



关于青岛日辰食品股份有限公司
向特定对象发行股票申请文件
的审核问询函之回复



中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

ZHONGXINGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市丰台区丽泽路 20 号丽泽 SOHO B 座 20 层 邮编：100073

电话：(010) 51423818 传真：(010) 51423816

关于青岛日辰食品股份有限公司向特定对象发行股票

申请文件的审核问询函之回复

中兴华报字（2023）第 030059 号

上海证券交易所：

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“申报会计师”）已对贵所于 2023 年 3 月 20 日出具的《关于青岛日辰食品股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）[2023]117 号）（以下简称“审核问询函”）中涉及申报会计师的相关问题进行了逐项落实并书面回复如下：

在正文回复中，下列简称具有如下特定含义：

公司、日辰股份、发行人	指	青岛日辰食品股份有限公司
我们、申报会计师	指	中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）
圣农集团	指	福建圣农控股集团有限公司及其控制的企业
正大集团	指	台湾卜蜂企业股份有限公司（1215.TW）及其控制的企业
呷哺呷哺	指	呷哺呷哺餐饮管理（中国）控股有限公司（0520.HK）及其控制的企业
诸城外贸	指	诸城外贸有限责任公司及其控制的企业
味千拉面	指	味千（中国）控股有限公司控制的企业及其连锁经营商
鱼酷	指	自然人陈世宏和以“鱼酷”为品牌的餐饮连锁企业及相关运营管理公司
拉面说	指	拉面说（江苏）食品有限公司
联合利华	指	联合利华（中国）投资有限公司及其控制的企业
永旺集团	指	日本永旺（AEON）集团及其控制的企业
宝立食品	指	上海宝立食品科技股份有限公司（603170.SH）
天味食品	指	四川天味食品集团股份有限公司（603317.SH）
百味佳	指	广东百味佳味业科技股份有限公司（833936.NQ）
佳隆股份	指	广东佳隆食品股份有限公司（002495.SZ）
颐海国际	指	颐海国际控股有限公司（1579.HK）
安记食品	指	安记食品股份有限公司（603696.SH）
锅圈食品	指	锅圈食品（上海）股份有限公司

问题 2：关于融资规模以及效益测算

根据申报材料及公开资料，1) 公司本次募集资金不超过 8 亿元，其中用于“年产 35,000 吨复合调味品生产线建设项目” 3.05 亿元、“年产 30,000 吨调理食品生产线项目” 2.73 亿元、“年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目” 1.08 亿元、“智能立体库及信息化系统建设项目” 1.14 亿元。2) 本次各募投项目建成且达产后，预计内部收益率分别为 22.58%、15.15%、21.03%，投资回收期为 6.64 年、8.02 年、6.70 年。

请发行人说明：（1）建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能的匹配关系；（2）结合本次募投项目非资本性支出情况，说明实质上用于补流的规模是否超过本次募集资金总额的 30%；（3）效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据，与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况，相关预测是否审慎、合理。

请保荐机构和申报会计师根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条、《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

【回复】

（一）建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能的匹配关系

公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 80,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟使用募集资金金额
1	年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目	31,172.87	30,500.00
2	年产 30,000 吨调理食品（预制菜）生产线建设项目	28,204.37	27,300.00
3	年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目	11,296.90	10,800.00
4	智能立体库及信息化系统建设项目	12,138.45	11,400.00
合计		82,812.59	80,000.00

各募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面

积、设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能的匹配关系具体如下：

1、年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目

（1）建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性

本项目投资总额为 31,172.87 万元，拟使用募集资金 30,500.00 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	占比
1	建筑工程费	8,224.44	是	26.38%
2	设备购置及安装费	17,163.00	是	55.06%
3	基本预备费	1,269.37	否	4.07%
4	铺底流动资金	4,516.06	否	14.49%
合计		31,172.87	-	100.00%

1) 建筑工程费

本项目建筑工程费为 8,224.44 万元，占投资总额的比例为 26.38%。建筑工程费主要包括新建生产厂房、安装工程及建筑工程其他费用等。生产厂房建设面积系根据公司历史项目经验、本项目功能建设规划设计进行估算确定，建设单价根据项目当地的市场建筑造价水平、公司历史工程单位造价水平综合估算确定。安装工程费系本项目各种需要安装的机械设备的装配费用，是公司参考以往项目经验，按安装设备数量估算确定。工程建设其他费主要包括建设单位管理费、勘察设计费等，公司根据历史建造经验、《基本建设项目建设成本管理规定》等估算确定。

本项目建筑工程费的具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目	建筑面积	单位造价	金额	占比
1	生产厂房建设费	19,582.00	0.35	6,853.70	83.33%
2	安装工程费用			783.28	9.52%
3	建筑工程其他费用			587.46	7.14%
合计		19,582.00	-	8,224.44	100.00%

2) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 17,163.00 万元，占投资总额的比例为 55.06%。设备购置及安装费主要为项目实施所需设备的投资支出，在设备数量方面，公司根据历史项目经验、本项目产能规模、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细；在设备单价方面，公司结合历史采购价格、供应商询价等进行估算。

单位：台、套、辆、个、万元/台（套/辆/个）

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
1	80 吨油罐	2	40.00	80.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
2	40 吨油罐	1	30.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
3	12 吨油罐	3	20.00	60.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
4	配套油泵及管路及配电系统	5	50.00	250.00	根据生产工艺	结合供应商询价
5	15 吨储罐	8	17.00	136.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
6	8 万风量油烟净化系统	9	25.00	225.00	根据生产工艺	结合供应商询价
7	6T 油罐卧式	6	10.00	60.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
8	粉料粉碎机	3	12.00	36.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
9	粉料高速混合机	1	15.00	15.00	根据生产工艺	结合供应商询价
10	配料系统	1	110.00	110.00	根据项目经验	结合历史采购价格
11	炼油槽（非标）	4	9.00	36.00	根据生产工艺	结合供应商询价
12	列管式换热器	2	30.00	60.00	根据项目经验	结合供应商询价
13	热油储罐	8	10.00	80.00	根据生产工艺	结合供应商询价
14	湿料粉碎机	5	8.00	40.00	根据项目经验	结合供应商询价
15	绞肉机	2	7.00	14.00	根据生产工艺	结合供应商询价
16	小料配料间设备	1	200.00	200.00	根据项目经验	结合供应商询价
17	CIP 系统	5	72.00	360.00	根据生产工艺	结合供应商询价
18	AGV 运输及充电机系统	1	300.00	300.00	根据项目经验	结合供应商询价
19	机器人全自动投料系统	3	300.00	900.00	根据生产工艺	结合供应商询价
20	0.8T 计量罐	1	4.00	4.00	根据生产工艺	结合供应商询价
21	3T 反应釜	12	50.00	600.00	根据生产工艺	结合供应商询价
22	自动搅拌炒锅	20	24.00	480.00	根据生产工艺	结合供应商询价
23	液体自动计量及配套系统	8	120.00	960.00	根据生产工艺	结合供应商询价
24	管道磁铁过滤	12	3.00	36.00	根据生产工艺	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
	器					
25	油料分离罐	12	10.00	120.00	根据生产工艺	结合供应商询价
26	卧式搅拌罐	20	12.00	240.00	根据生产工艺	结合供应商询价
27	给袋式包装机	12	200.00	2,400.00	根据生产工艺	结合供应商询价
28	卷膜包装机	8	28.00	224.00	根据生产工艺	结合供应商询价
29	金检检重一体机	12	30.00	360.00	根据生产工艺	结合供应商询价
30	X光机	6	60.00	360.00	根据生产工艺	结合供应商询价
31	瓶装线（高速旋转式）	1	500.00	500.00	根据项目经验	结合历史采购价格
32	1T巴氏杀菌机	1	60.00	60.00	根据生产工艺	结合供应商询价
33	杀菌釜	1	130.00	130.00	根据生产工艺	结合供应商询价
34	螺旋冻库	4	240.00	960.00	根据生产工艺	结合供应商询价
35	螺旋下料机	2	30.00	60.00	根据生产工艺	结合供应商询价
36	枕式包装机	8	80.00	640.00	根据生产工艺	结合供应商询价
37	给袋式包装机（2次包装）	12	110.00	1,320.00	根据生产工艺	结合供应商询价
38	装箱机器人	9	120.00	1,080.00	根据生产工艺	结合供应商询价
39	复检称	9	15.00	135.00	根据生产工艺	结合供应商询价
40	封箱机	9	6.00	54.00	根据生产工艺	结合供应商询价
41	纸箱开箱机	9	12.00	108.00	根据生产工艺	结合供应商询价
42	码垛线	2	220.00	440.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
43	配电系统	1	300.00	300.00	根据项目经验	结合历史采购价格
44	消防系统	1	260.00	260.00	根据项目经验	结合历史采购价格
45	数字化智能管理系统	1	900.00	900.00	根据项目经验	结合历史采购价格
46	货物电梯	2	80.00	160.00	根据项目经验	结合历史采购价格
47	纯净水处理系统	2	60.00	120.00	根据项目经验	结合供应商询价
48	压缩空气系统	1	80.00	80.00	根据生产工艺	结合供应商询价
49	辅助管道系统	1	280.00	280.00	根据项目经验	结合历史采购价格
50	辅助电控系统	1	200.00	200.00	根据项目经验	结合历史采购价格
51	制冷及空调配套系统	1	600.00	600.00	根据项目经验	结合历史采购价格
	合计	-	-	17,163.00	-	-

3) 基本预备费

基本预备费是指在项目实施中可能出现的价格波动以及其他难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的基本预备费系参考制造业通常水平，根据建筑工程费和设备购置及安装费之和的 5% 提取，共计 1,269.37 万元。

4) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 4,516.06 万元，系公司根据未来项目经营情况，并考虑未来货币资金、存货、应收账款、预付账款等经营性流动资产以及应付账款、预收账款等经营性流动负债对流动资金的需求等因素测算得出。

综上，本募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容中，相关建筑面积、设备数量系根据项目实际开展需要，结合公司项目建设规划、生产工艺及历史项目经验等综合估算，各项单价根据供应商询价、历史采购价格等估算，具备合理性和公允性。

(2) 建筑工程费、设备购置及安装费与募投项目新增产能的匹配关系

公司现有复合调味品产线投产时间较早，投资年限比较久远，与本次募投项目投产时间差异过大，投资金额与产能匹配度难以对比。公司前次募投“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”和报告期内同行业公司相近项目的建筑工程、设备投资与公司本次募投项目对比情况如下：

