

中信证券股份有限公司

关于上海艾录包装股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市之

上市保荐书

保荐机构（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

（住所：广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座）

二〇二〇年六月

声 明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐人”或“保荐机构”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

如无特别说明，本上市保荐书中的简称与《上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》中的简称具有相同含义。

深圳证券交易所：

上海艾录包装股份有限公司（以下简称“艾录股份”、“发行人”、“公司”）拟申请首次公开发行股票并在创业板上市。中信证券股份有限公司认为发行人的上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的有关规定，特推荐其股票在贵所创业板上市交易。现将有关情况报告如下：

一、本次证券发行基本情况

（一）发行人基本情况概览

公司名称：上海艾录包装股份有限公司

英文名称：Shanghai Ailu Package Co.,Ltd.

注册资本：35,189.18 万元

法定代表人：陈安康

有限公司成立日期：2006 年 8 月 14 日

股份公司成立日期：2014 年 4 月 11 日

公司住所：上海市金山区山阳镇阳乐路 88 号

邮政编码：201500

电话：021-57293030

传真：021-57293096

互联网网址：www.ailugroup.com

电子信箱：info@shailu.cn

本次证券发行类型：首次公开发行股票并在创业板上市

（二）主营业务

公司主要从事工业用纸包装、塑料包装及智能包装系统的研发、设计、生产、销售以及服务。经过多年的持续发展，公司已由国内领先的工业用纸包装公司，成长为一家工业用纸包装与消费包装产品皆备的一体化包装解决方案提供商，

为巴斯夫（BASF）、陶氏（Dow）、沈阳化工、妙可蓝多、雀巢（Nestle）、菲仕兰（Friesland）、立邦、东方雨虹、圣戈班（Saint-Gobain）、嘉吉（Cargill）等国内外知名工业及消费类企业客户提供包装产品及相关配套服务。

公司重视产品创新和技术研发，具备较强的行业技术研发创新能力、科研成果转化能力和产品品质管控能力，拥有中试设备、成套检测仪器等技术设备并建立了与技术研发有关的技术中心、防尘防静电试验室、中试车间等多个部门。公司拥有 100 多项专利，先后通过了 ISO9001:2015、ISO14001:2015、ISO45001:2018、ISO22000:2018、BRCS、HACCP、HALAL 等多项认证，并获得高新技术企业、上海市名牌产品、上海市著名商标、上海市科技小巨人、上海市认定企业技术中心等多项荣誉。2017 年及 2019 年，公司被评为“上海民营制造企业 100 强”，2018 年及 2019 年公司均入选“中国印刷包装企业 100 强”企业名单。

（三）核心技术

公司自成立以来，一直重视新产品的研发及生产工艺的创新，核心技术来源于自主研发。公司的技术优势为公司持续保持纸包装行业领先地位提供了有力支撑，确保公司能够根据市场需求迅速地推出新产品，提高产品的附加值，增强公司议价能力。

截至本上市保荐书签署日，公司已完成研发的核心技术情况如下：

序号	生产技术	所处阶段	技术简介
1	超大尺寸阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用大型门幅的纸张，结合先进的生产工艺和制造设备，采用纸张的张力控制技术，纸袋围拢成型技术等，制得超大尺寸的阀口袋，拓宽了阀口袋的使用领域
2	超细物料包装用阀口袋制造技术	大批量生产阶段	综合使用现有的各项技术，如：超大尺寸、纸张无损、无摩擦成型、高透气、错位打孔、组合材质、全密闭结构等各项技术制得适合负压灌装需要的纸袋（如纳米材料等超细材料灌装使用的阀口袋）
3	防潮全密闭方底袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的纸张、塑料膜牵引时无摩擦、无损伤的牵引技术，在纸袋成型时，采用自制的无摩擦成型机构，保证了内层塑料膜不被拉伸，不被硬擦伤，以及塑料膜防潮、隔味的功能，制得了防潮全密闭的方底袋
4	防潮全密闭热封口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的纸张、塑料膜共同牵引时无摩擦、无损伤的牵引技术，在纸袋成型时，采用自主开发的无摩擦成型机构的技术，保证了内层塑料膜不被拉伸，不被硬擦伤，保

