

# 杭州豪悦护理用品股份有限公司

Hangzhou Haoyue Personal Care Co., Ltd

(浙江省杭州市余杭区康信路581号)



## 首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

**平安证券股份有限公司**

(深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25层)

## 声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向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。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要真实性、准确性、完整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意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

保荐人承诺因其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，其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保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

## 第一节 重大事项提示

一、根据 2019 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，对于公司首次公开发行股票前实现的滚存利润，拟由首次公开发行股票后的新老股东按照持股比例共同享有。

二、公开发行总量不超过 2,667 万股，全部为发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行新股数量不低于发行后公司总股本的 25%。

### 1、公司控股股东、实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源分别承诺

(1) 自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。

(2) 若本人于承诺的直接或间接持有公司股票锁定期届满后两年内减持公司股票,股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发行价,或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发行价,本人承诺直接或间接持有股票的锁定期限将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效,不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

如果公司上市后,发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的,上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺,所得收益将归属于公司,因此给公司及公司其他股东造成损失的,将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

同时,李志彪和朱威莉作为公司董事、高级管理人员还分别承诺:

作为公司董事、监事、高级管理人员,在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的25%,并且在卖出后六个月内不再买入公司股份,买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内,不转让本人直接或间接所持有的公司股份。

若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

## 2、担任公司董事的股东薛青锋承诺

(1) 自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接持有的公司股份。

(2) 若本人于承诺的直接持有公司股票锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发价，或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发价，本人承诺直接持有公司股份的锁定期将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

(3) 作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接持有公司股份总数的25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接持有的公司股份。

如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

## 3、公司股东希望众创承诺

(1) 自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或间接持有的公司股份。

(2) 若本企业于承诺的直接或间接持有股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发价，或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发价，本企业承诺直接或间接持有股份的锁定期

限将自动延长6个月。

如公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

同时，希望众创的合伙人李红承诺：自公司的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或间接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

在希望众创的合伙人（除李志彪和朱威莉）中，担任公司董事、监事、高级管理人员的闵桂红、陈昶、汪晓涛、钟磊、曹凤姣和虞进洪还分别承诺：

（1）若本人于承诺的直接或间接持有公司股票的锁定期届满后两年内减持公司股票，股票减持的价格不低于公司首次公开发行股票的发价。若公司上市后6个月内公司股票连续20个交易日的收盘价均低于发价，或者公司上市后6个月期末股票收盘价低于发价，本人承诺直接或间接持有公司股份的锁定期限将自动延长6个月。以上承诺在公司上市后承诺期限内持续有效，不因本人职务变更或离职等原因而放弃履行。

（2）作为公司董事、监事、高级管理人员，在任职期间每年转让的股份不得超过本人直接或间接所持有公司股份总数的25%，并且在卖出后六个月内不再买入公司股份，买入后六个月内不再卖出公司股份。从公司离职后半年内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份。

如果公司上市后，发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项的，上述发行价将为除权除息后的价格。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

#### 4、公司股东温州瓯泰、奥康投资分别承诺

自公司的股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管

理本企业直接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接持有的公司股份。若违反上述承诺，所得收益将归属于公司，因此给公司及公司其他股东造成损失的，将依法对公司及公司其他股东进行赔偿。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的如下风险：

#### （一）市场竞争风险

随着居民消费水平和健康生活理念的提升，新零售业态的发展、产品结构的变化、民族品牌的崛起以及企业生产制造能力的进一步提升，一次性卫生用品行业尤其是婴儿卫生用品行业在保持较快速度增长的同时，市场竞争格局也发生了较大的变化。主要表现为外资品牌市场份额逐步下滑，国内新零售品牌市场占有率提升以及国内制造商生产能力竞争优势突显。行业的竞争策略从价格竞争逐步转向了品牌竞争和质量竞争，各制造商通过在产品研发和渠道拓展上大量投入，在产品质量、外观设计、使用性能、供应链管理及品牌建设等方面展开竞争。未来如果国内外品牌间以及制造企业之间竞争加剧，比如国际品牌商通过销售复合芯体纸尿裤与国内品牌商在产品品质、价格等方面展开竞争，行业竞争将可能趋于激烈。如果公司不能有效制定并实施研发、生产、品牌及营销发展规划，将可能对公司经营带来不利影响。

#### （二）公司销售收入趋于集中的风险

报告期内公司前五大客户销售收入为34,615.98万元、74,887.91万元和109,234.92万元，占公司销售收入比例分别为45.49%、51.66%和55.92%，前五大客户收入占比趋向集中，其中凯儿得乐、BEABA、BabyCare等国内客户销售收入占比提升较快。

公司自成立以来，凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力与客户建立了良好合作关系。但如果未来公司不能维持与主要客户的合作关系，主要客户的经营状况恶化，或公司在新客户、新市场领域的开拓未能取得成效，将可能对公司的业绩产生不利影响。

针对上述风险，公司一方面继续强化与尤妮佳、SCA（维达）、金佰利、韩国JW等老客户的合作，同时积极开拓了花王、亲宝宝、BabyCare、自然花蕾等

国际国内知名企业及品牌客户；另一方面将加大自有品牌的建设力度，从而降低大客户销售收入占比较高的风险。

### （三）国内品牌客户收入下降的风险

近年来，凯儿得乐、BEABA、BabyCare、Eleser、蜜芽等国内品牌借助优质的产品和新零售渠道迅速崛起和发展，这些国内品牌通常以OEM/ODM方式与国内制造商合作，因此公司ODM订单保持快速增加。报告期内凯儿得乐销售收入为26,678.03万元、48,250.70万元和42,264.32万元，占公司销售收入比例分别为35.06%、33.29%和21.64%。BEABA销售收入分别为827.77万元、9,700.20万元和17,935.59万元，Eleser销售收入分别为0元、6,885.83万元和7,873.38万元，蜜芽销售收入分别为710.61万元、5,296.55万元和13,910.64万元，BabyCare销售收入分别为0元、3,646.80万元和18,545.84万元。

未来，如果凯儿得乐、BEABA、BabyCare、Eleser、蜜芽等国内品牌在市场竞争、产品创新、客户开拓、客户口碑、合规经营、销售模式、产品质量等方面出现问题或者不足导致销量下滑，或者由于其从自身战略考虑，通过自建工厂生产产品，导致公司品牌客户对公司ODM产品采购下降，公司可能出现国内品牌客户收入下降，从而影响公司整体业绩的风险。

针对上述风险，公司一方面与国际知名品牌商已就无木浆多维复合芯体纸尿裤产品ODM业务开始合作，另一方面将加大自有品牌的建设力度，通过与国际品牌建立合作关系以及提升自有品牌销售占比，降低国内纸尿裤品牌客户收入下降对公司业绩影响的风险。

### （四）产品质量控制及产品安全问题风险

公司一直以来高度重视产品的质量控制，通过优质的产品质量来满足品牌客户及终端消费者的需求。公司按照ISO9001质量管理体系认证的要求建立了质量管理体系，按照金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司的要求，建立并完善了产品检验机制和质量控制手段，以此有效防范生产过程中可能出现的潜在质量问题。公司的产品是与使用者肌肤密切接触的卫生用品，若未来发生质量问题，进而涉及产品安全问题则可能对使用者的身体健康产生伤害，从

而影响公司多年积累的良好口碑，对公司经营和业绩造成不利影响。

#### （五）ODM经营模式的风险

报告期内公司选择以ODM业务为主的经营模式，2017-2019年ODM业务的销售收入由61,583.58万元增长至175,876.21万元，销售占比由81.98%增长至91.59%，报告期内ODM业务的销售收入和销售占比不断增加。发行人在技术与研发、质量控制、生产、成本管控等方面具有较强的竞争优势，并且ODM客户主要为全球著名跨国公司和国内知名护理用品企业和母婴品牌商等国内外品牌商，其品牌知名度较高，销售渠道覆盖面较广，发行人和国内外品牌商均充分利用各自资源进行优势互补，双方合作不断深化。未来，如果发行人增加对自主品牌的投入，进而与国内外品牌商形成竞争关系，使得国内外品牌商淡化与发行人的合作；或国内外品牌商加快自建生产线的进展，减少对发行人的采购订单；或公司在产品的质量控制、交货时间等方面不能满足国内外品牌商的需求，导致客户流失，则将对发行人现有ODM业务的持续稳定和发行人的持续盈利能力产生不利影响。

#### （六）核心技术失密风险

公司系高新技术企业，截至本招股意向书摘要签署日，本公司及子公司已获专利113项，包括7项发明专利、89项实用新型专利和17项外观设计专利。公司具备系统的一次性卫生用品的研发技术，包括新产品形态的设计开发、吸收芯体材料的持续研发、无木浆多维复合芯体的研发及制造技术、3D压花工艺等。尽管公司通过采取签订技术保密协议、申请专利、设定物料编码、对非专利技术及原材料配方等核心技术严格控制知悉人员等方式来保护公司的核心技术，但仍然存在核心技术失密、被他人盗用或者抄袭的风险，将对公司业务发展造成不利影响。

#### （七）婴儿出生率下降的风险

报告期内，公司抓住婴儿卫生用品市场快速发展的契机，与众多国内外知名护理用品企业和母婴品牌商等建立了生产合作关系，报告期内，公司婴儿卫生用品的销售收入分别为41,886.31万元、95,667.66万元和136,304.10万元，占主营业务收入的比重为55.76%、67.64%和70.98%。



根据国家统计局发布的数据，2019年中国新生儿数量为1,465万人，比2018年减少58万人，中国新生儿数量已连续3年出现下滑。如果未来中国出生人口继续减少将影响国内婴儿卫生用品市场规模的增长速度和前景。未来，一方面公司将继续巩固在产品创新、技术研发、生产能力和质量控制方面的优势，努力开拓新客户，同时加大自有品牌建设力度，持续扩大在婴儿卫生用品市场的占有率；另一方面，公司将抓住成人纸尿裤市场和经期裤市场快速发展的契机，扩大成人失禁用品和女性卫生用品的销售规模和市场占有率，以应对婴儿出生率持续下降对公司经营产生的不利影响。

#### （八）房屋租赁的风险

报告期内，公司部分仓库系租赁房产，其中有三处位于杭州余杭区的仓库尚未取得产权证书，公司将面临该等仓库因产权手续不完善而被政府有关部门依法责令拆迁或拆除的风险。同时，若上述仓库被拆迁或拆除，可能将导致公司部分原材料及货物短期内无法妥善安置，由此对公司经营业绩产生不利影响。

公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源已作出承诺：在租赁期限内，若公司承租的厂产生相关权属争议、整体规划拆除、行政处罚或其他影响公司正常经营的情形，导致无法继续正常使用该等厂房或遭受损失，本人将承担公司因此所致的损失，包括但不限于因进行诉讼或仲裁、停产或停业、寻找替代场所、搬迁或因被处罚所造成的一切直接和间接损失。

#### （九）新型冠状病毒肺炎疫情持续扩散风险

2020年春节期间，新型冠状病毒肺炎疫情向全国蔓延，举国上下共同抗击疫情，为避免人口大规模流动和聚集，各地政府采取居家隔离、延长春节假期等防控措施，使得工人返城、工厂复工延迟。新型冠状病毒肺炎疫情导致公司及上下游企业生产复工延迟，影响公司生产经营及原材料采购，并且对公司货物运输、下游消费等均造成不利影响，由此导致对公司收入和净利润造成不利影响。

面对新型冠状病毒肺炎疫情的防控战役，为支援湖北抗击疫情，公司向孝感市等城市捐献现金和成人纸尿裤等抗疫救援物资。同时，公司积极响应政府号召，利用自身生产优势组织改造转产和新建医用口罩、防护服用无纺布、酒精消毒湿

中等抗疫物资生产线，以增强国家应急物资供应，并被浙江省新冠肺炎防控工作领导小组医疗物资保障组列入《省级应急物资重点企业名单》。截至本招股意向书摘要签署日，公司医用口罩正在办理相关生产资质，防护服用无纺布、酒精消毒湿巾已向客户供应产品并获得销售收入。

## 第二节 本次发行概况

(一) 股票种类：人民币普通股（A股）

(二) 每股面值：人民币1.00元

(三) 发行股数：公开发行业总量不超过2,667万股，全部为发行新股，公司原股东在本次发行中不公开发售股份；本次公开发行新股数量不低于发行后公司总股本的25%。

(四) 每股发行价：人民币【】元/股，通过向符合资格的投资者初步询价和市场情况，由公司与承销的证券公司协商确定发行价格。

(五) 发行市盈率：

1、【】倍（每股收益按照2019年度经申报会计师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总股本计算）

