

股票简称：立高食品

股票代码：300973



**立高食品股份有限公司
与
中信建投证券股份有限公司
关于
立高食品股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券的
审核问询函的回复**

保荐机构（主承销商）



二〇二二年八月

深圳证券交易所:

根据贵所于 2022 年 8 月 10 日出具的《关于立高食品股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函（2022）020177 号）的要求，发行人立高食品股份有限公司（以下简称“立高食品”、“发行人”或“公司”）会同保荐机构中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”、“保荐机构”）、发行人律师北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”）、发行人会计师中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对审核问询函中提出的问题进行了逐项核实和回复（以下简称“本回复”）。同时，发行人根据审核问询函要求对申请材料进行了相应的修改、补充。

如无特别说明，本回复中的简称与《立高食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）》中的简称具有相同含义。涉及募集说明书补充披露或修改的内容已在募集说明书中以楷体加粗方式标明。

目录

问题 1.....	4
问题 2.....	45
其他事项.....	91

问题 1

1. 2022年1-3月，公司扣非归母净利润为3,913.92万元，同比下降45.64%。报告期内，公司主营业务毛利率分别为41.26%、38.25%、34.93%和33.03%，冷冻烘焙食品的毛利率分别为41.66%、40.70%、36.59%和33.69%，呈下降趋势，主要原因系原材料价格持续上涨，2021年油脂和糖类等材料平均采购单价较2019年上涨了36.04%、19.48%。最近一期末，公司其他应收款为936.57万元，其他流动资产为3,625.17万元，其他非流动资产为11,520.99万元。截至募集说明书签署日，发行人有7家全资子公司、1家控股子公司、4家全资孙公司、2家分公司；发行人及下属子公司有10宗未办理权属证书的自有房产，建筑面积共4,405.45平方米，用途为仓库、污水处理池、维修设备存放间、配电房等附属设施；发行人租赁的生产经营用物业中1,340.00平方米的仓库和120.00平方米的资料室未取得房屋权属证明。

请发行人补充说明：（1）结合公司经营情况、成本费用及非经常性损益变动、同行业可比公司情况等，说明最近一期扣非归母净利润下滑的原因及合理性，是否存在影响发行条件的重大不利影响因素，相关不利因素是否持续，并结合可分配利润、银行授信等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息；（2）结合各产品成本及毛利率变化情况、同行业可比公司情况等，说明主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致；（3）结合原材料备货周期、生产周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析；（4）公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况；（5）部分自有及租赁房产未取得产权证书的原因及最新办理进展，是否对公司生产经营造成重大不利影响；（6）发行人及其子公司、参股公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务，是否具有房地产开发资质等，是否持有住宅用地、商服用地及商业房产，如是，请说明取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发、使用计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务。

请发行人充分披露原材料价格上涨、毛利率下降、房产未取得产权证书的风险，并进行重大风险提示。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）—（4）并发表明确意见，请发行人律师核查（5）（6）并发表明确意见。

【回复】

一、结合公司经营情况、成本费用及非经常性损益变动、同行业可比公司情况等，说明最近一期扣非归母净利润下滑的原因及合理性，是否存在影响发行条件的重大不利影响因素，相关不利因素是否持续，并结合可分配利润、银行授信等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息

（一）结合公司经营情况、成本费用及非经常性损益变动、同行业可比公司情况等，说明最近一期扣非归母净利润下滑的原因及合理性，是否存在影响发行条件的重大不利影响因素

1、最近一期扣非归母净利润下滑的原因

2022年1-6月，公司主要经营业绩较去年同期的对比情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-6月			2021年1-6月
	金额	变动金额	增长率	金额
营业收入	132,369.77	7,208.78	5.76%	125,160.99
营业成本	91,156.49	10,933.49	13.63%	80,223.01
综合毛利	41,213.28	-3,724.70	-8.29%	44,937.98
期间费用	31,499.07	3,979.35	14.46%	27,519.72
营业利润	8,710.70	-8,374.58	-49.02%	17,085.29
净利润	7,039.30	-6,636.78	-48.53%	13,676.08
非经常性损益	382.51	-270.45	-41.42%	652.97
扣非归母净利润	6,656.79	-6,366.32	-48.88%	13,023.11

2022年1-6月，深圳、上海等烘焙产品消费的主要地区陆续受到奥密克戎疫情的影响较大，但公司营业收入依旧较去年同期实现5.76%的增长，体现了公司良好的经营情况。2022年1-6月，公司非经常性损益金额为382.51万元，政府补助较去年同期有所下降，导致公司非经常性损益金额略有减少，非经常

性损益对净利润的影响较小。

公司 2022 年 1-6 月在营业收入增长的情况下，扣非归母净利润较去年同期下降 6,366.32 万元，主要是由于综合毛利较去年同期减少 3,724.70 万元和期间费用较去年同期增加 3,979.35 万元所致，具体情况如下：

(1) 因原材料价格上涨和生产基地投产后产能逐步释放，公司综合毛利率下降 4.77%，使综合毛利减少 3,724.70 万元

2022 年 1-6 月，公司各产品毛利及毛利率较去年同期的对比情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月				2021 年 1-6 月		
	毛利额	毛利占比	毛利率	毛利率变动	毛利额	毛利占比	毛利率
冷冻烘焙食品	25,661.82	62.27%	32.16%	-5.78%	27,767.36	61.79%	37.94%
奶油	8,272.02	20.07%	33.87%	-5.75%	8,437.15	18.78%	39.62%
水果制品	2,727.88	6.62%	27.44%	-0.69%	3,092.30	6.88%	28.13%
酱料	1,673.82	4.06%	20.57%	-1.29%	1,990.70	4.43%	21.87%
其他主营产品	2,749.99	6.67%	27.79%	-6.41%	3,594.87	8.00%	34.20%
其他业务	127.75	0.31%	67.93%	0.31%	55.60	0.12%	67.62%
合计	41,213.28	100.00%	31.13%	-4.77%	44,937.98	100.00%	35.90%

冷冻烘焙食品和奶油是公司主要的利润来源，其毛利占比达到 80% 以上。2022 年 1-6 月，冷冻烘焙食品和奶油毛利率分别下降 5.78% 和 5.75%，是公司综合毛利率和综合毛利下降的主要因素，冷冻烘焙食品和奶油毛利率下降的主要原因如下：

第一，原材料价格上涨。2022 年 1-6 月，公司主要原材料油脂的采购价格较去年同期增长 20.81%，尤其是奶油产品的主要原材料棕榈油价格上涨较快，使得奶油产品 2022 年 1-6 月的单位直接材料较去年同期增长 25.95%，高于销售单价的增幅 8.38%，是奶油产品毛利率下降的主要原因。

第二，华北生产基地投产后人工和制造费用暂时偏高。公司华北生产基地于 2021 年底投产，但受疫情等因素的影响，产能还处于陆续释放阶段，故厂房和机器设备折旧、人工成本等固定制造成本费用分摊较高。2022 年 1-6 月，公

司冷冻烘焙食品收入较去年同期增长 9.03%，但直接人工和制造费用分别较去年同期增长 36.48%和 87.72%，是冷冻烘焙食品毛利率下降的重要原因。

(2) 2022 年 1-6 月，公司期间费用增长 3,979.35 万元，其中因期权激励计划，公司计提股份支付费用 3,893.75 万元

2021 年 8 月，公司对主要经营管理团队实施了期权激励计划，公司在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权的股权数量的最佳估计为基础，按照授予日授予股份的公允价值，计算当期需确认的股份支付费用，计入相关成本或费用和资本公积。2022 年 1-6 月，公司共确认股份支付费用 3,893.75 万元，而去年同期不存在股份支付费用。剔除上述股份支付的影响后，公司期间费用较去年同期增长 85.61 万元，基本保持稳定。

综上，公司 2022 年 1-6 月扣非归母净利润下滑主要是由于毛利率下降和股份支付费用增加所致，具有合理性。

2、同行业可比公司最近一期扣非归母净利润变动情况

2022 年 1-6 月，同行业可比公司扣非归母净利润较去年同期的变动情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月		2021 年 1-6 月
	金额	增长率	金额
海融科技	4,027.37	-7.47%	4,352.29
南侨食品	11,876.70	-37.72%	19,071.13
桃李面包	34,111.95	1.01%	33,770.53
麦趣尔	-	-	779.01
元祖股份	4,060.31	-12.28%	4,628.60
同行业平均值	-	-14.11%	-

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告，麦趣尔暂未披露 2022 年半年报

2022 年 1-6 月，同行业可比公司扣非归母净利润平均较去年同期下降 14.11%，其中南侨食品的主要原材料大豆油、棕榈油等原料油的价格上涨较多，因此南侨食品扣非归母净利润下降幅度较大；桃李面包受到原材料价格上涨的

影响，毛利率由去年同期的 26.56% 下降至 25.13%，但由于其营业收入较去年同期增长 9.06%，导致毛利率下降但毛利额增加 2,409.60 万元，从而导致扣非归母净利润较去年同期小幅增长。海融科技和元祖股份的扣非归母净利润均有所下降。

综上所述，2022 年 1-6 月，剔除 3,893.75 万元股份支付费用的影响后，公司扣非归母净利润较去年同期下降 20.71%，与同行业可比公司平均变动趋势不存在明显差异。

3、是否存在影响发行条件的重大不利影响因素

公司具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责；公司具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，具有持续经营能力；公司会计基础工作规范，内部控制制度健全且有效执行，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定。

2020 年度和 2021 年度，公司归母净利润分别为 23,209.51 万元和 28,310.26 万元，扣非归母净利润分别为 22,583.65 万元和 26,919.98 万元，公司最近两年持续盈利。2022 年 1-6 月，虽然公司扣非归母净利润较去年同期有所下降，但依旧维持在较高水平。

因此，公司不存在影响发行条件的重大不利影响因素。

综上，公司最近一期扣非归母净利润下滑主要是由于毛利率下降和股份支付费用所致，具有合理性，与同行业变化趋势相一致，不存在影响发行条件的重大不利影响因素。

（二）相关不利因素是否持续

2022 年 1-6 月，公司扣非归母净利润下滑主要受原材料价格上涨、华北生产基地投产初期固定成本分摊较高、期权激励费用等因素的影响，上述因素的持续影响如下：

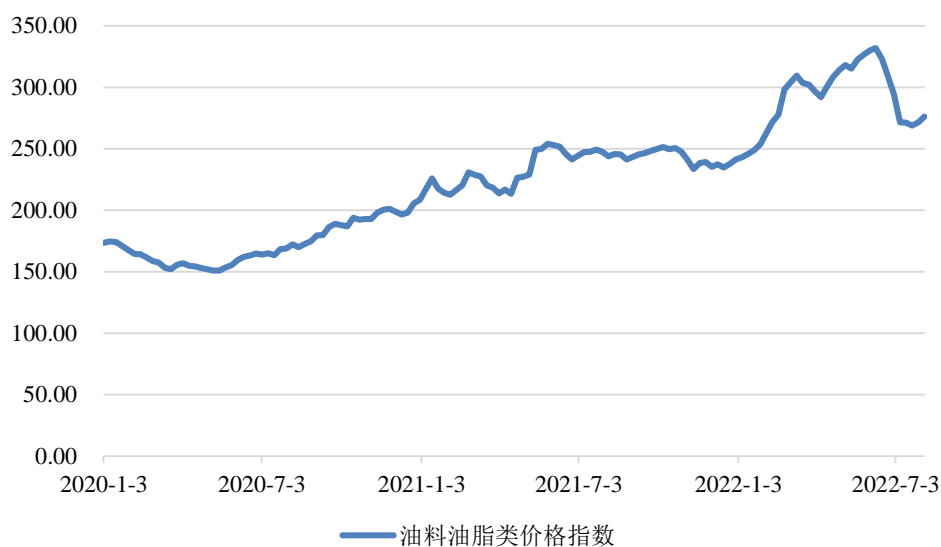
1、原材料价格上涨

（1）原材料市场价格的变化情况

公司油脂、糖类等主要原材料的价格受国际大宗原材料价格波动的影响，2020年以来，油脂和糖类的市场价格变化情况如下：

①油脂市场价格变化情况

2020年以来，我国油料油脂类价格指数变化情况如下：

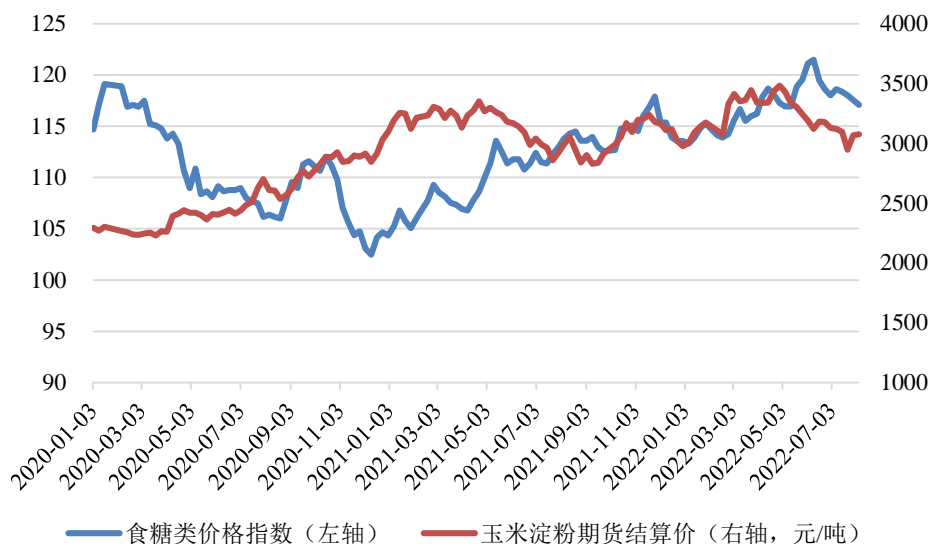


数据来源：商务部

2020年以来，我国油脂价格呈持续上升趋势，2022年第二季度开始，油脂价格上升趋势有所放缓，且略有下降。

②糖类市场价格变化情况

2020年以来，我国食糖类价格指数和玉米淀粉期货结算价的变化情况如下：



数据来源：商务部、大连商品交易所

食糖类价格指数和玉米淀粉期货结算价的变化可分别代表公司糖类原料中的白糖和玉米淀粉糖的市场价格变化趋势。2022 年二季度开始，糖类价格的上升趋势有所放缓，且略有下降趋势。

因此，2021 年，公司油脂和糖类原材料的市场价格较 2020 年上涨较多，2022 二季度开始，油脂和糖类原材料的市场价格上涨趋势均有所放缓，且略有下降。

(2) 公司应对原材料价格上涨的措施

针对油脂、糖类等主要原材料采购价格的变动：一方面，公司在保证产品质量的前提下，通过使用优质国产原料替代进口原料等方式，对产品配方进行优化调整；并与部分供应商提前达成协议，锁定未来一段时间的采购价格，降低原材料价格波动对公司造成的影响。另一方面，公司还会综合考虑原材料市场价格、市场供需环境等因素，在必要时对公司产品的销售价格进行调整，将部分原材料价格上涨的压力向下游客户进行传导。

2、华北生产基地投产初期固定成本分摊较高

公司华北生产基地于 2021 年底投产，产能还处于陆续释放阶段，同时，受 2022 年奥密克戎疫情反复等因素的影响，产能利用率阶段性偏低，使得 2022 年 1-6 月的人工和制造费用等固定成本分摊相对偏高。华北生产基地的具体情

况如下：

(1) 满足华北区域的市场需求，市场空间良好

从国内经济结构以及烘焙产品消费规模上看，华南、华东和华北是国内烘焙消费最发达的地区，2021年，公司华南、华东和华北的收入占比分别为43.66%、25.43%和7.47%，公司在华北地区没有生产基地是华北地区收入较低的重要原因之一。

因此，随着公司华北生产基地的产能逐渐释放，有利于公司继续大力开拓华北市场，同时降低运输和配送成本，进一步巩固竞争优势。

(2) 产能逐渐释放，完全达产后效益良好

公司华北生产基地以公司首次公开发行的募投项目“卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目”为主体，根据项目规划，需在投产满3年后才能实现完成达产，因此产能还处于逐渐释放阶段。

项目完全达产后，将年产2.25万吨冷冻烘焙食品，实现年销售收入63,435.86万元，税后净利润4,645.06万元，项目效益情况良好。

3、期权激励费用

根据公司《2021年股票期权激励计划》，公司以2020年营业收入为基准，按考核年度营业收入增长率对激励对象进行考核。

假设股票期权均能生效，未来期权激励费用，及对应考核年度的营业收入目标值，营业收入增长带来的营业利润增量如下：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
期权激励费用	2,929.16	7,787.49	5,141.09	3,331.32	1,878.56	693.97
考核年度营业收入目标值	281,698.30	316,695.77	394,512.44	488,616.33	615,294.63	-
考核年度营业收入增量①	-	63,339.15	77,816.67	94,103.89	126,678.31	-
2019-2021年平均营业利润/营业收入②	14.66%					
考核年度营业利润增量①*②	-	5,130.63	11,407.92	13,795.63	18,571.04	-

注 1：实际期权激励费用与实际生效和失效的股票期权数量有关；

注 2：2021 年考核营业收入目标值为 253,356.61 万元，上表为 2021 年实际营业收入；

注 3：考核年度营业收入增量=本年考核营业收入目标值-上年考核营业收入目标值；

注 4：2019-2021 年平均营业利润/营业收入已剔除 2021 年期权激励费用的影响。

由上表可见，期权激励计划的行权条件为达到规定的业绩增幅，将对经营管理层提升经营业绩发挥激励作用，假设公司营业利润率不变的情况下，公司 2023 年及以后考核年度的营业利润增量远高于期权激励费用。

由于公司 2021 年营业收入增长较快，2021 年实现的营业收入高于考核的营业收入目标值，因此 2022 年按目标值计算的公司营业收入较 2021 年实际收入增幅有所放缓，相应的 2022 年营业利润增量偏低。同时，2022 年公司分摊的期权激励费用最高，故 2022 年期权激励费用对公司营业利润产生较大影响。

因此，若期权持续满足生效条件，2022 年至 2026 年，公司均会确认期权激励计划相关的股份支付费用，但激励成本将逐年呈下降趋势。同时，期权激励计划的行权条件为达到规定的业绩增幅，2023 年开始，业绩增量远高于激励成本。

综上，公司主要原材料价格较峰值已有所回落，期权激励计划将对经营管理层提升经营业绩发挥激励作用，公司将通过持续新品研发、渠道开拓等方式加快产能的释放速度，积极应对相关不利因素。

（三）结合可分配利润、银行授信等，说明公司是否有足够的现金流支付可转债的本息

1、市场利率水平和利息费用测算

2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日，向不特定对象发行的可转换公司债券中，采用累进利率且发行期限为 6 年的债券在债券存续期内平均利率及利率区间如下：

项目	平均值	中位数	最低值	最高值
第一年	0.31%	0.30%	0.20%	0.50%
第二年	0.52%	0.50%	0.30%	0.70%
第三年	0.95%	1.00%	0.40%	1.20%
第四年	1.55%	1.50%	1.00%	2.00%

项目	平均值	中位数	最低值	最高值
第五年	2.07%	2.00%	1.50%	2.50%
第六年	2.53%	2.50%	2.00%	3.50%

注：数据来源于 Wind

假设公司本次可转债于 2022 年 12 月完成发行，发行规模为人民币 95,000.00 万元，在存续期内可转债持有人全部未转股，根据本次可转债方案存续期内应支付的利息列示如下：

单位：万元

项目	平均值	中位数	最低值	最高值
第一年	295.56	285.00	190.00	475.00
第二年	490.83	475.00	285.00	665.00
第三年	898.54	950.00	380.00	1,140.00
第四年	1,476.46	1,425.00	950.00	1,900.00
第五年	1,967.95	1,900.00	1,425.00	2,375.00
第六年	2,405.35	2,375.00	1,900.00	3,325.00

2、公司盈利能力较强，最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

在假设全部可转债持有人均不转股的极端情况下，按照最高债券利率测算，可转债第 1-6 年预计利息支出占 2019 年度至 2021 年度年均可分配利润的比例如下：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
预计利息支出	475.00	665.00	1,140.00	1,900.00	2,375.00	3,325.00
最近三年年均可分配利润	23,219.86					
每年支付利息金额占公司最近三年平均可分配利润比例	2.05%	2.86%	4.91%	8.18%	10.23%	14.32%

2019 年度、2020 年度及 2021 年度，公司归属于上市公司股东的净利润分别为 18,139.82 万元、23,209.51 万元、28,310.26 万元，平均三年可分配利润为 23,219.86 万元，远高于上表中的按照最高利率测算的预计各年利息支付金额。

因此，参考近期已发行的向不特定对象发行的可转换公司债券的利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

3、公司经营性现金流量较为充裕且稳定，能够为本次可转债的偿付提供保障

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 26,377.99 万元、28,513.22 万元、29,141.50 万元和 15,249.06 万元，公司现金流量情况良好。