序号	生产技术	所处阶段	技术简介
			证了塑料膜防潮、隔味的功能，制得了防潮全密闭的热封口袋
5	防内膛粘连型纸袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的给纸张跳跃式打孔的技术，使制得的纸袋彻底摆脱了内膛粘连的问题
6	防炸包阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主创新的给纸张跳跃式打孔的技术，使制得的阀口袋产品的透气性优良，在客户灌装时，阀口袋不会被气压冲破
7	高速包装封口用热封口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的热封口袋热熔胶上胶技术，使口部热熔胶的形状是斜纹波浪状，从而使热熔胶水的涂胶面积增大，在客户的自动化灌装封口时，很容易加热融化热熔胶水，达到快速灌装、快速封口的目的
8	高透气防漏料阀口袋	大批量生产阶段	采用专有技术进行了错位打孔处理的阀口袋，在灌装时，可以将物料中混有的气体迅速排出，物料不会漏出，并且灌装完毕后，阀口袋的密闭性能不变
9	加强阀口型阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用了剪口技术，在制做底宽超过 180mm 的阀口袋时，对上下两个底部的纸张进行在线剪口处理，只有剪口才能扩大阀口袋的两个底部的粘结面积，从而增加了阀口袋的强度，在线剪口是为了保持继续自动化生产
10	口部无粘连热封口纸袋制造技术	大批量生产阶段	采用了上胶技术在线生产有剪口的纸袋包括热封口纸袋时，应用专有的顺胶上胶技术，制得的纸袋口部没有胶水溢出，没有口部粘连的问题
11	内袋加长防拉破开口方底袋制造技术	大批量生产阶段	应用现有技术，在自动化生产线上生产有塑料内袋的纸袋时，可以把塑料内袋折叠一个 Z 字型的褶，从而达到加长塑料内袋的目的，并且把塑料内袋的一端烫合住
12	全密闭避光热封口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主研发的口部封口的双折弯技术，使热封口袋在封口后的密闭性进一步提高到可以避光的程度
13	全密闭阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的给阀口袋增加内补强条、外补强条的技术，使制得的阀口袋内外彻底被分隔开，并把纸张折叠的死角在粘结前就彻底封死，增加了阀口袋的密闭度和整体强度
14	纸纤维无损伤纸袋制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的纸张牵引时的无摩擦、无损伤的牵引技术，使得制成纸袋的纸张在制造过程中不被拉伸，不被硬擦伤，保留纸张原来的强度，使纸袋产品的强度大大的提高
15	自动灌装用易开口纸袋制造技术	大批量生产阶段	在现有自动灌装用纸袋中加入了内衬塑料袋，采用自主开发的防塑料内袋吸附处理技术，使 PE 塑料袋产品在灌装过程中非常容易被打开，可满足高速自动化灌装的需要，采用本产品后，高速自动化灌装过程中内衬的 PE 塑料袋正确被打开率超过 99.9%
16	自动内闭合阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用自己研发的技术生产的自动内闭合阀口袋，阀口在灌装物料后，可以从内部自动关闭，从而解决了物料灌装后会倒流出来的