2、【】倍（每股收益按照2019年度经申报会计师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前总股本计算）

(六) 发行前每股净资产：【】元（以截至2019年12月31日经审计的净资产与发行前总股本计算）；发行后每股净资产：【】元（以截至2019年12月31日经审计的净资产加上本次预计募集资金净额与发行后总股本计算）

(七) 发行市净率：【】倍（每股发行价格与发行后每股净资产之比）

(八) 预计募集资金额：【】万元；扣除发行费用后的净额为：【】万元

(九) 发行方式：采用网下向询价对象询价配售发行与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。

(十) 发行对象：符合资格的询价对象和已在上海证券交易所开立账户的投

资者（国家法律、法规禁止购买者除外），或者监管机构认可的其他投资者。

（十一）承销方式：余额包销

（十二）发行费用概算如下：

项目	金额（万元）（不含税）
承销保荐费用[注]	7,299.82
审计费用	2,466.98
律师费用	801.89
信息披露费用	542.45
发行手续费用	69.82
总计	<b>11,180.96</b>

注：承销保荐费用为实际募集资金总额的4.3962%。

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本资料

公司名称：杭州豪悦护理用品股份有限公司

英文名称：Hangzhou Haoyue Personal Care Co., Ltd

注册资本：8,000.00 万元人民币

法定代表人：李志彪

成立日期：2008年3月11日

股份公司设立日期：2017年10月12日

公司住所：浙江省杭州市余杭区康信路581号

邮政编码：310026

联系电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

网址：<http://www.hz-haoyue.com/>

邮箱：[admin@hz-haoyue.com](mailto:admin@hz-haoyue.com)

## 二、发行人历史沿革及改制重组情况

### （一）发行人的设立方式

发行人是由杭州豪悦实业有限公司整体变更设立的股份有限公司。经2017年9月26日豪悦有限股东会审议通过，豪悦有限以经审计的截至2017年7月31日的净资产151,035,790.24元，按照1: 0.52968的比例折股，整体变更设立为“杭州豪悦护理用品股份有限公司”，折股后公司总股本为80,000,000股，其余71,035,790.24元计入资本公积。

2017年9月27日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对豪悦有限整体变更为股份公司的注册资本实收情况进行了审验，并出具天健验（2017）404号《验资报告》。

2017年10月12日，豪悦股份取得了杭州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为91330110670633683B的《营业执照》，注册资本为80,000,000.00元人民币。

### （二）发起人及其投入资产的内容

发行人系由豪悦有限整体变更设立，承继了豪悦有限的资产和业务，主要资产为生产经营所需的房屋、生产设备、运输设备、存货、货币资金等；所从事的主要业务为一次性卫生用品的研发、生产和销售。发行人设立前后，拥有的主要资产和从事业务均未发生重大变化。

## 三、发行人股本情况

### （一）本次发行前后股本情况

发行人本次发行前总股本 8,000 万股，本次发行 2,667 万股，本次发行前后发行人的股本结构如下：

序号	股东名称/姓名	发行前		发行后	
		持股数额 (万股)	持股比例	持股数额 (万股)	持股比例

序号	股东名称/姓名	发行前		发行后	
		持股数额 (万股)	持股比例	持股数额 (万股)	持股比例
1	李志彪	3,572.00	44.65%	3,572.00	33.49%
2	朱威莉	2,276.56	28.46%	2,276.56	21.34%
3	温州瓯泰	689.52	8.62%	689.52	6.46%
4	李诗源	628.88	7.86%	628.88	5.90%
5	希望众创	419.28	5.24%	419.28	3.93%
6	奥康投资	386.16	4.83%	386.16	3.62%
7	薛青锋	27.60	0.35%	27.60	0.26%
8	社会公众股 (A 股)	-	-	2,667.00	25.00%
合计		<b>8,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,667.00</b>	<b>100.00%</b>

## (二)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

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情况参见“第一节 重大事项提示”。

## (三)本次发行前各股东间的关联关系及关联股东各自持股比例

本次发行前，公司各股东间的关联关系和各自持股比例如下：

股东名称/姓名	关联关系	持有公司股份比例 (%)		
		直接	间接	合计
李志彪	李志彪和朱威莉系配偶关系，李诗源为李志彪和朱威莉的女儿，三人共同为公司的实际控制人	44.65	0.58	45.23
朱威莉		28.46	2.10	30.55
李诗源		7.86	-	7.86
温州瓯泰	温州瓯泰的执行事务合伙人为杭州兆恒，薛青锋直接持有杭州兆恒 60%的股权并担任杭州兆恒执行董事兼总经理，同时担任温州瓯泰执行事务合伙人委派代表；薛青锋亲属潘立康直接持有温州瓯泰 5.37%的合伙份额、直接持有杭州兆恒 40%的股权	8.62	-	8.62
希望众创	作为豪悦股份部分员工、实际控制人及其亲	5.24	-	5.24

股东名称/姓名	关联关系	持有公司股份比例（%）		
		直接	间接	合计
	属的持股平台，其中朱威莉为希望众创普通合伙人，持有希望众创 40.00%的合伙份额并担任执行事务合伙人；李志彪为希望众创有限合伙人，持有希望众创 11.00%的合伙份额；李志彪胞妹李红为希望众创有限合伙人，持有希望众创 19.50%的合伙份额			
薛青锋	温州瓯泰的执行事务合伙人为杭州兆恒，薛青锋直接持有杭州兆恒 60%的股权并担任杭州兆恒执行董事兼总经理，同时担任温州瓯泰执行事务合伙人委派代表；薛青锋亲属潘立康直接持有温州瓯泰 5.37%的合伙份额、直接持有杭州兆恒 40%的股权	0.35	0.10	0.44

## 四、公司主营业务

### （一）公司主营业务和产品

公司是国内个人卫生护理用品领域的领先制造商，专注于妇、幼、成人卫生护理用品的研发、制造与销售业务，产品涵盖婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品。

公司致力于成为全球护理用品领域拥有研发技术优势的卓越企业，秉承“全力以赴，成就卓越”的经营理念，通过以研发为先导的自主研创ODM模式，深度开发迭代创新无木浆多维复合芯体纸尿裤及经期裤等产品，以优质的产品服务跨国公司，并助力民族品牌快速崛起，为品牌客户及终端消费者提供更舒适、更柔软、更轻薄的个人卫生护理产品。

公司自成立以来，凭借较强的研发能力、严格的质量管控体系和可靠的生产供应能力，成为众多领先品牌商的战略合作伙伴，在业内积累了较多优质的客户，包括宝洁、金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，以及凯儿得乐、蜜芽、BEABA、BabyCare、子初、Eleser、景兴健护等国内知名护理用品企业和母婴品牌商等。同时公司在多年的生产经营过程中，逐步打造出自身的品牌，获得了较好的市场知名度和美誉度。公司产品主要销售国内市场，同时还出口到非洲、亚洲、欧洲以及大洋洲等世界各地。

公司婴儿纸尿裤、成人纸尿裤和经期裤产品的产能在国内排名前列。根据中国造纸协会统计数据，公司经期裤产品的销售额在国内的市场占有率连续3年排名第1，婴儿纸尿裤和成人纸尿裤的销售额排名位于行业内国产厂商前列，并被中国造纸协会评为“2018年度中国婴儿纸尿裤行业10强企业”和“2018年度中国成人失禁用品行业10强企业”。公司产品包括婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾、湿巾等一次性卫生用品及其他产品，其中婴儿纸尿裤、成人纸尿裤、经期裤、卫生巾为公司主要产品。

## （二）主要原材料和能源

公司采购的主要原材料包括无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋等。报告期内，公司主要原材料采购金额及占原材料采购总额比例的情况如下：

金额：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
无纺布	47,724.57	39.25%	37,223.56	37.59%	18,790.63	35.99%
高分子吸水树脂	22,111.82	18.19%	20,468.37	20.67%	9,209.61	17.64%
木浆	6,058.77	4.98%	5,096.89	5.15%	4,240.32	8.12%
包装袋	8,135.89	6.69%	6,501.84	6.57%	3,629.26	6.95%
热熔胶	8,258.83	6.79%	6,120.03	6.18%	3,151.22	6.04%
合计	<b>92,289.88</b>	<b>75.90%</b>	<b>75,410.69</b>	<b>76.15%</b>	<b>39,021.04</b>	<b>74.74%</b>

## （三）产品销售方式和渠道

公司销售模式可按照具体业务进行以下区分：

### （1）品牌客户的销售模式

公司品牌客户主要以ODM模式进行销售。ODM是指公司根据市场需求或客户委托进行产品的设计研发，并根据客户订单组织生产，生产的产品以客户品牌对外销售的一种生产方式。公司不仅负责生产加工，而且负责设计研发。报告期内，公司ODM模式销售收入占比较高，且逐年增加。

公司品牌客户包括境内客户和境外客户，其中以境内客户为主。境内客户方面，公司主要通过登门拜访、老客户介绍、商业谈判等方式开拓客户，通常凭借优质的服务与过硬的产品品质能够迅速赢得客户信任。境外客户方面，公司主要通过博览会、展会活动和跨境电子商务等渠道与客户建立商务联系，在展示公司产品多样化的同时，广泛而有效地与潜在客户进行交流。

公司品牌客户在选择供应商并确定战略合作关系前，对供应商资质会有非常严格的审定程序，尤其是金佰利、尤妮佳、SCA（维达）、花王等全球著名跨国公司，在审定过程中将对供应商的设计研发能力、生产流程、质量管理、服务弹性、全球供应能力甚至经营状况等多个方面提出严格要求。对供应商的资质审定一般需要半年~1年左右，之后再通过一段时间的小批量供货测试后才能正式成为其供应商。公司一旦通过供应商资质的最终审定，将被纳入到品牌客户的全球供应商名录，双方结成较为长期、稳定的战略合作关系。

## （2）自主品牌业务的销售模式

公司自主品牌业务的销售模式可分为线上销售和线下销售两种方式。

### ① 线上销售

公司线上销售渠道主要可分为自营模式和经销模式两种。

#### i. 线上自营模式

线上自营模式下，公司主要通过天猫、淘宝、京东等电商平台开设直营店铺向最终消费者销售商品，并以销售商品的不同品类区分平台内不同店铺。通常情况下，终端消费者直接通过电商平台下达订单，向第三方支付平台或电商平台支付货款后，公司发货，在相关条件满足后收取货款。

以天猫为例，消费者通过天猫平台下达订单并向支付宝账户付款后，公司安排商品发货，消费者收到商品并在天猫平台上确认收货（或达到平台约定期限）后，公司支付宝账户中的货款由冻结状态变为可供公司支取状态。该模式下，公司直接面向终端消费者销售，提供配送及退换货服务等，并根据需要向消费者开具发票。



## ii. 线上经销模式

线上经销模式下，公司主要通过B2B或B2C等线上经销平台向消费者销售商品，双方以电商平台实际销售商品和约定方式进行结算。公司合作的线上经销平台主要包括海拍客、天猫超市、京东自营店铺等。以海拍客为例，公司与海拍客签订商品经销合同，约定采取代理销售方式，海拍客将商品销售后，向公司开具代销清单，公司根据海拍客提供的实际销售清单与其结算并开具发票。

## ② 线下销售

公司线下销售为经销模式。报告期内，公司经销商客户主要为从事快销品 / 卫生用品 / 日化产品经销业务的公司或个体工商户，主要通过其所辖地区的母婴店、购物中心、中小型超市、便利店等实现产品的最终销售。

公司制定了严格的经销商选择标准，主要考虑经销客户的资金实力、渠道控制力、人力资源配置、仓储和物流配送能力、产品了解及推广能力、资源整合能力及市场拓展能力等。对于能够达到公司经销商标准的经销客户，公司按照经销商管理制度对其进行管理，包括销售流程对接、产品配送、日常管理等。

## （四）行业竞争状况及公司的行业地位

公司是行业知名企业，曾获得 2018 年度中国婴儿纸尿裤行业 10 强企业、2018 年度中国成人失禁用品行业 10 强企业、浙江省知名商号、杭州市著名商标、杭州名牌产品、中国航天事业合作伙伴等荣誉称号，并被浙江省新冠肺炎疫情防控工作领导小组医疗物资保障组列入浙江《省级应急物资重点企业名单》。公司在产品研发、产品质量、生产经营等方面具有一定的竞争优势。公司通过持续的产品研发，不断丰富产品类型，给客户和最终消费者提供高质量的产品，以及加强渠道建设和运营，已拥有了一定的品牌知名度和良好的品牌美誉度，成为国内同行业中经济实力较强、市场占有率较大、知名度较高的专业化企业之一。