公司名称	项目名称	投资总额 (万元)	工程投资 总额 (万元)	设备投资 总额 (万元)	达产收入 (万元)	单位收入 投资金额 (元)	单位收入 工程 投资金额 (元)	单位收入 设备 投资金额 (元)
天味食品	天味食品调味品产业化项目	154,544.57	94,328.54	38,062.00	270,000.00	0.57	0.35	0.14
	食品、调味品产业化生产基地扩建项目	41,485.35	20,880.10	11,058.50	80,000.00	0.52	0.26	0.14
百味佳	复合调味品制造项目	27,630.91	14,212.27	8,702.48	57,149.47	0.48	0.25	0.15
平均值						0.52	0.29	0.14
日辰股份	前募：年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目	20,589.61	8,395.37	8,347.05	30,600.31	0.67	0.27	0.27
	本募：年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目	31,172.87	8,224.44	17,163.00	78,500.00	0.40	0.10	0.22

注：数据来源于同行业公司募集说明书、预案、反馈意见回复等公告信息，由于宝

立食品未披露其“嘉兴生产基地（二期）建设项目”达产收入，故该处未将其纳入可比范围。

与前次募投项目相比，本次募投项目的单位收入对应的投资金额较低，主要系本次募投项目是在前次募投项目的基础上进行产能扩张，不涉及地基建设，两次募投项目建设面积、工程投资额相近，但项目达产收入差异较大；设备方面两次募投项目的单位产能投资额分别为 5,564.70 元/吨、4,903.71 元/吨，不存在重大差异，设备投资额与产能相匹配，由于公司前次募投项目已经规划了安全余量的生产设备，且前次募投项目的排水设备、污水处理设备等基础设备可以与本次募投项目共用，本次募投项目为避免设备闲置，适当减少了部分设备投入。

与同行业公司相比，由于在细分产品种类、产品工艺、产品单价和项目产能方面均存在不同，因此单位收入对应的投资金额存在差异。整体来看，公司本次募投项目单位收入对应的投资金额低于可比公司平均水平，主要系本项目是扩产项目，工程投资较少；设备方面公司本次募投项目拟建设的自动化生产线较多，相应的投资成本较高。

综上，与公司前次募投项目、同行业相近项目对比，公司本次募投项目的投资规模与新增产能具有合理的匹配关系。

2、年产 30,000 吨调理食品（预制菜）生产线建设项目

（1）建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性

本项目投资总额为 28,204.37 万元，拟使用募集资金 27,300.00 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	占比
1	建筑工程费	10,116.54	是	35.87%
2	设备购置及安装费	12,725.00	是	45.12%
3	基本预备费	1,142.08	否	4.05%
4	铺底流动资金	4,220.75	否	14.96%
合计		28,204.37	-	100.00%

1) 建筑工程费

本项目建筑工程费为 10,116.54 万元，占投资总额的比例为 35.87%。建筑工

程费主要包括新建生产厂房、安装工程及建筑工程其他费用等。生产厂房建设面积系根据公司历史项目经验、本项目功能建设规划设计进行估算确定，建设单价根据项目当地的市场建筑造价水平、公司历史工程单位造价水平综合估算确定。安装工程费系本项目各种需要安装的机械设备的装配费用，是公司参考以往项目经验，根据安装设备数量估算确定。工程建设其他费主要包括建设单位管理费、勘察设计费等，公司根据历史建造经验、《基本建设项目建设成本管理规定》等估算确定。

本项目建筑工程费的具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目	建筑面积	单位造价	金额	占比
1	生产厂房建设费	24,087.00	0.35	8,430.45	83.33%
2	安装工程费用			963.48	9.52%
3	建筑工程其他费用			722.61	7.14%
	合计	24,087.00	-	10,116.54	100.00%

2) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 12,725.00 万元，占投资总额的比例为 45.12%。设备购置及安装费主要为项目实施所需生产设备及其他配套设备的投资支出，在设备数量方面，公司根据本项目产能规模、生产工艺流程、同行业类似项目经验等拟定各生产环节设备明细；在设备单价方面，公司结合历史采购价格、供应商询价等进行估算。

单位：台、套、辆、个、万元/台（套/辆/个）

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
1	300L 可倾汤锅	7	5.00	35.00	根据生产工艺	结合供应商询价
2	8 万风量油烟净化系统	3	25.00	75.00	根据生产工艺	结合供应商询价
3	自动装箱系统	8	60.00	480.00	根据生产工艺	结合供应商询价
4	自翻炒锅	2	20.00	40.00	根据生产工艺	结合供应商询价
5	保鲜库	1	100.00	100.00	根据生产工艺	结合供应商询价
6	穿串机	16	2.00	32.00	根据生产工艺	结合供应商询价
7	纯净水处理系统	1	40.00	40.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
8	单开门蒸烤箱	4	10.00	40.00	根据生产工艺	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
9	低温真空滚揉机	6	20.00	120.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
10	冻库	2	340.00	340.00	根据生产工艺	结合供应商询价
11	多功能切菜机	5	8.00	40.00	根据项目经验	结合历史采购价格
12	反应釜	1	25.00	25.00	根据生产工艺	结合供应商询价
13	封箱机	5	6.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
14	辅助管道系统	1	235.00	235.00	根据项目经验	结合供应商询价
15	复检称	5	11.00	55.00	根据生产工艺	结合供应商询价
16	高速混合机	1	12.00	12.00	根据生产工艺	结合供应商询价
17	高压锅	4	8.00	32.00	根据生产工艺	结合供应商询价
18	给袋式包装机	4	100.00	400.00	根据生产工艺	结合供应商询价
19	给袋式真空包装机	20	320.00	3200.00	根据生产工艺	结合供应商询价
20	滚筒炒锅	6	6.00	36.00	根据生产工艺	结合供应商询价
21	混合机	1	11.50	11.50	根据生产工艺	结合供应商询价
22	货物电梯	2	60.00	120.00	根据项目经验	结合供应商询价
23	绞肉机	6	20.00	60.00	根据生产工艺	结合供应商询价
24	接料输送带	10	1.00	10.00	根据项目经验	结合供应商询价
25	解冻池	12	0.50	6.00	根据项目经验	结合供应商询价
26	金检检重一体机	10	15.00	150.00	根据生产工艺	结合供应商询价
27	金属探测器	7	24.00	84.00	根据生产工艺	结合供应商询价
28	锯骨机	2	1.00	2.00	根据生产工艺	结合供应商询价
29	空调系统	1	280.00	280.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
30	空气净化系统	1	300.00	300.00	根据项目经验	结合历史采购价格
31	筐式洗菜机	3	15.00	45.00	根据项目经验	结合供应商询价
32	码垛线	2	110.00	220.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
33	配电系统	1	200.00	200.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
34	配料区设备	2	10.00	20.00	根据项目经验	结合历史采购价格
35	配套上料装置	20	24.00	240.00	根据项目经验	结合历史采购价格
36	配套自动分拣线	20	8.00	80.00	根据项目经验	结合历史采购价格
37	喷码机	30	12.00	360.00	根据生产工艺	结合供应商询价
38	漂烫锅/卤制锅	10	3.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
39	切块机	4	2.00	8.00	根据生产工艺	结合供应商询价
40	切片机	4	10.00	40.00	根据生产工艺	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
41	清洗池	10	0.50	5.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
42	球茎类去皮机 清洗机	3	3.00	9.00	根据生产工艺	结合供应商询价
43	热加工操作台	10	0.50	5.00	根据项目经验	结合历史采购价格
44	人工操作台	22	1.65	12.50	根据项目经验	结合历史采购价格
45	杀菌釜	4	105.00	420.00	根据生产工艺	结合供应商询价
46	射频解冻机	4	100.00	400.00	根据生产工艺	结合供应商询价
47	双开门蒸箱	10	30.00	150.00	根据生产工艺	结合供应商询价
48	双螺旋速冻机	4	240.00	960.00	根据生产工艺	结合供应商询价
49	四层货架	40	1.00	40.00	根据项目经验	结合历史采购价格
50	台秤	10	1.00	10.00	根据生产工艺	结合供应商询价
51	投料钢平台	1	15.00	15.00	根据项目经验	结合历史采购价格
52	托盘位	80	0.50	40.00	根据项目经验	结合供应商询价
53	脱水机	3	2.00	6.00	根据项目经验	结合历史采购价格
54	碗装包装机	7	100.00	350.00	根据项目经验	结合供应商询价
55	物料周转车	60	0.50	30.00	根据项目经验	结合历史采购价格
56	消防系统	1	338.00	338.00	根据项目经验	结合历史采购价格
57	压缩空气系统	1	80.00	80.00	根据项目经验	结合历史采购价格
58	腌制间	1	10.00	10.00	根据项目经验	结合历史采购价格
59	摇头机	12	12.00	88.00	根据生产工艺	结合供应商询价
60	液氮速冷设备	1	240.00	720.00	根据项目经验	结合供应商询价
61	液氮速冷隧道 机	1	240.00	240.00	根据生产工艺	结合供应商询价
62	油炸锅	2	6.00	12.00	根据生产工艺	结合供应商询价
63	斩拌机	4	18.00	72.00	根据生产工艺	结合供应商询价
64	真空滚揉机	5	30.00	150.00	根据生产工艺	结合供应商询价
65	纸箱开箱机	5	6.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
66	装箱机器人	5	100.00	500.00	根据生产工艺	结合供应商询价
67	自动除水烘干 线	1	20.00	20.00	根据生产工艺	结合供应商询价
68	自动配料机	1	50.00	50.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
69	自动清洗机	3	3.00	9.00	根据生产工艺	结合供应商询价
70	半成品速冻库	2	80.00	160.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
71	成品速冻库	2	80	160.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
合计		-	-	12,725.00	-	-

3) 基本预备费

基本预备费是指在项目实施中可能出现的价格波动以及其他难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的基本预备费系参考制造业通常水平，根据建筑工程费和设备购置及安装费之和的 5% 提取，共计 1,142.08 万元。

4) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 4,220.75 万元，系公司根据未来项目经营情况，并考虑未来货币资金、存货、应收账款、预付账款等经营性流动资产以及应付账款、预收账款等经营性流动负债对流动资金的需求等因素测算得出。

综上，本募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容中，相关建筑面积、设备数量系根据项目实际开展需要，结合公司项目建设规划、生产工艺及同行业类似项目经验等综合估算，各项单价根据供应商询价、历史采购价格等估算，具备合理性和公允性。