序号	生产技术	所处阶段	技术简介
			问题
17	纳米粉体复合包装袋制造技术	大批量生产阶段	采用全封闭的内胆式结构，运用双片 PE 膜（聚乙烯）叠加技术，使包装袋灌装物料速度快，排气效率高，并且包装袋还有很好的防潮性能，能够灌装纳米粉体和其它各种粉体物料，为物料的灌装、储存和转移提供了三站一体式的服务
18	灌装时可透气但不漏料的阀口袋制造技术	大批量生产阶段	采用打微孔技术，纸张和 PE 膜经过错位排列技术达到微孔位置相互错开，形成灌装时可透气、灌装完毕后自动封闭的阀口袋结构
19	有 M 插边且有筒状内膜的纸袋制造技术	大批量生产阶段	采用了 M 插边且有筒状内膜的先进技术，M 边展开后大大的增加了纸袋的容量，并且袋内的 PE 膜能起到防潮、加强纸袋强度作用，在灌装完后纸袋的外形也是方方正正，堆码稳运输安全
20	有拎手易搬移的阀口袋的制造技术	小批量生产阶段	采用了拎手制作技术，在纸张的表面通过先进设备加工，形成一个拎手结构，此结构拎手能拎起纸袋内的重物，为物料的搬移和转运提供了便捷
21	底部能快速打开的纸袋制造技术	大批量生产阶段	采用了底部能快速打开的纸袋结构，克服了现有技术中纸袋在快速灌装纳米粉体材料时底部不能快速展开的缺陷，在纸袋的底部设有快速展开机构，来形成一种底部能快速打开的纸袋结构，这样纸袋在灌装纳米粉体物料时，纸袋的底部就会随着物料的灌入，将纸袋底部迅速的展开，来达到快速灌装的目的
22	PE 内袋全封闭的阀口袋制造技术	小批量生产阶段	采用一种 PE 内袋全封闭的阀口袋结构，该结构能很好的防止灌装纳米粉体物料泄漏的缺点，且结构紧凑巧妙、生产成本低便于推广
23	具有高性能的防滑纸袋的研究与制造技术	大批量生产阶段	采用自主研发的无摩擦防滑印刷技术，采用在线生产工艺，提高生产效率。为了更好的实施该项目，公司自主研发了防滑印刷装置，该装置是采用柔版转移印刷技术，伺服电气控制系统
24	有阀口的 PE 塑料研究与制造技术	大批量生产阶段	采用自主开发的无摩擦、无损伤牵引技术、PE 阀口袋一体成型技术、完整保留了 PE 袋原有强度特性，大幅提高了成型后 PE 袋产品的强度、高防潮、高抗拉的特性
25	能快速打开新型结构方底袋的研究与制造技术	大批量生产阶段	一种能快速打开新型结构的方底袋，该项目的技术引领了国内先进，世界领先的 PE 袋胶连袋底自动打开技术，打孔排气快速灌装技术
26	纳米粉体包装袋在线生产中缝装置的研究与制造	大批量生产阶段	改善纳米粉体包装袋中缝处容易被灌装气流冲破的缺陷，提高纳米粉体包装袋中缝处整体粘结的牢固度，在生产灌装纳米粉体物