首先在婴儿卫生用品领域，公司基于在产品创新、技术研发、生产能力和质量控制方面的优势，赢得了凯儿得乐、Eleser、蜜芽、BEABA、BabyCare、子初、自然花蕾、韩国JW等国内外知名母婴品牌商的高度认可，并与之建立了长期的

生产供应关系，生产的婴儿卫生用品产品广受用户好评。

根据中国造纸协会的统计，2016-2018年，公司生产的婴儿纸尿裤产品占当年国内婴儿纸尿裤全行业生产总量的比重分别为0.78%、1.71%和3.44%，上升趋势较为明显。目前公司销售的婴儿卫生用品以ODM为主，在自主品牌影响力方面，公司销售的“希望宝宝”、“天生明星”、“Mamamia”、“Sunny Baby”、“NANAKIA”等自主品牌的影响力正在不断提升。

在女性卫生用品领域，公司是较早开发经期裤产品的企业，与尤妮佳、金佰利、花王、景兴健护、重庆百亚等国内外知名品牌商均建立了长期的生产供应关系。2016-2018年，公司经期裤产品的销售额在国内的市场占有率连续3年排名第1。

在成人失禁用品领域，根据中国造纸协会统计，2016-2018年，公司生产的成人失禁用品占当年国内成人失禁用品生产总量的比重分别为2.55%、1.87%和2.34%。自主品牌影响力方面，公司销售的“康福瑞”、“汇泉”、“好年”、“白+字”等自主品牌在行业内具有良好的知名度和市场竞争力。

在本次募集资金投资项目达产之后，公司吸收性卫生用品的生产能力将进一步增强，规模化程度将更高，市场占有率有望稳步提升。

公司主要竞争对手有：金佰利（中国）有限公司、大王（南通）生活用品有限公司、恒安国际集团有限公司、广东昱升个人护理用品股份有限公司、杭州可靠护理用品股份有限公司、广东景兴健康护理实业股份有限公司、重庆百亚卫生用品股份有限公司和爹地宝贝股份有限公司。

## 五、公司与经营相关的主要资产

### （一）固定资产

#### 1、生产经营所使用的主要生产设备情况

公司及子公司的主要生产设备有婴儿纸尿裤生产线、婴儿拉拉裤生产线、成人纸尿裤生产线、成人拉拉裤生产线、卫生巾生产线及经期裤生产线等10种。

## 2、房屋建筑物情况

截至本招股意向书摘要签署日，公司及子公司拥有的房产情况如下：

序号	房屋所有权证号	房屋坐落	所有权人	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	用途	权利性质
1	浙（2018）余杭区不动产权第0073522号	余杭区瓶窑凤都路3号8幢等	豪悦股份	49,829.36	非住宅	其他
2	浙（2018）余杭区不动产权第0082909号	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1101室	豪悦股份	275.54	非住宅	存量房产
3	浙（2018）余杭区不动产权第0082901号	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1102室	豪悦股份	277.19	非住宅	存量房产
4	浙（2018）余杭区不动产权第0067536号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢522室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
5	浙（2018）余杭区不动产权第0067537号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢524室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
6	浙（2018）余杭区不动产权第0067538号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢526室	豪悦股份	41.05	住宅	人才专项用房
7	浙（2018）余杭区不动产权第0067539号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢527室	豪悦股份	34.49	住宅	人才专项用房
8	浙（2018）余杭区不动产权第0067540号	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢528室	豪悦股份	40.90	住宅	人才专项用房
9	苏（2018）沭阳县不动产权第0008643号	沭阳经济开发区瑞声大道西侧、余杭路北侧	江苏豪悦	38,022.30	工业	自建房
10	苏（2016）沭阳县不动产权第0003392号	沭阳经济开发区余杭路北侧	江苏豪悦	26,413.20	工业	自建房
11	苏（2016）沭阳县不动产权第0003645号	沭阳经济开发区余杭路北侧	江苏豪悦	28,356.20	工业	自建房

## （二）无形资产

### 1、土地使用权

截至本招股意向书摘要签署日，公司及子公司拥有的土地使用权情况如下：

序号	证书编号	土地使用权人	土地坐落	用途	使用权面积 (平方米)	权利性质
1	浙(2018)余杭区不动产权第0073522号	豪悦股份	余杭区瓶窑凤都路3号	工业用地	33,276.80	出让
2	浙(2019)余杭区不动产权第0030750	豪悦股份	余杭区东湖街道工农社区	工业用地	44,781.40	出让
3	浙(2018)余杭区不动产权第0082909号	豪悦股份	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1101室	综合用地	30.30	出让
4	浙(2018)余杭区不动产权第0082901号	豪悦股份	杭州市余杭区五常街道盛奥铭座10幢2单元1102室	综合用地	30.50	出让
5	浙(2018)余杭区不动产权第0067536号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢522室	住宅用地	8.20	划拨
6	浙(2018)余杭区不动产权第0067537号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢524室	住宅用地	8.20	划拨
7	浙(2018)余杭区不动产权第0067538号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢526室	住宅用地	8.20	划拨
8	浙(2018)余杭区不动产权第0067539号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢527室	住宅用地	6.90	划拨
9	浙(2018)余杭区不动产权第0067540号	豪悦股份	杭州市余杭区瓶窑镇屏惠家园5幢528室	住宅用地	8.10	划拨
10	苏(2018)沭阳县不动产权第0008643号	江苏豪悦	沭阳经济技术开发区瑞声大道西侧、余杭路北侧	工业用地	56,300.00	出让
11	苏(2016)沭阳县不动产权第0003392号	江苏豪悦	沭阳经济开发区余杭路北侧	工业用地	27,770.50	出让
12	苏(2016)沭阳县不动产权第0003645号	江苏豪悦	沭阳经济开发区余杭路北侧	工业用地	35,929.50	出让

## 2、商标

截至本招股意向书摘要签署日，本公司及控股子公司拥有境内商标共 310 项，拥有境外商标共 11 项，公司及控股子公司的商标不存在担保或其他权利受

到限制的情况。

### 3、专利技术

截至本招股意向书摘要签署日，本公司及子公司已获专利 113 项，包括 7 项发明专利、89 项实用新型专利和 17 项外观设计专利。公司未许可其他自然人或者法人使用该等专利，该等专利也不存在担保或其他权利受到限制的情况。

### 4、特许经营权

截至本招股意向书摘要签署日，本公司未拥有特许经营权。

## 六、同业竞争和关联交易情况

### （一）同业竞争情况

公司的控股股东、实际控制人为李志彪、朱威莉和李诗源。李志彪、朱威莉和李诗源直接持有公司 80.97% 的股份，同时，李志彪为公司股东希望众创的有限合伙人，朱威莉为公司股东希望众创的普通合伙人并兼任执行事务合伙人，李志彪、朱威莉通过希望众创间接共同控制公司 5.24% 的股份。

希望众创为公司的股东，系公司实际控制人李志彪与朱威莉、实际控制人亲属李红及公司部分员工持有份额的企业，自设立以来，希望众创除对公司投资之外，未开展其他具体业务，与本公司不存在同业竞争关系。义乌嘉华主要为自有房屋出租，无实际经营业务。

截至本招股意向书摘要签署日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事任何与公司相同、相似的业务或活动，与公司之间不存在同业竞争。

为避免发生同业竞争，本公司控股股东、实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本人目前没有在中国境内外直接或间接发展、经营或协助经营或参与与公司业务存在竞争的任何活动，亦没有在任何与公司业务有直接或间接竞争的公司或企业拥有任何权益（不论直接或间接）。

2、本人保证及承诺除非经公司书面同意，不会直接或间接发展、经营或协助经营或参与或从事与公司业务相竞争的任何活动。

3、如拟出售本人与公司生产、经营相关的任何其它资产、业务或权益，公司均有优先购买的权利；本人将尽最大努力使有关交易的价格公平合理，且该等交易价格按与独立第三方进行正常商业交易的交易价格为基础确定。

4、本人将依法律、法规及公司的规定向公司及有关机构或部门及时披露与公司业务构成竞争或可能构成竞争的任何业务或权益的详情。

5、本人将不会利用公司控股股东、实际控制人的身份进行损害公司及其他股东利益的经营活动。

6、本人愿意承担因违反上述承诺而给公司及其他股东造成的全部经济损失。

7、本承诺自签署后生效，且在本人直接或间接持有股份公司 5% 及以上股份期间持续有效。”

公司其他主要股东希望众创和温州瓯泰为避免发生同业竞争，做出以下承诺：

“1、本企业目前没有在中国境内外直接或间接发展、经营或协助经营或参与与股份公司业务存在竞争的任何活动，亦没有在任何与股份公司业务有直接或间接竞争的公司或企业拥有任何权益（不论直接或间接）。

2、本企业保证及承诺除非经股份公司书面同意，不会直接或间接发展、经营或协助经营或参与或从事与股份公司业务相竞争的任何活动。

3、如拟出售本企业与股份公司生产、经营相关的任何其它资产、业务或权益，股份公司均有优先购买的权利；本企业将尽最大努力使有关交易的价格公平合理，且该等交易价格按与独立第三方进行正常商业交易的交易价格为基础确定。

4、本企业将依法律、法规及股份公司的规定向股份公司及有关机构或部门及时披露与股份公司业务构成竞争或可能构成竞争的任何业务或权益的详情。

5、本企业将不会利用股份公司持股 5% 以上的股东身份进行损害股份公司及

其他股东利益的经营活动。

6、本企业愿意承担因违反上述承诺而给股份公司及其他股东造成的全部经济损失。

7、本承诺自签署后生效，且在本企业直接或间接持有股份公司 5% 及以上股份期间持续有效。”

## （二）关联交易情况

### 1、经常性关联交易

报告期，发行人支付的公司董事、监事、高级管理人员等关键管理人员薪酬如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
关键管理人员薪酬	574.87	423.33	216.27

### 2、偶发性关联交易

#### （1）关联方资金往来

##### 1) 报告期关联方资金往来总体情况

2017 年，公司与关联方李志彪、朱威莉存在资金往来。截至 2017 年 7 月 31 日，公司关联方资金已结清，2017 年 8 月以来公司未与关联方之间发生资金往来。

报告期内，公司与关联方李志彪、朱威莉逐笔资金往来如下：

单位：万元

序号	日期	李志彪			朱威莉			合并余额
		拆入	拆出	余额	拆入	拆出	余额	
1	2017/1/1	-	-	125.75			-0.79	124.96
2	2017/1/11			125.75	-	500.00	-500.79	-375.04
3	2017/1/16	-	0.20	125.55	500.00	-	-0.79	124.76
4	2017/1/22	-	2.94	122.62	0.79	-	-0.00	122.62
5	2017/1/31	-	1.62	121.00			-0.00	121.00

序号	日期	李志彪			朱威莉			合并 余额
		拆入	拆出	余额	拆入	拆出	余额	
6	2017/2/9			121.00	200.00	-	200.00	321.00
7	2017/2/15			121.00	-	200.00	-	121.00
8	2017/2/24			121.00	-	100.00	-100.00	21.00
9	2017/2/27			121.00	100.00	-	-	121.00
10	2017/2/28	-	0.48	120.52			-	120.52
11	2017/3/6	-	1.39	119.13			-	119.13
12	2017/3/8			119.13	-	100.00	-100.00	19.13
13	2017/3/13			119.13	300.00	-	200.00	319.13
14	2017/3/14	-	3.00	116.13			200.00	316.13
15	2017/3/30	120.00	-	236.13			200.00	436.13
16	2017/3/31	-	100.00	136.13			200.00	336.13
17	2017/4/1	-	120.00	16.13			200.00	216.13
18	2017/4/11	-	4.98	11.15			200.00	211.15
19	2017/4/14	-	3.10	8.05			200.00	208.05
20	2017/4/19			8.05	192.00	-	392.00	400.05
21	2017/4/21			8.05	-	150.00	242.00	250.05
22	2017/5/12	-	0.25	7.80	-	190.00	52.00	59.80
23	2017/6/14	-	3.15	4.65			52.00	56.65
24	2017/6/30	-	4.65	-	-	52.00	-	-
25	2017/7/12			-	200.00	-	200.00	200.00
26	2017/7/14			-	-	200.00	-	-
<b>合计</b>		<b>120.00</b>	<b>245.76</b>	<b>-</b>	<b>1,492.79</b>	<b>1,492.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

