00	钢结构、彩板 C 型钢及零部件制造；光伏设备配件制造；机械零部件加工；货物及技术进出口；房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

除上述情况外，高福忠先生未控制其他企业，也未通过其他形式经营与公司相同或相似的业务。因此，公司控股股东及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争的情况。

#### 2、公司实际控制人及其控制的其他企业与公司不存在同业竞争

公司实际控制人为高福忠与高健构成的一致行动人。除控制本公司外，公司实际控制人之一的高福忠先生还控制万润特建筑安装、万润特钢构，高健先生无其他控制企业。

高福忠先生控制的万润特建筑安装、万润特钢构主要从事钢结构工程，因此高福忠先生控制的其他企业与本公司之间不存在同业竞争情形。

综上，公司实际控制人及其控制的其他企业与公司之间不存在同业竞争的情形。

## （二）避免同业竞争的承诺

为避免造成潜在的同业竞争关系，保障公司利益，公司控股股东高福忠、实际控制人高福忠及高健分别出具了关于避免同业竞争的承诺：

1、本人控制的其他企业目前不存在且将来亦不从事与依依股份相同、类似或在任何方面构成竞争的业务，当本人控制的其他企业与依依股份之间存在有竞争性同类业务，由此在市场份额、商业机会及资源配置等方面对依依股份带来不公平的影响时，本人控制的其他企业自愿放弃同依依股份的业务竞争。

2、本人不投资或控股任何业务与依依股份相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织。

3、本人控制的其他企业在可能与依依股份存在竞争的业务领域中出现新的发展机会时，给予依依股份优先发展权。

4、上述承诺在本人作为依依股份控股股东控制的企业期间持续有效。

若因本人未履行承诺义务致使同业竞争行为发生，本人有义务依法采取相应措施以尽快停止该等行为，并应根据有权机关的最终决定或裁定赔偿依依股份由此遭受的损失。本人无法足额赔偿前述损失的，本人将按相应的赔偿金额申请冻结持有的相应市值的依依股份的股票，为履行本人前述赔偿责任提供保障。

## 三、关联方及关联交易

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》和《深圳证券交易所股票上市规则》等的相关规定，公司的关联方和关联关系如下：

#### 1、发行人控股股东、实际控制人

序号	关联方名称	关联关系
1	高福忠	公司控股股东、实际控制人之一，直接持有公司本次发行前 41.33%的股份
2	高健	公司实际控制人之一，直接持有公司本次发行前 8.04%的股份

## 2、发行人控股股东、实际控制人控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

序号	关联方名称	关联关系
1	天津市万润特建筑安装工程 有限公司	公司实际控制人之一高福忠持有 100.00% 的股份
2	天津市万润特钢构有限公司	公司实际控制人之一高福忠持有 70.00% 的股份

## 3、发行人的控股、参股子公司

序号	关联方名称	关联关系
1	天津市高洁卫生用品有限公司	本公司全资子公司
2	河北依依科技发展有限公司	本公司全资子公司

## 4、持有发行人 5% 以上的其他股东或合计持有发行人 5% 以上的一致行动人

序号	关联方名称	关联关系
1	卢俊美	公司股东，直接持有公司本次发行前 16.08% 的股份
2	杭州乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）	乔贝盛泰及其一致行动人乔贝昭益合计持有公司本次发行前 7.17% 的股份
3	诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）	
4	横琴架桥创新三号股权投资基金（有限合伙）	
5	深圳市架桥创新一号新消费投资企业（有限合伙）	横琴架桥及其一致行动人深圳架桥、广州架桥合计持有公司本次发行前 5.76% 的股份
6	广州市架桥创新股权投资合伙企业（有限合伙）	

## 5、发行人董事、监事和高级管理人员及与其关系密切的家庭成员

公司的董事、监事和高级管理人员请参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之相关内容。上述董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员为公司的关联自然人，包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母。

## 6、发行人董事、监事、高级管理人员及与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

姓名	本公司任职	关联方	关联关系
高福忠	董事长兼总经理	天津市瑞金金属制品有限公司	高福忠之弟高福海持股 100.00% 并担任执行董事兼经理
钮蓟京	董事	杭州第四纪资产管理有限 公司	钮蓟京持股 70.00% 并担任执行董事 兼总经理
钮蓟京	董事	上海乔贝投资管理合伙企 业（有限合伙）	钮蓟京控股企业杭州第四纪资产管理 有限公司担任执行事务合伙人
钮蓟京	董事	A-cap Resources Ltd.	钮蓟京担任董事
钮蓟京	董事	浙江微能科技有限公司	钮蓟京担任董事
钮蓟京	董事	杭州乔贝嘉懿投资管理合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	杭州乔贝盛孚投资管理合 伙企业（有限合伙）	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	杭州乔贝盛邺投资管理合 伙企业（有限合伙）	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	杭州乔贝雅利投资管理合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	盐城乔贝盛益投资管理合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	诸暨乔贝嘉盛创业投资合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	诸暨乔贝睿辰创业投资合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	诸暨乔贝卓焯创业投资合 伙企业(有限合伙)	报告期内，由钮蓟京控股企业上海乔 贝投资管理合伙企业（有限合伙）担 任执行事务合伙人
钮蓟京	董事	诸暨乔贝昕弘创业投资合 伙企业（有限合伙）	报告期内，由钮蓟京控股企业上海乔 贝投资管理合伙企业（有限合伙）担 任执行事务合伙人
钮蓟京	董事	苏州市尧泽创业投资合伙 企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	杭州乔贝盛嘉投资管理合 伙企业（有限合伙）	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合 伙人
钮蓟京	董事	杭州乔贝盛誉投资管理合 伙企业(有限合伙)	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合 伙企业（有限合伙）担任执行事务合

姓名	本公司任职	关联方	关联关系
			伙人
钮蓟京	董事	香港乔贝佰卓有限公司	钮蓟京直接持股 80.00%
钮蓟京	董事	菏泽乔贝公卫创业投资合伙企业（有限合伙）	钮蓟京控股企业上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）担任执行事务合伙人
钮蓟京	董事	香港乔贝有限公司	钮蓟京直接持股 40% 并担任董事
阎鹏	独立董事	天津恒汇联合会计师事务所（普通合伙）	阎鹏直接持股 40.00%
阎鹏	独立董事	德萱（天津）科技发展有限公司	阎鹏之父母合计持股 100.00%
阎鹏	独立董事	天津嘉萱智财云科技有限公司	阎鹏之父母控股企业德萱（天津）科技发展有限公司的全资子公司
阎鹏	独立董事	天津鹏萱企业服务有限公司	阎鹏之父母控股企业德萱（天津）科技发展有限公司的全资子公司
张晓宇	独立董事	北京丝绸时代投资管理有限公司	张晓宇担任经理、执行董事
江曼霞	独立董事	厦门延江新材料股份有限公司（300658）	江曼霞担任独立董事

## 7、报告期内曾经存在的关联方

关联方名称	关联关系
天津依依商贸有限公司	公司实际控制人之一高福忠曾持股 50.00% 并担任总经理及执行董事，2019 年 9 月，依依商贸依法注销
卢俊江	与公司董事、副总经理卢俊美系兄妹关系，2016 年 7 月至 2019 年 7 月曾任公司董事、副总经理
江苏盛安传动股份公司	公司董事钮蓟京曾担任董事长、董事，2019 年 10 月 25 日辞去职务
江苏南大华兴环保科技股份有限公司	公司董事钮蓟京曾担任董事，2020 年 1 月辞去职务
张玉兰	2019 年 12 月至 2020 年 2 月曾任公司独立董事
天津金穗科技有限公司	公司董事长兼总经理高福忠之女高甜甜曾持股 100.00% 并担任执行董事兼经理，2020 年 4 月 26 日依法注销
燕政利	2016 年 7 月至 2020 年 4 月曾担任公司监事会主席、职工代表监事

## 8、其他关联方

序号	关联方名称	关联关系	备注
1	王俊英	报告期内，曾持有发行人股份	报告期内持股比例由 2% 变更为 1.61%，并于 2019 年 11 月将所持股份全部转让
2	毕士敬	报告期内，持有发行人股份	报告期内持股比例由 0.80% 变更为 0.64%
3	许秀春	报告期内，持有发行人股份	报告期内持股比例由 0.80% 变更为 0.64%

序号	关联方名称	关联关系	备注
4	深圳市架桥富凯投资有限公司	报告期内，持有发行人5.00%以上股东横琴架桥及其一致行动人深圳架桥、广州架桥的基金管理人	报告期内，横琴架桥持股比例为3.36%；深圳架桥持股比例为1.44%；广州架桥持股比例为0.96%
5	雄县盛嘉房地产开发有限公司	报告期内，发行人股东、董事、副总经理卢俊美及高健参股企业	报告期内，卢俊美持股比例为3.33%；高健持股比例为3.33%

## （二）关联交易

### 1、经常性关联交易

#### （1）关联租赁

报告期内，公司关联租赁交易金额具体如下：

单位：万元

出租方	承租方	2019 年度	2018 年度	2017 年度
万润特钢构	依依股份	61.93	13.09	-

2018年10月01日，依依股份与万润特钢构签订《厂房租赁协议》，万润特钢构将坐落在西青区张家窝镇工业园区汇源14号部分厂房出租给依依股份，建筑面积4,000.00平方米，租赁期限为1年，即自2018年10月01日至2019年9月30日，每月租金为12.00元/平米，租金总额为57.60万元/年。

2019年4月01日，依依股份与万润特钢构签订《房屋租赁合同》，万润特钢构将坐落在西青区张家窝镇工业园区汇源14号部分厂房出租给依依股份，建筑面积5,000.00平方米，租赁期限为1年，即自2019年4月01日至2020年3月31日，每月租金为15.00元/平米，租金总额为90.00万元/年。

经测算，报告期内，依依股份与万润特钢构的厂房租赁价格为12.00-15.00元/m<sup>2</sup>/月，同时段内天津市西青区的厂房租赁平均价格为13.43元/m<sup>2</sup>/月。依依股份与万润特钢构的厂房租赁价格与当地厂房平均租赁价格不存在重大差异，租赁价格公允。

公司第一届董事会第二十五次会议、第一届董事会第二十八次会议、2018

年度第四次临时股东大会以及 2019 年度第二次临时股东大会对上述关联交易事项进行了审议，关联董事、股东回避表决。

## （2）董事、监事、高级管理人员薪酬

2017 年、2018 年和 2019 年，公司支付给董事、监事、高级管理人员等关联方的薪酬分别为 108.49 万元、120.44 万元和 293.45 万元。未来，该关联交易将持续发生。

## 2、偶发性关联交易

### （1）采购商品和接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方名称	关联内容	关联交易定价方式	2019 年度	2018 年度	2017 年度
天津市万润特建筑安装工程有限公司	采购钢结构	市场价格	64.65	531.09	118.05
天津市万润特钢构有限公司	钢结构	市场价格	-	74.22	-
小计			64.65	605.31	118.05
占同类采购金额比例			36.44%	43.05%	31.37%

#### ①关联交易背景

万润特建筑安装主营业务为建筑、设备钢结构的加工及安装工程业务，万润特钢构主营业务为设备钢结构的加工。报告期内，发行人与关联方主要就一次性卫生用品扩能新建厂房（B 厂区）涉及的轻钢结构加工及安装工程产生关联方交易。除此之外，其他关联交易主要是发行人因车间管廊维修、罩棚搭建、消防管道及其他设备等日常维修对钢结构的零星采购。

#### ②关联交易公允性分析

报告期内，发行人一次性卫生用品车间钢构采购及安装工程结算金额占关联交易总金额比例达到 70.00% 以上，主要为轻型钢结构业务。

发行人向万润特建筑安装、万润特钢构采购产品不属于公司产成品所需的原材料，且年采购量、采购金额较小，对公司财务状况及经营成果影响较小，不存

在损害发行人及其他股东利益的情况。公司与万润特建筑安装、万润特钢构的交易背景是基于合理商业目的的市场采购行为，价格公允。

公司第一届董事会第七次会议、第一届董事会第十七次会议、第一届董事会第十九次会议、第一届董事会第二十九次会议、第一届监事会第七次会议、2016年年度股东大会、2018年度第一次临时股东大会、2017年年度股东大会以及2018年年度股东大会对上述关联交易事项进行了审议，关联董事、股东回避表决。

## （2）关联担保

公司除通过自有资产向银行申请抵押贷款外，还由公司关联方为公司提供抵押或保证担保，以获得更多的贷款额度。

报告期内，关联方为公司的贷款提供担保的情况如下：

签订年份	担保方	担保权人	担保事项	担保金额（万元）	被担保主债权期限	是否履行完毕
2015年度	万润特钢构、万润特建筑安装、雄县盛嘉、高福忠、卢俊美	远东宏信（天津）融资租赁有限公司	融资租赁	1,242.00	自起租日起36个月	是
2016年度	万润特钢构、万润特建筑安装、高福忠、卢俊美、卢俊江、杨丙发、高斌	海通恒信国际租赁（上海）有限公司	融资租赁	776.70	自起租日起36个月	是
	高福忠、潘恩敏、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,400.00	2016.6.28-2017.6.27	是
	高福忠、潘恩敏、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,500.00	2016.6.27-2017.6.26	是
	高福忠、潘恩敏、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,800.00	2016.9.12-2017.9.11	是
	高福忠、卢俊美	天津汇青投资担保有限公司	银行融资	1,000.00	2016.5.17-2017.5.16	是
2017年度	雄县盛嘉、万润特钢构、万润特建筑安装、高福忠、卢俊美、高斌、卢俊江、高健、杨丙发	海通恒信国际租赁有限公司	融资租赁	1,839.60	自起租日起36个月	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,500.00	2017.6.29-2018.6.28	是

签订年份	担保方	担保权人	担保事项	担保金额 (万元)	被担保主债权期限	是否履行完毕
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,400.00	2017.7.4-2018.7.3	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,800.00	2017.9.25-2018.7.10	是
2018年度	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	300.00	2018.2.7-2019.1.25	是
				920.00	2018.2.7-2019.1.25	
				780.00	2018.3.30-2019.1.25	
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,500.00	2018.6.15-2019.6.14	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,400.00	2018.6.22-2019.6.21	是
高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,800.00	2018.6.27-2019.6.26	是	
2019年度	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,500.00	2019.6.19-2019.11.07	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,400.00	2019.6.25-2019.11.07	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,800.00	2019.6.28-2019.11.08	是
	高福忠、潘恩敏、高健、张娜、卢俊美	天津农商银行西青中心支行	银行融资	2,000.00	2019.1.16-2019.12.15	是

注 1：公司实际控制人高福忠先生、股东卢俊美女士分别将持有的公司 771.00 万元、300.00 万元股权质押给天津市汇青投资担保有限公司，并签署了【2016 年质字第 014 号】的反担保合同，为天津市汇青投资担保有限公司给本公司向天津银行西青支行借款 1,000.00 万元的担保提供反担保。该笔银行借款已于 2017 年还清，且股权质押已解除；

注 2：截至 2020 年 4 月 14 日，公司所有融资租赁合同均已履行完毕，公司已付清融资租赁合同项下的全部款项，融资租赁合同项下的租赁物件的所有权均已转移至公司。

公司第一届董事会第十一次会议、第一届董事会第二十三次会议、第一届董事会第三十次会议、第一届董事会第三十一次会议、2017 年度第二次临时股东大会、2018 年度第三次临时股东大会、2019 年度第三次临时股东大会以及 2019 年度第四次临时股东大会对上述关联交易事项进行了审议，关联董事、股东回避

表决。

### （3）关联租赁

报告期内，公司关联租赁交易金额具体如下：

单位：万元

出租方	承租方	2019 年度	2018 年度	2017 年度
依依股份	高福忠	-	-	0.45

2015 年 9 月 1 日，依依股份与高福忠签订《土地使用权租赁合同》，依依股份将坐落在天津市西青区张家窝镇工业园丰泽道 5 号土地使用权部分出租给高福忠，占地面积 500.00 平方米，租赁期限为 2 年，即自 2015 年 9 月 1 日至 2017 年 8 月 31 日，租金为 1.00 万元/年。

2017 年 10 月，由于考虑公司经营需求，高福忠先生拟将该地上建筑物无偿捐赠予依依股份用作验收楼，双方解除租赁关系，从 2017 年 9 月开始高福忠不再租赁公司土地。

公司第一届董事会第七次会议以及 2016 年年度股东大会对上述关联交易事项进行了审议，关联董事、股东回避表决。

### （4）关联捐赠

报告期内，公司关联捐赠交易金额具体如下：

单位：万元

关联方	关联内容	2019 年度	2018 年度	2017 年度
高福忠	高福忠	490.55	-	-

2017 年 10 月 27 日，公司与高福忠先生签署《高福忠与天津市依依卫生用品股份有限公司之赠与合同》，交易标的为无偿捐赠的房屋建筑物，建筑面积为 1,299.70 平米。根据开元资产评估有限公司出具的编号为“开元评报字[2017]392 号”的《天津市依依卫生用品股份有限公司拟接受捐赠入账所涉及的高福忠个人拥有的房屋建筑物市场价值项目评估报告》，该房屋建筑物评估价值 477.98 万元，公司拟将接受捐赠的房屋建筑物用于日后的生产经营。2019 年，高福忠先

生与公司完成该项房屋建筑物的交接手续，并依据开元资产评估有限公司出具的开元评报字[2019]731号《资产评估报告》，确定该项房屋建筑物评估价值490.55万元，公司增加资本公积490.55万元。

上述关联交易属于关联方对公司发展的支持行为，公司无需向关联方支付任何对价，故不存在损害公司和其他股东利益的情形。

公司第一届董事会第十五次会议以及2017年度第五次临时股东大会对上述关联交易事项进行了审议，关联董事、股东回避表决。

#### （5）资金往来

报告期内，发行人向实际控制人及其他股东借入资金系发行人因临时资金周转需要而进行的拆借行为。公司从关联方借入资金（本金）及归还资金（本金）的情况如下：

单位：万元

关联方名称	发生期间	期初余额	借入资金	归还资金	期末余额	是否支付资金使用费
高福忠	2017年度	1,139.07	-	971.00	168.07	否
	2018年度	168.07	-	150.00	18.07	否
	2019年度	18.07	-	18.07	-	否
卢俊美	2017年度	400.00	-	400.00	-	否
高健	2017年度	200.00	-	200.00	-	否
高斌	2017年度	100.00	-	100.00	-	否
卢俊江	2017年度	60.00	-	60.00	-	否
杨丙发	2017年度	60.00	-	60.00	-	否
张国荣	2017年度	16.00	-	16.00	-	否
周丽娜	2017年度	40.00	-	40.00	-	否
张健	2017年度	24.00	-	24.00	-	否
王俊英	2017年度	40.00	-	40.00	-	否
毕士敬	2017年度	16.00	-	16.00	-	否
许秀春	2017年度	16.00	-	16.00	-	否

上述资金往来属于发行人临时拆借，故未支付资金拆借利息。发行人上述借入资金，若参照银行同期贷款基准利率（4.25%/年），结合资金占用期限，2017

年、2018年、2019年应计拆借利息分别为55.31万元、1.30万元、0.26万元，资金拆借利息较小，不会对公司经营及财务状况产生重大影响。截至2019年4月11日，上述资金往来已全部结清。

除此之外，报告期内公司与关联方之间没有发生过其他非交易性资金往来。

公司第一届董事会第五次会议以及2016年度第四次临时股东大会对上述关联交易事项进行了审议，但本次关联交易的对象为全体股东，对全体股东进行回避，则无法形成决议，故本次交易中全体股东无需回避表决。

### （三）关联交易对公司财务情况和经营成果的影响

报告期内，公司发生的经常性关联交易主要为租赁关联方厂房以及董监高薪酬。公司充分考虑距离优势，以市场化价格向关联方租赁厂房，支付合理租金，未对生产经营产生不利影响。前述与关联方发生的经营性关联交易属于公司正常经营所做的安排，不会对公司股东造成损失或其他不利影响。

报告期内，公司发生的偶发性关联交易主要为关联采购以及关联担保等。公司生产经营上不存在依赖关联交易的情况，关联采购均未涉及公司的主要原材料；关联担保主要为关联方对公司的融资进行担保，公司作为被担保方，对公司财务状况和经营成果未产生重大不利影响。

### （四）关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	关联方	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应付账款	天津市万润特安装工程有限公司	-	16.06	118.05
其他应付款	高福忠	-	18.07	168.07
其他流动资产-预付房租	天津市万润特钢构有限公司	20.64	39.27	-

截至2017年12月31日和2018年12月31日，公司应付高福忠168.07万元和18.07万元，主要是公司于2016年因临时资金周转需要而向高福忠借款，相关借款已于2019年偿清，公司未支付相关利息。

## （五）对关联交易决策权限和程序的规定

为规范公司关联交易行为，保证公司与关联方之间订立的关联交易符合相关法律法规要求，公司制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《独立董事工作制度》等相关制度，对关联交易决策权限及程序作出了明确规定。

### 1、关联交易的决策权限及决策程序

公司拟与关联法人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联法人在连续12个月内达成的关联交易累计金额）在3,000.00万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的和公司向关联方提供担保的，须经公司股东大会批准后方可实施。

公司拟与关联法人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联法人在连续12个月内达成的关联交易累计金额）在300.00万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的和公司拟与关联自然人发生的金额在30.00万元以上且不属于股东大会审批范围的关联交易，须经公司董事会审议批准，达到股东大会审议标准的须在董事会审议后提交股东大会批准。

公司不得直接或者间接通过子公司向董事、监事或者高级管理人员提供借款。公司与董事、监事和高级管理人员及其配偶发生关联交易，应当对外披露后提交股东大会审议。

公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

董事会对关联交易事项做出决议，必须经全体无关联关系董事过半数通过方为有效。

股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的过半数通过方为有效。但是，该关联交易事项涉及特别决议规定的事项时，股东大会决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的2/3以上通过方为有效。

重大关联交易（公司拟与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5% 以上的；以及拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论，独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

## 2、回避制度

公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席方可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

股东大会决议有关关联交易事项时，关联股东应主动回避，不参与投票表决；关联股东未主动回避表决，参加会议的其他股东有权要求关联股东回避表决。关联股东回避后，由其他股东根据其所持表决权进行表决。

### （六）关联交易制度的执行情况及独立董事意见

#### 1、关联交易决策程序履行情况

公司改制设立后，按照有关法律法规规定，制订了相对完善的关联交易规范制度，并对公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等进行培训，督促其掌握与理解关联交易相关法律、法规制度，严格履行关联交易决策程序，进一步减少与规范公司关联交易。

报告期内，公司关联交易决策履行必要的程序，关联交易的定价依据和定价方法均体现了公平、公正、合理的原则，不存在损害公司和公司非关联股东利益的情形。

#### 2、独立董事的意见

本公司独立董事对报告期内的关联交易情况发表了独立意见：

“（1）本次提交公司第二届董事会第十次会议审议的关于确认公司 2017

年度、2018 年度和 2019 年度关联交易的议案，在提交董事会审议前，经公司全体独立董事事前认可。

（2）经对《关于确认公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度关联交易的议案的议案》认真审核，我们认为公司 2017-2019 年与关联方发生的关联交易是根据双方的真实意愿发生的，交易价格遵循了公平、公正、合理的原则，按照《公司章程》等制度履行了决策程序，不存在损害公司和非关联股东利益的情形。”

### （七）公司减少和规范关联交易的措施

1、为避免和消除可能出现的公司股东利用其地位而从事损害本公司或其他股东利益的情形，保护中小股东的利益，本公司建立了《独立董事工作制度》，目前公司董事会成员中有四名独立董事，赋予了独立董事监督关联交易是否公平、公正、公允的特别权利，并有权发表独立意见，有效地保证了关联交易公允性。

2、公司尽量避免关联交易的发生，对于公司正常生产经营需要、且有利于全体股东利益的交易，公司将严格按照《公司章程》、《独立董事工作制度》和《关联交易管理制度》中关于回避制度、决策权力和决策程序等方面的规定履行必要程序，遵循市场公正、公平、公开的原则，明确双方的权利和义务，确保关联交易的公平。

3、为规范关联交易，保障公司利益，公司持股 5%以上股东或其一致行动人分别出具了关于规范关联交易的承诺：

“（1）本人/本合伙企业所控制公司与依依股份之间不存在损害依依股份及其他股东利益的关联交易的情形。

（2）本人/本合伙企业所控制公司严格按照有关法律、行政法规、规章、规范性文件、依依股份《公司章程》及关联交易管理制度的相关规定，就依依股份涉及的关联交易事项，认真履行股东职责，保证关联交易不损害依依股份和非关联股东的合法权益。

（3）本人/本合伙企业所控制公司将尽量避免与依依股份进行关联交易，对

于因依依股份经营需要而与其发生关联交易时，本人/本合伙企业所控制公司将严格遵守平等、自愿、公开、公正的原则，并按照依依股份的《公司章程》及关联交易管理制度规定的关联交易的定价依据和方法、关联交易的回避表决、关联交易的决策权限与程序等进行。

（4）上述承诺在本人/本合伙企业为依依股份持股 5% 以上股东或其一致行动人期间持续有效。

若本人/本合伙企业违反上述承诺，将在依依股份股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行的具体原因并向其余股东及社会公众投资者道歉，因未履行承诺事项而获得收益的，所得的收益归依依股份所有。依依股份进行现金分红的，可直接从本人/本合伙企业应得的现金分红中扣除尚未缴付的收益金额。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事会由 11 名董事组成，其中，董事长 1 名、独立董事 4 名；公司监事会由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名；公司有高级管理人员 6 名。其简要情况如下：

#### （一）董事会成员

本届董事会为本公司第二届董事会，公司共设 11 名董事，其中 4 名独立董事。公司董事由股东大会选举产生，任期三年。公司现任董事的基本情况如下：

序号	姓名	任职	提名人	任期
1	高福忠	董事长、总经理	董事会	2019.7.22-2022.7.21
2	卢俊美	董事、副总经理	董事会	2019.7.22-2022.7.21
3	高健	董事、副总经理	董事会	2019.7.22-2022.7.21
4	高斌	董事、副总经理	董事会	2019.7.22-2022.7.21
5	杨丙发	董事	董事会	2019.7.22-2022.7.21
6	周丽娜	董事、董事会秘书、财务总监	董事会	2019.7.22-2022.7.21
7	钮蓟京	董事	董事会	2019.7.22-2022.7.21
8	张晓宇	独立董事	董事会	2019.12.27-2022.7.21
9	张民	独立董事	董事会	2019.12.27-2022.7.21
10	江曼霞	独立董事	董事会	2020.3.30-2022.7.21
11	阎鹏	独立董事	董事会	2019.12.27-2022.7.21

#### 1、高福忠先生

公司董事长、总经理，1953 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市管理干部学院工商企业管理专业，专科学历，高级工程师。曾任天津市西青区张家窝镇西琉城铁厂生产厂长、天津市利华工业总厂厂长、天津市依依卫生用品厂厂长、天津市依依卫生用品有限公司总经理、执行董事。

## 2、卢俊美女士

公司董事、副总经理，1962 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市管理干部学院工商企业管理专业，MBA 研究生学历，高级会计师。曾任天津市工艺抽纱厂财务科长、天津市利华工业总厂财务科长、天津市依依卫生用品厂财务经理、天津市依依卫生用品有限公司执行董事、经理，兼任雄县盛嘉房地产开发有限公司、天津市万润特钢构有限公司、天津市万润特建筑安装工程有限责任公司监事。

## 3、高健先生

公司董事、副总经理，1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市管理干部学院工商企业管理专业，专科学历，工程师。曾任天津市依依卫生用品厂销售经理、天津市万润特钢构厂销售经理、天津市万润特钢构有限公司总经理、天津市依依卫生用品有限公司副总经理。

## 4、高斌先生

公司董事、副总经理，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津师范高等专科学校英语教育专业，专科学历。曾任天津市依依卫生用品厂供销科长、天津市依依卫生用品有限公司国际贸易部副总经理。

## 5、杨丙发先生

公司董事，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市张家窝中学，初中学历。曾任天津市利华工业总厂动力主任、天津市依依卫生用品厂动力厂长、天津市依依卫生用品有限公司动力厂长、天津市依依卫生用品有限公司任动力技术部经理、天津市依依卫生用品股份有限公司副总经理。

## 6、周丽娜女士

公司董事、董事会秘书、财务总监，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于中央广播电视大学会计学专业，本科学历。曾任天津市依依卫生用品厂会计、天津市依依卫生用品有限公司会计主管、天津市依依卫生用品有限

公司财务经理。

## 7、钮蓟京先生

公司董事，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于长江商学院，硕士研究生学历。曾任联合证券有限责任公司投行部总经理、国信证券股份有限公司投行部总经理、江苏盛安资源股份有限公司董事及董事长、江苏南大华兴环保科技股份公司董事。现任杭州第四纪资产管理有限公司执行董事兼总经理、A-cap Resources Ltd.、香港乔贝有限公司及浙江微能科技有限公司董事、苏州能讯高能半导体有限公司监事。

## 8、张晓宇先生

公司独立董事，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于南开大学经济研究所，博士研究生学历，研究员级高级工程师。曾任天津滨海柜台交易市场股份公司发展部主管、渤海钢铁集团资本运营有限公司证券投资部总监。现任天津师范大学经济学院金融专硕学位中心副主任、讲师，兼任北京丝绸时代投资管理有限公司经理、执行董事。

## 9、张民先生

公司独立董事，1971 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于上海财经大学，本科学历。曾任中国人民财产保险公司上海公司核赔、法务工作、太平财产保险公司上海公司核赔、法务工作。现任上海市中天阳律师事务所任专职律师。

## 10、江曼霞女士

公司独立董事，1945 年出生，中国国籍，无境外永久居住权，毕业于北京轻工业学院，本科学历。曾任江苏省如皋造纸厂任技术负责人、轻工业部环境保护研究所科技办公室主任、中国造纸开发公司总经理助理、中国制浆造纸研究院院长助理、中国制浆造纸研究院院长顾问、中国造纸协会生活用纸委员会秘书长等职务。现任厦门延江新材料股份有限公司独立董事。

## 11、阎鹏先生

公司独立董事，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于湖南科技大学，本科学历。曾任岳华会计师事务所（天津分所）项目助理、天津英特税务师有限公司项目经理、五洲松德联合会计师事务所项目经理、致通振业（天津）税务师事务所有限公司项目经理。现任天津恒汇联合会计师事务所（普通合伙）合伙人、天津嘉萱智财云科技有限公司及天津鹏萱企业服务有限公司经理、执行董事。

### （二）监事会成员

本届监事会为本公司第二届监事会，设监事 3 名，包括 2 名股东代表监事和 1 名职工代表监事。公司股东代表监事由股东大会选举产生，职工代表监事由职工代表大会选举产生。公司监事任期三年，可连选连任。基本情况如下：

序号	姓名	任职	提名人	任期
1	王春杰	监事会主席、职工代表监事	职工代表大会	2020.4.17 -2022.7.21
2	张健	监事	监事会	2019.7.22-2022.7.21
3	张国荣	监事	监事会	2019.7.22-2022.7.21

注：2020 年 4 月 20 日，公司第二届监事会第八次会议，选举王春杰担任公司监事会主席。

#### 1、王春杰先生

公司监事会主席、生产管理部生产厂长，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市交通技工学校，中专学历。曾任天津银河无线电有限公司员工、天津市依依卫生用品有限公司车间主任、天津市依依卫生用品有限公司生产厂长。

#### 2、张健先生

公司监事、采购部业务经理，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市张家窝中学，初中学历。曾任天津市依依卫生用品有限公司任职员、采购经理。

### 3、张国荣先生

公司监事、动力技术部业务经理，1963 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津市张家窝中学，初中学历。曾任天津市依依卫生用品厂技术部科长、天津市依依卫生用品有限公司任技术部经理。

#### （三）高级管理人员

公司现任高级管理人员 6 名，其中总经理 1 名，副总经理 4 名，财务总监兼董事会秘书 1 名，基本情况如下：

序号	姓名	公司职务	任期
1	高福忠	董事长、总经理	2019.7.22-2022.7.21
2	卢俊美	董事、副总经理	2019.7.22-2022.7.21
3	高健	董事、副总经理	2019.7.22-2022.7.21
4	高斌	董事、副总经理	2019.7.22-2022.7.21
5	周丽娜	董事、董事会秘书、财务总监	2019.7.22-2022.7.21
6	郝艳林	副总经理	2019.7.22-2022.7.21

#### 1、高福忠先生

公司董事长、总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

#### 2、卢俊美女士

公司董事、副总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

#### 3、高健先生

公司董事、副总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

#### 4、高斌先生

公司董事、副总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员

及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

#### **5、周丽娜女士**

公司董事会秘书、财务总监，相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

#### **6、郝艳林女士**

公司副总经理、国际贸易部销售经理，1978年出生，中国国籍，无境外永久居留权，毕业于天津师范高等专科学校英语教育专业，大专学历。曾任天津市津津制药有限公司销售部经理、天津市依依卫生用品厂市场部销售经理、天津市依依卫生用品有限公司外贸部销售经理。

### **（四）核心技术人员**

截至报告期末，公司核心技术人员共3人，具体情况如下：

#### **1、杨丙发先生**

公司董事。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

杨丙发先生长期专注于一次性卫生护理用品及无纺布设备的维护及研发，积累了丰富的设备维护与研发经验，参与研发及改进的项目包括原料储存装置、纸浆加工设备、新型压花设备、无纺布包装机、无纺布拖布架、无纺布亲水系统、无纺布轧机系统等。

#### **2、高斌先生**

公司董事、副总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”的相关内容。

高斌先生长期专注于一次性卫生护理用品及无纺布设备的维护及研发，积累了丰富的设备维护与研发经验，参与研发及改进的项目包括纸张环切设备、新型压花设备、木浆加工设备、无纺布固定系统、无纺布分切刀、无纺布分切机、无

纺布收卷机等。

### 3、郝艳林女士

公司副总经理。相关简介参见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的情况”之“（三）高级管理人员”的相关内容。

郝艳林女士长期专注于一次性卫生护理用品行业，积累了丰富的产品与技术经验，参与研发及改进的主要项目包括：防抓破及防渗漏宠物尿垫、具有消臭功能的宠物尿垫、一次性手套湿巾、用于显示宠物健康状况的宠物尿垫及全降解型宠物尿垫等，同时是多项专利的主要发明或设计人。

## （五）公司董事、监事的选聘情况

### 1、公司董事的选聘情况

2016年7月22日，公司召开创立大会暨第一次临时股东大会，选举高福忠、卢俊美、高健、高斌、卢俊江、杨丙发、周丽娜为公司董事，组成公司第一届董事会。同日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举高福忠为公司董事长。

2019年7月22日，公司召开2019年度第五次临时股东大会，选举高福忠、卢俊美、高健、高斌、杨丙发、周丽娜、钮蓟京为公司第二届董事会董事。同日，公司召开第二届董事会第一次会议，选举高福忠为董事长。

2019年12月27日，公司召开2019年度第八次临时股东大会，选举张晓宇先生、张民先生、张玉兰女士、阎鹏先生为公司第二届董事会独立董事。2020年2月27日，张玉兰因个人原因辞去独立董事职务。

2020年3月30日，公司召开2019年年度股东大会，选举江曼霞女士为公司第二届独立董事。

### 2、公司监事的选聘情况

2016年7月22日，依依有限召开职工代表大会，选举燕政利为公司职工代表监事。

2016年7月22日，经公司召开创立大会暨第一次临时股东大会审议通过，选举张健、张国荣为股东监事，与职工代表监事燕政利组成公司第一届监事会。同日，公司召开第一届监事会第一次会议，选举燕政利为公司监事会主席。

2019年7月22日，公司召开2019年度第五次临时股东大会，同意张健、张国荣为公司第二届监事会非职工代表监事，与职工代表大会选举出来的职工代表监事燕政利共同组成公司第二届监事会。同日，公司召开第二届监事会第一次会议，选举燕政利为监事会主席。

2020年4月17日，公司召开2020年职工代表大会第一次会议，选举王春杰为第二届监事会职工监事。2020年4月20日，公司召开第二届监事会第八次会议，选举王春杰担任第二届监事会主席。

## 二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份的情况和变动情况

### （一）直接持股及股份变动情况

#### 1、直接持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属中直接持有公司股份的情况如下表：

序号	姓名	任职 / 亲属关系	持股数量 (股)	持股比例	所持股份是否质押、冻结或发生诉讼
1	高福忠	董事长兼总经理	29,240,175	41.33%	否
2	卢俊美	董事兼副总经理	11,377,500	16.08%	否
3	高健	董事兼副总经理 / 高福忠之子	5,688,749	8.04%	否
4	高斌	董事兼副总经理 / 高福忠兄弟姐妹之子	2,844,375	4.02%	否
5	杨丙发	董事	1,706,625	2.41%	否
6	周丽娜	董事、财务总监、 董事会秘书	1,137,751	1.61%	否
7	张健	监事	682,650	0.97%	否

序号	姓名	任职 / 亲属关系	持股数量 (股)	持股比例	所持股份是 否质押、冻结 或发生诉讼
8	张国荣	监事	455,100	0.64%	否
9	卢俊江	卢俊美之兄弟姐妹	1,706,625	2.41%	否
合计		-	<b>54,839,550.00</b>	<b>77.51%</b>	

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在直接持有本公司股份的情况。

## 2、股份变动情况

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有发行人股份变动情况如下表所示：

序号	姓名	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
		持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
1	高福忠	29,240,175	41.33%	29,240,175	47.90%	7,902,750	47.90%
2	卢俊美	11,377,500	16.08%	11,377,500	18.64%	3,075,000	18.64%
3	高健	5,688,749	8.04%	5,688,749	9.32%	1,537,500	9.32%
4	高斌	2,844,375	4.02%	2,844,375	4.66%	768,750	4.66%
5	杨丙发	1,706,625	2.41%	1,706,625	2.80%	461,250	2.80%
6	周丽娜	1,137,751	1.61%	1,137,751	1.86%	307,500	1.86%
7	张健	682,650	0.97%	682,650	1.12%	184,500	1.12%
8	张国荣	455,100	0.64%	455,100	0.74%	123,000	0.74%
9	卢俊江	1,706,625	2.41%	1,706,625	2.80%	461,250	2.80%
合计		<b>54,839,550</b>	<b>77.51%</b>	<b>54,839,550</b>	<b>89.84%</b>	<b>14,821,500</b>	<b>89.84%</b>

## (二) 间接持股及其股份变动情况

### 1、间接持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有公司股份的情况如下：

姓名	本公司担任的 职务	间接持股 主体	持股比例	所持股份是否质押、 冻结或发生诉讼
钮蓟京	董事	乔贝盛泰	钮蓟京合计持有乔贝盛泰	否

姓名	本公司担任的职务	间接持股主体	持股比例	所持股份是否质押、冻结或发生诉讼
			3.95%股权，乔贝盛泰持有依依股份 3.53%股权	
钮蓟京	董事	乔贝昭益	钮蓟京合计持有乔贝昭益 12.73%股权，乔贝昭益持有依依股份 3.64%股权	否

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在间接持有本公司股份的情况。

## 2、股份变动情况

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有发行人股份变动情况如下表所示：

姓名	间接持股主体	间接持股比例		
		2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
钮蓟京	乔贝盛泰	钮蓟京合计持有乔贝盛泰 3.82%股权，乔贝盛泰持有依依股份 3.53%股权	钮蓟京合计持有乔贝盛泰 3.86%股权，乔贝盛泰持有依依股份 4.09%股权	钮蓟京合计持有乔贝盛泰 3.47%股权，乔贝盛泰持有依依股份 4.09%股权
	乔贝昭益	钮蓟京合计持有乔贝昭益 12.72%股权，乔贝昭益持有依依股份 3.64%股权	-	-

## 三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资情况如下：

姓名	职务	被投资企业	出资额（万元）	持股比例
高福忠	董事长兼总经理	天津市万润特钢构有限公司	350.00	70.00%
		天津市万润特建筑安装工程有限公司	800.00	100.00%
卢俊美	董事兼副总经理	天津市万润特钢构有限公司	40.00	8.00%
		雄县盛嘉房地产开发有限公司	50.00	3.33%
高健	董事兼副总经理	天津市万润特钢构有限公司	10.00	2.00%
		雄县盛嘉房地产开发有限公司	50.00	3.33%