在假设全部可转债持有人均不转股的极端情况下，按照最高债券利率测算，可转债方案存续期内各年利息支付金额占最近三年平均经营活动产生的现金流量净额比例如下：

单位：万元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
预计利息支出	475.00	665.00	1,140.00	1,900.00	2,375.00	3,325.00
最近三年平均经营活动产生的现金流量净额	28,010.90					
每年支付利息金额占公司最近三年平均经营活动产生的现金流量净额比例	1.70%	2.37%	4.07%	6.78%	8.48%	11.87%

由上表可见，公司经营活动产生的现金流量净额能够覆盖可转债存续期的利息支出。同时，随着可转债持有人未来陆续完成转股，公司还本付息的压力将逐步减轻；即使可转债投资者在转股期内未选择转股，综合考虑公司的盈利能力、现金流水平、市场前景等方面，公司未来有较为充足的现金流偿付本次可转债本息。

4、公司资产状况良好，已与多家银行已建立长期稳固的合作关系，融资渠道顺畅

截至 2022 年 6 月 30 日，公司资产负债率（合并口径）为 20.75%，报告期内公司资产规模逐步扩大，总资产、净资产分别达到 253,666.65 万元、201,023.89 万元，且公司具有多处土地、房产等可抵押资产，资产状况良好，具有较强的偿债能力。

同时，公司资信记录良好，目前已与多家银行建立了良好的合作关系，并已获得部分长期合作银行授信支持，在主要资产可供抵押的情况下间接融资渠道较为畅通，贷款额度充足，能够及时满足可转债本息支付的需要。

此外，根据中证鹏元资信评估股份有限公司出具的《信用等级通知书》，公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA-，公司偿债能力较强，本期债券违约风险很低。

综上，公司业务发展态势良好，具有较好的盈利能力和稳定的现金流、合理的资产负债水平、较高的银行授信额度及信用等级，整体偿债能力较强，能够为本次发行的可转债偿付提供有力保障。

二、结合各产品成本及毛利率变化情况、同行业可比公司情况等，说明主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降的原因及合理性，是否与可比产品变动趋势一致

(一) 主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降的原因及合理性

1、2020 年，主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降的原因

2020 年，公司主营业务及冷冻烘焙食品毛利率与 2019 年的对比情况如下：

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度
主营业务毛利率	38.25%	-3.01%	41.26%
其中：冷冻烘焙食品	40.70%	-0.96%	41.66%
主营业务毛利率（剔除运费）	41.94%	0.68%	41.26%
其中：冷冻烘焙食品（剔除运费）	43.27%	1.61%	41.66%

2020 年，公司主营业务及冷冻烘焙食品毛利率分别较 2019 年下降 3.01% 和 0.96%，主要是由于 2020 年起，公司开始实施新收入准则，将支付的与当前或预期取得的合同直接相关运输费用作为应付合同履约成本，并结合收入的确认结转计入营业成本所致。剔除运输费用的影响后，公司主营业务及冷冻烘焙食品毛利率分别较 2019 年增长 0.68% 和 1.61%。

因此，2020 年，公司主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降主要是受新收入准则实施影响，运输费计入营业成本所致，具有合理性。

2、2021年和2022年1-6月，主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降的原因

2020年到2022年1-6月，公司各产品毛利率的变化情况如下：

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
冷冻烘焙食品	60.36%	32.16%	61.05%	36.59%	52.88%	40.70%
奶油	18.48%	33.87%	16.72%	38.08%	20.49%	42.45%
水果制品	7.52%	27.44%	7.76%	28.19%	9.34%	26.51%
酱料	6.16%	20.57%	6.53%	21.82%	7.63%	29.37%
其他	7.49%	27.79%	7.95%	32.84%	9.66%	34.32%
合计	100.00%	31.08%	100.00%	34.93%	100.00%	38.25%

根据公司收入结构变动及各类产品毛利率变动两个因素，对主营业务毛利率变动影响分析如下：

项目	2022年1-6月较2021年度			2021年度较2020年度		
	收入结构变动影响	毛利率变动影响	合计	收入结构变动影响	毛利率变动影响	合计
冷冻烘焙食品	-0.22%	-2.70%	-2.93%	2.99%	-2.17%	0.82%
奶油	0.60%	-0.70%	-0.11%	-1.44%	-0.90%	-2.33%
水果制品	-0.06%	-0.06%	-0.12%	-0.45%	0.16%	-0.29%
酱料	-0.08%	-0.08%	-0.16%	-0.24%	-0.58%	-0.82%
其他	-0.13%	-0.40%	-0.53%	-0.56%	-0.14%	-0.71%
合计	0.10%	-3.95%	-3.84%	0.30%	-3.63%	-3.32%

注：收入结构变动影响=（本期收入占比—上期收入占比）×本期毛利率；
毛利率变动影响=（本期毛利率—上期毛利率）×上期收入占比。

2021年和2022年1-6月，公司收入结构变动对毛利率的影响较小，仅分别增加毛利率0.30%和0.10%，主营业务毛利率下降主要是受到各产品毛利率下降的影响，其中，冷冻烘焙食品和奶油产品毛利率下降合计使2021年和2022年1-6月主营业务毛利率分别下降3.07%和3.41%，占毛利率变动影响的比例达到84.53%和86.31%，是公司主营业务毛利率下降的主要因素，以下分别对冷冻烘焙食品和奶油毛利率变动进行具体分析：

（1）冷冻烘焙食品毛利率变动分析

2020年到2022年1-6月，公司冷冻烘焙食品毛利率分别为40.70%、36.59%

和 32.16%，2021 年和 2022 年 1-6 月，冷冻烘焙食品毛利率分别下降 4.11%和 4.43%，具体原因如下：

①产品结构变动的影响

2020 年到 2022 年 1-6 月，公司冷冻烘焙食品中冷冻蛋糕产品收入增长较快，冷冻蛋糕产品和其他冷冻烘焙食品的毛利率变化情况如下：

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
冷冻蛋糕系列	19.30%	23.02%	14.95%	23.44%	5.54%	39.11%
其他冷冻烘焙食品	80.70%	34.35%	85.05%	38.90%	94.46%	40.79%
合计	100.00%	32.16%	100.00%	36.59%	100.00%	40.70%

2021 年，公司新推出了瑞士卷等冷冻蛋糕新品，并主要向沃尔玛进行销售，由于沃尔玛需求量较大，该新品向沃尔玛销售的产品价格相对较低，因此，2021 年，公司冷冻蛋糕产品的收入占比快速增长，由 2020 年的 5.54% 上升至 2021 年的 14.95%。同时，由于冷冻蛋糕新品的毛利率相对较低，2021 年冷冻蛋糕产品毛利率为 23.44%，低于其他冷冻烘焙产品 38.90% 的毛利率，拉低了 2021 年公司整体的毛利率水平。

剔除冷冻蛋糕产品的影响后，2021 年和 2022 年 1-6 月，公司其他冷冻烘焙食品的毛利率分别下降 1.89% 和 4.55%。

②销售单价、单位成本的影响

2020 年到 2022 年 1-6 月，公司其他冷冻烘焙食品的销售单价、单位成本明细、毛利率情况如下：

单位：元/KG

项目	2022 年 1-6 月		2021 年度		2020 年度
	金额	变动	金额	变动	金额
销售单价	20.94	2.15%	20.50	2.16%	20.06
单位成本	13.75	9.76%	12.52	5.41%	11.88
其中：单位直接材料	9.99	1.95%	9.80	6.33%	9.22
单位直接人工	1.45	23.91%	1.17	24.93%	0.94

单位制造费用	1.81	67.38%	1.08	-10.08%	1.20
单位运输费	0.50	5.13%	0.47	-9.97%	0.53
单位毛利	7.19	-9.81%	7.97	-2.57%	8.18
毛利率	34.35%	-4.55%	38.90%	-1.89%	40.79%

2021年，公司其他冷冻烘焙食品毛利率较2020年下降1.89%，主要原因是：
 1) 单位直接材料增长6.33%：由于猪油等冷冻烘焙食品主要原材料价格的上涨，2021年，公司其他冷冻烘焙食品的单位直接材料增长较多，快于销售单价的增长。
 2) 单位直接人工增长24.93%：2021年，公司广州南沙二厂、河北生产基地陆续投产，在投产前，储备了部分生产人员进行提前培训，这部分储备生产人员的薪酬支出，使得公司其他冷冻烘焙食品的单位直接人工有所增长。

2022年1-6月，公司其他冷冻烘焙食品毛利率较2021年下降4.55%，主要原因是单位制造费用增长较快、单位直接人工有所增长所致。2022年1-6月，由于猪油等原材料价格的回落，公司冷冻烘焙食品毛利率受原材料价格的影响较小。但由于公司华北生产基地于2021年底投产，且受疫情等因素的影响，产能还处于陆续释放阶段，固定资产折旧、人员薪酬等固定成本分摊相对较高，使得其他冷冻烘焙食品的单位制造费用增长较快，单位直接人工也略有增长。

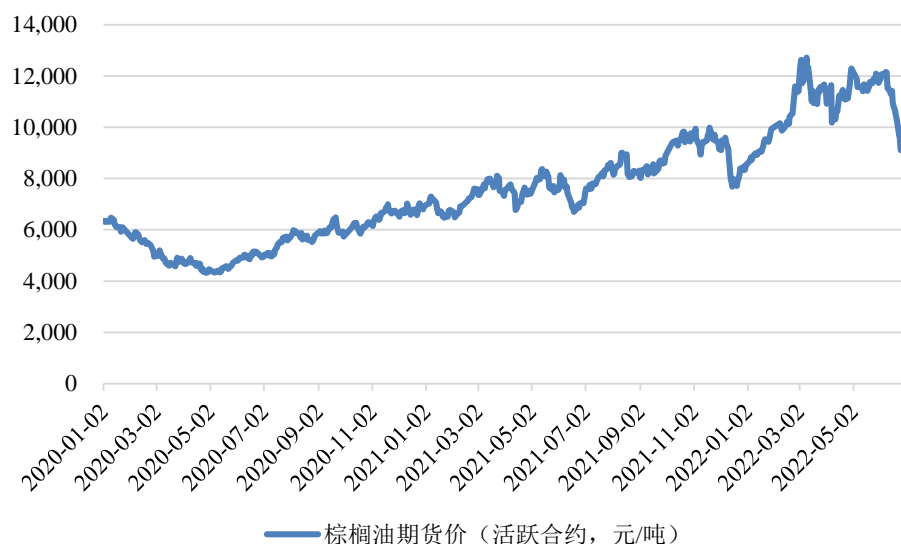
(2) 奶油毛利率变动分析

2020年到2022年1-6月，公司奶油的销售单价、单位成本明细、毛利率情况如下：

单位：元/KG

项目	2022年1-6月		2021年度		2020年度
	金额	变动	金额	变动	金额
销售单价	13.28	4.37%	12.72	1.43%	12.54
单位成本	8.78	11.47%	7.88	9.13%	7.22
其中：单位直接材料	7.96	16.98%	6.81	10.03%	6.19
单位直接人工	0.10	13.72%	0.09	-1.67%	0.09
单位制造费用	0.35	22.73%	0.29	-2.72%	0.30
单位运输费	0.36	-47.59%	0.69	7.57%	0.64
单位毛利	4.50	-7.18%	4.85	-9.00%	5.32
毛利率	33.87%	-4.21%	38.08%	-4.37%	42.45%

2020 年到 2022 年 1-6 月，公司奶油的毛利率受单位直接材料变动的的影响较大，奶油产品的主要原材料之一为棕榈油，2020 年到 2022 年 6 月末，棕榈油市场价格变动如下：



数据来源：大连商品交易所

因此，2020 年到 2022 年 6 月末，棕榈油市场价格增长较快，对奶油产品的单位直接材料的影响较大。

2021 年，公司奶油毛利率较 2020 年下降 4.37%，主要是由于单位直接材料上涨较多所致。2021 年，公司奶油产品的销售单价、单位直接人工、单位制造费用均较 2020 年变动不大，但单位直接材料较 2020 年增长 10.03%，使得 2021 年毛利率下降较多。

2022 年 1-6 月，公司奶油毛利率较 2021 年下降 4.21%，主要是由于原材料价格继续上涨所致。2022 年 1-6 月，公司高端奶油新品牛乳奶油销量增长较快，使得奶油产品的销售单价较 2021 年增长 4.37%，但由于棕榈油等原材料价格继续上涨，奶油产品的单位直接材料较 2021 年增长 16.98%，高于销售单价的增长幅度。同时，由于春节假期停产的影响，2022 年上半年单位直接人工和单位制造费用较 2021 年略有增长。2022 年 1-6 月，公司奶油产品成本中的单位运输费下降较多，主要是由于公司对物流模式进行了优化调整，一方面，将烘焙食品原料和冷冻烘焙食品进行拼车运输，运输成本有所下降；另一方面，物流模式调整后，厂区及各仓库间的调拨费用有所增加，这部分与当前或预期取得的

合同不直接相关的运输费体现在销售费用中。

综上所述，报告期内，公司主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降，主要受新收入准则实施、原材料成本上升、华北生产基地投产初期制造费用和人工成本分摊偏高的影响，具有合理性。

（二）是否与可比产品变动趋势一致

1、公司与同行业可比公司的毛利率对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司综合毛利率对比情况如下：

公司名称	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
海融科技	34.48%	43.66%	52.93%	52.44%
南侨食品	25.87%	31.12%	38.78%	38.74%
桃李面包	25.13%	26.28%	29.97%	39.57%
麦趣尔	-	19.26%	22.86%	31.64%
元祖股份	58.42%	62.12%	65.60%	63.56%
平均值	35.97%	36.49%	42.03%	45.19%
立高食品	31.13%	34.90%	38.27%	41.27%

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书，麦趣尔暂未披露 2022 年半年报

报告期内，同行业可比公司毛利率的平均值和公司毛利率均呈下降趋势，具体情况如下：

第一，因实施新收入准则，运输费计入营业成本，导致毛利率有所下降。桃李面包、麦趣尔、公司自 2020 年开始将运输费计入成本，海融科技、南侨食品、元祖股份自 2021 年开始将运输费计入成本，因此将运输费计入营业成本的当年，相关公司毛利率均下降幅度较大。

第二，剔除运输费影响后，2020 年毛利率较为稳定。同行业可比公司中，海融科技、南侨食品、元祖股份 2020 年运输费未计入成本，其毛利率较为稳定，公司剔除运输费影响后的毛利率也较 2020 年变动不大，与同行业可比公司的变动趋势相一致。

第三，受原材料涨价等因素影响，2021 年和 2022 年 1-6 月毛利率有所下降。

同行业可比公司中，桃李面包 2021 年运输费列示未发生变化，其毛利率因原材料价格上涨等因素有所下降。海融科技、南侨食品等披露的 2021 年年报中，也将原材料价格上升列为毛利率下降的原因之一。2022 年 1-6 月，同行业可比公司毛利率均继续略有下降。与公司 2021 年和 2022 年 1-6 月毛利率下降的趋势相一致。

2、公司具体产品和同行业公司可比产品的毛利率对比情况

(1) 冷冻烘焙食品

同行业可比公司中，仅南侨食品从事少量冷冻烘焙食品销售，2021 年，其冷冻烘焙食品销售占营业收入比例为 6.18%，并非其主要产品。报告期内，公司与南侨食品冷冻烘焙食品的毛利率变动情况如下：

公司名称	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
南侨食品	-	32.67%	45.90%	32.61%
立高食品	32.16%	36.59%	43.27%	41.66%

注 1：数据来源于南侨食品已公开披露的定期报告或招股说明书，其 2022 年半年报中无细分产品的毛利数据；

注 2：南侨食品 2020 年运输费未计入成本，为保证数据的可比性，公司 2020 年冷冻烘焙食品毛利率已剔除运输费。

报告期内，南侨食品的冷冻烘焙食品毛利率呈先上升后下降的变动趋势，与公司冷冻烘焙食品毛利率变动趋势相一致。由于冷冻烘焙食品属于南侨食品新推出的产品，占其收入的比例还相对较低，且产品结构变化较多，因此其各年间冷冻烘焙食品的毛利率变动较大。

(2) 奶油

同行业可比公司中，海融科技和南侨食品从事奶油产品的销售，报告期内，公司与海融科技、南侨食品奶油的毛利率变动情况如下：

公司名称	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
海融科技	35.30%	45.19%	54.69%	54.29%
南侨食品	-	36.37%	43.76%	40.10%
立高食品	33.87%	38.08%	47.59%	46.98%

注 1：数据来源于南侨食品和海融科技已公开披露的定期报告或招股说明书，南侨食品 2022 年半年报中无细分产品的毛利数据；

注 2：海融科技、南侨食品 2020 年运输费未计入成本，为保证数据的可比性，公司 2020 年奶油毛利率已剔除运输费。

报告期内，海融科技、南侨食品的奶油毛利率均呈先上升后下降的变动趋势，与公司奶油毛利率变动趋势相一致。同时，2021 年，受原材料价格上涨、运输费计入成本等因素的影响，海融科技、南侨食品与公司奶油产品的毛利率均较 2020 年下降较多。2022 年 1-6 月，受原材料价格上涨的影响，海融科技与公司奶油产品的毛利率均继续下降。

综上，公司毛利率变动与同行业可比公司的变动趋势相一致，公司主要产品毛利率的变动与同行业公司可比产品的变动趋势不存在明显差异。

三、结合原材料备货周期、生产周期、价格波动情况，说明原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响，并对原材料价格波动进行敏感性分析

（一）原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响

1、原材料的备货及生产周期

公司产品属于快消品，其主要原材料采购呈现出高周转的特征，公司一般根据生产计划和原料需求，每月向供应商发出采购订单，确定采购价格和采购数量，并根据实际库存管理需要，与供应商约定具体的交货频率。一般情况下，油脂、面粉、乳制品等原材料 1-2 天到货一次，维持 1-2 天的安全库存；糖类 5 天到货一次，维持 5 天左右的安全库存；包装材料、辅助材料因品类众多，单品种单次采购量不大，一般每个品种一个月到货一次。

公司产品生产周期较短，从投料到产成品入库一般不超过 24 小时。

2、公司原材料的价格波动情况

公司油脂、糖类等原材料为大宗商品的初加工品，报告期内，由于大宗商品价格波动较大，公司原材料的价格也存在一定波动。报告期内，公司的主要原材料采购价格变动情况如下表所示：

单位：元/KG

项目	2022 年 1-6 月		2021 年		2020 年		2019 年
	单价	变动	单价	变动	单价	变动	单价

油脂	12.72	18.67%	10.72	22.37%	8.76	11.17%	7.88
乳制品	28.68	0.63%	28.50	-5.57%	30.18	-9.45%	33.33
水果	14.92	8.13%	13.79	-0.22%	13.82	-5.47%	14.62
糖类	4.14	-0.56%	4.17	17.13%	3.56	2.01%	3.49
面粉	4.03	-1.48%	4.09	0.99%	4.05	2.79%	3.94

3、原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响

公司产品直接材料成本占比较高，报告期内，直接材料成本占主营业务成本的比重在 80%左右。由于公司主要原材料采购频率高，生产周期短，原材料采购价格的波动将反映到当期的生产的存货成本中。另外，公司的产销模式是以月度计划为基础的以销定产，只会维持少量安全库存。且同时，公司产品销售周期短，在不缺货的情况下，客户下单 1-2 天内即可发货，且运输时间根据距离远近，一般为 1-7 天，从客户下单到送达客户一般不超过 1 个星期。

鉴于公司原材料采购频率高、生产周期短、以销定产及销售周期短的特点，公司原材料的波动会直接影响当期产品的毛利率和净利润水平。

（二）原材料价格波动的敏感性分析

以 2021 年为基础计算，假定除原材料价格变动以外的其他因素均未发生变化，对 2021 年主营业务毛利率和净利润的敏感性分析测算如下表所示：

单位：万元

单位原材料成本变动率	主营业务毛利率	扣非后净利润
-50%	60.69%	99,447.00
-40%	55.54%	84,941.60
-30%	50.39%	70,436.19
-20%	45.23%	55,930.79
-10%	40.08%	41,425.39
0%	34.93%	26,919.98
10%	29.77%	12,414.58
20%	24.62%	5,600.31
30%	19.47%	-2,090.83
40%	14.31%	-16,596.23
50%	9.16%	-31,101.64

盈亏平衡点（18.56%）	25.36%	0.00
---------------	--------	------

注 1：基于谨慎性考虑，上述敏感性分析不考虑所得税对净利润的影响。

注 2：主营业务毛利率包含运费影响

根据前述测算，原材料价格波动对公司毛利率与净利润的变动影响较大，在除原材料价格变动以外，其他条件保持不变的情况下，公司 2021 年度盈亏平衡的单位材料成本变动率为 18.56%，对应的主营业务毛利率为 25.36%（包含运费影响）。