(2) 建筑工程费、设备购置及安装费与募投项目新增产能的匹配关系

报告期内，公司尚未有预制菜产品进行生产、销售，因此不存在与公司现有生产线的比较。报告期内，同行业公司相近项目的建筑工程、设备投资与公司本次募投项目对比情况如下：

公司名称	项目名称	投资总额 (万元)	工程投资总额 (万元)	设备投资总额 (万元)	达产收入 (万元)	单位收入 投资金额 (元)	单位收入 工程 投资金额 (元)	单位收入 设备 投资金额 (元)
安井食品	广东安井年产 13.3 万吨速冻 食品新建项目	71,600.00	48,128.49	19,745.15	168,247.84	0.43	0.29	0.12
	山东安井年产 20 万吨速冻食 品新建项目	105,400.00	69,127.06	30,258.60	211,239.00	0.50	0.33	0.14
	河南三期年产 14 万吨速冻食 品扩建项目	73,000.00	49,491.66	21,028.60	154,867.30	0.47	0.32	0.14
	泰州三期年产 10 万吨速冻食 品扩建项目	52,000.00	32,088.96	15,699.40	99,823.04	0.52	0.32	0.16
	辽宁三期年产 14 万吨速冻食 品扩建项目	72,800.00	46,331.95	21,615.55	146,371.73	0.50	0.32	0.15

公司名称	项目名称	投资总额 (万元)	工程投资 总额 (万元)	设备投 资总额 (万元)	达产收入 (万元)	单位收 入投资 金额 (元)	单位收 入工程 投资金 额 (元)	单位收 入设备 投资金 额 (元)
味知香	年产 5 千吨的 食品用发酵菌 液及年产 5 万 吨发酵调理食 品项目	28,618.00	18,786.00	6,436.00	95,072.61	0.30	0.20	-
千味央厨	新乡千味央厨 食品有限公司 食品加工建设 项目（三期）	37,682.39	21,712.00	12,216.00	81,073.24	0.46	0.27	0.15
平均值						0.45	0.29	0.15
日辰股份	年产 30,000 吨 调理食品（预 制菜）生产线 建设项目	28,204.37	10,116.54	12,725.00	68,000.00	0.41	0.15	0.19

注 1：数据来源于同行业上市公司募集说明书、预案、反馈意见回复等公告信息，由于盖世食品未披露其相近项目达产收入，故该处未将其纳入可比范围。

注 2：味知香的项目系对公司原有生产设备进行升级改造，其单位收入设备投资金额不具备可比性；安井食品“四川安井技术升级改造项目”、“辽安井技术升级改造项目”、“泰州安井技术升级改造项目”系升级改造项目，不具有可比性，该处未将其上述三个项目纳入可比范围。

与同行业公司相比，公司单位收入投资金额与行业平均水平相近；单位收入工程投资金额与行业平均水平差异较大，主要原因系公司与同行业公司产品细分类别存在差异，同行业公司产品平均单价为 11.73 元/千克，公司产品单价为 22.67 元/千克与味知香产品单价 17.29 元/千克相近，但从产能与工程投资的匹配性来看，公司本次募投项目单位产能工程投资额为 3,372.18 元/吨，同行业公司平均值为 3,322.59 元/吨，不存在重大差异；单位收入设备投资金额与行业平均水平不存在重大差异。

综上，公司本次募投项目的投资规模与新增产能具有合理的匹配关系。

3、年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目

(1) 建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性

本项目投资总额为 11,296.90 万元，拟使用募集资金 10,800.00 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	占比
1	建筑工程费	4,150.44	是	36.74%
2	设备购置及安装费	5,000.11	是	44.26%
3	基本预备费	457.53	否	4.05%
4	铺底流动资金	1,688.82	否	14.95%
合计		11,296.90	-	100.00%

1) 建筑工程费

本项目建筑工程费为 4,150.44 万元，占投资总额的比例为 36.74%。建筑工程费主要包括新建生产厂房、安装工程及建筑工程其他费用等。生产厂房建设面积系根据公司历史项目经验、本项目功能建设规划设计进行估算确定，建设单价根据项目当地的市场建筑造价水平、公司历史工程单位造价水平综合估算确定。安装工程费系本项目各种需要安装的机械设备的装配费用，是公司参考以往项目经验，按安装设备数量估算确定。工程建设其他费主要包括建设单位管理费、勘察设计费等，公司根据历史建造经验、《基本建设项目建设成本管理规定》等估算确定。

本项目建筑工程费的具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目	建筑面积	单位造价	金额	占比
1	生产厂房建设费	9,882.00	0.35	3,458.70	83.33%
2	安装工程费用			395.28	9.52%
3	建筑工程其他费用			296.46	7.14%
合计		9,882.00	-	4,150.44	100.00%

2) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 5,000.11 万元，占投资总额的比例为 44.26%。设备购置及安装费主要为项目实施所需生产设备的投资支出，在设备数量方面，公司根据历史项目经验、本项目产能规模、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细；在设备单价方面，公司结合历史采购价格、供应商询价等进行估算。

单位：台、套、辆、个、万元/台（套/辆/个）

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
1	人工投料机 (100L)	4	15.07	60.26	根据生产工艺	结合供应商询价
2	罗茨风机	4	6.59	26.38	根据生产工艺	结合供应商询价
3	除铁器(空气输送型)	4	3.40	13.61	根据生产工艺	结合历史采购价格
4	圆筒型筛粉机(空气输送型)	4	20.53	82.13	根据生产工艺	结合供应商询价
5	空气输送管道部品	160	0.23	36.16	根据生产工艺	结合历史采购价格
6	空气输送用双向阀	8	2.46	19.64	根据生产工艺	结合供应商询价
7	计量机规格原料粉仓	12	66.25	795.02	根据生产工艺	结合供应商询价
8	配置型集尘机	12	2.62	31.47	根据生产工艺	结合供应商询价
9	圆盘刮板排料机(TF-1500S)	12	11.49	137.93	根据生产工艺	结合供应商询价
10	原料粉仓共用检点架台	2	20.00	40.00	根据项目经验	结合历史采购价格
11	螺旋加料机(150*2500)	20	13.17	263.36	根据生产工艺	结合供应商询价
12	螺旋加料机(150*1000)	4	11.83	47.32	根据项目经验	结合供应商询价
13	人工投料机(50L)	4	8.87	35.49	根据生产工艺	结合供应商询价
14	除铁器(自由落下型)	4	2.46	9.82	根据项目经验	结合供应商询价
15	装配型自由落下管道	2	7.81	15.62	根据项目经验	结合供应商询价
16	料斗型计量机	4	36.10	144.40	根据生产工艺	结合供应商询价
17	卧式桨型混合机	4	87.71	350.85	根据生产工艺	结合供应商询价
18	液用压送罐子	4	0.95	3.79	根据生产工艺	结合供应商询价
19	预拌粉粉仓	4	27.28	109.11	根据生产工艺	结合供应商询价
20	圆盘刮板排料机(TF-1200S)	4	9.76	39.06	根据生产工艺	结合供应商询价
21	方便清洗旋转下料阀	4	4.58	18.30	根据生产工艺	结合供应商询价
22	预拌粉粉仓检点架台	2	10.00	20.00	根据项目经验	结合历史采购价格
23	圆筒型筛粉机(自由落下型)	4	17.41	69.63	根据生产工艺	结合供应商询价
24	机器架台	2	10.00	20.00	根据项目经验	结合历史采购价格
25	人工投料操作箱	4	4.68	18.71	根据生产工艺	结合供应商询价
26	混合机操作箱	4	6.24	24.95	根据生产工艺	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
27	综合控制柜含总括控制程序	2	126.25	252.51	根据生产工艺	结合供应商询价
28	其他工程设备	1	238.58	238.58	根据项目经验	结合历史采购价格
29	粉碎机	4	9.00	36.00	根据生产工艺	结合供应商询价
30	小料自动配料机	2	15.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
31	5-25KG 包装线	4	95.00	380.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
32	给袋式包装机	4	110.00	440.00	根据生产工艺	结合供应商询价
33	粉料卷膜包装机	4	25.00	100.00	根据生产工艺	结合供应商询价
34	金检检重一体机	3	15.00	45.00	根据生产工艺	结合供应商询价
35	装箱机器人	3	60.00	180.00	根据生产工艺	结合供应商询价
36	复检称	3	10.00	30.00	根据生产工艺	结合供应商询价
37	封箱机	4	5.00	20.00	根据生产工艺	结合供应商询价
38	纸箱开箱机	4	4.00	16.00	根据生产工艺	结合供应商询价
39	自动码垛线输送线	2	100.00	200.00	根据生产工艺	结合供应商询价
40	电动托盘车	4	8.00	32.00	根据生产工艺	结合供应商询价
41	除尘空调系统	1	80.00	80.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
42	原料库货架	1	40.00	40.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
43	电动叉车	2	25.00	50.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
44	风淋室	2	5.00	10.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
45	自动化控制系统	1	80.00	80.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
46	螺杆式空气压缩机系统	2	38.00	76.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
47	配电系统	2	60.00	120.00	根据生产工艺	结合历史采购价格
48	电梯	3	37.00	111.00	根据生产工艺	结合供应商询价
	合计	-	-	5,000.11	-	-

3) 基本预备费

基本预备费是指在项目实施中可能出现的价格波动以及其他难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的基本预备费系参考制造业通常水平，根据建筑工程费和设备购置及安装费之和的 5% 提取，共计 457.53 万元。

4) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 1,688.82 万元，系公司根据未来项目经营情况，并考

虑未来货币资金、存货、应收账款、预付账款等经营性流动资产以及应付账款、预收账款等经营性流动负债对流动资金的需求等因素测算得出。

综上，本募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容中，相关建筑面积、设备数量系根据项目实际开展需要，结合公司项目建设规划、生产工艺及历史项目经验等综合估算，各项单价根据供应商询价、历史采购价格等估算，具备合理性和公允性。

(2) 建筑工程费、设备购置及安装费与募投项目新增产能的匹配关系

公司现有粉体调味料裹粉、裹浆产线投产时间较早，投资年限比较久远，与本次募投项目投产时间差异过大，投资金额与产能匹配度难以对比。本项目与同行业公司类似项目对比情况如下：

公司名称	项目名称	投资总额 (万元)	工程投资 总额 (万元)	设备投 资总额 (万元)	达产产能 (万吨)	单位产 能投资 金额 (元/吨)	单位产能 工程投资 金额 (元/吨)	单位产能 设备投资 金额 (元/吨)
宝立食品	嘉兴生产基地 (二期)建设 项目	25,348.01	7,541.89	12,866.40	4.35	0.58	0.17	0.30
日辰股份	年产 20,000 吨 预拌粉生产线 建设项	11,296.90	4,150.44	5,000.11	2.00	0.56	0.21	0.25

注：数据来源于宝立食品首次公开发行股票招股说明书，由于其未披露项目达产收入，因此，使用项目产能进行分析。

由此可见，本项目与宝立食品类似项目的投资情况不存在重大差异，具有合理的匹配关系。

4、智能立体库及信息化系统建设项目

(1) 建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容及测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据及合理性

本项目投资总额为 12,138.45 万元，拟使用募集资金 11,400 万元，具体投资明细如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	占比
1	建筑工程费	2,804.76	是	23.11%
2	设备购置及安装费	8,755.67	是	72.13%