注：上述表格中的占用余额正值表示关联方对公司的资金支持，负值为关联方占用公司的款项。

综上，公司一直对资金管理较为严格，公司与关联方的资金往来整体体现为关联方对公司的资金支持。将李志彪、朱威莉与公司的往来合并来看，报告期内往来余额超过 1 万元的期间中，除 2017 年 1 月（5 天）两位实际控制人短暂占用公司资金以外，其余时间均为关联方对公司的资金支持。公司与关联方的资金往来于 2017 年 7 月底结清后，自 2017 年 8 月以来未发生与关联方资金往来的情形。

## 2) 相关利率及利息收取情况

公司与关联方资金往来总体体现为公司对关联方的资金占用，控股股东对公司资金周转提供支持，公司根据银行同期借款利率向李志彪、朱威莉收取或支付



利息。

报告期，公司与关联方资金往来按照银行同期贷款利率，根据每笔资金往来占用金额及占用期限计算的利息影响净利润的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应计利息	-	-	3.00
净利润	31,532.16	18,510.08	6,701.83
影响比例	-	-	0.04%

从上表可看出，2017 年，公司使用关联方资金支付的利息对公司业绩的影响比例较低，公司不存在对关联方资金重大依赖的情形。2017 年 8 月 1 日至今公司未与关联方之间发生资金往来，公司不存在因与关联方之间的资金往来影响正常生产经营的情形。

### 3) 背景原因、相关资金来源、资金用途

公司与李志彪、朱威莉发生资金往来关联交易，主要为满足豪悦有限营运资金需要，关联方对公司予以的资金支持。

李志彪、朱威莉拆出的资金主要来源于个人历年从事生产经营产生的资金积累，公司拆入的资金用于满足日常生产经营需要。

公司与关联方资金往来总体体现为公司对关联方的资金占用，实际控制人对公司资金周转提供支持，公司根据银行同期借款利率向李志彪、朱威莉收取或支付利息。

### (2) 购买关联方资产

2017 年 7 月，发行人子公司江苏豪悦收购义乌嘉华机器设备、无形资产及债权债务等湿巾业务相关资产。截至 2017 年 7 月，李志彪持有义乌嘉华 60% 股权，朱威莉持有义乌嘉华 40% 股权，义乌嘉华为李志彪、朱威莉控制的企业。

2017 年 7 月 25 日，江苏豪悦与义乌嘉华签订《资产转让协议》，协议约定：

1) 义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关机器设备转让给江苏豪悦，转让价格

以 2017 年 6 月 30 日为基准日的评估价值作为作价基础。2017 年 7 月 20 日，万邦资产评估有限公司出具《义乌市嘉华日化有限公司拟转让处置设备类资产评估项目资产评估报告》（万邦评报〔2017〕149 号），经评估截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，义乌嘉华拟转让的机器设备评估价值为 2,205,100.00 元。经协商，江苏豪悦以 2,201,726.30 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务相关机器设备。

2) 义乌嘉华将其拥有的所有商标、专利以 0 元转让给江苏豪悦。

3) 义乌嘉华将其拥有的湿巾业务相关资产负债转让给江苏豪悦，转让价格以合并日 2017 年 8 月 31 日的净资产账面净值为作价基础。截至 2017 年 8 月 31 日，义乌嘉华湿巾业务相关的净资产（除湿巾业务相关机器设备及商标、专利）账面净值为-952,532.60 元。江苏豪悦以-952,532.60 元的价格收购义乌嘉华湿巾业务净负债。

### 3、关联担保

报告期内，公司的关联担保情况如下：

(1) 2017 年以前发生截至 2017 年初尚未到期关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
李志彪、朱威莉其房产、李笑春、陈仲达房产、义乌嘉华	750.00	2016.07.29	2017.07.25	是
李志彪、朱威莉及其房产、义乌嘉华	900.00	2016.08.01	2017.08.01	是
李志彪、朱威莉	550.00	2016.07.26	2017.07.24	是
	1,200.00	2016.08.03	2017.08.03	是
	900.00	2016.08.10	2017.08.10	是
	1,100.00	2016.08.18	2017.08.16	是
	600.00	2016.08.25	2017.08.23	是
	600.00	2016.09.14	2017.09.12	是
	500.00	2016.11.04	2017.05.04	是
	1,300.00	2016.11.11	2017.05.11	是
	300.00	2016.12.13	2017.06.06	是
200.00	2016.03.15	2017.03.10	是	

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
	300.00	2016.05.24	2017.05.11	是
	340.00	2016.07.19	2017.06.11	是
	145.00	2016.07.22	2017.07.11	是
	400.00	2016.08.23	2017.08.17	是
	400.00	2016.09.28	2017.09.28	是
	500.00	2016.10.17	2017.10.13	是
义乌嘉华、李志彪、朱威莉	600.00	2016.11.29	2017.11.28	是
	2,100.64	2014.07.31	2017.06.30	是
	1,947.30	2016.06.01	2019.05.31	是
李志彪、朱威莉及其房产	880.00	2016.11.04	2017.10.31	是
	200.00	2016.11.25	2017.11.21	是
义乌嘉华、李志彪、朱威莉、义乌嘉源房产	1,000.00	2016.09.23	2017.09.22	是
	450.00	2016.10.09	2017.10.09	是
	450.00	2016.11.07	2017.11.07	是
	1,000.00	2016.11.09	2017.11.09	是
李志彪、朱威莉及其房产、李笑春、陈仲达房产、义乌嘉华	38.85	2016.11.09	2017.01.30	是
	50.02	2016.10.28	2017.02.06	是
	28.53	2016.10.28	2017.02.09	是
	85.65	2016.10.28	2017.02.25	是
	39.00	2016.10.28	2017.02.27	是
	74.75	2016.10.28	2017.03.09	是
	37.44	2016.11.10	2017.04.10	是
	33.01	2016.11.10	2017.04.18	是
	95.64	2016.11.10	2017.04.24	是
	51.22	2016.11.09	2017.04.25	是
	32.33	2016.12.21	2017.06.19	是
	84.18	2016.12.21	2017.06.09	是
	36.96	2016.12.21	2017.05.16	是
	35.30	2016.12.21	2017.06.19	是
	25.55	2016.12.21	2017.05.22	是
	54.94	2016.12.21	2017.06.19	是
	37.12	2016.12.22	2017.06.05	是
	85.62	2016.12.22	2017.05.31	是
	37.64	2016.12.22	2017.05.22	是
	52.09	2016.12.22	2017.05.02	是
李志彪、朱威莉、义乌嘉华、义	4,468.67	2016.10.30	2019.05.30	是

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
乌嘉源				
合计	<b>25,097.45</b>			

## (2) 2017 年新增关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
李志彪、朱威莉及其房产、义乌嘉华	650.00	2017.07.28	2018.07.27	是
李志彪、朱威莉	900.00	2017.07.27	2018.07.25	是
	900.00	2017.08.09	2018.08.06	是
	600.00	2017.08.23	2018.08.16	是
	1100.00	2017.08.21	2018.08.21	是
	1100.00	2017.08.16	2018.08.13	是
	600.00	2017.09.12	2018.09.11	是
	1,100.00	2017.07.27	2018.07.25	是
	500.00	2017.05.05	2018.05.04	是
	1300.00	2017.05.10	2018.05.04	是
	300.00	2017.06.06	2018.06.05	是
	200.00	2017.03.08	2018.03.07	是
	640.00	2017.06.26	2018.06.23	是
	145.00	2017.07.12	2018.05.11	是
	400.00	2017.08.18	2018.08.17	是
	400.00	2017.09.19	2018.09.18	是
	500.00	2017.10.10	2018.10.10	是
义乌嘉华、李志彪、朱威莉及其房产	1,500.00	2017.11.13	2018.11.12	是
李志彪、朱威莉及其房产、李笑春、陈仲达房产、义乌嘉华	103.60	2017.08.24	2018.01.29	是
	44.88	2017.08.23	2018.01.31	是
	54.86	2017.08.23	2018.01.31	是
	44.07	2017.10.23	2018.02.09	是
	52.08	2017.10.23	2018.02.15	是
	52.15	2017.10.23	2018.02.20	是
	45.76	2017.10.23	2018.02.24	是
	35.01	2017.10.24	2018.03.05	是
	46.51	2017.10.23	2018.03.21	是
	47.31	2017.10.23	2018.03.22	是

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
	34.57	2017.10.23	2018.03.25	是
	35.00	2017.12.19	2018.06.14	是
	69.30	2017.12.19	2018.04.13	是
	46.14	2017.12.19	2018.05.21	是
	71.40	2017.12.19	2018.06.15	是
	42.60	2017.04.25	2017.08.15	是
	49.45	2017.04.25	2017.08.29	是
	52.19	2017.04.25	2017.09.11	是
	35.99	2017.04.25	2017.09.25	是
	61.68	2017.04.25	2017.09.25	是
	78.64	2017.04.25	2017.09.30	是
	31.35	2017.08.24	2018.01.09	是
	46.63	2017.08.24	2018.01.18	是
	35.99	2017.04.25	2017.09.25	是
李志彪、朱威莉、义乌嘉华、义乌嘉源	2,010.90	2017.09.22	2020.09.22	否
	2,065.62	2017.02.14	2019.06.12	是
<b>合计</b>	<b>18,128.68</b>			

## (3) 2018 年新增关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕[注]
	850.00	2018.07.30	2019.07.29	是
	1,700.00	2018.08.22	2019.08.21	是
	600.00	2018.09.11	2019.09.10	是
	1,100.00	2018.10.10	2019.10.09	是
	1,100.00	2018.04.11	2018.10.10	是
	200.00	2018.03.14	2019.03.14	是
	145.00	2018.05.21	2019.05.18	是
	640.00	2018.06.14	2019.06.12	是
	800.00	2018.09.26	2019.09.25	是
	500.00	2018.10.12	2019.11.11	是
	1,800.00	2018.05.07	2019.05.06	是
	300.00	2018.07.24	2019.07.23	是
李志彪、朱威莉及其房产、李笑春、	1,600.00	2018.08.13	2019.08.12	是

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕 [注]
陈仲达房产				
义乌嘉华、李志彪、朱威莉及其房产	1,900.00	2018.11.15	2019.11.12	是
李志彪、朱威莉、义乌嘉华	2,000.00	2018.05.29	2019.05.29	是
	1,000.00	2018.11.20	2019.06.20	是
	4,468.67	2018.07.11	2021.07.11	否
李志彪、朱威莉及其房产、李笑春、陈仲达房产、义乌嘉华	72.40	2018.01.26	2018.06.25	是
	103.84	2018.01.26	2018.06.25	是
	47.70	2018.01.26	2018.06.27	是
	48.05	2018.02.23	2018.07.04	是
	86.39	2018.02.08	2018.07.12	是
	33.52	2018.02.23	2018.07.16	是
	51.23	2018.02.23	2018.07.24	是
	38.01	2018.02.08	2018.07.25	是
	58.67	2018.02.08	2018.07.30	是
	57.99	2018.02.08	2018.08.03	是
	26.16	2018.02.23	2018.08.06	是
<b>合计</b>	<b>21,327.63</b>			

## (4) 2019年新增关联担保

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕 [注]
李志彪、朱威莉	1,800.00	2019.04.29	2020.04.28	否
	1,702.47	2019.08.30	2020.08.28	否
	600.87	2019.09.12	2020.09.09	否
	1,802.71	2019.04.29	2020.04.28	否
	300.45	2019.07.29	2020.06.25	否
李志彪、朱威莉及其房产、义乌嘉华	3,555.17	2019.11.28	2020.11.21	否
李志彪、朱威莉、义乌嘉华	1,601.69	2019.12.24	2020.12.19	否
李志彪、朱威莉及其房产	1,902.86	2019.11.15	2020.11.12	否
李志彪	1,209.18	2019.08.27	2022.08.04	否
	100.14	2019.09.29	2022.08.04	否
	1,736.60	2019.10.28	2022.08.04	否
	2,069.02	2019.11.27	2022.08.04	否
<b>合计</b>	<b>18,381.16</b>			

注：担保是否已经履行完毕系统统计截至 2019 年 12 月 31 日。

公司与金融机构洽谈贷款时，金融机构要求公司提供担保，实际控制人及其控制企业等为公司贷款提供担保有利于公司贷款获得金融机构内部审批通过，因此，为顺利取得贷款，李志彪、朱威莉及义乌嘉华等为公司借款提供担保。