2021 年公司主营业务毛利率为 34.93%，距离上述盈亏平衡毛利率仍有一定的空间，但公司主营业务成本中材料占比较大，其价格的变动对公司主营业务毛利率和净利润影响的敏感性相对较高。若未来公司原材料价格进一步上涨，而公司未能采取有效应对措施，将会对公司未来经营业绩产生不利影响。

四、公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

（一）财务性投资和类金融业务的认定

1、财务性投资

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据深圳证券交易所于 2020 年 6 月修订的《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，财务性投资的认定标准如下：

“（一）财务性投资的类型包括但不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（三）金额较大指的是，公司已持有和

拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包含对类金融业务的投资金额）。”

2、类金融业务

根据《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》，类金融业务的认定标准如下：

除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

（二）公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2022 年 6 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形。公司与投资相关会计科目具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面余额	是否属于财务性投资
1	其他应收款	894.74	否
2	其他流动资产	2,072.75	否
3	其他非流动资产	12,679.07	否

1、其他应收款

单位：万元

款项性质	账面余额	占比
保证金/押金	497.40	55.59%
员工借支	141.88	15.86%
暂付款	255.46	28.55%
合计	894.74	100.00%

截至 2022 年 6 月 30 日，公司其他应收款账面余额为 894.74 万元，主要为各类保证金和押金、公司代垫的职工社保和公积金等暂付款和员工备用金，不涉及财务性投资及类金融业务。

2、其他流动资产

单位：万元

款项性质	账面余额	占比
增值税留抵税金	1,872.15	90.32%
待摊费用	121.16	5.85%
预缴税金	79.43	3.83%
合计	2,072.75	100.00%

截至 2022 年 6 月 30 日，公司其他流动资产账面余额为 2,072.75 万元，主要为增值税留抵税金，以及少量预交税费及待摊房租，不涉及财务性投资及类金融业务。

3、其他非流动资产

单位：万元

款项性质	账面余额	占比
预付工程及设备款	12,636.62	99.67%
预付中介费用	42.45	0.33%
合计	12,679.07	100.00%

截至 2022 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产账面余额为 12,679.07 万元，主要为预付工程及设备款，不涉及财务性投资及类金融业务。

4、其他资产科目

截至 2022 年 6 月 30 日，公司交易性金融资产、长期股权投资、其他权益工具投资、委托贷款等账面余额均为 0 万元。

(三) 自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

2022 年 6 月 9 日，发行人召开第二届董事会第二十次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告签署日，公司不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

综上，公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告签署日，公司不存

在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

五、部分自有及租赁房产未取得产权证书的原因及最新办理进展，是否对公司生产经营造成重大不利影响

（一）公司自有房产未取得产权证书的相关情况

公司部分自有房屋建筑物存在未办理产权证的情况，该等建筑物未取得产权证书的原因、办理进度、取得的主管部门证明情况以及公司替代措施情况如下：

序号	房屋所有人	房屋坐落	建筑面积 (m ²)	用途	未取得产权证书的原因及办理进度	取得的主管部门证明情况	公司替代措施
1	立高食品	广东省广州市增城区石滩镇石顺大道342号	816.00	仓库	该等房屋系公司于2005年开工建设，因当时公司相关经办人员对报建手续有关政策的不了解，超期申请办理报建手续未获批准进而导致无法申请办理产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	<p>已取得广州市增城区石滩镇人民政府出具的《证明》：“上述房屋建筑物未纳入政府拆除范围，在未来五年内政府亦无拆除计划，立高食品可按现状继续使用该等房屋建筑物。鉴于该等房屋建筑物所占土地已由立高食品依法取得土地使用权证，且未改变证载土地用途，该等房屋建筑物的建设及使用不存在对社会公共利益造成重大损害的情形，对于立高食品建设及使用该等房屋建筑物的行为，我单位不予行政处罚。”</p> <p>已取得广州市增城区城市管理和综合执法局出具的《证明》：“对立高食品股份有限公司前述建设使用行为的认定以及该两栋房屋建筑物的处置，我单位充分认可广州市增城区石滩镇人民政府于2019年3月1日作出的处理意见。”</p>	若因产权瑕疵问题导致公司无法继续使用该等建筑物的，公司将在同宗土地上改建其他已取得产权证之房屋作仓库使用；或者在厂区周围寻找替代性物业，该厂区位于增城区石滩镇工业区内，公司寻找替代性租赁物业较为便利。
2			900.00	仓库			

序号	房屋所有人	房屋坐落	建筑面积 (m ²)	用途	未取得产权证书的原因及办理进度	取得的主管部门证明情况	公司替代措施																										
3	浙江奥昆	浙江省长兴县太湖街道莘桥路158号	145.96	配电房	浙江奥昆于2018年11月通过公开拍卖方式取得位于浙江长兴的厂区土地使用权及相关地上建筑物,其中包括该等未取得产权证书的房屋建筑物,前述房屋建筑物因建设早期资料缺失等历史遗留问题自建成后一直未能取得产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	已取得长兴经济技术开发区管理委员会出具的《证明》:“截至目前,该等房屋建筑物产权证书补办手续正在完善中,不存在必须依法拆除的情形,我单位未将该房屋建筑物纳入拆除范围,在未来亦无拆除计划,浙江奥昆可按现状继续使用该等房屋建筑。就该等房屋建筑未办理产权证书及浙江奥昆继续使用事宜,浙江奥昆不存在违法违规的情形,不会因此受到行政处罚。”	若因产权瑕疵问题导致浙江奥昆无法继续使用的,浙江奥昆将在同宗土地上改建其他已取得产权证之房屋作配电房及传达室使用。																										
4			31.59	传达室				5	河南奥昆	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	900.00	污水处理池	河南奥昆因未办理完整报建手续,尚未取得该等房屋的产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	已取得卫辉市自然资源局出具的《情况说明》:“该等建筑物位于河南奥昆厂区内的自有土地之上,均为辅助性用房,截至目前,该等建筑物不存在必须依法拆除的情形,我单位未将该等建筑物纳入拆除范围,在未来亦无拆除计划,河南奥昆可按现状继续使用该等建筑物,河南奥昆不存在因违反相关法律、法规、规范性文件受到处罚的情形。”	若因产权瑕疵问题导致河南奥昆无法继续使用的,河南奥昆将在同宗土地上改建其他已取得产权证之房屋用作前述辅助性用房;或者在土地使用权范围内重建上述辅助性用房并及时办理产权证书。	6	535.50	维修设备存放间	7	500.00	装修材料存放间	8	256.00	门卫房	9	198.00	垃圾回收站	10	122.40	叉车充电停放间	合计		
5	河南奥昆	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	900.00	污水处理池	河南奥昆因未办理完整报建手续,尚未取得该等房屋的产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	已取得卫辉市自然资源局出具的《情况说明》:“该等建筑物位于河南奥昆厂区内的自有土地之上,均为辅助性用房,截至目前,该等建筑物不存在必须依法拆除的情形,我单位未将该等建筑物纳入拆除范围,在未来亦无拆除计划,河南奥昆可按现状继续使用该等建筑物,河南奥昆不存在因违反相关法律、法规、规范性文件受到处罚的情形。”	若因产权瑕疵问题导致河南奥昆无法继续使用的,河南奥昆将在同宗土地上改建其他已取得产权证之房屋用作前述辅助性用房;或者在土地使用权范围内重建上述辅助性用房并及时办理产权证书。																										
6			535.50	维修设备存放间																													
7			500.00	装修材料存放间																													
8			256.00	门卫房																													
9			198.00	垃圾回收站																													
10			122.40	叉车充电停放间																													
合计			4,405.45	---	---	---	---																										

公司自有的未取得产权证书的房产共有 4,405.45 平方米，占公司全部自有房产总面积比例为 4.17%，所占比重较低。

关于上述未取得产权证书的房屋建筑物，公司实际控制人已作出承诺如下：“未来若因房屋产权瑕疵问题导致公司及子公司无法继续使用有关房屋并因此产生损失的（该等损失包括但不限于行政处罚款、拆除费用、搬迁费用以及因搬迁影响公司正常生产经营产生的损失等），将由实际控制人全额承担。”

鉴于公司上述全部未取得产证的房屋建筑物占公司自有房屋总面积比例为 4.17%，所占比重较低；公司未取得产权证书的房屋建筑物主要系仓库、门卫室、维修设备存放间、垃圾回收站等辅助性生产经营用房，不属于核心生产经营用房；公司已取得相关主管部门确认可以按照现状使用相关房屋、不存在相关行政处罚的说明文件；公司已制定明确的替代措施；同时实际控制人已承诺将全额承担产权瑕疵房屋所造成的全部损失。

因此，公司部分自有房屋未取得产权证书之情形不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

（二）公司租赁房产未取得产权证书的相关情况

公司租赁的主要生产经营用房存在部分房屋建筑物未办理产权证的情况，该等建筑物未取得产权证书的原因、办理进度、取得的主管部门证明情况以及公司替代措施情况如下：

序号	承租人	出租人	用途	面积 (m ²)	地址	租赁期限	未取得产权证书的原因及 办理进度	取得的主管部门证明情况	公司替代措施
1		何兆宁	仓库	1,340.00	广东省广州市南沙区万祥横街3号	2021.09.30- 2024.09.30	因未办理报建手续无法取得产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	已取得广州市南沙区榄核镇人民政府出具的《证明》：“经查阅政府相关工作计划，该房屋建筑物未纳入拆除范围。经查，对于上述房屋建筑物的建设与使用，暂未发现有过我单位行政处罚记录。”	若租赁的该处房屋建筑物因产权瑕疵原因导致广州奥昆无法继续租赁使用的，广州奥昆会在周边寻找替代性物业；广州奥昆位于南沙区榄核镇工业区内，寻找替代性物业的资源较为丰富。
2	广州奥昆	陈桂莲	资料室	120.00	广东省广州市南沙区榄核镇榄北路188号之一101房	2021.11.07- 2024.10.31	因地方政策原因无法取得产权证书。目前未办理取得相关产权证书。	已取得广州市南沙区榄核镇万安村村民委员会出具的《证明》：“该等房屋为相关村民合法所有，由于地方政策原因，暂未取得相关土地使用权和房屋产权权属证书，不属于违法建筑，同意陈桂莲作为出租方将该等房屋出租给广州奥昆食品有限公司用作资料室使用。”	公司将在租赁合同到期后不再续租。 若租赁的该处房屋在租赁期限内因产权瑕疵问题导致广州奥昆无法继续使用的，广州奥昆将在周边寻找替代性物业；广州奥昆位于南沙区榄核镇工业区内，寻找替代性物业的资源较为丰富。
合计				1,460.00	——	——	——	——	——

公司租赁的未取得产权证书的主要生产经营用房面积共约 1,460 平方米，占公司租赁的主要生产经营用房总面积比例约为 2.40%，所占比重较低。

关于上述租赁的未取得产权证书的房屋建筑物，公司实际控制人已作出承诺如下：“未来若因房屋产权瑕疵问题导致公司及子公司无法继续使用有关房屋并因此产生损失的（该等损失包括但不限于行政处罚款、拆除费用、搬迁费用以及因搬迁影响公司正常生产经营产生的损失等），将由实际控制人全额承担。”

鉴于公司上述租赁的未取得产证的房屋建筑物占公司全部租赁房屋总面积比例约为 2.40%，所占比重较低；未取得产权证书的房屋建筑物主要系仓库和资料室等辅助性生产经营用房，不属于核心生产经营用房；公司已取得相关主管部门同意租赁或不存在行政处罚的说明文件；公司已制定明确的替代措施；同时实际控制人已承诺将全额承担产权瑕疵房屋所造成的全部损失。

因此，公司租赁使用的部分生产经营用房未取得产权证书之情形不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

综上所述，公司上述部分自有及租赁使用的生产经营用房未取得产权证书之情形不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

六、发行人及其子公司、参股公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务，是否具有房地产开发资质等，是否持有住宅用地、商服用地及商业房产，如是，请说明取得上述房产、土地的方式和背景，相关土地的开发、使用计划和安排，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务

（一）发行人及其子公司、参股公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务

截至本问询函回复出具日，公司共有 14 家子公司，无参股公司，公司及其子公司的经营范围不包括“房地产开发”，具体情况如下：

序号	公司名称	类别	经营范围	经营范围是否包括房地产开发
1	立高食品	公司	货物进出口（专营专控商品除外）；收购农副产品；农产品初加工服务；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；食品添加剂批发；食品添加剂零售；企业管理咨询服务；乳制品制造；糕点、面包制造（不含现场制售）；烘焙食品制造（现场制售）；糖果、巧克力制造；食用植物油加工；果菜汁及果菜汁饮料制造；其他调味品、发酵制品制造；饼干及其他焙烤食品制造（不含现场制售）；水果和坚果加工；速冻食品制造；生产预拌粉；其他酒制造；食品添加剂制造；预包装食品批发；预包装食品零售；货物专用运输（冷藏保鲜）；道路货物运输；货物专用运输（集装箱）；糕点、面包零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售	否
2	佛山立高	子公司	许可项目：食品生产；货物进出口；食品经营；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；农副产品销售；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否
3	广州奥昆	子公司	糕点、面包制造（不含现场制售）；速冻食品制造；预包装食品批发；道路货物运输；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口	否
4	广州昊道	子公司	食品添加剂销售；食品添加剂生产；食品生产；货物进出口；技术进出口	否
5	浙江立高	子公司	许可项目：食品生产；食品经营（销售预包装食品）；货物进出口；道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以审批结果为准）	否
6	河南立高	子公司	许可项目：食品生产；食品销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	否
7	广东致能	子公司	国内货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；陆路国际货物运输代理；粮油仓储服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；电子过磅服务；运输货物打包服务；食品小作坊经营；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品）；道路货物运输站经营；城市配送运输服务（不含危险货物）；国际道路货物运输；道路货物运输（不含危险货物）；生鲜乳道路运输；道路货物运输（网络货运）	否
8	广州致能	子公司	运输货物打包服务；电子过磅服务；装卸搬运；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项	否

序号	公司名称	类别	经营范围	经营范围是否包括房地产开发
			目)；粮油仓储服务；陆路国际货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；国内货物运输代理；道路货物运输(网络货运)；生鲜乳道路运输；道路货物运输(不含危险货物)；国际道路货物运输；城市配送运输服务(不含危险货物)；道路货物运输站经营；海关监管货物仓储服务(不含危险化学品)；食品小作坊经营	
9	浙江奥昆	子公司	许可项目：食品生产；食品经营；道路货物运输(不含危险货物)；技术进出口；货物进出口(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)	否
10	湖州奥昆	子公司	许可项目：食品生产；食品经营(销售预包装食品)；货物进出口(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，具体经营项目以审批结果为准)	否
11	河南奥昆	子公司	食品生产，食品销售。涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营	否
12	浙江昊道	子公司	许可项目：食品生产；食品销售(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：货物进出口；技术进出口(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)	否
13	广东立澳	子公司	食品进出口；塑料制品销售；普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目)；低温仓储(不含危险化学品等需许可审批的项目)；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；塑料包装箱及容器制造；纸制品制造；国内贸易代理；食品互联网销售(仅销售预包装食品)；装卸搬运；食品销售(仅销售预包装食品)；食品用纸包装、容器制品生产；货物进出口；技术进出口；食品经营；食品销售；乳制品生产；食品添加剂生产；调味品生产；食品生产	否
14	广州立源	子公司	食品添加剂销售；食品添加剂生产；食品生产；食品销售	否
15	佛山奥昆	子公司	许可项目：食品生产；粮食加工食品生产；食品添加剂生产；道路货物运输(不含危险货物)。(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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目：食品销售(仅销售预包装食品)；互联网销售(除销售需要许可的商品)；食品进出口；技术进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口。(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)	否

序号	公司名称	类别	经营范围	经营范围是否包括房地产开发
			动)	

如上表所述，公司及其子公司的经营范围中均不包含“房地产开发”表述，公司及其子公司未从事房地产开发相关业务。

(二) 是否具有房地产开发资质

根据《中华人民共和国城市房地产管理法》第三十条第一款的规定，房地产开发企业是以营利为目的，从事房地产开发和经营的企业；根据《城市房地产开发经营管理条例》第二条规定，本条例所称房地产开发经营，是指房地产开发企业在城市规划区内国有土地上进行基础设施建设、房屋建设，并转让房地产开发项目或者销售、出租商品房的行为；根据《房地产开发企业资质管理规定》第三条的规定，房地产开发企业应当按照本规定申请核定企业资质等级。未取得房地产开发资质等级证书的企业，不得从事房地产开发经营业务。

截至本问询函回复出具日，公司及其子公司不具有房地产开发资质。

(三) 是否持有住宅用地、商服用地及商业房产

截至本问询函回复出具日，公司及其子公司拥有的土地使用权及房屋建筑物情况如下：

1、土地使用权

序号	权利人	产权证号	坐落	土地用途	面积(m ²)	终止日期
1	立高食品	粤(2019)佛三不动产权第0015781号、粤(2019)佛三不动产权第0015782号、粤(2019)佛三不动产权第0015785号、粤(2019)佛三不动产权第0015787号	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号	工业用地	51,692.60	2056年12月30日止
2	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第10212821号、粤(2018)广州市	广州市增城区石滩	工业用地	13,333.00	2042年9月20日

序号	权利人	产权证号	坐落	土地用途	面积(m ²)	终止日期
		不动产权第 10212823 号、粤(2018)广州市不动产权第 10212825 号、粤(2018)广州市不动产权第 10212828 号、粤(2018)广州市不动产权第 10214026 号、粤(2018)广州市不动产权第 10214027 号	镇石顺大道 342 号			止
3	立高食品	粤(2022)广州市不动产权第 10073691	广州市增城区石滩镇东西大道北侧	工业用地	177,988.50	2072 年 5 月 12 日止
4	浙江奥昆	浙(2020)长兴县不动产权第 0006266 号	湖州市长兴县太湖街道莘桥路 158 号	工业用地	35,207.00	2067 年 10 月 31 日止
5	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第 0014258 号	湖州市长兴县太湖街道上莘桥村、新开河村	工业用地	14,879.00	2071 年 3 月 31 日止
6	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第 0015048 号		工业用地	38,248.00	2071 年 3 月 31 日止
7	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第 0015049 号		工业用地	84,059.00	2071 年 3 月 31 日止
8	广州奥昆	粤(2021)广州市不动产权第 1105776 号	广州市南沙区榄核镇新涌工业园中部	工业用地	26,671.00	2041 年 8 月 4 日止
9	河南奥昆	豫(2022)卫辉市不动产权第 0005635 号、豫(2022)卫辉市不动产权第 0006569 号	新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	工业用地	72,363.76	2070 年 6 月 19 日止

2、房屋所有权

序号	权利人	产权证号	坐落	用途	建筑面积(m ²)
1	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第 10212821 号	增城区石滩镇石顺大道 342 号(仓库 C2)	非居住用房(仓库)	287.19
2	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第 10212823 号	增城区石滩镇石顺大道 342 号(厂房 B2)	非居住用房	400.00

序号	权利人	产权证号	坐落	用途	建筑面积 (m ²)
3	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第10212825号	增城区石滩镇石顺大道342号(仓库)	非居住用房	400.00
4	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第10212828号	增城区石滩镇石顺大道342号(厂房B1)	非居住用房	1,580.80
5	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第10214026号	增城区石滩镇石顺大道342号(宿舍D1)	住宅	678.00
6	立高食品	粤(2018)广州市不动产权第10214027号	增城区石滩镇石顺大道342号(宿舍D2)	住宅	338.36
7	立高食品	粤(2019)佛三不动产权第0015781号	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号F1	综合楼	1,464.39
8	立高食品	粤(2019)佛三不动产权第0015782号	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号F2	车间	4,561.35
9	立高食品	粤(2019)佛三不动产权第0015785号	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号F3	车间	7,596.62
10	立高食品	粤(2019)佛三不动产权第0015787号	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号F4	办公楼	1,771.59
11	浙江奥昆	浙(2020)长兴县不动产权第0006266号	长兴县太湖街道莘桥路158号	工业	19,407.95
12	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第0014258号	太湖街道上莘桥村、新开河村	工业	14,642.49
13	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第0015049号	太湖街道上莘桥村、新开河村	工业	3,045.96
14	浙江立高	浙(2021)长兴县不动产权第0015048号	太湖街道上莘桥村、新开河村	工业	15,267.61
15	河南奥昆	豫(2022)卫辉市不动产权第0005635号	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	车间	23,694.09
16	河南奥昆	豫(2022)卫辉市不动产权第0006569号	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	集体宿舍	6,171.48

如上表所述，截至本问询函回复出具日，公司及其子公司所拥有的土地使用权均为工业用地，公司及其子公司不存在持有住宅用地、商服用地；公司及其子公司持有的住宅用房系用作员工宿舍，除此以外，公司及其子公司房产均用于办公、厂房、车间等，公司及其子公司不存在持有商业房产的情形。