姓名	职务	被投资企业	出资额 (万元)	持股比例
		正工（天津）建筑工程有限公司	200.00	20.00%
		天津市正工创信装饰工程有限公司	100.00	10.00%
钮蓟京	董事	江苏盛安传动股份公司	448.00	4.10%
		上海乔贝投资管理合伙企业（有限合伙）	930.00	93.00%
		杭州乔贝盛泰投资管理合伙企业（有限合伙）	153.00	3.34%
		杭州乔贝嘉懿投资管理合伙企业（有限合伙）	700.00	25.83%
		杭州乔贝盛孚投资管理合伙企业（有限合伙）	824.00	14.42%
		杭州乔贝盛邳投资管理合伙企业（有限合伙）	300.00	8.52%
		浙江微能科技有限公司	20.00	0.47%
		杭州乔贝雅利投资管理合伙企业（有限合伙）	150.00	4.92%
		杭州第四纪资产管理有限公司	140.00	70.00%
		光通天下网络科技股份有限公司	250.00	3.55%
		上海鑫湾生物科技有限公司	112.00	8.33%
		诸暨乔贝昭益创业投资合伙企业（有限合伙）	480.00	12.62%
		诸暨乔贝昕弘创业投资合伙企业（有限合伙）	330.00	21.93%
		上海纳克润滑技术有限公司	129.74	0.93%
		南通扬子碳素股份有限公司	58.66	0.15%
		香港乔贝有限公司	0.40	40.00%
		香港乔贝佰卓有限公司	0.80	80.00%
				江苏南大华兴环保科技股份有限公司
张晓宇	独立董事	北京丝绸时代投资管理有限公司	300.00	30.00%
		福州大道慧智企业管理中心（有限合伙）	11.00	1.67%
阎鹏	独立董事	天津恒汇联合会计师事务所（普通合伙）	200.00	40.00%
		天津恒汇税务师事务所有限公司	10.00	10.00%

除已披露的情况外，发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外投资情况。上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投

资与公司不存在利益冲突。

#### 四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况

##### （一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从公司领取薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2019 年度从公司及关联企业领取薪酬的情况如下表：

单位：万元

序号	姓名	公司任职	在公司领薪	是否在关联企业领薪
1	高福忠	董事长、总经理	46.90	否
2	卢俊美	董事、副总经理	33.90	否
3	高健	董事、副总经理	31.17	否
4	高斌	董事、副总经理、核心技术人员	31.17	否
5	杨丙发	董事、核心技术人员	31.14	否
6	郝艳林	副总经理、外贸部销售经理、核心技术人员	48.29	否
7	钮蓟京	董事	-	否
8	周丽娜	董事、财务总监、董事会秘书	31.17	否
9	王春杰	监事会主席、职工监事	16.31	否
10	张国荣	监事	7.54	否
11	张健	监事	13.50	否
12	张晓宇	独立董事	-	否
13	张民	独立董事	-	否
14	江曼霞	独立董事	-	否
15	阎鹏	独立董事	-	否

注：1、公司独立董事 2019 年度暂未在公司领薪；2、公司独立董事薪酬将按公司股东大会相关决议执行，3.6 万元/年；3、郝艳林自 2019 年 7 月起担任公司副总经理；王春杰自 2020 年 4 月起担任公司职工监事、监事会主席。

##### （二）公司对上述人员的其他待遇和退休金计划

对于在公司全职并领取薪酬的董事、监事、高级管理人员与核心技术人员，公司依法为其办理了社会保险和住房公积金，除上述外，公司董事、监事、高级

管理人员与核心技术人员目前无其他特殊待遇和退休金计划。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员在其他单位的兼职情况及所兼职单位与公司的关联关系如下：

姓名	兼职单位	担任职务	兼职单位与发行人关系
卢俊美	雄县盛嘉房地产开发有限公司	监事	公司股东、董事、副总经理卢俊美及高健参股企业
	天津市万润特钢构有限公司	监事	实际控制人控制的其他企业
	天津市万润特建筑安装工程有限公司	监事	实际控制人控制的其他企业
钮蓟京	杭州第四纪资产管理有限公司	执行董事兼总经理	无
	浙江微能科技有限公司	董事	无
	A-cap Resources Ltd.	董事	无
	苏州能讯高能半导体有限公司	监事	无
	香港乔贝有限公司	董事	无
张晓宇	天津师范大学	经济学院金融专硕学位中心副主任、讲师	无
	北京丝绸时代投资管理有限公司	经理、执行董事	无
张民	上海市中天阳律师事务所	律师	无
江曼霞	厦门延江新材料股份有限公司	独立董事	无
阎鹏	天津恒汇联合会计师事务所（普通合伙）	合伙人	无
	天津嘉萱智财云科技有限公司	经理、执行董事	无
	天津鹏萱企业服务有限公司	经理、执行董事	无

## 六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事长、总经理高福忠先生与董事、副总经理高健先生为父子关系；公司董事长、总经理高福忠先生与董事、副总经理高斌先生为叔侄关系；董事、副

总经理、核心技术人员高斌先生与副总经理、核心技术人员郝艳林女士为夫妻关系。除上述亲属关系外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在亲属关系。

## **七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议、承诺及履行情况**

### **（一）签订的协议及履行情况**

截至本招股说明书签署日，公司与在本公司任职的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均签订了《劳动合同》，本公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的合同履行情况良好。

### **（二）承诺及履行情况**

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员分别就股份锁定及变动、信息披露、稳定股价等出具了承诺，具体参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十二、持有 5% 以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况”。

## **八、董事、监事、高级管理人员的任职资格**

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事和高级管理人员均符合法律、行政法规、规章以及公司章程规定的任职资格。

独立董事江曼霞、阎鹏已取得独立董事资格证书，独立董事张晓宇、张民尚未取得独立董事资格证书，但已书面承诺参加最近一次独立董事资格培训并取得独立董事资格证书。

## **九、发行人董事、监事、高级管理人员在近三年内变动情况**

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员变动情况及原因如下：

### （一）董事变动情况

截至 2017 年 1 月 1 日，公司董事会由高福忠、卢俊美、高健、高斌、杨丙发、周丽娜、卢俊江共 7 名成员组成。

2019 年 7 月 22 日，公司 2019 年度第五次临时股东大会，增选钮蓟京为公司第二届董事会董事。同时，卢俊江因任期届满不再担任公司董事。同日，公司召开第二届董事会第一次会议，选举高福忠为董事长。

2019 年 12 月 27 日，公司 2019 年度第八次临时股东大会，增选张晓宇、张民、张玉兰、阎鹏为公司独立董事。

2020 年 2 月 27 日，张玉兰因个人原因辞去独立董事职务。

2020 年 3 月 30 日，公司 2019 年年度股东大会，增选江曼霞为公司独立董事。

### （二）监事变动情况

截至 2017 年 1 月 1 日，公司监事会由张健、张国荣、燕政利共 3 名成员组成。

2019 年 7 月 22 日，公司 2019 年度第五次临时股东大会，审议通过选举张健、张国荣为公司第二届监事会非职工代表监事，与职工代表大会选举出来的职工代表监事燕政利共同组成公司第二届监事会。同日，公司召开第二届监事会第一次会议，选举燕政利为监事会主席。

2020 年 4 月 15 日，燕政利因个人原因向公司提交辞职报告，辞去监事职务。2020 年 4 月 17 日，公司召开 2020 年职工代表大会第一次会议，选举王春杰为第二届监事会职工监事。2020 年 4 月 20 日，公司召开第二届监事会第八次会议，选举王春杰担任第二届监事会主席。

### （三）高级管理人员变动情况

截至 2017 年 1 月 1 日，公司总经理为高福忠，副总经理为卢俊美、高健、高斌、杨丙发、卢俊江，财务总监、董事会秘书为周丽娜。

2019年7月22日，公司第二届董事会第一次会议，聘任郝艳林为公司副总经理，卢俊江因任期届满不再担任公司副总经理。

2019年11月20日，杨丙发辞去副总经理职务。

综上，报告期内，公司董事、监事和高级管理人员未发生重大变化。

#### **（四）董事、监事及高级管理人员变动对公司影响的分析**

公司上述董事、监事、高级管理人员的变动主要是为了完善公司法人治理结构，且符合有关规定，履行了必要的法律程序。报告期内公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员保持稳定，未发生重大变化，确保了公司在经营上的稳定性和发展战略上的连贯性。

## 第九节 公司治理结构

### 一、公司治理结构概述

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规和《公司章程》的规定，公司逐步建立了由股东大会、董事会、监事会和管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。

公司建立了符合上市公司治理规范性要求的《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《总经理工作细则》、《对外投资管理制度》等制度，并逐步建立了战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等董事会下属委员会。

公司自设立以来，历次股东大会、董事会、监事会的召开程序、决议内容及签署符合相关法律、法规、规范性文件及公司章程的规定，不存在董事会或高级管理人员违反《公司法》及其他规定行使职权的情形。

### 二、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司于2016年7月22日召开股份有限公司创立大会，按照《公司法》、《证券法》和《企业内部控制基本规范》等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的公司法人治理结构。公司已建立了符合发行上市要求的公司治理结构，股东大会、董事会、监事会和经理层按照公司章程及有关规则、规定赋予的职权依法独立规范运作。

#### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

##### 1、股东大会的职权

《公司章程》第四十一条规定股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职

权：（一）决定公司经营方针和投资计划；（二）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（三）审议批准董事会的报告；（四）审议批准监事会的报告；（五）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（七）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（八）对发行公司债券作出决议；（九）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（十）修改本章程；（十一）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（十二）审议批准本章程第四十二条规定的担保事项；（十三）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；（十四）审议批准变更募集资金用途事项；（十五）审议股权激励计划；（十六）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

## 2、股东大会运行情况

公司根据《公司法》、《证券法》等法律法规制定《公司章程》和《股东大会议事规则》。报告期内，公司历次会议召集、召开均严格按照相关规定进行表决并形成决议，召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事和监事的选举、财务预决算、利润分配、首次公开发行股票决策和募集资金投向等重大事宜作出了有效决议。

### （二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会运行规范。公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使权利和履行义务。

#### 1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 4 人，设董事长 1 人。

#### 2、董事会职权

《公司章程》第一百零八条规定董事会行使下列职权：（一）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（二）执行股东大会的决议；（三）决定公司的经营计

划和投资方案；（四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（五）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（六）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（七）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（八）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（九）决定公司内部管理机构的设置；（十）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（十一）制订公司的基本管理制度；（十二）制定本章程的修改方案；（十三）管理公司信息披露事项；（十四）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（十五）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（十六）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

### **3、董事会运行情况**

报告期内，公司董事会按照《公司法》、《公司章程》、《董事会议事规则》的规定规范运作，公司董事会就《公司章程》和公司重大制度建设、重大经营投资和财务决策、高级管理人员的任免、首次公开发行股票并上市的决策和募集资金投向等重大事项进行审议决策，有效履行了职责。

#### **（三）监事会制度的建立健全及运行情况**

公司制定了《监事会议事规则》，监事会运行规范。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使权利和履行义务。

##### **1、监事会构成**

公司设监事会。监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会包括股东代表和公司职工代表，其中职工代表为1人。监事会中的职

工代表由职工代表大会民主选举产生。

## 2、监事会职权

《公司章程》第一百四十五条规定监事会行使下列职权：（一）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（二）检查公司财务；（三）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（四）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（五）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（六）向股东大会提出提案；（七）依照《公司法》第一百五十一条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（八）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

## 3、监事会运行情况

公司制定《监事会议事规则》，监事会运行规范。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使权利和履行义务。报告期内，公司历次监事会均严格按照规定对公司重大事项进行了审议监督，会议通知方式、召开方式、表决方式符合相关规定。

### （四）独立董事制度的建立健全及运行情况

为进一步完善公司法人治理结构，根据《公司法》、《公司章程》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》及其相关规定，本公司制定了《独立董事工作制度》。2019年12月27日，公司召开2019年度第八次临时股东大会，选举张晓宇、张民、张玉兰、阎鹏为公司第二届董事会独立董事。2020年2月27日，张玉兰因个人原因辞去独立董事职务。2020年3月30日，公司召开2019年年度股东大会，选举江曼霞女士为公司第二届独立董事。

本公司董事为11名，公司董事会成员中独立董事人数占三分之一以上，其中阎鹏先生具备中国注册会计师资格，独立董事任职资格符合公司章程及相关法

律法规的有关规定。

### 1、独立董事的设置

公司董事会成员中设有 4 名独立董事。公司董事会成员中应当有 1/3 以上独立董事，其中至少有 1 名会计专业人士。

### 2、独立董事职权

《公司章程》第一百零五条规定：独立董事的任职条件、提名和选举程序、任期、辞职及职权等有关事宜，按照法律、行政法规、部门规章、中国证监会发布的有关规定以及公司独立董事工作制度的有关规定执行。

公司制定了《独立董事工作制度》，对独立董事任职条件、独立董事的提名、选举和更换、独立董事的职责、独立董事的独立意见、独立董事的工作条件等方面进行了具体规定。独立董事负有诚信和勤勉义务，独立履行职责，维护公司整体利益，尤其关注中小股东的合法权益。

### 3、独立董事履职情况

公司自选举独立董事以来，独立董事依据有关法律、法规及《公司章程》，谨慎、认真、勤勉地履行其权利和义务，积极出席各次董事会会议，参与公司重大经营决策，对公司的关联交易发表了独立意见，为公司的重大决策提供专业及建设性的意见，认真监督管理层的工作，对公司依照法人治理结构规范起到了积极的作用。

#### （五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》，公司设董事会秘书 1 名。董事会秘书为公司高级管理人员，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、公司股东资料管理以及信息披露等事宜。为规范公司行为，保证公司董事会秘书能够依法行使职权，公司制定了《董事会秘书工作制度》，对董事会秘书的任职资格、职责、任免及工作细则进行规定。

## 1、董事会秘书职责

《公司章程》第一百三十四条规定公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及《公司章程》的有关规定。

根据《董事会秘书工作制度》，董事会秘书履行以下职责：

（一）负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；

（二）负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；

（三）组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字确认，负责相关会议记录的保管工作，保证有权得到公司有关记录和文件的人及时得到有关文件和记录；

（四）负责公司信息披露的保密工作，制定保密措施，保证公司信息披露的及时、准确、合法、真实和完整；董事会及经理层要积极支持董事会秘书做好信息披露工作；其他机构及个人不得干预董事会秘书按有关法律、法规及规则的要求披露信息；在未公开重大信息出现泄露时，及时向深圳证券交易所报告并公告；

（五）关注公共媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复深圳证券交易所所有问询；

（六）组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、本制度及深圳证券交易所其他相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；

（七）协助董事会行使职权时切实遵守国家法律、法规、监管部门的有关规定和《公司章程》，为董事会决策提供意见或建议；协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律法规、《上市规则》、《公司章程》等有关规定对

其设定的责任；

（八）督促董事、监事和高级管理人员遵守证券法律法规、本制度、深圳证券交易所其他相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或者可能作出违反有关规定的决议时，应当予以提醒并立即如实地向深圳证券交易所报告；

（九）准备和递交国家有关部门要求董事会和股东大会出具的报告和文件；

（十）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料；

（十一）列席涉及信息披露的有关会议。公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司在做出重大决议之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；

（十二）负责处理公司与股东之间的相关事务及股东访问公司的日常接待工作；

（十三）董事会授予的其他职责，以及《公司法》、《证券法》、中国证监会和深圳证券交易所有关规定要求履行的其他职责。

## **2、董事会秘书履行职责情况**

公司董事会秘书自聘任以来，按照《公司章程》的有关规定开展工作，董事会秘书在公司法人治理结构的完善、与中介机构的配合协调、与监管部门的沟通协调、公司重大生产经营决策、主要管理制度的制定等方面发挥了重大作用。

### **（六）董事会专门委员会设置及运行情况**

2019年12月5日，第二届董事会第七次会议决定董事会下设审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会。2019年12月27日，第二届董事会第八次会议审议通过了《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》和《董事会战略委员会工作细则》，并选举第二届董事会各专业委员会成员及召集人。专门委员会的具体

组成情况如下：

## 1、审计委员会

审计委员会委员主任：独立董事阎鹏，委员：董事卢俊美、独立董事张晓宇。

审计委员会的主要职责权限：

- （一）提请聘任或更换对公司进行审计的会计师事务所；
- （二）指导和监督公司的内部审计制度及其执行情况；
- （三）负责公司的内部审计与外部审计的沟通与协调；
- （四）审核公司的财务信息及其披露，审阅公司的半年和年度财务报告，根据董事会的委托对重大关联交易进行审核；
- （五）审查公司的内部控制制度及执行情况，审核公司及各子公司、分公司的内部控制制度的科学性、合理性以及执行情况，并对违规责任人的责任追究提出建议；
- （六）对内部审计人员尽责情况及工作考核提出意见；
- （七）对审计部年度计划进行审核；
- （八）审阅会计师出具的管理建议书及公司管理人员对有关问题的处理意见。
- （九）法律法规、公司章程和公司董事会授权的其他事宜。

## 2、提名委员会

提名委员会委员主任：独立董事江曼霞，委员：董事长高福忠、独立董事张民。

提名委员会是董事会下设的专门机构，向董事会报告工作并对董事会负责。提名委员会主要负责向公司董事会提出更换、推荐新任董事及高级管理人员候选人的意见或建议，主要行使下列职权：

（一）根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；

（二）研究董事、经理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；

（三）广泛搜寻合格的董事候选人、总经理人及其他高级管理人员；

（四）对董事候选人和高级管理人员的人选进行审查并提出建议。

（五）公司董事会授权的其他事宜。

### 3、薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会委员主任：独立董事张民，委员：董事周丽娜、独立董事阎鹏。

薪酬与考核委员会的主要职责权限：

（一）研究、讨论和审查公司董事、高级管理人员的薪酬分配和激励政策；

（二）研究讨论公司年度薪酬计划和预算；

（三）研究讨论公司绩效考核评价体系，研究董事与高级管理人员的考核标准，进行考核并提出建议；

（四）负责审查核定高管人员的薪酬激励的预算执行情况；

（五）接受董事会委托，向股东大会报告有关薪酬事项。

（六）公司董事会授权的其他事宜。

### 4、战略委员会

战略委员会主任委员：董事长高福忠，委员：董事高斌、独立董事张晓宇。战略委员会是董事会下设的专门机构，向董事会报告工作并对董事会负责。战略委员会主要行使下列职权：

（一）对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议；

（二）对公司章程规定须经董事会批准的重大投资、融资方案进行研究并提

出建议；

（三）对公司章程规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；

（四）对其他影响公司发展的重大事项进行研究提出建议；

（五）对以上事项的实施进行检查；

（六）董事会授权的其他与战略与投资有关的事宜。

### 三、报告期内违法违规情况

截至本招股说明书签署日，公司曾受到两项行政处罚，具体如下：

2018年10月18日，依依股份收到津东关缉（政）告字[2018]0132 号《行政处罚告知单》，依依股份于2018年6月29日以一般贸易方式向天津东疆保税港区海关申报出口宠物护理垫总价83,609.77美元，与实际货物总价83,609.77元人民币不符，影响国家出口退税管理，天津东疆保税港区海关向依依股份作出罚款3,000元的行政处罚。事后，依依股份按要求缴纳了罚款。

经核查，《行政处罚告知单》描述的处罚依据显示该行政处罚已根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第一款第四项进行了减轻处罚，罚款金额远未达到《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条第五项法定罚款幅度内的最低金额。

2020年1月7日，依依股份收到（津）应急罚告[2020]总-6-002号《行政处罚告知书》，2019年12月18日天津市安全生产执法监察总队于依依股份进行执法检查时，发现依依股份未设置专门的安全生产管理机构，违反了《天津市安全生产条例》第十九条规定，天津市应急管理局向依依股份作出责令限期改正并处两万元罚款的行政处罚。事后，依依股份按要求缴纳了罚款并及时进行了整改。

经核查，发行人受到的行政处罚系《天津市安全生产条例》第六十二条法定罚款幅度内的较低金额，且发行人已及时设立了安全管理部，完善了安全生产管理人员的配备。

根据天津市西青区应急管理局出具的证明，依依股份和高洁有限公司 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间，未发生一般以上生产安全事故。

上述处罚事项对应的违法性行为情节较轻，不构成重大违法行为，对本次发行上市不构成实质性法律障碍。

公司已根据《公司法》等相关法律法规的规定建立了较为完善的法人治理结构。公司及董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定规范运作、依法经营。报告期内，公司不存在因重大违法违规行为被土地、环保、工商、税务等机关处罚的情况。

#### **四、报告期内资金占用和对外担保的情况**

报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况，参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联方及关联交易”之“（二）关联交易”之“2、偶发性关联交易”之“（5）资金往来”。

不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联方及关联交易”之“（二）关联交易”之“2、偶发性关联交易”之“（2）关联担保”。

#### **五、内部控制制度情况**

##### **（一）管理层对内部控制的自我评估意见**

公司管理层认为，经过多年的业务实践和经验积累，公司建立健全了完善的内控制度，保证了公司各项管理工作的正常运行和持续改进，切实提高了经营效果和效率。相关制度完整、合理，较好地满足了公司管理和发展的需要，并且在实践中得到了有效执行。

根据财政部《企业内部控制基本规范》，截至 2019 年 12 月 31 日，公司的内控制度在所有重大方面是有效的，不存在重大缺陷。

## （二）注册会计师对发行人内部控制的鉴证意见

大信出具了大信专审字[2020]第 1-00786 号《内部控制鉴证报告》：“我们认为，依依股份按照《企业内部控制基本规范》和相关规定于 2019 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。”

## 第十节 财务会计信息

本节财务会计数据及有关分析说明反映了公司最近三年经审计的财务状况和经营成果。公司董事会提请投资者仔细阅读公司经审计的财务报表及报表附注，以及本招股说明书揭示的其他信息。以下分析所涉及的数据及口径若无特别说明，均依据公司最近三年经大信审计的财务会计资料，按合并报表口径披露。

### 一、财务报表

#### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>			
货币资金	112,271,889.42	16,147,563.55	22,989,457.48
交易性金融资产	65,208,356.16	-	-
应收票据	-	-	96,096.84
应收账款	159,390,828.83	156,004,574.43	119,838,364.85
预付款项	2,443,881.87	2,621,090.46	9,621,004.26
其他应收款	3,083,562.16	3,602,537.48	4,312,301.48
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	86,154,651.30	74,762,170.50	69,182,401.26
其他流动资产	6,899,082.26	4,029,065.81	13,923,481.66
<b>流动资产合计</b>	<b>435,452,252.00</b>	<b>257,167,002.23</b>	<b>239,963,107.83</b>
<b>非流动资产：</b>			
投资性房地产	1,105,021.80	1,173,859.26	-
固定资产	187,242,786.41	161,239,826.73	166,217,462.20
在建工程	2,925,427.97	14,060,591.56	2,191,327.91
无形资产	51,987,597.76	47,675,767.80	29,575,312.09
递延所得税资产	2,620,543.50	2,308,242.20	1,431,198.15
其他非流动资产	3,789,795.23	2,602,256.79	2,560,633.95

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
非流动资产合计	249,671,172.67	229,060,544.34	201,975,934.30
资产总计	685,123,424.67	486,227,546.57	441,939,042.13

## 合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	-	77,000,000.00	77,000,000.00
应付票据	27,800,000.00	-	-
应付账款	88,652,394.72	87,114,076.95	76,664,919.47
预收款项	2,059,234.13	2,680,103.70	2,308,961.48
应付职工薪酬	11,234,205.04	8,333,203.37	7,232,054.24
应交税费	17,855,206.51	8,296,652.44	1,678,924.06
其他应付款	1,040,685.40	3,451,117.22	4,848,599.99
其中：应付利息	-	122,815.00	122,815.00
应付股利	-	-	-
一年内到期的非流动负债	2,024,797.03	6,397,099.71	12,363,292.17
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>150,666,522.83</b>	<b>193,272,253.39</b>	<b>182,096,751.41</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期应付款	-	2,113,456.06	7,198,637.86
递延收益	16,612,816.20	16,926,458.80	14,126,505.00
递延所得税负债	52,089.04	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>16,664,905.24</b>	<b>19,039,914.86</b>	<b>21,325,142.86</b>
<b>负债合计</b>	<b>167,331,428.07</b>	<b>212,312,168.25</b>	<b>203,421,894.27</b>
<b>股东权益：</b>			
股本	70,750,176.00	61,050,000.00	16,500,000.00
资本公积	268,253,845.31	130,614,559.05	175,164,559.05
盈余公积	17,982,349.31	7,964,490.00	5,079,833.69
未分配利润	160,805,625.98	74,286,329.27	41,772,755.12
归属于母公司股东权益合计	517,791,996.60	273,915,378.32	238,517,147.86
少数股东权益	-	-	-

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
股东权益合计	517,791,996.60	273,915,378.32	238,517,147.86
负债和股东权益总计	685,123,424.67	486,227,546.57	441,939,042.13

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业收入</b>	<b>1,027,693,144.68</b>	<b>903,416,217.20</b>	<b>743,286,258.36</b>
减：营业成本	802,467,231.47	786,437,079.27	635,775,271.73
税金及附加	6,094,407.59	4,704,954.64	5,628,948.31
销售费用	48,730,566.38	48,451,122.17	44,838,920.27
管理费用	24,553,392.20	15,146,113.34	16,654,421.74
研发费用	8,269,891.02	4,066,674.21	3,807,778.53
财务费用	-676,206.03	-1,985,368.89	14,801,085.97
其中：利息费用	4,228,933.95	6,003,999.30	7,310,619.63
利息收入	157,855.09	72,478.87	89,129.22
加：其他收益	2,176,645.94	1,642,908.20	868,888.00
投资收益（损失以“-”号填列）	60,493.16	108,099.58	22,309.86
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	208,356.16	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	169,260.56	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,837,102.93	-308,160.23	-9,988.85
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-11,911.76	-1,719,080.37	-211,108.02
<b>二、营业利润</b>	<b>139,019,603.18</b>	<b>46,319,409.64</b>	<b>22,449,932.80</b>
加：营业外收入	2,503,400.35	298,064.08	3,982,583.92
减：营业外支出	856,970.96	66,135.58	39,929.96
<b>三、利润总额</b>	<b>140,666,032.57</b>	<b>46,551,338.14</b>	<b>26,392,586.76</b>
减：所得税费用	33,914,508.67	11,153,107.68	7,308,356.03
<b>四、净利润</b>	<b>106,751,523.90</b>	<b>35,398,230.46</b>	<b>19,084,230.73</b>
归属于母公司所有者的净利润	106,751,523.90	35,398,230.46	19,084,230.73
少数股东损益	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、综合收益总额</b>	<b>106,751,523.90</b>	<b>35,398,230.46</b>	<b>19,084,230.73</b>

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
归属于母公司所有者的综合收益总额	106,751,523.90	35,398,230.46	19,084,230.73
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
<b>七、每股收益：</b>			
（一）基本每股收益（元/股）	1.73	0.83	1.23
（二）稀释每股收益（元/股）	1.73	0.83	1.23

### 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,039,163,612.31	884,133,100.24	731,737,835.16
收到的税费返还	61,453,768.93	77,300,127.06	56,024,807.88
收到其他与经营活动有关的现金	6,794,328.21	6,023,879.34	7,340,872.37
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,107,411,709.45</b>	<b>967,457,106.64</b>	<b>795,103,515.41</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	793,651,229.38	810,464,717.08	684,377,106.36
支付给职工以及为职工支付的现金	65,446,894.89	52,332,460.20	50,608,574.34
支付的各项税费	33,191,354.99	13,045,801.26	18,884,855.25
支付其他与经营活动有关的现金	90,864,328.85	50,218,134.74	36,552,283.67
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>983,153,808.11</b>	<b>926,061,113.28</b>	<b>790,422,819.62</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>124,257,901.34</b>	<b>41,395,993.36</b>	<b>4,680,695.79</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	20,000,000.00	31,100,000.00	200,000.00
取得投资收益收到的现金	60,493.16	108,099.58	22,309.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	776,544.42	586,970.05	205,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>20,837,037.58</b>	<b>31,795,069.63</b>	<b>427,309.86</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	41,780,315.09	42,745,625.01	24,715,259.80
投资支付的现金	85,000,000.00	21,100,000.00	10,200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>126,780,315.09</b>	<b>63,845,625.01</b>	<b>34,915,259.80</b>

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资活动产生的现金流量净额	-105,943,277.51	-32,050,555.38	-34,487,949.94
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	143,000,000.00	-	80,000,000.00
取得借款收到的现金	97,000,000.00	97,000,000.00	77,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	30,000,000.00	43,317,625.87
筹资活动现金流入小计	240,000,000.00	127,000,000.00	200,317,625.87
偿还债务支付的现金	174,000,000.00	97,000,000.00	87,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,854,718.13	4,886,384.00	5,452,816.34
支付其他与筹资活动有关的现金	7,310,317.45	41,940,989.56	80,137,094.91
筹资活动现金流出小计	195,165,035.58	143,827,373.56	172,589,911.25
筹资活动产生的现金流量净额	44,834,964.42	-16,827,373.56	27,727,714.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,174,737.62	640,041.65	-737,341.65
五、现金及现金等价物净增加额	65,324,325.87	-6,841,893.93	-2,816,881.18
加：期初现金及现金等价物余额	16,147,563.55	22,989,457.48	25,806,338.66
六、期末现金及现金等价物余额	81,471,889.42	16,147,563.55	22,989,457.48

## （二）母公司财务报表

### 1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	102,482,744.73	13,967,720.76	20,835,654.90
交易性金融资产	65,208,356.16	-	-
应收票据	-	-	96,096.84
应收账款	144,094,555.50	141,107,132.73	115,238,282.87
预付款项	1,394,516.71	9,441,456.28	8,917,748.71
其他应收款	63,987,015.98	53,001,816.81	67,062,337.74
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	82,914,282.11	72,382,703.32	66,106,107.64
其他流动资产	6,812,133.42	3,998,980.90	13,923,481.66
流动资产合计	466,893,604.61	293,899,810.80	292,179,710.36

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>非流动资产：</b>			
长期股权投资	31,611,000.00	21,611,000.00	1,611,000.00
固定资产	145,023,836.70	116,717,198.89	118,084,136.17
在建工程	-	14,013,198.35	2,191,327.91
无形资产	23,071,287.57	23,663,081.79	23,991,121.46
递延所得税资产	2,099,048.87	1,433,214.62	593,855.26
其他非流动资产	3,561,245.28	2,571,800.00	2,560,633.95
<b>非流动资产合计</b>	<b>205,366,418.42</b>	<b>180,009,493.65</b>	<b>149,032,074.75</b>
<b>资产总计</b>	<b>672,260,023.03</b>	<b>473,909,304.45</b>	<b>441,211,785.11</b>

### 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动负债：</b>			
短期借款	-	77,000,000.00	77,000,000.00
应付票据	27,800,000.00	-	-
应付账款	92,572,291.27	85,395,457.56	79,947,145.24
预收款项	2,035,566.99	2,678,635.88	2,267,266.57
应付职工薪酬	10,570,103.36	7,782,715.16	6,792,131.58
应交税费	16,917,593.16	7,036,138.89	386,544.63
其他应付款	1,040,685.40	3,451,117.22	4,848,599.99
其中：应付利息	-	122,815.00	122,815.00
应付股利	-	-	-
一年内到期的非流动负债	2,024,797.03	6,397,099.71	12,363,292.17
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>152,961,037.21</b>	<b>189,741,164.42</b>	<b>183,604,980.18</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期应付款	-	2,113,456.06	7,198,637.86
递延收益	16,612,816.20	16,926,458.80	14,126,505.00
递延所得税负债	52,089.04	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>16,664,905.24</b>	<b>19,039,914.86</b>	<b>21,325,142.86</b>
<b>负债合计</b>	<b>169,625,942.45</b>	<b>208,781,079.28</b>	<b>204,930,123.04</b>

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>股东权益：</b>			
股本	70,750,176.00	61,050,000.00	16,500,000.00
资本公积	270,017,020.15	132,377,733.89	176,927,733.89
盈余公积	17,982,349.31	7,964,490.00	5,079,833.69
未分配利润	143,884,535.12	63,736,001.28	37,774,094.49
<b>股东权益合计</b>	<b>502,634,080.58</b>	<b>265,128,225.17</b>	<b>236,281,662.07</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>672,260,023.03</b>	<b>473,909,304.45</b>	<b>441,211,785.11</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业收入</b>	<b>961,322,926.13</b>	<b>845,833,587.53</b>	<b>695,554,148.21</b>
减：营业成本	750,430,378.62	743,061,649.76	598,755,027.50
税金及附加	4,986,360.91	3,595,191.57	4,917,048.67
销售费用	46,102,107.73	46,437,479.72	42,367,578.32
管理费用	21,689,890.74	12,909,709.08	14,546,138.47
研发费用	7,854,460.26	4,066,674.21	3,807,778.53
财务费用	-672,324.92	-1,982,980.32	14,800,807.75
其中：利息费用	4,228,933.95	6,003,999.30	7,310,619.63
利息收入	146,771.30	62,471.78	82,456.31
加：其他收益	1,949,249.90	1,552,908.20	774,888.00
投资收益（损失以“-”号填列）	60,493.16	108,099.58	22,309.86
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	208,356.16	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-718,719.86		
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,837,102.93	-276,413.65	5,899.48
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-11,911.76	-1,719,080.37	-118,315.06
<b>二、营业利润</b>	<b>130,582,417.46</b>	<b>37,411,377.27</b>	<b>17,044,551.25</b>
加：营业外收入	1,983,724.00	298,064.08	3,982,583.92
减：营业外支出	774,829.01	63,858.27	39,929.96
<b>三、利润总额</b>	<b>131,791,312.45</b>	<b>37,645,583.08</b>	<b>20,987,205.21</b>
减：所得税费用	31,507,654.17	8,799,019.98	5,887,118.49

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
四、净利润	100,283,658.28	28,846,563.10	15,100,086.72
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	100,283,658.28	28,846,563.10	15,100,086.72

### 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	962,203,432.15	825,198,057.48	675,687,499.45
收到的税费返还	61,310,456.28	77,300,127.06	56,024,807.88
收到其他与经营活动有关的现金	5,020,742.81	8,261,416.22	7,240,146.35
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,028,534,631.24</b>	<b>910,759,600.76</b>	<b>738,952,453.68</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	726,014,117.54	765,598,641.06	639,922,216.02
支付给职工以及为职工支付的现金	61,495,108.65	48,672,575.00	47,096,671.48
支付的各项税费	27,457,968.03	6,574,699.26	15,837,175.86
支付其他与经营活动有关的现金	87,417,085.96	48,017,968.69	33,490,397.91
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>902,384,280.18</b>	<b>868,863,884.01</b>	<b>736,346,461.27</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>126,150,351.06</b>	<b>41,895,716.75</b>	<b>2,605,992.41</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	20,000,000.00	31,100,000.00	200,000.00
取得投资收益收到的现金	60,493.16	108,099.58	22,309.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	776,144.42	586,970.05	205,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	103,000.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>20,939,637.58</b>	<b>31,795,069.63</b>	<b>427,309.86</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	32,167,148.82	23,271,388.61	24,465,259.80
投资支付的现金	95,000,000.00	41,100,000.00	10,200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-
支付其他与投资活动有关的现金	9,217,517.89	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>136,384,666.71</b>	<b>64,371,388.61</b>	<b>34,665,259.80</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-115,445,029.13</b>	<b>-32,576,318.98</b>	<b>-34,237,949.94</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	143,000,000.00	-	80,000,000.00

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
取得借款收到的现金	97,000,000.00	97,000,000.00	77,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	30,000,000.00	43,317,625.87
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>240,000,000.00</b>	<b>127,000,000.00</b>	<b>200,317,625.87</b>
偿还债务支付的现金	174,000,000.00	97,000,000.00	87,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,854,718.13	4,886,384.00	5,452,816.34
支付其他与筹资活动有关的现金	7,310,317.45	41,940,989.56	80,137,094.91
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>195,165,035.58</b>	<b>143,827,373.56</b>	<b>172,589,911.25</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>44,834,964.42</b>	<b>-16,827,373.56</b>	<b>27,727,714.62</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,174,737.62	640,041.65	-737,341.65
五、现金及现金等价物净增加额	57,715,023.97	-6,867,934.14	-4,641,584.56
加：期初现金及现金等价物余额	13,967,720.76	20,835,654.90	25,477,239.46
六、期末现金及现金等价物余额	71,682,744.73	13,967,720.76	20,835,654.90

## 二、财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》和具体会计准则等规定（以下合称“企业会计准则”），并基于以下所述重要会计政策、会计估计进行编制。

## 三、合并财务报表范围及变化情况

本公司合并财务报表的编制和列报，执行《企业会计准则——合并财务报表》及有关补充规定。合并财务报表的范围以控制为基础予以确定。

本公司将控制的所有子公司纳入了合并报表范围。报告期内不存在将拥有其半数或半数以下表决权的子公司纳入合并报表范围的情形，不存在拥有半数以上表决权但未能对其形成控制的子公司。

截至 2019 年 12 月 31 日，纳入合并报表范围的子公司主要情况如下：

子公司名称	注册地	注册资本	业务性质	持股比例	
				直接	间接
天津市高洁卫生用品有限公司	天津市	350 万元	无纺布及口罩的生产、销售	100%	-

子公司名称	注册地	注册资本	业务性质	持股比例	
				直接	间接
河北依依科技发展有限公司	沧州市	5,000 万元	卫生用品生产；卫生用品及设备的研发	100%	-

2015 年 10 月 22 日，为规范关联交易、消除同业竞争，依依有限召开股东会，会议决议收购高福忠、卢俊美、潘恩敏等 12 人持有的高洁有限 100% 股权，具体详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人股本的形成及重大资产重组情况”之“（二）发行人设立以来重大资产重组情况”。

发行人于 2017 年 9 月设立河北依依科技发展有限公司，注册资本为 5000 万元，法定代表人为高健。

除新设河北依依外，报告期内发行人合并财务报表范围内不存在其他增加或减少子公司的情形。

#### 四、注册会计师审计意见

大信作为公司本次公开发行的审计机构，审计了发行人的财务报表，包括 2019 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2019 年度、2018 年度、2017 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，以及财务报表附注，并出具了大信审字[2020]第 1-01169 号标准无保留意见的《审计报告》。

大信认为：发行人的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了发行人 2019 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日的财务状况以及 2019 年度、2018 年度、2017 年度的经营成果和现金流量。

#### 五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

##### （一）会计期间

本公司会计年度为公历年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## （二）营业周期

本公司以一年 12 个月作为正常营业周期，并以营业周期作为资产和负债的流动性划分标准。

## （三）记账本位币

本公司以人民币为记账本位币。

## （四）企业合并

### 1、同一控制下的企业合并

同一控制下企业合并形成的长期股权投资合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，本公司在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。合并方以发行权益性工具作为合并对价的，按发行股份的面值总额作为股本。长期股权投资的初始投资成本与合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，应当调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

### 2、非同一控制下的企业合并

对于非同一控制下的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值之和。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认资产、负债及或有负债，在购买日以公允价值计量。购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，体现为商誉价值。购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期营业外收入。

## （五）合并财务报表的编制方法

### 1、合并财务报表范围

本公司将全部子公司（包括本公司所控制的单独主体）纳入合并财务报表范

围，包括被本公司控制的企业、被投资单位中可分割的部分以及结构化主体。

## **2、统一母子公司的会计政策、统一母子公司的资产负债表日及会计期间**

子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。

## **3、合并财务报表抵销事项**

合并财务报表以本公司和子公司的财务报表为基础，已抵销了本公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易。子公司所有者权益中不属于母公司的份额，作为少数股东权益，在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司持有本公司的长期股权投资，视为本公司的库存股，作为股东权益的减项，在合并资产负债表中股东权益项目下以“减：库存股”项目列示。

## **4、合并取得子公司会计处理**

对于同一控制下企业合并取得的子公司，视同该企业合并于自最终控制方开始实施控制时已经发生，从合并当期的期初起将其资产、负债、经营成果和现金流量纳入合并财务报表；对于非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其个别财务报表进行调整。