序号	生产技术	所处阶段	技术简介
	技术		料时，不会因中缝处破例而导致灌装失败，有效的提高了生产效率降低了灌装成本，也保护灌装的生产环境
27	一种新型结构纳米粉体阀口袋的研究与制造	大批量生产阶段	在包装纸袋阀口位置处做虚切工艺处理，并在上下底封条贴上易拉线，从而组合出一种结构简单的阀口易打开的包装袋结构，该结构能够有效地弥补食品级或医药级物料拆封不便的缺点，减少安全隐患
28	高透气防阻隔纳米粉体阀口袋研究与制造	大批量生产阶段	在内部防潮 PE 片膜和高透气性纸张上都打有微孔，纸张与片膜交错排布使微孔也交错排列，这样使其快速排气的特性为纳米粉体物料负压高速灌装、提供了有效的解决方案。该包装袋在透气的同时，还必须有很好的防潮功能，因为 PE 膜在透气的微孔处，有一道可以闭合的绒毛口可以阻隔空气中的水份进入，防止物料与空气接触而受潮，确保了物料原有的品质。
29	低热封高分子膜的纸袋研究与制造	大批量生产阶段	低热封高分子膜的纸袋研究与制造，是为了很好的控制低温热封复杂工艺，原本保留纸张和 PE 膜的特性，不因封口温度过高造成袋体本身污染或封口不严漏物料
30	一种新型高强度防潮纳米粉体阀口袋的研究与制造	大批量生产阶段	本项目研发了低热封高分子膜的纸袋研究与制造，是为了很好的控制低温热封复杂工艺，原本保留纸张和 PE 膜的特性，不因封口温度过高造成袋体本身污染或封口不严漏物料的现象，该产品的需求量大，尤其是在食品行业、奶粉行业等。
31	一种环保且防潮的包装袋	小批量生产阶段	通过采用可降解防潮涂层工艺，替换现有纸袋中薄膜防潮工艺，具有防潮阻隔性、可回收性和环保性等特点
32	一种新型排气且防潮的包装袋	小批量生产阶段	通过采用排气通道工艺，在阻隔薄膜无需打孔的基础上实现高效排气的特点
33	迷宫式排气的 PE 阀口袋	小批量生产阶段	本项目产品通过制筒过程采用迷宫排气工艺，并根据物料特性，可以通过翻折工艺使排气通道具有膨胀性，并通过间断性错位刀口工艺，或直接采用间断式错位打孔或刀口，在使产品获得高透气的同时，包装袋具有高效的防潮效果。
34	迷宫式排气 FFS 卷膜	大批量生产阶段	本项目产品类似于迷宫排气阀口袋，该袋型属于 M 型卷料，同样通过正面辅料贴合或背面中缝叠合工艺，形成排气通道，并通过错位刀口或打孔工艺，实现包装卷膜排气的同时，实现包装袋的高防潮和高强度。
35	迷宫式 FFS 预置单袋	大批量生产阶段	本项目产品根据不同客户设备要求，在原有迷宫式排气 FFS 卷膜的基础上，通过底部烫封制袋，实现单个袋子制作，适用于国内化工行业对于单条预制袋设备的使用需求，并同样具有排气和防潮特性。

序号	生产技术	所处阶段	技术简介
36	VFFS 片膜	大批量生产阶段	采用 W&H 三层吹膜机及 DOW、Exxonmobile 等进口树脂原料，实现用于客户终端使用的 VFFS 片膜生产，产品在满足包装功能的同时，具有更薄、强度更高等特性
37	VFFS 复合片膜	大批量生产阶段	采用 W&H 三层或七层吹膜设备，无溶剂复合技术，实现两层及多层的复合产品的。具有热封性、高水汽和氧气阻隔性、高强度等特点
38	冷拉伸套膜	大批量生产阶段	采用 W&H 三层吹膜机及 DOW、Exxonmobile 等进口树脂原料，通过不同的配方优化满足不同地区、不同环境下的终端使用、具有高回弹性、良好热封性及高伸长率等特点。
39	EVOH 筒膜	大批量生产阶段	采用 W&H 七层吹膜设备，通过七层配方设计及优化，具有厚度更博、气体阻隔性更优、厚度稳定性更佳的产品特点
40	复合片材产品	大批量生产阶段	结合自主研发的耐热性薄膜技术、PS 流延技术、薄膜柔印或凹印技术及无溶剂复合技术，具有多功能、图案精美、易成型等特点。

报告期内，公司核心技术产品收入占营业收入的比例如下：

单位：万元

类别	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业用纸包装产品	53,752.27	83.33%	50,479.19	92.38%	43,180.93	94.10%
复合塑料包装	6,327.87	9.81%	1,188.30	2.17%	-	-
核心技术产品收入合计	60,080.14	93.15%	51,667.49	94.55%	43,180.93	94.10%
营业收入	64,501.72	100.00%	54,643.61	100.00%	45,889.97	100.00%

（四）研发水平

1、研发团队及核心技术人员情况

公司自成立以来，一直重视新产品的研发及生产工艺的创新，公司的技术优势为公司持续保持纸包装行业领先地位提供了有力支撑，确保公司能够根据市场需求迅速地推出新产品，提高产品的附加值，报告期各期末，公司研发与技术人员的情况如下：

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
研发与技术人员总数（人）	84	79	70
员工总数（人）	689	648	598

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
研发与技术人员占员工总数的比例	12.19%	12.19%	11.71%