序号	项目	投资总额	是否属于资本性支出	占比
3	基本预备费	578.02	否	4.76%
合计		12,138.45	-	100.00%

1) 建筑工程费

本项目建筑工程费为 2,804.76 万元，占投资总额的比例为 26.38%。建筑工程费主要包括新建仓库、安装工程及建筑工程其他费用等。仓库建设面积系根据公司嘉兴生产基地未来仓储实际场地需求和历史仓储经验估算确定，建设单价根据项目当地的市场建筑造价水平、公司历史工程单位造价水平综合估算确定。安装工程费系本项目各种需要安装的机械设备的装配费用，是公司参考以往项目经验，按安装设备数量估算确定。工程建设其他费主要包括建设单位管理费、勘察设计费等，公司根据历史建造经验、《基本建设项目建设成本管理规定》等估算确定。

本项目建筑工程费的具体明细如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目	建筑面积	单位造价	金额	占比
1	仓库建设费	6,678.00	0.35	2,337.30	83.33%
2	安装工程费用			267.12	9.52%
3	建筑工程其他费用			200.34	7.14%
合计		6,678.00	-	2,804.76	100.00%

2) 设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 8,755.67 万元，占投资总额的比例为 72.13%。设备购置及安装费主要为公司嘉兴生产基地所需仓储、物流设备及配套软件设备的投资支出，在设备数量方面，公司根据嘉兴生产基地产能设计规划及历史经验进行估算；在设备单价方面，公司结合历史采购价格、供应商询价等进行估算。

单位：台、套、辆、个、万元/台（套/辆/个）

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
一	常温库输送设备					
1	辊道输送机（1400）	3	1.88	5.65	根据项目产能	结合供应商询价
2	辊道输送机（1500）	1	1.90	1.90	根据项目产能	结合供应商询价
3	辊道输送机（2700）	9	1.95	17.52	根据项目产能	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
4	辊道输送机（2800）	2	2.03	4.06	根据项目产能	结合供应商询价
5	辊道输送机（3400）	1	2.07	2.07	根据项目产能	结合供应商询价
6	辊道输送机（4700）	2	2.12	4.23	根据项目产能	结合供应商询价
7	辊道输送机（5400）	1	2.13	2.13	根据项目产能	结合供应商询价
8	辊道输送机（5900）	2	2.12	4.23	根据项目产能	结合供应商询价
9	链条输送机（2000）	13	2.00	26.00	根据项目产能	结合供应商询价
10	链条输送机（2500）	26	2.50	65.00	根据项目产能	结合供应商询价
11	链条输送机（3000）	10	2.09	20.92	根据项目产能	结合供应商询价
12	链条输送机（3400）	7	2.12	14.86	根据项目产能	结合供应商询价
13	链条输送机（4000）	1	2.15	2.15	根据项目产能	结合供应商询价
14	顶升移栽机	21	3.50	73.50	根据设计规划	结合供应商询价
15	LED 条屏	3	0.38	1.15	根据设计规划	结合供应商询价
16	外形检测设备	3	0.49	1.48	根据设计规划	结合供应商询价
17	称重系统	3	4.31	12.92	根据设计规划	结合供应商询价
18	拆盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
19	叠盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
20	钢平台	1	3.69	3.69	根据设计规划	结合历史采购价格
21	穿梭车+配套导轨	1	23.08	23.08	根据设计规划	结合供应商询价
二	零度冷库输送设备					
1	辊道输送机（1400）	1	1.88	1.88	根据项目产能	结合供应商询价
2	辊道输送机（2600）	3	1.92	5.75	根据项目产能	结合供应商询价
3	辊道输送机（2700）	4	1.95	7.78	根据项目产能	结合供应商询价
4	辊道输送机（2800）	4	2.03	8.12	根据项目产能	结合供应商询价
5	辊道输送机（4200）	1	2.08	2.08	根据项目产能	结合供应商询价
6	辊道输送机（5400）	1	2.13	2.13	根据项目产能	结合供应商询价
7	链条输送机（2000）	12	3.00	36.00	根据项目产能	结合供应商询价
8	链条输送机（2500）	18	2.03	36.55	根据项目产能	结合供应商询价
9	链条输送机（3000）	6	2.09	12.55	根据项目产能	结合供应商询价
10	链条输送机（3400）	6	2.12	12.74	根据项目产能	结合供应商询价
11	顶升移栽机	12	3.50	42.00	根据设计规划	结合供应商询价
12	LED 条屏	2	0.38	0.77	根据设计规划	结合供应商询价
13	外形检测设备	2	0.49	0.98	根据设计规划	结合供应商询价
14	称重系统	2	4.31	8.62	根据设计规划	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
15	拆盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
16	叠盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
17	穿梭车+配套导轨	1	23.08	23.08	根据设计规划	结合供应商询价
三	冷库输送设备					
1	辊道输送机（1400）	1	1.88	1.88	根据项目产能	结合供应商询价
2	辊道输送机（2600）	3	1.92	5.75	根据项目产能	结合供应商询价
3	辊道输送机（2700）	4	1.95	7.78	根据项目产能	结合供应商询价
4	辊道输送机（2800）	2	2.03	4.06	根据项目产能	结合供应商询价
5	辊道输送机（4000）	2	2.08	4.15	根据项目产能	结合供应商询价
6	辊道输送机（5400）	2	2.13	4.26	根据项目产能	结合供应商询价
7	链条输送机（2000）	18	2.50	45.00	根据项目产能	结合供应商询价
8	链条输送机（2500）	26	3.00	78.00	根据项目产能	结合供应商询价
9	链条输送机（3000）	12	2.40	28.80	根据项目产能	结合供应商询价
10	链条输送机（3400）	6	2.12	12.74	根据项目产能	结合供应商询价
11	顶升移栽机	22	4.00	88.00	根据设计规划	结合供应商询价
12	LED 条屏	2	0.38	0.77	根据设计规划	结合供应商询价
13	外形检测设备	2	0.49	0.98	根据设计规划	结合供应商询价
14	称重系统	2	4.31	8.62	根据设计规划	结合供应商询价
15	拆盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
16	叠盘机	1	10.00	10.00	根据设计规划	结合供应商询价
17	钢平台	1	3.69	3.69	根据设计规划	结合供应商询价
18	穿梭车+配套导轨	1	23.08	23.08	根据设计规划	结合供应商询价
四	其它设备					
1	巷道堆垛机（双深）	9	179.97	1,619.74	根据项目产能	结合供应商询价
2	横梁式货架（双深）	16632	0.07	1,164.24	根据项目产能	结合供应商询价
3	缓冲间设备	14	9.50	133.00	根据设计规划	结合供应商询价
4	服务器	2	4.62	9.23	根据设计规划	结合供应商询价
5	双机热备	1	3.92	3.92	根据设计规划	结合供应商询价
6	数据库	1	1.89	1.89	根据设计规划	结合供应商询价
7	核心交换机	1	1.03	1.03	根据设计规划	结合供应商询价
8	WMS 电脑	1	2.49	2.49	根据设计规划	结合供应商询价
9	WCS 电脑	1	2.49	2.49	根据设计规划	结合供应商询价
10	入库 PDA	10	1.44	14.40	根据设计规划	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
11	UPS	1	1.00	1.00	根据设计规划	结合历史采购价格
12	WMS 系统费用	1	73.85	73.85	根据设计规划	结合供应商询价
13	WCS 系统费用	1	47.08	47.08	根据设计规划	结合供应商询价
14	电控系统费用（硬件）	1	65.23	65.23	根据设计规划	结合供应商询价
15	电控系统费用（软件）	1	31.38	31.38	根据设计规划	结合供应商询价
16	包装运输系统	1	15.38	15.38	根据项目产能	结合供应商询价
17	安装调试系统	1	38.46	38.46	根据设计规划	结合供应商询价
18	项目管理系统	1	38.46	38.46	根据设计规划	结合供应商询价
19	托盘堆垛机器人	10	20.00	200.00	根据项目产能	结合供应商询价
20	低温螺杆式压缩机组 (RWKII40E-CM)	1	85.00	85.00	根据设计规划	结合供应商询价
21	低温螺杆式压缩机组 (RWKII30-CM)	2	70.00	140.00	根据设计规划	结合供应商询价
22	蒸发式冷凝器	2	20.00	40.00	根据项目产能	结合供应商询价
23	桶泵机组立式高压热虹	2	28.00	56.00	根据项目产能	结合供应商询价
24	吸储罐	1	6.00	6.00	根据项目产能	结合供应商询价
25	低温库冷风机	3	12.05	36.14	根据项目产能	结合供应商询价
26	高温库冷风机	6	10.77	64.59	根据项目产能	结合供应商询价
27	穿堂-冷风机	2	4.63	9.27	根据项目产能	结合供应商询价
28	电气其他工程设备	1	400.00	400.00	根据历史经验	结合供应商询价
29	0.5mm 彩钢板	10,839	0.036	390.20	根据项目产能	结合历史采购价格
30	现代化机房系统	1	500.00	500.00	根据设计规划	结合供应商询价
31	5G 千兆网络布线	1	300.00	300.00	根据设计规划	结合供应商询价
32	智能物业管理系统	1	200.00	200.00	根据设计规划	结合供应商询价
33	数据采集工业仿真	1	180.00	180.00	根据设计规划	结合供应商询价
34	MES 生产执行系统	1	330.00	330.00	根据设计规划	结合供应商询价
35	APS 高级排程系统	1	150.00	150.00	根据设计规划	结合供应商询价
36	DCS 调度控制中心	1	100.00	100.00	根据设计规划	结合供应商询价
37	WMS 仓储管理系统	1	120.00	120.00	根据设计规划	结合供应商询价
38	LIMIS 实验室管理系统	1	80.00	80.00	根据设计规划	结合供应商询价
39	SAP&ERP 系统	1	500.00	500.00	根据设计规划	结合历史采购价格
40	供应链系统	1	240.00	240.00	根据设计规划	结合供应商询价
41	PLM 生命周期管理系统	1	100.00	100.00	根据设计规划	结合供应商询价
42	智能控制管理系统	1	400.00	400.00	根据设计规划	结合供应商询价

序号	设备名称	数量	单价	总价	数量依据	定价依据
	合计	-	-	8,755.67	-	-

3) 基本预备费

基本预备费是指在项目实施中可能出现的价格波动以及其他难以预料的支出，需要事先预留的费用。本项目的的基本预备费系参考制造业通常水平，根据建筑工程和设备购置及安装费之和的 5% 提取，共计 578.02 万元。