七、请发行人充分披露原材料价格上涨、毛利率下降、房产未取得产权证书的风险，并进行重大风险提示

发行人已在募集说明书之“重大事项提示”之“五、特别风险提示”以及“第三节 风险因素”中补充披露如下：

“（二）原材料价格上涨的风险

公司为生产型企业，直接材料成本占比较高，报告期内，直接材料成本占主营业务成本的比重分别为 83.09%、78.30%、79.20%和 **77.49%**。且主要原材料为油脂、糖类、面粉等大宗农产品原材料，其价格**较易受外部因素影响而持续变化**。受自然灾害、供需矛盾和疫情等多重因素的影响，报告期内，公司上游多种原材料价格快速增长。2021 年油脂、糖类和面粉等材料平均采购单价较 2019 年上涨了 36.04%、19.48%和 3.81%。

原材料价格上涨将会影响公司产品的毛利率和经营利润。以 2021 年为基础计算，若公司单位原材料成本上升 10%，在除原材料价格变动以外，其他条件保持不变的情况下，公司主营业务毛利率将下降 5.15 个百分点，扣非后归属于母公司净利润将下降 14,505.40 万元。

因此，若未来公司原材料价格**继续上涨**，而公司未能采取有效应对措施，将会对公司未来业绩产生较大不利影响。

(三) 毛利率下降的风险

受地缘政治冲突、欧美金融政策以及国外疫情政策变化的影响，公司油脂等主要原材料价格报告期内处于持续上涨的趋势，另外，为满足客户快速增长的需求，报告期内，公司在华南、华东和华北等地新增建设多条产线，并陆续投产，产能增加较多，而产能的逐步消化需要一定的时间，初期产能利用较低的情况会影响产品的初期毛利水平。

受上述因素的影响，自 2020 年开始，公司主营业务毛利率持续下降，若未来原材料价格继续增长或者新增产线的产能无法得到有效消化，将导致公司主营业务毛利率存在继续下降的风险。

(四) 部分自有和租赁房产未取得产权证书的风险

截至本募集说明书签署日，公司存在 4,405.45 平方米的自有房产未取得房屋所有权证，用途为仓库、污水处理池、维修设备存放间、配电房等附属设施。未取得产权证书的原因包括公司超期申请报建无法补办、正在补报建等。对此类瑕疵建筑，主管部门已经开具证明公司可以继续使用，并不会因此受到行政处罚；同时，公司租赁的生产经营用物业中 1,340.00 平方米的仓库和 120.00 平

方米的资料室未取得房屋权属证明。**前述发行人使用的**无产权证书的房产占公司生产经营用房产的面积比例为 **3.52%**，且上述房产均非生产性设施，不单独产生收入，实际控制人出具了承担相关物业瑕疵造成损失的承诺。

若未来发生**因上述房产未取得产权证书**而导致房屋拆除、搬迁或受到行政处罚，有可能对公司生产经营造成不利影响。”

八、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、保荐机构核查程序

保荐机构执行了以下核查程序：

（1）访谈发行人管理层，了解发行人经营情况，以及毛利率变动、期间费用变动的原因；获取发行人收入、成本、费用明细，量化分析原材料价格等因素对发行人最近一期净利润的影响；获取发行人《2021 年股票期权激励计划》，量化分析期权激励对发行人经营业绩的影响；查阅同行业可比公司公开披露信息，了解同行业可比公司的业绩变动情况及原因，与发行人情况进行对比分析；

（2）查阅并统计了市场可转债发行情况及相应利率条款，获取并查阅了发行人银行授信资料、《信用等级通知书》等资料，查阅了会计师出具的审计报告及公司财务报表，分析公司资产负债、净利润、现金流的结构及波动情况，分析发行人是否有足够的现金流支付可转债的本息；

（3）获取发行人收入、成本明细，查阅发行人主要原材料市场价格的变化情况、同行业可比公司和可比产品的毛利率变化情况，访谈发行人管理层，了解发行人各产品毛利率变化的具体原因，分析其合理性和是否符合行业趋势；

（4）访谈发行人管理层，了解发行人原材料备货周期、生产周期，查阅公开资料，获取报告期内发行人主要原料市场价格，分析其波动情况，分析原材料价格波动对发行人经营业绩的影响；获取发行人采购明细表、成本明细表，对原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响进行敏感性分析；

（5）查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》等相

关规定，确认财务性投资的认定标准；查阅发行人审计报告及财务报表的相关科目财务资料以及三会文件，核查发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资及类金融业务，以及发行人本次发行董事会前六个月至今是否已实施或拟实施财务性投资及类金融业务。

(6) 访谈发行人管理层，了解未取得产权证书房屋的原因及办理进度，查阅发行人自有及租赁房产产权信息，计算无证房产面积的占比情况；取得广州市增城区石滩镇人民政府、广州市增城区城市管理和综合执法局、长兴经济技术开发区管理委员会、卫辉市自然资源规划局、广州市南沙区榄核镇人民政府、广州市南沙区榄核镇万安村村民委员会等相关未取得产权证书房屋出具的说明文件；取得并查阅公司实际控制人对未取得产权证书房屋建筑物的专项承诺；

(7) 取得并查阅发行人及其子公司的营业执照、公司登记资料，核查发行人及其子公司的经营范围是否涉及房地产开发业务；获取发行人及其子公司的业务资质，查询中华人民共和国住房和城乡建设部 (<https://www.mohurd.gov.cn>) 等网站，核查发行人是否具有房地产开发资质；获取发行人及其子公司的不动产权证书、广州市规划和自然资源局、卫辉市不动产登记中心和长兴县自然资源和规划局出具的不动产房屋登记信息查询证明资料，核查发行人是否持有住宅用地、商服用地及商业房产。

2、会计师核查程序

会计师针对“(1) — (4)”，执行了以下核查程序：

(1) 访谈发行人管理层，了解发行人经营情况，以及毛利率变动、期间费用变动的原因；获取发行人收入、成本、费用明细，量化分析原材料价格等因素对发行人最近一期净利润的影响；获取发行人《2021 年股票期权激励计划》，量化分析期权激励对发行人经营业绩的影响；查阅同行业可比公司公开披露信息，了解同行业可比公司的业绩变动情况及原因，与发行人情况进行对比分析；

(2) 查阅并统计了市场可转债发行情况及相应利率条款，获取并查阅了发行人银行授信资料、《信用等级通知书》等资料，分析公司资产负债、净利润、现金流的结构及波动情况，分析发行人是否有足够的现金流支付可转债的本息；

(3) 获取发行人收入、成本明细，查阅发行人主要原材料市场价格的变化情况、同行业可比公司和可比产品的毛利率变化情况，访谈发行人管理层，了解发行人各产品毛利率变化的具体原因，分析其合理性和是否符合行业趋势；

(4) 访谈发行人管理层，了解发行人原材料备货周期、生产周期，查阅公开资料，获取报告期内发行人主要原料市场价格，分析其波动情况，分析原材料价格波动对发行人经营业绩的影响；获取发行人采购明细表、成本明细表，对原材料价格波动对公司毛利率、净利润的影响进行敏感性分析；

(5) 查阅《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》等相关规定，确认财务性投资的认定标准；查阅发行人审计报告及财务报表的相关科目财务资料以及三会文件，核查发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资及类金融业务，以及发行人本次发行董事会前六个月至今是否已实施或拟实施财务性投资及类金融业务。

3、发行人律师核查程序

发行人律师针对“(5)(6)”，执行了以下核查程序：

(1) 访谈发行人管理层，了解未取得产权证书房屋的原因及办理进度，查阅发行人自有及租赁房产产权信息，计算无证房产面积的占比情况；取得广州市增城区石滩镇人民政府、广州市增城区城市管理和综合执法局、长兴经济技术开发区管理委员会、卫辉市自然资源规划局、广州市南沙区榄核镇人民政府、广州市南沙区榄核镇万安村村民委员会等相关未取得产权证书房屋出具的说明文件；取得并查阅公司实际控制人对未取得产权证书房屋建筑物的专项承诺；

(2) 取得并查阅发行人及其子公司的营业执照、公司登记资料，核查发行人及其子公司的经营范围是否涉及房地产开发业务；获取发行人及其子公司的业务资质，查询中华人民共和国住房和城乡建设部 (<https://www.mohurd.gov.cn>) 等网站，核查发行人是否具有房地产开发资质；获取发行人及其子公司的不动产权证书、广州市规划和自然资源局、卫辉市不动产登记中心和长兴县自然资源和规划局出具的不动产房屋登记信息查询证明资料，核查发行人是否持有住宅用地、商服用地及商业房产。

（二）核查结论

1、保荐机构核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）发行人最近一期扣非归母净利润下滑主要是由于毛利率下降和股份支付费用所致，具有合理性，与同行业变化趋势相一致，不存在影响发行条件的重大不利影响因素。发行人主要原材料价格较峰值已有所回落，期权激励计划将对经营管理层提升经营业绩发挥激励作用，发行人将通过持续新品研发、渠道开拓等方式加快产能的释放速度，积极应对相关不利因素。

（2）发行人业务发展态势良好，具有较好的盈利能力和现金流水平、合理的资产负债水平、较高的银行授信额度及信用等级，整体偿债能力较强，能够为本次发行的可转债偿付提供有力保障。

（3）报告期内，发行人主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降，主要受新收入准则实施、原材料成本上升、华北生产基地投产初期制造费用和人工成本分摊偏高的影响，具有合理性。发行人毛利率变动与同行业可比公司的变动趋势相一致，发行人主要产品毛利率的变动与同行业公司可比产品的变动趋势不存在明显差异。

（4）鉴于发行人原材料采购频率高、生产周期短、以销定产及销售周期短的特点，发行人原材料的波动会直接影响当期产品的毛利率和净利润水平。发行人主营业务成本中材料占比较大，其价格的变动对发行人主营业务毛利率和净利润影响的敏感性相对较高。若未来原材料价格进一步上涨，而发行人未能采取有效应对措施，将会对发行人未来经营业绩产生不利影响。

（5）发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告签署日，发行人不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

（6）鉴于发行人未取得产证的房屋建筑物占全部房屋总面积比例较低；未取得产权证书的房屋建筑物主要系辅助性生产经营用房，不属于核心生产经营用房；发行人已取得相关主管部门同意使用或未纳入拆除范围或不存在行政处

罚的说明文件；发行人已制定明确的替代措施；同时实际控制人已承诺将全额承担产权瑕疵房屋所造成的全部损失。因此，发行人部分自有及租赁使用的主要生产经营用房未取得产权证书之情形不会对公司的生产经营造成重大不利影响。

(7) 发行人及其子公司的经营范围中均不包括房地产开发相关业务，发行人及其子公司未从事房地产开发相关业务，不具备房地产开发资质；发行人及其子公司所拥有的土地使用权均为工业用地，发行人及其子公司不存在持有住宅用地、商服用地，不存在持有商业房产的情形。

(8) 发行人已充分披露原材料价格上涨、毛利率下降、房产未取得产权证书的风险，并进行重大风险提示。

2、会计师核查程序

经核查，会计师认为：

(1) 发行人最近一期扣非归母净利润下滑主要是由于毛利率下降和股份支付费用所致，具有合理性，与同行业变化趋势相一致，不存在影响发行条件的重大不利影响因素。发行人主要原材料价格较峰值已有所回落，期权激励计划将对经营管理层提升经营业绩发挥激励作用，发行人将通过持续新品研发、渠道开拓等方式加快产能的释放速度，积极应对相关不利因素。

(2) 发行人业务发展态势良好，具有较好的盈利能力和现金流水平、合理的资产负债水平、较高的银行授信额度及信用等级，整体偿债能力较强，能够为本次发行的可转债偿付提供有力保障。

(3) 报告期内，发行人主营业务及冷冻烘焙食品毛利率下降，主要受新收入准则实施、原材料成本上升、华北生产基地投产初期制造费用和人工成本分摊偏高的影响，具有合理性。发行人毛利率变动与同行业可比公司的变动趋势相一致，发行人主要产品毛利率的变动与同行业公司可比产品的变动趋势不存在明显差异。

(4) 鉴于发行人原材料采购频率高、生产周期短、以销定产及销售周期短的特点，发行人原材料的波动会直接影响当期产品的毛利率和净利润水平。发

行人主营业务成本中材料占比较大，其价格的变动对发行人主营业务毛利率和净利润影响的敏感性相对较高。若未来原材料价格进一步上涨，而发行人未能采取有效应对措施，将会对发行人未来经营业绩产生不利影响。

(5) 发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资及类金融业务的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月至本回复报告签署日，发行人不存在实施或拟实施财务性投资及类金融业务的情形。

3、发行人律师核查程序

经核查，发行人律师认为：

(1) 鉴于发行人未取得产证的房屋建筑物占全部房屋总面积比例较低；未取得产权证书的房屋建筑物主要系辅助性生产经营用房，不属于核心生产经营用房；发行人已取得相关主管部门同意使用或未纳入拆除范围或不存在行政处罚的说明文件；发行人已制定明确的替代措施；同时实际控制人已承诺将全额承担产权瑕疵房屋所造成的全部损失。因此，发行人部分自有及租赁使用的主要生产经营用房未取得产权证书之情形不会对公司的生产经营造成重大不利影响；

(2) 发行人及其子公司的经营范围中均不包括房地产开发相关业务，发行人及其子公司未从事房地产开发相关业务，不具备房地产开发资质；发行人及其子公司所拥有的土地使用权均为工业用地，发行人及其子公司不存在持有住宅用地、商服用地，不存在持有商业房产的情形。

问题 2

2. 根据申报材料：（1）本次拟募集资金总额不超过 95,000 万元，其中 71,000 万元用于立高食品总部基地建设项目、24,000 万元用于补充流动资金。募投项目的土地购置费用为 13,843.20 万元，设备的购置与安装费用为 56,950.95 万元，将建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑，其中综合大冻库和分拣仓库建筑面积为 39,190.00 平方米、办公大厦 20,433.90 平方米、研发中心 13,150.60 平方米，9 个厂房合计 252,351.58 平方米。募投项目总投资 205,100 万元，除本次募集资金外，项目资金缺口为 110,100 万元；（2）截至募集说明书签署日，募投项目尚未取得环评文件；（3）募投项目达产后将年产 13.70 万吨冷冻烘焙食品和 2.41 万吨烘焙食品原料，合计销售收入 27.81 亿元，税后内部收益率为 17.98%。报告期内，公司冷冻烘焙食品产能利用率分别为 81.07%、89.73%、88.33%和 49.13%。截至 2022 年 3 月 31 日，公司冷冻烘焙食品产能为 9.37 万吨，且前次募投项目“华东生产基地建设及技改项目”、“三水生产基地扩建项目”均未达到预定可使用状态；公司预计其 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30%；（4）根据申报材料，本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。

请发行人补充说明：（1）用通俗易懂的语言说明募投项目的具体内容，包括且不限于总部基地建设的具体规划和进展情况、公司现有产品类型、市场空间等，并说明与前次募投项目在建设内容、投产产品类型、下游市场等方面的联系和区别；（2）募投项目环评批复进展情况，相关报批事项是否完善，是否存在重大不确定性；（3）募集资金项目用地的土地性质，是否符合国家土地法律法规政策，是否存在变相用于房地产开发等情形；（4）结合发行人目前单位产能所需仓储面积、人均办公面积、新增产能规划和人员招聘计划等，说明新增总部办公大厦、研发中心、仓库面积的合理性；（5）结合发行人现有产能及产能利用率、在建及拟建产能、行业政策情况、产品目标客户、市场容量情况、在手订单及意向性合同等，说明募投项目新增产能规模的合理性及消化措施；（6）募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，并结合公司现有同类产品定价情况、在手订单或意向性合同、行业发

展趋势、同行业可比公司情况等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；

（7）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响；（8）结合公司货币资金规模、现金流状况、未来流动资金需求、前募进展情况等，说明本次募集资金的必要性和规模合理性，是否频繁过度融资，公司预计 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30%的依据及合理性，并说明募投项目资金缺口的筹资来源、融资利率和还款安排；（9）上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管是否参与本次可转债发行认购；若是，在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排，若无，请出具承诺并披露。

请发行人充分披露募投项目产能消化、效益不及预期、新增折旧摊销对业绩影响的风险，并进行重大风险提示。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（6）（7）（8）并发表明确意见，请发行人律师核查（2）（3）（9）并发表明确意见。

【回复】

一、用通俗易懂的语言说明募投项目的具体内容，包括且不限于总部基地建设的具体规划和进展情况、公司现有产品类型、市场空间等，并说明与前次募投项目在建设内容、投产产品类型、下游市场等方面的联系和区别

（一）本次募投项目的具体内容

1、立高食品总部基地建设项目

（1）项目具体规划及进展情况

2017 年以来，国家相关部门陆续发布《关于促进食品工业健康发展的指导意见》《“十三五”食品科技创新专项规划》，以提升食品工业规模化、智能化、集约化、绿色化发展水平为主要目标之一，强调提升食品科技创新能力，推进食品产业科技发展。烘焙行业作为食品行业的子行业，也朝着规模化和智能化的方向发展。烘焙行业普遍存在的手工作坊已经无法顺应食品工业化的发展趋势，冷冻烘焙食品通过中央工厂进行规模化生产，能有效提升烘焙食品安全保障能力以及生产效率，且具备节约成本、易于协调产销存、便于品种多样化等优势，得以快速发展。烘焙行业规模化和智能化的发展趋势，也对行业企业自

动化、规模化生产能力提出了更高的要求。

目前，公司在华南地区部署的生产基地分别为增城生产基地、南沙生产基地和佛山三水生产基地，共计 5 个生产厂区，分布于广州增城区和南沙区、以及佛山的三水区，彼此距离较远，生产和运营管理上的协同难度较大，导致整体运营成本较高。此外，公司在华南地区现有的产能布局已经较难满足未来增长的需求，亟需继续加大产线的投资力度。最后，烘焙行业的发展日新月异，消费者的消费偏好持续在发生变化，亦对产品的创新能力、速度和产品品质提出了越来越高的要求，而公司冷冻设施的效率及管理水平是影响产品品质和质保期限的关键因素。

为此，公司拟在广州市增城区石滩镇东西大道北侧投资建设集管理、研发、生产、物流于一体的华南地区的综合总部基地，将建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑，建设立高食品“大烘焙”食品特色产业园。本项目将打造一体化、规模化、智能化的总部基地，建设总部办公大厦，提升经营管理效率；增加对冷冻烘焙食品和烘焙食品原料的产线投资，提升产能供给能力，项目完全达产后，将年产 13.70 万吨冷冻烘焙食品和 2.41 万吨烘焙食品原料，以满足快速增长的市场需求；新建研发中心，并整合华南地区的冷链仓储和物流资源，自建标准、现代化的，且库容量 2.2 万吨的冷冻仓库和配置 70 辆冷藏车的物流中心，增强公司产品研发、冷链仓储和物流效率，以提升服务客户的综合能力。

本项目总投资 205,100.00 万元，由工程费用、工程建设其他费用、预备费和铺底流动资金等构成。本次募集资金将全部用于一期厂房、生产设备以及物流和仓储设备等固定资产投资。项目具体投资情况如下：

单位：万元

序号	具体项目	投资金额	占总投资比例	拟投入募集资金金额
1	土地费用	13,843.20	6.75%	
2	工程费用	172,824.88	84.26%	71,000.00
2.1	建筑工程费	115,873.93	56.50%	32,841.00
2.2	设备购置及安装费	56,950.95	27.77%	38,159.00
3	工程建设其他费用	7,391.66	3.60%	-

4	预备费	8,641.24	4.21%	-
5	铺底流动资金	2,399.01	1.17%	-
项目总投资		205,100.00	100.00%	71,000.00

截至本问询函回复出具日，公司已全额缴纳土地使用权出让价款及相关税费，并已取得募投用地《不动产权证书》（粤[2022]广州市不动产权第 10073691 号）。同时，本项目已取得项目备案证（编号：2112-440118-04-01-684789），并正在办理环评批复程序，尚未取得环评批复文件。环评具体进度详见本问题“二、募投项目环评批复进展情况，相关报批事项是否完善，是否存在重大不确定性”之回复。

（2）公司现有产品类型及市场空间

公司目前主营产品为冷冻烘焙食品和烘焙食品原料，最终将应用于烘焙食品的生产及销售，因此其市场需求的变化与烘焙食品的发展相辅相成。根据欧睿国际的数据，2013 年到 2020 年，我国烘焙食品零售额由 2013 年的 1,223.82 亿元增长至 2020 年的 2,358.19 亿元，年复合增长率达到 9.82%。我国烘焙市场零售额未来几年将持续保持高增长，2025 年有望突破 3,200 亿元，烘焙行业良好的增长前景为冷冻烘焙食品和烘焙食品原料的发展提供了广阔的市场空间。若冷冻烘焙食品的使用达到美国 1961 年的应用比例 39%，按照 2020 年零售额数据计算，我国冷冻烘焙食品市场容量就达到了 919.69 亿元。公司所生产的奶油、水果制品、酱料等烘焙食品原料为烘焙食品的主要原材料和重要配料，其市场容量主要取决于烘焙市场整体规模。烘焙市场整体规模的持续增长，将进一步带动烘焙食品原料需求的逐年提升。