公司核心技术人员 2 人，分别为徐贵云和邵军，均处于公司核心岗位，长期从事公司产品的研发及试制工作，对公司的技术进步做出了重要贡献，具有丰富、突出的专业工作经验，掌握着公司产品的多项核心技术。

2、研发投入及构成情况

报告期内，公司研发费用主要包括直接材料、职工薪酬等，具体明细列示如下：

单位：万元

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	764.49	36.73%	542.55	31.69%	494.38	36.58%
直接材料	1,112.25	53.44%	1,025.51	59.91%	726.04	53.73%
折旧摊销费	160.89	7.73%	64.15	3.75%	65.37	4.84%
检测费	28.97	1.39%	30.63	1.79%	28.17	2.08%
差旅费	2.17	0.10%	0.06	0.00%	-	-
其他	12.28	0.59%	48.90	2.86%	37.43	2.77%
合计	2,081.35	100.00%	1,711.80	100.00%	1,351.38	100.00%

公司研发费用主要系研发项目投入的直接材料、职工薪酬等。公司一直以来重视对产品设计、功能、制造工艺以及研发人员专业能力的提升，报告期各期，公司研发费用占营业收入比例分别为 2.94%、3.13%和 3.23%左右，研发投入较为稳定。

（五）主要经营和财务数据及财务指标

报告期内，公司主要经营和财务数据及财务指标如下：

财务指标	2019.12.31/ 2019 年	2018.12.31/ 2018 年	2017.12.31/ 2017 年
流动比率（倍）	1.51	1.68	1.76
速动比率（倍）	1.09	1.05	1.10
资产负债率（合并）	39.79%	32.10%	28.82%
资产负债率（母公司）	37.46%	29.43%	27.42%
应收账款周转率（次）	3.73	3.59	3.94

财务指标	2019.12.31/ 2019年	2018.12.31/ 2018年	2017.12.31/ 2017年
存货周转率（次）	2.85	2.60	2.73
息税折旧摊销前利润（万元）	11,267.44	9,050.92	9,504.22
归属于发行人股东的净利润（万元）	6,408.41	5,176.54	5,749.03
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	5,753.90	4,853.03	5,476.37
研发投入占营业收入	3.23%	3.13%	2.94%
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.26	0.33	0.27
每股净现金流量（元/股）	0.10	-0.05	0.26
归属于发行人股东的每股净资产（元）	1.86	4.42	3.87

（六）发行人存在的风险

1、行业经营环境变化导致业绩下滑的风险

随着包装行业企业集中度的不断提高，公司未来将面临竞争更加激烈的行业经营环境。公司经多年经营累积与下游客户建立了长期、友好的稳定合作关系。然而，下游客户一方面会对包装的质量、性能和技术标准不断提出新需求，另一方面对于自身成本控制也较为严格，因此公司始终存在提升技术水平、改进生产工艺、提高生产效率的压力。如果公司不能及时满足客户需求，有效开拓新市场，持续开发新产品，降低生产成本，将形成对公司业务拓展乃至经营业绩的负面影响，或将存在公司营业收入、净利润等业绩指标下滑的风险。

2、市场竞争加剧的风险

纸包装凭借其物理性能优势以及环境友好等优点，被誉为“绿色包装”，成为粉体颗粒包装中的重要组成部分。可以预见，随着国家产业政策的鼓励和支持，在全世界的环保压力逐步增大的背景下，绿色包装将面临更旺盛的需求，纸包装行业的未来发展空间巨大，这将吸引大量竞争者进入。

公司是细分行业中立足于提供一体化解决方案的提供商之一，在下游行业领域已积累了较多稳定优质的客户资源，但是，随着竞争对手技术水平的提高和越来越多行业新进入者的加入，若公司不能适应市场和客户需求的变化，并在产品研发、技术创新和客户服务等方面进一步增强实力，未来将面临市场竞争加剧导致的市场占有率及盈利能力下降的风险。