综上，本募投项目建筑工程费、设备购置及安装费等具体内容中，相关建筑面积、设备数量系根据公司嘉兴生产基地实际开展需要，结合公司嘉兴生产基地产能设计规划、历史经验等综合估算，各项单价根据供应商询价、历史采购价格等估算，具备合理性和公允性。

(2) 建筑工程费、设备购置及安装费与募投项目新增产能的匹配关系

本项目为非生产型项目，不新增产能，因此不存在项目投资规模与新增产能的匹配关系。

(二) 结合本次募投项目非资本性支出情况，说明实质上用于补流的规模是否超过本次募集资金总额的 30%

本次募集资金投资项目中实际补充流动资金的具体数额及其占本次拟募集资金总额的比例测算情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	非资本性支出内容	拟投资金额
1	年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目	基本预备费	1,269.37
		铺底流动资金	4,516.06
2	年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目	基本预备费	457.53
		铺底流动资金	1,688.82
3	年产 30,000 吨调理食品（预制菜）生产线建设项目	基本预备费	1,142.08
		铺底流动资金	4,220.75
4	智能立体库及信息化系统建设项目	基本预备费	578.02
合计			13,872.63
拟募集资金总额			80,000.00
实质用于补充流动资金总额占拟募集资金总额的比例			17.34%

由上表可见，公司本次募集资金投资项目中基本预备费、铺底流动资金支出全部认定为非资本性支出。因此本次募投项目中实质用于补充流动资金的金额合计为 13,872.63 万元，占本次拟募集资金总额 80,000.00 万元的比例为 17.34%，未超过募集资金总额的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条的有关规定。

(三) 效益预测中产品价格、成本费用等关键指标的具体预测过程及依据，与公司现有水平及同行业可比公司的对比情况，相关预测是否审慎、合理

1、年产 35,000 吨复合调味品生产线建设（扩产）项目

(1) 项目效益测算依据及测算过程

1) 营业收入预测

本募投项目产品主要包含终端零售渠道复合调味品、餐饮渠道复合调味品两大类产品，营业收入的测算系以公司同类型产品报告期内平均销售单价为基础，结合市场情况，在谨慎性原则基础上确定，并根据各年销量情况测算得出。各类产品的达产后产能规划情况如下：

序号	产品名称	新增产能规模（吨/年）
1	终端零售渠道复合调味品	20,000.00
2	餐饮渠道复合调味品	15,000.00
合计		35,000.00

本募投项目的计算期为 10 年，其中 T+1—T+2 年为建设期，T+3—T+10 年为运营期；项目于 T+2 年建设完成，T+3 年达产率 30%，T+4 年达产率 70%，T+5—T+10 年达产率 100%，具体营业收入情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
总销售收入	-	-	23,550.00	54,950.00	78,500.00
终端零售渠道复合调味料品	-	-	16,800.00	39,200.00	56,000.00
销售数量（吨）	-	-	6,000.00	14,000.00	20,000.00
销售单价（元/千克）	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
餐饮渠道复合调味品	-	-	6,750.00	15,750.00	22,500.00
销售数量（吨）	-	-	4,500.00	10,500.00	15,000.00

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
销售单价（元/千克）	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
达产率	-	-	30.00%	70.00%	100.00%

注：T+1 为建设期第一年

2) 成本费用预测

本募投项目的总成本费用包括营业成本、期间费用及各种税费等。

①营业成本

营业成本为各产品的生产成本，包括直接材料、直接人工、制造费用和运输费。本募投项目各项生产成本系结合公司历史同类产品生产成本占营业收入比重情况进行测算。项目完全达产后，年均营业成本为 50,123.55 万元，具体明细如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
主营业务成本合计	-	-	16,291.35	35,624.04	50,123.55
—原材料	-	-	11,097.93	25,895.18	36,993.11
—直接人工	-	-	1,039.20	2,424.79	3,463.98
—制造费用	-	-	3,358.94	5,448.43	7,015.54
—运输费	-	-	795.27	1,855.64	2,650.92

②期间费用

本募投项目期间费用包括销售费用、管理费用和研发费用。其中，销售费用包括职工薪酬、销售人员差旅交通费及办公费等；管理费用包括职工薪酬、办公费、差旅交通费等；研发费用包括直接投入、工资薪金、折旧费用等。本募投项目期间费用系根据公司历史期间费用占营业收入的平均比例并结合项目实际经营情况综合预估进行测算。

③税金及附加

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加，分别按增值税的 7%、3%、2% 计算，增值税税率为 13%。本募投项目所得税系依据当期利润总额的 25% 进行测算。

根据上述计算基础，预计本项目未来盈利情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
一、营业收入	-	-	23,550.00	54,950.00	78,500.00
减：主营业务成本	-	-	16,291.35	35,624.04	50,123.55
二、毛利	-	-	7,258.65	19,325.96	28,376.45
营业税金及附加	-	-	0.00	203.04	537.39
销售费用	-	-	1,313.61	3,065.09	4,378.70
管理费用	-	-	1,599.28	3,731.66	5,330.94
研发费用	-	-	821.36	1,916.50	2,737.85
三、利润总额	-	-	3,524.41	10,409.69	15,391.57
减：所得税	-	-	881.10	2,602.42	3,847.89
四、净利润	-	-	2,643.30	7,807.26	11,543.68

(2) 项目效益测算谨慎性、合理性

1) 项目产品单价的谨慎性、合理性

本募投项目主要产品单价与报告期内公司产品单价对比情况如下：

单位：元/千克

产品类别	本募投项目	2022年 平均值	2021年 平均值	2020年 平均值	2019年 平均值
终端零售渠道复合调味品	28.00	27.98	35.24	33.25	29.61
餐饮渠道复合调味品	15.00	16.89	16.31	16.14	15.45

注：根据报告期内酱汁类调味品数据进行测算。

本募投项目主要产品单价与同行业相似产品单价对比情况如下：

公司名称	主要产品	产品单价（元/千克）			
		2022年	2021年	2020年	2019年
天味食品	火锅调料	26.39	23.63	22.66	21.68
	中式菜品调料/川菜调料	21.06	19.65	22.30	18.06
安记食品	复合调味粉	13.04	10.91	8.95	9.99
	酱类调味品	21.08	18.43	29.90	27.26
宝立食品	复合调味料	-	11.82	12.62	13.60
百味佳	复合调味品	-	11.45	11.16	11.70
颐海国际	火锅调味料	24.75	23.79	26.32	26.06
	中式复合调味料	25.53	24.80	27.00	24.92
算术平均		21.98	18.06	20.11	19.16

本次募投项目	平均值	22.43
	其中：终端零售渠道复合调味品	28.00
	餐饮渠道复合调味品	15.00

注 1：数据来源于同行业公司披露的招股说明书或定期报告，产品单价=相似产品类别营业收入/销售数量，**2022 年，宝立食品及百味佳未披露相应数据。**

注 2：佳隆股份主营产品为鸡精和鸡粉，不具备可比性，故该处未将其纳入可比范围，下同。

由上表可知，本募投项目主要产品单价比公司现有同类产品单价略低，不存在较大差异；报告期内，同行业公司类似产品平均单价在 18.06 元/kg~**21.98** 元/kg 之间，公司本次募投项目产品单价为 22.43 元/kg，不存在较大差异。综上，本次募投项目产品单价预测具备合理性、谨慎性。

2) 项目产品成本费用的谨慎性、合理性

本募投项目主要产品成本费用占营业收入比重与报告期内公司主营业务成本费用占主营业务收入比重情况如下：

公司名称	项目	占主营业务收入比例				本募投项目 达产后：
		2022 年	2021 年	2020 年	2019 年	
日辰股份	直接材料	47.18%	44.54%	41.01%	40.91%	47.12%
	直接人工	4.19%	3.99%	3.63%	3.60%	4.41%
	制造费用	6.63%	5.37%	5.78%	5.25%	8.93%
	运费	2.60%	2.66%	2.68%	-	3.38%

报告期内，同行业可比公司成本费用情况如下：

公司名称	项目	占主营业务收入比例			
		2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
天味食品	直接材料	53.47%	56.85%	50.97%	55.40%
	直接人工	5.81%	4.63%	3.83%	3.25%
	制造费用	3.74%	3.47%	3.70%	3.53%
	运费	2.75%	2.69%	-	-
安记食品	直接材料	58.29%	60.66%	62.43%	54.57%
	直接人工	2.30%	1.89%	1.85%	1.88%
	制造费用	3.67%	2.10%	2.29%	3.62%
	运费	-	-	-	-
宝立食品	直接材料	-	54.11%	57.07%	54.37%

公司名称	项目	占主营业务收入比例			
		2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
	直接人工	-	4.79%	4.77%	5.22%
	制造费用	-	5.99%	6.06%	6.96%
	运费	-	3.79%	3.19%	-
百味佳	直接材料	-	56.38%	54.55%	54.01%
	直接人工	-	2.69%	3.25%	2.91%
	制造费用	-	3.38%	4.75%	3.75%
	运费	-	3.69%	3.63%	-

注：数据来源于同行业公司披露的招股说明书或定期报告，报告期内，颐海国际未披露成本分料工费数据，2022 年，宝立食品及百味佳未披露成本分料工费数据。

由上表可知，本募投项目主要产品成本费用系在公司现有成本费用水平的基础上，基于谨慎性原则，充分考虑了项目未来原材料、人工成本、制造费用和运费等上涨因素并结合同行业成本费用情况综合确定，与公司现有产品成本费用水平及同行业类似产品成本费用水平不存在较大差异，成本费用预测具备合理性及谨慎性。

3) 项目预估毛利率的谨慎性、合理性

同行业可比公司毛利率情况如下：

公司名称	毛利率			
	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
安记食品	16.30%	21.57%	24.75%	27.01%
天味食品	34.22%	32.22%	41.49%	37.29%
宝立食品	34.57%	31.24%	28.83%	33.54%
百味佳	34.47%	33.90%	33.86%	39.37%
颐海国际	30.16%	32.38%	38.99%	38.33%
算术平均	29.94%	30.26%	33.58%	35.11%
日辰股份	39.38%	43.42%	46.87%	50.22%

注：数据来源于同行业公司披露的招股说明书或定期报告。

本募投项目预计达产后毛利率水平为 36.01%，低于公司报告期内综合毛利率水平，与同行业可比公司报告期内综合毛利率平均水平相接近，本募投项目毛利率预测具备谨慎性及合理性。

4) 项目的内部收益率及投资回收期的谨慎性、合理性

本募投项目内部收益率、投资回收期等指标与报告期内同行业可比公司的类似募投项目效益指标对比如下：

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
天味食品	天味食品调味品产业化项目	21.56%	6.08
	食品、调味品产业化生产基地扩建项目	25.65%	5.63
百味佳	复合调味品制造项目	19.90%	7.17
宝立食品	嘉兴生产基地（二期）建设项目	23.64%	6.22
算术平均		22.69%	6.28
本募投项目		22.58%	6.64