## **5、处置子公司的会计处理**

在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，在合并财务报表中，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资方的控制权的，在编制合并财务报表时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制

权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

#### （六）现金及现金等价物的确定标准

本公司在编制现金流量表时所确定的现金，是指本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款。在编制现金流量表时所确定的现金等价物，是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

#### （七）外币业务及外币财务报表折算

##### 1、外币业务折算

本公司对发生的外币交易，采用与交易发生日即期汇率的近似汇率折合本位币入账。资产负债表日外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动(含汇率变动)处理，计入当期损益或确认为其他综合收益。

##### 2、外币财务报表折算

本公司的控股子公司、合营企业、联营企业等，若采用与本公司不同的记账本位币，需对其外币财务报表折算后，再进行会计核算及合并财务报表的编报。资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的交易发生日即期汇率的近似汇率折算。折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目其他综合收益下列示。外币现金流量应当采用现金流量发生日按照系统合理的方法确定的、与现金流量发生日即期汇率近似的汇率折算。汇率变动对现金的影响额，在现金

流量表中单独列示。处置境外经营时，与该境外经营有关的外币报表折算差额，全部或按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

## （八）金融工具（2019年1月1日起适用）

### 1、金融工具的分类及重分类

金融工具，是指形成一方的金融资产并形成其他方的金融负债或权益工具的合同。

#### （1）金融资产

本公司将同时符合下列条件的金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产：

①本公司管理金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

本公司将同时符合下列条件的金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：①本公司管理金融资产的业务模式既以收取合同现金流量又以出售该金融资产为目标；②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。

对于非交易性权益工具投资，本公司可在初始确认时将其不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。该指定在单项投资的基础上作出，且相关投资从发行者的角度符合权益工具的定义。

除分类为以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，本公司将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在初始确认时，如果能消除或减少会计错配，本公司可以将金融资产不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

本公司改变管理金融资产的业务模式时，将对所有受影响的相关金融资产在业务模式发生变更后的首个报告期间的第一天进行重分类，且自重分类日起采用

未来适用法进行相关会计处理，不对以前已经确认的利得、损失（包括减值损失或利得）或利息进行追溯调整。

## （2）金融负债

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债；以摊余成本计量的金融负债。所有的金融负债不进行重分类。

## 2、金融工具的计量

本公司金融工具初始确认按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。因销售产品或提供劳务而产生的、未包含或不考虑重大融资成分的应收账款或应收票据，本公司按照预期有权收取的对价金额作为初始确认金额。金融工具的后续计量取决于其分类。

### （1）金融资产

①以摊余成本计量的金融资产。初始确认后，对于该类金融资产采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、重分类、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

②以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。初始确认后，对于该类金融资产（除属于套期关系的一部分金融资产外），以公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益。

③以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资。初始确认后，对于该类金融资产以公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失均计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

## （2）金融负债

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。该类金融负债包括交易性金融负债(含属于金融负债的衍生工具) 和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。初始确认后, 对于该类金融负债以公允价值进行后续计量, 除与套期会计有关外, 交易性金融负债公允价值变动形成的利得或损失(包括利息费用) 计入当期损益。指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的, 由企业自身信用风险变动引起的该金融负债公允价值的变动金额, 计入其他综合收益, 其他公允价值变动计入当期损益。如果对该金融负债的自身信用风险变动的影响计入其他综合收益会造成或扩大损益中的会计错配的, 本公司将该金融负债的全部利得或损失计入当期损益。

②以摊余成本计量的金融负债。初始确认后, 对此类金融负债采用实际利率法以摊余成本计量。

### 3、本公司对金融工具的公允价值的确认方法

如存在活跃市场的金融工具, 以活跃市场中的报价确定其公允价值; 如不存在活跃市场的金融工具, 采用估值技术确定其公允价值。估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。在有限情况下, 如果用以确定公允价值的近期信息不足, 或者公允价值的可能估计金额分布范围很广, 而成本代表了该范围内对公允价值的最佳估计的, 该成本可代表其在该分布范围内对公允价值的恰当估计。本公司利用初始确认日后可获得的关于被投资方业绩和经营的所有信息, 判断成本能否代表公允价值。

### 4、金融资产和金融负债转移的确认依据和计量方法

#### （1）金融资产

本公司金融资产满足下列条件之一的, 予以终止确认: ①收取该金融资产现金流量的合同权利终止; ②该金融资产已转移, 且本公司转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬; ③该金融资产已转移, 虽然本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有报酬的, 但未保留对该金融资产的控制。

本公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有报酬的，且保留了对该金融资产控制的，按照继续涉入被转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认相关负债。

金融资产转移整体满足终止确认条件的，将以下两项金额的差额计入当期损益：①被转移金融资产在终止确认日的账面价值；②因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，先按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，然后将以下两项金额的差额计入当期损益：①终止确认部分在终止确认日的账面价值；②终止确认部分收到的对价，与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产）之和。

## （2）金融负债

金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除的，本公司终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

金融负债（或其一部分）终止确认的，本公司将其账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的负债）之间的差额，计入当期损益。

## （九）预期信用损失的确定方法及会计处理方法（2019年1月1日起适用）

### 1、预期信用损失的确定方法

本公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产（含应收款项）、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（含应收款项融资）进行减值会计处理并确认损失准备。

本公司在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是

否显著增加，将金融工具发生信用减值的过程分为三个阶段，对于不同阶段的金融工具减值采用不同的会计处理方法：（1）第一阶段，金融工具的信用风险自初始确认后未显著增加的，本公司按照该金融工具未来 12 个月的预期信用损失计量损失准备，并按照其账面余额（即未扣除减值准备）和实际利率计算利息收入；（2）第二阶段，金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加但未发生信用减值的，本公司按照该金融工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备，并按照其账面余额和实际利率计算利息收入；（3）第三阶段，初始确认后发生信用减值的，本公司按照该金融工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备，并按照其摊余成本（账面余额减已计提减值准备）和实际利率计算利息收入。

#### （1）较低信用风险的金融工具计量损失准备的方法

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本公司可以不用与其初始确认时的信用风险进行比较，而直接做出该工具的信用风险自初始确认后未显著增加的假定。

如果金融工具的违约风险较低，债务人在短期内履行其合同现金流量义务的能力很强，并且即便较长时期内经济形势和经营环境存在不利变化但未必一定降低借款人履行其合同现金流量义务的能力，该金融工具被视为具有较低的信用风险。

#### （2）应收款项、租赁应收款计量损失准备的方法

本公司对于由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项（无论是否含重大融资成分）采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。

根据金融工具的性质，本公司以单项金融资产或金融资产组合为基础评估信用风险是否显著增加。本公司根据信用风险特征将应收票据、应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据
应收票据：	

组合名称	确定组合的依据
银行承兑汇票	承兑人为信用风险较小的银行
商业承兑汇票	承兑人为信用风险较高的公司
应收账款：	
关联方客户	本组合为无风险的合并范围内应收款项
境内客户	本组合为境内客户的应收款项
境外客户	本组合为境外客户的应收款项

对于划分为组合的应收账款，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。对于划分为组合的应收票据，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

### （3）其他金融资产计量损失准备的方法

对于除上述以外的金融资产，如：债权投资、其他债权投资、其他应收款、除租赁应收款以外的长期应收款等，本公司按照一般方法，即“三阶段”模型计量损失准备。

本公司在计量金融工具发生信用减值时，评估信用风险是否显著增加考虑了以下因素：①信用风险变化导致的内部价格指标是否发生显著变化；②若现有金融工具在报告日作为新金融工具源生或发行，该金融工具的利率或其他条款是否发生显著变化；③同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化；④金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化；⑤对债务人实际或预期的内部信用评级是否下调；⑥预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化；⑦债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化；⑧同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加；⑨债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化；⑩作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化；⑪预期将降低债务人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化；⑫借款合同的预期变更，包括预计违反合同的行为可能导

致的合同义务的免除或修订、给予免息期、利率调升、要求追加抵押品或担保对金融工具的合同框架做出其他变更；⑬债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化；⑭本公司对金融工具信用管理方法是否变化；⑮逾期超过 30 天。

本公司根据款项性质将其他应收款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据
其他应收款组合：	
关联方	本组合为无风险的合并范围内应收款项
保证金、押金、备用金	本组合为日常经常活动中应收取的各类保证金、押金、备用金等款项
应收其他款项	本组合为其他往来款项

## 2. 预期信用损失的会计处理方法

为反映金融工具的信用风险自初始确认后的变化，本公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，应当作为减值损失或利得计入当期损益，并根据金融工具的种类，抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值或计入其他综合收益（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资）。

### （十）金融工具（2019 年 1 月 1 日之前适用）

#### 1. 金融工具的分类及确认

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。除应收款项以外的金融资产的分类取决于本公司对金融资产的持有意图和持有能力等。金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以及其他金融负债。

#### 2. 金融工具的计量

本公司金融工具初始确认按公允价值计量。后续计量分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产及以公允价值计量且其

变动计入当期损益的金融负债按公允价值计量；持有到期投资、贷款和应收款项以及其他金融负债按摊余成本计量；在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产或者衍生金融负债，按照成本计量。本公司金融资产或金融负债后续计量中公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益。②可供出售金融资产的公允价值变动计入其他综合收益。

### 3. 金融资产减值

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，按预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

当有客观证据表明可供出售金融资产发生减值时，原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值上升直接计入股东权益。

对于权益工具投资，本公司判断其公允价值发生“严重”或“非暂时性”下跌的具体量化标准、成本的计算方法、期末公允价值的确定方法，以及持续下跌期间的确定依据为：

公允价值发生“严重”下跌的具体量化标准	期末公允价值相对于成本的下跌幅度已达到或超过 50%。
公允价值发生“非暂时性”下跌的具体量化标准	连续 12 个月出现下跌。
成本的计算方法	取得时按支付对价(扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息)和相关交易费用之和作为投资成本
期末公允价值的确定方法	存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值；如不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。

持续下跌期间的确定依据	连续下跌或在下跌趋势持续期间反弹上扬幅度低于 20%，反弹持续时间未超过 6 个月的均作为持续下跌期间。
-------------	--

#### 4. 应收款项

本公司应收款项主要包括应收票据、应收账款和其他应收款。在资产负债表日有客观证据表明其发生了减值的，本公司根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认减值损失。

##### （1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	余额为 500.00 万元以上的应收账款、余额为 100.00 万元以上的其他应收款。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

##### （2）按组合计提坏账准备的应收款项

组合的名称	款项性质及风险特征
组合 1：账龄组合	按照账龄分组计提。
组合 2：备用金、保证金、押金、应收出口退税组合	按照款项性质。
组合 3：合并范围内关联方组合	按照与交易对象的关系。
	按组合计提坏账准备的计提方法
组合 1：账龄组合	账龄分析法。
组合 2：备用金、保证金、押金、应收出口退税组合	不计提坏账准备。
组合 3：合并范围内关联方组合	不计提坏账准备。

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备情况：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
0-6 个月（含 6 个月）	0.00	0.00
6 个月-1 年（含 1 年）	5.00	5.00
1 至 2 年（含 2 年）	10.00	10.00
2 至 3 年（含 3 年）	20.00	20.00
3 至 4 年（含 4 年）	50.00	50.00
4 至 5 年（含 5 年）	50.00	50.00

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
5年以上	100.00	100.00

(3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	账龄 3 年以上的应收款项且有客观证据表明其发生了减值
坏账准备的计提方法	根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认

## (十一) 存货

### 1. 存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。主要包括原材料、在产品、产成品、发出商品等。

### 2. 发出存货的计价方法

存货发出时，采取加权平均法确定其发出的实际成本。

### 3. 存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。

### 4. 存货的盘存制度

本公司的存货盘存制度为永续盘存制。

### 5. 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物采用一次转销法摊销。

## (十二) 长期股权投资

### 1. 初始投资成本确定

对于企业合并取得的长期股权投资，如为同一控制下的企业合并，应当在合

并且按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本；非同一控制下的企业合并按照购买日确定的企业合并成本作为长期股权投资的初始投资成本；以支付现金取得的长期股权投资，初始投资成本为实际支付的购买价款；以发行权益性证券取得的长期股权投资，初始投资成本为发行权益性证券的公允价值；通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第 12 号—债务重组》的有关规定确定；非货币性资产交换取得的长期股权投资，初始投资成本应当按照《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》的有关规定确定。

## 2.后续计量及损益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算，对联营企业和合营企业的长期股权投资采用权益法核算。本公司对联营企业的权益性投资，其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的，无论以上主体是否对这部分投资具有重大影响，本公司都应当按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的有关规定处理，并对其余部分采用权益法核算。

## 3.确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

对被投资单位具有共同控制，是指对某项安排的回报产生重大影响的活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，包括商品或劳务的销售和购买、金融资产的管理、资产的购买和处置、研究与开发活动以及融资活动等；对被投资单位具有重大影响，是指当持有被投资单位 20%以上至 50%的表决权资本时，具有重大影响。或虽不足 20%，但符合下列条件之一时，具有重大影响：在被投资单位的董事会或类似的权力机构中派有代表；参与被投资单位的政策制定过程；向被投资单位派出管理人员；被投资单位依赖投资公司的技术或技术资料；与被投资单位之间发生重要交易。

### （十三）投资性房地产

本公司投资性房地产的类别，包括出租的土地使用权、出租的建筑物、持有

并准备增值后转让的土地使用权。投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量。

本公司投资性房地产中出租的建筑物采用年限平均法计提折旧，具体核算政策与固定资产部分相同。投资性房地产中出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权采用直线法摊销，具体核算政策与无形资产部分相同。

#### （十四）固定资产

##### 1. 固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足以下条件时予以确认：与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；该固定资产的成本能够可靠地计量。

##### 2. 固定资产分类和折旧方法

本公司固定资产主要分为：房屋建筑物、工业工程及附属设施、机器设备、运输设备、电子设备及其他等；折旧方法采用年限平均法。根据各类固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地之外，本公司对所有固定资产计提折旧。

资产类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	20	5.00	4.75
工业工程及附属设施	5-20	5.00	4.75-19.00
机器设备	3-20	5.00	4.75-31.67
运输设备	4-5	5.00	19.00-23.75
电子设备及其他	3-5	5.00	19.00-31.67

##### 3. 融资租入固定资产的认定依据、计价方法

融资租入固定资产为实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。融资租入固定资产初始计价为租赁期开始日租赁资产公允价值与最低租赁

付款额现值较低者作为入账价值；融资租入固定资产后续计价采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提折旧及减值准备。

## （十五）在建工程

本公司在建工程分为自营方式建造和出包方式建造两种。在建工程在工程完工达到预定可使用状态时，结转固定资产。预定可使用状态的判断标准，应符合下列情况之一：固定资产的实体建造（包括安装）工作已经全部完成或实质上已经全部完成；已经试生产或试运行，并且其结果表明资产能够正常运行或能够稳定地生产出合格产品，或者试运行结果表明其能够正常运转或营业；该项建造的固定资产上的支出金额很少或者几乎不再发生；所购建的固定资产已经达到设计或合同要求，或与设计或合同要求基本相符。

## （十六）借款费用

### 1.借款费用资本化的确认原则

本公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

### 2.资本化金额计算方法

资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间。借款费用暂停资本化的期间不包括在内。在购建或生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，应当暂停借款费用的资本化。

借入专门借款，按照专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定；占用一般借款按照累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算确定，资本化率为一般借款的加权平均利率；借款存在折价或溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或

溢价金额，调整每期利息金额。

实际利率法是根据借款实际利率计算其摊余折价或溢价或利息费用的方法。其中实际利率是借款在预期存续期间的未来现金流量，折现为该借款当前账面价值所使用的利率。

## （十七）无形资产

### 1.无形资产的计价方法

本公司无形资产按照成本进行初始计量。购入的无形资产，按实际支付的价款和相关支出作为实际成本。投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。自行开发的无形资产，其成本为达到预定用途前所发生的支出总额。

本公司无形资产后续计量方法分别为：使用寿命有限无形资产采用直线法摊销，并在年度终了，对无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整；使用寿命不确定的无形资产不摊销，但在年度终了，对使用寿命进行复核，当有确凿证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，按直线法进行摊销。

使用寿命有限的无形资产摊销方法如下：

资产类别	使用寿命（年）	摊销方法
土地使用权	50.00	直线法
软件	3.00-5.00	直线法

### 2.使用寿命不确定的判断依据

本公司将无法预见该资产为公司带来经济利益的期限，或使用期限不确定等无形资产确定为使用寿命不确定的无形资产。使用寿命不确定的判断依据为：来源于合同性权利或其他法定权利，但合同规定或法律规定无明确使用年限；综合同行业情况或相关专家论证等，仍无法判断无形资产为公司带来经济利益的期限。

每年年末，对使用寿命不确定无形资产的使用寿命进行复核，主要采取自下而上的方式，由无形资产使用相关部门进行基础复核，评价使用寿命不确定判断依据是否存在变化等。

## （十八）长期资产减值

长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产等长期资产于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。

可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

## （十九）长期待摊费用

本公司长期待摊费用是指已经支出，但受益期限在一年以上（不含一年）的各项费用。长期待摊费用按费用项目的受益期限分期摊销。若长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

## （二十）职工薪酬

职工薪酬，是指本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

### 1.短期薪酬

在职工为本公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益，其他会计准则要求或允许计入资产成本的除外。本公司发生的

职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。企业为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

## **2.离职后福利**

本公司在职工提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。根据预期累计福利单位法确定的公式将设定受益计划产生的福利义务归属于职工提供服务的期间，并计入当期损益或相关资产成本。

## **3.辞退福利**

本公司向职工提供辞退福利时，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：本公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

## **4.其他长期职工福利**

本公司向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，应当按照有关设定提存计划的规定进行处理；除此外，根据设定受益计划的有关规定，确认和计量其他长期职工福利净负债或净资产。

### **（二十一）股份支付**

本公司股份支付包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。存在活跃市场的，按照活跃市场中的报价确定；不存在活跃市场的，采用估值技术确定，包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定

价模型等。

在各个资产负债表日，根据最新取得的可行权人数变动、业绩指标完成情况等后续信息，修正预计可行权的股票期权数量，并以此为依据确认各期应分摊的费用。对于跨越多个会计期间的期权费用，一般可以按照该期权在某会计期间内等待期长度占整个等待期长度的比例进行分摊。

## （二十二）收入

### 1、销售商品

本公司对已将商品所有权上的主要风险或报酬转移给购货方，不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据，且与销售该商品有关的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

#### （1）境内销售

公司按照签订的订单将产品运送至购货方，并于购货方对货物进行签收后确认收入。

#### （2）境外销售

根据与客户签订的销售合同或订单，完成相关产品生产，出库并办理报关出口手续后，根据出口货物报关单注明的出口日期确认收入。

### 2、提供劳务

对在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，本公司在期末按完工百分比法确认收入。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分

分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

### 3、让渡资产使用权

与资产使用权让渡相关的经济利益能够流入及收入的金额能够可靠地计量时，本公司确认收入。

## （二十三）政府补助

### 1、政府补助的类型及会计处理

政府补助是指本公司从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产（但不包括政府作为所有者投入的资本）。政府补助为货币性资产的，应当按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，应当按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

政府文件明确规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助，确认为与资产相关的政府补助。政府文件未明确规定补助对象的，能够形成长期资产的，与资产价值相对应的政府补助部分作为与资产相关的政府补助，其余部分作为与收益相关的政府补助；难以区分的，将政府补助整体作为与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助确认为递延收益。确认为递延收益的金额，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入当期损益。

除与资产相关的政府补助之外的政府补助，确认为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

本公司取得政策性优惠贷款贴息，财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向本公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用；财政将贴息资金直接拨付给本公司的，本公司将对应的贴息冲减相关借款费用。

## 2、政府补助确认时点

政府补助在满足政府补助所附条件并能够收到时确认。按照应收金额计量的政府补助，在期末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时予以确认。除按照应收金额计量的政府补助外的其他政府补助，在实际收到补助款项时予以确认。

### （二十四）递延所得税资产和递延所得税负债

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，确定该计税基础为其差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。如未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的，则减记递延所得税资产的账面价值。

3、对与子公司及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，确认递延所得税负债，除非本公司能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对与子公司及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，当该暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，确认递延所得税资产。

### （二十五）租赁

1、经营租赁的会计处理方法：经营租赁的租金支出在租赁期内按照直线法计入相关资产成本或当期损益。

2、融资租赁的会计处理方法：以租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，租入资产的入账价值与最低租赁付款额之间的差额作为未确认融资费用，在租赁期内按实际利率法摊销。最低租赁

付款额扣除未确认融资费用后的余额作为长期应付款列示。

## （二十六）主要会计政策变更、会计估计变更的说明

### 1、会计政策变更及依据

（1）财政部于 2017 年发布了修订后的《企业会计准则第 16 号—政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，要求按照修订后的准则进行调整。

（2）财政部于 2017 年发布了修订后的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》、《企业会计准则第 24 号—套期会计》、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（上述四项准则以下统称“新金融工具准则”）。本公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。

新金融工具准则将金融资产划分为三个类别：（1）以摊余成本计量的金融资产；（2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；（3）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在新金融工具准则下，金融资产的分类是基于本公司管理金融资产的商业模式及该资产的合同现金流量特征而确定。新金融工具准则取消了原金融工具准则中规定的持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产三个类别。新金融工具准则以“预期信用损失”模型替代了原金融工具准则中的“已发生损失”模型。在新金融工具准则下，本公司具体会计政策见本节（八）（九）。

（3）财政部于 2019 年 9 月发布了《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会[2019]16 号）（以下简称“财务报表格式”），要求所有已执行新金融准则的企业按照企业会计准则和该通知的要求编制财务报表。

### 2、会计政策变更的影响

（1）执行修订后政府补助准则的影响

执行修订后政府补助准则对报告期内报表项目无影响。

## （2）执行新金融工具准则的影响

单位：元

合并报表项目	2018年12月31日	影响金额	2019年1月1日
资产：			
应收账款	156,004,574.43	-197,506.43	155,807,068.00
其他应收款	3,602,537.48	-72,050.75	3,530,486.73
递延所得税资产	2,308,242.20	67,389.30	2,375,631.50
股东权益：			
盈余公积	7,964,490.00	-10,506.52	7,953,983.48
未分配利润	74,286,329.27	-191,661.36	74,094,667.91

本公司根据新金融工具准则的规定，对金融工具的分类和计量（含减值）进行追溯调整，将金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日（即2019年1月1日）的新账面价值之间的差额计入2019年年初留存收益。

## （3）执行修订后财务报表格式的影响

根据财务报表格式的要求，除执行上述修订后的会计准则产生的列报变化以外，本公司将原计入“管理费用”项目中的研发费用单独列示为“研发费用”项目、将“资产处置收益”项目单独列示、将“应收利息”“应收股利”并入“其他应收款”项目列示等。本公司追溯调整了比较期间报表，该会计政策变更对合并及母公司净利润和股东权益无影响。

## 3、拟执行新收入准则的影响

（1）财政部2017年7月发布了修订后的《企业会计准则第14号—收入》。本公司自2020年1月1日起执行新收入准则。

新收入准则取代了财政部于2006年颁布的《企业会计准则第14号—收入》及《企业会计准则第15号—建造合同》（统称“原收入准则”）。在原收入准则下，本公司以风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准。新收入准则引入了收入确认计量的“五步法”，并针对特定交易或事项提供了更多的指引，在新收入

准则下，本公司以控制权转移作为收入确认时点的判断标准，具体收入确认和计量的会计政策如下：

本公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。履约义务是指合同中本公司向客户转让可明确区分商品的承诺。交易价格是指本公司因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及本公司预期将退还给客户的款项。

履约义务是在某一时段内履行、还是在某一时点履行，取决于合同条款及相关法律规定。如果履约义务是在某一时段内履行的，则本公司按照履约进度确认收入。否则，本公司于客户取得相关资产控制权的某一时点确认收入。

#### （2）新收入准则实施前后收入确认会计政策的主要差异

公司主要销售一次性卫生护理用品，包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。内销产品收入确认需满足以下条件：公司按照签订的订单将产品运送至购货方，并于购货方对货物进行签收后确认收入。外销产品收入确认需满足以下条件：外销产品在办理报关出口手续后，根据出口货物报关单注明的出口日期（即开船日期）确认收入，公司收入确认时点未因新收入准则的变化而发生改变。

#### （3）实施新收入准则对首次执行日前各年合并财务报表主要财务指标的影响

假定自 2017 年 1 月 1 日开始全面执行新收入准则，对主要业务模式收入确认原则不存在影响，对公司首次执行日前各年营业收入、归属于公司普通股股东的净利润、资产总额、归属于公司普通股股东的净资产不存在影响。

#### （二十七）重大会计政策或会计估计与同行业公司的差异情况

公司重大会计政策或会计估计与同行业公司不存在较大差异。

## 六、发行人执行的税收政策和主要税种

### （一）发行人的主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	应税收入适用的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。	17%、16%、13%、11%、10%
增值税	适用简易征收办法的销售额	3%、5%
房产税	房产余值或租金收入	1.2%、12%
城市维护建设税	实纳流转税额	7%
教育费附加	实纳流转税额	3%
地方教育费附加	实纳流转税额	2%
企业所得税	本公司应纳税所得额	25%

注：本公司 2017 年度及 2018 年 1-4 月发生的增值税产品销售收入，执行 17% 的增值税税率，2018 年 5 月-2019 年 3 月执行 16% 的增值税税率，2019 年 4 月 1 日起开始执行 13% 的增值税税率；本公司的不动产租赁业务 2017 年度及 2018 年 1-4 月执行 11% 的增值税税率，2018 年 5 月起开始执行 10% 的增值税税率，2018 年 6 月起本公司不动产租赁业务开始执行简易征收，适用税率 5%。

### （二）重要税收优惠及批文

根据《财政部、国家税务总局关于出口货物劳务增值税和消费税政策的通知》（财税[2012]39 号）的规定，本公司出口的货物享受增值税退（免）税政策。

## 七、分部信息

关于本公司主营业务收入和主营业务成本的分部信息请参见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”部分。

## 八、非经常性损益明细

根据经大信出具的《非经常性损益审核报告》（大信专审字[2020]第 1-00787 号），本公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度的非经常性损益明细如下：

单位：元

项 目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1.非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-11,911.76	-1,719,080.37	-211,108.02

项 目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
2.计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,076,645.94	1,868,908.20	4,823,148.00
3.委托他人投资或管理资产的损益	268,849.32	108,099.58	22,309.86
4.除上述各项之外的其他营业外收支净额	-253,570.61	5,928.50	-11,606.04
5. 所得税影响数	-1,020,003.22	-65,963.98	-1,155,685.95
<b>扣除所得税影响后的非经常性损益</b>	<b>3,060,009.67</b>	<b>197,891.93</b>	<b>3,467,057.85</b>
<b>归属于母公司股东的非经常性损益</b>	<b>3,060,009.67</b>	<b>197,891.93</b>	<b>3,467,057.85</b>
归属于母公司股东的净利润	106,751,523.90	35,398,230.46	19,084,230.73
扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润	103,691,514.23	35,200,338.53	15,617,172.88

注：非经常性损益项目中的数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出。

2017 年度至 2019 年度，归属于母公司普通股股东非经常性损益占归属于母公司普通股股东的净利润的比例分别为 18.17%、0.56%、2.87%。发行人非经常性损益主要来源于政府补助。

## 九、期末主要非流动资产情况

### （一）固定资产

截至 2019 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	折旧年限 (年)	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值
房屋及建筑物	20	12,335.66	2,563.64	-	9,772.02
机器设备	3-20	12,695.69	4,671.69	-	8,024.00
运输设备	4-5	874.35	481.22	-	393.13
工业工程及附属设备	5-20	561.11	132.21	-	428.90
电子设备及其他	3-5	438.59	332.36	-	106.23
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>26,905.40</b>	<b>8,181.12</b>	<b>-</b>	<b>18,724.28</b>

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司已经提足折旧仍继续使用的固定资产原值为 11,634,549.73 元，本公司未办妥产权证书的固定资产账面价值为 25,074,734.34 元。

其中，通过融资租赁租入的固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值
机器设备	2,092.02	617.86	-	1,474.16
<b>合计</b>	<b>2,092.02</b>	<b>617.86</b>	<b>-</b>	<b>1,474.16</b>

截至 2020 年 4 月 14 日，公司所有融资租赁合同均已履行完毕，公司已付清融资租赁合同项下的全部款项，融资租赁合同项下的租赁物件的所有权均已转移至公司。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司固定资产未出现明显减值迹象，故未计提资产减值准备。

## （二）在建工程

截至 2019 年 12 月 31 日，公司在建工程情况如下：

单位：万元

在建工程项目	在建工程原值	减值准备	在建工程净值
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物垫项目	171.30	-	171.30
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物尿裤项目	43.87	-	43.87
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-无纺布项目	77.37	-	77.37
<b>合计</b>	<b>292.54</b>	<b>-</b>	<b>292.54</b>

截至 2019 年 12 月 31 日，公司在建工程未出现明显减值迹象，故未计提减值准备；截至 2019 年 12 月 31 日，公司无在建工程用于抵押担保。

## （三）无形资产

截至 2019 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

无形资产类别	摊销年限	无形资产原值	累计摊销	减值准备	无形资产净值
土地使用权	50 年	5,654.66	474.53	-	5,180.13

无形资产类别	摊销年限	无形资产原值	累计摊销	减值准备	无形资产净值
软件使用权	3-5年	38.14	19.51	-	18.63
合计	--	<b>5,692.80</b>	<b>494.04</b>	-	<b>5,198.76</b>

截至2019年12月31日，公司无形资产未出现明显减值迹象，故未计提减值准备；截至2019年12月31日，公司无未办妥产权证书的无形资产；截至2019年12月31日，公司无土地使用权用于抵押担保。

## 十、期末主要负债情况

截至2019年12月31日，公司的负债主要为应付票据和应付账款，余额分别为2,780.00万元和8,865.24万元，分别占负债总额的16.61%和52.98%。

### （一）应付票据

截至2019年12月31日，公司应付票据账面余额为2,780.00万元，全部为银行承兑汇票。

### （二）应付账款

截至2019年12月31日，公司应付账款余额8,865.24万元，主要为应付材料采购款。

## 十一、股东权益变动情况

单位：万元

股东权益	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日
	金额	增长幅度	金额	增长幅度	金额
股本	7,075.02	15.89%	6,105.00	270.00%	1,650.00
资本公积	26,825.38	105.38%	13,061.46	-25.43%	17,516.46
盈余公积	1,798.23	125.78%	796.45	56.79%	507.98
未分配利润	16,080.57	116.47%	7,428.63	77.83%	4,177.27
归属于母公司股东权益合计	51,779.20	89.03%	27,391.54	14.84%	23,851.71
少数股东权益	-	-	-	-	-
<b>股东权益合计</b>	<b>51,779.20</b>	<b>89.03%</b>	<b>27,391.54</b>	<b>14.84%</b>	<b>23,851.71</b>

## （一）股本及资本公积

2016年8月，依依有限整体变更为股份有限公司，全体股东以截至2016年4月30日的净资产120,056,625.53元出资，按8.0038:1的比例将公司净资产折为股份15,000,000股，每股面值1元，剩余净资产人民币105,056,625.53元计入资本公积金。

2017年9月，经公司股东大会决议通过，乔贝盛泰、盛世博润、盛世博亚、高福忠、卢俊美、高健、高斌、卢俊江、杨丙发、周丽娜、王俊英、张健、张国荣、毕士敬、许秀春，李金国合计3名机构投资者和13位自然人投资者以货币资金合计人民币80,000,000.00元认购公司新增的股份，其中1,500,000.00元计入股本，其余78,500,000.00元扣除发行费用的余额77,820,754.72元计入资本公积。

2018年6月，经公司股东大会决议通过，公司以股本16,500,000股作为基数，以股本溢价形成的资本公积向股权登记日登记在册的股东每10股转增27股，共计转增44,550,000股；公司总股本增至61,050,000股。

2019年4月，根据大信会计师事务所于2019年4月23日出具的《天津市依依卫生用品股份有限公司专项复核报告》（大信验字[2019]第1-00017号）说明：经对公司2016年4月30日的财务报表进行审计，并出具大信审字[2019]第1-00669号《审计报告》，经审计后的净资产价值为114,106,979.17元，较中兴财光华审会字（2016）第102221号审计报告确认的净资产价值120,056,625.53元减少了5,949,646.36元，折合股本总额15,000,000.00股。其余净资产99,106,979.17元计入资本公积，其计入资本公积的金额与中兴财光华审验字（2016）第102050号验资报告确认计入资本公积金额105,056,625.53元减少5,949,646.36元。

2019年11月，经公司股东大会决议通过，公司以非公开方式发行股票9,700,176股，发行价格为14.742元/股，乔贝昭益、横琴架桥、深圳架桥、广州架桥、深圳印纪、晋江泓石合计6名机构投资者以货币资金143,000,000.00元人民币认购。公司新增股本合计人民币9,700,176.00元，其余133,299,824.00元扣除发行费用的余额132,733,786.26元计入资本公积。

2019年，控股股东高福忠与公司完成验收楼建筑物资产交接手续，根据《高福忠与天津市依依卫生用品股份有限公司之赠与合同》，公司接收建筑物后，将该捐赠资产计入资本公积科目。依据开元资产评估有限公司出具的开元评报字[2019]731号《资产评估报告》，公司增加资本公积4,905,500.00元。

## （二）盈余公积

盈余公积全部为法定盈余公积，公司按照净利润的10%计提法定盈余公积，未计提任意盈余公积。报告期各期末，公司盈余公积具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
法定盈余公积	1,798.23	796.45	507.98

## （三）未分配利润

单位：万元

项目	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
调整前上期末未分配利润	7,428.63	4,177.27	2,419.85
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）	-19.16	-	-
调整后期初未分配利润	7,409.47	4,177.27	2,419.85
加：本期归属于母公司所有者的净利润	10,675.15	3,539.82	1,908.42
减：提取法定盈余公积	1,002.83	288.46	151.00
应付普通股股利	1,001.22	-	-
期末未分配利润	16,080.57	7,428.63	4,177.27

公司股利分配情况详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”之“二、报告期内发行人股利分配情况”。

## 十二、现金流量情况

### （一）简要现金流量情况

报告期内，公司简要现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,425.79	4,139.60	468.07
投资活动产生的现金流量净额	-10,594.33	-3,205.05	-3,448.80
筹资活动产生的现金流量净额	4,483.50	-1,682.74	2,772.77
汇率变动对现金及现金等价物的影响	217.47	64.00	-73.73
现金及现金等价物净增加额	6,532.43	-684.19	-281.69

## （二）不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

报告期内，公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动的情况。

## 十三、主要财务指标

### （一）基本财务指标

项目	2019 年度/2019 年 12 月 31 日	2018 年度/2018 年 12 月 31 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.89	1.33	1.32
速动比率（倍）	2.32	0.94	0.94
资产负债率（合并）	24.42%	43.67%	46.03%
资产负债率（母公司）	25.23%	44.06%	46.45%
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例	0.04%	0.09%	0.02%
应收账款周转率（次/年）	6.47	6.53	6.53
存货周转率（次/年）	9.86	10.93	11.23
息税折旧摊销前利润（元）	164,886,365.71	71,588,928.85	50,386,261.36
利息保障倍数（倍）	34.26	8.75	4.61
归属于发行人股东的净利润（元）	106,751,523.90	35,398,230.46	19,084,230.73
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（元）	103,691,514.23	35,200,338.53	15,617,172.88
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.76	0.68	0.28
每股净现金流量（元）	0.92	-0.11	-0.17
归属于发行人股东的每股净资产（元）	7.32	4.49	14.46

上述财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债总计/资产总计×100%

- 4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例= $[(\text{无形资产}-\text{土地使用权}) / \text{期末净资产}] * 100\%$
- 5、应收账款周转率= $\text{当期营业收入} / ((\text{期初应收账款余额} + \text{期末应收账款余额}) / 2)$
- 6、存货周转率= $\text{当期营业成本} / ((\text{期初存货余额} + \text{期末存货余额}) / 2)$
- 7、息税折旧摊销前利润= $\text{利润总额} + \text{利息支出} + \text{折旧费} + \text{摊销费}$
- 8、利息保障倍数= $(\text{利润总额} + \text{利息支出}) / \text{利息支出}$
- 9、每股经营性现金净流量= $\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{期末股本}$
- 10、每股净现金流量= $\text{现金及现金等价物净增加额} / \text{期末股本}$
- 11、归属于发行人股东的每股净资产= $\text{归属于发行人股东的净资产} / \text{期末股本}$

## （二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《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）的要求，公司报告期内各年净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润	会计期间	加权平均净资产收益率(%)	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2019年	31.17%	1.73	1.73
	2018年	13.82%	0.83	0.83
	2017年	10.84%	1.23	1.23
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2019年	30.28%	1.68	1.68
	2018年	13.74%	0.83	0.83
	2017年	8.87%	1.01	1.01

上述财务指标计算方法如下：

### 1、加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P<sub>0</sub> 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

### 2、基本每股收益

基本每股收益= $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

### 3、稀释每股收益

稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

## 十四、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

新型冠状病毒感染的肺炎疫情于 2020 年 1 月在全国爆发以来，对新冠病毒疫情的防控工作在全国范围内持续进行，公司以自有资金捐赠 100 万元，公司员工自发捐款 5.80 万元用于新型冠状病毒肺炎疫情防控。

公司切实贯彻落实防控工作的各项要求，强化对疫情防控工作的支持，密切关注新冠病毒肺炎疫情发展情况，评估和积极应对其对本公司财务状况、经营成果等方面的影响，预计此次疫情将对生产和经营造成一定的暂时性影响，影响程度取决于疫情防控的进展情况、持续时间以及各地防控政策的实施情况，截至本招股说明书签署日，尚未发现重大不利影响。

### （二）或有事项

截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的重要或有事项。

### （三）其他重要事项

截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在需要披露的其他重要事项。

## 十五、资产评估情况

2016年8月，依依有限整体变更设立股份有限公司时，开元资产评估有限责任公司以2016年4月30日为基准日对依依有限全部资产、负债和所有者权益进行了评估，并出具了开元评报字[2016]390号《评估报告》，具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“二、发行人改制重组情况”之“（一）设立方式”。

## 十六、历次验资情况

公司历次验资报告请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况及设立时投入资产额计量属性”。

## 十七、盈利预测

公司未编制盈利预测报告。

## 十八、同行业可比公司的选取

公司的主营业务为一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。报告期内，公司宠物一次性卫生护理用品收入占主营业务收入比例分别为88.69%、90.31%、90.83%。按照国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）分类标准，发行人所属行业为“造纸和纸制品业（C22）”之“纸制品制造（C223）”之“其他纸制品制造（C2239）”。按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）行业划分标准，发行人属于“制造业（C）”之“造纸和纸制品业（C22）”。

与发行人同属“造纸和纸制品业（C22）”且以生产、销售生活用纸为主的公司情况如下：

公司名称	主营业务	主要产品	销售区域	销售/盈利模式
恒安国际 (1044.HK)	个人卫生用品的生产、分销及销售	纸巾、卫生巾、纸尿裤及其他家庭	以境内为主，境内销售收入占比	以传统的分销渠道如超市等

公司名称	主营业务	主要产品	销售区域	销售/盈利模式
		卫生用品等，以自主品牌产品为主	90%左右	为主
维达国际 (3331.HK)	生活用纸系列产品的生产、销售	生活用纸、个人护理产品，以自主品牌产品为主	以境内为主，境内销售收入占比70%以上	以传统经销渠道、电商渠道、现代大卖场及超市销售为主
中顺洁柔 (002511.SZ)	研发、生产、加工、销售（含网上销售）：高档生活用纸系列产品、卫生用品、无纺布制品	卷纸、手帕纸、软抽纸、盒巾纸等，以自主品牌产品为主	以境内为主，境内销售收入占比95%以上	以经销模式为主
百亚股份 (已过会企业)	一次性卫生用品的研发、生产和销售	卫生巾、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等，以自主品牌产品为主	以境内为主，其中川渝、云贵陕及两湖地区收入占比65%以上	以经销模式为主
豪悦股份 (在审企业)	专注于妇、幼、成人卫生护理用品的研发、制造与销售业务	婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品，以ODM为主	以境内为主	以ODM为主，兼顾自有品牌
悠派科技 (833977.OC)	一次性卫生用品的研发、生产与销售，产品主要针对宠物及失禁人群	一次性宠物尿垫、宠物纸尿裤、猫砂、成人纸尿裤、成人纸尿裤片、成人护理尿片等，以贴牌生产为主	以境外为主，主要销往美国、日本、加拿大、东南亚等地区	以贴牌生产为主
发行人	一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品。	宠物一次性卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物湿巾、宠物清洁袋、宠物垃圾袋等，个人一次性卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、纸尿裤等	以境外为主，主要销往美国、日本、东南亚、欧洲等地区	以ODM/OEM为主