3、原材料价格波动的风险

公司生产所需的主要原材料为纸张、PE 粒子、PE 膜和胶水等，主要原材料成本占产品总成本的比例一直维持在 75% 以上，主要原材料价格的变动将使公司的生产成本和利润产生波动，从而影响公司经营业绩的稳定性。若公司无法扩大销售规模及提升产品附加值，如未来原材料价格出现上涨，则将增加公司的采购成本，对公司的盈利能力有所影响。

4、技术风险

公司一直致力于对各类包装产品的生产研发及技术运用，通过不断改善生产制造过程中的工艺技术，巩固在行业内的核心竞争力，并培育了一批经验丰富的技术人才。公司充分意识到核心技术团队的稳定性是保证公司竞争力的重要因素，针对现有核心技术制定了严格的保密制度，但未来仍不排除发行人核心技术发展速度不及行业技术变革速度，或技术人员流失、技术泄密等风险。

5、海外市场环境变化的风险

公司重视国际市场，经过长期以来对国际市场的开拓，出口收入保持持续提升的态势。报告期内，公司产品境外销售收入分别为 5,104.38 万元、7,157.79 万元和 10,919.92 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 11.12%、13.11% 和 16.95%。

公司境外销售地区分布较为分散，主要出口国包括新加坡、马来西亚、澳大利亚、日本、印度、新西兰等地。随着公司产品的逐步推广，境外客户数量亦将逐步增加。公司高度重视国外市场的拓展与维护，通过实地走访、网络、展会等多种形式与客户进行沟通，但若上述主要海外国家的政治、经济、贸易政策等发生较大变化或经济形势恶化，我国出口政策发生重大变化或我国与上述国家之间发生贸易争端等，将可能对公司的出口业务产生一定不利影响。

6、产品毛利率波动的风险

公司致力于为客户提供“一体化包装解决方案”，研发设计水平较高，生产工艺与质量控制能力较强，产品质量稳定，产品毛利率略高于行业平均水平。报告期内，公司综合毛利率分别为 34.20%、30.40% 和 29.68%。

包装行业市场需求变化和技术更新进步较快，公司每年销售的包装产品性能、结构等会有所变化。由于不同种类产品的原材料品类和生产成本差异，导致其价格与毛利率水平亦有所不同。因此，随着公司包装产品的结构变化及原材料价格的波动，公司产品毛利率水平或将随之波动。

7、存货减值风险

报告期各期末，公司的存货账面价值分别为 12,902.85 万元、15,879.03 万元和 14,437.68 万元。公司存货主要为原材料、库存商品和发出商品，存货余额随着业务规模的增长而有所增加。随着公司生产规模的进一步扩张，公司的存货可能同步增加，在原材料价格存在较大波动的情况下，公司的存货或将存在一定的跌价风险。

8、发行失败风险

公司本次公开发行获准发行后的实施过程中，本次发行的发行结果将受到证券市场整体情况、投资者对公司本次发行方案的认可程度等多种内、外部因素的影响，可能出现有效报价不足或网下投资者申购数量低于网下初始发行量等导致发行失败的情形，亦可能存在发行后市值无法达到上市审核规则要求的情形，进而导致公司无法上市。

二、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
本次拟发行股数	本次发行全部为新股，拟公开发行新股数量不超过 4,850.00 万股，占本次发行后总股本的比例不低于 10%，原股东不公开发售老股
每股发行价格	【】元（由发行人和主承销商根据向询价对象的询价结果确定）
发行市盈率	【】倍（每股发行价格除以每股收益，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总股本计算）
发行前每股净资产	【】元（按照【】年【】月【】日经审计的归属于母公司所有者权益除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【】元（按照【】年【】月【】日经审计的归属于母公司所有者权益加上募集资金净额除以本次发行后总股本计算）
发行市净率	【】倍（按每股发行价格除以发行后每股净资产计算）
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他发行方式
发行对象	符合资格的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）或中国证监会认可的其他对象

承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【】万元
预计募集资金净额	【】万元
发行费用概算	<p>共计【】万元，主要包括：</p> <p>承销及保荐费：【】万元</p> <p>律师费用：【】万元</p> <p>会计师费用：【】万元</p> <p>用于本次发行的信息披露费用：【】万元</p> <p>发行手续费用和其他费用：【】万元</p> <p>以上费用均为不含增值税费用（此处费用数值保留 2 位小数，总数与各明细之和存在差异，为计算中四舍五入原因造成）</p>