注：数据来源于同行业上市公司募集说明书、预案、反馈意见回复等公告信息。

同行业可比公司的类似募投项目平均内部收益率为 22.92%、平均投资回收期为 5.86 年，本募投项目的财务内部收益率（税后）为 22.58%、投资回收期（税后）为 6.64 年，本募投项目的经济效益测算与同行业可比公司平均水平基本保持一致，经济效益测算具备谨慎性及合理性。

2、年产 30,000 吨调理食品（预制菜）生产线建设项目

(1) 项目效益测算依据及测算过程

1) 营业收入预测

本募投项目产品主要包含汤品系列、菜肴系列两大类调理食品（预制菜）产品，营业收入的测算系以同行业公司相似产品报告期内平均销售单价为参考依据，结合公司自身及市场情况，在谨慎性原则基础上确定，并根据各年销量情况测算得出。各类产品的达产后产能规划情况如下：

序号	产品名称	新增产能规模（吨/年）
1	汤品系列	10,000.00
2	菜肴系列	20,000.00
合计		30,000.00

本募投项目的计算期为 10 年，其中 T+1—T+2 年为建设期，T+3—T+10 年为运营期；项目于 T+2 年建设完成，T+3 年达产率 30%，T+4 年达产率 70%，T+5—T+10 年达产率 100%，具体营业收入情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
总销售收入	-	-	20,400.00	47,600.00	68,000.00
汤品系列	-	-	6,000.00	14,000.00	20,000.00
销售数量（吨）	-	-	3,000.00	7,000.00	10,000.00
销售单价（元/千克）	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
菜肴系列	-	-	14,400.00	33,600.00	48,000.00
销售数量（吨）	-	-	6,000.00	14,000.00	20,000.00
销售单价（元/千克）	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00
达产率	-	-	30.00%	70.00%	100.00%

注：T+1 为建设期第一年。

2) 成本费用预测

本募投项目的成本费用包括营业成本、期间费用及各种税费等。

①营业成本

本募投项目营业成本为各产品的生产成本，包括直接材料、直接人工、制造费用和运输费。本募投项目各项生产成本系结合公司历史同类产品生产成本占营业收入比重情况进行测算。项目完全达产后，年均营业成本为 52,393.14 万元，具体明细如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
主营业务成本合计	-	-	16,769.84	37,126.01	52,393.14
—直接材料	-	-	12,317.69	28,741.27	41,058.95
—直接人工	-	-	1,097.64	2,561.17	3,658.82
—制造费用	-	-	2,583.05	4,023.51	5,103.85
—运输费	-	-	771.46	1,800.06	2,571.52

②期间费用

本募投项目期间费用包括销售费用、管理费用和研发费用。其中，销售费用包括职工薪酬、销售人员差旅交通费及办公费等；管理费用包括职工薪酬、办公费、差旅交通费等；研发费用包括直接投入、工资薪金、折旧费用等。本募投项目期间费用系参考同行业历史水平并结合项目公司实际经营情况综合预估进行测算。

③税金及附加

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加，分别按增值税的7%、3%和2%计算，增值税税率为13%。本募投项目所得税系依据当期利润总额的25%进行测算。

根据上述计算基础，预计本项目未来盈利情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
一、营业收入	-	-	20,400.00	47,600.00	68,000.00
减：主营业务成本	-	-	16,769.84	37,126.01	52,393.14
二、毛利	-	-	3,630.16	10,473.99	15,606.86
营业税金及附加	-	-	0.00	46.62	336.33
销售费用	-	-	853.43	1,991.33	2,844.76
管理费用	-	-	1,039.02	2,424.39	3,463.41
研发费用	-	-	498.05	1,162.11	1,660.15
三、利润总额	-	-	1,239.67	4,849.54	7,302.21
减：所得税	-	-	309.92	1,212.39	1,825.55
四、净利润	-	-	929.75	3,637.16	5,476.66

(2) 项目效益测算谨慎性、合理性

1) 项目产品单价的谨慎性、合理性

由于公司报告期内尚无预制菜产品销售，与公司现有复合调味品不具有可比性。

本募投项目主要产品单价与报告期内同行业公司相似产品单价对比情况如下：

单位：元/千克

公司名称	2022年	2021年	2020年	2019年
味知香	40.63	39.30	40.10	40.55
盖世食品	-	-	19.50	17.61
千味央厨	11.24	11.08	10.76	10.90
安井食品	14.30	12.71	11.92	10.74
算术平均	22.06	21.03	20.57	19.95
本募投项目				22.67
其中：汤品系列				20.00

公司名称	2022年	2021年	2020年	2019年
菜肴系列				24.00

注：数据来源于同行业公司定期报告，产品单价=相似产品类别营业收入/销售数量；盖世食品2020年数据为半年报数据，其未披露2020年、2021年及2022年年度产品销售数量。

由上表可知，公司本次募投项目产品定价高于同行业公司盖世食品、千味央厨和安井食品，主要原因系公司与同行业公司类似募投项目具体产品类别存在较大差异，具体如下（1）公司本次募投项目主要生产以花胶鸡汤、猪肚鸡汤、清汤萝卜牛腩汤、特色养生汤料等为代表的有料汤品系列产品 and 以麻辣鸭血豆腐、日式咖喱鸡、鲜麻藤椒烤鱼、红烧肉等为代表的菜肴系列产品，产品价格较高；（2）盖世食品主要为菌类、蔬菜类产品，产品单价略低；（3）千味央厨主要为速冻面米制品，具体产品包括油条、芝麻球、蛋挞皮、地瓜丸以及卡通包等，产品单价较低；（4）安井食品主要为速冻火锅料制品和速冻发面类制品，具体产品包括鱼豆腐、撒尿肉丸、亲亲肠、手抓饼、牛奶馒头、千页豆腐、蛋饺等，产品单价较低。从产品平均单价来看，公司本次募投项目产品单价与同行业公司类似产品平均单价不存在较大差异。

综上，公司本次募投项目产品单价预测具备合理性和谨慎性。

2) 项目产品成本费用的谨慎性、合理性

本募投项目主要产品成本费用占营业收入比重与报告期内公司主营业务成本费用占主营业务收入比重对比情况如下：

公司名称	项目	占主营业务收入比例				本募投项目达产后：
		2022年	2021年	2020年	2019年	
日辰股份	直接材料	47.18%	44.54%	41.01%	40.91%	60.38%
	直接人工	4.19%	3.99%	3.63%	3.60%	5.38%
	制造费用	6.63%	5.37%	5.78%	5.25%	7.51%
	运费	2.60%	2.66%	2.68%	-	3.78%

注：公司报告期内成本费用中制造费用占营业收入比重包含折旧及摊销

报告期内，同行业可比公司成本费用占主营业务收入比重情况如下：

公司名称	项目	占主营业务收入比例			
		2022年	2021年	2020年	2019年
味知香	直接材料	69.64%	68.13%	66.71%	71.28%

公司名称	项目	占主营业务收入比例			
		2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
	直接人工	2.58%	2.59%	2.45%	2.20%
	制造费用	1.51%	1.49%	1.46%	1.64%
	运费	2.37%	2.71%	-	-
	千味央厨				
千味央厨	直接材料	58.67%	59.22%	58.62%	60.16%
	直接人工	6.97%	7.58%	8.11%	7.69%
	制造费用	8.51%	8.41%	9.18%	7.69%
	运费	2.69%	2.69%	2.55%	-
盖世食品	直接材料	-	-	54.77%	48.61%
	直接人工	-	-	3.81%	4.66%
	制造费用	-	-	9.43%	9.31%
	贸易成本	-	-	7.60%	8.97%
安井食品	直接材料	53.93%	54.90%	55.12%	56.71%
	直接人工	4.38%	5.35%	5.06%	5.10%
	制造费用	9.62%	10.80%	10.54%	11.36%
	外购成本	8.19%	4.67%	1.26%	1.05%
	运费	1.99%	2.19%	2.36%	-

注：数据来源于同行业公司披露的定期报告，盖世食品 2021 年及 2022 年未披露其成本费用情况、2020 年数据为其半年报数据。

由上表可知，本募投项目主要产品成本费用占主营业务收入比重与公司报告期内成本费用占主营业务收入比重差异较大的主要原因系本募投项目中预制菜产品与公司现有产品复合调味料、调味粉等产品品类差异较大所致，故本募投项目成本费用是在公司现有成本费用水平的基础上，基于谨慎性原则，充分考虑了本募投项目预制菜产品单价较高、毛利低、冷链运输费用高等情况并结合同行业可比公司成本费用情况综合确定，成本费用预测具备合理性和谨慎性。

3) 项目预估毛利率的谨慎性、合理性

同行业可比公司毛利率情况如下：

公司名称	毛利率			
	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
味知香	24.08%	25.11%	29.46%	24.97%
千味央厨	23.41%	22.36%	21.71%	24.50%

公司名称	毛利率			
	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
盖世食品	17.57%	21.65%	22.37%	28.33%
安井食品	21.96%	22.12%	25.68%	25.76%
算术平均	21.76%	22.81%	24.81%	25.89%
日辰股份	39.38%	43.42%	46.87%	50.22%

由上表可知，本募投项目预计达产后毛利率水平为 22.95%，低于公司报告期内综合毛利率水平，但与同行业可比公司报告期内毛利率平均水平相接近，效益预测具备谨慎性和合理性。

4) 项目的内部收益率及投资回收期的谨慎性、合理性

本募投项目内部收益率、投资回收期等指标与同行业可比公司的类似募投项目效益指标对比如下：

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
安井食品	广东安井年产 13.3 万吨速冻食品新建项目	12.08%	9.40
	山东安井年产 20 万吨速冻食品新建项目	13.76%	8.96
	河南三期年产 14 万吨速冻食品扩建项目	13.82%	8.77
	泰州三期年产 10 万吨速冻食品扩建项目	13.68%	9.15
	辽宁三期年产 14 万吨速冻食品扩建项目	13.78%	9.03
	四川安井技术升级改造项目	11.67%	8.34
	辽安井技术升级改造项目	11.61%	8.27
	泰州安井技术升级改造项目	7.27%	9.57
味知香	年产 5 千吨的食品用发酵菌液及年产 5 万吨发酵调理食品项目	23.55%	-
千味央厨	新乡千味央厨食品有限公司食品加工建设项目（三期）	22.92%	-
盖世食品	年产 1.5 万吨预制凉菜智能制造（加工）项目	24.51%	6.00
	年产 1 万吨食用菌及蔬菜冷冻调味食品项目	21.69%	4.85
算术平均		15.86%	8.23
本募投项目		15.15%	8.02