2、补充流动资金项目

公司拟使用本次募集资金中的 24,000 万元补充公司流动资金，以满足公司日常经营资金需要。

（二）本项目与前次募投项目的联系和区别

本次募投项目与前次募投项目的项目建设内容、投产产品类型以及下游市场情况如下表所示：

项目类型	项目名称	项目建设内容	投产产品类型	下游市场
本次募投项目	立高食品总部基地建设项目	项目投资总额为 205,100.00 万元，项目总建筑面积 38.23 万平方米，将分期建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑，构建甜甜圈、柏林球、炸包等冷冻烘焙产线，奶油（挞液）和西点奶油等烘焙食品原料产线，以及仓储、物流、研发及办公设备。项目实施地为广州增城，实施主体为立高食品。	项目投产冷冻烘焙食品、奶油（含挞液）和酱料。	下游客户为经销商，以及商超、餐饮、酒店等直销客户。产品主要销售区域为华南市场。
	补充流动资金项目	公司计划募集资金 24,000 万元用于补充流动资金，满足业务快速发展对流动资金的需求。	非生产建设项目，不生产具体产品。	-
前次募投项目	三水生产基地扩建项目	项目投资总额为 38,243.00 万元，项目新建建筑面积 7 万平方米，拆除 1 栋综合楼，新建 2 栋厂房(含冻库)、2 栋宿舍及厂区配套设施，构建无菌包装奶油生产线、水果制品生产线、冷冻烘焙食品生产线、普通奶油生产线、挞液生产线和相关冷冻及仓储设施。项目实施地广东佛山，实施主体为佛山分公司。2022 年 4 月，公司将本项目的无菌包装奶油生产线、普通奶油生产线、挞液生产线实施地点调整至河南卫辉，实施主体调整为河南立高。	项目投产冷冻烘焙食品、奶油（含挞液）和水果制品。	下游客户为经销商，以及商超、餐饮、酒店等直销客户。奶油（含挞液）主要销售区域为华北市场，水果制品和冷冻烘焙食品主要销售区域为华南市场。
	长兴生产基地建设及技改项目	项目原计划投资总额为 43,993.16 万元，项目总建筑面积 4.58 万平方米，分别建设 1 栋厂房及厂区配套设施，构建冷冻蛋糕生产线、冷冻面包生产线、甜甜圈生产线、酱料生产线和相关冷冻及仓储设备，同时对原浙江奥昆挞皮生产线和甜甜圈生产线进行自动化升级。项目实施地为浙江长兴，实施主体为浙江奥昆。2021 年 8 月，公司终止本项目及“研发中心建设项目”，并将两个项目剩余募集资金调整至“华东生产基地建设及技改项目”实施。项目终止时，本项目已投入 5,522.01 万元，“研发中心建设项目”尚未投入。“华东生产基地建设及技改项目”总投资约 10.13 亿元。项目实施地为浙江长兴，实施主体为浙江立高。	“长兴生产基地建设及技改项目”投产冷冻烘焙食品和酱料。“华东生产基地建设及技改项目”投产冷冻烘焙食品、奶油及酱料类产品。	下游客户为经销商，以及商超、餐饮、酒店等直销客户。产品主要销售区域为华东市场。
	卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目	项目投资总额为 31,100.89 万元，项目总建筑面积 8.45 万平方米，分别建设 1 栋办公楼、1 栋研发中心、5 栋生产厂房、1 栋冻库、1 栋宿舍及生产配套设施及厂区配套设施，构建手工挞皮、蛋黄酥、甜甜圈等冷冻烘焙产线和相关冷冻及仓储设备。	项目投产冷冻烘焙食品。	下游客户为经销商，以及商超、餐饮、酒店等直销客户。产品主要销售区域为华北市场。

研发中心建设项目	项目投资总额为 5,214 万元，研发中心建筑面积为 5,940 平方米。项目通过构建标准化的研发实验室，配置国内外先进的研发设备，以全面提升公司的研发技术水平，最终为未来业务的持续发展提供技术支持。项目实施地为佛山三水，实施主体为佛山分公司。2021 年 8 月，公司已终止本项目。	非生产建设项目，不生产具体产品。	-
智能信息化升级改造建设项目	项目投资总额为 6,793.30 万元，项目对现有信息系统进行升级改造，设置大数据处理平台、智能制造执行平台、营销电商管理平台、智能供应链平台、核心运营 ERP 系统等相关系统模块，提升信息系统的整体功能。项目实施地为广州增城，实施主体为立高食品。	非生产建设项目，不生产具体产品。	-
补充流动资金项目	公司计划募集资金 7,000 万元用于补充流动资金，满足业务快速发展对流动资金的需求。	非生产建设项目，不生产具体产品。	-

如上表所示，本次募投项目的投资是在前次募投项目基础上进一步完善和扩充公司在华南地区的产能布局，加大畅销品和新品的生产规模，提高对华南及周边地区的产能供给及市场辐射能力，同时，对公司总部办公、研发和物流等资源进行整合，打造一体化、规模化、智能化的总部管理和研发中心，以支持公司布局全国性的生产和销售网络运营提供高效的管理支持。另外，能够持续补充支持公司长期发展所需的经营资金。

通过两次项目的实施，将有助于公司在华南、华东和华北三大市场建立起规模化、标准化的生产基地和管理中心，能够巩固和提升公司在行业内的领先地位。

二、募投项目环评批复进展情况，相关报批事项是否完善，是否存在重大不确定性

公司已向广州市生态环境局增城分局递交本次募投项目环境影响报告表及相关文件，广州市生态环境局增城分局已受理公司提交的环境影响报告表及相关文件，并于 2022 年 8 月 25 日在广州市生态环境局网站进行受理公告。

根据《广州市生态环境局关于印发建设项目环境影响评价文件审批程序规定的通知》（穗环规字〔2020〕8 号）（以下称“《广州市环评审批规定》”）相关规定，审批部门后续审批环节主要包括环评审查、拟审批意见公示环节，环评审查具体为审批部门依照环境保护法律、法规、规章、政策、标准和环境影响评价技术导则、规范等对环境影响评价文件进行审查等。根据《建设项目环境保护管理条例》相关规定，审批部门应当自收到环境影响报告表之日起 30 日内作出审批决定并书面通知建设单位；根据《广州市环评审批规定》相关规定，广州市生态环境局自环境影响报告表受理之日起十五日内，作出审批决定并书面通知建设单位。

因此，公司预计将于 2022 年 9 月下旬取得环评批复，本次募投项目环评批复申请报批事项完善，不存在重大不确定性。

三、募集资金项目用地的土地性质，是否符合国家土地法律法规政策，是否存在变相用于房地产开发等情形

公司募集资金投资项目用地具体情况如下：

募投项目名称	产权证号	使用权人	坐落	使用权面积 (m ²)	取得方式	性质/用途	终止日期
立高食品总部基地建设项目	粤(2022)广州市不动产权第10073691号	立高食品	广州市增城区石滩镇东西大道北侧	177,988.50	出让	国有建设用地/工业用地	2072年5月13日

立高食品总部基地建设项目拟建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心、宿舍及相关厂区配套建筑，用于生产经营所需，不存在变相用于房地产开发等情形。

公司已出具如下承诺：“本次发行募集资金将严格按照股东大会批准的用途使用，不会将募集资金变相投入房地产项目；本次募集资金到位后，本公司将根据《募集资金管理制度》的要求对募集资金采用专户存储制度，对募集资金使用实行严格的审批制度，保证募集资金专款专用。”

根据广州市自然资源规划局于 2022 年 8 月 25 日出具的《关于执行土地资源和规划管理法律法规情况的证明》，报告期内，公司不存在因违反土地资源和规划管理法律法规而受到行政处罚的情形。

综上所述，公司本次募集资金项目用地系通过出让取得的国有建设用地，土地用途为工业用地，符合国家土地法律法规政策，不存在变相用于房地产开发等情形。

四、结合发行人目前单位产能所需仓储面积、人均办公面积、新增产能规划和人员招聘计划等，说明新增总部办公大厦、研发中心、仓库面积的合理性

(一) 新增总部办公大厦面积的合理性

公司现有办公场所主要为自有房产中的办公楼、租赁办公楼以及部分自有或租赁厂房的办公区域。截至 2022 年 6 月 30 日，公司现有办公场所共计 14 处，办公人员所占用的建筑面积为 15,555.36 平方米（以下所指面积均包含公共分摊面积）；其中，租赁场地面积为 6,528.35 平方米。

目前，公司需要使用办公场所的管理人员、营销人员数量处于较快增长阶段，2019 年末到 2022 年 6 月末，销售人员及财务、行政等管理人员合计数量由

1,139人增长至1,440人。2022年6月末，公司总体人均办公面积为10.80平方米/人，现有办公场所可供使用的实际办公面积较小，会议室、讨论室等空间不足，无法满足公司管理人员团队随业务增长而扩大的办公需要。

公司现有办公面积、本次募投项目新增办公面积情况如下表所示：

项目	办公人数（人）	建筑面积（平方米）	人均面积（平方米/人）
现有公司总体情况	1,440	15,555.36	10.80
本次募投项目预计配备办公人员	1,465	20,433.90	13.95

注：本次募投项目配备办公人员数量按现有办公人员占营业收入比例对应募投项目完全达产后的预计营业收入计算得出。

根据募投项目规划，新增总部办公大厦面积占地面积1,839平方米，共计12层，建筑面积20,433.90平方米。项目建成后，公司计划将配备办公人员1,465人，届时新增总部大楼中预计人均办公面积为13.95平方米/人。此外，公司还会根据情况转移部分现有华南区域人员至总部大楼办公。

新增总部办公大厦人均办公面积略高于目前公司人均办公面积，主要是存在展示区域等非办公场所及承接部分现有及潜在办公人员需要。一方面，根据设计规划，新增总部办公大厦部分楼层为展示宣传用途，主要通过模拟饼店、咖啡店等场景为游客、消费者展示企业产品及应用环境。另一方面，为发挥园区一体化、规模化优势，提升经营管理效率，公司计划将华南区域部分办公人员集中至新增总部办公大厦，届时也需容纳新设立事业部的办公人员，考虑公司业务发展速度较快，未来招聘人数可能高于现有计划，因此需规划较大的办公面积应对未来长期发展需求。

因此，新增总部办公大厦人均办公面积与公司现有人均办公面积不存在重大差异，且对改善公司办公环境及未来长期发展起到积极作用，办公大厦面积设计具有合理性。

（二）新增研发中心面积的合理性

公司现有研发场所主要为租赁房产中的研发楼以及部分租赁厂房中的研发区域。截至2022年6月30日，公司现有研发场所共计7处，研发场所占用的建筑面积为3,579.22平方米，主要为租赁用地；公司现有研发人员258人，人

均研发面积为 13.87 平方米/人。目前，公司研发空间较为有限，部分产品的小试线等研发设备难以在现有研发空间中进行布置，对研发工作的开展及效率存在一定不利影响。

公司现有研发面积、本次募投项目新增研发面积情况如下表所示：

项目	研发人数（人）	建筑面积（平方米）	人均面积（平方米/人）
现有公司总体情况	258	3,579.22	13.87
本次募投项目预计配备研发人员及现有研发人员合计	509	13,150.60	25.84

根据募投项目规划，研发中心占地面积 1,156 平方米，共计 12 层，建筑面积 13,150.60 平方米。项目建成后，公司计划将现有研发人员集中至总部大楼进行研发活动，并根据收入增长规模扩张招聘研发人员 251 人，预计公司人均研发面积将增加至 25.84 平方米/人。

研发中心人均研发面积相较目前人均研发面积提升较多，主要是由于公司未来研发需求较多，配套研发设备占用空间较大所致。一方面，研发中心在承接原有奶油、酱料、冷冻烘焙食品事业部研发场所的实验设备的基础上，计划进一步扩大研发试制规模，因此配置了较多实验室。另一方面，公司拟利用研发中心开展产业链中上游面粉、油脂等原材料及下游产品的研发及试生产，相应研发设备所需空间较大，需要预留一定的未来研发空间。

因此，研发中心面积设计结合了公司长期规划及未来研发需求，有利于提升公司研发效率，具有合理性。

（三）新增仓库面积的合理性

公司现有仓储场所主要为公司自有房产、租赁房产中的仓库，以及补充利用部分第三方仓储服务。截至 2022 年 6 月 30 日，公司自有或租赁房产中用于仓储的场所共计 20 处，合计仓库面积为 29,681.16 平方米，由于已有仓库面积的不足，公司还需使用部分厂区周边的第三方仓储服务，第三方外仓的使用面积约为 8,000 平方米。

根据募投项目规划，募投项目中新增主要仓库 3 处，其中 9 号厂房（原料包材仓）、综合大冻库主要分别用于原材料、成品储存，分拣仓库主要用于原材

料分拣及公司物流中心对外提供第三方服务的货物存储。主要仓库面积及规划用途如下：

建筑物名称	占地面积 (平方米)	建筑面积 (平方米)	规划
9号厂房(原料包材仓)	6,230.00	10,800.00	油脂、面粉、糖类等原材料的储存
综合大冻库	12,310.00	25,722.00	冷冻烘焙食品及烘焙食品原料成品的储存
分拣仓库	6,734.00	13,468.00	原料分拣及第三方物流的货物储存

公司冷冻烘焙食品及烘焙食品原料现有产能及仓储情况、在建产能与本次募投项目新增仓储情况及本次募投项目实施后产能及仓储情况如下：

项目	产能(吨)①	建筑面积(平方米)②	单位产能对应仓储面积(平方米/吨)②/①
现有产能及仓储面积			
冷冻烘焙食品	109,200	37,681.16	0.19
烘焙食品原料	93,100		
本次募投项目新增产能及仓储面积			
冷冻烘焙食品	137,000	36,522.00	0.23
烘焙食品原料	24,145		

注：现有仓储面积包括自有房产、租赁房产中的仓库面积及第三方外仓实际使用面积。

公司现有产能对应的单位仓储面积为 0.19 平方米/吨，本次募投项目的新增产能对应的单位仓储面积为 0.23 平方米/吨，略高于现有比例。主要原因为一方面，增城总部项目仓库除了本次募投项目产能外，还需要预留空间为未来其他产能提供仓储；另一方面，总部仓库单位产能对应仓储面积较高，能够视情况存储部分华南区域其他生产基地的原材料或产成品，减少公司第三方外仓的使用成本。

除上述原材料和产成品仓储外，分拣仓库主要是考虑到国内冷链物流行业快速发展，且冷链运输对烘焙产业链较为重要，公司已成立广州致能子公司，专业从事冷链物流及仓储业务的发展，未来将进一步承接部分第三方冷链物流和仓储业务，因此本次募投项目规划部分分拣仓库，拟用于广州致能后续提供第三方物流的货物储存。

因此，本次募投项目单位产能对应仓储面积与现有情况不存在重大差异，仓库新增面积与新增产能规划相匹配，具有合理性。

五、结合发行人现有产能及产能利用率、在建及拟建产能、行业政策情况、产品目标客户、市场容量情况、在手订单及意向性合同等，说明募投项目新增产能规模的合理性及消化措施

(一) 发行人现有产能及产能利用率、在建及拟建产能情况

截至 2022 年 6 月 30 日，公司现有产能及产能利用率、在建及拟建产能情况如下：

单位：吨

项目					重量
冷冻烘焙食品	产量				31,061.04
	产能	华东区域	华南区域	华北区域	合计
	现有产能	27,600.00	66,000.00	15,600.00	109,200.00
	在建产能	23,700.00	8,100.00	-	31,800.00
	拟建产能	14,100.00	137,000.00*	-	151,100.00
	合计	65,400.00	211,100.00	15,600.00	292,100.00
	产能利用率				56.89%
奶油（含挞液）	产量				21,249.94
	产能	华东区域	华南区域	华北区域	合计
	现有产能	-	42,700.00	8,700.00	51,400.00
	在建产能	-	-	60,000.00	60,000.00
	拟建产能	23,100.00	15,048.00*	-	38,148.00
	合计	23,100.00	57,748.00	68,700.00	149,548.00
	产能利用率				82.68%
水果制品	产量				6,342.16
	产能	华东区域	华南区域	华北区域	合计
	现有产能	-	13,200.00	-	13,200.00
	在建产能	-	-	-	-
	拟建产能	-	-	-	-
	合计	-	13,200.00	-	13,200.00
	产能利用率				96.09%
酱料	产量				6,843.05
	产能	华东区域	华南区域	华北区域	合计
	现有产能	18,500.00	10,000.00	-	28,500.00

	在建产能	-	-	-	-
	拟建产能	-	9,097.00*	-	9,097.00
	合计	18,500.00	19,097.00	-	37,597.00
	产能利用率				48.02%

注 1：现有产能为截至 2022 年 6 月 30 日统计的全年产能；产量为 2022 年 1-6 月产量；

注 2：公司奶油与挞液共用生产线，上述奶油产能包括部分挞液的产能；

注 3：上表中标注“*”号拟建产能数据为本次募投项目数据；

注 4：为保持统计口径一致，产能利用率为 2022 年 1-6 月的产量/现有产能*2。

本次募投项目的新增产能以冷冻烘焙食品为主，以及部分烘焙食品原料。2022 年 1-6 月，受公司华北生产基地投产初期产量相对较低、上半年新冠疫情及春节假期影响，2022 年上半年公司冷冻烘焙食品产能利用率相对偏低。2019 年到 2021 年，冷冻烘焙食品产能利用率分别为 81.07%、89.73%和 88.33%，持续位于高位，旺季产能已基本饱和。最近三年，冷冻烘焙食品收入年均复合增长率达到 52.55%，而在建、拟建产能完全达产还需要一定的时间，在冷冻烘焙食品收入快速增长的情况下，需要相应的产能规模进行匹配。

此外，在建及拟建产能规划中，冷冻烘焙食品及烘焙食品原料新增产能主要分布在华东、华北，华南地区新增产能较少。华南地区 2019 年至 2021 年销售收入复合增长率达到 61.98%，占主营业务收入的比重已经达到 43.66%，公司本次募投项目新增产能有利于进一步开发华南市场。另外，目前公司在华南地区主要从事冷冻烘焙食品生产的厂区均为租赁取得，厂区可扩展空间极为有限，且最早投入的产线至今已接近 10 年。待本次募投项目建成并完全投产时，公司华南生产基地现有设备已较为老化，且生产布局已不适应新产品发展，公司未来将逐步关停老旧产线，降低租赁厂区的生产比重。本次募投新增产能将与原有产能形成一定的替代，本次新增产能具有合理性。

（二）行业政策情况及产品目标客户、市场容量情况

1、行业政策情况

烘焙行业作为食品行业子行业，发展受食品行业政策影响，主要有《关于促进食品工业健康发展的指导意见》《“十三五”食品科技创新专项规划》《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》。

2017年1月5日，国家发改委、工信部联合印发《关于促进食品工业健康发展的指导意见》，提出“十三五”期间食品工业发展意见，指出到2020年，食品工业规模化、智能化、集约化、绿色化发展水平明显提升，供给质量和效率显著提高。产业规模不断壮大，产业结构持续优化，规模以上食品工业企业主营业务收入预期年均增长7%左右。

2017年5月24日，科技部印发《“十三五”食品科技创新专项规划》，提出到2020年，科技对食品产业发展的贡献率超过60%，工业食品的消费比重全面提升，进一步强调科技和产业的融合。

2021年3月11日，全国人大表决通过《“十四五”规划和2035年远景目标纲要》，特别强调严格食品药品安全监管，深入实施食品安全战略，加强食品全链条质量安全监管，推进食品安全放心工程建设攻坚行动，加大重点领域食品安全问题联合整治力度。

行业政策对公司经营发展的影响主要体现在以下两方面：

一方面，食品安全标准日趋严格。随着食品安全相关法规 and 政策的修订和推出，国家对食品安全问题的监管愈发完善，提高了食品行业和烘焙行业的准入门槛。行业部分企业无法适应不断提高的食品安全标准，逐渐被行业所淘汰，行业也进入更为有序的良性发展局面。在烘焙行业发生变化的背景下，公司凭借较高的食品安全管控水平和产品质量保障能力，拥有更强的市场竞争力。

另一方面，行业工业化和现代化水平提高，科技和产业不断融合。在政策导向下，食品行业和烘焙行业与科技融合愈发紧密，朝着规模化和自动化的方向发展，烘焙行业大量前店后厂的手工作坊已经无法顺应食品工业化的趋势。公司冷冻烘焙食品业务通过中央工厂进行规模化生产，能有效提升烘焙食品安全保障能力以及生产效率。同时，公司也不断通过对生产设备的定制化改造与优化，提高自身自动化生产水平，利用冷链技术保障产品质量标准，促进科技与产业的深度融合，为公司保持市场龙头地位提供了有力保障。