李志彪、朱威莉及义乌嘉华等为公司借款提供担保，主要是为支持公司业务发展，均未收取担保费，未要求公司提供反担保措施。

### **（三）报告期内关联交易对公司财务状况和经营成果的影响**

本公司与关联方之间发生的关联交易金额较小，对本公司财务及经营成果不构成重大影响。

### **（四）独立董事意见**

独立董事对关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了如下意见：

报告期内，豪悦有限与关联方之间虽然存在资金拆借的情形，但鉴于该拆借款项已全部结清并按照银行同期贷款利率偿付利息，公司自 2017 年 8 月之后未发生新的资金拆借行为，且发行人及相关关联方已承诺未来不再发生资金占用行为，并通过制定《杭州豪悦护理用品股份有限公司关于防范控股股东及其关联方资金占用管理制度》作出进一步规范，该资金拆借事项已得到整改规范，未造成公司资产损失，也未损害公司及其股东的利益。

除关联资金往来事项外，公司与关联方之间在报告期内发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议或合同确定的条款公允、合理，关联交易的价格不存在损害公司及其他非关联股东的利益的情况。报告期内，公司关联方资金拆借及往来事宜虽然存在不规范之处，但鉴于该等资金占用事项已全部清理完毕，并已按照合理对价收取相应的资金占用费，公司实际控制人亦承诺不再发生关联方占用公司资金的情况，故对公司经营及公司和股东利益未造成实质性重大不利影响，也不影响公司今后规范运作和持续发展。

## 七、董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事及高级管理人员的有关情况如下表：

姓名	本公司职务	性别	出生日期	任期起止日期	简要经历及兼职情况	2019年薪酬(万元)
李志彪	董事长、总经理	男	1967年	2017年9月26日至2020年9月25日	大专学历，无境外居留权。曾任职教于永康市芝英中学、义乌市场工艺品批发、义乌市稠城明星化妆品商行经理、金华市丽源百货有限公司总经理、义乌嘉华经理、义乌嘉华执行董事兼总经理、任豪悦有限执行董事兼总经理等职务。	109.68
朱威莉	董事	女	1963年	2017年9月26日至2020年9月25日	高中学历，无境外永久居留权。历任义乌市场化妆品批发、义乌嘉华经理、义乌嘉华监事、义乌嘉源执行董事兼经理等职务。	72.07
闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	女	1980年	2017年9月26日至2020年9月25日	本科学历，无境外永久居留权。历任浙江上风实业股份有限公司财务部长、任浙江三元电子有限公司任财务总监、中山达华智能科技股份有限公司集团财务部经理、浙江来伊份食品有限公司任财务总监、豪悦有限财务负责人等职务。	69.32
薛青锋	董事	男	1977年	2017年9月26日至2020年9月25日	硕士学历，无境外永久居留权。历任华峰集团有限公司企管部、温州市人民政府金融工作办公室上市处处长、中国证券监督管理委员会浙江监管局上市二处、永嘉奥康力合民间资本管理股份有限公司总经理、杭州兆恒总经理等职务。	-
朱建林	独立董事	男	1963年	2017年9月26日至2020年9月25日	本科学历，无境外永久居留权，教授级高级会计师。历任浙江会计师事务所业务一部副主任、万向纳德股份有限公司财务经理等职务，目前同时担任浙江正信永浩联合会计师事务所（普通合伙）主任会计师职务。	9.60
靳向煜	独立董事	男	1956年	2017年9月26日至2020年9月25日	本科学历，无境外永久居留权，研究员（教授）职称。历任华东纺织工学院助教、中国纺织大学讲师、中国纺织大学副教授、上海申达股份有限公司独立董事、江苏江南高纤股份有限公司独立董事、无锡双象超纤材料股份有限公司独立董事等职务。目前同时担任东华大学研究员（教授）职务。	9.60
汪军	独立董事	男	1973年	2017年9月26日至2020年9月25日	博士学位，无境外永久居留权，教授职称。目前执教于东华大学。	9.60



陈昶	监事会主席	男	1978年	2017年9月26日至2020年9月25日	本科学历，无永久境外居留权。历任杭州天地保健品有限公司主管、杭州天目生物科技有限公司研发工程师、豪悦有限品控部经理和豪悦股份品控部总监等职务。	25.39
汪晓涛	监事	男	1984年	2017年9月26日至2020年9月25日	大专学历，无永久境外居留权。历任义乌嘉华外贸业务员、义乌嘉华外贸销售经理兼行政副总经理。2016年5月至今，任豪悦有限和豪悦股份国际事业部销售总监等职务。	37.29
钟磊	监事	男	1984年	2017年9月26日至2020年9月25日	硕士学历，无永久境外居留权。历任福建恒安集团有限公司研发工程师、豪悦有限研发部经理和豪悦股份研发部总监等职务。	49.14
曹凤姣	副总经理兼董事会秘书	女	1975年	2017年9月26日至2020年9月25日	高中学历，无永久境外居留权。历任金华市交通大厦商场柜组长、金华市丽源日化有限公司业务经理、豪悦有限行政人事总监等职务。	51.26
陈建	副总经理	男	1967年	2017年9月26日至2020年9月25日	高中学历，无永久境外居留权。历任江西省核工业地质局二六一大队、福建妙雅卫生用品有限公司营销部长、广东昱升卫生用品实业有限公司大区经理、重庆百亚卫生用品有限公司婴童渠道总监、广东昱升卫生用品股份有限公司监察部经理和新品部经理、豪悦有限销售总监等职务。	53.26
虞进洪	副总经理	男	1973年	2017年9月26日至2020年9月25日	大专学历，无永久境外居留权。历任担任杭州东岱珠宝首饰有限公司品管/总品管、浙江新光集团有限公司科长/品管经理、义乌嘉华厂长/副总经理，豪悦有限副总经理等职务。	48.58

截至本招股意向书摘要签署日，公司现任董事、监事及高级管理人员直接、间接持有发行人股份情况如下：

序号	姓名	职务/身份	持股方式	持股比例
1	李志彪	董事长、总经理	直接持股	44.65%
			通过希望众创间接持股	0.58%
2	朱威莉	董事	直接持股	28.46%
			通过希望众创间接持股	2.10%
3	闵桂红	董事、副总经理、财务负责人	通过希望众创间接持股	0.37%
4	薛青锋	董事	直接持股	0.35%
			通过温州瓯泰的普通合伙人杭州兆恒间接持股	0.10%

5	陈昶	监事会主席	通过希望众创间接持股	0.03%
6	汪晓涛	监事	通过希望众创间接持股	0.07%
7	钟磊	监事	通过希望众创间接持股	0.13%
8	曹凤姣	副总经理、董事会秘书	通过希望众创间接持股	0.26%
9	虞进洪	副总经理	通过希望众创间接持股	0.26%

## 八、发行人控股股东及实际控制人的简要情况

本公司控股股东及实际控制人为李志彪、朱威莉和李诗源三位自然人，目前该三人共直接和间接控制公司6,896.72万股，占公司总股本的86.21%。

## 九、财务会计信息和管理层讨论与分析

### （一）公司近三年财务报表

#### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	122,873,964.38	58,015,064.30	47,172,390.24
交易性金融资产	928,724.30	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	50,000.00
应收账款	88,425,021.02	77,244,740.22	36,104,435.64
应收款项融资	16,781,030.20	-	-
预付款项	12,808,924.99	10,360,929.57	6,270,179.53
其他应收款	23,556,400.08	23,503,648.30	14,656,085.99
存货	199,058,663.51	187,292,398.61	141,031,634.19
合同资产	-	-	-
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	14,853,857.56	39,759,697.60	7,005,176.95
<b>流动资产合计</b>	<b>479,286,586.04</b>	<b>396,176,478.60</b>	<b>252,289,902.54</b>
<b>非流动资产：</b>			
债权投资	-	-	-

项目	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
可供出售金融资产	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	160,100.58
固定资产	508,088,913.78	452,378,991.54	305,942,086.85
在建工程	195,153,017.06	22,240,943.33	81,062,909.31
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	-	-	-
无形资产	61,268,889.71	21,032,602.42	21,317,477.21
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	245,622.38	584,794.18	945,944.76
递延所得税资产	9,975,567.52	5,279,773.63	2,565,918.25
其他非流动资产	-	20,160,000.00	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>774,732,010.45</b>	<b>521,677,105.10</b>	<b>411,994,436.96</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,254,018,596.49</b>	<b>917,853,583.70</b>	<b>664,284,339.50</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	124,678,331.44	181,350,000.00	155,176,526.43
交易性金融负债	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	45,967,734.48	30,915,103.60	43,100,310.74
应付账款	223,610,104.05	186,317,298.14	150,922,766.71
预收款项	37,965,327.51	36,731,670.14	28,656,109.71
合同负债	-	-	-
应付职工薪酬	21,147,825.63	15,787,551.69	7,315,245.05
应交税费	25,743,466.40	20,822,271.07	4,621,098.91
其他应付款	9,205,874.55	7,251,801.44	5,952,199.82
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	13,333,335.66	10,033,086.11	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>501,651,999.72</b>	<b>489,208,782.19</b>	<b>395,744,257.37</b>

项目	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>非流动负债：</b>	-	-	-
长期借款	51,149,483.81	-	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	-	-	-
长期应付款	7,777,776.34	50,076,256.97	57,395,649.65
长期应付职工薪酬	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	54,864,835.44	26,497,296.93	14,173,984.16
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>113,792,095.59</b>	<b>76,573,553.90</b>	<b>71,569,633.81</b>
<b>负债合计</b>	<b>615,444,095.31</b>	<b>565,782,336.09</b>	<b>467,313,891.18</b>
<b>所有者权益：</b>	-	-	-
股本	80,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	71,035,790.24	71,035,790.24	71,035,790.24
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	1,181,686.23	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	48,390,650.26	20,861,893.76	3,401,183.18
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	437,966,374.45	180,173,563.61	42,533,474.90
归属于母公司所有者权益合计	638,574,501.18	352,071,247.61	196,970,448.32
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>638,574,501.18</b>	<b>352,071,247.61</b>	<b>196,970,448.32</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,254,018,596.49</b>	<b>917,853,583.70</b>	<b>664,284,339.50</b>

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	1,953,382,285.45	1,449,541,052.49	760,983,631.12
其中：营业收入	1,953,382,285.45	1,449,541,052.49	760,983,631.12
二、营业总成本	1,587,520,258.14	1,234,907,553.77	690,994,460.84
其中：营业成本	1,360,301,852.86	1,064,414,728.38	556,401,228.09

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
税金及附加	10,164,249.32	6,966,752.81	4,095,652.31
销售费用	101,923,838.53	73,525,142.46	59,052,775.93
管理费用	36,225,716.24	25,027,071.33	27,105,872.71
研发费用	66,437,570.72	48,814,242.01	28,624,108.79
财务费用	12,467,030.47	16,159,616.78	15,714,823.01
其中：利息费用	12,536,358.62	15,599,169.86	16,344,908.38
利息收入	761,658.95	726,596.70	979,178.80
加：其他收益	6,937,426.24	3,962,056.23	4,949,624.44
投资收益（损失以“-”号填列）	1,657,851.53	748,939.72	157,808.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-3,232,262.73	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-3,259,140.87	-6,561,749.03	-924,769.48
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1,781,979.96	468,927.07	-187,498.60
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>366,183,921.52</b>	<b>213,251,672.71</b>	<b>73,984,335.11</b>
加：营业外收入	231,451.20	448,742.96	2,706,359.70
减：营业外支出	142,718.35	7,464.62	25,580.64
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>366,272,654.37</b>	<b>213,692,951.05</b>	<b>76,665,114.17</b>
减：所得税费用	50,951,087.03	28,592,151.76	9,646,819.98
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>315,321,567.34</b>	<b>185,100,799.29</b>	<b>67,018,294.19</b>
（一）按经营持续性分类：			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	315,321,567.34	185,100,799.29	67,018,294.19
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		-	-
（二）按所有权归属分类：			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	315,321,567.34	185,100,799.29	67,018,294.19
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		-	-
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>1,181,686.23</b>	-	-
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1,181,686.23		
（一）不能重分类进损益的其他综合			

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收益			
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-
3.其他	-	-	-
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	1,181,686.23		
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	-	-
2.其他债权投资公允价值变动	-	-	-
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
6.其他债权投资信用减值准备	839,051.51	-	-
7.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
8.外币财务报表折算差额	342,634.72	-	-
9.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>316,503,253.57</b>	<b>185,100,799.29</b>	<b>67,018,294.19</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	316,503,253.57	185,100,799.29	67,018,294.19
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-
<b>八、每股收益</b>			
(一) 基本每股收益	3.94	2.31	0.84
(二) 稀释每股收益	3.94	2.31	0.84