从上表可看出，在销售产品方面，除悠派科技与发行人均以生产销售宠物卫生护理系列产品为主外，其他公司均以个人生活用纸、个人护理产品的生产销售为主；在销售区域方面，悠派科技与发行人以境外为主，均面向美国、日本等地区市场，其他公司均以境内市场销售为主；在销售模式与盈利模式方面，发行人以ODM/OEM模式为主，悠派科技、豪悦股份以贴牌生产为主，其他公司均以自主品牌为主，且销售渠道以传统经销渠道为主。

## 第十一节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合经审计的财务报表及其他相关的财务和业务数据对公司近三年的财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。公司管理层认为，报告期内公司资产负债结构及主要财务指标处于合理水平，符合公司所从事业务的特点；公司主营业务快速增长，显示出良好的盈利能力。

本节财务数据除特别说明外，均为合并财务报表口径。投资者阅读本节内容时，应同时参考本招股说明书“第十节 财务会计信息”中的相关内容。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产结构和变动

##### 1、资产结构

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司资产按流动性划分的构成情况如下：

单位：万元

资产项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	43,545.23	63.56%	25,716.70	52.89%	23,996.31	54.30%
非流动资产	24,967.11	36.44%	22,906.05	47.11%	20,197.59	45.70%
<b>资产总计</b>	<b>68,512.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,622.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,193.90</b>	<b>100.00%</b>

#### （1）资产规模持续增长

公司业务规模不断扩大，资产总额随之稳步增长，资产规模的稳步增长反映了公司持续发展态势。

#### （2）资产结构稳定合理

公司资产结构总体稳定，流动资产占总资产的比例高于非流动资产占总资产的比例，这体现了公司作为生产型企业的特点，一方面需要建设厂房及购置设备进行生产，另一方面需要流动资金进行日常经营运转。2019 年随着公司盈利能

力的提升以及新增吸收投资款，公司流动资产占总资产的比例有所提升。

随着经营规模的不断扩大，公司在生产、仓储和办公场所等方面均不足以满足业务发展的需要，公司于 2018 年和 2019 年在沧州市中捷产业园购置土地并计划投入新建厂房及办公楼，使得公司非流动资产规模在报告期内持续增长。

## 2、流动资产

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司流动资产情况如下：

单位：万元

资产项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11,227.19	25.78%	1,614.76	6.28%	2,298.95	9.58%
交易性金融资产	6,520.84	14.97%	-	0.00%	-	0.00%
应收票据	-	0.00%	-	0.00%	9.61	0.04%
应收账款	15,939.08	36.60%	15,600.46	60.66%	11,983.84	49.94%
预付款项	244.39	0.56%	262.11	1.02%	962.10	4.01%
其他应收款	308.36	0.71%	360.25	1.40%	431.23	1.80%
存货	8,615.47	19.79%	7,476.22	29.07%	6,918.24	28.83%
其他流动资产	689.90	1.58%	402.90	1.57%	1,392.34	5.80%
<b>流动资产总计</b>	<b>43,545.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,716.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,996.31</b>	<b>100.00%</b>

流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货等。公司流动资产随业务规模扩大而增长，主要构成项目具体分析如下：

### (1) 货币资金

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
库存现金	0.81	0.55	0.67
银行存款	8,146.38	1,614.21	2,298.28

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其他货币资金	3,080.00	-	-
合计	11,227.19	1,614.76	2,298.95

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司货币资金余额分别为2,298.95万元、1,614.76万元和11,227.19万元，占流动资产的比例分别为9.58%、6.28%和25.78%。公司2018年末货币资金较2017年末减少684.19万元，主要是由于公司2018年在经营活动产生现金流量增加的同时，对部分生产线进行了升级，增加对B厂区在建工程的投入，并新购入中捷产业园土地使用权。公司2019年末货币资金较2018年末增加9,612.43万元，主要是由于2019年度公司经营活动产生现金流量增加较多，同时公司于2019年新增吸收投资款1.43亿元。

2019年期末，公司其他货币资金为承兑汇票及保函保证金，其中承兑汇票保证金2,780万元，保函保证金300万元。

公司境外销售主要使用美元结算，报告期各期末，公司银行存款中的外币货币资产详情如下：

单位：万美元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
美元	964.97	33.35	34.29
合计	964.97	33.35	34.29

## （2）交易性金融资产

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	6,520.84	-	-
其中：短期银行理财产品	6,520.84	-	-
合计	6,520.84	-	-

为了提高暂时闲置资金的收益，公司购买了1-3个月的银行理财产品。截至2019年12月31日，公司的交易性金融资产均为购买的1-3个月银行理财产品。

### （3）应收票据

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司应收票据构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	-	-	9.61
合计	-	-	<b>9.61</b>

截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收票据均为应收银行承兑汇票。

### （4）应收账款

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款	16,101.53	15,659.17	12,013.85
减：坏账准备	162.45	58.71	30.01
合计	<b>15,939.08</b>	<b>15,600.46</b>	<b>11,983.84</b>

报告期内，公司应收账款规模合理、资产质量高、账龄短、坏账准备计提充分。具体分析如下：

#### ① 应收账款规模合理

报告期内，公司应收账款规模呈逐年增长态势，主要原因在于公司业务规模不断增加，应收账款随之增长，应收账款及其占营业收入比例情况如下：

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款净额（万元）	15,939.08	15,600.46	11,983.84
应收账款净额占总资产比例	23.26%	32.08%	27.12%
应收账款余额（万元）	16,101.53	15,659.17	12,013.85
应收账款余额占营业收入比例	15.67%	17.33%	16.16%

报告期各期末应收账款余额占营业收入的比例较为稳定。同行业上市公司应

收账款余额占同期营业收入的比例情况如下：

同行业公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
恒安国际	16.50%	14.05%	11.80%
维达国际	12.06%	12.84%	13.94%
中顺洁柔	12.66%	13.53%	13.35%
百亚股份	-	6.25%	7.42%
豪悦股份	4.77%	5.61%	5.00%
悠派科技	-	18.15%	12.89%
<b>同行业公司平均</b>	<b>11.50%</b>	<b>11.74%</b>	<b>10.73%</b>
<b>发行人</b>	<b>15.67%</b>	<b>17.33%</b>	<b>16.16%</b>

注：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露2019年财务数据；数据来源：Wind 资讯以及各公司公开披露的招股说明书、年报。

公司应收账款余额占营业收入的比例略高于同行业公司的平均水平，与悠派科技差异不大，主要与公司的销售区域与客户结构有关。公司和悠派科技的销售均以境外为主，客户结构以境外知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台为主，而其他同行业公司的销售以境内为主，客户结构以境内连锁商超、经销商为主。公司应收账款规模与业务发展状况相匹配。

## ② 应收账款质量好

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款合计占应收账款余额的比例分别为57.92%、55.72%和56.45%。公司应收账款余额主要以境外知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台为主，客户质量高、信誉好、资金实力雄厚，客户按照合同约定及时支付项目款项，回款情况良好。

除此之外，公司购买了出口信用保险公司的商业理赔保险，保险资产为部分日本客户以及除日本外绝大多数境外客户出口业务产生的应收账款，降低了应收账款的坏账风险。

2019年12月31日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	期末余额	占应收账款余额的比例
1	PETSMART HOME OFFICE,INC.	3,136.20	19.48%
2	AMAZON.COM.DEDC,LLC	2,737.67	17.00%
3	WAL-MART STORES,INC.	1,347.91	8.37%
4	DOLGENCORP LLC	1,053.48	6.54%
5	CHEWY, INC.	814.86	5.06%
合计		<b>9,090.12</b>	<b>56.45%</b>

2018年12月31日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	期末余额	占应收账款余额的比例
1	DOLGENCORP LLC.	2,130.44	13.61%
2	PETSMART HOME OFFICE, INC.	2,037.46	13.01%
3	AMAZON.COM.DEDC, LLC.	1,957.23	12.50%
4	WAL-MART STORES, INC.	1,362.16	8.70%
5	WALGREENS BOOTS ALLIANCE ASIA SOURCING LIMITED	1,236.91	7.90%
合计		<b>8,724.20</b>	<b>55.72%</b>

2017年12月31日，公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	期末余额	占应收账款余额的比例
1	WAL-MART STORES,INC.	2,571.07	21.40%
2	PETSMART HOME OFFICE,INC.	1,995.30	16.61%
3	L3 SALES AND SOURCING,INC.	1,132.35	9.43%
4	AMAZON.COM.DEDC,LLC	774.66	6.45%
5	RHODE ISLAND TEXTILE COMPANY	484.52	4.03%
合计		<b>6,957.90</b>	<b>57.92%</b>

## ③ 应收账款账龄短

报告期各期末，公司应收账款账龄集中在一年以内，账龄结构合理，不存在重大回款风险。

报告期各期末，公司应收账款账龄结构及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	余额	余额占比	坏账准备	余额	余额占比	坏账准备	余额	余额占比	坏账准备
1年以内	15,621.81	97.02%	40.95	15,436.40	98.58%	17.66	11,900.39	99.06%	12.54
1-2年 (含2年)	382.97	2.38%	45.08	159.12	1.02%	15.91	62.71	0.52%	6.27
2-3年 (含3年)	34.95	0.22%	15.07	22.29	0.14%	4.46	47.22	0.39%	9.44
3-4年 (含4年)	20.44	0.13%	19.99	38.03	0.24%	19.01	3.53	0.03%	1.76
4-5年 (含5年)	38.03	0.24%	38.03	3.33	0.02%	1.67	-	0.00%	-
5年以上	3.33	0.02%	3.33	-	-	-	-	-	-
合计	<b>16,101.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>162.45</b>	<b>15,659.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>58.71</b>	<b>12,013.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>30.01</b>

#### ④ 坏账准备计提充分

公司采用谨慎原则对应收账款计提坏账准备，报告期各期末，公司的应收账款坏账准备金额分别为 30.01 万元、58.71 万元、162.45 万元。

#### A. 应收账款坏账计提情况（新金融工具准则适用）

单位：万元

项目	2019年12月31日			2019年1月1日		
	账面余额	坏账准备 计提比例 (%)	坏账准备	账面余额	坏账准备 计提比例 (%)	坏账准备
按单项评估计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	16,101.53	1.01	162.45	15,659.17	0.50	78.46
其中：组合1： 境外客户	13,580.52	0.36	49.11	13,195.31	0.13	17.49
组合2： 境内客户	2,521.01	4.50	113.34	2,463.86	2.47	60.97
合计	<b>16,101.53</b>	<b>1.01</b>	<b>162.45</b>	<b>15,659.17</b>	<b>0.50</b>	<b>78.46</b>

## 按组合计提坏账准备的应收账款

## 组合 1：应收境外客户

单位：万元

账龄	2019年12月31日			2019年1月1日		
	账面余额	预期信用 损失率 (%)	坏账准备	账面余额	预期信用 损失率 (%)	坏账准备
1年以内（含1年）	13,348.29	0.07	9.35	13,107.39	0.05	6.55
1至2年（含2年）	213.78	9.97	21.31	69.77	10.47	7.31
2至3年（含3年）	-	-	-	18.15	20.00	3.63
3至4年（含4年）	18.45	100.00	18.45	-	-	-
<b>合计</b>	<b>13,580.52</b>	<b>0.36</b>	<b>49.11</b>	<b>13,195.31</b>	<b>0.13</b>	<b>17.49</b>

## 组合 2：应收境内客户

单位：万元

账龄	2019年12月31日			2019年1月1日		
	账面余额	预期信用 损失率 (%)	坏账准备	账面余额	预期信用 损失率 (%)	坏账准备
1年以内（含1年）	2,273.53	1.39	31.60	2,329.01	0.84	19.57
1至2年（含2年）	169.18	14.05	23.77	89.35	12.57	11.23
2至3年（含3年）	34.95	43.12	15.07	4.14	39.72	1.64
3至4年（含4年）	1.99	77.27	1.54	38.03	68.03	25.87
4至5年（含5年）	38.03	100.00	38.03	3.33	80.00	2.66
5年以上	3.33	100.00	3.33	-	-	-
<b>合计</b>	<b>2,521.01</b>	<b>4.50</b>	<b>113.34</b>	<b>2,463.86</b>	<b>2.47</b>	<b>60.97</b>

## B.应收账款分类披露（原金融工具准则适用）

单位：万元

项目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备 计提比例 (%)	坏账准备	账面余额	坏账准备 计提比例 (%)	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	15,659.17	0.37	58.71	12,013.85	0.25	30.01
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>15,659.17</b>	<b>0.37</b>	<b>58.71</b>	<b>12,013.85</b>	<b>0.25</b>	<b>30.01</b>

按组合计提且采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款：

单位：万元

账龄	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	计提比例 (%)	坏账准备	账面余额	计提比例 (%)	坏账准备
0-6个月（含6个月）	15,083.13	-	0.00	11,649.70	-	0.00
6个月-1年（含1年）	353.27	5.00	17.66	250.69	5.00	12.54
1—2年（含2年）	159.12	10.00	15.91	62.71	10.00	6.27
2—3年（含3年）	22.29	20.00	4.46	47.22	20.00	9.44
3—4年（含4年）	38.03	50.00	19.01	3.53	50.00	1.76
4—5年（含5年）	3.33	50.00	1.67	0.00	-	0.00
<b>合计</b>	<b>15,659.17</b>	<b>0.37</b>	<b>58.71</b>	<b>12,013.85</b>	<b>0.25</b>	<b>30.01</b>

公司的大部分客户为国际知名的大型连锁商超、连锁专卖店、网上商城，且公司与大部分客户合作时间较长，账期主要集中在6个月以内。公司的坏账准备计提政策总体稳健，充分考虑了应收账款回收风险，计提比例与客户信用水平以及应收账款账龄情况相适应。

### （5）预付款项

公司预付款项主要为向供应商预付的原材料采购款。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司预付款项分别为 962.10 万元、262.11 万元和 244.39 万元。2018 年 12 月 31 日，公司预付款项较 2017 年 12 月 31 日减少较多，主要是由于 2017 年末公司预付 CHINAPACK AUSTRALIA PTY LTD.的原材料采购款较多导致的。

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	243.39	99.59%	258.48	98.62%	961.96	99.99%
1 至 2 年	1.00	0.41%	3.63	1.38%	0.14	0.01%
<b>合计</b>	<b>244.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>262.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>962.10</b>	<b>100.00%</b>

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司预付款项账龄主要集中在 1 年以内，其占比分别为 99.99%、98.62%和 99.59%。

### （6）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款的构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	308.36	360.25	431.23
<b>合计</b>	<b>308.36</b>	<b>360.25</b>	<b>431.23</b>

公司其他应收款主要为公司在正常经营活动中的保证金、押金、备用金等，报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 431.23 万元、360.25 万元和 308.36 万元，占流动资产比例分别为 1.80%、1.40%和 0.71%，占比较小。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应收款中无公司股东占款。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	款项性质	期末余额	占其他应收款余额的比例
1	中为建筑工程（天津）有限公司	保证金	107.03	33.48%
2	海通恒信融资租赁（上海）有限公司	保证金	84.74	26.51%
3	天津市宏泽园科工贸有限公司	押金	9.35	2.93%
4	天津市自来水集团有限公司	押金	6.05	1.89%
5	青岛王牌动物健康产品有限公司	押金	6.00	1.88%
合计			<b>213.17</b>	<b>66.69%</b>

### （7）存货

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司存货明细情况如下：

单位：万元

资产项目	2019 年 12 月 31 日			2018 年 12 月 31 日			2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	同比增长	金额	占比	同比增长	金额	占比
原材料	3,484.62	39.60%	-5.56%	3,689.73	49.35%	-7.43%	3,985.76	57.61%
在产品	24.93	0.28%	-58.83%	60.56	0.81%	-46.92%	114.10	1.65%
产成品	3,028.08	34.41%	62.04%	1,868.75	25.00%	5.97%	1,763.49	25.49%
发出商品	2,261.55	25.70%	21.77%	1,857.18	24.84%	76.05%	1,054.89	15.25%
<b>合计</b>	<b>8,799.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>17.70%</b>	<b>7,476.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.07%</b>	<b>6,918.24</b>	<b>100.00%</b>
存货跌价准备	183.71	-	-	-	-	-	-	-
<b>账面价值合计</b>	<b>8,615.47</b>	-	-	<b>7,476.22</b>	-	-	<b>6,918.24</b>	-

#### ① 存货构成情况

公司的存货主要为原材料、产成品和发出商品，截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，合计占存货余额的比例分别为 98.35%、99.19%和 99.72%。原材料主要包括绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子等。产成品主要为已完工尚未销售的产品。

报告期各期末，公司存货占流动资产的比例分别为 28.83%、29.07%、19.79%。公司采用“以销定产”的模式组织生产，存货周转较快，公司各报告期末存货余

额相对较低。

### ② 存货变动情况分析

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司存货余额持续增长。

2018 年末公司存货余额同比增长 8.07%，2019 年末公司存货余额同比增长 17.70%，主要是由于：随着公司销售规模的扩大，公司 2018 年和 2019 年期末产成品和发出商品金额有所增加。

### ③ 存货库龄情况

报告期各期末，公司存货库龄信息如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
1 年以内（含 1 年）	8,325.49	6,900.14	6,543.64
1-2 年（含 2 年）	139.86	264.24	362.36
2-3 年（含 3 年）	168.42	311.84	12.24
3 年以上	165.41	-	-
<b>合计</b>	<b>8,799.18</b>	<b>7,476.22</b>	<b>6,918.24</b>

### ④ 存货跌价准备

报告期各期末，公司存货主要为原材料、产成品和发出商品。公司存货跌价准备情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
存货跌价准备	183.71	-	-
其中：原材料	156.13	-	-
产成品	27.58	-	-
存货余额	8,799.18	7,476.22	6,918.24
<b>比例</b>	<b>2.09%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>

资产负债表日，公司存货按成本与可变现净值孰低原则计价，并按个别存货

逐项比较存货成本与可变现净值孰低，如个别存货可变现净值低于个别存货成本，按其差额计提存货跌价准备，计入当期损益，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。存货可变现净值确认方法：在正常生产经营过程中，以存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税金后的金额。

2019 年末，公司对库龄已达 3 年以上的产成品、原材料以及少量无法使用的产成品、包装物计提了存货跌价准备。

总体而言，公司存货跌价准备对公司业绩影响较小。未来，公司将持续加强存货的库存管理，提高存货周转效率，降低存货跌价准备的风险。

#### ④ 存货周转率

2017 年至 2019 年公司同行业公司存货周转率情况如下：

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	3.41	3.28	3.18
维达国际	3.72	3.69	3.93
中顺洁柔	4.33	5.30	6.13
百亚股份	-	5.39	5.58
豪悦股份	6.88	6.39	4.61
悠派科技	-	3.85	3.93
同行业公司平均	<b>4.58</b>	<b>4.65</b>	<b>4.56</b>
发行人	<b>9.86</b>	<b>10.93</b>	<b>11.23</b>

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：存货周转率=当期营业成本/（（期初存货余额+期末存货余额）/2）；

数据来源：Wind 资讯以及各公司公开披露的招股说明书、年报。

公司主要实行“以销定产”的生产模式，储备的存货大部分均对应明确的销售订单，部分原材料存在提前备货的情形。报告期内公司生产经营情况良好，存货周转率显著高于同行业公司均值，存货期后销售情况良好，不存在大量存货减值的情形。

### （8）其他流动资产

公司的其他流动资产主要为待抵扣进项税额。报告期各期末，公司其他流动资产明细如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
待抵扣进项税额	614.46	330.55	259.37
待认证进项税额	-	-	100.50
理财产品	-	-	1,000.00
其他	75.44	72.35	32.47
<b>合计</b>	<b>689.90</b>	<b>402.90</b>	<b>1,392.34</b>

### 3、非流动资产

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司非流动资产情况如下：

单位：万元

资产项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资性房地产	110.50	0.44%	117.39	0.51%	-	0.00%
固定资产	18,724.28	75.00%	16,123.98	70.39%	16,621.75	82.30%
在建工程	292.54	1.17%	1,406.06	6.14%	219.13	1.08%
无形资产	5,198.76	20.82%	4,767.58	20.81%	2,957.53	14.64%
递延所得税资产	262.05	1.05%	230.82	1.01%	143.12	0.71%
其他非流动资产	378.98	1.52%	260.22	1.14%	256.06	1.27%
<b>合计</b>	<b>24,967.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,906.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,197.59</b>	<b>100.00%</b>

#### （1）投资性房地产

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司投资性房地产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	原值	累计折旧	账面价值	原值	累计折旧	账面价值	原值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	144.92	34.42	110.50	144.92	27.53	117.39	-	-	-
合计	<b>144.92</b>	<b>34.42</b>	<b>110.50</b>	<b>144.92</b>	<b>27.53</b>	<b>117.39</b>	-	-	-

2018年末、2019年末，公司投资性房地产主要是高洁有限将食堂的闲置部分对外出租，公司将上述房产转入投资性房地产，并采用成本法进行核算。

## （2）固定资产

### ① 固定资产构成情况

截至2019年12月31日，公司固定资产主要为房屋建筑物和机器设备，为公司经营所必备的资产。公司建立了完善的固定资产维护体系，主要固定资产维护和运行状况良好，综合财务成新率约为69.59%。

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
固定资产账面原值	26,905.40	22,654.40	21,844.20
累计折旧	8,181.12	6,530.42	5,222.45
减值准备	-	-	-
固定资产账面价值	18,724.28	16,123.98	16,621.75
综合成新率	69.59%	71.17%	76.09%

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司固定资产原值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋及建筑物	12,335.66	45.85%	9,678.61	42.72%	9,823.53	44.97%
机械设备	12,695.69	47.19%	11,239.52	49.61%	10,645.72	48.73%

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输工具	874.35	3.25%	748.53	3.30%	594.36	2.72%
工业工程及附属设施	561.11	2.09%	561.11	2.48%	368.84	1.69%
电子设备及其他	438.59	1.63%	426.63	1.88%	411.75	1.88%
合计	<b>26,905.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,654.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,844.20</b>	<b>100.00%</b>

其中工业工程及附属设施主要为公司的消防工程、水管井等附属设施。

## ② 固定资产变动情况分析

2018年末公司固定资产原值较2017年末增加810.20万元，2019年末固定资产原值较2018年末增加4,251.00万元，主要系公司新购入机器设备及在建工程转固导致的。

## ③ 固定资产减值准备

报告期各期末，公司固定资产使用情况良好，无减值迹象，各期末固定资产减值准备均为0万元。

## ④ 固定资产抵押情况

截至2019年12月31日，公司用于融资租赁抵押的固定资产的账面价值为1,474.16万元，其具体情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	减值准备	固定资产净值
机器设备	2,092.02	617.86	-	1,474.16
合计	<b>2,092.02</b>	<b>617.86</b>	-	<b>1,474.16</b>

截至2020年4月14日，公司所有融资租赁合同均已履行完毕，公司已付清融资租赁合同项下的全部款项，融资租赁合同项下的租赁物件的所有权均已转移至公司，公司固定资产不存在权利受限的情形。

## (3) 在建工程

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司

在建工程情况如下：

单位：万元

在建工程项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
B厂区	-	1,401.32	101.08
依依厂房改造-罩棚	-	-	118.05
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物垫项目	171.30	4.74	-
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物尿裤项目	43.87	-	-
卫生材料及一次性卫生用品生产项目-无纺布项目	77.37	-	-
<b>合计</b>	<b>292.54</b>	<b>1,406.06</b>	<b>219.13</b>

公司在建工程为尚未达到预定可使用状态的房屋及建筑物。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司在建工程账面价值分别为219.13万元、1406.06万元和292.54万元，占期末总资产的比率分别为0.50%、2.89%和0.43%。

2018年末公司在建工程较2017年末增加1,186.93万元，2019年末公司在建工程较2018年末减少1,113.52万元，主要是由于2018年公司位于西青区汽车工业区天安数码城园区的B厂区在建工程的投入增加以及2019年转入固定资产导致的。

截至2019年12月31日，公司在建工程为位于中捷产业园区的卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物垫项目、卫生材料及一次性卫生用品生产项目-宠物尿裤项目和卫生材料及一次性卫生用品生产项目-无纺布项目。

#### （4）无形资产

报告期内，公司无形资产主要为土地使用权和软件，截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司无形资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>无形资产原值</b>	<b>5,692.80</b>	<b>5,150.70</b>	<b>3,240.19</b>
土地使用权	5,654.66	5,112.56	3,229.25
软件	38.14	38.14	10.94
<b>累计摊销</b>	<b>494.04</b>	<b>383.12</b>	<b>282.66</b>
土地使用权	474.53	370.42	277.58
软件	19.51	12.70	5.08
<b>账面价值</b>	<b>5,198.76</b>	<b>4,767.58</b>	<b>2,957.53</b>
土地使用权	5,180.13	4,742.14	2,951.67
软件	18.63	25.44	5.86

2018年末公司无形资产原值较2017年末增加1,910.51万元，主要系河北依依于当年购置中捷产业园土地新增无形资产1,883.31万元。

2019年末公司无形资产原值较2018年末增加542.10万元，主要系河北依依于当年购置中捷产业园二期土地新增无形资产542.10万元。

### （5）递延所得税资产

报告期内，公司的递延所得税资产来源于计提资产减值准备、与资产相关的政府补助递延收益和内部交易未实现利润产生的可抵扣暂时性差异。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异
资产减值准备	89.36	357.44	40.93	163.71	33.22	132.90
递延收益	128.39	513.58	129.21	516.84	52.18	208.73
内部交易未实现利润	44.30	177.20	60.68	242.75	57.72	230.85
<b>合计</b>	<b>262.05</b>	<b>1,048.22</b>	<b>230.82</b>	<b>923.30</b>	<b>143.12</b>	<b>572.48</b>

## （6）其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产主要为预付长期资产款，截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司其他非流动资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
待抵扣进项税额	12.65	0.11	-
预付长期资产款	366.33	260.11	256.06
<b>合计</b>	<b>378.98</b>	<b>260.22</b>	<b>256.06</b>

## 4、主要资产减值准备计提情况

报告期各期末，公司主要资产减值准备情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款	162.45	58.71	30.01
其他应收款	11.29	105.00	102.88
存货	183.71	-	-
<b>合 计</b>	<b>357.45</b>	<b>163.71</b>	<b>132.89</b>

报告期内，公司严格执行企业会计准则相关规定并根据资产实际情况采取了谨慎的资产减值准备计提政策，并严格按照会计政策计提减值准备，对应收账款、其他应收款计提了减值准备，对存货计提了跌价准备，其他资产经期末减值测试不存在减值情形，故未计提减值准备。

公司减值准备计提政策符合谨慎性原则，减值准备的计提情况与资产实际状况相符，主要资产的减值准备计提充分、合理，有利于公司稳健经营与持续发展。

## （二）负债结构和变动

公司负债结构与资产结构相匹配，负债结构以流动负债为主，流动负债占总负债的比例达 90%左右，主要由短期借款、应付票据、应付账款、应付职工薪酬、应交税费等构成。报告期各期末，负债具体情况如下：

单位：万元

负债项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	0.00%	7,700.00	36.27%	7,700.00	37.85%
应付票据	2,780.00	16.61%	-	0.00%	-	0.00%
应付账款	8,865.24	52.98%	8,711.41	41.03%	7,666.49	37.69%
预收款项	205.92	1.23%	268.01	1.26%	230.90	1.14%
应付职工薪酬	1,123.42	6.71%	833.32	3.92%	723.21	3.56%
应交税费	1,785.52	10.67%	829.67	3.91%	167.89	0.83%
其他应付款	104.07	0.62%	345.11	1.63%	484.86	2.38%
一年内到期的非流动负债	202.48	1.21%	639.70	3.01%	1,236.33	6.08%
<b>流动负债合计</b>	<b>15,066.65</b>	<b>90.04%</b>	<b>19,327.22</b>	<b>91.03%</b>	<b>18,209.68</b>	<b>89.52%</b>
长期借款	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
长期应付款	-	0.00%	211.35	1.00%	719.86	3.54%
递延收益	1,661.28	9.93%	1,692.64	7.97%	1,412.65	6.94%
递延所得税负债	5.21	0.03%	-	0.00%	-	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,666.49</b>	<b>9.96%</b>	<b>1,903.99</b>	<b>8.97%</b>	<b>2,132.51</b>	<b>10.48%</b>
<b>负债合计</b>	<b>16,733.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,231.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,342.19</b>	<b>100.00%</b>

### 1、短期借款

报告期内公司业务规模不断扩张，盈利水平稳定增长，对资金需求量随之增长，公司需要从银行借入短期借款以满足日常营运资金需求，通过合理利用财务杠杆，为不断扩大生产规模提供了强有力的保障和支持。

公司合并资产负债率保持在 50% 以下，偿债能力较好，融资能力强，与天津农村商业银行、招商银行、中国银行等金融机构保持良好的合作关系。报告期内，公司未发生贷款逾期情况，短期借款分类情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
抵押+保证借款	-	7,700.00	7,700.00
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>7,700.00</b>	<b>7,700.00</b>

## 2、应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 0 万元、0 万元、2,780 万元，占各期负债的比例分别为 0.00%、0.00%、16.61%。2019 年，公司新增银行承兑汇票的支付方式，截至 2019 年末公司的应付票据均为银行承兑汇票。公司所开立的应付票据均系支付货款，不存在票据融资情形，且公司的《财务管理制度》对银行承兑汇票的收支及管理进行了规定，以保证银行承兑汇票的收支与公司的实际经济业务内容一致，从而避免无真实交易背景的票据背书等情形。

## 3、应付账款

公司应付账款由业务发展所应付的原材料采购款、港杂费、工程设备款、其他费用构成，其中以应付材料款为主。报告期各期末，公司应付账款余额分别为 7,666.49 万元、8,711.41 万元、8,865.24 万元，占负债总额的比例分别为 37.69%、41.03%、52.98%。报告期内应付账款的变动主要是由于公司生产经营规模扩大，订单增加，相应的采购金额增加所致。

### ① 主要应付账款欠款对象、欠款期限情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司应付账款的前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	应付对象	采购内容	应付账款 余额	占比	欠款期限
1	天津市中泰创展科技有限公司	流延膜	795.99	8.98%	1 年以内
2	沧州市亚泰塑胶有限公司	流延膜	773.90	8.73%	1 年以内
3	天津登峰卫生用品材料有限公司	流延膜、热熔胶	695.70	7.85%	1 年以内
4	天津市博宇达纸制品有限公司	包装箱、胶带	647.65	7.31%	1 年以内
5	漯河银鸽生活纸产有限公司	卫生纸	555.81	6.27%	1 年以内
	合计	-	<b>3,469.05</b>	<b>39.13%</b>	-

截至 2018 年 12 月 31 日，公司应付账款的前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	应付对象	采购内容	应付账款 余额	占比	欠款期限
1	天津市中澳纸业有限公司	绒毛浆、高分子	825.65	9.48%	1年以内
2	天津登峰卫生用品材料有限公司	流延膜、热熔胶	786.31	9.03%	1年以内
3	漯河银鸽生活纸产有限公司	卫生纸	744.36	8.54%	1年以内
4	天津市中泰创展科技有限公司	流延膜	705.58	8.10%	1年以内
5	天津市博宇达纸制品有限公司	包装箱、胶带	702.35	8.06%	1年以内： 695.90万元； 1-2年：5.45万元； 2-3年：0.996万元
合计		-	<b>3,764.25</b>	<b>43.21%</b>	-

截至2017年12月31日，公司应付账款的前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	应付对象	采购内容	应付账款 余额	占比	欠款期限
1	天津市中澳纸业有限公司	绒毛浆、高分子	754.60	9.84%	1年以内
2	天津登峰卫生用品材料有限公司	流延膜、热熔胶	735.20	9.59%	1年以内
3	天津市博宇达纸制品有限公司	包装箱、胶带	681.03	8.88%	1年以内： 680.036万元； 1-2年： 0.996万元
4	天津市德利塑料制品有限公司	流延膜	539.54	7.04%	1年以内
5	天津奥克贝尔国际货运代理有限公司	港杂费	469.30	6.12%	1年以内
合计		-	<b>3,179.67</b>	<b>41.47%</b>	-

## ② 应付账款账龄分析

单位：万元

负债项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内（含1年）	8,779.61	99.03%	8,518.61	97.79%	7,446.77	97.13%
1年以上	85.63	0.97%	192.80	2.21%	219.72	2.87%

负债项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	8,865.24	100.00%	8,711.41	100.00%	7,666.49	100.00%

报告期内，公司的应付账款的大部分账龄都在1年以内。

### ③ 公司应付账款各期变化与采购金额的匹配性

2017年-2019年，公司应付账款与采购金额变动情况如下：

单位：万元

项 目	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	较去年变动比例	金额	较去年变动比例	金额
应付账款	8,865.24	1.77%	8,711.41	13.63%	7,666.49
采购金额	72,032.23	4.71%	68,789.06	22.67%	56,078.26
应付账款占当期采购金额的比例	12.31%		12.66%		13.67%

2017年末至2019年末应付账款占当期采购金额的比例在13%左右，公司不存在大额占用供应商款项的情况。

## 4、预收款项

报告期内，公司的预收款项主要是预收的货物销售款。截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司的预收款项分别为230.90万元、268.01万元、205.92万元，占各期末负债总额的比例分别为1.14%、1.26%、1.23%。

公司一般仅对新合作客户或订单量较小的客户收取一定的预收款，故预收款总额相对较小。

## 5、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬主要为已计提暂未支付的员工工资、奖金、津贴和补贴，无属于拖欠性质的款项。

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司

的应付职工薪酬分别为 723.21 万元、833.32 万元、1,123.42 万元，占各期末负债总额的比例分别为 3.56%、3.92%、6.71%，具体构成如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
短期薪酬			
工资、奖金、津贴和补贴	750.15	551.81	510.63
工会经费和职工教育经费	373.27	281.51	212.58
短期薪酬小计	<b>1,123.42</b>	<b>833.32</b>	<b>723.21</b>
离职后福利-设定提存计划	-	-	-
合计	<b>1,123.42</b>	<b>833.32</b>	<b>723.21</b>

报告期内，公司应付职工短期薪酬逐年增长，主要有以下两方面的原因：一是公司业务规模扩大，员工人数增加；二是国内劳动力成本逐年上升，员工平均薪酬水平随之增加。

## 6、应交税费

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司的应交税费分别为 167.89 万元、829.67 万元、1,785.52 万元，占各期末负债总额的比例分别为 0.83%、3.91%、10.67%，具体构成如下：

单位：万元

项 目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
企业所得税	1,697.32	759.42	70.44
增值税	28.15	44.81	51.35
其他税费	60.05	25.44	46.10
合计	<b>1,785.52</b>	<b>829.67</b>	<b>167.89</b>

随着公司生产所需的主要原材料价格下降，以及公司对主要产品的价格调整，公司的盈利能力逐渐增强，2018 年末与 2019 年末计提的企业所得税相应增加较多。

## 7、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 484.86 万元、345.11 万元和

104.07 万元，主要为应付利息、应付押金、应付往来款。2018 年 12 月 31 日，公司其他应付款项较上年末减少 139.75 万元，主要是公司偿还高福忠借款 150 万元所致。2019 年 12 月 31 日，公司其他应付款项较上年末减少 228.76 万元，主要是公司偿还天津市宏泽园科工贸有限公司的往来款 260 万元所致。

截至 2019 年 12 月 31 日，其他应付款余额中无欠持有本公司 5%（含）以上表决权股份的股东或关联方款项。

## 8、一年内到期的非流动负债

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司一年内到期的非流动负债均为一年内到期的应付融资租赁款，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一年内到期的应付融资租赁款	202.48	639.70	1,236.33
合计	<b>202.48</b>	<b>639.70</b>	<b>1,236.33</b>

报告期内，公司一年内到期的非流动负债的变化主要是由于公司按期支付融资租赁款导致应付融资租赁款的减少。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司一年内到期的应付融资租赁款均为应付海通恒信国际租赁股份有限公司的款项。截至 2020 年 4 月 14 日，相关融资租赁合同已履行完毕，公司已付清融资租赁合同项下的全部款项，融资租赁合同项下的租赁物件的所有权均已转移至公司。

## 9、长期应付款

公司长期应付款均为应付融资租赁款。

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，公司长期应付款分别为 719.86 万元、211.35 万元、0 万元，占各期末负债总额的比例分别为 3.54%、1.00%、0.00%，具体构成如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应付融资租赁款	-	211.35	719.86
合计	-	<b>211.35</b>	<b>719.86</b>

报告期内公司应付融资租赁款的变动主要是由于公司按期支付融资租赁款导致应付融资租赁款的减少。

## 10、递延收益

递延收益均系公司收到与资产相关的政府补助。

截至2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司递延收益分别为1,412.65万元、1,692.64万元、1,661.28万元，占各期末负债总额的比例分别为6.94%、7.97%、9.93%，上述余额将于以后年度结转损益。

报告期内各期的递延收益变动情况如下：

2019年：

单位：万元

项目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入损益金额	期末余额
拆迁补偿款（土地）	1,175.81	-	28.11	1,147.70
企业技术改造专项扶持金-2016年	108.99	-	15.57	93.42
涉农区县工业技术改造专项扶持金	21.00	-	3.00	18.00
企业技术改造专项扶持金-2017年	53.48	-	6.68	46.80
企业技术改造专项扶持金-2018年	75.06	-	8.34	66.72
天津市智能制造专项支持机器人产业发展壮大补贴	258.30	-	28.70	229.60
技术改造第二批扶持	-	73.80	14.76	59.04
合计	<b>1,692.64</b>	<b>73.80</b>	<b>105.16</b>	<b>1,661.28</b>

2018年：

单位：万元

项 目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入损益金额	期末余额
拆迁补偿款（土地）	1,203.92	-	28.11	1,175.81
企业技术改造专项扶持金-2016年	124.56	-	15.57	108.99
涉农区县工业技术改造专项扶持金	24.00	-	3.00	21.00
企业技术改造专项扶持金-2017年	60.17	-	6.69	53.48
企业技术改造专项扶持金-2018年	-	83.40	8.34	75.06
天津市智能制造专项支持机器人产业发展壮大补贴	-	287.00	28.70	258.30
<b>合计</b>	<b>1,412.65</b>	<b>370.40</b>	<b>90.41</b>	<b>1,692.64</b>

2017年：

单位：万元

项 目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入损益金额	期末余额
拆迁补偿款（土地）	1,232.02	-	28.10	1,203.92
企业技术改造专项扶持金-2016年	140.13	-	15.57	124.56
涉农区县工业技术改造专项扶持金	27.00	-	3.00	24.00
企业技术改造专项扶持金-2017年	-	66.86	6.69	60.17
<b>合计</b>	<b>1,399.15</b>	<b>66.86</b>	<b>53.36</b>	<b>1,412.65</b>

### （三）公司资产周转能力

报告期内，公司资产周转能力指标如下表所示：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	6.47	6.53	6.53
存货周转率（次/年）	9.86	10.93	11.23

注：上述指标计算公式如下：

- 1、应收账款周转率=当期营业收入/（（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2）；
- 2、存货周转率=当期营业成本/（（期初存货余额+期末存货余额）/2）。

## 1、应收账款周转率

报告期内，公司与同行业公司应收账款周转率对比如下：

单位：次/年

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	6.82	7.86	7.82
维达国际	8.36	7.85	7.58
中顺洁柔	8.25	8.19	7.87
百亚股份	-	15.99	15.78
豪悦股份	22.39	24.28	21.94
悠派科技	-	7.74	6.58
同行业公司平均	<b>11.46</b>	<b>11.98</b>	<b>11.26</b>
发行人	<b>6.47</b>	<b>6.53</b>	<b>6.53</b>