三、保荐代表人、项目协办人及项目组其他成员情况

（一）保荐代表人

欧阳颢：现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人。曾负责或参与的项目包括浙江大元泵业 A 股首发，浙江爱仕达定向增发、孚日股份可转债、上海新阳半导体定向增发等项目。

秦成栋：现任中信证券投资银行管理委员会执行总经理，保荐代表人。曾负责或参与了申能股份增发、中化国际分离交易可转换债券、中信银行 A+H 上市、建设银行 A 股首发、山西证券改制及首发、美的电器增发及定向增发、苏宁电器定向增发、永辉超市改制首发及再融资、飞科电器改制及首发、汤臣倍健再融资、美的集团再融资等项目、利群百货改制及首发和拉夏贝尔 A 股首发等项目。

（二）项目协办人

中信证券指定杨可作为本次发行的项目协办人。

杨可先生：现任本保荐机构投资银行管理委员会高级经理。曾参与国光连锁 IPO、舒华体育 IPO、中国水务要约收购钱江水利项目。

（三）项目组其他成员

中信证券指定夏武勇、李昶、谢隼、龚学能、胡欣作为本次发行的项目组其他成员。

四、保荐人与发行人的关联关系、保荐人及其保荐代表人是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

（一）保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人有或者通过参与本次发行战略配售持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

本保荐机构根据中国证券登记结算有限公司出具截至2020年6月24日的证券持有人名册确认，本保荐机构持有发行人432.90万股，持股比例达到1.23%。除以上关联关系外，截至本上市保荐书签署日，发行人及其全体董事与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

截至本上市保荐书签署日，本保荐人或本保荐人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人股份或通过参与本次发行战略配售持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至本上市保荐书签署日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（三）保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员，持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况

截至本上市保荐书签署日，保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员，不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份的情况，亦不存在在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况。

（四）保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况

截至本上市保荐书签署日，本保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情

况。

（五）保荐人与发行人之间的其他关联关系

截至本上市保荐书签署日，本保荐人与发行人之间不存在其他关联关系。

五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项

保荐机构通过尽职调查和对申报文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）保荐机构已按照法律法规和中国证监会及深交所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

本保荐机构同意推荐发行人本次证券发行上市，并据此出具本上市保荐书，相关结论具备相应的保荐工作底稿支持。

（二）保荐机构有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会和深交所有关证券发行上市的相关规定。

（三）保荐机构有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（四）保荐机构有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理。

（五）保荐机构有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异。

（六）保荐机构保证所指定的保荐代表人及本保荐人的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查。

（七）保荐机构保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（八）保荐机构保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范。

（九）保荐机构自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

(十) 保荐机构自愿接受深交所的自律监管。

(十一) 若因保荐机构为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成直接经济损失的，将依法赔偿投资者损失。

六、保荐人对发行人是否就本次证券发行上市履行相关决策程序的说明

(一) 董事会决策程序

2020年5月25日，发行人依照法定程序召开了第三届董事会第二次会议，审议并通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》以及《关于提请公司股东大会授权公司董事会全权办理公司首次公开发行股票并上市具体事宜的议案》等与本次发行上市相关的议案。

(二) 股东大会决策程序

2020年6月18日，发行人依照法定程序召开了2020年第二次临时股东大会，审议并通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》等与本次发行上市相关的议案，并同意授权董事会办理首次公开发行股票并在创业板上市有关事项。

综上，本保荐机构认为，发行人本次发行已获得了必要的批准和授权，履行了必要的决策程序，决策程序合法有效。

七、保荐人对公司是否符合上市条件的说明

(一) 发行人符合各项上市条件

上海艾录包装股份有限公司股票上市符合《中华人民共和国证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件：