2017 年度 1-8 月发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：1,491,085.81 元。

### 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	2,179,814,351.79	1,619,007,293.52	854,688,661.47
收到的税费返还	7,988,700.63	16,993,108.77	13,435,526.10
收到其他与经营活动有关的现金	172,084,359.65	179,527,293.02	180,614,429.30

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,359,887,412.07</b>	<b>1,815,527,695.31</b>	<b>1,048,738,616.87</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,410,667,586.55	1,167,593,263.34	605,816,212.67
支付给职工以及为职工支付的现金	159,161,156.09	114,377,151.54	73,082,288.44
支付的各项税费	102,900,304.39	49,746,312.17	21,103,316.58
支付其他与经营活动有关的现金	259,332,475.67	220,089,032.15	208,649,994.75
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,932,061,522.70</b>	<b>1,551,805,759.20</b>	<b>908,651,812.44</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>427,825,889.37</b>	<b>263,721,936.11</b>	<b>140,086,804.43</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	1,679,400,000.00	1,001,509,000.00	528,070,000.00
取得投资收益收到的现金	1,739,127.23	748,939.72	157,808.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,500,848.45	1,287,977.01	243,100.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,344,000.00	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,684,983,975.68</b>	<b>1,003,545,916.73</b>	<b>528,470,908.47</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	308,544,617.81	171,628,054.67	131,108,337.88
投资支付的现金	1,641,410,000.00	1,038,169,000.00	530,410,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			1,249,193.70
支付其他与投资活动有关的现金	20,000,000.00	10,297,405.00	3,543,216.51
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,969,954,617.81</b>	<b>1,220,094,459.67</b>	<b>666,310,748.09</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-284,970,642.13</b>	<b>-216,548,542.94</b>	<b>-137,839,839.62</b>

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	-	-	80,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	230,076,367.64	214,475,509.11	180,368,449.45
收到其他与筹资活动有关的现金	-	34,800,000.00	61,720,960.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>230,076,367.64</b>	<b>249,275,509.11</b>	<b>322,089,409.45</b>
偿还债务支付的现金	235,850,000.00	188,244,856.27	220,796,610.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	40,053,384.92	36,882,841.06	25,863,067.37
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	35,911,028.69	39,875,014.79	77,542,507.58
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>311,814,413.61</b>	<b>265,002,712.12</b>	<b>324,202,185.78</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-81,738,045.97</b>	<b>-15,727,203.01</b>	<b>-2,112,776.33</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>222,310.23</b>	<b>-615,929.83</b>	<b>106,180.11</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>61,339,511.50</b>	<b>30,830,260.33</b>	<b>240,368.59</b>
加：期初现金及现金等价物的余额	36,639,585.64	5,809,325.31	5,568,956.72
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>97,979,097.14</b>	<b>36,639,585.64</b>	<b>5,809,325.31</b>

## （二）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

公司报告期内经注册会计师核验的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------



项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
(一) 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	-186.46	46.15	-20.30
(二) 越权审批, 或无正式批准文件, 或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
(三) 计入当期损益的政府补助 (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)	715.09	403.71	664.96
(四) 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
(五) 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-
(六) 非货币性资产交换损益	-	-	-
(七) 委托他人投资或管理资产的损益	173.91	74.89	15.78
(八) 因不可抗力因素, 如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-
(九) 债务重组损益	-	-	-
(十) 企业重组费用, 如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
(十一) 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
(十二) 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	149.11
(十三) 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
(十四) 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外, 持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益, 以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-8.13	-	-
(十五) 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
(十六) 对外委托贷款取得的损益	-	-	-
(十七) 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
(十八) 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
(十九) 受托经营取得的托管费收入	-	-	-
(二十) 除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-4.21	37.37	99.62
(二十一) 其他符合非经常性损益定义的损益项目	205.06	-	-459.80
<b>非经常性损益合计</b>	<b>895.26</b>	<b>562.12</b>	<b>449.38</b>
减：所得税影响金额	136.70	83.96	43.50
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-
<b>归属于母公司所有者的非经常性损益</b>	<b>758.56</b>	<b>478.16</b>	<b>405.88</b>

### (三) 主要财务指标

根据最近三年经审计的财务报表数据计算，公司主要财务指标如下：

财务指标	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动比率（倍）	0.96	0.81	0.64
速动比率（倍）	0.53	0.35	0.26
母公司资产负债率（%）	48.90	58.92	66.60
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.14	0.26	0.35
财务指标	2019-12-31/ 2019 年	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度
应收账款周转率（次）	22.39	24.28	21.94
存货周转率（次）	6.88	6.39	4.61
息税折旧摊销前利润（万元）	42,069.40	26,133.20	11,684.68
利息保障倍数（倍）	30.22	14.70	5.69
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	5.35	3.30	1.75
每股净现金流量（元/股）	0.77	0.39	0.00

### (四) 报告期内资产的主要构成及变化分析

#### 1、资产质量分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	47,928.66	38.22%	39,617.65	43.16%	25,228.99	37.98%
非流动资产	77,473.20	61.78%	52,167.71	56.84%	41,199.44	62.02%
合计	<b>125,401.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,785.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>66,428.43</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，随着业务的快速发展和生产经营规模的扩大，公司资产总额增长迅速，资产规模逐年增加。公司资产构成情况与其生产经营活动特点相适应，资产结构合理。

## 2、负债结构分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	50,165.20	81.51%	48,920.88	86.47%	39,574.43	84.68%
非流动资产	11,379.21	18.49%	7,657.36	13.53%	7,156.96	15.32%
合计	<b>61,544.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,578.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,731.39</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，本公司负债结构较稳定，以流动负债为主，报告期各期末，流动负债占总负债的比例分别为84.68%、86.47%和81.51%。流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项等。非流动负债包括长期应付款和递延收益。

## 3、偿债能力分析

### 1) 长期偿债能力

报告期各期末，母公司资产负债率分别为66.60%、58.92%和48.90%，报告期内母公司的资产负债率逐年降低，主要原因为公司业务规模不断扩大，盈利能力持续增强，留存收益和净资产规模迅速增加，资产负债结构持续优化。

一方面，报告期内公司生产规模不断扩大，生产经营所需的营运资金迅速增

加；另一方面，公司加强固定资产投入，大量购置生产设备，建设厂房。而公司主要通过银行借款、融资租赁等有息负债方式以及自身经营积累来满足资金需求，从而导致公司资产负债率较高，给公司经营带来一定的偿债风险，也在一定程度上制约了公司的发展。本次公开发行，将在降低公司资产负债率的同时提高公司的持续融资能力，并改善公司的财务结构，增强公司的偿债能力。

## 2) 短期偿债能力

报告期各期末，公司流动比率分别为0.64、0.81和0.96，速动比率分别为0.26、0.35和0.53，报告期内公司的流动比率和速动比率增长明显，主要是由于公司经营规模的扩大和盈利能力的提升使得公司货币资金、应收账款和存货迅速增加，因而流动比率和速动比率明显增长。

公司流动比率和速动比率相对较低，这是公司快速发展期的阶段性现象。报告期内，公司收入保持较快增长，产销规模不断扩大，使得公司对资金的需求逐年增加。为解决资金需求，公司主要选择成本较低、资金到位较快的短期银行借款筹集资金，使得公司负债呈现短期化趋势，从而拉低了公司的流动比率和速动比率。

## (4) 营运能力分析

报告期内，公司主要资产周转能力指标如下：

财务指标	2019-12-31/ 2019 年度	2018-12-31/ 2018 年度	2017-12-31/ 2017 年度
应收账款周转率（次）	22.39	24.28	21.94
存货周转率（次）	6.88	6.39	4.61

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率稳中有升。应收账款周转率上升主要系公司在不断加大对国内外市场开拓的同时，也加大了对相关客户的收款力度；存货周转率上升主要系公司不断加强存货管理，加快存货的流通效率，存货周转率稳步提高。

## (五) 报告期内盈利能力分析

### 1、营业收入的构成情况

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	192,029.73	98.31%	141,427.03	97.57%	75,124.79	98.72%
其他业务收入	3,308.50	1.69%	3,527.07	2.43%	973.57	1.28%
<b>合计</b>	<b>195,338.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,954.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,098.36</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，主营业务收入占营业收入比例分别为98.72%、97.57%和98.31%，主营业务收入占营业收入比例较高，公司营业收入主要来源于主营业务收入，主营业务突出，其他业务收入主要系材料销售收入、废料收入等，收入占比很小。

## 2、主营业务利润分析

### (1) 主营业务利润主要来源

报告期内，公司主营业务的毛利构成按产品类别分类如下：

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
婴儿卫生用品	40,291.06	68.78%	24,937.36	65.95%	10,540.66	52.28%
成人失禁用品	7,055.14	12.04%	5,872.23	15.53%	5,127.85	25.43%
女性卫生用品	10,475.02	17.88%	5,990.76	15.84%	3,579.85	17.76%
非吸收性卫生用品及其他产品	757.75	1.29%	1,010.06	2.67%	912.32	4.53%
<b>合计</b>	<b>58,578.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,810.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,160.68</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司的主营业务毛利逐年快速增长，与销售收入的变动趋势一致。从产品类别来看，婴儿卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为52.28%、65.95%和68.78%，成人失禁用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为25.43%、15.53%和12.04%，女性卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为17.76%、15.84%和17.88%，非吸收性卫生用品及其他产品的营业毛利占主营业务毛利的比重分别为4.53%、2.67%和1.29%。婴儿卫生用品营业毛利年均复合增长率为95.11%，女性卫生用品营业毛利年均复合增长率为71.06%，婴儿卫生用品和女性卫生用品的营业毛利保持较快的增长趋势。婴儿卫生用品、成

人失禁用品和女性卫生用品的营业毛利占主营业务毛利的90%以上。

## (2) 主营业务毛利率按产品构成分析

报告期内，公司主营业务按产品构成的综合毛利率情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
婴儿卫生用品	29.56%	26.07%	25.16%
成人失禁用品	30.64%	27.51%	30.88%
女性卫生用品	35.80%	29.93%	30.41%
非吸收性卫生用品及其他产品	22.06%	22.97%	18.77%
合计	<b>30.51%</b>	<b>26.73%</b>	<b>26.84%</b>

2017-2018年，公司国内业务、国外业务毛利率波动较小。

2019年公司国内业务和国外业务毛利率较2018年较高，主要原因为石油化工原材料采购价格企稳，产品单位成本略微下降的前提下，公司产品售价小幅增长。

## (六) 现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下所示：

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	42,782.59	26,372.19	14,008.68
投资活动产生的现金流量净额	-28,497.06	-21,654.85	-13,783.98
筹资活动产生的现金流量净额	-8,173.80	-1,572.72	-211.28
汇率变动对现金的影响	22.23	-61.59	10.62
现金及现金等价物净增加额	6,133.95	3,083.03	24.04

报告期内，为了扩大生产能力、提高生产效率，公司建设厂房，并新建了多条生产线，导致报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数；公司主要依靠银行借款和股东增资方式筹集资金，报告期内公司筹资活动产生的现金净流量净额变动较大，主要原因为公司根据资金需求和资金成本调整银行贷款规模，公司

每年银行贷款余额变动情况不一致。

报告期内，公司现金流状况良好，公司通过自有资金积累、银行借款和股东增资等来满足业务规模扩大、资本性支出增加等资金需求。

## （七）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### 1、公司未来财务状况趋势分析

截至2019年12月31日，公司资产负债率(母公司)为48.90%，流动比率为0.96，利息保障倍数为30.22倍，报告期内息税折旧摊销前利润逐年增长，表明公司具有良好的偿债能力。公司流动资产主要是货币资金、应收账款和存货，公司执行较为谨慎的信用政策，对于一般客户采取先款后货的结算政策，主要客户为国内外知名一次性卫生用品企业，报告期内各期末应收账款账龄在1年以内的比例均超过99%，质量良好。公司负债主要为经营性流动负债。总体来看，公司财务状况良好。

本次募集资金到位后，公司的总资产和净资产将大幅增加，资产负债率将进一步下降，公司资本结构将更加合理，公司的财务状况将得到进一步改善；本次募集资金投资项目建设完成后，公司固定资产将大幅增加；随着募投项目产能的逐步消化，公司经营性流动资产和流动负债也会相应增加。