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：应收账款周转率=当期营业收入/（（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2）；

数据来源：Wind 资讯以及各公司公开披露的招股说明书、年报。

报告期内，公司的应收账款周转率分别为 6.53、6.53 和 6.47，应收账款周转速度较为稳定，公司业务和主要客户较为稳定，报告期内信用政策没有明显变化。

公司 90% 以上的主营业务收入来自境外销售，其中美国客户的信用账期主要为 30~120 天，日本客户的信用账期主要为 30~60 天。信用期满后客户全额付款，公司应收账款周转率与信用账期匹配。

公司应收账款周转率低于同行业公司的平均水平，与悠派科技差异不大，主要与公司的销售区域及客户结构有关。公司和悠派科技的销售均以境外为主，客户结构以境外知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台为主，而其他同行业公司的销售以境内为主，客户结构以境内连锁商超、经销商为主。

## 2、存货周转率

报告期内，公司与同行业公司存货周转率对比如下：

单位：次/年

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	3.41	3.28	3.18
维达国际	3.72	3.69	3.93
中顺洁柔	4.33	5.30	6.13
百亚股份	-	5.39	5.58
豪悦股份	6.88	6.39	4.61
悠派科技	-	3.85	3.93
<b>同行业公司平均</b>	<b>4.58</b>	<b>4.65</b>	<b>4.56</b>
<b>发行人</b>	<b>9.86</b>	<b>10.93</b>	<b>11.23</b>

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：存货周转率=当期营业成本/（（期初存货余额+期末存货余额）/2）；

数据来源：Wind 资讯以及各公司公开披露的招股说明书、年报。

公司主要实行订单式生产，通过“以销定产”的方式组织生产，合理控制原材料的采购数量和产品的生产进度，并合理设定安全库存，使得公司存货周转率保持在一个较高水平。

报告期内公司存货周转率显著高于同行业公司平均值。一方面，公司与同行业公司销售区域不同，除悠派科技与公司主要以出口为主外，其他同行业公司均以境内销售为主。另一方面，公司与同行业公司销售模式不同，公司以 ODM/OEM 为主，悠派科技、豪悦股份主要以贴牌生产为主，其他同行业公司均以自主品牌的经销模式为主，公司根据客户的订单情况组织生产，能够合理安排生产进度及发货进度，公司内部各业务部门能够有效协作，公司组织生产能力及存货的流转效率较高。

#### （四）公司偿债能力

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
流动比率（倍）	2.89	1.33	1.32
速动比率（倍）	2.32	0.94	0.94
资产负债率（合并）	24.42%	43.67%	46.03%
资产负债率（母公司）	25.23%	44.06%	46.45%

项目	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
息税折旧摊销前利润（万元）	16,488.64	7,158.89	5,038.63
利息保障倍数（倍）	34.26	8.75	4.61

注：上述指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率(母公司)=负债总额(母公司)/资产总额(母公司)×100%
- 4、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费+摊销费
- 5、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出。

### 1、流动比率与速动比率

2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司流动比率分别为1.32、1.33和2.89，速动比率分别为0.94、0.94和2.32，公司短期偿债能力良好。

### 2、资产负债率

2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，合并资产负债率分别为46.03%、43.67%、24.42%，母公司资产负债率分别为46.45%、44.06%及25.23%，公司长期偿债能力良好。

### 3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

2017年12月31日、2018年12月31日和2019年12月31日，公司息税折旧摊销前利润分别为5,038.63万元、7,158.89万元和16,488.64万元，利息保障倍数分别为4.61、8.75和34.26。

报告期内，公司的利息保障倍数远大于1，公司短期偿债能力较强。

2018年、2019年，公司息税折旧摊销前利润及归属于母公司股东净利润增长较快，利息保障倍数大幅提高，经营活动产生现金流量净额逐年提高。随着公司盈利的不断积累，公司偿债能力逐步增强，财务抗风险能力得到进一步加强。报告期内，公司未发生过银行贷款逾期情况，在银行的资信状况良好。

#### 4、公司与同行业公司的主要偿债能力指标对比情况

##### （1）流动比率对比

同行业公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
恒安国际	1.27	1.26	1.34
维达国际	1.06	1.02	1.12
中顺洁柔	1.51	1.27	1.17
百亚股份	-	1.50	1.56
豪悦股份	0.96	0.81	0.64
悠派科技	-	1.28	1.31
同行业公司平均	<b>1.20</b>	<b>1.19</b>	<b>1.19</b>
发行人	<b>2.89</b>	<b>1.33</b>	<b>1.32</b>

注：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；数据来源：Wind 资讯以及各公司招股说明书、定期报告。

##### （2）速动比率对比

同行业公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
恒安国际	1.11	1.08	1.16
维达国际	0.48	0.54	0.54
中顺洁柔	0.97	0.76	0.96
百亚股份	-	1.02	1.20
豪悦股份	0.56	0.43	0.27
悠派科技	-	0.72	0.70
同行业公司平均	<b>0.78</b>	<b>0.76</b>	<b>0.81</b>
发行人	<b>2.32</b>	<b>0.94</b>	<b>0.94</b>

注：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；数据来源：Wind 资讯以及各公司招股说明书、定期报告。

##### （3）资产负债率（合并口径）对比

同行业公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
恒安国际	58.02%	62.76%	57.98%
维达国际	50.92%	54.22%	53.96%
中顺洁柔	32.35%	35.65%	47.44%

同行业公司	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
百亚股份	-	28.84%	29.70%
豪悦股份	49.08%	61.64%	70.35%
悠派科技	-	52.21%	47.27%
同行业公司平均	<b>47.59%</b>	<b>49.22%</b>	<b>51.12%</b>
发行人	<b>24.42%</b>	<b>43.67%</b>	<b>46.03%</b>

注：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露2019年财务数据；数据来源：Wind 资讯以及各公司招股说明书、定期报告。

公司流动比率、速动比率高于同行业公司的平均值，资产负债率低于同行业公司平均值，公司整体偿债能力较强。

### 5、其他影响公司偿债能力的因素

报告期内，公司未发生逾期未还贷款的情况，并与银行保持着良好的合作关系，借款融资渠道畅通，为公司经营提供了良好的外部资金保障。同时，本次募集资金到位后，可提升公司权益性资本的比例，改善公司财务结构，进一步提高公司的偿债能力。

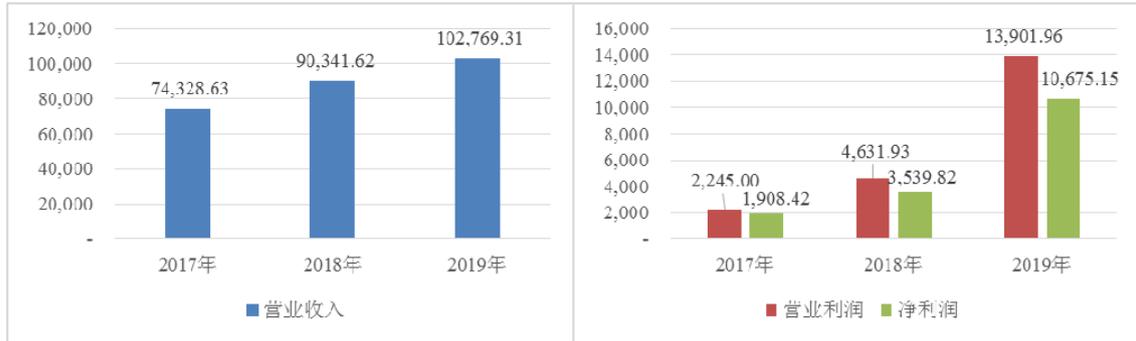
## 二、盈利能力分析

报告期内，公司在巩固既有客户的同时，不断扩展新的客户和新的市场，业务规模和盈利能力同步提升。公司盈利情况总体如下：

单位：万元

项目	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
营业收入	102,769.31	13.76%	90,341.62	21.54%	74,328.63
营业成本	80,246.72	2.04%	78,643.71	23.70%	63,577.53
营业利润	13,901.96	200.13%	4,631.93	106.32%	2,245.00
净利润	10,675.15	201.57%	3,539.82	85.48%	1,908.42
归属于母公司所有者的净利润	10,675.15	201.57%	3,539.82	85.48%	1,908.42

报告期内，公司营业收入、营业利润和净利润的变动情况如下图：



## （一）营业收入分析

### 1、营业收入构成及变动分析

报告期内，公司主要从事一次性卫生护理用品及无纺布的研发、生产和销售，其中，一次性卫生护理用品包括宠物卫生护理用品和个人卫生护理用品，业务收入主要源自主营业务。公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	102,572.24	99.81%	90,190.98	99.83%	73,916.90	99.45%
其他业务收入	197.07	0.19%	150.64	0.17%	411.73	0.55%
合计	<b>102,769.31</b>	<b>100.00%</b>	90,341.62	100.00%	74,328.63	100.00%

2017-2019 年度，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.45%、99.83%、99.81%，主营业务突出。报告期内公司其他业务收入主要为销售原材料、边角料等产生的收入，金额较小，对营业收入不具有重大影响。

### 2、主营业务收入按产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类销售情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宠物一次性卫生护理用品：	<b>93,162.11</b>	<b>90.83%</b>	<b>81,455.03</b>	<b>90.31%</b>	<b>65,560.59</b>	<b>88.69%</b>

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
宠物垫	86,643.90	84.47%	76,623.26	84.96%	60,718.38	82.14%
宠物尿裤	5,747.62	5.60%	4,086.80	4.53%	3,888.62	5.26%
宠物清洁袋	680.09	0.66%	657.14	0.73%	549.51	0.74%
其他宠物一次性卫生护理用品	90.50	0.09%	87.83	0.10%	404.09	0.55%
<b>个人一次性卫生护理用品：</b>	<b>2,579.90</b>	<b>2.52%</b>	<b>2,801.55</b>	<b>3.11%</b>	<b>3,203.21</b>	<b>4.33%</b>
卫生巾	935.23	0.91%	1,409.30	1.56%	1,866.57	2.53%
护理垫	1,431.87	1.40%	1,114.92	1.24%	1,041.80	1.41%
其他个人一次性卫生护理用品	212.80	0.21%	277.33	0.31%	294.84	0.40%
<b>无纺布：</b>	<b>6,830.23</b>	<b>6.65%</b>	<b>5,934.40</b>	<b>6.58%</b>	<b>5,153.10</b>	<b>6.98%</b>
<b>合计</b>	<b>102,572.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00%</b>

公司的主要产品为宠物一次性卫生护理用品、个人一次性卫生护理用品和无纺布，其中宠物一次性卫生护理用品中的宠物垫和宠物尿裤是公司主营业务收入的主要来源。无纺布是宠物一次性卫生护理用品、个人一次性卫生护理用品的原材料之一。公司的无纺布均由全资子公司高洁有限生产，其所生产的无纺布除满足自用外，也对外销售以取得收入。

2017 年-2019 年度，宠物一次性卫生护理用品销售收入占同期公司主营业务收入的比例分别为 88.69%、90.31%、90.83%。

宠物一次性卫生护理用品包括宠物垫、宠物尿裤、宠物清洁袋和其他宠物一次性卫生护理用品。其他宠物一次性卫生护理用品主要包括宠物湿巾、宠物卫生巾等产品。

个人一次性卫生护理用品包括卫生巾、护理垫、其他个人一次性卫生护理用品。其中护理垫主要包括成人护理垫、婴儿尿垫等，其他个人一次性卫生护理用品主要包括成人尿裤等。

### 3、主营业务收入按地区构成分析

报告期内，公司主营业务收入按地区划分的销售情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
境外	北美地区	60,173.13	58.66%	51,366.38	56.95%	40,315.94	54.54%
	其中：美国	57,410.93	55.97%	49,114.64	54.46%	37,901.25	51.28%
	亚洲地区 （不含中国大陆）	25,029.91	24.40%	24,304.28	26.95%	20,011.62	27.07%
	其中：日本	22,625.65	22.06%	22,117.64	24.52%	17,942.05	24.27%
	欧洲地区	5,844.59	5.70%	5,012.61	5.56%	4,491.01	6.08%
	南美地区	1,931.66	1.88%	809.37	0.90%	135.14	0.18%
	其他地区	374.09	0.36%	366.93	0.41%	403.90	0.55%
境内	9,218.86	8.99%	8,331.41	9.24%	8,559.29	11.58%	
<b>合计</b>	<b>102,572.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00%</b>	

报告期内，公司销售收入主要来源于境外，境外销售收入占主营业务收入的比例分别为 88.42%、90.76%、91.01%。

宠物市场的发展与国民收入水平紧密相关，全球宠物消费市场以发达国家为主，已形成以美国、日本、欧洲为代表的成熟宠物用品消费市场，市场规模较大，需求稳步增长。公司近年来一直深耕国外宠物消费市场，能够及时把握宠物一次性卫生护理用品消费市场的趋势，并能够凭借丰富的行业经验和对市场深入的理解，设计出符合消费市场趋势甚至引领消费市场的相关产品，同时凭借良好的生产管理能力和高效的仓储物流体系，能够将相关产品及时送达零售商和消费者手中。公司陆续进入了全球知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台的供应商体系，如 PetSmart、沃尔玛、亚马逊、Chewy、日本 JAPPELL、日本 ITO、日本山善、日本永旺、英国 Pets at home、巴西 Zeedog 等。

报告期内，公司境外主要销售区域的收入总体持续增长，占主营业务收入比例基本维持在 90% 左右。公司境外主要销售国家和地区为美国、日本、英国、加拿大。报告期内，公司在美国、日本、英国、加拿大的销售收入合计占境外主营业务收入比例分别为 80.10%、83.36%、82.67%。

随着国内经济水平的提高，国内宠物市场快速发展，公司也开始逐步布局国

内宠物用品市场，目前仍处于起步阶段。

#### 4、主营业务收入按业务模式分析

报告期内，公司的主营业务收入按照业务模式分析详细情况如下表所示：

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度		2017 年度		
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	
境外	ODM/OEM	92,874.24	90.55%	81,352.62	90.20%	64,921.22	87.83%	
	自主品牌	479.14	0.47%	506.95	0.56%	436.39	0.59%	
境内	ODM/OEM	465.98	0.45%	67.85	0.08%	53.39	0.07%	
	自主品牌	直销-无纺布	6,830.23	6.65%	5,934.40	6.58%	5,153.10	6.98%
		直销-卫生护理用品	427.45	0.42%	436.56	0.48%	616.85	0.83%
		经销	1,495.20	1.46%	1,892.60	2.10%	2,735.95	3.70%
合计		<b>102,572.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,190.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00%</b>	

美国、日本、欧洲等国家和地区的宠物一次性卫生护理用品市场规模较大，发展较为成熟，大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台已树立了牢固的品牌形象，占据了大部分市场销售渠道，新进品牌的营销成本和风险相对较高。这些大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台一般不生产宠物一次性卫生护理用品，而是通过供应链采购并对外销售。为了更好地拓展境外宠物市场，公司主要采用 ODM/OEM 模式向境外大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台销售产品。少部分产品以自有品牌进行销售。

报告期内，公司境外 ODM/OEM 模式收入占主营业务收入的比例分别为 87.83%、90.20% 及 90.55%，占比变动不大。

公司 ODM/OEM 的产品以宠物垫和宠物尿裤为主，公司自主品牌产品以宠物垫、卫生巾、护理垫、无纺布为主。

#### 5、主要产品销量及价格变动情况

##### (1) 公司销售产品的人民币价格

报告期内，公司主要产品宠物垫和宠物尿裤的销售情况（含境内和境外）以及平均价格情况如下：

产品类别	期间	销售收入（万元）	销量（万片）	平均单价（元/片）
宠物垫	2019 年度	86,643.90	212,098.80	0.41
	2018 年度	76,623.26	213,655.33	0.36
	2017 年度	60,718.38	173,203.41	0.35
宠物尿裤	2019 年度	5,747.62	7,758.35	0.74
	2018 年度	4,086.80	5,929.68	0.69
	2017 年度	3,888.62	6,112.02	0.64

从上表可以看出，报告期内，宠物垫的销售收入和平均单价逐年增长。2019 年公司大面积规格的宠物垫销售量增多，因此以片为统计单位的 2019 年销售量小幅小于 2018 年销售量。

报告期内，宠物尿裤的销量呈上升趋势，与公司营业收入变动趋势保持一致，宠物尿裤的平均单价也呈上升趋势。

## （2）公司境外销售产品的美元价格

报告期内，公司销往境外的宠物垫和宠物尿裤销售情况以及平均美元价格情况如下：

产品类别	期间	销售收入（万美元）	销量（万片）	平均单价（美元/片）
宠物垫	2019 年度	12,599.74	210,367.78	0.0599
	2018 年度	11,590.22	211,920.31	0.0547
	2017 年度	8,980.00	170,833.04	0.0526
宠物尿裤	2019 年度	826.06	7,676.19	0.1076
	2018 年度	613.01	5,821.42	0.1053
	2017 年度	574.31	6,055.25	0.0948

从上表可看出，以美元定价的公司境外销售的宠物垫、宠物尿裤销售收入和平均单价均呈上升趋势。

## 6、主营业务收入变动原因分析

2017-2019 年度，公司主营业务收入分别为 73,916.90 万元、90,190.98 万元和 102,572.24 万元，2018 年、2019 年分别同比增长 22.02%、13.73%。

公司主营业务收入稳步增长，主要原因如下：

### （1）宠物消费市场规模庞大，需求旺盛

宠物行业在发达国家经历了 100 多年的发展，形成了宠物用品、宠物食品、宠物饲养、宠物医疗、宠物培训以及宠物保险等产品和服务组成的行业体系。国外宠物市场已成为一个相对成熟的市场，养宠物成为社会发达的一种标志。中国宠物市场发展受益于国民经济的逐步增长，叠加城镇化发展和独生子女政策的影响，以及社会老龄化的逐步加重，宠物行业目前正处于快速发展期。

### （2）消费理念的提升使得宠物一次性卫生护理用品更受欢迎

随着社会经济的发展和城市化进程的加速，人们生活节奏的不断加快，压力也随之增大，越来越多的城市居民将养宠作为情感寄托，大家在注重自身生活质量的同时，对宠物的居住环境也越来越重视。作为专为宠物犬和宠物猫设计的一次性卫生用品，宠物垫和宠物尿裤不但可以使宠物的居住环境干爽洁净，同时还能够提高宠物主人的生活质量，省去了每天处理宠物排泄物的时间。一次性使用的宠物垫和宠物尿裤也越来越受消费者的欢迎。

### （3）公司在维护好老客户的基础上加大对新市场的开拓力度

针对境外市场，公司设立有国际贸易部，按照不同的目标市场划分了销售片区，目前公司的销售团队已能够覆盖北美洲、亚洲、欧洲、南美洲等多个区域的近 40 个国家的市场。针对市场需求较大的美国市场和日本市场，公司国际贸易部设有专门的销售团队对接维护重点客户。公司在近年发展过程中不断挖掘老客户需求的同时，也积极参加各类行业展会获取新的市场机会。

针对国内市场，公司专门设立国内销售部，在维护好个人卫生护理相关销售渠道的同时，大力开拓国内宠物卫生护理市场。

我国宠物用品行业起步较晚，目前处于快速发展期。近年来宠物用品行业已逐渐出现出一些优秀的品牌运营商，但这些品牌运营商一般不进行产品的生产，而是通过供应链进行采购。公司目前也已开始通过不同的方式与这些优秀的品牌运营商进行合作，如华元宠物、宠幸宠物、疯狂小狗等。公司也推出了宠物垫自有品牌“乐事宠（HUSHPET）”，设立了京东旗舰店和天猫旗舰店。未来公司将进一步加大国内市场的开拓力度，推动国内销售收入快速增长。

#### （4）公司通过更新生产设备以满足不断增长的市场需求

在现有生产车间及仓储空间有限的情况下，公司通过更新升级生产设备，提高车间的生产效率，以满足不断增长的市场需求。

#### （5）报告期内，美元兑人民币汇率变动影响

公司销售以出口为主，海外销售基本以美元结算，2018 年度美元兑人民币平均汇率较 2017 年下降 1.99%，2019 年度美元兑人民币平均汇率较 2018 年度上升 4.25%。受人民币汇率变动影响，公司以美元计价的海外销售折合为人民币的销售金额相应变化。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本的构成情况

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	80,118.45	99.84%	78,543.48	99.87%	63,207.17	99.42%
其他业务成本	128.27	0.16%	100.23	0.13%	370.36	0.58%
<b>合计</b>	<b>80,246.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,643.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,577.53</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务成本占营业成本总额的比例分别为 99.42%、99.87% 及 99.84%，与主营业务收入相匹配，是营业成本的主要来源，其他业务成本主要为原材料成本，其金额及占比均较小。

## 2、营业成本按产品构成分析

报告期内，公司主营业务成本按产品构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>宠物一次性卫生护理用品：</b>	<b>72,156.62</b>	<b>90.06%</b>	<b>71,352.90</b>	<b>90.84%</b>	<b>56,515.32</b>	<b>89.41%</b>
宠物垫	68,745.06	85.80%	68,434.31	87.13%	53,555.89	84.73%
宠物尿裤	2,905.45	3.63%	2,342.84	2.98%	2,359.00	3.73%
宠物清洁袋	456.73	0.57%	522.16	0.66%	411.04	0.65%
其他宠物一次性卫生护理用品	49.38	0.06%	53.60	0.07%	189.39	0.30%
<b>个人一次性卫生护理用品：</b>	<b>1,745.79</b>	<b>2.18%</b>	<b>1,820.42</b>	<b>2.33%</b>	<b>1,992.54</b>	<b>3.15%</b>
卫生巾	642.74	0.80%	860.14	1.10%	1,131.20	1.79%
护理垫	984.49	1.23%	789.68	1.01%	675.99	1.07%
其他个人一次性卫生护理用品	118.56	0.15%	170.59	0.22%	185.35	0.29%
<b>无纺布：</b>	<b>6,216.04</b>	<b>7.76%</b>	<b>5,370.17</b>	<b>6.83%</b>	<b>4,699.31</b>	<b>7.43%</b>
<b>合计</b>	<b>80,118.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,543.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,207.17</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务成本包括宠物一次性卫生护理用品、个人一次性卫生护理用品和无纺织的成本，与主营业务收入构成情况一致，并与主营业务收入的变动趋势匹配。

## 3、主营业务成本按结构分析

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	70,254.95	87.69%	69,920.08	89.02%	55,455.49	87.74%
制造费用	6,459.70	8.06%	5,715.10	7.28%	4,797.29	7.59%
直接人工	3,251.01	4.06%	2,731.30	3.48%	2,854.51	4.52%
加工费用	152.79	0.19%	177.00	0.23%	99.88	0.16%
<b>合计</b>	<b>80,118.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,543.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,207.17</b>	<b>100.00%</b>

### （三）毛利和毛利率分析

#### 1、主营业务毛利来源分析

宠物一次性卫生护理用品为公司主营业务毛利的主要来源，其毛利贡献持续上升，2019年度占公司主营业务毛利的90%以上。

报告期各期，各类业务毛利具体情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>宠物一次性卫生护理用品：</b>	<b>21,005.50</b>	<b>93.55%</b>	<b>10,102.14</b>	<b>86.73%</b>	<b>9,045.27</b>	<b>84.46%</b>
宠物垫	17,898.84	79.71%	8,188.95	70.31%	7,162.49	66.88%
宠物尿裤	2,842.17	12.66%	1,743.96	14.97%	1,529.62	14.28%
宠物清洁袋	223.36	0.99%	134.99	1.16%	138.46	1.29%
其他宠物一次性卫生护理用品	41.13	0.18%	34.24	0.29%	214.70	2.00%
<b>个人一次性卫生护理用品：</b>	<b>834.09</b>	<b>3.71%</b>	<b>981.14</b>	<b>8.42%</b>	<b>1,210.66</b>	<b>11.30%</b>
卫生巾	292.49	1.30%	549.16	4.71%	735.38	6.87%
护理垫	447.38	1.99%	325.24	2.79%	365.81	3.42%
其他个人一次性卫生护理用品	94.22	0.42%	106.74	0.92%	109.47	1.02%
<b>无纺布：</b>	<b>614.20</b>	<b>2.74%</b>	<b>564.23</b>	<b>4.84%</b>	<b>453.80</b>	<b>4.24%</b>
<b>合计</b>	<b>22,453.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,647.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,709.73</b>	<b>100.00%</b>

#### 2、主营业务毛利率及影响因素分析

##### （1）毛利率的整体情况

报告期内，公司不同类型产品的毛利率情况如下：

项 目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>宠物一次性卫生护理用品：</b>	<b>22.55%</b>	<b>12.40%</b>	<b>13.80%</b>
宠物垫	20.66%	10.69%	11.80%
宠物尿裤	49.45%	42.67%	39.34%

项 目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
宠物清洁袋	32.84%	20.54%	25.20%
其他宠物一次性卫生护理用品	45.44%	38.98%	53.13%
<b>个人一次性卫生护理用品：</b>	<b>32.33%</b>	<b>35.03%</b>	<b>37.80%</b>
卫生巾	31.27%	38.97%	39.40%
护理垫	31.24%	29.17%	35.11%
其他个人一次性卫生护理用品	44.28%	38.49%	37.13%
<b>无纺布：</b>	<b>8.99%</b>	<b>9.51%</b>	<b>8.81%</b>
<b>主营业务综合毛利率</b>	<b>21.89%</b>	<b>12.91%</b>	<b>14.49%</b>

## （2）影响毛利率的主要因素分析

公司在与国际大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台等客户的合作过程中，根据耗用的物料和人工情况，结合报价时效内的主要原材料价格走势、汇率走势、客户性质、当地市场等综合因素，通过竞标或价格协商的形式向境外重点客户进行产品报价，竞标或价格协商的确认结果作为产品销售的价格，价格的有效期一般为一年。当主要原材料价格、汇率等在短期内发生巨幅变动的情况下，公司启动临时价格协商机制，协商订单价格。

### ① 报告期内原材料价格巨幅波动，公司与客户协商调价，导致公司毛利率波动

#### A. 主要原材料价格波动

公司生产宠物垫和宠物尿裤所需的原材料主要为绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子等。其中，卫生纸的生产所需主要原材料为绒毛浆；无纺布的生产所需主要原材料为聚丙烯，属于石油化工类产品，公司的全资子公司高洁有限生产的无纺布除满足公司自需外，也对外出售；流延膜又称 PE 流延膜，其生产所需的主要原材料为石油化工类产品；高分子又称高分子吸水树脂或 SAP (Super Absorbent Polymer)，其生产所需主要原材料也为石油化工类产品。

报告期内，公司合并口径主要原材料占主营业务成本比例情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
绒毛浆	18.97%	19.64%	17.30%
卫生纸	15.72%	16.65%	15.43%
聚丙烯	15.15%	15.43%	16.03%
流延膜	14.54%	14.91%	15.01%
高分子	11.55%	10.33%	11.46%
合计	<b>75.93%</b>	<b>76.96%</b>	<b>75.24%</b>

绒毛浆、卫生纸、聚丙烯、流延膜、高分子五种主要原材料的成本占主营业务成本的比例约为 75%，其中绒毛浆、卫生纸的成本合计占比约为 35%。

报告期内公司主要原材料的平均采购单价情况如下：

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	采购单价 (元/kg)	变动比率	采购单价 (元/kg)	变动比率	采购单价 (元/kg)
绒毛浆	5.15	-6.95%	5.53	17.62%	4.70
卫生纸	7.97	-10.51%	8.90	10.96%	8.02
聚丙烯	7.63	-6.64%	8.17	8.76%	7.51
流延膜	8.41	-2.63%	8.64	-0.89%	8.72
高分子	10.39	-5.66%	11.01	-0.16%	11.03

从上表可看出，报告期内，绒毛浆、卫生纸的价格波动较大。

#### a. 绒毛浆

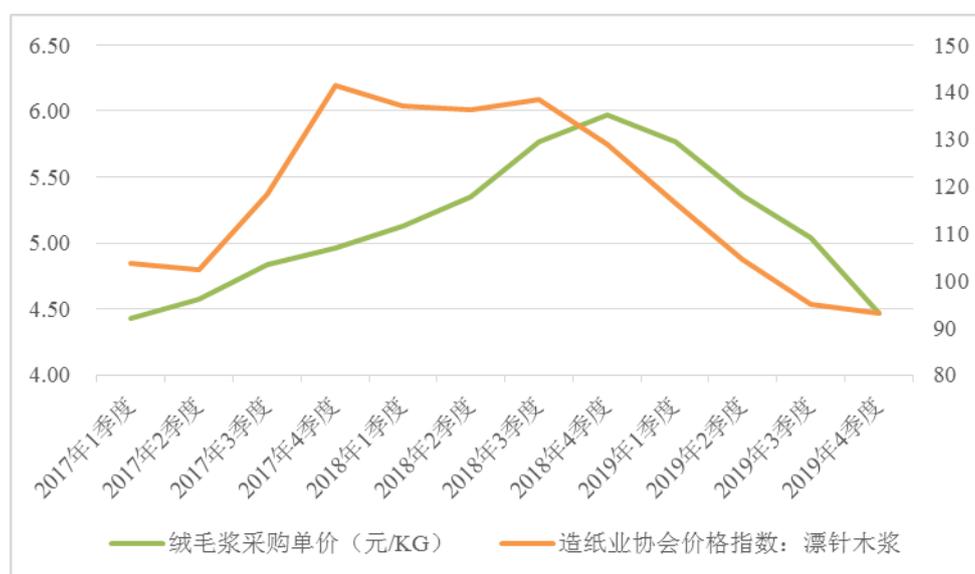
2017 年第三季度，绒毛浆价格出现巨幅上涨，至 2018 年末维持在历史高位水平，2018 年末至 2019 年末绒毛浆价格呈现下降趋势，并在 2019 年末降至上涨前的水平。



数据来源: Wind 资讯

注: 漂针木浆全称为漂白硫酸盐针叶木浆, 又称绒毛浆

报告期内, 公司采购的绒毛浆价格情况如下图所示:



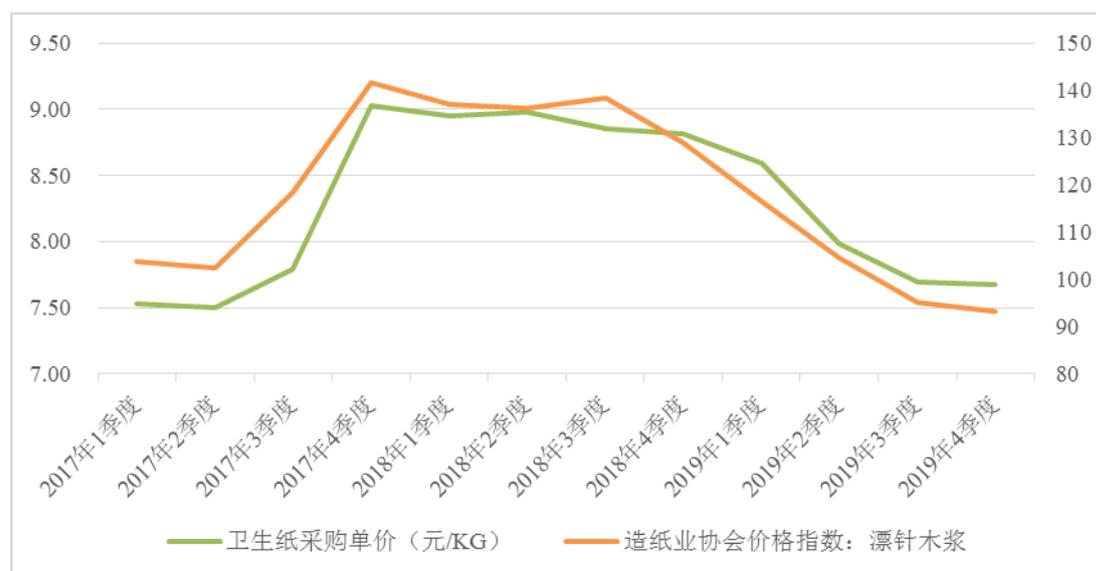
数据来源: Wind 资讯和公司财务数据

注: 漂针木浆全称为漂白硫酸盐针叶木浆, 又称绒毛浆

## b. 卫生纸

公司使用卫生纸的主要原材料为绒毛浆, 报告期内, 卫生纸的价格也受绒毛浆价格的影响。

报告期内，公司采购的卫生纸价格情况如下图所示：



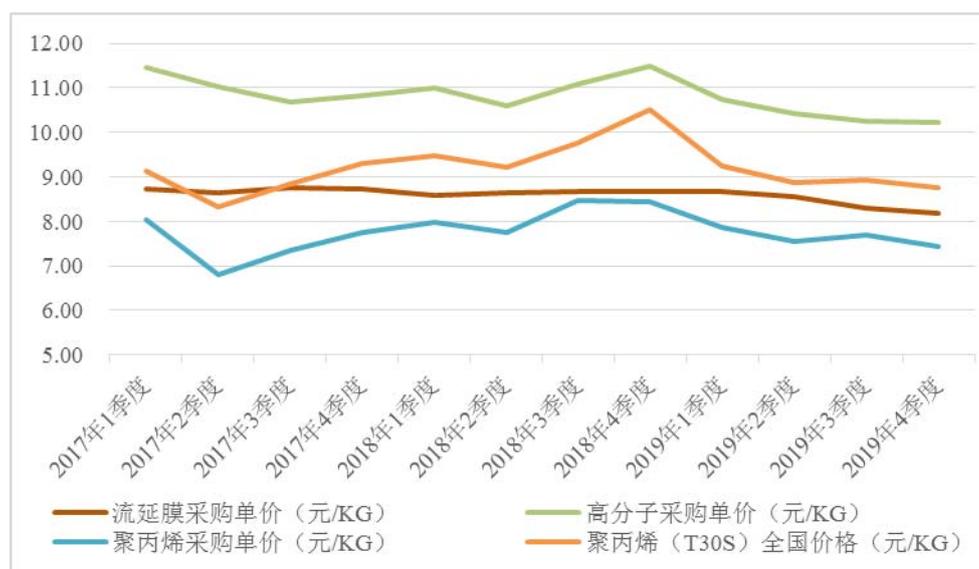
数据来源：Wind 资讯和公司财务数据

注：漂针木浆全称为漂白硫酸盐针叶木浆，又称绒毛浆

### c. 聚丙烯、流延膜、高分子

公司的原材料聚丙烯、流延膜及高分子均属于石油化工类产品，报告期内，价格变动不大。

报告期内，公司采购的聚丙烯、流延膜及高分子价格情况如下图所示：



数据来源：Wind 资讯和公司财务数据

## B. 公司对产品价格进行调整

2017 年三季度，绒毛浆和卫生纸的价格出现巨幅上涨并一直维持高位至 2018 年底，2017 年 9 月绒毛浆价格指数较 2017 年 1 月上涨 28.76%，2018 年 6 月较 2017 年 1 月上涨 31.44%。公司 2018 年绒毛浆、卫生纸的平均采购单价较 2017 年分别上升 17.62% 和 10.96%，公司 2019 年绒毛浆、卫生纸的平均采购单价较 2018 年分别下降 6.95% 和 10.51%。

受主要原材料价格上涨的影响，公司于 2018 年初与主要客户启动临时价格协商机制，并在新一轮的投标竞价中对价格进行调整。由于价格的协商与执行存在一定周期，新价格的执行时间主要从 2018 年第三季度开始。受此影响，公司主要产品宠物垫的毛利率在 2017 年、2018 年处于低位水平。2018 年下半年公司逐步提高产品销售价格，同时主要原材料价格在 2019 年有所下降，导致 2019 年主要产品宠物垫的毛利率水平上升。

受宠物垫毛利率波动的影响，2017 年、2018 年公司主营业务综合毛利率相对处于低位水平，2019 年主营业务综合毛利率上升。

### ② 汇率变动的的影响

公司出口货物主要采用美元结算，当美元兑人民币的汇率发生波动时，公司以人民币核算的收入会发生变化，从而影响公司产品的毛利率。

报告期内，2018 年美元兑人民币平均汇率较 2017 年平均汇率下降 1.99%，2019 年平均汇率较 2018 年平均汇率上升 4.25%。



数据来源：Wind 资讯

### ③ 中美贸易摩擦的影响

受中美贸易摩擦影响，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品自 2019 年 9 月 1 日起被加征 15% 的关税，中美第一阶段经贸协议签署后，公司销往美国的相关产品关税自 2020 年 2 月 14 日起降至 7.5%，2020 年 3 月 10 日，美国贸易代表办公室公布对中国 3,000 亿美元加征关税商品的排除清单后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品无需缴纳关税。

为应对中美贸易摩擦美国加征关税的影响，公司 2019 年下半年加强与主要客户的沟通，对销往美国市场的产品价格进行了小幅下调，同时公司也积极与供应商协商，进一步降低主要原材料的采购价格。2020 年 3 月 10 日后，公司销往美国的宠物垫、宠物尿裤等产品已无需缴纳关税。

### 3、主营业务毛利率按产品构成分析

报告期内，公司不同类型产品的毛利率及其变动情况如下：

项 目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
宠物一次性卫生护理用品：	22.55%	10.15%	12.40%	-1.39%	13.80%

项 目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率
宠物垫	20.66%	9.97%	10.69%	-1.11%	11.80%
宠物尿裤	49.45%	6.78%	42.67%	3.34%	39.34%
宠物清洁袋	32.84%	12.30%	20.54%	-4.66%	25.20%
其他宠物一次性卫生护理用品	45.44%	6.46%	38.98%	-14.16%	53.13%
<b>个人一次性卫生护理用品：</b>	<b>32.33%</b>	<b>-2.70%</b>	<b>35.03%</b>	<b>-2.77%</b>	<b>37.80%</b>
卫生巾	31.27%	-7.69%	38.97%	-0.43%	39.40%
护理垫	31.24%	2.07%	29.17%	-5.94%	35.11%
其他个人一次性卫生护理用品	44.28%	5.79%	38.49%	1.36%	37.13%
<b>无纺布：</b>	<b>8.99%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>9.51%</b>	<b>0.70%</b>	<b>8.81%</b>
<b>主营业务综合毛利率</b>	<b>21.89%</b>	<b>8.98%</b>	<b>12.91%</b>	<b>-1.57%</b>	<b>14.49%</b>

2017 年度、2018 年度及 2019 年度，公司主营业务综合毛利率分别为 14.49%、12.91% 和 21.89%，2018 年较 2017 年下降 1.57%，2019 年较 2018 年上升 8.98%。

### （1）宠物一次性卫生护理用品

#### ①宠物垫

报告期内，宠物垫对公司主营业务毛利的贡献率分别为 66.88 %、70.31% 及 79.71%，是公司毛利的主要来源。2017-2019 年度，公司宠物垫的毛利率分别为 11.80%、10.69% 及 20.66%。

报告期内，公司宠物垫的单价、单位成本及毛利率变动情况如下表所示：

单位：元/片

项目	单价		单位成本		毛利率	
	金额	变动额	金额	变动额	毛利率	变动额
2019 年度	0.41	0.05	0.32	0.00	20.66%	9.97%
2018 年度	0.36	0.01	0.32	0.01	10.69%	-1.11%
2017 年度	0.35	-	0.31	-	11.80%	-

### A. 单价、单位成本的变动对毛利率的量化影响

报告期内，宠物垫单价、单位成本变动对毛利率的影响如下：

项目	单价的影响	单位成本的影响	毛利率变动额
2019 年度	10.90%	-0.93%	9.97%
2018 年度	1.98%	-3.09%	-1.11%
2017 年度	-	-	-

注：单价的影响=（本期单价-上期单位成本）/本期单价-上年度毛利率

单位成本的影响=（上期单位成本-本期单位成本）/本期单价

本期毛利率-上期毛利率=单价的影响+单位成本的影响

上表中 2019 年单位成本对毛利率的影响为-0.93%，主要是由于公司产品的单价以片为单位计价，不同型号的产品耗用的原材料和销售价格有所差异。在主要原材料成本下降的同时，公司研发和生产的大面积规格宠物垫产品销量增加导致单位成本小幅上升。