注：数据来源于同行业上市公司募集说明书、预案、反馈意见回复等公告信息。

同行业可比公司的类似募投项目平均内部收益率为 15.86%，平均投资回收期为 8.23 年，本募投项目的财务内部收益率（税后）为 15.15%、投资回收期（税后）为 8.02 年，本募投项目的经济效益测算与同行业可比公司平均水平基本保持一致，经济效益测算具备谨慎性和合理性。

3、年产 20,000 吨预拌粉生产线建设项目

(1) 项目效益测算依据及测算过程

1) 营业收入预测

本募投项目产品主要包含烘焙预拌粉、裹粉裹浆两大类产品，营业收入的测算系以公司同类型产品报告期内平均销售单价为基础，结合市场情况，在谨慎性原则基础上确定，并根据各年销量情况测算得出。各类产品的达产后产能规划情况如下：

序号	产品名称	新增产能规模（吨/年）
1	烘焙预拌粉	15,000.00
2	裹粉裹浆	5,000.00
合计		20,000.00

本募投项目的计算期为 10 年，其中 T+1—T+2 年为建设期，T+3—T+10 年为运营期；项目于 T+2 年建设完成，T+3 年达产率 30%，T+4 年达产率 70%，T+5—T+10 年达产率 100%，具体营业收入情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
总销售收入	-	-	7,800.00	18,200.00	26,000.00
烘焙预拌粉	-	-	6,300.00	14,700.00	21,000.00
销售数量（吨）	-	-	4,500.00	10,500.00	15,000.00
销售单价（元/千克）	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
裹粉裹浆	-	-	1,500.00	3,500.00	5,000.00
销售数量（吨）	-	-	1,500.0	3,500.0	5,000.0
销售单价（元/千克）	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
达产率	-	-	30.00%	70.00%	100.00%

注：T+1 为建设期第一年。

2) 成本费用预测

本募投项目的成本费用包括营业成本、期间费用及各种税费等。

①营业成本

本募投项目营业成本为各产品的生产成本，包括直接材料、直接人工、制造费用和运输费。本募投项目各项生产成本系结合公司历史同类产品生产成本占营业收入比重情况进行测算。项目完全达产后，年均营业成本为 16,895.57 万元，具体明细如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
主营业务成本合计	-	-	5,495.86	12,026.25	16,924.05
—直接材料	-	-	4,007.84	9,351.63	13,359.47
—直接人工	-	-	307.60	717.74	1,025.34
—制造费用	-	-	1,026.59	1,597.94	2,026.46
—运输费	-	-	153.83	358.95	512.78

②期间费用

本募投项目期间费用包括销售费用、管理费用和研发费用。其中，销售费用包括职工薪酬、销售人员差旅交通费及办公费等；管理费用包括职工薪酬、办公费、差旅交通费等；研发费用包括直接投入、工资薪金、折旧费用等。本募投项目期间费用系根据公司历史期间费用占营业收入的平均比例并结合项目实际经营情况综合预估进行测算。

③税金及附加

本募投项目税金及附加主要包含城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加，分别按增值税的 7%、3%、2% 计算，增值税税率为 13%。本募投项目所得税系依据当期利润总额的 25% 进行测算。

根据上述计算基础，预计本项目未来盈利情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
一、营业收入	-	-	7,800.00	18,200.00	26,000.00
减：主营业务成本	-	-	5,495.86	12,026.25	16,924.05
二、毛利	-	-	2,304.14	6,173.75	9,075.95

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5~T+10
营业税金及附加	-	-	0.00	40.79	162.91
销售费用	-	-	391.57	913.67	1,305.24
管理费用	-	-	562.80	1,313.21	1,876.01
研发费用	-	-	272.04	634.76	906.80
三、利润总额	-	-	1,077.72	3,271.31	4,824.98
减：所得税	-	-	269.43	817.83	1,206.24
四、净利润	-	-	808.29	2,453.48	3,618.73

(2) 项目效益测算谨慎性、合理性

1) 项目产品单价的谨慎性、合理性

本募投项目主要产品单价与报告期内公司产品单价对比情况如下：

单位：元/千克

产品类别	本募投项目	2022年 平均值	2021年 平均值	2020年 平均值	2019年 平均值
公司同类产品平均销售单价	13.00	15.28	14.45	13.86	13.71

注：公司同类产品平均销售单价主要系根据公司报告期内粉体类调味料营业收入与销售数量的比值进行测算。

本募投项目主要产品单价与同行业相似产品单价对比情况如下：

公司名称	主要产品	产品单价（元/千克）			
		2022年	2021年	2020年	2019年
宝立食品	复合调味料	-	11.82	12.62	13.60
本募投项目	平均单价				13.00
	烘焙预拌粉				14.00
	裹粉裹浆				10.00

注：产品单价=相似产品类别营业收入/销售数量，数据来源于宝立食品招股说明书或定期报告，2022年未披露销量数据，故无法计算产品单价。

由上表可知，本募投项目主要产品单价与公司现有同类产品平均单价水平及同行业类似产品平均单价水平不存在较大差异，单价预测具备合理及谨慎性。

2) 项目产品成本费用的谨慎性、合理性

本募投项目主要产品成本费用占营业收入比重与报告期内公司主营业务成本费用占主营业务收入比重对比情况如下：

公司名称	成本明细	占主营业务收入比例	本募投项目
------	------	-----------	-------

		2022年	2021年	2020年	2019年	达产后:
日辰股份	直接材料	47.18%	44.54%	41.01%	40.91%	51.38%
	直接人工	4.19%	3.99%	3.63%	3.60%	3.94%
	制造费用	6.63%	5.37%	5.78%	5.25%	7.79%
	运费	2.60%	2.66%	2.68%	-	4.27%

注：公司报告期内成本费用中制造费用占营业收入比重包含折旧及摊销。

报告期内，同行业可比公司成本费用占主营业务收入比重情况如下：

公司名称	成本明细	占主营业务收入比例			
		2022年	2021年	2020年	2019年
宝立食品	直接材料	-	54.11%	57.07%	54.37%
	直接人工	-	4.79%	4.77%	5.22%
	制造费用	-	5.99%	6.06%	6.96%
	运费	-	3.79%	3.19%	-

注：数据来源于宝立食品招股说明书或定期报告，2022年未披露成本分料工费数据。

综上，本募投项目主要产品成本费用系在公司现有成本费用水平的基础上，基于谨慎性原则，充分考虑了项目未来原材料、人工成本、制造费用及运费等上涨因素并结合同行业成本费用情况综合确定，与公司现有产品成本费用水平及同行业类似产品成本费用水平不存在较大差异，成本费用预测具备合理及谨慎性。

3) 项目预估毛利率的谨慎性、合理性

报告期内，公司及同行业可比公司产品毛利率情况如下：

公司名称	毛利率			
	2022年	2021年度	2020年度	2019年度
宝立食品	34.57%	31.24%	28.83%	33.54%
日辰股份	39.38%	43.42%	46.87%	50.22%

注：数据来源于宝立食品招股说明书或定期报告。

本募投项目预计达产后毛利率水平为 34.91%，低于公司报告期内综合毛利率水平，但与同行业可比公司报告期毛利率平均水平相接近，本募投项目毛利率预测具备谨慎性和合理性。

4) 项目的内部收益率及投资回收期的谨慎性、合理性

本募投项目内部收益率、投资回收期等指标与同行业可比公司的类似募投项

目效益指标对比如下：

公司名称	项目名称	内部收益率	投资回收期（年）
宝立食品	嘉兴生产基地（二期）建设项目	23.64%	6.22
	本募投项目	21.03%	6.70

注：数据来源于宝立食品招股说明书。

本募投项目的财务内部收益率（税后）为 21.03%、投资回收期（税后）为 6.71 年，本募投项目的经济效益测算与宝立食品类似项目基本保持一致，经济效益测算具备谨慎性和合理性。

【中介机构核查意见】

（一）对上述事项进行核查并发表明确意见

1、核查程序

申报会计师核查过程如下：

（1）查阅发行人前次募投、本次募投项目的可行性分析报告、募投项目测算明细，对各募投项目投资数额的测算过程进行了复核和分析，了解非资本性投入、前次募投和本次募投项目的具体投资构成、经济效益情况等，对前次募投和本次募投项目的建筑投资、设备投资等进行了比较分析；

（2）访谈发行人相关部门负责人，了解发行人生产设备的需求情况，现有生产设备使用情况；

（3）查阅同行业上市公司类似项目的具体投资情况，计算了其单位收入、单位产能的建筑投资、设备投资情况，并与本次募投项目的情况进行比较；

（4）查阅同行业可比公司相似产品近年来的产能扩张情况及融资规模情况；

（5）查阅同行业可比公司产能规模、募集资金募投项目投资构成等相关公告文件，并与发行人本次募投项目进行比较；

（6）查阅与本次募投产品相关产品及其应用领域相关的政策文件、市场调研报告、行业研究报告等公开资料，了解市场发展前景及规模；

（7）查阅并比较与本次募投类似产品的市场价格；

(8) 获取发行人报告期内的收入成本明细表，了解发行人报告期内募投产品的销售收入、销售单价、成本、毛利率、净利率等情况；

(9) 核查发行人募投项目的投资构成及相应的测算过程，比较建设项目投资与新增产能的匹配情况，并与可比公司同类项目进行对比；

(10) 取得并查阅募集资金投资明细及项目效益测算过程，复核效益预测的具体测算依据、测算假设和测算过程，与同行业可比公司类似项目的效益情况进行比较分析。

2、核查结论

经核查，申报会计师认为：

(1) 本次募投项目的建筑工程费、设备购置及安装费的测算过程，建筑面积、设备购置数量的确定依据具有合理性；与公司前次募投项目及同行业公司类似项目相比，本次募投项目的建筑工程费、设备购置及安装费与新增产能具有匹配性。

(2) 本次募投项目中非资本性支出系实质上用于补充流动资金，合计13,872.63万元，占本次拟募集资金总额的比例为17.34%，未超过30%。

(3) 本次募投项目效益预测中产品价格、成本费用等关键指标预测过程清晰且具有明确依据，与公司现有水平及同行业可比公司不存在重大差异，相关预测审慎、合理。

(二) 根据《监管规则适用指引—发行类第7号》第5条进行核查并发表明确意见

1、对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明

经核查，申报会计师认为：发行人已结合可研报告、内部决策文件的内容，发行人已在募集说明书中披露了本次募投项目效益预测的假设条件、计算基础及

计算过程。本次募投项目可研报告出具日均为 2022 年 9 月，至本问询回复签署日未超过一年。

2、发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响

经核查，申报会计师认为：本次募投项目内部收益率的测算过程及所使用的收益数据合理，发行人已在募集说明书中披露本次发行对公司经营的预计影响。

3、上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性

经核查，申报会计师认为：发行人已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，与同行业可比公司的经营情况进行横向对比；本次募投项目的收入增长率、毛利率等收益指标具有合理性。