2、目标客户情况

公司的目标客户主要为经销商及直销客户，截至2021年底，公司经销商数

量超过 2,100 家，公司直销客户为大型连锁烘焙店、商超、餐饮等客户。另外，公司存在少量的线上电商业务，直接销售给终端消费者。

报告期内，公司前五大客户情况如下：

单位：万元

2022年 1-6月				
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比重	客户类型
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	26,347.13	19.93%	直销客户
2	上海盒马物联网有限公司	2,204.94	1.67%	直销客户
3	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	2,048.22	1.55%	经销商
4	广东省商业贸易进出口有限公司	1,611.27	1.22%	经销商
5	广东嘉怡食品有限公司	1,429.61	1.08%	经销商
合计		33,641.16	25.45%	-
2021年度				
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比重	客户类型
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	66,370.23	23.58%	直销客户
2	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	4,618.71	1.64%	经销商
3	广东嘉怡食品有限公司	3,356.44	1.19%	经销商
4	广东省商业贸易进出口有限公司	2,673.68	0.95%	经销商
5	济宁市腾飞食品添加剂有限责任公司	2,316.13	0.82%	经销商
合计		79,335.19	28.19%	-
2020年度				
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比重	客户类型
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	20,138.78	11.14%	直销客户
2	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	3,801.44	2.10%	经销商
3	广东嘉怡食品有限公司	2,474.94	1.37%	经销商
4	济宁市腾飞食品添加剂有限责任公司	2,358.67	1.30%	经销商
5	广东省商业贸易进出口有限公司	1,987.52	1.10%	经销商
合计		30,761.34	17.01%	-
2019年度				
序号	客户名称	销售金额	占主营业务收入比重	客户类型
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	7,478.21	4.73%	直销客户

2	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	3,731.48	2.36%	经销商
3	济宁市腾飞食品添加剂有限责任公司	2,218.41	1.40%	经销商
4	广东嘉怡食品有限公司	2,049.69	1.30%	经销商
5	华润万家有限公司	1,345.38	0.85%	直销客户
合计		16,823.18	10.63%	-

公司报告期内前五大客户均为大型商超、烘焙连锁店以及区域内规模较大的经销商，品牌效应强，销售渠道广泛，能够有效地保证公司新增产能的消化。另外，随着烘焙市场的发展以及居民生活水平的提高，未来公司线上电商业务规模有望进一步提升，同样有利于新增产能的消化。

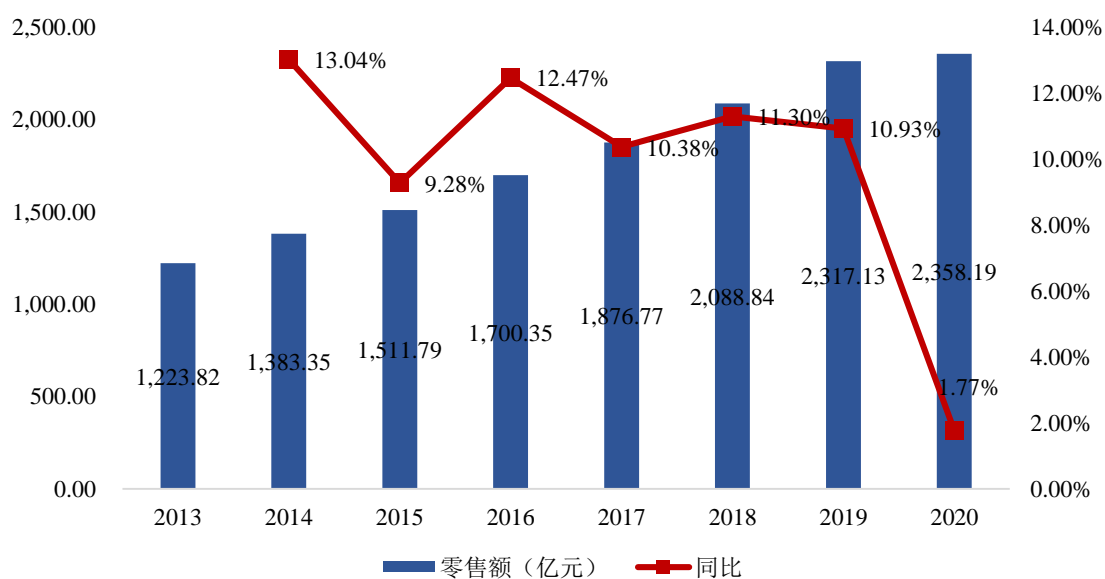
3、市场容量情况

本次募投项目新增产能主要为冷冻烘焙食品、挞液及西点奶油，市场容量情况如下：

冷冻烘焙食品的应用是与烘焙行业发展息息相关的，是对传统烘焙食品生产和经营模式的优化和提升，具有较大的发展动力。未来随着我国经济发展阶段及成本结构的变化，冷冻烘焙食品技术的持续进步，冷冻烘焙食品应用比例将快速增长。以美国为例，1949年只有3%的面包店使用冷冻烘焙食品，到1961年就快速增加到39%。根据2020年我国烘焙食品2,358.19亿元的零售额测算，若冷冻烘焙食品的使用达到美国1961年的应用比例39%，我国冷冻烘焙食品市场容量将达到919.69亿元。

挞液及西点奶油在烘焙行业中主要起到为烘焙食品进行调味及装饰的作用，其市场容量主要取决于烘焙市场整体规模。根据欧睿国际的数据，2013年到2020年，我国烘焙食品零售额由2013年的1,223.82亿元增长至2020年的2,358.19亿元，年复合增长率达到9.82%，预计2025年有望突破3,200亿元。烘焙市场整体规模的持续增长，将进一步带动挞液及西点奶油应用需求的逐年提升。

2013年-2020年我国烘焙食品零售额



数据来源：欧睿国际

虽然近年来我国烘焙食品行业增长迅速，但人均消费水平与发达国家和地区还有较大差距，未来存在提升空间。据欧睿国际统计，2020年，我国内地人均烘焙食品消费额仅为约24美元/人，处于全球后25%水平，市场增长空间巨大。

(三) 在手订单及意向性合同情况

截至2022年6月30日，公司在手订单及意向性合同共6,980.95万元（含发出商品）。公司的冷冻烘焙食品及烘焙食品原料为食品类，均属于快消品，销售周期短，在不缺货的情况下，客户下单1-2天内即可发货，且运输时间根据距离远近，一般为1-7天，从客户下单到送达客户一般不超过1个星期。公司的产销模式是以月度计划为基础的以销定产，与期末在手订单关系不大，即公司根据销售情况预测下月销售，下达月度计划，并按计划指导生产和采购，同时，公司根据实际销售情况每周对计划进行滚动调整，并根据发货情况维持少量安全库存。

因公司产品销售和配送周期较短，客户在与公司签订不含销售数量的年度框架协议后，通常采取高频下单的形式，不会保留过多的库存。所以公司报告期末在手订单及意向性合同余额较小，但该数据不能反映公司产能需求。公司近三年主营业务收入年均复合增长率达33.36%，预计未来仍将保持较为快速的

增长，根据销售情况预测，未来产能仍有较大缺口，募投项目新增产能具有合理性。

（四）募投项目新增产能规模的合理性及消化措施

1、募投项目新增产能规模的合理性

公司募投项目新增产能规模的合理性如下：

（1）公司原有产能趋于饱和，产需存在矛盾

近年来，公司业务发展迅速，原有产能已近于饱和，而四季度生产旺季时，产需矛盾更为显著。2021 年公司冷冻烘焙食品产能利用率达 88.33%。烘焙食品原料方面，2021 年挞皮销售规模达到 3.44 亿元，与之匹配的挞液产能存在较大缺口。西式奶油主要作为面包和蛋糕的夹馅，对烘焙产品的风味有着重要影响，其需求也在快速提升。面对快速发展的市场需求，公司本次新增产能能够有效缓解现在及未来的产需矛盾，具有合理性。

（2）华南区域是公司主要市场，亟待扩张产能

公司总部所处的华南地区是我国烘焙行业消费能力最高和竞争最为激烈的区域之一，因此，公司格外重视发展华南地区的业务。凭借领先的技术、品牌和渠道优势，公司华南地区的销售收入由 2019 年的 4.68 亿元，快速增长至 2021 年 12.29 亿元，复合增长率达到 61.98%，占主营业务收入的比重已经达到 43.66%。

按照目前的销售增长速度，尤其考虑到华南市场的增长潜力，公司在华南地区现有的产能布局已经较难满足未来增长的需求，亟需继续加大产线的投资力度，新增产能具有合理性。

（3）前次募集资金主要布局华北、华东生产基地，华南区域需要加强投入

公司前次募投项目中的生产项目主要为华东及华北生产基地建设，本次募投项目的建设是在前次募投项目基础上进一步完善公司在华南地区的产能布局。通过两次项目的实施，将有助于公司在华南、华东和华北三大市场建立起规模化、标准化的生产基地，进一步巩固和提升公司在行业内的领先优势地位，新

增产能具有合理性。

(4) 冷冻烘焙收入快速增长，增速高于其他品类

随着烘焙市场对冷冻烘焙食品接受度以及应用比例的提升，报告期内，公司冷冻烘焙食品收入快速增长，由 2019 年的 73,846.39 万元快速增长至 2021 年的 171,843.26 万元，复合增长率达到 52.55%，增速高于其他品类，占主营业务收入比重已经达到 61.05%，已经成为公司收入和利润的主要来源。本次募投项目新增产能主要投资于冷冻烘焙食品，重点扩产市场需求旺盛的畅销品类和迎合消费热点的新品类，将有助于公司保持在冷冻烘焙食品领域的规模优势，进一步增强盈利能力，具有合理性。

2、新增产能的消化措施

公司募投项目产能消化的主要措施包括：

(1) 重点扩产市场需求旺盛的畅销品类

冷冻烘焙食品的应用是与烘焙行业发展息息相关的，是对传统烘焙食品生产和经营模式的优化和提升，具有较大的发展动力。随着我国经济发展阶段及成本结构的变化，冷冻烘焙食品技术的持续进步，冷冻烘焙食品应用比例将快速增长。

一方面，近年来烘焙食品行业发展迅速，根据欧睿国际的数据，2013 年到 2020 年，我国烘焙食品零售额由 2013 年的 1,223.82 亿元增长至 2020 年的 2,358.19 亿元，年复合增长率达到 9.82%，烘焙食品行业销售规模的增长使得烘焙食品原料及冷冻烘焙产品的市场空间持续扩大。市场消费需求总量的扩大，为本次募投项目新增产能的消化奠定了良好的市场基础。另一方面，本次募投项目拟新增投资的产品主要为公司已掌握核心生产工艺，具备规模化生产能力的畅销品类，比如甜甜圈、挞皮、冷冻蛋糕等产品，该类产品均是公司销售规模过亿，且市场需求量大的主打产品。公司在甜甜圈品类进行产品升级，进一步开发出柏林甜甜圈、精装甜甜圈、丹麦甜甜圈等多种品规。公司结合客户采购挞皮需配套挞液的需求，提供自主开发的挞液产品。冷冻蛋糕则是不断加强配方和风味的研发，新增千层蛋糕、冰激凌蛋糕等产品，以进一步丰富产品

系列。

公司本次募投项目重点扩产的是公司主打产品或与其配套产品，市场需求旺盛，为畅销品类，具备较强的市场消化能力。

(2) 紧跟消费热点，进行新品的研发和生产，丰富品类

烘焙产品历经多年的发展，已经形成了一个庞大的产品体系，产品类别众多，规格多样，且不同配方、技术的新的应用都将形成一种新的品类。目前，公司的产品体系并无法覆盖全部的产品品类和规格，仍存在较多的产品空白亟待开发。公司本次募投将紧跟消费热点，进行新品类的开发和规模化生产，比如，公司在市场调研的基础上，提前布局市场上方兴未艾的日本炸包、日本大福等新品类，有助于公司在未来新产品的市场竞争中保持持续的领先优势。

(3) 与现有客户加大合作规模，并持续开发新渠道、客户以及新的应用场景

公司建设了广泛而深入的营销网络，拥有多元化的销售渠道。公司营销网络遍布我国除港澳台外全部省、直辖市、自治区，截至 2021 年底，公司经销商数量超过 2,100 家，同时公司建立了覆盖烘焙店、饮品店、商超、餐饮、便利店等多样化的销售渠道。

多元化的渠道丰富了公司产品的市场空间，实现了渠道与产品的双轮驱动。针对本次募投项目新增的产能，一方面公司将依托与现有客户良好的合作关系，将产品积极引入到现有的客户渠道中，为客户提供更为丰富的产品供应，另一方面公司还将继续加大营销网络的开发力度，包括海外市场的布局以及新客户拓展，同时开展直播、团购等新的消费场景的应用。

(4) 加大对基层市场的推广以及终端客户的技术服务力度

目前，烘焙市场已经由一二线城市快速渗透到了三四线城市，乃至乡镇市场，且基层市场的消费规模及占比正在稳步提升，成为未来烘焙消费增长的巨大潜力。根据美团点评的《2019 年中国烘焙门店市场报告》，三线及以下城市的烘焙门店占比由 2016 年的 48.8% 上升至 2018 年的 51.8%。目前，公司已经持续将市场营销网络进行下沉，截至 2019 年底，公司销售渠道已经深入 353 个城

市，服务的终端客户服务的终端客户超过 5 万家。

面对庞大及稳步增长的基层消费市场，公司将进一步通过扩产将优质的产品资源下沉市场，同时，增加对基层市场的开发和服务频次，增强对终端客户的技术服务及培训力度，以提升基层市场及终端客户对公司产品的需求粘性。

六、募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，并结合公司现有同类产品定价情况、在手订单或意向性合同、行业发展趋势、同行业可比公司情况等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

（一）募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性

1、收入构成及销量

本次募投补充流动资金项目不涉及效益测算。

本次募投增城总部基地建设项目包括办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心等设施的建设，其中办公大厦、研发中心、综合大冻库以及物流中心等为运营管理、研发以及生产配套等职能，不单独产生收入，无需进行经济效益分析。以下均为对生产建设内容进行经济效益分析。

本项目收入为产品销售收入。产品包括原有产品的扩产和新产品的生产，原有产品的价格参照该产品历史销售价格，新产品的价格主要根据市场上同类产品销售价格及公司未来对市场的预测而定。项目分为两期投产，均为在相应建设期的工程建设和软硬件设备投资完毕后投产，每期产能释放情况假设为：第 1 年生产负荷设定为 60%，第 2 年生产负荷设定为 80%，第 3 年完全达产并进入稳定运营状态。

本项目形成的收入假设各年预计产量均可全部实现销售，以募投项目产品预计销售价格乘以当年预计产量进行测算，具有可实现性。本项目生产期各类产品实现的营业收入测算情况如下表所示：

序号	产品名称	项目	T+3	T+4	T+5	T+6 及以后
----	------	----	-----	-----	-----	---------

1	冷冻烘焙食品	销量（万吨）	6.61	10.42	13.16	13.70
		收入（万元）	112,041.94	188,156.66	238,426.44	251,348.91
2	烘焙食品原料	销量（万吨）	-	1.45	1.93	2.41
		收入（万元）	-	16,030.22	21,373.63	26,717.04
收入合计（万元）			112,041.94	204,186.88	259,800.07	278,065.95

注：T+1 年为建设期第一年，下同。

2、毛利率及净利润

（1）成本及毛利率

本项目成本主要包含直接材料、直接人工、制造费用以及运费。其中，直接材料、制造费用以及运费取最近一年直接材料占收入的比例进行测算，直接人工按本次募投项目各年新增直接生产人员薪酬进行测算。相关成本的测算具有合理的依据。通过计算，项目的产品毛利率在 35%左右，与公司最近一年产品的毛利率不存在显著差异，并随着人工成本的增加，而逐年有所下降，具有可实现性。

（2）费用、所得税及净利润

本项目费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用，按最近一年各项费用占营业收入的比例进行测算。项目实施主体为立高食品，为高新技术企业，所得税以 15%的税率进行计算。相关费用和所得税的测算具有合理的依据。通过计算，项目的净利润率在 10%左右，与公司最近一年的净利润率不存在显著差异，并随着毛利率的下降，而逐年有所下降，具有可实现性。

本项目毛利率及净利润具体情况如下：

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
主营业务收入	112,041.94	204,186.88	259,800.07	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95
主营业务成本	72,581.76	128,811.24	167,057.60	179,711.82	180,755.82	181,583.82	182,453.22	183,366.09	184,324.61	185,331.04	186,387.81
其中:直接材料	54,862.12	102,905.94	131,112.13	141,030.94	141,030.94	141,030.94	141,030.94	141,030.94	141,030.94	141,030.94	141,030.94
直接人工	6,796.80	9,057.60	14,464.80	15,516.00	16,560.00	17,388.00	18,257.40	19,170.27	20,128.78	21,135.22	22,191.98
制造费用	8,567.99	11,960.23	15,225.70	16,327.35	16,327.35	16,327.35	16,327.35	16,327.35	16,327.35	16,327.35	16,327.35
运费	2,354.85	4,887.47	6,254.97	6,837.53	6,837.53	6,837.53	6,837.53	6,837.53	6,837.53	6,837.53	6,837.53
毛利	39,460.17	75,375.64	92,742.47	98,354.13	97,310.13	96,482.13	95,612.73	94,699.86	93,741.34	92,734.91	91,678.14
税金及附加	-	1,066.52	2,007.53	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75
销售费用	14,500.41	26,425.76	33,623.19	35,987.15	35,987.15	35,987.15	35,987.15	35,987.15	35,987.15	35,987.15	35,987.15
管理费用	6,900.55	12,575.67	16,000.83	17,125.81	17,125.81	17,125.81	17,125.81	17,125.81	17,125.81	17,125.81	17,125.81
研发费用	3,269.38	5,958.16	7,580.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95	8,113.95
利润总额	14,789.84	29,349.53	33,529.97	34,989.48	33,945.48	33,117.48	32,248.08	31,335.21	30,376.70	29,370.26	28,313.50
所得税	1,728.07	3,508.71	3,892.35	4,031.33	3,874.73	3,750.53	3,620.12	3,483.19	3,339.41	3,188.45	3,029.93
净利润	13,061.77	25,840.83	29,637.62	30,958.15	30,070.75	29,366.95	28,627.96	27,852.02	27,037.28	26,181.81	25,283.56
毛利率	35.22%	36.92%	35.70%	35.37%	35.00%	34.70%	34.38%	34.06%	33.71%	33.35%	32.97%
净利率	11.66%	12.66%	11.41%	11.13%	10.81%	10.56%	10.30%	10.02%	9.72%	9.42%	9.09%

注：本项目预计于 T+6 年完全达产，T+7 年开始生产人员数量预计保持稳定，直接人工成本按照 5% 的年工资涨幅测算，因此完全达产后直接人工成本逐年递增

3、项目税后内部收益率

本项目税后内部收益率以各年所得税后净现金流量进行计算。各年所得税后净现金流量为各年现金流入与各年现金流出及所得税的差额，测算过程具体情况如下：

(1) 现金流入

现金流入主要包括营业收入、回收流动资金以及回收固定资产余值三部分，其中营业收入即各年预测营业收入，详见前文毛利率及净利润测算表；回收流动资金为项目最后一年回收各年流动资金净增加额之和，流动资金净增加额取最近一年应收账款周转率、预付账款周转率、存货周转率以及预收账款周转率，计算各年流动资金需求；回收固定资产余值为按固定资产折旧政策，达到预期使用年限的固定资产的残值之和。

(2) 现金流出

现金流出主要包括土地投资、建设投资、流动资金、经营成本以及税金及附加。其中，土地投资为项目已支出的土地价款及税金；建设投资为本次项目拟建的厂房及拟购置的机器设备投资；流动资金为本次募投项目各期增加额；经营成本为各期付现成本，即总成本费用减折旧摊销费用；税金及附加为增值税及城市维护建设税、教育费附加等，取本项目实施当地各项税率进行计算。