### B. 毛利率变动的原因

公司根据耗用的物料和人工情况，结合报价时效内的主要原材料价格走势、汇率走势、客户性质、当地市场等综合因素，通过竞标或价格协商的形式向境外重点客户进行产品报价，在主要原材料的价格、汇率等不发生巨幅波动时，产品的毛利率相对稳定。报告期内公司毛利率的波动主要由于原材料价格的波动及公司对主要产品价格调整导致。

#### a. 主要原材料价格波动

2017 年三季度，宠物垫生产所需的主要原材料绒毛浆和卫生纸的价格出现巨幅上涨并一直维持高位至 2018 年底，2017 年 9 月绒毛浆价格指数较 2017 年 1 月上涨 28.76%，2018 年 6 月较 2017 年 1 月上涨 31.44%。公司 2018 年绒毛浆、卫生纸的平均采购单价较 2017 年分别上升 17.62%和 10.96%，公司 2019 年绒毛浆、卫生纸的平均采购单价较 2018 年分别下降 6.95%和 10.51%。



数据来源：Wind 资讯及公司财务数据

注：漂针木浆全称为漂白硫酸盐针叶木浆，又称绒毛浆

从上图可看出，2017年7月至2018年1月，绒毛浆的价格指数持续上升，宠物垫毛利率相应下滑。2018年11月至2019年6月，绒毛浆价格指数持续下降，宠物垫毛利率相应上升。

#### b. 公司对产品价格进行调整

受主要原材料价格上涨的影响，公司于2018年初与主要客户启动临时价格协商机制，并在新一轮的投标竞价中对价格进行调整。由于价格的协商与执行存在一定周期，新价格的执行时间多数从2018年第三季度开始。受此影响，公司主要产品宠物垫的毛利率在2017年、2018年处于低位水平。2018年下半年公司逐步提高产品销售价格，同时主要原材料价格在2019年有所下降，导致2019年主要产品宠物垫的毛利率水平上升。

受美国加征关税影响，2019年下半年部分客户与公司进行了价格协商，公司降低了部分产品的销售价格。

为了说明上述事项对公司毛利的影响，我们选取了境外销售的主要十种规格产品进行分析，该十种规格产品占到公司境外宠物垫2017年销售收入的68.81%，2018年销售收入的73.02%，2019年销售收入的76.25%，占到公司所有宠物垫（含境内和境外）2017年销售收入的68.79%，2018年销售收入的72.90%，2019

年销售收入的 75.85%。报告期内，公司境外销售的宠物垫主要十种规格型号产品的销售额及销售单价的情况如下：

型号 (MM*MM)	2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	销售金额 (人民币万元)	人民币单价 (元/片)	美元单价 (美元/片)	销售金额 (人民币万元)	人民币单价 (元/片)	美元单价 (美元/片)	销售金额 (人民币万元)	人民币单价 (元/片)	美元单价 (美元/片)
600*450	9,023.52	0.40	0.0589	9,005.60	0.39	0.0584	7,029.47	0.38	0.0568
560*560	8,827.78	0.34	0.0488	11,589.64	0.30	0.0455	11,543.41	0.33	0.0481
450*330	8,763.65	0.20	0.0285	8,579.10	0.19	0.0282	6,442.37	0.18	0.0273
610*585	8,143.49	0.43	0.0621	5,636.09	0.42	0.0634	2,983.50	0.39	0.0576
715*865	7,798.45	0.94	0.1367	5,166.24	0.87	0.1318	1,713.46	0.91	0.1360
715*765	5,637.57	0.56	0.0809	4,346.38	0.59	0.0821	4,307.13	0.49	0.0738
600*900	5,080.04	0.80	0.1172	4,511.13	0.75	0.1140	4,154.00	0.74	0.1095
565*565	5,008.54	0.40	0.0611	3,517.50	0.38	0.0577	2,401.11	0.37	0.0555
700*1120	3,980.71	1.30	0.1884	1,467.43	1.24	0.1877	-	-	-
533*533	3,456.09	0.36	0.0524	2,035.64	0.31	0.0456	1,196.17	0.30	0.0443
合计	<b>65,719.84</b>			<b>55,854.75</b>			<b>41,770.62</b>		

境外销售的主要十种规格型号产品的人民币销售单价的变动情况如下：

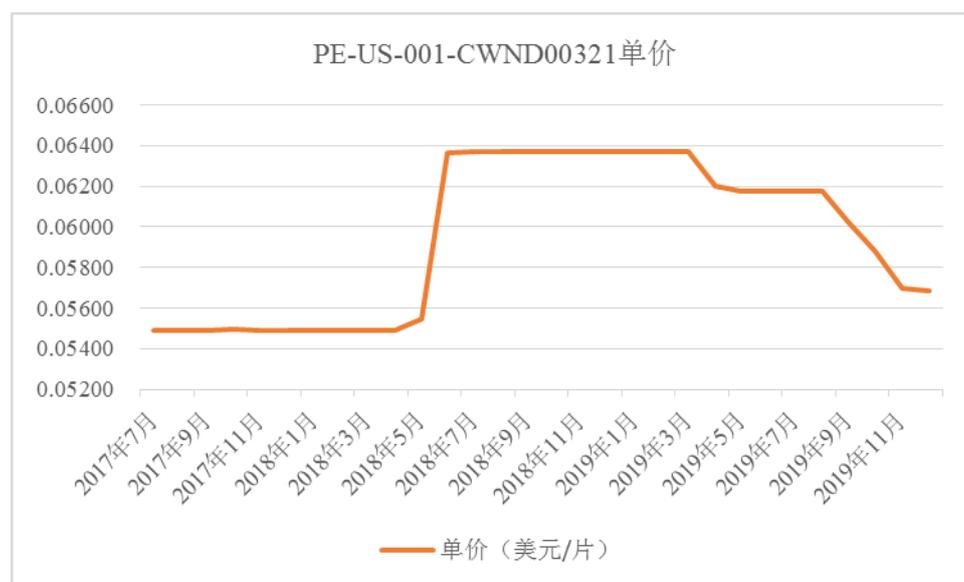
型号 (MM*MM)	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	人民币单价 (元/片)	变动比例	人民币单价 (元/片)	变动比例	人民币单价 (元/片)
600*450	0.40	4.65%	0.39	0.28%	0.38
560*560	0.34	12.55%	0.30	-8.53%	0.33
450*330	0.20	4.92%	0.19	0.72%	0.18
610*585	0.43	1.71%	0.42	8.68%	0.39
715*865	0.94	8.04%	0.87	-5.07%	0.91
715*765	0.56	-5.88%	0.59	19.19%	0.49
600*900	0.80	5.46%	0.75	1.89%	0.74
565*565	0.40	6.30%	0.38	0.58%	0.37
700*1120	1.30	4.49%	1.24	-	-
533*533	0.36	16.99%	0.31	3.62%	0.30

境外销售的主要十种规格型号产品的美元销售单价的变动情况如下：

型号 (MM*MM)	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	美元单价 (美元/片)	变动比例	美元单价 (美元/片)	变动比例	美元单价 (美元/片)
600*450	0.0589	0.88%	0.0584	2.70%	0.0568
560*560	0.0488	7.29%	0.0455	-5.41%	0.0481
450*330	0.0285	1.29%	0.0282	2.99%	0.0273
610*585	0.0621	-2.10%	0.0634	10.02%	0.0576
715*865	0.1367	3.68%	0.1318	-3.11%	0.1360
715*765	0.0809	-1.39%	0.0821	11.16%	0.0738
600*900	0.1172	2.81%	0.1140	4.17%	0.1095
565*565	0.0611	5.83%	0.0577	4.00%	0.0555
700*1120	0.1884	0.35%	0.1877	-	-
533*533	0.0524	14.71%	0.0456	2.97%	0.0443

从宠物垫主要规格产品的价格变动情况可以看出，2018 年下半年公司提高产品销售价格，导致 2018 年全年多数品种的销售单价高于 2017 年，2019 年多数品种的销售价格也高于 2018 年和 2017 年。

由于同种规格型号产品中也分为多种不同原材料配比及不同单片克重的产品，以主要卖给 PetSmart 的 610\*585 型号中公司编号为“PE-US-001-CWND00321”的产品为例，其在报告期内的价格调整情况如下图所示：



数据来源：公司财务数据

公司自 2017 年 7 月开始向 PetSmart 销售编号为“PE-US-001-CWND00321”的 610\*585 型号产品，报告期内，该产品共经历了两次主要的价格调整：在 2018 年 6 月调增约 16%和 2019 年 9 月-12 月连续调降约 8%。这两次价格调整也是公司在综合考虑主要原材料的价格变动、汇率的走势、中美贸易摩擦等因素后与客户协商确定的。随着公司对价格的调整，该产品的毛利率也相应变化。

综上所述，公司的宠物垫毛利率在报告期内的波动主要是由于原材料价格波动以及公司对产品价格的调整导致的。

## ②宠物尿裤

报告期内，宠物尿裤对公司毛利的贡献率分别为 14.28%、14.97%及 12.66%。2017-2019 年度，宠物尿裤的毛利率分别为 39.34%、42.67%及 49.45%。

报告期内，公司宠物尿裤的单价、单位成本及毛利率变动情况如下表所示：

单位：元/片

项目	单价		单位成本		毛利率	
	金额	变动额	金额	变动额	毛利率	变动额
2019 年度	0.74	0.05	0.37	-0.02	49.45%	6.78%
2018 年度	0.69	0.05	0.40	0.01	42.67%	3.34%
2017 年度	0.64	-	0.39	-	39.34%	-

### A、单价、单位成本的变动对毛利率的量化影响

报告期内，宠物尿裤单价、单位成本变动对毛利率的影响如下：

项目	单价的影响	单位成本的影响	毛利率变动额
2019 年度	3.99%	2.78%	6.78%
2018 年度	4.66%	-1.33%	3.34%
2017 年度	-	-	-

注：单价的影响=（本期单价-上期单位成本）/本期单价-上年度毛利率

单位成本的影响=（上期单位成本-本期单位成本）/本期单价

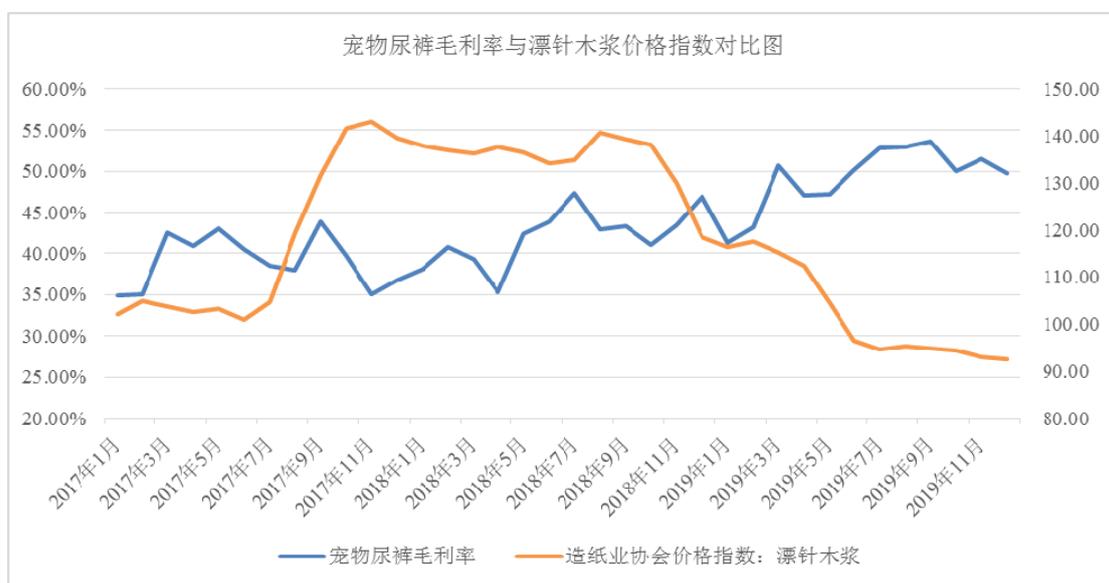
本期毛利率-上期毛利率=单价的影响+单位成本的影响

## B、毛利率变动的原因

2018 年度宠物尿裤毛利率较 2017 年度上升 3.34%，2019 年度宠物尿裤毛利率较 2018 年度上升 6.78%，主要系公司在原材料价格波动的同时对主要客户进行价格调整所致。

### a. 原材料价格变化

报告期内，宠物尿裤的毛利率与原材料绒毛浆的价格指数变动对比情况如下图所示：



数据来源：Wind 资讯及公司财务数据

注：漂针木浆全称为漂白硫酸盐针叶木浆，又称绒毛浆

从上图可看出，虽然 2017 年 7 月至 2017 年 12 月期间，绒毛浆的价格指数持续上升，且在 2018 年 11 月至 2019 年 6 月期间，绒毛浆价格指数持续下降，宠物尿裤毛利率能够稳定在 40% 左右，且在 2019 年 2 月后随着原材料价格的下降而上升。

### b. 公司对价格的调整

由于国内目前能够规模化生产宠物尿裤的厂家较少，公司在宠物一次性卫生护理用品行业深耕二十余年，依据丰富的生产经验设计和研发了适用不同规格型号的宠物尿裤生产线，能够满足各类不同消费者的需求。随着主要原材料绒毛浆

和卫生纸价格的波动，公司相应调整产品价格，并能够保持宠物尿裤毛利率的相对稳定。

## （2）个人一次性卫生用品

### ①卫生巾

报告期内，卫生巾对公司毛利的贡献率分别为 6.87%、4.71%及 1.30%。2017-2019 年度，公司卫生巾的毛利率分别为 39.40%、38.97%及 31.27%。报告期内卫生巾毛利率逐年下降，主要是由于国内卫生巾市场竞争激烈，公司卫生巾销量逐年下滑。

### ②护理垫

报告期内，护理垫对公司毛利的贡献率分别为 3.42%、2.79%及 1.99%。2017-2019 年度，公司护理垫的毛利率分别为 35.11%、29.17%及 31.24%。报告期内护理垫毛利率的波动主要是由于主要原材料绒毛浆和卫生纸价格波动导致的。

## 4、综合毛利率的同行业比较

公司的同行业公司中恒安国际、维达国际、中顺洁柔、百亚股份、豪悦股份均以个人卫生用品生产和销售为主，悠派科技以宠物一次性卫生护理用品的生产销售为主，因此公司的同行业毛利率情况主要以悠派科技为参照。

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	38.63%	38.20%	41.78%
维达国际	31.01%	28.14%	29.66%
中顺洁柔	39.63%	34.07%	34.92%
百亚股份	-	42.13%	45.91%
豪悦股份	30.36%	26.57%	26.88%
悠派科技	-	19.49%	22.81%
同行业公司平均	<b>34.91%</b>	<b>31.43%</b>	<b>33.66%</b>
发行人	<b>21.92%</b>	<b>12.95%</b>	<b>14.46%</b>

注：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；数据来源：Wind 资讯、各公司公开披露的年报或招股说明书。

报告期内，公司综合毛利率低于同行业公司平均综合毛利率，主要系公司销售模式、产品定位与同行业公司存在一定差异。报告期内，公司发挥研发、生产管理、质量控制的优势，主要以 ODM/OEM 的模式为境外知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台提供优质的宠物一次性卫生护理用品。在 ODM/OEM 模式下，公司的客户委托公司生产制造，并由客户通过其销售渠道销售给最终消费者，公司不需要建立面对最终消费者的销售渠道，因此公司虽然毛利率相对较低，但是渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也相对较低。同行业公司中，恒安国际、维达国际、中顺洁柔、百亚股份主要以境内经销、电子商务直销等途径建立了面向最终消费者的销售渠道来销售自有品牌产品，虽然毛利率较高，但其渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也较高。豪悦股份虽然也以 ODM 的模式生产销售，但其主营产品以婴儿、个人卫生护理用品为主，在产品类型方面与公司存在差异。

报告期内，公司的毛利率低于销售模式和销售产品较为近似的悠派科技，主要原因如下：

#### （1）市场结构不同

根据悠派科技年度报告陈述，公司正在大力发展自有品牌，以扩大自有品牌的市场影响力，努力增加自有品牌产品销售额占销售总额的比例，从而提高公司盈利能力，实现从贴牌生产为主到自主品牌销售为主的转型式发展。2017 年至 2018 年，悠派科技的境内收入占营业收入的比例分别为 17.73%、19.78%。悠派科技通过拓展高增长、高毛利的国内宠物市场，使得其在国内销售以及宠物垫自有品牌销售方面情况优于公司。

#### （2）客户结构不同

根据悠派科技年度报告陈述，悠派科技在国内外各项成本费用上涨的形势下，通过公司生产制造工艺优化，采购的供应链拓展等措施稳住大客户订单，并保持稳中有增，对低毛利客户进行淘汰。

## 5、毛利率敏感性分析

### （1）销售价格变动的敏感性分析

报告期内，假设其他因素不变的情况下，公司所有产品价格变动对主营业务毛利率的影响如下：

销售价格波动	影响主营业务毛利率百分点		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
-10%	-8.68%	-9.68%	-9.50%
-5%	-4.11%	-4.58%	-4.50%
-1%	-0.79%	-0.88%	-0.86%
0%	0.00%	0.00%	0.00%
1%	0.77%	0.86%	0.85%
5%	3.72%	4.15%	4.07%
10%	7.10%	7.92%	7.77%

公司的产品价格每提高 10%，则报告期公司主营业务毛利率将分别上升 7.77%、7.92%和 7.10%。

### （2）原材料价格变动的敏感性分析

报告期内，假设其他因素不变的情况下，原材料价格变动对主营业务毛利率的影响如下：

原材料价格波动	影响主营业务毛利率百分点		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
-10%	6.85%	7.75%	7.50%
-5%	3.42%	3.88%	3.75%
-1%	0.68%	0.78%	0.75%
0%	0.00%	0.00%	0.00%
1%	-0.68%	-0.78%	-0.75%
5%	-3.42%	-3.88%	-3.75%
10%	-6.85%	-7.75%	-7.50%

原材料每上涨 10%，则报告期公司主营业务毛利率将分别下降 7.50%、7.75%

和 6.85%。

报告期内，假设其他因素不变的情况下，主要原材料绒毛浆及卫生纸价格变动对主营业务毛利率的影响如下：

绒毛浆及卫生纸 价格波动	影响主营业务毛利率百分点		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
-10%	2.71%	3.16%	2.80%
-5%	1.35%	1.58%	1.40%
-1%	0.27%	0.32%	0.28%
0%	0.00%	0.00%	0.00%
1%	-0.27%	-0.32%	-0.28%
5%	-1.35%	-1.58%	-1.40%
10%	-2.71%	-3.16%	-2.80%

绒毛浆及卫生纸价格每上涨 10%，则报告期公司主营业务毛利率将分别下降 2.80%、3.16% 和 2.71%。

综上所述，原材料价格的波动对公司主营业务毛利率具有一定的影响，但相较而言，公司主营业务毛利率对产品价格的敏感度比对原材料价格的敏感度更高。为有效应对主要原材料采购成本上升带来的风险，公司将持续加大产品研发投入、优化生产工艺，努力提供高质量和高附加值的产品，优化产品结构，同时进一步发力拓展内销市场，提高公司的盈利水平。

#### （四）税金及附加

税金及附加主要包括城市建设维护税、教育费附加、房产税等。具体如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
城市维护建设税	253.38	164.68	231.83
教育费附加	180.99	117.63	165.60
车船使用税	1.60	1.35	1.02
房产税	91.25	90.58	88.34
土地使用税	47.06	34.03	9.71
印花税	31.90	36.17	33.27

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
其他	3.26	26.06	33.12
合计	<b>609.44</b>	<b>470.50</b>	<b>562.89</b>

### （五）期间费用

报告期内，公司期间费用的构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	4,873.06	4.74%	4,845.11	5.36%	4,483.89	6.03%
管理费用	2,455.34	2.39%	1,514.61	1.68%	1,665.44	2.24%
研发费用	826.99	0.80%	406.67	0.45%	380.78	0.51%
财务费用	-67.62	-0.07%	-198.54	-0.22%	1,480.11	1.99%
合计	<b>8,087.77</b>	<b>7.87%</b>	<b>6,567.85</b>	<b>7.27%</b>	<b>8,010.22</b>	<b>10.78%</b>

2017-2019 年度，公司期间费用占营业收入的比例分别为 10.78%、7.27% 和 7.87%。其中，销售费用是其主要组成部分，分别占当期期间费用总额的 55.98%、73.77% 和 60.25%。

#### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运杂费	3,483.71	71.49%	3,529.45	72.85%	3,039.96	67.80%
职工薪酬	658.93	13.52%	595.93	12.30%	583.43	13.01%
促销管理费	48.17	0.99%	132.98	2.74%	290.72	6.48%
差旅费	105.75	2.17%	86.15	1.78%	94.98	2.12%
办公费	72.68	1.49%	106.95	2.21%	91.07	2.03%
业务宣传费	117.94	2.42%	62.27	1.29%	95.51	2.13%
参展费	106.55	2.19%	68.54	1.41%	86.51	1.93%
出口保费	133.63	2.74%	108.63	2.24%	60.57	1.35%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他	145.70	2.99%	154.21	3.18%	141.14	3.15%
合计	<b>4,873.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,845.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,483.89</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的销售费用规模及结构较稳定，主要为运杂费和销售人员的工资福利，二者合计占销售费用总额的 80% 以上。公司的销售费用中，运杂费规模较大，主要为与出口相关的港杂费及运费。

公司销售费用率与同行业公司的比较情况如下：

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	14.24%	11.06%	11.87%
维达国际	16.02%	15.99%	17.44%
中顺洁柔	20.64%	17.84%	19.10%
百亚股份	-	25.57%	27.64%
豪悦股份	5.22%	5.07%	7.76%
悠派科技	-	8.37%	10.17%
同行业公司平均	<b>14.03%</b>	<b>13.99%</b>	<b>15.66%</b>
发行人	<b>4.74%</b>	<b>5.36%</b>	<b>6.03%</b>

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：销售费用率=销售费用/营业收入；

数据来源：Wind 资讯、各公司公开披露的年报或招股说明书。

报告期内，公司的销售费用率低于同行业平均水平，与豪悦股份相近。主要和公司的销售产品、销售模式及销售市场与同行业公司不同有关。

报告期内，公司发挥研发、生产管理、质量控制的优势，主要以 ODM/OEM 的模式为境外知名大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台提供优质的宠物一次性卫生护理用品。在 ODM/OEM 模式下，公司的客户委托公司生产制造，并由客户通过其销售渠道销售给最终消费者，公司不需要建立面对最终消费者的销售渠道，因此公司渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也相对较低。

同行业公司中，恒安国际、维达国际、中顺洁柔、百亚股份主要以境内经销、

电子商务直销等途径建立了面向最终消费者的销售渠道来销售自有品牌产品，其渠道维护、促销、市场推广以及品牌建设等销售费用也较高。豪悦股份主要通过 ODM 模式生产销售，主营产品以婴儿、个人卫生护理用品为主，在产品类型方面与公司存在差异。虽然悠派科技以贴牌生产宠物卫生护理用品为主，但其境内自主品牌的销售占比高于公司，2017 年至 2018 年，悠派科技的境内收入占营业收入的比例分别为 17.73% 和 19.78%，因此其销售费用率相对公司较高。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	1,438.75	58.60%	885.20	58.44%	1,019.15	61.19%
中介机构费用	130.35	5.31%	90.88	6.00%	157.40	9.45%
折旧费	208.88	8.51%	182.89	12.08%	169.38	10.17%
业务招待费	102.80	4.19%	73.52	4.85%	63.35	3.80%
无形资产摊销	110.92	4.52%	100.46	6.63%	66.99	4.02%
水电费	71.07	2.89%	54.79	3.62%	56.32	3.38%
差旅费	19.29	0.79%	10.52	0.69%	28.89	1.73%
办公费	46.29	1.89%	20.10	1.33%	27.04	1.62%
采暖费	16.83	0.69%	12.77	0.84%	20.62	1.24%
修理费	148.13	6.02%	2.67	0.18%	0.17	0.02%
其他	162.03	6.59%	80.81	5.34%	56.13	3.38%
<b>合计</b>	<b>2,455.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,514.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,665.44</b>	<b>100.00%</b>

报告期内公司管理费用占营业收入的比例分别为 2.24%、1.68%、2.39%，其中，职工薪酬占管理费用的比均在 55% 以上，是公司管理费用的主要组成部分。报告期内管理费用的变动主要是由于职工薪酬的变动导致的。

其中，关键管理人员报酬：

单位：万元

关键管理人员薪酬	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合计	293.45	120.44	108.49

公司管理费用率与同行业公司的比较情况如下：

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	5.71%	5.85%	7.06%
维达国际	5.33%	5.10%	5.39%
中顺洁柔	4.44%	3.56%	3.57%
百亚股份	-	3.48%	5.96%
豪悦股份	1.85%	1.73%	3.56%
悠派科技	-	4.75%	4.65%
同行业公司平均	<b>4.33%</b>	<b>4.08%</b>	<b>5.03%</b>
发行人	<b>2.39%</b>	<b>1.68%</b>	<b>2.24%</b>

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：管理费用率=管理费用/营业收入；

数据来源：Wind 资讯、各公司公开披露的年报或招股说明书。

报告期内，发行人管理费用率分别为 2.24%、1.68% 和 2.39%，低于可比公司平均数值，主要系：（1）公司组织结构较为简单，管理层级较少；（2）公司不断加强费用控制、提高精细化管理水平，公司管理费用处于合理水平，与公司发展规模相匹配；（3）公司主要经营模式为 ODM/OEM，在该模式下管理成本相对较低。

### 3、研发费用

报告期内，公司研发费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	364.82	44.11%	287.86	70.78%	289.78	76.10%
耗材	330.95	40.02%	118.81	29.22%	91.00	23.90%
设备费	109.19	13.20%	-	0.00%	-	0.00%
折旧费	22.03	2.66%	-	0.00%	-	0.00%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
合计	826.99	100.00%	406.67	100.00%	380.78	100.00%

报告期内公司研发费用分别为 380.78 万元、406.67 万元和 826.99 万元，占营业收入的比例分别为 0.51%、0.45%和 0.80%。报告期内，公司持续重视研发投入，为公司持续产品创新和技术积累打下坚实基础。公司的研发费用主要由职工薪酬和耗材构成，报告期内，上述项目合计占当期研发费用总额的比例分别为 100.00%、100.00%和 84.13%。2019 年度，公司研发费用增长较多，主要是由于公司研发人员职工薪酬提升、消耗的研发材料数量增加、使用的研发设备数量上升导致的。

公司的研发包括产品设计研发和生产技术研发。其中产品设计研发主要由研发部和国际贸易部合作完成，通过不断地调研宠物市场情况，设计和开发出符合市场需求或引领市场消费趋势的产品。公司产品设计研发重点围绕产品材料、产品功能性、产品外观及使用的舒适性进行改进。生产技术研发主要由研发部和动力技术部合作完成，主要围绕提高生产效率（包括改进设备生产效率、开发新设备）、改进工艺、提高产品品质等方面。

公司目前正在研发的项目详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“七、发行人主要技术及研发情况”之“（二）公司研发情况”。

#### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	金额	金额	金额
利息费用	422.89	600.40	731.06
减：利息收入	15.79	7.25	8.91
汇兑损失	-	-	680.31
减：汇兑收益	535.64	847.33	-
手续费支出	60.92	55.64	77.65

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	金额	金额	金额
合计	-67.62	-198.54	1,480.11

报告期内，公司财务费用主要包括利息费用、汇兑损益、手续费支出。其中，汇兑损益是造成财务费用波动的主要原因。

2018 年财务费用较 2017 年减少 1,678.65 万元，2019 年财务费用较 2018 年增加 130.92 万元，主要系公司 90% 以上销售来自境外，境外客户主要以美元结算，自 2018 年 5 月开始人民币持续贬值，2017 年公司汇兑损失 680.31 万元，2018 年公司汇兑收益 847.33 万元，2019 年公司汇兑收益 535.64 万元。



数据来源：Wind 资讯

公司财务费用率与同行业公司的比较情况如下：

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
恒安国际	2.82%	2.56%	1.72%
维达国际	1.24%	1.49%	1.59%
中顺洁柔	0.32%	0.98%	1.01%
百亚股份	-	-0.22%	-0.22%
豪悦股份	0.64%	1.11%	2.07%
悠派科技	-	-0.12%	2.32%

同行业公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
同行业公司平均	1.25%	0.97%	1.41%
发行人	-0.07%	-0.22%	1.99%

注 1：截至本招股说明书签署之日，百亚股份和悠派科技未披露 2019 年财务数据；

注 2：财务费用率=财务费用/营业收入；

数据来源：Wind 资讯、各公司公开披露的年报或招股说明书。

## （六）其他收益

报告期内，公司其他收益为收到的与日常经营活动相关的政府补助，具体如下：

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度	2017 年度	与资产相关/ 与收益相关
拆迁补偿款（土地）	28.11	28.11	28.11	与资产相关
企业技术改造专项扶持金（2016 年）	15.57	15.57	15.57	与资产相关
涉农区县工业技术改造专项扶持金	3.00	3.00	3.00	与资产相关
企业技术改造专项扶持金（2017 年）	6.69	6.69	6.69	与资产相关
企业技术改造专项扶持金（2018 年）	8.34	8.34	-	与资产相关
天津市智能制造专项支持机器人产业发展壮大补贴	28.70	28.70	-	与资产相关
市财政局出口信用保险补贴（天津市商务委员会）	57.93	44.88	24.12	与收益相关
出口信用保险保费补贴（西青区商务委员会）	20.00	20.00	-	与收益相关
技术改造第二批扶持	14.76	-	-	与收益相关
收西青社保局失业金补贴	1.91	-	-	与收益相关
科委资助资金	-	-	0.40	与收益相关
“小长大”工业企业扶持奖励基金	12.00	9.00	9.00	与收益相关
收西青区应急管理局补贴	0.65	-	-	与收益相关
收工业园区企业现场考核补贴	20.00	-	-	与收益相关
合计	217.66	164.29	86.89	

## （七）投资收益

报告期各期，公司的投资收益分别为 2.23 万元、10.81 万元、6.05 万元。公司投资收益主要来自于利用临时闲置银行存款购买理财产品获取的收益。投资收

益随理财产品规模的变化而变化。

### （八）公允价值变动收益

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	20.84	-	-
<b>合计</b>	<b>20.84</b>	-	-

2019 年度，公司公允价值变动损益为 20.84 万元，系银行理财产品产生的收益。

### （九）信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款信用减值损失	83.99	-	-
其他应收款信用减值损失	-100.92	-	-
<b>合计</b>	<b>-16.93</b>	-	-

公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，2019 年公司的信用减值损失为由于应收账款和其他应收款按照预期信用损失计提的损失准备产生的。

### （十）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失明细如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款坏账损失	-	28.70	0.62
其他应收款坏账损失	-	2.12	0.38
存货跌价损失	183.71	-	-
<b>合计</b>	<b>183.71</b>	<b>30.82</b>	<b>1.00</b>

报告期内，公司资产减值损失为对应收账款、其他应收款计提的坏账损失以及对存货计提的跌价损失。2018 年公司资产减值损失较 2017 年增加 29.82 万元，

系应收账款计提坏账准备所致。2019 年公司资产减值损失较 2018 年增加主要系计提存货跌价准备所致。

### （十一）资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
处置未划分为持有待售的非流动资产产生的利得或损失	-1.19	-171.91	-21.11
<b>合计</b>	<b>-1.19</b>	<b>-171.91</b>	<b>-21.11</b>

### （十二）营业外收入、营业外支出

#### 1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
与日常活动无关的政府补助	190.00	22.60	395.43
其他	60.34	7.21	2.83
<b>合计</b>	<b>250.34</b>	<b>29.81</b>	<b>398.26</b>

报告期内，公司营业外收入分别为 398.26 万元、29.81 万元和 250.34 万元。主要为与日常活动无关的政府补助。公司计入营业收入的政府补助项目详细情况如下：

单位：万元

期间	补助项目名称	与资产相关/与收益相关	本期计入损益的金额
2019 年度	工业企业创新驱动发展专项补贴	与收益相关	80.00
	上市经费补贴	与收益相关	20.00
	西青区扩大进出口规模企业奖励	与收益相关	10.00
	西青区外贸重点企业奖励	与收益相关	30.00
	2019 年区级企业技术中心补贴	与收益相关	50.00
	<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>190.00</b>

期间	补助项目名称	与资产相关/与收益相关	本期计入损益的金额
2018年度	西青区内资十强出口企业奖励	与收益相关	20.00
	2017年职工教育经费支出补贴	与收益相关	1.20
	安全标准化复审费用补贴	与收益相关	1.40
	合计	-	<b>22.60</b>
2017年度	张家窝镇规模以上工业企业扶持奖励资金	与收益相关	1.00
	中小企业发展专项补贴（挂牌）	与收益相关	100.00
	2015年西青区外贸骨干企业奖励	与收益相关	20.00
	2015年西青区推动经济转型升级政策外贸补贴	与收益相关	12.18
	节能专项资金	与收益相关	2.25
	挂牌奖励	与收益相关	200.00
	2016年度第一批科技型企业股份制改造配套补贴资金	与收益相关	30.00
	2017年度第一批科技型企业股份制改造补贴资金	与收益相关	30.00
	合计	-	<b>395.43</b>

## 2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
对外捐赠	22.50	5.00	2.67
非流动资产损坏报废损失	52.35	-	0.12
盘亏损失	0.78	0.22	-
其他支出	10.07	1.39	1.19
合计	<b>85.70</b>	<b>6.61</b>	<b>3.99</b>

### （十三）非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益对公司经营成果的影响

#### 1、非经常性损益

报告期内，公司非经常损益情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1.非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-1.19	-171.91	-21.11
2.计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	407.66	186.89	482.31
3.委托他人投资或管理资产的损益	26.89	10.81	2.23
4.除上述各项之外的其他营业外收支净额	-25.36	0.60	-1.16
<b>非经常性损益合计</b>	<b>408.00</b>	<b>26.39</b>	<b>462.27</b>
所得税影响数	-102.00	-6.60	-115.57
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-
<b>归属于母公司股东的非经常性损益净额</b>	<b>306.00</b>	<b>19.79</b>	<b>346.70</b>

报告期内，公司非经常性损益主要为政府补助，归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 346.70 万元、19.79 万元和 306.00 万元，占公司扣除非经常性损益净额前归属于母公司股东净利润的比例分别为 18.17%、0.56% 和 2.87%，公司经营业绩不存在对非经常性损益的依赖。

## 2、合并报表以外的投资收益

报告期内，公司不存在对公司经营成果有重大影响的合并报表以外的投资收益。

## （十四）所得税费用

### 1、所得税费用情况

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
按税法及相关规定计算的当期所得税费用	3,428.47	1,203.02	747.01
递延所得税费用	-19.28	-87.71	-21.62
其他	-17.74	-	5.46
<b>合计</b>	<b>3,391.45</b>	<b>1,115.31</b>	<b>730.85</b>
<b>当期所得税费用 /利润总额</b>	<b>24.11%</b>	<b>23.96%</b>	<b>27.69%</b>

## 2、所得税费用与会计利润的关系

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利润总额	14,066.60	4,655.13	2,639.27
按法定/适用税率计算的所得税费用	3,516.65	1,163.78	659.81
调整以前期间所得税的影响	-17.74	-	5.46
非应税收入的影响	-7.03	-7.03	-7.03
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	33.48	10.86	57.34
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	40.12	30.37	15.27
加计扣除等其他影响	-174.03	-82.67	-
<b>所得税费用</b>	<b>3,391.45</b>	<b>1,115.31</b>	<b>730.85</b>

## (十五) 对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素

对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素，请参见本招股说明书“第四节 风险因素”。

## 三、现金流量分析

报告期内，公司主要现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,425.79	4,139.60	468.07
投资活动产生的现金流量净额	-10,594.33	-3,205.05	-3,448.80
筹资活动产生的现金流量净额	4,483.50	-1,682.74	2,772.77
汇率变动对现金及现金等价物的影响	217.47	64.00	-73.73
现金及现金等价物净增加额	6,532.43	-684.19	-281.69

## (一) 经营活动现金流量

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	103,916.36	88,413.31	73,173.78

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收到的税费返还	6,145.38	7,730.01	5,602.48
收到其他与经营活动有关的现金	679.43	602.39	734.09
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>110,741.17</b>	<b>96,745.71</b>	<b>79,510.35</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	79,365.12	81,046.47	68,437.71
支付给职工以及为职工支付的现金	6,544.69	5,233.25	5,060.86
支付的各项税费	3,319.14	1,304.58	1,888.49
支付其他与经营活动有关的现金	9,086.43	5,021.81	3,655.22
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>98,315.38</b>	<b>92,606.11</b>	<b>79,042.28</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>12,425.79</b>	<b>4,139.60</b>	<b>468.07</b>
<b>销售收现率</b>	<b>101.12%</b>	<b>97.87%</b>	<b>98.45%</b>
<b>购货付现率</b>	<b>98.90%</b>	<b>103.06%</b>	<b>107.64%</b>

注：销售收现率=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入

购货付现率=购买商品、接受劳务支付的现金/营业成本

### 1、经营性现金流入

公司经营性现金流入主要为销售商品收到的现金。2017-2019 年度，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 73,173.78 万元、88,413.31 万元和 103,916.36 万元，占同期营业收入的比例较为稳定，分别为 98.45%、97.87%、101.12%，公司主营业务收入具有良好的现金流支持。

公司 2018 年度经营活动现金流入较 2017 年度增加 17,235.36 万元。主要原因是：公司 2018 年较 2017 年度销售收入大幅增加，销售商品、提供劳务收到的现金比 2017 年度增加 15,239.53 万元；2018 年度公司收到的其他与经营活动相关的现金比 2017 年度减少 131.70 万元，主要由于公司在 2018 年度收到的利息收入和备用金、押金、保证金等较 2017 年度减少。

公司 2019 年度经营活动现金流入较 2018 年度增加 13,995.46 万元，主要原因是公司 2019 年较 2018 年度销售收入大幅增加，销售商品、提供劳务收到的现金比 2018 年度增加 15,503.05 万元。

### 2、经营性现金流出

公司经营性现金流出主要为购买商品及接受劳务支付的现金。2017-2019 年

度，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 68,437.71 万元、81,046.47 万元和 79,365.12 万元，占同期营业成本的比例分别为 107.64%，103.06% 和 99.19%。

公司 2018 年度经营活动现金流出较 2017 年度增加 13,563.83 万元，主要原因是公司 2018 年度生产及销售规模相比 2017 年度大幅增加，采购量相应增加，导致公司 2018 年度采购商品、接受劳务支付的现金比 2017 年度增加 12,608.76 万元。

公司 2019 年度经营活动现金流出较 2018 年度增加 5,709.27 万元。主要原因是：①2019 年度在销售规模增加的同时，主要原材料绒毛浆及卫生纸价格下降，导致购买商品、接受劳务支付的现金较 2018 年度减少 1,681.35 万元；②2019 年度公司收入大幅上升，2019 年内公司实际缴纳的各项税费较 2018 年增加 2,014.56 万元；③公司 2019 年度业务持续增长，带来差旅费、运费、保费等其他各项付现费用及保证金、往来款等比 2018 年度增加 4,064.62 万元，其中银行承兑汇票保证金及保函保证金增加 3,080 万元，支付天津市宏泽园科工贸有限公司往来款 260 万元。

### 3、净利润与经营活动现金流量的关系

公司同期经营活动产生的现金流量净额与当期净利润对比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,425.79	4,139.60	468.07
净利润	10,675.15	3,539.82	1,908.42
占比	116.40%	116.94%	24.53%

如上表所示，报告期各期公司经营活动现金流量净额与净利润存在一定差异，具体原因如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
净利润	10,675.15	3,539.82	1,908.42
加：资产减值准备	183.71	30.82	1.00
信用减值损失	-16.93	-	-

固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,888.22	1,802.90	1,601.31
无形资产摊销	110.92	100.46	66.99
长期待摊费用摊销	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	1.19	171.91	21.11
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	52.35	-	0.12
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-20.83	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	422.89	600.40	731.06
投资损失（收益以“-”号填列）	-6.05	-10.81	-2.23
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-31.23	-87.70	-21.63
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	5.21	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-1,322.96	-557.98	-2,512.04
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-601.48	-4,266.84	-320.43
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	1,085.63	2,816.62	-1,005.61
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>12,425.79</b>	<b>4,139.60</b>	<b>468.07</b>