- 1、本次发行后股本总额为40,039.18万元，不低于3,000万元；
- 2、本次公开发行的股份占上海艾录包装股份有限公司本次发行后股份总数的比例为10%以上；

3、上海艾录包装股份有限公司 2018 年、2019 年的扣除非经常性损益前后孰低的净利润分别为 4,853.03 万元和 5,753.90 万元，累计净利润不低于 5,000 万元，市值及财务指标符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的标准。

本次股票发行申请尚需深圳证券交易所审核并由中国证监会作出同意注册决定。

（二）发行人所选择的具体上市标准

发行人满足《深圳证券交易所创业板股票上市规则》2.1.2 规定的上市标准中的“（一）最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元”。

八、对公司持续督导期间的工作安排

事项	工作安排
（一）持续督导事项	在本次发行股票上市当年的剩余时间及其后三个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、实际控制人、其他关联机构违规占用发行人资源的制度	强化发行人严格执行中国证监会相关规定的意识，进一步完善各项管理制度和发行人的决策机制，协助发行人执行相关制度；通过《承销保荐协议》约定确保保荐人对发行人关联交易事项的知情权，与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	督导发行人有效执行并进一步完善内部控制制度；与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	督导发行人尽可能避免和减少关联交易，若有关的关联交易为发行人日常经营所必须或者无法避免，督导发行人按照《公司章程》、《关联交易决策制度》等规定执行，对重大的关联交易本机构将按照公平、独立的原则发表意见
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	与发行人建立经常性信息沟通机制，督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露的规定
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	督导发行人按照《募集资金管理及使用制度》管理和使用募集资金；定期跟踪了解项目进展情况，通过列席发行人董事会、股东大会，对发行人募集资金项目的实施、变更发表意见
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	督导发行人遵守《公司章程》、《对外担保制度》以及中国证监会关于对外担保行为的相关规定
7、持续关注发行人经营环境和业务状况、股权变动和管理状况、市场营销、核心技术以及财务状况	与发行人建立经常性信息沟通机制，及时获取发行人的相关信息
8、根据监管规定，在必要时对发行人进行现场检查	定期或者不定期对发行人进行回访，查阅所需的相关材料并进行实地专项核查

事项	工作安排
(二) 保荐协议对保荐人的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	有权要求发行人按照证券发行上市保荐有关规定和保荐协议约定的方式，及时通报与保荐工作相关的信息；在持续督导期间内，保荐人有充分理由确信发行人可能存在违法违规行以及其他不当行为的，督促发行人做出说明并限期纠正，情节严重的，向中国证监会、深圳证券交易所报告；按照中国证监会、深圳证券交易所信息披露规定，对发行人违法违规的事项发表公开声明
(三) 发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐职责的相关约定	发行人及其高管人员以及为发行人本次发行与上市提供专业服务的各中介机构及其签名人员将全力支持、配合保荐人履行保荐工作，为保荐人的保荐工作提供必要的条件和便利，亦依照法律及其它监管规则的规定，承担相应的责任；保荐人对发行人聘请的与本次发行与上市相关的中介机构及其签名人员所出具的专业意见存有疑义时，可以与该中介机构进行协商，并可要求其做出解释或者出具依据
(四) 其他安排	无

九、保荐机构认为应当说明的其他事项

无其他需要说明的事项。

十、保荐机构对本次股票上市的推荐结论

作为艾录股份首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人，中信证券承诺，本保荐人已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

本保荐人认为，艾录股份申请其股票上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规的有关规定，艾录股份股票具备在深圳证券交易所创业板上市的条件。中信证券已取得相应支持工作底稿，愿意推荐艾录股份的股票在深圳证券交易所创业板上市交易，并承担相关保荐责任。

请予批准！

(本页无正文,为《中信证券股份有限公司关于上海艾录包装股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签章页)

保荐代表人:



欧阳颢



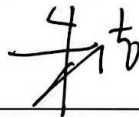
秦成栋

项目协办人:



杨可

内核负责人:



朱洁

保荐业务负责人:



马尧

董事长、法定代表人:



张佑君



2020年06月28日