### 2、未来盈利能力的趋势分析

报告期内，公司净利润分别为6,701.83万元、18,510.08万元和31,532.16万元，由于销售规模的不断扩大，产品结构的优化升级和研发创新的强力驱动，公司盈利能力稳步增长。公司坚持以优质产品和创新技术为核心竞争力的发展战略，具有高效完整的设计、生产体系和突出的研发技术实力。依托先进的生产体系和较强的研发实力，公司根据吸收性卫生用品行业的发展需求，重点专注于产品质量的提升和新产品、新材料、新技术的开发，形成了较为明显的竞争优势。随着我国国民经济持续发展，居民人均收入的不断增加和城镇化进程进一步加快，国内吸收性卫生用品的市场需求不断增大，高端化、差异化的吸收性卫生用品迎来发展良机。公司上述优势和良好的行业发展前景将对公司未来的盈利能力产生一定的积极影响。

发行人本次募集资金运用全部围绕主营业务进行，包括新增年产6亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目、年产12亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目、研发运营支持中心建设项目、品牌建设与推广项目和偿还银行借款。上述项目将有效解决公司产能瓶颈，优化产品结构，提高公司自主创新能力，增强行业地位。本次募集资金项目顺利实施后，发行人将从整体规模、产品品质、研发实力等方面实现跨越，对企业的持续发展和未来市场占有率提升具有极其重大的战略意义。

## （八）股利分配政策

### 1、最近三年股利分配情况

2017年6月20日，经豪悦有限股东会审议通过，以未分配利润1,400万元向全体股东转增公司股本。

2017年7月19日，经豪悦有限股东会审议通过，以公司2017年6月30日经审计的未分配利润1,600万元向股东李志彪、朱威莉分红。

2018年10月23日，经豪悦股份股东大会审议通过，以公司2017年12月31日经审计的未分配利润3,000万元向全体股东分红。

2019年3月9日，经豪悦股份股东大会审议通过，以公司2018年12月31日经审计的未分配利润2,000万元向全体股东分红。

2019年7月20日，经豪悦股份股东大会审议通过，以公司2018年12月31日经审计的未分配利润1,000万元向全体股东分红。

报告期内，除上述未分配利润转增股本及分红以外，公司未进行其他股利分配。

### 2、本次发行前滚存利润的分配安排

根据公司2019年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配方案的议案》，对发行人发行前滚存利润的分配作出如下决议：对于公司首次公开发行股票前实现的滚存利润，拟由首次公开发行股票后的新老股东按照持股比例共同享有。



### 3、本次股票发行后的股利分配政策

公司发行后的股利分配政策遵循《公司法》及上市后生效的《公司章程（草案）》等规定。

## （九）发行人控股子公司基本情况

截至本招股意向书摘要签署日，发行人共有5家境内子公司和1家境外子公司，具体情况如下：

### 1、江苏豪悦

公司名称	江苏豪悦实业有限公司			
统一社会信用代码	913213225558244921			
注册资本	10,000 万元			
成立时间	2010 年 5 月 19 日			
法定代表人	李志彪			
公司住所	江苏省宿迁市沭阳县经济开发区余杭路 20 号			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	第一类医疗器械（限用卫生材料及敷料）、卫生用品（妇女经期卫生用品、尿布等排泄物卫生用品、尿裤、尿片、卫生床垫、干巾、湿巾）、围兜、纸巾、无纺布、塑料薄膜、复合芯体的生产、销售；物业管理服务；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和技术除外）。（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 （经天健审计）	日期	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2019 年 12 月 31 日/2019 年度	20,621.30	14,214.45	2,241.27

### 2、爱乐爱

公司名称	杭州爱乐爱护理用品科技有限公司			
统一社会信用代码	91330110MA27YL843X			
注册资本	1,000 万元			
成立时间	2016 年 9 月 14 日			
法定代表人	朱威莉			

公司住所	浙江省杭州市余杭区瓶窑镇羊城路 9-1 号			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料）、卫生用品（妇女经期卫生用品；尿布等排泄物卫生用品）的生产；塑料薄膜、复合芯体的生产，无纺布加工；销售：第一类医疗器械（限医用卫生材料及敷料）、婴儿及成人纸尿裤，妇女卫生巾、卫生床垫、一次性卫生用品、塑料薄膜、复合芯体、无纺布；童车、儿童安全座椅的组装及销售；货物进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可从事经营活动）。（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 （经天健审计）	日期	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2019年12月31日/2019年度	8,074.64	2,882.07	1,634.83

### 3、橙选科技

公司名称	杭州橙选科技有限公司			
统一社会信用代码	91330110MA2CC21094			
注册资本	200 万元			
成立时间	2018 年 5 月 25 日			
法定代表人	李诗源			
公司住所	浙江省杭州市余杭区瓶窑镇凤都路 3 号 1 号楼 205 室			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让：计算机软硬件、计算机信息技术；服务：企业形象策划、商务信息咨询(除商品中介)、企业管理咨询；销售：婴儿及成人尿裤、卫生用品、女性卫生巾、洗护用品、日用百货、儿童安全座椅、电子产品(除电子出版物)、床上用品、化妆品、玩具、工艺品。（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 （经天健审计）	日期	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
	2019年12月31日/2019年度	78.75	27.00	-55.73

### 4、江苏嘉华

公司名称	江苏嘉华进出口有限公司			
统一社会信用代码	913213225925651432			

注册资本	518 万元			
成立时间	2012 年 3 月 27 日			
法定代表人	吕美红			
公司住所	宿迁市沭阳县经济开发区余杭路 20 号			
股权结构	豪悦股份持股 100%			
经营范围	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和技术除外)。(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 (经天健审计)	日期	总资产(万元)	净资产(万元)	净利润(万元)
	2019年12月31日/2019年度	1,876.59	719.52	107.74

### 5、豪悦泰国

公司名称	Haoyue (Thailand) Co., Ltd			
营业执照号码	0105562074655			
注册资本	15,000 万泰铢			
成立时间	2019 年 4 月 24 日			
法定代表人	汪晓涛			
注册地址及主要生产经营地	罗勇府芭提雅市尼空镇第 7/15-18 组			
股权结构	豪悦股份持股 98%、爱乐爱持股 1%、橙选科技持股 1%			
经营范围	生产、销售: 婴儿及成人纸尿裤, 拉拉裤, 妇女卫生巾, 卫生床垫, 医用卫生材料及敷料, 湿巾, 一次性卫生用品, 塑料薄膜, 复合芯体, 无纺布。货物进出口(法律、行政法规禁止的项目除外, 法律、行政法规限制的项目取得许可后方可从事经营活动)			
主要财务数据 (经天健审计)	日期	总资产(万元)	净资产(万元)	净利润(万元)
	2019年12月31日/2019年度	1,645.89	1,624.02	-152.64

### (六) 道琦宠物

公司名称	江苏道琦宠物用品有限公司			
统一社会信用代码	91321322MA1YNEF25L			
注册资本	1,000 万人民币			

成立时间	2019年7月5日			
法定代表人	朱威莉			
公司住所	宿迁市沭阳县永嘉路21号			
股权结构	江苏豪悦持股100%			
经营范围	宠物垫、宠物笼、猫砂的生产、销售；宠物食品、宠物服装、宠物饰品、宠物玩具、宠物洗护用品的销售；卫生用品、尿裤、尿布、护理垫、卫生巾、芯体及边角料的回收、分选、销售。（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 (经天健审计)	日期	总资产(万元)	净资产(万元)	净利润(万元)
	2019年12月31日/2019年度	575.33	545.84	-54.16

## 第四节 募集资金运用

### 一、本次募集资金投资项目

本次发行募集资金计划投入以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	使用募投项目 投资金额 (万元)	项目备案代码	项目环评批 复文件
1	新增年产6亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	19,740.00	19,740.00	2018-330110-22-03-060765-000	余环改备2018-38号
2	年产12亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	90,194.00	90,194.00	2019-330110-22-03-007041-000	余环改备2019-25号
3	研发运营支持中心建设项目	9,837.00	9,837.00		
4	品牌建设与推广项目	20,100.00	20,100.00	不适用	不适用
5	偿还银行贷款	15,000.00	14,995.46	不适用	不适用
合计		<b>154,871.00</b>	<b>154,866.46</b>	-	-

经公司2019年第一次临时股东大会决议通过，本次发行募集资金到位前，公司将根据实际生产经营需要，以自有资金对上述项目进行前期投入，募集资金到位后，由募集资金置换公司预先已投入该项目的自筹资金。若本次发行实际募集资金小于上述项目实际投资需求，缺口部分由本公司以自筹方式解决。

## 二、募集资金投资项目进度

本次募集资金投入的时间进度如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	第一年	第二年	第三年	合计
1	新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目	11,844.00	7,896.00	-	<b>19,740.00</b>
2	年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目	24,274.20	34,512.60	31,407.20	<b>90,194.00</b>
3	研发运营支持中心建设项目	2,642.80	6,009.20	1,185.00	<b>9,837.00</b>
4	品牌建设与推广项目	5,400.00	6,700.00	8,000.00	<b>20,100.00</b>
5	偿还银行借款	14,995.46	-	-	<b>14,995.46</b>

注：募集资金年度使用计划中，“1年”指12个月，“第1年”是项目开始实施后12个月，以此类推。

上述募集资金运用计划仅是对拟投资项目的安排，其实际投入时间将根据募集资金实际到位时间和项目进展情况作适当调整。

## 三、募集资金投资项目发展前景分析

“新增年产 6 亿片吸收性卫生用品智能制造技改项目”建成投产并完全达产后，每年可实现销售收入 53,925.00 万元，税后净利润 4,077.41 万元，内部收益率 25.53%，投资回收期 4.92 年，项目本身的各项财务评价指标较好，有较强的盈利能力。

“年产 12 亿片吸收性卫生用品智能制造生产基地建设项目”建成投产并完全达产后，每年可实现销售收入 115,951.20 万元，税后净利润 13,715.73 万元，内部收益率 16.30%，投资回收期 7.24 年，项目本身的各项财务评价指标较好，有较强的盈利能力。

“研发运营支持中心建设项目”投入运作后，将进一步提升公司产品的质量和性能，加强公司新产品的设计研发能力，增强产品市场竞争能力，有利于巩固和提升公司产品的市场占有率，进而有利于实现公司未来的发展战略。

“品牌建设与推广项目”投入运作后，将有利于公司抓住市场机遇，促进公司发展壮大，塑造品牌形象，提升公司产品知名度和促进公司自有品牌发

展，进而提升公司盈利能力。

“偿还银行借款项目的必要性和合理性”有利于降低公司借款规模，缓解公司短期偿债压力，节省财务费用支出，提高公司盈利水平。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

### 一、风险因素

除重大事项提示中已披露的风险之外，提请投资者注意公司存在的下列风险。

#### （一）宏观经济风险

公司产品属于一次性卫生用品行业，一次性卫生用品作为改善生活品质的日常消费品，与国民经济发展水平、居民可支配收入水平以及新生儿人数、人口老龄化程度等宏观因素具有显著的相关性。虽然目前我国经济持续增长，居民可支配收入稳步提升，新生儿人数维持相对高位以及老龄人数占比提升，但是2017-2019年，我国全年婴儿出生率分别为12.43%、10.94%和10.48%，最近3年出生率连续下降。未来不排除由于宏观经济和居民可支配收入增速出现波动，以及出生率继续下降等原因，导致一次性卫生用品的市场规模缩小，进而影响行业整体发展情况和公司经营业绩。

#### （二）原材料价格波动风险

公司产品主要原材料为无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋，原材料的价格变化对公司利润有一定的影响。

公司所用无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋原材料供应充足，按照市场价进行采购。报告期内，公司主营业务成本中直接材料占比分别达到83.48%、85.56%和85.63%，公司直接材料占营业成本比例较高，其中主要原材料无纺布、高分子吸水树脂、木浆、热熔胶和包装袋采购金额分别为39,021.04万元、75,410.69万元和92,289.88万元，采购金额较大。如果主要原材料价格未来出现上涨或者持续的大幅波动，将对产品成本造成直接影响，从而对公司净利润

及利润率产生不利影响，公司存在原材料价格波动的经营风险。公司已掌握纸尿裤复合芯体、透气底膜、蓬松无纺布等核心中间材料的生产工艺，通过掌握中间材料的生产工艺，有助于公司加强成本管控，增强自身的竞争力。