综上所述，经营活动产生的现金流量净额与净利润差异原因主要系存货、经营性应收应付项目的变动所致。

## （二）投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收回投资收到的现金	2,000.00	3,110.00	20.00
取得投资收益收到的现金	6.05	10.81	2.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	77.65	58.70	20.50
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,083.70</b>	<b>3,179.51</b>	<b>42.73</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,178.03	4,274.56	2,471.53
投资支付的现金	8,500.00	2,110.00	1,020.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-

支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>12,678.03</b>	<b>6,384.56</b>	<b>3,491.53</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-10,594.33</b>	<b>-3,205.05</b>	<b>-3,448.80</b>

公司 2018 年投资活动产生的现金流量净额较 2017 年增加 243.75 万元，主要原因如下：① 本公司 2018 年度利用闲置资金购买理财产品，年度内累计购买 2,110.00 万元，赎回 3,110.00 万元，收到投资收益 10.81 万元，因购买理财产品导致 2018 年度投资活动现金流量较 2017 年度增加 2,008.58 万元；② 公司于 2018 年度继续投入建设新厂区，同时子公司河北依依于 2018 年购入新土地，导致 2018 年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金比 2017 年度增加 1,803.03 万元，投资活动现金流量较 2017 年减少 1,803.03 万元；③ 2018 年度本公司处置固定资产收到现金较 2017 年度增加 38.20 万元，投资活动现金流量较 2017 年增加 38.20 万元。

公司 2019 年投资活动产生的现金流量净额较 2018 年减少 7,389.28 万元，主要原因系公司 2019 年度利用闲置资金购买理财产品，年度内累计购买 8,500.00 万元，赎回 2,000.00 万元，收到投资收益 6.05 万元，因购买理财产品导致 2019 年度投资活动现金流量较 2018 年度减少 7,504.76 万元。

### （三）筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	14,300.00	-	8,000.00
取得借款收到的现金	9,700.00	9,700.00	7,700.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	3,000.00	4,331.76
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>24,000.00</b>	<b>12,700.00</b>	<b>20,031.76</b>
偿还债务支付的现金	17,400.00	9,700.00	8,700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,385.47	488.64	545.28
支付其他与筹资活动有关的现金	731.03	4,194.10	8,013.71
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>19,516.50</b>	<b>14,382.74</b>	<b>17,258.99</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,483.50</b>	<b>-1,682.74</b>	<b>2,772.77</b>

公司 2018 年筹资活动产生的现金流量净额比 2017 年减少 4,455.51 万元，主要原因如下：① 2017 年度股东投入现金 8,000.00 万元，2018 年度未有新股东投入资金，此项造成 2018 年度筹资活动现金流量较 2017 年减少 8,000.00 万元；② 2018 年度公司新增银行借款较 2017 年度增加 2,000.00 万元，偿还债务支付的现金较 2017 年度增加 1,000.00 万元，支付利息支出的现金较 2017 年减少 56.64 万元，累计由于银行借款导致的 2018 年度筹资活动现金流量较 2017 年度增加 1,056.64 万元；③ 公司 2018 年度收到其他单位日常借款 3,000.00 万元，用于偿还包括职工、其他单位借款及融资租赁等现金支出 4,194.10 万元，较 2017 年度日常借款及融资租赁现金净支出减少 2,420.99 万元。

公司 2019 年筹资活动现金流量净额比 2018 年增加 6,166.24 万元，主要原因如下：① 2019 年 11 月，经公司股东大会决议通过，公司以非公开方式发行记名股票 9,700,176 股，发行价格为 14.742 元/股，吸收投资现金 14,300.00 万元，此项造成 2019 年度筹资活动现金流量较 2018 年增加 14,300 万元；② 2019 年度公司偿还银行贷款支付现金 17,400.00 万元，偿还债务支付的现金较 2018 年增加 7,700.00 万元。③ 2019 年度公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金较 2018 年增加 896.83 万元。

## 四、发行人重大资本性支出情况

### （一）报告期资本支出情况

报告期内，公司重大资本性支出为房屋建筑物建设支出及土地使用权购买支出。

### （二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署之日，公司未来可预见的重大资本性支出主要为本次募集资金投资项目的支出，具体情况请详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

## 五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势

### （一）公司财务状况的未来趋势

报告期内，公司财务状况良好，资产负债结构稳定，流动比率、速动比率、资产负债率等长短期偿债能力指标均处于合理水平。公司资产质量优良，具有较强的盈利能力。

依依股份作为目前国内较大的宠物垫生产企业，历经二十余年的行业深耕，在宠物一次性卫生护理用品及个人一次性卫生护理用品的研发、生产和销售方面积累了丰富的经验。面对规模逐渐增加的国际宠物市场以及快速发展的国内宠物市场，公司需要在产品供应、营销网络建设等方面不断提升自身竞争优势。因此未来公司在上述方面的资本性投入需求将不断加大，公司仅依靠自有资金及银行借款将难以满足上述项目投入的资金需要，融资能力较弱将会成为公司的业务持续发展的瓶颈。若公司此次能够成功公开发行股票，募集资金到位后将有效改善公司资产负债结构，为公司的河北新厂区的建设提供稳定的资金支持，进而为公司的持续快速发展提供有力保障。

### （二）公司盈利能力的未来趋势

公司产品销售主要集中于境外市场，特别是美国、日本、欧洲等宠物用品的传统市场。近年来公司立足传统发达国家，逐步向南美洲、东南亚等新兴市场拓展，在全球经济持续低迷的情形下，收入在 2018 年和 2019 年出现快速增长，预计未来公司外销业务仍将保持较高水平并有所提升。

公司目前正加大自主品牌建设，在国内和国外均积极拓展自主品牌产品销售业务。若未来自主品牌产品市场开拓能够取得显著突破，将进一步提升公司盈利能力。

与此同时，随着我国宠物市场的快速发展，国内宠物卫生护理市场需求亦存在较大市场空间。公司将积极发挥自身在产品质量、研发、管理、人才等方面优势，大力拓展国内市场。公司内销业务潜力较大，未来有望形成新的利润增长点。

随着 2019 年主要原材料绒毛浆和卫生纸价格下降至 2017 年以前正常水平，公司受主要原材料价格变动的影 响逐渐减小，毛利率逐渐回归正常水平，公司盈利的稳定性也将进一步增强。

## 六、公司即期回报被摊薄风险、填补措施及相关承诺

依据中国证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》相关规定，公司董事会就本次公开发行股票是否摊薄即期回报进行了分析，制定了填补即期回报措施，相关主体出具了承诺。公司第二届董事会第十次会议就上述事项通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并上市填补被摊薄即期回报措施的议案》，并提交公司 2020 年度第一次临时股东大会审议通过。

### （一）本次发行募集资金到位当年公司每股收益的变动趋势

本次公开发行股票后，公司股本总额将有所增加。由于募集资金投资项目的建设及产生效益需要一定时间，若本次发行募集资金到位当年，归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润较上年增长幅度低于股本增长幅度，则公司扣除非经常性损益后的基本每股收益和稀释每股收益存在较上一年下降的趋势，公司即期回报将被摊薄。

### （二）本次募集资金的必要性和合理性

详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“二、公司募集资金投资项目实施背景和市场前景分析”。

### （三）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系以及公司的相关储备情况

详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“一、募集资金运用的基本情况”之“（六）公司董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见”。

### （四）公司应对本次公开发行摊薄即期回报采取的措施

鉴于本次发行可能导致公司股东每股收益、净资产收益率等财务指标下降，公司将采取多项措施保证本次发行的募集资金有效使用，降低即期回报被摊薄的

风险，并提高未来的盈利和回报能力。具体措施如下：

### **1、强化募集资金管理，提高募集资金使用效率**

公司结合自身实际情况，按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律法规及《公司章程》的规定，制定了《募集资金管理制度》。针对本次的募集资金，公司开立了独立的募集资金专户，切实做到专户专储，专款专用；同时建立募集资金三方监管制度，由保荐机构、托管银行、公司三方共同对募集资金的使用情况予以核查，切实保证募集资金按投资计划合理、合法、合规使用。在本次募集资金到位后，公司将加快推进募投项目的建设进度，早日实现经济效益的转化落地。

### **2、稳步推进募投项目实施进度，早日实现项目预期收益落地**

公司将稳步推进募投项目的实施进度，在募集资金到位后，公司将充分调配内外部各项资源，提高募集资金的使用效率，争取募投项目早日达产。随着项目逐步投入和实现达产，将会对公司盈利能力和经营业绩提供极大的助力，有助于填补本次发行对即期回报的摊薄情况。

### **3、完善利润分配政策，强化投资者回报机制**

公司将根据中国证监会的相关规定及监管要求，进一步优化《公司章程》及利润分配政策，积极有效的回馈投资者。公开发行后公司将严格按照已制定的利润分配政策进行实施，在符合利润分配条件的情况下，制定切实合理的利润分配方案，坚持重视对投资者的合理投资回报及公司的可持续发展的同时，降低本次发行对公司即期回报的摊薄，切实保障公司股东特别是中小股东的合法权益。

上述填补即期回报被摊薄的措施不等同于对未来利润情况作出预测，敬请投资者关注。

## **（五）相关责任主体的承诺**

公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能

够得到切实履行的作出如下承诺：

1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

2、对包括本人在内的董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。

4、承诺股票发行完成后，由董事会或薪酬考核委员会制定的薪酬制度与发行人填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、如公司未来实施股权激励方案，承诺未来股权激励方案的行权条件将与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

作为填补措施相关责任主体之一，若本人违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会以及深圳证券交易所等证券监管机构所制定并发布的有关规定、规则，对本人作出处罚或采取相关管理措施。

#### （六）保荐机构核查意见

保荐机构经核查后认为：针对首次公开发行股票募集资金到位当年可能出现每股收益下降导致即期回报被摊薄的情形，公司股东大会审议通过了《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并上市填补被摊薄即期回报措施的议案》，制定了填补回报的具体措施；公司、董事、高级管理人员为保证填补回报措施能够得到切实履行，作出了相关承诺；公司就即期回报被摊薄及填补回报的具体措施进行了披露与重大事项提示。综上，公司所预计的即期回报摊薄情况合理，填补回报的具体措施及相关承诺主体的承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

## 第十二节 业务发展目标

本节所涉及的业务发展目标是公司根据当前的宏观经济形式、市场环境以及公司实际发展状况，对可预见的未来所做的发展计划和安排。不排除公司根据经济形势、市场环境和自身实际情况的发展变化，对业务发展目标进行修正、调整和完善的可能性。

### 一、公司发展战略、目标与计划

#### （一）公司发展战略

公司在宠物卫生用品领域深耕多年，以“做宠物卫生护理用品的引领者”作为公司的发展使命，以“致力于打造完美宠物卫生护理用品”作为公司的发展愿景，通过紧跟市场发展趋势，把握客户需求变化，不断提升规模化生产供应能力及产品品质，致力于打造从产品研发、生产到销售的全产业链企业，为宠物用品市场提供更优质的一次性卫生护理用品。

公司将首次公开发行股票并上市作为重要的发展契机，将在这一过程中进一步健全公司法人治理结构，建立现代化的企业经营管理体系；通过提升装备的智能化和信息化水平优化现有研发、采购、生产、存储、销售等各个业务环节，整体提升公司生产经营效率；同时重点加强对国内、外宠物用品市场的开发力度，依托公司规模化生产优势，巩固和提升国外市场份额，积极扩大国内市场规模，提高盈利水平，提升整体竞争力，努力将公司建设成为国内一流、国际知名的宠物一次性卫生护理用品提供商。

#### （二）公司发行当年和未来两年的发展目标

根据公司的发展战略，公司发行当年和未来两年的发展目标是：

##### 1、持续开拓国际、国内市场，加强国际、国内市场营销渠道建设

充分抓住国内、外宠物市场规模快速成长的发展期，持续巩固并加强与现有国外重要客户的合作关系，保持国外市场份额的稳定增长；同时，积极拓展国内营销渠道和客户群体，扩大国内市场份额，整体提升公司盈利水平。

## 2、进一步扩大主营业务产品的产能，扩大规模化生产优势

通过对本次募集资金投资项目的实施，公司将实现新增宠物垫、宠物尿裤产能，扩大原有主营业务产品的规模化生产能力，增强产品供给保障能力，更好的服务于国际、国内客户及市场，扩大规模化生产优势，提升盈利能力。

## 3、不断优化升级生产管理体系，整体提高公司经营管理效率

通过对本次募集资金投资项目的实施，公司未来新增产能将进一步提升原料入库与加工、生产体系、产品包装与出库的全流程智能化水平，进一步优化公司的生产流程，加快货物的存取节奏，减轻劳动强度，提高各类物料的出入库效率，整体上提高公司的生产管理水平。

### （三）公司发行当年和未来两年的具体发展计划

为实现公司发展战略和发展目标，促进公司业务的持续、快速增长，提升公司核心竞争力，保证公司首次公开发行股票募集资金投资项目的投资收益，实现股东利益最大化，公司制订了以下发展计划：

#### 1、市场开发计划

##### （1）国际市场开发计划

在公司报告期内的产品销售中，国际市场占据绝大多数份额，公司充分发挥自身规模化生产优势，并结合国外市场实际情况，采用 ODM/OEM 模式向国外大型宠物用品品牌运营商、商超和电商平台客户销售产品，不断增强产品供给能力，严格提升产品质量，巩固和扩大原有客户资源所对应的市场份额，并顺应国外宠物市场不断增长的需要，利用公司新增产能的良好契机，积极开发新的国际市场范围及客户资源，不断扩大公司的国际市场销售规模。

##### （2）国内市场开发计划

随着国内养宠热潮的兴起，国内城镇养宠家庭比例的不断提升，国内宠物消费市场不断扩大，而在人与宠物和谐相处的强烈需求下，宠物卫生护理用品的市场规模将持续增长。公司将顺应这一增长势头，同时借助公司产能扩大的机会，

增强国内市场的供应保障能力，进一步整合国内销售资源与营销渠道，提高国内市场份额。

## 2、产品开发与产能扩大计划

在国内外宠物用品市场快速发展的形势下，公司将在现有产品基础上，深入研究市场发展流行趋势，不断优化现有工艺与技术，持续提供顺应市场发展潮流的新产品，满足市场和客户多样化的需求，丰富公司的产品体系。

同时，随着公司募集资金投资项目的实施，公司将提高宠物垫、宠物尿裤的生产能力，公司将根据市场发展状况及公司业务发展阶段逐步释放产能，增强公司产品供给保障能力，为公司业务发展打下良好基础。

## 3、人力资源储备与提升计划

根据公司当前的发展状况以及未来业务发展的需要，公司计划将在未来二至三年通过内部培养、人才引进等多种方式大力扩充拥有专业操作技能的营销管理人员、生产技术人员、智能仓储管理人员，不断改善员工的专业结构、知识结构和年龄结构，建立符合公司未来发展需求的人才队伍。

## 4、对外融资计划

公司目前已申请首次公开发行股票并上市，如申请获准并取得募集资金之后，公司资金实力将得到增强。公司将严格按照公布的募集资金使用计划实施本次募集资金投资项目。根据公司的发展目标和发展计划，公司将综合考虑业务发展阶段以及资金需求和取得成本，通过资本市场开展直接融资、间接融资等多种方式筹集资金，为公司业务发展提供充足的资金来源。

## 二、实施上述计划依据的假设条件和面临的主要困难

### （一）实施上述计划依据的假设条件

上述业务发展规划是本公司管理层基于对当前宏观经济形势、国家产业政策、行业发展动态以及本公司现有业务发展情况的判断作出的规划，主要依据以下假设条件：

1、公司所处的宏观经济、政治和社会环境处于正常发展的状态，未发生对公司业务构成重大影响的国家宏观经济政策变更；

2、本公司所处行业处于正常发展的状态下，公司所遵循的国家及地方现行的法律、法规及产业政策未出现重大调整或其他重大不利变化，国内、外宠物用品行业需求稳定增长；

3、公司管理层和核心员工不会发生重大变化，公司无重大经营决策失误；

4、本次发行能顺利完成，募集资金能够及时足额到位，且本次募集资金投资项目可以有效实施；

5、无其他不可抗力因素造成的重大不利因素。

## （二）实施上述计划面临的主要困难

### 1、发展资金制约

实施上述发展计划，公司需要投入大量的资金。目前公司生产经营及规模扩张所需资金主要来源于自身积累和银行贷款，资金来源较为单一，资金需求无法得到充分保障，难以实现上述发展计划。

### 2、人才资源制约

伴随着公司募集资金投资项目的实施，公司生产经营规模不断扩大，在经营管理、项目建设、生产技术、营销拓展等方面需要大量专业的人力资源投入，人力资源不足将制约公司发展计划的实施。

## 三、确保实现上述发展计划拟采用的方式、方法或途径

公司拟采用以下方法和途径确保上述发展计划的实现：

1、本次发行股票募集资金将有效解决限制公司发展计划顺利实现的资金瓶颈问题，能够有效满足公司在产能扩大及业务发展等各方面的资金需求。公司将认真组织开展募集资金投资项目的实施工作，确保募集资金项目实施效益，不断提升公司的市场竞争能力。

2、公司将积极加强人才培养及团队建设，加强管理、研发和营销等专门人才的培养和储备，建立以员工职业发展为基础的完善的人才培养成长体系，进一步完善和优化人才培养机制、绩效考核机制等制度安排，持续提高员工的职业素养和专业能力。

3、公司将密切关注宠物一次性卫生护理用品行业发展方向，加强对新的行业流行趋势的把握和理解，提升新产品及新技术的研发能力，不断强化公司对优质产品的生产供应能力，深化与现有客户群体的合作，并不断拓展新的优质客户，提升公司在行业中的竞争能力。

4、公司将严格按照上市公司各项法律法规规定进行规范运作，完善公司法人治理结构，建立健全符合上市公司规范运作的相关制度，持续优化公司资源配置，规范内部控制及内部管理，提高决策效率，促进公司内部管理优化升级，保障公司各项业务计划平稳有序执行。

#### **四、上述业务发展规划与公司现有业务的关系**

公司计划实施的宠物垫、宠物尿裤产能扩大计划，是公司依托现有的技术基础和生产工艺，通过新建生产车间，扩充生产线，扩大生产团队规模等途径，来实施宠物垫、宠物尿裤产品的进一步规模化扩产，与现有主营业务密切关联，主要体现在如下：

从产业链方面，上述业务发展目标围绕着公司现有主营业务进行，生产的主要产品是现有主营业务中增势较好的产品，生产工艺流程与现有产品相同，因而与公司现有主营业务产业链重叠，上游厂家能提供稳定的供给，下游行业能提供广阔的市场需求。

从技术关联性方面，公司在国内宠物用品领域具备较强的市场竞争力，在多年的生产经营中积累了丰富的生产技术和经验。依托既有的成熟技术，上述业务发展目标的技术风险大大降低，不确定性因素得到有效控制。

从主营业务市场方面，公司现有主营业务的客户群体对宠物垫、宠物尿裤等卫生产品的需求量不断扩大，本项目通过扩大产能、加强质量控制，切实满足客

户对产品质量、数量和供给速度的需求。

## 五、本次募集资金运用对实现上述业务发展目标的作用

1、本次募集资金运用将扩大公司主营业务产品宠物垫、宠物尿裤的生产能力，解决公司目前因市场快速发展所面临的产能瓶颈，更好的满足市场拓展、客户增长所带来的需求，同时新增生产线也将进一步提高公司的生产效率，从整体上扩大公司的业务规模。

2、本次发行募集资金的到位将为公司扩大业务规模、拓展市场份额、加强品牌建设等方面提供充足的资金保障，有助于公司应对当前的国际贸易形势，满足和适应不断变化的市场需求，增强服务客户的能力，提升产品质量和生产效率，巩固公司行业竞争地位，拓展公司行业发展空间，强化品牌优势，增强公司整体竞争实力。

## 六、声明

本公司声明：公司首次公开发行股票并上市后，将通过定期报告持续公告公司发展规划的实施情况。

本部分所述公司未来发展规划，是公司管理层基于对当前宏观经济形势、国家及产业政策、行业发展动态、市场形势以及公司目前发展趋势的判断作出的规划，其中涉及较多不确定性因素。公司不排除在上述条件发生变化时，对未来发展规划进行修正、调整或完善。

## 第十三节 募集资金运用

### 一、募集资金运用的基本情况

#### （一）预计募集资金总额及投资项目

为进一步扩大公司生产经营规模，增强核心竞争力，实现公司的持续健康发展，根据公司第二届董事会第十次会议决议，并经公司 2020 年度第一次临时股东大会批准，公司拟公开发行不超过 2,358.34 万股股票，占发行后总股本不少于 25%，实际募集资金扣除发行费用后，将全部用于投资项目、补充流动资金。

本次募集资金投资项目由公司及其子公司河北依依实施，符合国家产业政策和公司的发展规划。具体如下：

单位：万元

项目名称	实施主体	项目总投资额	拟使用募集资金	建设期
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目	河北依依	38,611.20	38,611.20	36 个月
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目	河北依依	11,413.55	11,413.55	24 个月
补充流动资金	发行人	12,000.00	12,000.00	-
合计		<b>62,024.75</b>	<b>62,024.75</b>	-

本次公开发行募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际进度，以自有资金或银行贷款先行投入；募集资金到位后，将以募集资金置换前期投入。若本次发行募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将以自有资金或银行贷款等方式解决资金缺口。若实际募集资金超过预计资金使用需求，公司将根据中国证监会的相关规定，将超募资金用于补充流动资金。

#### （二）募集资金投资项目履行的审批、核准或备案程序

本次募集资金投资项目已获得相关主管部门的批准，具体情况如下：

项目名称	备案机关及文号	环保部门及文号
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目	沧州渤海新区中捷产业园区发展和改革局：中捷发改备字〔2019〕157 号	沧州渤海新区中捷产业园区生态环境分局：中捷环表【2020】11 号

项目名称	备案机关及文号	环保部门及文号
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目	沧州渤海新区中捷产业园区发展和改革委员会：中捷发改备字〔2019〕159号	沧州渤海新区中捷产业园区生态环境分局：中捷环表【2020】16号
补充流动资金	不适用	不适用

### （三）募集资金专项存储制度的建立和执行情况

公司已制定《募集资金管理制度》，并经公司第二届董事会第十次会议及2020年度第一次临时股东大会审议通过。《募集资金管理制度》对募集资金专项存储制度的建立和执行情况进行了详细规定，本次发行募集资金将存放于董事会决议指定的专项账户进行集中管理和使用，并在规定时间内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。公司将遵照相关法律法规以及公司《募集资金管理制度》的规定，对募集资金进行专项管理和使用。

### （四）募集资金投资项目实施后对公司独立性的影响

公司专注于宠物卫生用品行业，并将根据现有的技术水平、生产管理能力和独立实施本次募集资金投资项目。公司的财务状况、盈利能力、市场竞争能力将随着项目的逐项实施而持续获得改善，公司的行业地位将得以进一步巩固和提升。

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与公司均不存在同业竞争；同时，为避免潜在的同业竞争，公司控股股东、实际控制人已出具关于避免同业竞争的承诺。

本次募集资金拟用于“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目、宠物尿裤项目”及补充流动资金，均围绕公司目前的主营业务，以公司全资子公司为主体实施，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均与公司控股股东、实际控制人及其关联方保持独立。

综上，本次募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争，不会对公司的独立性造成不利影响。

### （五）保荐机构及发行人律师对募集资金投资项目是否符合国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定出具的结论性意见

公司本次公开发行股票募集资金将全部用于公司的主营业务，募集资金投资项目均已取得了地方政府相关部门出具的项目建设备案文件以及地方环保部门出具的项目环境影响评价意见，公司已取得项目建设所需土地使用权。保荐机构及发行人律师经核查后认为：发行人本次公开发行股票募集资金用途不存在违反国家产业政策、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章规定的情形。

### （六）公司董事会对募集资金投资项目可行性的分析意见

公司于2020年3月16日召开了第二届董事会第十次会议，审议通过了募集资金投资项目相关议案。公司董事会对募集资金投资项目的可行性进行分析论证，认为本次募集资金数额和投资项目与企业现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，募集资金投资项目具有良好的市场前景和盈利能力，公司能够有效使用募集资金，提高公司的经营效益，具有可行性。具体分析如下：

#### 1、本次发行募集资金投资项目与公司经营规模、财务状况和管理能力相适应

经营规模方面，随着公司宠物一次性卫生护理用品市场需求规模的稳定增长，公司凭借优质的客户资源、稳定的产品质量、规模化的生产能力，经营规模持续增长。报告期内，公司宠物垫产品一直处于满负荷生产状态，产品的产能利用率及产销率稳步提升并保持在较高水平，2019年度分别达到97.42%、97.84%。由于目前公司产能受限，导致无法大力拓展新的客户，现有产能不足已成为制约公司快速发展的瓶颈。本次募投项目实施后，公司将新增主营业务产品制造产能，将有助于公司突破目前产能对公司发展的制约，提升满足客户需求的产品供给能力，适应日益增长的市场需求，促进公司业务的长期稳定发展。

财务状况方面，公司总体资产质量较高，现金流状况较好，经营情况良好。2017年度、2018年度和2019年度，公司实现营业收入分别为74,328.63万元、

90,341.62 万元、102,769.31 万元，实现净利润分别为 1,908.42 万元、3,539.82 万元、10,675.15 万元。报告期内，公司具有较强的持续盈利能力，各项财务指标正常，本次募集资金到位后，公司的资本实力、财务状况将得到进一步的提升，公司财务状况能够有效支持募集资金投资项目的顺利建设和实施。

管理能力方面，公司已经建立包含研发、采购、生产、销售和质量控制在内的完善的业务管理流程；公司业务、资产、人员、财务等机构均保持良好的独立自主经营能力；公司会计核算、财务管理、销售管理、运营管理等各项重大内部控制体系运行良好；公司经营管理层、核心业务人员稳定；公司市场销售渠道的不断拓展，为公司的持续经营和健康发展提供了重要保障。一方面，公司产品质量管控体系成熟。公司深耕于一次性卫生护理用品领域多年，专注于设计、生产符合客户需求的优质产品。在长期从事相关产品生产，以及与 PetSmart、沃尔玛、亚马逊等各大连锁零售商、网上销售平台深度合作的过程中，公司高度重视对产品质量的把控，严格按照 GB/T 19001-2016/ISO9001:2015 质量标准体系执行，严格把关原材料选用及配比，沉淀了成熟的量产工艺技术，形成完善的品质保障机制及标准化生产流程。另一方面，公司积累了较多成本管控经验。公司通过引入先进设备，提高生产环节的智能化、自动化水平，进一步优化原有的工艺流程，提高设备生产效率，优化工厂设备布局，提高物料流转效率；同时坚持执行原材料节耗政策，减少生产过程中不必要的原材料损耗。公司目前已经形成了有效的管理体系，能够支撑本次募集资金投资项目的实施与运营。

## 2、公司已经具备实施募集资金投资项目所需的市场、技术和人员储备

市场储备方面，公司经过近 20 年的市场积累，公司已形成以美国、日本、欧洲大型连锁零售商、专业宠物用品连锁店以及宠物用品网上销售平台为主的客户资源体系，并与 PetSmart、沃尔玛、亚马逊等优质客户建立了较为牢固的合作关系。对于国外市场，公司将继续通过优质产品的持续输出，提升客户黏性，深化与现有主要客户的合作关系，同时积极开拓新的优质境外客户；对于国内市场，公司将通过积极拓展电商渠道、加强产品营销推广投入等有效手段，加大国内市场的开拓力度，不断提升公司产品的市场销售能力，提升盈利规模，巩固市场地

位。丰富的市场储备将为募投项目新增产能的市场消化提供有力保障。

技术储备方面，经过多年对宠物一次性卫生用品市场需求的深入观察及快速反应，公司不断地满足不同地域、不同品牌商对应的最终消费群体对宠物垫等一次性卫生用品多种不同需求，包括产品的大小、薄厚、吸水性、环保性、功能性等，公司建立了完善的研发设计体系，形成了自身的研发设计能力。同时，公司在长期为优质客户提供高质量产品的过程中，积累了较强的技术经验积累，并形成了多项实用新型专利技术成果。公司既有的研发设计能力及技术经验积累为本次募集资金投资项目的实施提供了技术储备。

人员储备方面，公司建立了完善的人才引进、培养、激励和晋升发展管理体系，不断从内部培养员工，从外部引入人才，为公司健康发展提供了充足的人才保障。公司管理人员在宠物卫生用品行业深耕多年，拥有较强的把握行业发展动态、应对复杂经营环境的能力；研发设计人员能够紧跟市场潮流和客户需求，针对市场环境的变化做出迅速反应，开发出满足市场需求的产品；销售相关部门人员具备较强的市场开拓能力，后台部门全面保障各项业务的高效运转，使公司总体上保持较强的市场竞争力。

## 二、公司募集资金投资项目实施背景和市场前景分析

### （一）项目实施背景和必要性分析

#### 1、把握宠物行业发展机遇，满足持续增长的市场需求的需要

全球范围内，宠物产业历经多年的发展，产业链条完整，市场规模持续扩张，已成为各国国民经济的重要组成部分，并逐渐形成了宠物用品、宠物食品、宠物饲养、宠物医疗、宠物培训以及宠物保险等细分行业，相关产品和服务的市场需求不断释放。具体看一次性宠物卫生护理用品的发展机遇，集中体现在消费能力、消费观念、消费意愿三个方面。

首先，人们的消费能力提升支撑宠物行业的快速发展。饲养宠物属于高于人们基本物质需求的情感需求，国家经济发展带来的人们收入水平的提高，对宠物行业将产生重要的影响。国际市场方面，宠物行业在欧洲国家、美国、日本等发

达国家经过长期的发展，已形成了完善的产品和服务体系，是一个相对成熟的市场，以美国为例，根据美国宠物用品协会（APPA）和 Wind 的统计数据，美国宠物市场规模随着美国人均 GDP 增长而增长。国内市场方面，我国人均 GDP 于 2008 年首次超过 3,000 美元，2015 年超过 8,000 美元，到 2019 年预计将超过 10,000 美元，保持快速增长势头。国家经济的快速发展带动居民收入指标的持续增长，国家统计局数据显示，2019 年，全国居民人均可支配收入为 30,733 元，同比增长 8.9%，其中，全国城镇居民人均可支配收入 42,359 元，同比增长 7.9%。结合《2018 年中国宠物行业白皮书》及国家统计局统计数据，养宠繁荣度位居前五的省份依次是广东、北京、上海、江苏、山东，其 2018 年在全国 GDP 排名依次是第 1、第 12、第 11、第 2、第 3 名；而养宠繁荣度位居前五的城市依次是北京、上海、广州、天津、成都，其 2018 年全体居民人均可支配收入排名依次是第 2、第 1、第 5、第 31、第 40 名。综合看来，国家经济的快速发展，带动人们收入水平的提高，人们消费能力普遍提高，为进行宠物饲养提供了充分的经济保障。

其次，宠物消费观念的变化带来消费升级以及宠物消费需求的多样化。

消费升级在宠物消费上的体现主要包括：一方面，与高昂的宠物医疗费用相比，人们愿意支付更高的价格购买安全、高质量、更有营养的宠物食品，以确保宠物的生命健康；另一方面，除了宠物食品和医疗等必要消费外，越来越多的宠物饲养者愿意为宠物购买一次性卫生用品、玩具等宠物用品，这些非必需品用于丰富宠物和宠物主的生活，提供宠物的生活质量，并改善宠物主的养宠体验；此外，越来越多的推崇科学饲养宠物的观念，认为要学习科学的喂养方法，全面关注宠物的身心健康，进行科学喂养、疫苗接种、定期体检等，并关注宠物的身体和情绪变化。

再次，社会的快速发展与宠物家庭地位变化提升宠物行业的消费意愿。

从发达国家过往的发展经验看，人口老龄化、晚婚晚育和低生育率等人口和家庭结构的变化是经济和社会快速发展过程中普遍经历的状况，如当前社会普遍流行的“空巢老人”、“空巢青年”以及家庭小型化等情形。人们在物质生活快

速提升的同时，面临着孤单感加深和被需要、安全感缺失等情感问题，而宠物的陪伴互动、对宠物主的忠诚依赖使得宠物与宠物主之间产生一种亲密关系，宠物被逐渐赋予“人”的属性，“宠物人性化”趋势出现，宠物的社会地位逐步发生变化，由最初的“看家护院”到玩伴，甚至转化为家庭成员的一部分。而基于宠物地位的提升，宠物主为宠物消费的意愿也大大提升，在自身追求健康快乐生活的同时，也为宠物提供了良好的生活条件，带动了宠物行业整体消费需求的增长。

本项目的顺利实施，有助于公司把握宠物行业整体发展机遇，提升优质宠物一次性卫生用品的供给能力，满足日益增长的宠物市场需求，进一步改善消费者养宠体验，促进企业自身发展与行业发展机遇的有机结合。

## 2、优化产品结构，突破产能瓶颈，提升盈利规模的需要

目前公司正处于快速发展阶段，2017-2019 年度的营业收入分别为 7.43 亿元、9.03 亿元和 10.28 亿元，并且各项产品的市场需求预计在未来仍将持续扩大。与此同时，公司产品产能受限的问题也逐渐显现，有限的生产能力同快速增长的市场需求之间的矛盾日益凸显，已在一定程度上制约公司未来的业务发展和规模扩张。目前，现有生产设备均处于高负荷运行状态，宠物垫、宠物尿裤等主要产品显现出供不应求的态势。因此，突破产能瓶颈，提高现有产品的供给能力，已成为公司保持良性发展态势的迫切需求。

同时，尽管公司旗下产品层次清晰、品类众多，但从产品销售结构来看，公司整体业务布局主要侧重于宠物垫产品，2017-2019 年度公司宠物垫产品销售收入占主营业务收入的比例分别达到 82.14%、84.96%和 84.47%。公司通过本次募投项目的实施，将在进一步巩固宠物垫细分市场地位的同时，提升宠物尿裤产品的产销规模，不断提升公司多种产品的综合化供应能力，提高市场占有率，加速培育新的利润增长点。宠物尿裤产品将成为业务发展的重要着力点之一，与宠物垫产品相配合，共同驱动公司业绩上涨，提升公司综合竞争力。

本次募投项目与公司现有主营业务高度关联，将显著提升公司优势产品宠物垫、宠物尿裤的产销规模，进一步促进公司主营业务的发展。通过本次募投项目的实施，公司将采取新建生产厂房，引入功能先进、智能化和自动化程度较高的

生产、检测及配套辅助设备，扩充生产团队规模等手段，实现宠物垫、宠物尿裤产品的扩大生产，有助于突破产能瓶颈，提高生产效率，降低人工成本和操作风险，进一步提高承接并迅速完成客户订单的能力，提高宠物垫、宠物尿裤产品的市场占有率，巩固和提升市场竞争地位，提升公司整体的销售规模和盈利水平。

## （二）项目市场前景分析

### 1、公司现有产量、销量情况

公司宠物垫、宠物尿裤产品公司主营业务收入的主要来源。2017-2019年度，公司宠物垫产品销售收入占主营业务收入比例分别为82.14%、84.96%、84.47%，宠物尿裤产品销售收入占主营业务收入比例分别为5.26%、4.53%、5.60%。

报告期内，公司宠物垫产能利用率分别为101.72%、103.87%、97.42%。报告期内，宠物垫产品均保持在满负荷生产状态，现有产能不足导致公司难以开拓新的客户来源，无法提供充足的供应能力，已经成为制约公司快速发展的瓶颈。公司宠物尿裤产品目前收入占比较小，但在报告期内保持了较好的增长势头，2019年宠物尿裤收入金额为5,747.62万元，同比上年增长40.64%，同时，公司紧跟市场发展的流行趋势，不断开发满足市场需求的新产品，将用于配合宠物垫产品协同开拓新的销售市场。

公司采取“以销定产”的经营模式，宠物垫及宠物尿裤产销率均保持在95%以上，产销情况良好。具体产销情况如下表：

产品	项目	2019年度	2018年度	2017年度
宠物垫	产能（亿片）	22.25	20.69	17.13
	产量（亿片）	21.68	21.50	17.42
	销量（亿片）	21.21	21.37	17.32
	产能利用率	97.42%	103.90%	101.72%
	产销率	97.84%	99.38%	99.43%
	销售单价（元/片）	0.41	0.36	0.35
宠物尿裤	产能（亿片）	1.86	1.80	1.39
	产量（亿片）	0.80	0.61	0.61
	销量（亿片）	0.78	0.59	0.61

产品	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
	产能利用率	42.97%	34.11%	44.16%
	产销率	96.97%	96.58%	99.65%
	销售单价（元/片）	0.77	0.70	0.64

由于宠物市场的发展状况与国民收入水平紧密相关，目前全球宠物消费市场以美国、英国、日本、加拿大等发达国家为主，在此背景下，公司通过在宠物卫生护理用品市场多年的深耕细作，深入调查研究发达国家市场的流行趋势与风格，专注于设计、生产符合客户需求的优质宠物卫生护理用品，获得了国外市场的认可，进入多家大型国际商超、零售企业的供应商体系，积累了大量的优质客户资源。同时，伴随着国内宠物卫生护理用品市场的快速兴起，公司抓住机遇，积极开拓国内市场，形成较强的国内市场供应能力。

报告期内，公司主营业务收入按照销售地域划分情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
境内	9,218.86	8.99	8,331.41	9.24	8,559.29	11.58
境外	93,353.38	91.01	81,859.57	90.76	65,357.61	88.42
合计	102,572.24	100.00	<b>90,190.98</b>	<b>100.00</b>	<b>73,916.90</b>	<b>100.00</b>

## 2、本次募集资金投资项目预计新增产能、产量情况

根据本次募集资金投资计划，投产后公司预计新增产能、产量情况如下：

时间	产品名称	产能（亿片）	产量（亿片）
完全投产后	宠物垫	22.50	22.50
完全投产后	宠物尿裤	2.20	2.20

本次募集资金投资项目与现有的主营业务有极高的关联度，有助于公司实现新增产能的有效消化。从产业链方面，本次募集资金投资项目生产的主要产品是现有主营业务中增势较好的产品，与公司现有主营业务产业链重叠，可直接利用原有的原料供应链体系及下游市场资源；从技术关联性方面，生产工艺流程与现有产品相同，公司依托既有的成熟生产经验进行规模化扩产，可有效降低生产技

术风险；从主营业务市场发展方面，当前国内外宠物一次性卫生护理用品市场处于快速发展阶段，公司现有主营业务的客户群体对宠物垫、宠物尿裤等卫生产品的需求量不断扩大，公司通过募集资金投资项目扩大产能、加强质量控制，切实满足客户对产品质量、数量和供给速度的需求。

### 3、公司所在行业发展趋势及市场容量分析

随着人们生活水平不断提高，精神生活与物质生活不断改善，人们的休闲、消费和情感寄托方式也呈多样化发展。宠物由于具备缓解人类压力、不向人类主动提出诉求等特点，逐步得到了人们的青睐。饲养宠物成为众多家庭的消遣方式，随着宠物需求数量的日益增多，宠物产业也逐渐发展壮大。目前，国外宠物市场尤其是欧洲、美国、日本等发达国家市场已成为一个相对成熟的市场，养宠物成为社会发达的一种标志。根据 Euromonitor 的统计数据，2017 年全球宠物市场规模已近 1,200 亿美元，并以每年 3.5% 左右的速度增长。随着我国经济的发展，宠物饲养者的消费意愿、消费能力、消费观念逐渐增强，我国宠物行业正处于快速发展期。

宠物用品一般定义为仅供宠物使用，旨在改善宠物生活质量的相关用品，主要包括卫生用品、附属用品、宠物服饰和玩具等。近年来，宠物用品行业市场规模持续扩张，相关产品和服务的市场需求旺盛。在美国市场，根据美国宠物用品协会（APPA）发布的数据，2018 年美国宠物用品的消费总额为 160.1 亿美元，相较于 2017 年增加 6%，已成为宠物消费的第三大来源；在日本市场，根据矢野经济研究所的统计数据，2018 年，日本宠物用品市场规模约为 1,700 亿日元，保持了平稳增长趋势。