(3) 所得税

本项目实施主体为立高食品，为高新技术企业，所得税以 15% 的税率进行计算。

本次募投项目各年所得税后净现金流量具体情况如下，经计算，项目税后内部收益率为 17.98%，测算依据合理，具有可实现性。

单位：万元

序号	现金流量项目	T	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
1	现金流入	-	-	-	112,041.94	204,186.88	259,800.07	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	279,764.07	278,065.95	289,657.61
1.1	营业收入	-	-	-	112,041.94	204,186.88	259,800.07	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95
1.2	回收流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,769.83
1.3	回收固定资产余值	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,698.12	-	821.83
2	现金流出	13,843.20	24,799.28	51,417.83	118,531.44	207,376.85	221,195.37	236,483.81	236,901.39	237,701.76	238,576.45	239,494.88	240,459.24	244,221.55	245,284.75
2.1	土地投资	13,843.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	建设投资	-	24,799.28	51,417.83	22,371.60	37,031.48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3	流动资金	-	-	-	4,017.10	2,860.67	2,277.92	759.99	133.57	105.94	111.23	116.80	122.64	128.77	135.21
2.4	经营成本	-	-	-	92,142.74	166,418.18	216,909.92	233,586.07	234,630.07	235,458.07	236,327.47	237,240.34	238,198.86	241,955.04	243,011.80
2.5	税金及附加	-	-	-	-	1,066.52	2,007.53	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75	2,137.75
3	所得税前净现金流量	-13,843.20	-24,799.28	-51,417.83	-6,489.51	-3,189.96	38,604.70	41,582.14	41,164.56	40,364.19	39,489.50	38,571.07	39,304.83	33,844.40	44,372.86
4	所得税	-	-	-	1,728.07	3,508.71	3,892.35	4,031.33	3,874.73	3,750.53	3,620.12	3,483.19	3,339.41	3,188.45	3,029.93
5	所得税后净现金流量	-13,843.20	-24,799.28	-51,417.83	-8,217.58	-6,698.67	34,712.35	37,550.81	37,289.83	36,613.66	35,869.38	35,087.88	35,965.42	30,655.95	41,342.93

(二) 结合公司现有同类产品定价情况、在手订单或意向性合同、行业发展趋势、同行业可比公司情况等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

1、公司现有同类产品定价情况

公司本次募投项目的产品中，冷冻烘焙食品主要为甜甜圈、挞皮、丹麦产品以及冷冻蛋糕；烘焙食品原料包括挞液和西点奶油，本次募投项目产品单价与近三年同类产品单价对比如下：

单位：元/KG

产品大类	具体产品类别	本次募投产品平均单价	2021年平均单价	2020年平均单价	2019年平均单价	最近三年平均单价
冷冻烘焙食品	甜甜圈	25.06	26.02	25.74	25.99	25.92
	挞皮	16.67	18.22	17.15	16.74	17.46
	丹麦产品	19.53	23.00	22.00	19.79	22.49
	冷冻蛋糕	37.57	41.31	42.46	41.71	41.52
	其他产品	8.86	9.50	12.13	33.96	10.99
烘焙食品原料	挞液	10.50	14.71	15.05	14.32	14.66
	西点奶油	12.00	14.19	14.27	13.77	14.12

公司产品品类丰富，规格多样，同类产品中由于产品定位、客户属性、规格型号以及材料工艺的不同，产品单价差异也较大。本次募投项目的产品单价均在最近一年相关产品的价格区间内，具体情况如下表所示：

单位：元/KG

产品大类	具体产品类别	本次募投产品平均单价	2021年价格区间
冷冻烘焙食品	甜甜圈	25.06	14.11-54.24
	挞皮	16.67	10.24-62.77
	丹麦产品	19.53	7.87-73.75
	冷冻蛋糕	37.57	28.58-81.82
	其他产品	8.86	7.15-140.69
烘焙食品原料	挞液	10.50	6.26-24.70
	西点奶油	12.00	9.29-25.07

本次募投项目产品包括原有产品的扩产和新产品的生产，原有产品的价格参照该产品历史销售价格，新产品的价格主要根据市场上同类产品销售价格及

公司未来对市场的预测而定。本次募投项目各类产品平均单价整体上低于过去三年平均单价，但均处于最近一年同类主要产品的价格区间，测算较为谨慎，差异具体原因如下：

(1) 部分新产品与原有产品价格差异较大，导致该类产品平均单价变化较大

公司新产品的价格主要根据市场上同类产品销售价格及公司未来对市场的预测而定，而新产品的产品定位、成本构成可能与原有的该类产品差异较大，如丹麦产品中本次新增冰面包、杂粮奶酪包等产品，冷冻蛋糕新增千层蛋糕、冰激凌蛋糕等产品，该类产品原材料成本与原有产品相比较低，工艺与原有产品相比相对简单，因此单价较低，致使丹麦产品、冷冻蛋糕平均单价低于最近三年平均单价。

(2) 先进设备提高自动化程度，有效提升生产效率，降低平均成本

本次募投项目计划购置国内外先进生产设备，建设高度自动化、规模化的生产线，能够有效提升生产效率，降低平均成本。如挞皮产品，公司前次募投项目购置了挞皮收集手等自动化设备，替代了原有人工收集挞皮的工序，2022年挞皮产品产能显著提升；挞液和西点奶油产品，公司可通过购置自动化控制系统等设备有效加快生产效率。产效的提升及规模化生产的优势能够降低公司产品的平均成本，公司为提升市场占有率存在一定降价的空间，因此本次募投项目甜甜圈、挞皮、西点奶油以及挞液平均单价略低于过去三年同类产品平均单价。

2、在手订单、意向性合同及行业发展趋势

在手订单及意向性合同情况详见本问题“五、结合发行人现有产能及产能利用率、在建及拟建产能、行业政策情况、产品目标客户、市场容量情况、在手订单及意向性合同等，说明募投项目新增产能规模的合理性及消化措施”之（三）在手订单及意向性合同情况”之回复。

(1) 冷冻烘焙食品行业发展趋势

冷冻烘焙食品行业主要发展趋势如下：

①冷冻烘焙食品种类不断发展，应用空间广阔

烘焙食品主要包括糕点和面包两大类，虽然我国冷冻烘焙食品的市场需求快速成长，但由于整体发展时间较短，目前冷冻烘焙食品结构还相对较为单一，市场上依旧以冷冻糕点为主。而在烘焙店现烤产品的消费中，面包的消费量并不低于糕点的消费量，即我国冷冻烘焙食品市场的产品结构与我国总体烘焙食品市场的产品结构并不匹配。因此，随着冷冻烘焙技术的逐渐成熟，冷链仓储和物流技术的不断完善，冷冻烘焙食品的应用领域将由冷冻糕点产品逐渐发展至冷冻面包等其他品类，冷冻烘焙食品未来存在着广阔的市场空间。

同时，随着市场竞争越来越激烈，生产冷冻糕点产品的厂商越来越多，拥有冷冻面包生产技术的厂商能够在市场竞争中脱颖而出，逐渐扩大自身规模，打响品牌知名度。

②冷冻烘焙食品生产商的规模化与标准化要求日趋提高

冷冻烘焙食品综合了预包装产品和现烤产品的优点，兼具口感、安全、成本、质量等优势，但大部分中小型连锁店和单体烘焙店不具备足够的资金自建中央工厂，而大型连锁店虽然可以自建中央工厂，但烘焙产品种类众多且冷冻烘焙食品生产线投入较大，大量产品无法实现规模经济。因此，向专业的第三方冷冻烘焙食品生产商订购全部或部分产品品类，是烘焙店最为经济和效率的选择。

随着冷冻烘焙食品逐渐对传统烘焙店前店后厂模式的形成优化和替代效应，烘焙店对冷冻烘焙食品的需求将进一步提升，而烘焙店对冷冻烘焙食品生产商产品的稳定供应、标准化以及质量安全的要求也将愈发突出和提升。因此，冷冻烘焙食品生产商需要具备更加规模化的生产条件、更加自动化的生产方式以及更加标准化的生产流程，以响应下游客户的需求，提升市场竞争力。

(2) 烘焙食品原料行业发展趋势

烘焙食品原料行业主要发展趋势如下：

①内资品牌发展快速

现代烘焙业源自欧美，于 80 年代才逐步在中国兴起，因此早期国内烘焙食品及原料供应基本由外资品牌垄断。2000 年以后，随着中国经济的高速发展和消费市场的快速扩大，内资品牌的烘焙企业及相应的原料供应商也快速涌现。

目前，虽然外资品牌在短期内仍拥有较强的品牌和技术优势，但内资品牌也在不断通过加强国际经验交流，引进先进技术和人才，提高营销服务能力等方式，缩小与外资品牌之间的差距，并结合国内消费者的消费习性和口味进行自主化调整，使得产品适应性更强，以提供更为丰富、快捷和低成本的原料供应。随着内资品牌形象的不断深化、产品技术的持续提高，市场份额具有较大的提升空间。

②消费者需求多元化，产品种类愈加丰富

随着生活质量不断提高，消费者对烘焙食品原料的需求也越来越具体，如口味、香味、柔滑感、回味等。近年来，各大厂商积极研发并推广各种新口味和新样式的烘焙食品原料产品，以满足消费者多样化的需求，同时促进消费者的购买欲望。以奶油为例，随着消费者越来越注重口感和香味，出现了含乳脂植脂奶油这一新产品，该产品结合了植脂奶油和稀奶油的优点，兼具口感好、营养丰富、奶香浓、易打发、易塑型等特性，且具备一定的价格优势，深受烘焙店和消费者的喜爱，销量迅速增长。

消费者需求的多元化使得烘焙食品原料产品迅速变化，部分中小企业难以适应快速变化的市场环境，逐渐被行业所淘汰。以立高食品为代表的少数对市场敏感度高、研发能力强、渠道覆盖广的企业，紧跟市场变化，通过持续的产品创新，逐步提高市场份额。

综上，冷冻烘焙食品及烘焙食品原料行业未来市场空间广阔，且均向着多品类、高效率、高质量的方向发展。公司本次募投项目计划投建众多迎合市场喜好的新产品、购置先进设备提升生产效率，符合行业发展方向。结合公司已有的品牌优势、技术优势以及销售渠道优势，预计未来新产品销售能够实现本次测算的预计效益。

3、同行业可比公司情况

公司本次募投项目拟投产的产品以冷冻烘焙食品为主，全面达产后冷冻烘焙食品收入占比在 90% 以上，而目前 A 股市场上除公司外尚无其他以冷冻烘焙食品业务为主要业务的上市公司。海融科技及南侨食品存在少量冷冻烘焙食品业务，并且其 IPO 募投项目中存在以新建冷冻烘焙食品产线为主的项目，因此此处选取其募投项目与公司本次募投项目进行对比。

本次募投项目税后内部收益率与同行业上市公司募投项目的对比情况如下：

单位：万元

公司	募投项目	项目总投资	达产销售收入	税后内部收益率
海融科技 (300915.SZ)	冷冻甜点工厂建设项目	9,960.00	27,337.00	17.50%
南侨食品 (605339.SH)	天津南侨新建冷冻面团产线及技改项目	33,891.90	33,892.00	25.77%
立高食品	增城总部基地建设项目	205,100.00	278,065.95	17.98%
平均值				20.42%

注：南侨食品项目内部收益率为税前内部收益率，其公开披露材料未披露税后收益率情况。

公司本次募投项目税后内部收益率介于同行业上市公司募投项目之间，略低于平均值；考虑到南侨食品税后内部收益率将低于 25.77%，公司本次募投项目税后内部收益率实际与平均值将更为接近，效益测算具有合理性。

七、量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

本次募投项目新增固定资产折旧与无形资产摊销遵照公司现有会计政策中对于固定资产折旧方法、使用年限的规定以及对于无形资产摊销的规定进行测算。公司本次募投项目新增固定资产和无形资产主要为房屋建筑物、土地使用权和机器设备等，按照平均年限法计提折旧摊销，相关会计政策符合《中国企业会计准则》的相关规定。

预计新增折旧摊销费用将在短期内有所增长，而随着募投项目逐步建设完成，募投项目按预期实现效益，公司募投项目新增收入可以覆盖新增资产带来的折旧摊销费用，新增折旧和摊销预计不会对公司业绩产生重大不利影响。

本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司营业收入和净利润

的影响情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12	T+13
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	2,521.49	7,679.48	8,609.45	10,947.64	10,947.64	10,947.64	10,947.64	10,947.64	10,947.64	10,947.64	10,947.64	7,721.21	7,721.21
2、对营业收入的影响													
现有营业收入-不含募投项目 (b)	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30
新增营业收入 (c)	0.00	0.00	112,041.94	204,186.88	259,800.07	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95	278,065.95
预计营业收入-含募投项目 (d=b+c)	281,698.30	281,698.30	393,740.24	485,885.18	541,498.37	559,764.25	559,764.25	559,764.25	559,764.25	559,764.25	559,764.25	559,764.25	559,764.25
折旧摊销占预计营业收入 比重 (a/d)	0.90%	2.73%	2.19%	2.25%	2.02%	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.96%	1.38%	1.38%
3、对净利润的影响													
现有净利润-不含募投项目 (e)	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26
新增净利润 (f)	0.00	0.00	13,061.77	25,840.83	29,637.62	30,958.15	30,070.75	29,366.95	28,627.96	27,852.02	27,037.28	26,181.81	25,283.56
预计净利润-含募投项目 (g=e+f)	28,310.26	28,310.26	41,372.03	54,151.09	57,947.88	59,268.41	58,381.01	57,677.21	56,938.22	56,162.28	55,347.54	54,492.07	53,593.82
折旧摊销占净利润比重 (a*(1-15%)/g)	7.57%	23.06%	17.69%	17.18%	16.06%	15.70%	15.94%	16.13%	16.34%	16.57%	16.81%	12.04%	12.25%

注 1：现有业务营业收入为 2021 年公司营业收入，并假设未来保持不变；

注 2：折旧摊销占净利润比重=本次募投项目新增税后折旧摊销/净利润=本次募投项目新增折旧摊销*(1-15%(实施主体所得税率))/净利润；

注 3：现有业务净利润为 2021 年公司净利润，并假设未来保持不变；

注 4：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策。

虽然本次募投项目的实施会导致公司折旧摊销金额增长，短期内会摊薄公司的净资产收益率和每股收益，但随着公司自身业务、本次募投项目的顺利开展，新增折旧摊销对公司未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

八、结合公司货币资金规模、现金流状况、未来流动资金需求、前募进展情况等，说明本次募集资金的必要性和规模合理性，是否频繁过度融资，公司预计 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30%的依据及合理性，并说明募投项目资金缺口的筹资来源、融资利率和还款安排

(一) 结合公司货币资金规模、现金流状况、未来流动资金需求、前募进展情况等，说明本次募集资金的必要性和规模合理性，是否频繁过度融资

1、公司货币资金规模

截至 2022 年 6 月 30 日，公司货币资金总额为 58,022.76 万元，其中 57,028.42 万元为前次募集资金，已有明确使用用途。除去募集资金外，公司现有货币资金水平远低于本次募投项目的资金需求。

2、公司现金流状况

公司最近三年现金流状况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动现金流入	312,930.24	203,464.95	180,435.56
经营活动现金流出	283,788.74	174,951.73	154,057.56
经营活动产生的现金流量净额	29,141.50	28,513.22	26,377.99
投资活动现金流入	308.22	23.14	78.87
投资活动现金流出	71,475.28	15,736.57	12,510.43
投资活动产生的现金流量净额	-71,167.06	-15,713.44	-12,431.56
筹资活动现金流入	114,481.75	6,000.00	6,000.00
筹资活动现金流出	14,447.80	17,750.35	9,930.32
筹资活动产生的现金流量净额	100,033.95	-11,750.35	-3,930.32
汇率变动对现金的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	58,008.39	1,049.42	10,016.11

最近三年，公司经营性活动产生的现金流量净额分别为 26,377.99 万元、28,513.22 万元以及 29,141.50 万元，现金及现金等价物净增加额分别为 10,016.11 万元、1,049.42 万元以及 58,008.39 万元。其中，2021 年公司首次公开发行募集资金 119,737.52 万元，若不考虑该部分募集资金的融资及投入，公司 2021 年现金及现金等价物净增加额规模较低，公司自有现金流短期内难以满足本次募投项目的投入要求。

3、公司未来流动资金需求

公司未来流动资金需求测算情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 (预测)	2023 年 (预测)	2024 年 (预测)
收入	158,372.95	180,969.01	281,698.30	366,207.79	476,070.12	618,891.16
应收账款	8,501.21	11,897.56	21,091.83	27,419.38	35,645.19	46,338.75
预付账款	1,567.80	1,420.28	3,255.77	4,232.51	5,502.26	7,152.94
存货	11,817.91	14,183.74	28,478.36	37,021.86	48,128.42	62,566.95
经营性流动资产合计 ①	21,886.93	27,501.58	52,825.96	68,673.75	89,275.87	116,058.63
应付账款	11,907.01	14,054.50	23,575.45	30,648.08	39,842.51	51,795.26
预收账款/合同负债	3,116.30	3,374.00	5,603.53	7,284.59	9,469.97	12,310.96
经营性流动负债合计 ②	15,023.32	17,428.50	29,178.98	37,932.67	49,312.48	64,106.22
流动资金占用金额 (①-②)	6,863.61	10,073.08	23,646.98	30,741.07	39,963.40	51,952.42
流动资金缺口	-	-	-	23,877.46	9,222.32	11,989.02
流动资金缺口合计③	45,088.81					
2022 年 6 月 30 日现金 余额④	58,022.76					
2022 年 6 月 30 日募集 资金余额⑤	57,028.42					
实际流动资金缺口合 计 (③-④+⑤)	44,094.47					

根据上述测算，未来三年公司累计流动资金缺口为 45,088.81 万元，考虑现有资金水平实际流动资金缺口为 44,094.47 万元。因此，本次公司拟以 24,000.00 万元募集资金用于补充流动资金具备切实的必要性，未超过预测的公司未来三年流动资金需求。

4、公司前募进展情况

截至 2022 年 6 月 30 日，公司前次募集资金使用情况如下：

单位：万元

序号	投资项目		截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期
	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	三水生产基地扩建项目	三水生产基地扩建项目	38,243.00	28,027.94	14,110.87	-13,917.07	2023 年 4 月
2	长兴生产基地建设及技改项目	长兴生产基地建设及技改项目	43,993.16	5,522.01	5,522.01	-	不适用（注）
3	华东生产基地建设及技改项目	华东生产基地建设及技改项目	-	43,685.15	4,492.24	-39,192.91	2023 年 8 月
4	卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目	卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目	27,558.39	19,558.39	19,553.92	-4.47	2021 年 12 月
5	研发中心建设项目	研发中心建设项目	5,214.00	-	-	-	不适用（注）
6	智能信息化升级改造建设项目	智能信息化升级改造建设项目	6,793.30	6,793.30	4,466.24	-2,327.06	2023 年 4 月
7	补充流动资金	补充流动资金	7,000.00	7,000.00	7,000.00	-	2021 年 4 月
	合计		128,801.85	110,586.79	55,145.28	-55,441.51	-

注：公司于 2021 年 8 月 16 日召开第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十二次会议，2021 年 9 月 7 日召开 2021 年第五次临时股东大会审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，拟终止使用募集资金投入“长兴生产基地建设及技改项目”、“研发中心建设项目”项目，并将上述两个项目剩余的募集资金合计 43,685.15 万元（不含利息）用途变更为“华东生产基地建设及技改项目”的投入资金。

本次募投项目拟投资建设集管理、研发、生产、物流于一体的华南地区的综合总部基地，将建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑。前次募投项目包括华南、华东和华北生产基地建设，以及研发中心、信息化升级和补流等其他非生产项目建设，本次募投项目的总部基地建设项目不存在与前次募投项目主要建设内容相重叠的情形。

综上，公司目前货币资金规模及现金流情况难以满足本次募投项目的投资规模、难以满足公司未来的业务发展，本次募集资金规模具有必要性与合理性；本次募投项目与前次募投项目不存在主要建设内容重叠的情形，公司不存在频繁过度融资的情况。

（二）公司预计 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30% 的依据及合理性

公司以 30% 营业收入复合增长率进行流动资金需求测算的主要依据为公司

最近三年公司年均复合增长率。最近三年，公司营业收入分别为 158,372.95 万元、180,969.01 万元以及 281,698.30 万元，营业收入增长率分别 14.27%、55.66%，年均复合增长率为 33.36%。

公司预计营业收入复合增长率为 30% 具有合理性，主要原因如下：

1、公司冷冻烘焙食品业务增长迅速，支撑公司业绩快速增长

最近三年，公司营业收入按产品类别分类如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度		最近三年 收入复合 增长率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
冷冻烘焙食品	171,843.26	61.05%	95,628.97	52.88%	73,846.39	46.66%	52.55%
奶油	47,051.24	16.72%	37,062.25	20.49%	37,996.81	24.01%	11.28%
水果制品	21,827.51	7.76%	16,884.97	9.34%	19,194.04	12.13%	6.64%
酱料	18,365.76	6.53%	13,791.06	7.63%	10,841.57	6.85%	30.15%
其他	22,375.44	7.95%	17,470.64	9.66%	16,385.84	10.35%	16.86%
合计	281,463.20	100.00%	180,837.89	100.00%	158,264.64	100.00%	33.36%

最近三年，公司冷冻烘焙食品业务增长迅速，冷冻烘焙食品收入年均复合增长率高达 52.55%。冷冻烘焙食品市场空间巨大，公司预计未来三年冷冻烘焙食品仍将保持较高增速，支撑公司业绩快速增长。