### （三）品牌形象遭受侵害的风险

品牌形象及口碑对一次性卫生用品行业内公司而言至关重要，是公司销售能否持续增长的重要因素。一方面公司通过加强新品研发、严格控制产品品质等努力获得品牌客户的认可，另一方面，自有品牌“希望宝宝”、“Mamamia”、“Sunny Baby”、“NANAKIA”、“天生明星”、“康福瑞”、“白+字”等在行业内也具备较好的口碑和影响力。

如果不法商家通过假冒并非法销售公司产品，或采取不正当竞争手段对公司进行恶意抹黑或诋毁，公司的品牌形象和良好口碑将遭受损害，导致公司客户购买意愿下降，从而对公司的经营产生不利影响。

### （四）新产品开发及技术研发的风险

在一次性卫生用品行业中，持续的新产品研发能力是企业保持市场竞争力的重要因素。为适应不断变化的市场需求，保持公司的市场竞争力，公司需要及时洞悉消费者喜好，持续推进原材料开发、工艺流程改进和新产品研发等，并不断推出满足消费者在舒适性、功能性和美观性等需求的新产品。近年来，公司通过在经期裤等新产品的的设计开发、无木浆多维复合芯体的研发及制造技术、3D压花工艺技术等方面的持续研发投入，获得了众多客户的高度认可，使得销售收入迅速提升。

但由于消费者需求不断变化，而新产品开发需要周期，在新产品研发过程中，可能出现公司开发的新产品不能满足消费者喜好，或者无法跟上市场上新材料迭代的情形，从而导致研发成果无法达到预期效果的局面；也可能出现公司无木浆多维复合芯体材料及经期裤等核心技术产品被抄袭仿制，而公司无法及时开发出新一代复合芯体或推出新产品，从而导致公司销售收入下降的风险。未来，公司将持续加大研发投入，但是如果研发成果不理想，未达到预期效果，将会对公司的财务状况以及整体盈利能力造成不利影响。

## （五）用工成本上升风险

随着国民经济的发展，劳动力用工成本逐年上升，“招工难”的情形也常有发生。公司同样面临用工成本上升的问题。报告期内公司人工成本呈现出逐年上升的态势。同时公司业务的快速增长，使公司还面临无法及时招足生产工人的问题。虽然公司通过加大自动化设备的投入，提升车间自动化水平的方式缓解了用工压力，但是如果未来劳动力成本继续上升以及招工持续困难，将给公司经营及盈利持续增长带来不利的影响。

## （六）财务风险

### 1、偿债风险

报告期内，公司资产负债率分别为70.35%、61.64%和49.08%，流动比率分别为0.64、0.81和0.96，速动比率分别为0.26、0.35和0.53。虽然公司资产负债率、流动比率和速动比率等指标随着公司经营业绩的大幅提升在逐步改善，但公司主要依靠银行借款、融资租赁等间接融资方式进行融资，渠道单一。报告期内，公司发展迅速，固定资产快速增加，公司资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，公司面临一定的偿债风险。

### 2、存货余额较大的风险

公司存货主要由原材料和库存商品组成。报告期各期末，公司存货分别为14,103.16万元、18,729.24万元和19,905.87万元，占流动资产的比例分别为55.90%、47.27%和41.53%，占总资产的比例分别为21.23%、20.41%和15.87%，公司存货占资产总额的比例较高。

虽然公司的存货是正常生产经营所形成的，与公司整体业务规模相匹配，但随着公司业务规模的不断扩大，未来公司存货余额可能会进一步增加，如果未能及时销售，一方面占用公司较多的营运资金，降低公司运营效率；另一方面，公司也存在存货余额较大而导致存货跌价的风险。

### 3、应收账款可能发生坏账的风险

报告期内各期末，公司应收账款账面价值分别为3,610.44万元、7,724.47万元



和8,842.50万元，占流动资产的比例分别为14.31%、19.50%和18.45%，占总资产的比例分别为5.44%、8.42%和7.05%。公司应收账款对象主要为尤妮佳、金佰利等与公司长期合作的具有较高行业地位和知名度的一次性卫生用品企业，商业信用良好。总体来看，公司应收账款风险控制在较低水平。但是，如果公司主要客户的财务状况出现恶化，其经营情况、商业信用或者双方合作关系发生不利变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的资金周转和正常经营造成不利影响。

#### 4、税收优惠和政府补贴下降的风险

2016年12月9日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组《关于浙江省2016年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2016〕149号），公司被认定为浙江省高新技术企业，有效期三年，即2016年度至2018年度。2020年1月20日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组《关于浙江省2019年高新技术企业备案的复函》（国科火字〔2020〕32号），公司被认定为浙江省高新技术企业，有效期三年，即2019年度至2021年度。根据高新技术企业所得税优惠政策，公司2017年至2019年企业所得税减按15%计缴。

2017年11月17日，根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室《关于公示江苏省2017年第一批拟认定高新技术企业名单的通知》，江苏豪悦被认定为江苏省高新技术企业，有效期三年，即2017年至2019年。根据高新技术企业所得税优惠政策，江苏豪悦2017年至2019年企业所得税减按15%计缴。

根据财政部、国家税务总局《关于扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税〔2017〕43号），江苏嘉华2018年度享受小型微利企业所得税优惠政策，其所得减按50%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》（财税〔2019〕13号），江苏嘉华、橙选科技和道琦宠物2019年度享受小型微利企业所得税优惠政策，其所得减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税。

公司于2017年8月收购义乌嘉华与湿巾生产相关的经营性资产和负债，形

成同一控制下业务合并。根据《义乌市地方税务局企业所得税分类管理暂行办法》的规定，子公司义乌嘉华湿巾相关业务企业所得税按照核定征收率征收，实际核定征收率为应税收入额的 1.25%。

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于杭州豪悦护理用品股份有限公司最近三年非经常性损益的鉴证报告》（天健审〔2020〕131号），公司报告期内计入当期损益的政府补助分别为 664.96 万元、403.71 万元和 715.09 万元，占公司当期营业利润的 8.99%、1.89%和 1.95%。

如果国家相关的税收优惠和政府补贴发生变化，或者其他原因导致公司不再符合相关的认定或鼓励条件，则公司的经营业绩将有可能受到不利影响。

## 5、汇率风险

报告期内，公司国外销售收入分别为21,400.53万元、24,908.85万元和24,297.83万元，占公司主营业务收入的比重分别为28.49%、17.61%和12.65%。国外客户一般以美元等外汇支付购货款，公司经营业绩面临外汇汇率波动带来的风险。

## （七）实际控制人控制不当风险

本次股票发行前，公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源直接和间接控制公司86.21%的股份。本次发行完成后，虽然公司实际控制人李志彪、朱威莉和李诗源控制的股份比例有所下降，但是仍然对公司保持绝对控制地位。股份公司设立以后，公司建立了较为完善的法人治理结构，有效制衡实际控制人的权利，但如果实际控制人通过行使表决权或其他方式对公司经营、财务决策、重大人事任免和利润分配等方面实施不利影响，与部分或全部少数股东的利益不一致，可能影响甚至损害发行人及公众股东的利益。

## （八）募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目投资资金较大，项目的建设运营对公司管理要求也较高，所以虽然公司的募投项目经过了公司认真仔细地可行性论证，但是若在项目实施过程中宏观环境、市场条件、施工建设进度以及产品市场销售状况等方面出

现较大变化，将会使得项目的实际收益与公司预测收益出现差异，从而影响公司效益。因此，公司募集资金未来的经济效益具有一定的不确定性，具备一定的风险。

本次募集资金投向存在的主要风险如下：

#### 1、项目实施风险

在本次募集资金投向项目建设过程中，不能排除由于公司组织管理不善、其他不可预见的因素或者不可抗力导致项目建设未能如期完成或者产出效益不达预期等可能影响项目收益的风险。

#### 2、市场拓展风险

本次募集资金投资项目预计投产后，公司婴儿纸尿裤新增产能126,000万片，成人纸尿裤新增产能21,500万片以及经期裤新增产能32,500万片。虽然从目前公司的竞争实力、市场情况、新客户的开拓情况来看，公司有能力消化这些新增产能，但是不排除未来由于宏观经济、市场环境、产业结构等发生重大变化，导致品牌客户或者终端消费需求增速不达预期，从而最终造成公司产能扩张后面临市场开拓及销售未达预期的风险，影响项目的最终收益。

#### 3、净资产收益率下降的风险

报告期内，公司归属于公司普通股股东（扣除非经常性损益后）的加权平均净资产收益率分别为49.74%、62.82%和63.81%。本次发行顺利完成后，公司净资产将比报告期末有显著提升，虽然本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和预期投资回报率，但是由于募集资金投资项目需要一定的建设周期，并且厂房、设备等固定资产投资量大，所以在建设期内和投产后，募集资金所投资的项目不但无法产生实质性的收益或者收益很低，而且会产生大量折旧、摊销，且发行完毕后公司资产负债率可能下降，从而导致公司在发行后项目建设期内和投产后，存在净资产收益率下降的风险。

#### 4、本次发行后摊薄即期每股收益的风险

本次发行完成后，公司的总股本规模较本次发行前将出现较大增长。本次发

行募集资金投资项目预期将为公司带来较高收益，将有助于公司每股收益的提高。但是，若未来公司经营效益不及预期，公司每股收益可能存在下降的风险，提醒投资者关注本次发行可能摊薄即期回报的风险。

### （九）公司快速发展引致的管理风险

近年来公司处于持续高速增长阶段，报告期内，总资产、营业收入和净利润均实现了较大幅度的增长。公司在过去的扩张中不但取得了良好的业绩，而且也积累了丰富的管理经验和能力，并且逐步完善了公司治理结构和公司治理制度，建立健全了经营管理制度体系，完善了内部控制制度等各项公司内部管理制度。但是随着公司经营规模、员工人数等的扩大，尤其是本次股票发行募集资金成功后，公司资产规模和经营规模将进一步扩大，公司的组织结构和管理体系将更趋复杂，这导致公司的生产管理、组织管理、内部控制难度将进一步加大。如果届时公司管理体系和治理体系等相关管理制度体系不能进行及时完善以适应上述变化，公司将存在因管理不善而带来的经营风险。

## 二、其他重要事项

### （一）重大合同

截至本招股意向书摘要出具日，正在履行的对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同主要有销售合同、采购合同、借款合同和融资租赁合同。

### （二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要出具日，本公司无对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

### 一、发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	经办人或
----	----	------	----	------

				联系人
<b>发行人：</b> 杭州豪悦护理用品股份有限公司	杭州市余杭区康信路 581 号	0571-26291818	0571-26291817	曹凤姣
<b>保荐人（主承销商）：</b> 平安证券股份有限公司	深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层	0755-88670700	0755-82400862	朱翔坚、 龙佳喜、 陈铭
<b>律师事务所：</b> 国浩律师（杭州）事务所	杭州市上城区老复兴路白塔公园 B 区 2 号、15 号	0571-85775888	0571-85775643	汪志芳、 朱佳楠、 付梦祥
<b>会计师事务所：</b> 天健会计师事务所（特殊普通合伙）	浙江省杭州市西湖区西溪路 128 号 9 楼	0571-88216703	0571-88216999	徐晋波、 吴长木
<b>资产评估机构：</b> 万邦资产评估有限公司	宁波市海曙区布政巷 16 号科创大厦 1903 室	0571-85215056	0571-85215010	方思程、 马百金
<b>股票登记机构：</b> 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号	021-38874800	021-58754185	-
<b>收款银行：</b> 平安银行总行营业部	-	-	-	-
<b>拟上市的证券交易所：</b> 上海证券交易所	上海市浦东南路 528 号	021-68808888	021-68804868	-

## 二、本次发行上市的重要日期

初步询价日期	2020 年 8 月 24 日
发行公告刊登日期	2020 年 8 月 27 日
申购日期和缴款日期	2020 年 8 月 28 日、2020 年 9 月 1 日
股票上市日期	本次股票发行结束后将尽快在上海证券交易所挂牌交易

## 第七节 备查文件

除本招股意向书摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。

1、查阅时间：上午9：00—11：30 下午13：00—15：00

2、查阅地点：

(1) 发行人：杭州豪悦护理用品股份有限公司

办公地点：杭州市余杭区瓶窑凤都路3号

电话：0571-26291818

传真：0571-26291817

联系人：曹凤姣

(2) 保荐人（主承销商）：平安证券股份有限公司

办公地点：深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25层

联系电话：0755-88670700

传真：0755-82400862

联系人：朱翔坚、龙佳喜、陈铭

（以下无正文）

（本页无正文，为《杭州豪悦护理用品股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》之盖章页）

杭州豪悦护理用品股份有限公司

2020年8月11日