在中国市场，根据《2019 年中国宠物行业白皮书》统计，2019 年我国宠物市场规模约为 2,024 亿元，同比增长 18.50%，2010-2019 年均复合增长率约为 34.55%。其中，宠物用品市场规模达到 236.81 亿元，占宠物市场整体规模的 11.70%。2019 年全国城镇宠物猫和宠物狗数量合计达到 9,915 万只，相较于 2018 年新增 766 万只，增幅约为 8.4%；我国人均单只宠物的年消费金额约为 5,561 元，相较于 2018 年的 5,016 元，增幅约为 10.9%。宠物数量的增加，宠物消费的

增长，都为宠物用品市场乃至整个宠物市场的发展带来机遇，未来，宠物用品市场预计仍将保持良性增长态势。

宠物垫和宠物尿裤是宠物护理用品中的主要产品种类，有助于保障宠物及养宠家庭享有健康、舒适的生活环境，提升宠物生活质量。受益于宠物数量的不断增长以及宠物用品市场的持续发展，未来宠物垫和宠物尿裤产品普及程度和市场需求预计将不断提升，从而为项目实施提供良好的市场环境。

完整市场分析详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业基本情况”之“（二）行业发展概况及发展趋势”。

#### 4、公司主要竞争对手情况分析

公司主要竞争对手基本情况如下：

公司名称	主要产品
悠派科技（833977.OC）	宠物尿垫、宠物纸尿裤、猫砂及成人卫生用品
江苏中恒宠物用品股份有限公司	宠物垫、宠物牵引绳等宠物用品
山东晶鑫无纺布制品有限公司	无纺布、宠物垫、宠物尿裤、成人卫生用品

由于江苏中恒宠物用品股份有限公司、山东晶鑫无纺布制品有限公司为非公众公司，无法取得其经营情况数据，悠派科技为全国中小企业股份转让系统挂牌公司，报告期内，其经营情况与公司对比如下：

公司名称	主营业务收入（万元）		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
悠派科技	-	38,368.65	22,974.07
发行人	102,572.24	81,455.03	65,560.59
公司名称	综合毛利率		
	2019 年度	2018 年度	2017 年度
悠派科技	-	19.49%	22.81%
发行人	<b>21.92%</b>	<b>12.95%</b>	<b>14.46%</b>

注：悠派科技数据来自其公告内容，根据其公告，将延期于 2020 年 5 月 29 日披露其 2019 年度报告。

### 三、募集资金投资项目介绍

#### （一）卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目

##### 1、项目概况

卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目的实施主体为公司全资子公司河北依依科技发展有限公司，项目总投资额为 38,611.20 万元，建设期为 3 年。项目资金将用于新建宠物垫生产厂房及配套基础设施，购置性能先进、智能化和自动化程度较高的生产工艺设备、软件系统及相应的配套辅助设备，扩充产品生产、技术研发和管理团队，从而实现宠物垫产品的规模化生产。本项目的顺利实施，将助力依依股份及旗下公司深化主营业务发展，突破现有产能瓶颈，大幅提升收入规模和盈利水平，扩大优势产品的市场占有率，从而持续巩固和强化市场竞争优势。

##### 2、项目投资概算

本项目总投资 38,611.20 万元，其中建设投资 36,024.31 万元，铺底流动资金 2,586.89 万元，具体情况如下：

序号	投资内容	投资金额（万元）	投资比例
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>36,024.31</b>	<b>93.30%</b>
1.1	工程费用	33,539.85	86.87%
1.1.1	建筑工程费	19,299.36	49.98%
1.1.2	设备购置费	14,240.49	36.88%
1.2	工程建设其他费用	769.02	1.99%
1.3	预备费用	1,715.44	4.44%
1.3.1	基本预备费	1,715.44	4.44%
1.3.2	涨价预备费	-	0.00%
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>2,586.89</b>	<b>6.70%</b>
<b>3</b>	<b>项目总投资</b>	<b>38,611.20</b>	<b>100.00%</b>

##### 3、主要技术和工艺流程

公司在长期从事相关产品的生产过程中，掌握了丰富的量产工艺管控技术，

积累了丰富的技术经验，因此，本项目所采用的技术与工艺均为公司目前已采用的成熟技术，相关技术公司均拥有自主知识产权，截至本招股说明书出具日，公司已获得与项目产品相关的专利，专利具体情况参见招股说明书“第六节 业务和技术/五、发行人主要资产情况/（三）无形资产”。项目生产工艺流程具体情况参见本招股说明书“第六节 业务和技术/四、发行人主营业务情况/（二）主要产品的工艺流程图”。

#### 4、项目选址及项目用地

本项目建设地点为河北省沧州市渤海新区中捷产业园区，公司已通过出让方式取得国有土地使用权，土地面积为 156,158.42 平方米，土地使用权证书号为“冀（2019）沧州市不动产权第 0043113 号”，土地性质为工业用地，土地出让金已支付完毕，产权登记手续已办理完毕。

#### 5、主要设备

本项目在设备选用上，从产品定位出发，选用先进适用的设备。对设备基本要求是：配备先进，性能可靠，环保节能，操作方便。

通过引进先进的工艺设备，以确保产品制作加工的高效率、高质量，减少人工操作的工序和难度以及可能带来的污染，更好地节省人工成本，提高产品品质。

本项目拟投资 14,240.49 万元用于宠物垫产品生产、检测及配套辅助设备，以及生产软件系统的购置和安装。项目设备购置方案如下表所示：

序号	设备名称	单价（万元/台、套）	数量	总价（万元）
<b>生产设备</b>				
1	床垫主生产线	200.00	24	4,800.00
2	胶机	8.90	48	427.20
3	机械人	30.00	48	1,440.00
4	纠偏器	0.68	96	65.28
5	影像检测	9.00	24	216.00
6	喷码机	2.00	24	48.00
7	称重金检	9.00	24	216.00

序号	设备名称	单价（万元/台、套）	数量	总价（万元）
8	封箱机	0.60	24	14.40
9	香水喷涂机	2.70	24	64.80
10	自动包装机	120.00	24	2,880.00
11	除尘设备	18.00	12	216.00
12	空压机	20.00	5	100.00
13	电力系统设施及设备	300.00	4	1,200.00
14	物流传导系统设备	——	——	2,521.91
15	生产软件系统	——	——	30.90
<b>合计</b>				<b>14,240.49</b>

## 6、主要原辅材料及能源供应情况

### （1）主要原辅材料供应情况

本项目投产后，主要原材料为绒毛浆、卫生纸、无纺布、流延膜、高分子，与公司目前产品的主要原辅材料供应保持一致。公司在长期的业务发展中，与上述原辅材料相关的国内、国际供应商保持了长期稳定的合作关系，原辅材料供应充足，能够保证本项目对原辅材料数量、质量等需求。

### （2）能源供应情况

本项目所需外购的能源主要为电力、水资源，水资源用途为生活用水，项目所在地为沧州市渤海新区中捷产业园区，厂区内所用水源为市政供给自来水，能源供应充足、稳定。

## 7、环保情况

### （1）施工期间主要污染源及治理措施

本项目涉及土建工程，公司采取相关防治措施后，对周围环境基本无影响。具体废弃物类别及防治措施如下所述：

废气。本项目建设施工过程中，各种燃油动力机械和运输车辆排放的废气，风力扬尘、土石方和建筑材料车辆运输所产生的道路扬尘和作业扬尘，装修过程挥发出来的油漆废气等，都可能会给周围大气环境带来污染。本项目将通过在施工

过程中采取洒水作业以防止扬尘；设置专用场地堆放废渣碎土；运输车辆应按核定载重运输建筑材料及渣土，并配置篷盖及防洒落装备；安排专人及时清扫进出道路及建设区域的建筑废料；建设单位应尽量使用清洁能源，减少废气排放；装修期间及装修后及时通风换气等方式减少废气污染。

废水。本项目施工过程中产生的废水主要是建筑施工废水和施工人员生活污水。本项目施工期间，施工单位应对地面水的排放进行组织设计，严禁乱排、乱流污染道路、河道；在工地内设完善的输导系统，选址周边设置污水收集坑，各类污水经沉淀后回用或排入市政污水管网，以减少废水产生的环境污染。

噪声。本项目施工过程中产生的噪声主要有机械噪声、施工作业噪声和施工车辆噪声。本项目将采取以钻桩机替代冲击打桩机；在噪声设备周围设置屏蔽物，尽量在高噪声机械周边安装消声设备；同时合理布局施工现场，将噪声源相对集中；合理安排高噪声作业施工时间等方式降低噪声污染。

固体废弃物。本项目施工过程中会产生一定量的建筑垃圾和生活垃圾。本项目将通过加强建筑垃圾管理，定时清运到指定地点合理处置；生活垃圾进行专门收集并交环卫部门统一处理，防止产生二次污染等措施减少固定废弃物污染。

## （2）投入使用后主要污染源及治理措施

本项目在设计中，根据《建设项目环境保护设计规定》的要求，严格按照“三同时”的原则，使本项目的各项指标达到环保方面的有关要求。

废气治理。本项目运营期间主要是从事宠物尿裤产品的生产，无废气产生。为保证员工的工作环境，保持室内通风，保持空气清新。

废水治理。本项目建设完成后，运行过程中的废水主要为生活污水；生活污水经过初级处理后，排入当地污水处理厂。

噪声治理。公司在本项目运行进程中将选用低噪声设备，采取一系列噪声污染控制措施等方式来降低噪音，如为高噪声设备配置隔声罩、消音器、防振垫、防振弹簧、压力缓冲器等。

固体废弃物治理。在运营过程中产生的固体废物主要是生产废弃物和生活垃圾。其中生产产生的废弃物主要为粉尘、不合格品和边角料，统一收集后外售给物资回收部门。工作人员日常生活垃圾由环卫部门统一处理。

（3）本项目已取得沧州市渤海新区中捷产业园区生态环境分局出具的“中捷环表【2020】11号”环评批复意见。

## 8、项目实施进度

本项目计划建设周期 36 个月，预计项目投产后，第二年可以投入生产并达到设计生产能力的 30%，第 3、4、5 年依次可达到设计生产能力的 65%、85%、100%。项目实施进度表如下：

类别	项目	建设期第 1 年				建设期第 2 年				建设期第 3 年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
项目（一期）	厂房及相关配套设施建设	■	■	■	■								
	设备购置安装					■	■						
	员工招聘					■	■						
	试生产						■						
项目（二期）	厂房及相关配套设施建设							■	■	■	■		
	设备购置安装											■	■
	员工招聘											■	■
	试生产												■

## 9、项目效益评价

本项目建成后，预计年均新增销售收入约 85,000 万元，增加净利润 8,000 万元。项目投资税前内部收益率为 28.40%，税前静态投资回收期为 5.36 年，项目具有较好的经济效益。

### （二）卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目

#### 1、项目概况

卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目的实施主体为公司

全资子公司河北依依科技发展有限公司，项目总投资额为 11,413.55 万元，建设期为 1.5 年。项目资金将用于新建宠物尿裤产品生产厂房及配套基础设施，购置性能先进、智能化和自动化程度较高的生产、检测设备和软件系统，扩充员工团队，从而实现宠物尿裤产品的新增生产。本项目的顺利实施，将助力公司及旗下公司深化主营业务发展，优化产品结构，大幅提升收入规模和盈利水平，扩大宠物尿裤产品的市场占有率，从而持续巩固和强化市场竞争优势。

## 2、项目投资概算

本项目计划总投资额 11,413.55 万元，其中建设投资 11,069.48 万元；铺底流动资金 344.07 万元，具体情况如下：

序号	投资内容	投资金额（万元）	投资比例
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>11,069.48</b>	<b>96.99%</b>
1.1	工程费用	10,314.93	90.37%
1.1.1	建筑工程费	5,007.80	43.88%
1.1.2	设备购置费	5,307.13	46.50%
1.2	工程建设其他费用	227.43	1.99%
1.3	预备费用	527.12	4.62%
1.3.1	基本预备费	527.12	4.62%
1.3.2	涨价预备费	-	0.00%
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>344.07</b>	<b>3.01%</b>
<b>3</b>	<b>项目总投资</b>	<b>11,413.55</b>	<b>100.00%</b>

## 3、主要技术和工艺流程

公司在长期从事相关产品的生产过程中，掌握了丰富的量产工艺管控技术，积累了丰富的技术经验，因此，本项目所采用的技术与工艺均为公司目前已采用的成熟技术，相关技术公司均拥有自主知识产权，截至本招股说明书出具日，公司已获得与项目产品相关的实用新型专利共计 15 项，专利具体情况参见招股说明书“第六节 业务和技术/五、发行人主要资产情况/（三）无形资产”。项目生产工艺流程具体情况参见本招股说明书“第六节 业务和技术/四、发行人主营业务情况/（二）主要产品的工艺流程图”。

#### 4、项目选址及项目用地

本项目建设地点为河北省沧州市渤海新区中捷产业园区，公司已通过出让方式取得国有土地使用权，土地面积为 156,158.42 平方米，土地使用权证书号为“冀（2019）沧州市不动产权第 0043113 号”，土地性质为工业用地，土地出让金已支付完毕，产权登记手续已办理完毕。

#### 5、主要设备

本项目在设备选用上，从产品定位出发，选用先进适用的设备。对设备基本要求是：配备先进，性能可靠，环保节能，操作方便。

通过引进先进的工艺设备，以确保产品制作加工的高效率、高质量，减少人工操作的工序和难度以及可能带来的污染，更好地节省人工成本，提高产品品质。

本项目拟投资 5,307.13 万元，用于宠物尿裤产品生产、检测设备和软件系统的购置和安装。项目设备购置方案如下表所示：

序号	设备名称	单价（万元/台、套）	数量	总价（万元）
<b>生产设备</b>				
1	宠物尿裤生产线设备	200.00	5	1,000.00
2	胶机	6.00	30	180.00
3	机械人	30.00	10	300.00
4	纠偏器	0.68	20	13.60
5	影像检测	9.00	5	45.00
6	喷码机	2.00	5	10.00
7	称重金检	9.00	5	45.00
8	封箱机	0.60	5	3.00
9	香水喷涂机	2.70	5	13.50
10	自动包装机	120.00	5	600.00
11	除尘设备	18.00	3	54.00
12	空压机	20.00	1	20.00
13	物流传导系统设备	——	——	2,992.13
14	软件系统	——	——	30.90
<b>合计</b>				<b>5,307.13</b>

## 6、主要原辅材料及能源供应情况

### （1）主要原辅材料供应情况

本项目投产后，主要原材料为绒毛浆、卫生纸、无纺布、流延膜、高分子，与公司目前产品的主要原辅材料供应保持一致。公司在长期的业务发展中，与上述原辅材料相关的国内、国际供应商保持了长期稳定的合作关系，原辅材料供应充足，能够保证本项目对原辅材料数量、质量等需求。

### （2）能源供应情况

本项目所需外购的能源主要为电力、水资源，水资源用途为生活用水，项目所在地为沧州市渤海新区中捷产业园区，厂区内所用水源为市政供给自来水，能源供应充足、稳定。

## 7、环保情况

### （1）施工期间主要污染源及治理措施

本项目涉及土建工程，公司采取相关防治措施后，对周围环境基本无影响。具体废弃物类别及防治措施如下所述：

废气。本项目建设施工过程中，各种燃油动力机械和运输车辆排放的废气，风力扬尘、土石方和建筑材料车辆运输所产生的道路扬尘和作业扬尘，装修过程挥发出来的油漆废气等，都可能会给周围大气环境带来污染。本项目将通过在施工过程中采取洒水作业以防止扬尘；设置专用场地堆放废渣碎土；运输车辆应按核定载重运输建筑材料及渣土，并配置篷盖及防洒落装备；安排专人及时清扫进出道路及建设区域的建筑废料；建设单位应尽量使用清洁能源，减少废气排放；装修期间及装修后及时通风换气等方式减少废气污染。

废水。本项目施工过程中产生的废水主要是建筑施工废水和施工人员生活污水。本项目施工期间，施工单位应对地面水的排放进行组织设计，严禁乱排、乱流污染道路、河道；在工地内设完善的输导系统，选址周边设置污水收集坑，各类污水经沉淀后回用或排入市政污水管网，以减少废水产生的环境污染。

噪声。本项目施工过程中产生的噪声主要有机械噪声、施工作业噪声和施工车辆噪声。本项目将采取以钻桩机替代冲击打桩机；在噪声设备周围设置屏蔽物，尽量在高噪声机械周边安装消声设备；同时合理布局施工现场，将噪声源相对集中；合理安排高噪声作业施工时间等方式降低噪声污染。

固体废弃物。本项目施工过程中会产生一定量的建筑垃圾和生活垃圾。本项目将通过加强建筑垃圾管理，定时清运到指定地点合理处置；生活垃圾进行专门收集并交环卫部门统一处理，防止产生二次污染等措施减少固定废弃物污染。

## （2）投入使用后主要污染源及治理措施

本项目在设计中，根据《建设项目环境保护设计规定》的要求，严格按照“三同时”的原则，使本项目的各项指标达到环保方面的有关要求。

废气治理。本项目运营期间主要是从事宠物尿裤产品的生产，无废气产生。为保证员工的工作环境，保持室内通风，保持空气清新。

废水治理。本项目建设完成后，运行过程中的废水主要为生活污水；生活污水经过初级处理后，排入当地污水处理厂。

噪声治理。公司在本项目运行进程中将选用低噪声设备，采取一系列噪声污染控制措施等方式来降低噪音，如为高噪声设备配置隔声罩、消音器、防振垫、防振弹簧、压力缓冲器等。

固体废弃物治理。在运营过程中产生的固体废物主要是生产废弃物和生活垃圾。其中生产产生的废弃物主要为粉尘、不合格品和边角料，统一收集后外售给物资回收部门。工作人员日常生活垃圾由环卫部门统一处理。

（3）本项目已取得沧州市渤海新区中捷产业园区生态环境分局出具的“中捷环表【2020】16号”环评批复意见。

## 8、项目实施进度

本项目计划建设周期 1.5 年，预计项目投产后，第二年可以投入，达到生产能力的 40%，第 3、4 年分别可达设计生产能力的 85%、100%。项目实施进度表

如下：

项目	建设期第 1 年				建设期第 2 年	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
厂房新建						
设备购置安装						
员工招聘						
试生产						

## 9、项目效益评价

本项目建成后，预计年均新增销售收入约 12,000 万元，增加净利润约 2,700 万元。项目投资税前内部收益率为 34.78%，税前投资回收期为 4.32 年，项目具有较好的经济效益。

### （三）补充流动资金

公司拟将首次公开发行股票募集的 12,000 万元资金用于补充流动资金。

#### 1、项目背景及必要性

（1）公司主营业务的持续快速发展，需要充足的流动资金支持

2017 年度、2018 年度、2019 年度，公司实现营业收入分别为 74,328.63 万元、90,341.62 万元、102,769.31 万元，2018 年、2019 年同比增长分别为 21.54%、13.76%。公司营业收入呈现持续增长态势，需要公司在采购、生产、销售等各项业务环节投入更多的流动资金，以支付原材料购买、库存商品和经营性应收项目的资金占用以及管理费用、销售费用等各项必要的费用支出。并且，随着公司本次募集资金投资项目的建设投产，公司的生产销售规模将进一步扩大，公司对流动资金的需求将进一步上升，公司将部分募集资金用于补充流动资金，将有利于公司募集资金投资项目的顺利开展，促进公司主营业务持续健康发展。

（2）市场开发及人才引进，需要持续的资金支持

伴随着公司主营业务的持续增长，以及本次募集资金投资项目的顺利实施，公司的生产规模将进一步扩大，公司必须持续投入资金进行国内外销售市场的维

护和开发，将增加前期市场研究、开发成本，新产品生产、销售也将增加采购、生产和销售费用；公司将加强对生产、管理、销售、研发等各类专业人才的持续引进，人力成本将持续上升，均会导致公司经营活动现金留出增加，募集资金用于补充流动资金将为公司市场开发及人才引进提供资金保障。

## 2、补充流动资金的管理运营安排

公司已制定《募集资金管理制度》，对募集资金专项存储制度的建立和执行情况进行了规定。本项目募集资金到位后，公司将遵照相关法律法规以及公司《募集资金管理制度》的规定，对募集资金用于补充流动资金的部分进行专项管理和使用，结合公司实际经营状况和未来发展规划，优先保障公司主营业务开展，合理投入募集资金。

## 3、补充流动资金的测算过程

2017年至2019年，公司营业收入复合增长率为17.59%。假设未来三年公司业绩按相同增长率持续增长，以此预计的未来五年营业收入情况如下表：

单位：万元

年度	2019年度	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
营业收入	102,769.31	120,841.78	142,092.37	167,079.98	196,461.78	231,010.50

公司根据报告期营业收入增长以及现有业务发展状况，同时结合报告期内经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入的比例，预测公司未来五年流动资金需求规模，具体测算如下：

单位：万元

项目	2019年度	占营业收入比	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
营业收入	102,769.31		120,841.78	142,092.37	167,079.98	196,461.78	231,010.50
应收账款	15,939.08	15.51%	18,742.04	22,037.92	25,913.39	30,470.38	35,828.74
预付账款	244.39	0.24%	287.37	337.90	397.32	467.19	549.35
存货	8,615.47	8.38%	10,130.54	11,912.04	14,006.83	16,470.00	19,366.33
经营性流动资产合计	24,798.94	24.13%	29,159.95	34,287.86	40,317.55	47,407.58	55,744.42
应付账款	8,865.24	8.63%	10,424.23	12,257.38	14,412.90	16,947.48	19,927.77
预收账款	205.92	0.20%	242.13	284.71	334.78	393.65	462.88

项目	2019 年度	占营业收入比	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E
经营性流动负债合计	9,071.16	8.83%	10,666.37	12,542.10	14,747.68	17,341.13	20,390.65
流动资金占用	15,727.78	15.30%	18,493.58	21,745.77	25,569.86	30,066.44	35,353.77
流动资金缺口	-	-	2,765.80	3,252.18	3,824.10	4,496.58	5,287.33

注：经营性流动资产=应收账款+预付款项+存货；经营性流动负债=应付账款+预收款项；  
流动资金占用额=经营性流动资产合计-经营性流动负债合计。

根据上表测算结果，公司 2024 年预测流动资金占用额为 35,353.77 万元，2019 年公司流动资金占用额为 15,727.78 万元，公司未来五年流动资金缺口（即新增流动资金占用额）为 19,625.99 万元，高于本次募集资金投资项目中拟用于补充流动资金的规模 12,000 万元。补充流动资金项目符合公司实际经营情况，合理可行。

#### 四、固定资产变化与产能变动的匹配关系以及新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

##### （一）新增固定资产与新增产能的匹配关系

本次发行募集资金投资项目的实施，将使公司固定资产增加，选取固定资产原值作为固定资产投入的衡量标准，选取营业利润作为正常生产经营产出的衡量标准。公司最近一年生产经营与募集资金投资项目固定资产投入与营业利润的匹配关系对比情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度/2019 年 12 月 31 日	募集资金投资
固定资产原值	26,905.40	42,837.94
营业利润	13,871.96	14,987.80
单位固定资产实现营业利润	0.52	0.35

从上表可以看到，募集资金投资项目固定资产投入产出比为 0.35，略低于 2019 年投入产出比，主要原因系 2019 年度公司整体经营业绩较好，业绩增长原因详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”。

## （二）新增固定资产折旧对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目将存在较大部分固定资产投资，包括房屋及建筑物、机器设备，新增固定资产折旧将对公司未来经营成果产生一定的影响。按照公司现行会计政策，固定资产折旧采用年限平均法分类计提，房屋及建筑物、机器设备一般分别按 20 年、10 年计提折旧，残值率均为 5%，建成投产后，各项目新增年折旧费用如下：

单位：万元

项目名称	房屋建筑物		机器设备		合计	
	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年折旧
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目	19,614.57	931.69	13,177.94	1,251.90	32,792.51	2,183.59
卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物尿裤项目	5,055.81	240.15	4,989.63	474.02	10,045.44	714.17
<b>合计</b>	<b>24,670.38</b>	<b>1,171.84</b>	<b>18,167.57</b>	<b>1,725.92</b>	<b>42,837.95</b>	<b>2,897.76</b>

本次募集资金投资项目建成投产后，公司将新增固定资产折旧费用 2,897.76 万元，项目达产当年将新增利润总额 14,987.80 万元，新增固定资产年折旧费用仅占折旧前利润总额的 19.33%。因此，在项目达产当年，项目新增折旧前利润总额可以完全覆盖新增固定资产折旧费用，公司经营业绩不会因新增固定资产折旧而下降。

## 五、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

### （一）全面扩大产能，提升公司综合竞争实力

本次募集资金投资项目依托公司现有的技术基础和生产工艺，通过新建厂房和生产线，以扩大公司主营业务产品宠物垫、宠物尿裤的产能为核心，全面提升公司主营业务产品生产能力；同时构建多功能、智能化的原料加工与成品包装设备，提升存货管理智能化水平，为提高公司整体经营效率打好基础。目前公司主营业务产品拥有良好的市场前景，公司与主要客户保持了长期稳定的合作关系，公司扩大产能将有利于公司满足原有客户不断上涨的产品需求，同时为公司适应

新增的市场需求打好基础，进而全面提升公司的综合竞争实力。

## （二）净资产大幅增长，净资产收益率短期内将有所下降

本次发行募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增长，有利于增强公司整体实力，提高公司抵抗风险的能力。由于募投项目存在一定的建设期，短期内难以发挥效益，将使公司净资产收益率有所下降。随着募投项目的逐步建成，公司的营业收入和净利润水平将有较大幅度的增长，届时整体盈利能力和净资产收益率将会相应提升。

## （三）新增固定资产折旧、无形资产摊销对公司未来经营成果的影响

本次募集资金投资项目拟用于“卫生材料及一次性卫生用品生产项目——宠物垫项目、宠物尿裤项目”，项目建成后，公司预计将新增固定资产原值 42,837.94 万元、无形资产原值 54.70 万元，需计提固定资产折旧和无形资产摊销，因此折旧摊销期内将摊薄公司收益。但本次募集资金投资项目的实施达产后所产生的折旧摊销前利润将完全覆盖折旧与摊销金额，将有效提升公司可持续发展能力和经营管理水平，进而提高公司长期盈利能力。

## （四）对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目均紧密围绕公司现有主营业务，是公司依据未来发展规划做出的战略性安排，项目涉及的技术成熟、流程完善，整体抗风险能力较强。项目的定位准确、投资清晰、市场前景广阔。总体来看，项目的实施将全面提升公司的综合竞争实力，有利于公司业务规模的扩大、盈利能力的提高和行业地位的不断提升，经济效益显著。

## 第十四节 股利分配政策

### 一、报告期内发行人的股利分配政策

根据本次发行前通过的《公司章程》，公司的股利分配政策如下：

（一）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；

（二）公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；

（三）存在股东违规占用公司资金、资产及其他资源情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的相应资金、资产及其他资源；存在公司股东的关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源情况的，公司应当扣减与该等关联方相关联的股东所分配的现金红利，以偿还其占用的相应资金、资产或其他资源。

### 二、报告期内发行人股利分配情况

报告期内公司进行了 2 次股利分配，具体情况如下：

2018 年 5 月，公司 2017 年年度股东大会审议通过《关于审议 2017 年度利润分配方案的议案》，以公司 2017 年 12 月 31 日总股本 16,500,000 股为基准，向全体股东每 10 股转增 27 股。权益分派后总股本增至 61,050,000 股。

2019 年 8 月，公司 2019 年度第六次临时股东大会审议通过《关于 2019 年半年度权益分派的议案》，以公司现有总股本 61,050,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.64 元人民币现金。

### 三、发行前滚存利润的分配安排

公司于 2020 年度第一次临时股东大会审议通过《关于新老股东共享首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，同意在公司首次公开发行股票完成后，发行完成时历年的滚存未分配利润，全部由发行完成后的新老股东按各自持股比

例共享。

## 四、本次发行上市后的股利分配政策及未来分红回报规划

2020年3月31日，公司召开2020年度第一次临时股东大会，审议通过《关于公司首次公开发行人民币普通股股票并上市后未来分红回报规划》的议案，公司发行上市后的股利分配政策如下：

### （一）利润分配的基本原则

公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，应保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定。

### （二）利润分配的形式

公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。凡具备现金分红条件的，公司优先采取现金分红的利润分配方式。

### （三）现金分红的条件、比例和期间间隔

#### 1、公司现金分红的具体条件

（1）公司该年度或半年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；

（2）公司累计可供分配利润为正值；

（3）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（4）公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

#### 2、现金分红的比例和期间间隔

在满足利润分配条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年年度股东大会审议通过后进行一次利润分配。公司董事会可以根据公司的盈

利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红，并提交股东大会审议批准。

在满足现金分红条件时，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，且任意连续三个会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

同时，公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前款规定处理。

#### （四）发放股票股利的条件

在公司经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足公司章程规定的现金分红的条件下，提出股票股利的分配预案。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

#### （五）利润分配方案的决策程序

1、公司至少每三年重新审议一次股东分红回报规划。每个会计年度结束后，公司董事会应当提出利润分配议案。在公司符合利润分配条件，制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可

以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

2、董事会审议通过利润分配方案后应提交股东大会审议批准。

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过现场沟通、网络互动等多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议时，公司应当提供网络投票等方式以便社会公众股东参与股东大会表决。

4、公司应当在定期报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

5、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会需在股东大会召开后2个月内完成股利派发事项。

#### **（六）利润分配政策的调整**

公司因外部经营环境或自身经营状况发生重大变更确需调整利润分配政策的，应在提案中详细论证和说明原因，独立董事应当对该提案发表独立意见。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

公司股东大会对利润分配政策调整议案进行审议前，应当通过多种渠道（包括但不限于设立专门的投资者咨询电话，在公司网站开设投资者关系专栏，定期举行与公众投资者的见面活动等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。股东大会审议利润分配政策变更事项时，必须提供网络投票方式，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

#### **（七）利润分配政策的披露**

1、公司应严格按照有关规定在年度报告、半年度报告中详细披露利润分配

方案和现金分红政策的制定及执行情况，说明是否符合本章程的规定或者股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关的决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分维护等。

2、对现金分红政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。如公司当年盈利，董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，还应说明原因，未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

3、公司合并资产负债表、母公司资产负债表中本年末未分配利润均为正值，公司不进行现金分红或者最近三年现金分红总额低于最近三年年均净利润的30%的，公司应当在披露利润分配方案的同时，披露以下内容：

（1）结合所处行业特点、发展阶段及自身经营模式、盈利水平、资金需求等因素，对不进行现金分红或现金分红水平较低原因的说明。

（2）留存未分配利润的预计用途以及收益情况。

（3）公司在相应期间是否按照中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关规定为中小股东参与现金分红决策提供了便利。

## 第十五节 其他重要事项

### 一、信息披露制度及为投资者服务的计划

为加强对公司信息披露工作的管理，规范公司的信息披露行为，切实维护投资人的合法利益，保证公司信息披露的真实性、准确性和完整性。本公司将严格按照《公司法》、《证券法》及中国证监会和深圳证券交易所的有关要求完善信息披露制度。严格按照相关法律、法规及《公司章程》规定的信息披露要求及时、准确、完整的报送和披露信息。

信息披露与投资者关系负责机构：证券部

负责人：周丽娜（董事会秘书）

电 话：022-2379 2302

传 真：022-8798 7888

电子邮箱：zhoulina@tjyiyi.com

### 二、重大合同

截至本招股说明书签署之日，对公司生产经营活动、未来发展规划或财务状况具有重大影响的合同如下：

#### （一）销售合同

鉴于目前公司产品以外销为主，参考国外客户契约订立的商业惯例，公司与主要客户的交易主要采用高频率的小额订单方式。虽然与部分客户签署了框架合作协议，但合作协议中仅明确合作意向及交易过程中的基本权利义务关系，实际需履行的交易条款以双方最终确认的订单为准。

截至本招股说明书签署日，公司正在履行的主要销售框架协议如下：

（1）2016年9月22日，PetSmart与依依股份达成合作意向并签署《直接采购协议》，约定PetSmart向依依股份采购产品。本协议应自生效日起（2016

年 9 月 22 日）生效，有效期为一年，并且期满后应自动续期一年；前提是本协议可由任何一方在本协议允许的情况下提前终止，或由一方在初始期限或任何续期期限届满前至少六十个工作日向另一方发出书面通知，表明其不续期本协议的意向。

（2）2014 年 5 月 19 日，YAMAZEN 与依依股份达成合作意向并签署《购销协议》，约定依依股份向 YAMAZEN 销售货物。本协议自 2014 年 5 月 23 日生效，且除非提前终止，否则有效期为一年，并自动续签，此后除非任何一方在原有效期届满或本协议任何续期前至少提前六十天向另一方发出书面通知终止本协议，否则本协议以年为单位继续有效。

（3）2018 年 6 月 11 日，Chewy 与依依股份达成合作意向并签署《供应商采购总协议》，约定 Chewy 向依依股份采购宠物用品。本协议有效期将自生效日期（2018 年 6 月 11 日）生效，为期十二个月。本协议将按原条款自动续期，每期延长一年，依依股份或 Chewy 在适用有效期结束前至少六十天向另一方发出不续期书面通知的除外。Chewy 可在提前三十天书面通知供应商后，以任何理由终止本协议。

（4）2020 年 4 月 21 日，Coupang 与依依股份达成合作意向并签署《产品供应协议》，约定依依股份向 Coupang 提供产品。本协议应自生效日期（2020 年 4 月 21 日）起开始生效，并在一年内持续有效。之后本协议应自动延续一年，除非任何一方当事人在初始有效期限或任何延续有效期限结束前至少 30 日出具书面终止通知。

（5）依依股份与 Wal-Mart 之间的交易订单集中通过 Wal-Mart 的采购系统 Retail Link 进行确认完成，双方自 2013 年开始正式展开业务合作至今，并未签署框架性协议。

## （二）采购合同

目前公司与主要供货商签署年度采购框架协议，协议中约定了合作双方基本的权利及义务关系。实际采购品种、规格及数量、单价以双方共同确认的订单为

准。截至本招股说明书签署日，公司及其子公司正在履行的主要采购框架协议如下：

序号	客户名称	采购内容	履行期限	合同履行情况
1	漯河银鸽生活纸产有限公司	卫生材料盘纸	2019年8月1日-2020年7月31日	正在履行
2	天津市中泰创展科技有限公司	流延膜	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
3	天津市中澳纸业有限公司	高分子吸水树脂	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
4	沧州市亚泰塑料有限公司	流延膜	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
5	唐山博亚树脂有限公司	高分子吸水树脂	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
6	潍坊恒联美林生活用纸有限公司	吸水纸盘纸	2018年1月1日-2021年12月31日	正在履行
7	天津登峰卫生用品材料有限公司	流延膜/热熔胶	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
8	常州市润洁塑料制品有限公司	流延膜	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
9	天津市博宇达纸制品有限公司	瓦楞纸箱、胶带	2020年1月-2020年12月	正在履行
10	雄县亿鑫橡塑包装有限公司 (与发行人签署)	PE乳白	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
11	天津市静海县利华印刷包装有限公司	胶印纸箱	2020年1月-2020年12月	正在履行
12	雄县亿鑫橡塑包装有限公司 (与高洁有限签署)	PE乳白	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行
13	中国石油天然气股份有限公司华北销售分公司	聚丙烯树脂产品	2020年1月1日-2020年12月31日	正在履行

### 三、对外担保情况

报告期内，公司不存在任何对外担保事项。截至本招股说明书签署日，本公司不存在任何对外担保事项。

## 四、重大诉讼或仲裁事项

### （一）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

### （二）控股股东、实际控制人及其控股子公司，董事、监事、高级管理人员及核心人员涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司控股股东、实际控制人及其控股子公司，董事、监事、高级管理人员及其核心人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

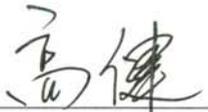
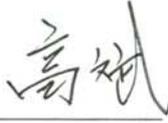
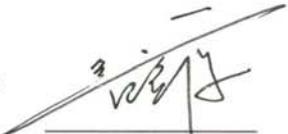
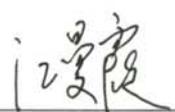
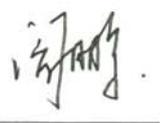
截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无涉及刑事诉讼的情况。

## 第十六节 有关声明

### 一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

 高福忠	 卢俊美	 高健	 高斌
 杨丙发	 周丽娜	 钮蓟京	 张民
 江曼霞	 张晓宇	 阎鹏	

天津市依依卫生用品股份有限公司

2020年5月11日

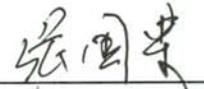
## 二、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签名：

  
王春杰

  
张健

  
张国荣

天津市依依卫生用品股份有限公司



2020年5月11日

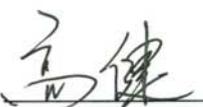
### 三、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

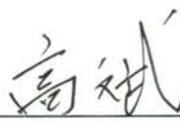
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

全体高级管理人员签名：

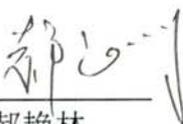
  
高福忠

  
卢俊美

  
高健

  
高斌

  
周丽娜

  
郝艳林

天津市依依卫生用品股份有限公司



2020年5月11日

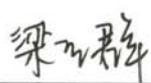
#### 四、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

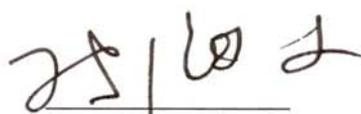
  
王迪

保荐代表人：

  
梁立群

  
乔绪德

法定代表人：

  
张海文



华融证券股份有限公司

2020年5月11日

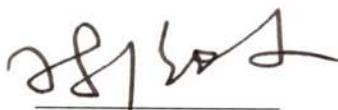
## 保荐机构（主承销商）董事长、总经理声明

本人已认真阅读天津市依依卫生用品股份有限公司招股说明书及其摘要的全部内容，确认招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性和及时性承担相应的法律责任。

总经理：

  
张海文

董事长：

  
张海文

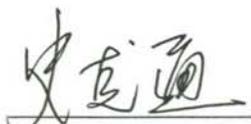


2020年5月11日

## 五、律师事务所声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性和及时性承担相应的法律责任。

经办律师：

  
史克通

  
周柳柳

律师事务所负责人：

  
杨晨



2020年5月11日

## 六、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读《天津市依依卫生用品股份有限公司首次公开发行股票并上市招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的大信审字[2020]第 1-01169 号审计报告、大信专审字[2020]第 1-00786 号内部控制鉴证报告及经本所核验的大信专审字[2020]第 1-00787 号非经常性损益审核报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对天津市依依卫生用品股份有限公司在招股说明书中引用的上述审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益审核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：   
胡咏华

签字注册会计师： （项目合伙人）  
吴育岐

签字注册会计师：   
赵欣

大信会计师事务所（特殊普通合伙）  
  
2020年5月11日

## 七、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  
李秀华

  
肖利勇

会计师事务所负责人：

  
姚庚春

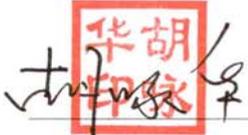
中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）



2020年5月11日

## 八、验资及验资复核机构声明

本所及签字注册会计师已阅读《天津市依依卫生用品股份有限公司首次公开发行股票并上市招股说明书》（以下简称招股说明书）及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告（大信验字[2018]第 1-00071 号、大信验字[2019]第 1-00152 号）和专项复核报告（大信验字[2019]第 1-00017 号）无矛盾之处。本所及签字注册会计师对天津市依依卫生用品股份有限公司在招股说明书中引用的上述验资报告和专项复核报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：  

胡咏华

签字注册会计师：   （项目合伙人）

吴育岐

签字注册会计师：  

赵欣



2020 年 5 月 11 日

## 九、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册评估师：



资产评估师  
颜世涛  
11120086

颜世涛



资产评估师  
王腾飞  
11110060

王腾飞

资产评估机构负责人：



胡劲为

开元资产评估有限公司



2020年5月14日

## 第十七节 附件

### 一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅地点

投资者于本次发行承销期间，到本公司和保荐机构（主承销商）的办公地点查阅。

### 三、查阅时间

工作日 9:00-11:30， 14:00-17:00。