2、前次募投项目效益逐渐释放

公司前次募投项目中，生产类项目效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目达到预定可使用状态日期	预计完全达产收入
1	三水生产基地扩建项目	2023 年 4 月	149,778.17
2	华东生产基地建设及技改项目	2023 年 8 月	136,186.51
3	卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目	2021 年 12 月	63,435.86

公司前次募投项目生产类项目正在按计划建设进行，其中卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目已达预定可使用状态并开始逐渐实现效益。

三水生产基地扩建项目以及华东生产基地建设及技改项目预计将于 2023 年达到预定可使用状态，投产后亦将逐渐释放效益，带动公司业绩高速增长。

（三）募投项目资金缺口的筹资来源、融资利率和还款安排

公司募投项目资金缺口未来将通过自筹资金解决，主要筹资来源包括银行综合授信及贷款等途径。公司本次募投项目分两期建设，本次募集资金可覆盖一期的主要厂房建设及主要生产设备购置安装投资，公司目前尚未对本次募投项目开展其他融资，未来将结合募投项目建设进度的推进进行具体融资安排。

公司目前资产负债率较低，资产情况良好，且具有多处土地、房产等可抵押资产，未来取得银行借款条件良好。另外，公司未来亦可通过第二次再融资继续募集资金进行投入。公司融资条件成熟、渠道广阔，预计未来能够按进度对本次募投项目进行投入，不存在受资金缺口影响。

九、上市公司持股 5%以上股东或董事、监事、高管是否参与本次可转债发行认购；若是，在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排，若无，请出具承诺并披露

（一）公司持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员的认购意向

截至 2022 年 6 月 30 日，除实际控制人外，持有公司 5%以上股份的股东为赵键、白宝鲲与陈和军。

根据公司实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员出具的承诺函，关于本次可转债发行的认购意向如下：

序号	姓名	与公司的关系	是否认购本次可转债发行
1	彭裕辉	实际控制人之一、董事	是
2	赵松涛	实际控制人之一、董事	是
3	彭永成	实际控制人之一	视情况确定是否认购
4	陈和军	持股 5%以上股东、董事、高级管理人员	视情况确定是否认购
5	赵键	持股 5%以上股东	否
6	白宝鲲	持股 5%以上股东、董事	视情况确定是否认购
7	黄劲业	独立董事	否

序号	姓名	与公司的关系	是否认购本次可转债发行
8	黄伟成	独立董事	否
9	刘青珊	监事	否
10	邓志强	监事	视情况确定是否认购
11	招建章	监事	视情况确定是否认购
12	刘宇	高级管理人员	视情况确定是否认购
13	王世佳	高级管理人员	视情况确定是否认购

（二）公司持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员减持公司股权或已发行可转债的情况

截至本问询函回复出具日，公司自首次公开发行股票并上市以来未发行过可转换公司债券。

本问询函回复出具日前六个月内，公司持股 5%以上股东存在公司股票减持计划，该等减持计划及其具体实施情况如下：

股东名称	计划减持期间	实施情况
赵键	2022 年 4 月 19 日起六个月内	1、根据公司于 2022 年 4 月 14 日发布的《关于部分股东股份减持计划的预披露公告》，股东赵键计划以集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过 508.02 万股（不超过公司总股本的 3%）。 2、根据公司于 2022 年 5 月 19 日发布的《关于持股 5% 以上股东减持比例达到 1% 暨减持计划完成的公告》，股东赵键已于 2022 年 5 月 19 日提前终止本次减持计划，累计减持公司股份 508.01 万股，最后减持日期为 2022 年 5 月 19 日。
	2022 年 8 月 2 日起六个月内	1、根据公司于 2022 年 7 月 28 日发布《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》，股东赵键计划以集中竞价方式、大宗交易方式或两者相结合的方式减持公司股份不超过 508.02 万股（不超过公司总股本的 3%）。 2、截至本问询函回复出具日，股东赵键的上述减持计划暂无进展。

除上述情况外，公司其他持股 5%以上股东以及公司董事、监事、高级管理人员在本回复出具日前六个月内前六个月内不存在减持公司股票的情形。

（三）公司持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员出具的承诺函

公司实际控制人、持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员已根据认购意向出具如下承诺函：

序号	认购意向	承诺主体	承诺内容
1	参与本次可转债发行认购	彭裕辉	1、本人将参与公司本次可转债发行认购，相关资金为本人自有资金或自筹资金，具体认购金额将根据有关法律、法规和规范性文件以及本次可转债发行具体方案及本人届时资金状况确定。 2、若本人或本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）成功认购本次可转债，本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次可转债发行首日起至本次发行完成后六个月内不减持公司股票及本次发行的可转债。
2		赵松涛	3、若本人或本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）在本次可转债发行首日前六个月内存在减持公司股票的情形，本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）将不再参与本次可转债的发行认购。 4、本人自愿作出上述承诺，接受上述承诺的约束并严格遵守《中华人民共和国证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等法律、法规及规范性文件的相关规定。若本人或本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）出现违反上述事项的情况，由此所得收益归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。
3	视情况确定是否参与本次可转债发行认购	彭永成	1、若本人或本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）在本次可转债发行首日前六个月内存在减持公司股票的情形，本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）将不再参与本次可转债的发行认购。
4		陈和军	
5		白宝鲲	2、若本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）在本次可转债发行首日前六个月不存在减持公司股票情形，本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）将根据本次可转债发行时的市场情况、资金安排及相关法律法规规定决定是否参与本次可转债的认购。若认购成功，则本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本人及本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）认购本次可转债之日起至本次可转债发行完成后六个月内不减持公司股票及认购的本次可转债。 3、本人自愿作出上述承诺，接受上述承诺的约束并严格遵守《中华人民共和国证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等法律、法规及规范性文件的相关规定。若本人或本人关系密切的家庭成员（指配偶、父母、子女）出现违反上述事项的情况，由此所得收益归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。
6		招建章	
7		王世佳	
8		邓志强	

序号	认购意向	承诺主体	承诺内容
9		刘宇	
10	不参与本次可转债发行认购	赵键	1、本人承诺将不参与公司本次可转债的发行认购，亦不会委托其他主体参与本次可转债的发行认购。 2、本人自愿作出上述承诺，接受上述承诺的约束并严格遵守《中华人民共和国证券法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等法律、法规及规范性文件的相关规定。若本人出现违反上述事项的情况，由此所得收益归公司所有，本人将依法承担由此产生的法律责任。
11		黄劲业	
12		黄伟成	
13		刘青珊	

综上所述，公司持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员已就参与本次可转债认购之事项出具了承诺，且相关承诺内容已在募集说明书中进行了补充披露。

十、请发行人充分披露募投项目产能消化、效益不及预期、新增折旧摊销对业绩影响的风险，并进行重大风险提示

发行人已在募集说明书之“重大事项提示”之“五、特别风险提示”以及“第三节 风险因素”中补充披露如下：

“（七）募集资金运用不能达到预期效益的风险

公司本次募集资金投资项目为立高食品总部基地建设项目。该募集资金投资项目是公司基于当前的国家产业政策、行业发展趋势、宏观市场情况及公司未来发展战略等因素所做出的投资决策。在本次募集资金投资项目具体实施过程中，项目可能受产业政策变化、市场环境变化、募集资金不能及时到位、项目延期实施或管理方面不达预期等因素影响，进而导致募集资金投资项目面临实施进度不达预期或无法实现预期效益的风险。

“（八）募集资金投资项目产能消化的风险

公司本次募集资金投资项目为立高食品总部基地建设项目，项目预计达产后将形成每年 13.70 万吨冷冻烘焙食品和 2.41 万吨烘焙食品原料的产能，有助于提高公司生产能力、发挥规模化生产优势、实现产品升级，保障公司可持续发展。

上述募投项目的可行性分析论证是基于当前的国家产业政策、行业发展趋势、宏观市场情况及公司未来发展战略等因素综合决定的。如未来上述因素发生重大不利变化，可能导致募投项目实施后新增产能无法及时或充分消化，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

（九）新增折旧摊销对业绩影响的风险

本次募投项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销。根据测算，本次募投项目实施后预计新增折旧摊销金额为 2,521.49 万元至 10,947.64 万元，占完全达产实现销售后预计总营业收入的比例为 1.38%至 1.96%，占完全达产实现销售后预计净利润的比例为 12.04%至 16.06%。因此，本次募集资金投资项目建设完成后，短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的盈利水平，从而使公司面临盈利能力下降、摊薄公司的净资产收益率和每股收益的风险。”

十一、中介机构核查情况

（一）核查程序

1、保荐机构核查程序

保荐机构执行了以下核查程序：

（1）获取了发行人关于本次募投项目及前次募投项目的可行性分析报告，了解本次募投项目建设的具体内容、具体规划等情况，实地走访本次募投项目地点，获取本次募投项目用地的不动产权证、项目备案证；

（2）查阅《建设项目环境保护管理条例》《广州市生态环境局关于印发建设项目环境影响评价文件审批程序规定的通知》等相关法规规定，了解发行人本次募投项目环境评价审批需履行的相关程序；取得发行人环评申报代理机构出具的关于环境影响报告编制、审批流程的说明，了解并核实募投项目环评审批的相关进展情况；查询广州市生态局官方网站环评受理公告 (<http://sthjj.gz.gov.cn/hjgl/jsxm/hpslgg>)；

（3）获取本次募投项目用地的土地出让合同、不动产权证书，核查募投项

目用地的性质及用途；查阅《立高食品股份有限公司总部基地建设项目可行性分析报告》并访谈发行人管理层，了解募投项目建设内容，核查是否涉及房地产开发项目；取得发行人出具的关于不会将募集资金变相投入房地产项目的承诺文件；取得广州市自然资源规划局出具的《关于执行土地资源和规划管理法律法规情况的证明》；

(4) 了解发行人新增总部办公大厦、研发中心及仓库的设计规划及未来人员招聘计划，获取了公司自有及租赁的办公场所、研发场所及仓储用地面积情况；

(5) 获取发行人现有、在建、拟建产能情况，主要客户情况以及在手订单及意向性合同情况；获取发行人历史销售数据，了解销售增长情况及未来预期；查阅相关行业的研究报告，了解发行人下游客户市场需求变化情况及行业发展趋势；与发行人高级管理人员进行访谈，了解新增产能规模的合理性及消化措施；

(6) 查阅发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目收入、成本、费用、现金流等指标的测算过程及测算依据；获取发行人历史销售数据及定价情况；查阅同行业公司招股说明书及公开披露文件；

(7) 查阅与发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目新增固定资产、无形资产情况以及折旧摊销情况；

(8) 获取发行人报告期内财务数据，了解现金流情况；获取发行人前次募集资金使用情况，了解前次募集资金投入及未来收益情况；与发行人高级管理人员进行访谈，了解未来融资计划；

(9) 取得发行人持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员就是否参与本次可转债发行认购、在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排等事宜出具的承诺文件；查询发行人公开披露的信息并检索深交所网站“董监高及相关人员股份变动”情况。

2、会计师核查程序

会计师针对“(1)(6)(7)(8)”，执行了以下核查程序：

(1) 获取了发行人关于本次募投项目及前次募投项目的可行性分析报告，了解本次募投项目建设的具体内容、具体规划等情况，实地走访本次募投项目地点，获取本次募投项目用地的不动产权证、项目备案证；

(2) 获取发行人现有、在建、拟建产能情况，主要客户情况以及在手订单及意向性合同情况；获取发行人历史销售数据，了解销售增长情况及未来预期；查阅相关行业的研究报告，了解发行人下游客户市场需求变化情况及行业发展趋势；与发行人高级管理人员进行访谈，了解新增产能规模的合理性及消化措施；

(3) 查阅发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目收入、成本、费用、现金流等指标的测算过程及测算依据；获取发行人历史销售数据及定价情况；查阅同行业公司招股说明书及公开披露文件；

(4) 查阅与发行人本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目新增固定资产、无形资产情况以及折旧摊销情况；

(5) 获取发行人报告期内财务数据，了解现金流情况；获取发行人前次募集资金使用情况，了解前次募集资金投入及未来收益情况；与发行人高级管理人员进行访谈，了解未来融资计划。

3、发行人律师核查程序

发行人律师针对“(2)(3)(9)”，执行了以下核查程序：

(1) 查阅《建设项目环境保护管理条例》《广州市生态环境局关于印发建设项目环境影响评价文件审批程序规定的通知》等相关法规规定，了解发行人本次募投项目环境影响评价审批需履行的相关程序；取得发行人环评申报代理机构出具的关于环境影响报告编制、审批流程的说明，了解并核实募投项目环评审批的相关进展情况；查询广州市生态局官方网站环评受理公告(<http://sthjj.gz.gov.cn/hjgl/jsxm/hpslgg>)；

(2) 获取本次募投项目用地的土地出让合同、不动产权证书，核查募投项目用地的性质及用途；查阅《立高食品股份有限公司总部基地建设项目可行性分析报告》并访谈发行人管理层，了解募投项目建设内容，核查是否涉及房地

产开发项目；取得发行人出具的关于不会将募集资金变相投入房地产项目的承诺文件；取得广州市自然资源规划局出具的《关于执行土地资源和规划管理法律法规情况的证明》；

（3）取得发行人持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员就是否参与本次可转债发行认购、在本次可转债认购前后六个月内是否存在减持上市公司股份或已发行可转债的计划或者安排等事宜出具的承诺文件；查询发行人公开披露的信息并检索深交所网站“董监高及相关人员股份变动”情况。

（二）核查结论

1、保荐机构核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）本次募投项目的投资是在前次募投项目基础上进一步完善和扩充发行人在华南地区的产能布局，加大畅销品和新品的生产规模，提高对华南及周边地区的产能供给及市场辐射能力，同时，对发行人总部办公、研发和物流等资源进行整合，打造一体化、规模化、智能化的总部管理中心，以支持发行人布局全国性的生产和销售网络运营提供高效的管理支持；另外，能够持续补充支持发行人长期发展所需的经营资金；本次募投项目已取得《不动产权证》与《项目备案证》；

（2）本次募投项目环境影响报告表已获主管部门受理并公告，预计将于 9 月下旬取得环境评价批复，不存在重大不确定性；

（3）募集资金项目土地用途为工业用地，符合国家土地政策法律法规，不存在变相用于房地产开发的情形；

（4）新增总部办公大厦、研发中心、仓库面积与现有人均办公面积、现有人均研发面积、未来招聘人员计划及现有产能对应仓储面积匹配，具有合理性；

（5）发行人现有产能利用率较高，行业发展前景良好，市场空间广阔，新增产能具有合理性；目标客户以大型商超及区域大型经销商，销售渠道及影响力，发行人具有有效保证新增产能消化的措施；

(6) 本次募投项目收益情况测算过程及测算依据较为谨慎，产品单价与现有同类产品定价不存在矛盾，预计毛利率、净利率及内部收益率具有较强的可实现性，与同行业可比公司不存在重大差异；

(7) 本次募投项目的实施会导致发行人折旧摊销金额增长，短期内会摊薄发行人的净资产收益率和每股收益，但随着发行人自身业务、本次募投项目的顺利开展，新增折旧摊销对发行人未来经营业绩预计不会产生重大不利影响；

(8) 发行人目前货币资金规模及现金流情况难以满足本次募投项目的投资规模、难以满足发行人未来的业务发展，本次募集资金规模具有必要性与合理性；本次募投项目与前次募投项目不存在建设内容重叠的情形，发行人不存在频繁过度融资的情况；发行人冷冻烘焙食品业务增长迅速，前次募投项目效益逐渐释放，预计 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30% 具有合理性；募投项目资金缺口未来将视募投项目投入情况而采取融资措施，目前暂无其他融资计划；

(9) 发行人已补充说明持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员参与本次可转换公司债券发行认购的意向，持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员已就参与本次可转债认购之事项出具了承诺并已在募集说明书中进行了补充披露；

(10) 发行人已充分披露募投项目产能消化、效益不及预期、新增折旧摊销对业绩影响的风险，并进行重大风险提示。

2、会计师核查结论

经核查，会计师认为：

(1) 本次募投项目的投资是在前次募投项目基础上进一步完善和扩充发行人在华南地区的产能布局，加大畅销品和新品的生产规模，提高对华南及周边地区的产能供给及市场辐射能力，同时，对发行人总部办公、研发和物流等资源进行整合，打造一体化、规模化、智能化的总部管理中心，以支持发行人布局全国性的生产和销售网络运营提供高效的管理支持；另外，能够持续补充支持发行人长期发展所需的经营资金；本次募投项目已取得《不动产权证》与

《项目备案证》;

(2) 本次募投项目收益情况测算过程及测算依据较为谨慎,产品单价与现有同类产品定价不存在矛盾,预计毛利率、净利率及内部收益率具有较强的可实现性,与同行业可比公司不存在重大差异;

(3) 本次募投项目的实施会导致发行人折旧摊销金额增长,短期内会摊薄发行人的净资产收益率和每股收益,但随着发行人自身业务、本次募投项目的顺利开展,新增折旧摊销对发行人未来经营业绩预计不会产生重大不利影响;

(4) 发行人目前货币资金规模及现金流情况难以满足本次募投项目的投资规模、难以满足发行人未来的业务发展,本次募集资金规模具有必要性与合理性;本次募投项目与前次募投项目不存在建设内容重叠的情形,发行人不存在频繁过度融资的情况;发行人冷冻烘焙食品业务增长迅速,前次募投项目效益逐渐释放,预计 2022-2024 年营业收入复合增长率为 30%具有合理性;募投项目资金缺口未来将视募投项目投入情况而采取融资措施,目前暂无其他融资计划。

3、发行人律师核查结论

经核查,发行人律师认为:

(1) 本次募投项目环境影响报告表已获主管部门受理并公告,预计将于 9 月下旬取得环境评价批复,不存在重大不确定性;

(2) 募集资金项目土地用途为工业用地,符合国家土地政策法规,不存在变相用于房地产开发的情形;

(3) 发行人已补充说明持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员参与本次可转换公司债券发行认购的意向,持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员已就参与本次可转债认购之事项出具了承诺并已在募集说明书中进行了补充披露。

其他事项

一、请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及发行人自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序

公司已在募集说明书扉页重大事项提示中，重新撰写与本次发行及公司自身密切相关的重要风险因素，并按对投资者作出价值判断和投资决策所需信息的重要程度进行梳理排序。

二、请发行人关注再融资申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况，请保荐人对上述情况中涉及该项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明

（一）重大舆情梳理

自公司本次向不特定对象发行可转换公司债券申请于 2022 年 8 月 2 日获深圳证券交易所受理，至本回复出具之日，发行人持续关注媒体报道，通过网络检索等方式对发行人本次发行相关媒体报道情况进行了自查，主要媒体报道及关注事项如下：

序号	日期	媒体名称	文章标题	主要关注问题
1	2022 年 8 月 3 日	界面新闻	立高食品：公开发行人可转债申请获深交所受理	本次发行获深交所受理
2	2022 年 8 月 3 日	金融界	立高食品：向不特定对象发行可转债申请获深交所受理	
3	2022 年 8 月 10 日	同花顺财经	立高食品:关于立高食品股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函	本次发行收到审核问询函
4	2022 年 8 月 19 日	南方日报	东部门户托起食品饮料产业带	介绍立高食品总部基地等项目带动石滩镇产业集聚

上述媒体报道主要关注公司本次发行申请获深交所受理、收到审核问询函、立高食品总部基地建设的产业集聚作用等相关情况，不属于重大舆情或媒体质疑。

（二）发行人说明

针对自受理以来的重大舆情等情况，公司进行了自查并出具自查说明。

经查询，自本次再融资申请受理日至说明出具日，公司不存在重大舆情情况，相关媒体对公司及本次发行的媒体报道情况主要为对涉及公司公告的本次发行相关信息披露文件、本次发行申请进度情况等有关内容的摘录，不存在影响本次发行的情况，公司的信息披露符合要求，不存在构成本次发行障碍的情况。

（三）中介机构核查意见

针对自受理以来的重大舆情等情况，保荐人检索了自本次发行申请于 2022 年 8 月 2 日获深交所受理至本回复出具之日相关媒体报道的情况，并出具了专项核查意见。

经核查，保荐机构认为：自本次再融资申请受理日至专项核查意见出具日，发行人不存在重大舆情情况，相关媒体对发行人及本次发行的媒体报道情况主要为对涉及发行人公告的本次发行相关信息披露文件、本次发行申请进度情况等有关内容的摘录，不存在影响本次发行的情况，发行人的信息披露符合要求，不存在构成本次发行障碍的情况。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于立高食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复》之盖章页）



立高食品股份有限公司

2022年8月30日

(本页无正文, 为中信建投证券股份有限公司《关于立高食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复》之签字盖章页)

保荐代表人:



翁嘉辉



温家明

中信建投证券股份有限公司

2022年8月20日



关于本次审核问询函回复报告的声明

本人作为立高食品股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次审核问询函回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读立高食品股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。”

法定代表人/董事长签名：



王常青



2022 年 8 月 20 日