4、保荐机构应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐机构应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益

经核查，申报会计师认为：本次募投项目效益预测具有谨慎性、合理性；发行人已在募集说明书中披露募投项目经济效益情况、效益预测的假设条件及主要计算过程，并充分提示募投项目实施相关风险。

(三) 根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条进行核查并发表明确意见

1、通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。对于具有轻资产、高研发投入特点的企业，补充流动资金和偿还债务超过上述比例的，应当充分论证其合理性，且超过部分原则上应当用于主营业务相关的研发投入

经核查，申报会计师认为：发行人本次募投项目总投资额 82,812.59 万元，拟募集资金不超过 80,000 万元（含本数）。本次募投项目中用于资本性支出合计金额为 68,939.96 万元，不存在用于偿还债务的情形；本次募投项目非资本性支出（基本预备费、铺底流动资金）系实质上用于补充流动资金，合计为 13,872.63 万元，占本次拟募集资金比例为 17.34%，未超过 30%。

2、金融类企业可以将募集资金全部用于补充资本金

经核查，申报会计师认为：发行人不属于金融类企业，不适用上述规定。

3、募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出

经核查，申报会计师认为：发行人在计算本次募投项目总投资额中用于补充流动资金的金额占募集资金总额的比例时，已考虑本次募投项目用于支付预备费、铺底流动资金等非资本性支出的情形；本次募投项目中实质用于补充流动资金的金额占募集资金总额的比例为 17.34%，未超过 30%。

4、募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记，本次募集资金用途视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记，本次募集资金用途视为收购资产

经核查，申报会计师认为：本次募集资金未用于收购资产，不适用上述规定。

5、上市公司应当披露本次募集资金中资本性支出、非资本性支出构成以及补充流动资金占募集资金的比例，并结合公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成及资金占用情况，论证说明本次补充流动资金的原因及规模的合理性

经核查，申报会计师认为：发行人本次募投项目中用于支付预备费、铺底流动资金等非资本性支出系实质用于补充流动资金，已充分考虑公司业务规模、业务增长情况、现金流状况、资产构成情况等因素进行估算，补充流动资金投入具有必要性和合理性，发行人已在募集说明书中披露了相关内容。

6、对于补充流动资金规模明显超过企业实际经营情况且缺乏合理理由的，保荐机构应就补充流动资金的合理性审慎发表意见

经核查，申报会计师认为：本次募投项目中实质用于补充流动资金 13,872.63 万元未明显超过企业实际经营情况，将用于满足发行人本次募投项目需要，有利于增强发行人核心竞争力，具有合理性和必要性。

问题 3：关于前次募集项目

根据申报材料，公司前募投项目分别于 2021 年 4 月、2022 年 4 月、2022 年 11 月申请延期，前次募投资金使用进度较慢。报告期内，公司存在调整前次募集项目内部投资结构情况。

请发行人说明：（1）前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢的具体原因，项目实施环境是否发生重大不利变化；（2）调整内部投资结构的具体内容及合理性，调整前后，前次募集资金中用于非资本性支出占募集资金比例情况。

请保荐机构和申报会计师根据《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 6 条进行核查并发表明确意见。

【回复】

（一）前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢的具体原因，项目实施环境是否发生重大不利变化

1、前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢的具体原因

公司前次募集资金于 2019 年 8 月底到账，2020 年起由于外部环境变化、人员流动、物流运输、设备采购受阻，严重影响公司生产经营。为重点布局长三角区域市场，保障供应链的稳定性，分散经营风险，公司综合考虑自身发展战略规划、外部环境和下游食品、餐饮市场变化等因素，决定将前次募投项目中的“15,000 吨复合调味品生产基地建设”和“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”实施主体由日辰股份变更为日辰嘉兴，实施地点由公司青岛厂区变更为浙江省嘉兴市海盐县；“营销网络建设项目”追加日辰上海为共同实施主体。

由于前次募投项目在推进中涉及投资选址、土地出让、项目备案、环评、建设施工许可证办理等事项，同时受人员流动、物流运输受阻等因素影响，项目建设施工、装修、设备采购进度反复受阻，导致公司前次募投项目多次延期，建设进度较慢。

截至 2023 年 3 月底，公司前次募集资金使用比例为 56.67%，目前处于正常

推进中，预计 2023 年底公司前次募投项目达到预定可使用状态。公司前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢的具体情况其原因如下：

(1) 第一次延期

1) 延期概况

2021 年 4 月 2 日，公司召开第二届董事会第十二次会议、第二届监事会第十次会议审议通过了《关于变更募投项目实施主体及实施地点并延期的议案》。公司将前次募投项目中的“15,000 吨复合调味品生产基地建设”和“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”的实施主体由日辰股份变更为日辰嘉兴，实施地点由日辰股份青岛厂区变更为浙江省嘉兴市海盐县，预计达到可使用状态时间延期至 2022 年 9 月；将“营销网络建设项目”追加公司全资子公司日辰上海为共同实施主体；将“技术中心升级改造项目”预计达到可使用状态时间调整为 2021 年 9 月。

2) 延期原因

①公司基于长期发展战略，变更前次募投项目实施主体及地点

随着复合调味品行业市场规模迅速增长、竞争日趋激烈，公司基于增强核心竞争力、拓展市场份额的业务发展需求。制定了如下长期战略规划：

A、重点布局发展长三角区域市场

长三角区域已经成为我国经济增长的重要平台，聚集了全国庞大的消费群体和人才群体。一方面，复合调味品行业发展与经济和人口因素息息相关，长三角区域具备强大的经济、人口基础和消费实力，为我国最主要的复合调味品市场；另一方面，长三角区域吸引了全国大量的优秀人才，可以提供稳定高效的人才供应。考虑到长三角区域广阔的消费市场和人才供应，公司将重点发展该区域市场作为核心长期发展规划之一。

B、多地生产布局，增强公司抗风险能力

近几年由于经济下行、下游市场需求波动、物流运输及人员流动受阻等因素影响，诸多复合调味品企业采取了多地布局的生产策略，降低上述因素对生产造

成的冲击和停产风险，保障供应链的稳定，多地生产供给能力也逐步成为下游客户选择复合调味品生产企业的重要考量因素。基于上述因素考量，公司将在长三角发达区域布局生产基地作为增强公司抗风险能力，提高产品全国交付能力的重要战略举措。

公司基于上述长期发展战略，于 2021 年 4 月将“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”实施主体变更为日辰嘉兴，实施地点变更为浙江省嘉兴市海盐县。

②实施地点及主体变更导致建设报备、建设实施等周期延长

公司前次募集资金于 2019 年 8 月底到账，2020 年由于经济下行、下游市场需求波动和物流运输受阻，公司原材料采购、成品销售受到较大影响，公司供应链稳定性受到挑战，基于增强供应链稳定性、提高产品全国交付能力等长期战略规划考虑，公司开始着手筹划全国多地生产布局，首选在长三角新建生产基地。2020 年 3 月，公司开始进行市场调研、选址考察等工作，并于 2020 年 9 月完成选址考察，同年 12 月与嘉兴市政府达成投资意向。2021 年 1 月公司设立全资子公司日辰嘉兴并于 2021 年 4 月取得浙江省嘉兴市海盐县土地使用权。

公司于 2021 年 4 月将拟定在青岛厂区实施的前次募投项目“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”变更至嘉兴市海盐县实施。考虑到上述项目在嘉兴建设实施所需的各项审批流程、土地平整、建筑工程建设、设备安装调试、人员培训等时间周期需求，2021 年 4 月，结合当时各项工作的预计进度情况，公司预计上述募投项目的完成建设时间为 2022 年 9 月，故公司董事会决定将项目延期至 2022 年 9 月。

③国际物流运力下降导致研发设备采购周期延长

“技术中心升级改造项目”所需设备中，较多设备需进口，如多功能电炒锅、激光打码机、食品中蛋白测定仪、恒温培养箱、干燥箱等，2020 年以来全球海运运力下降、海运价格大幅上升，公司相关设备采购周期受到较大影响导致该项目投资周期延长。2021 年 4 月，结合当时的国际物流运输及市场情况，公司董事会决定将“技术中心升级改造项目”预计达到可使用状态时间调整为 2021 年 9 月。

（2）第二次延期

1) 延期概况

2022年4月26日，公司召开第二届董事会第二十次会议、第二届监事会第十六次会议审议通过了《关于募投项目延期的议案》。公司将前次募投项目中的“15,000吨复合调味品生产基地建设”“年产5,000吨汤类抽提生产线建设项目”预计达到可使用状态时间延期至2023年12月；将“营销网络建设项目”“技术中心升级改造”预计达到可使用状态时间延期至2022年12月。

2) 延期原因

①建设审批流程不及预期

“年产15,000吨复合调味品生产基地建设项目”“年产5,000吨汤类抽提生产线建设项目”分别于2021年4月取得建设用地规划许可证、不动产权证。日辰嘉兴于2021年9月取得上述项目的建设工程规划许可证，项目整体建设审批流程慢于公司预期，导致项目施工进度延后。

②物流运输、人员流动频繁受阻，导致项目建设周期延长

2021年以来，国内多地物流运输、人员流动频繁受阻，导致项目实施所需的建设工人短缺、建材运输受阻、运费大幅上涨，施工进度受到较大影响。“营销网络建设项目”“技术中心升级建设项目”系为了配合公司战略目标实现，由于外围市场环境的变化，公司重点加强对长三角地区的布局和投入，且“年产15,000吨复合调味品生产基地建设项目”“年产5,000吨汤类抽提生产线建设项目”尚未建成达产，上述因素导致公司各地营销办事处设立、办公场所施工、装修等进度、设备订购及安装等均出现一定程度的延后，导致“营销网络建设项目”实施进度较慢。同时，“技术中心升级改造项目”设备采购仍受国际物流运力紧张的影响，导致其采购进度较慢。

（3）第三次延期

1) 延期概况

2022年11月18日，公司召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第

八次会议审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》。公司将前次募投项目中的“营销网络建设项目”“技术中心升级改造项目”预计达到可使用状态时间由2022年12月调整为2023年12月。

2) 延期原因

结合市场环境变化情况，2022年8月公司对前次募投“营销网络建设项目”内部投资结构进行了调整，对营销网络建设计划进行了优化，重点加强对长三角地区的营销网络建设。公司于2020年12月购买了位于上海的房产用于本项目上海运营中心（包括营销管理中心、营销体验中心（未来厨房））的建设实施，但由于公司于2022年8月才取得上述房产装修施工许可证，叠加国内物流运输、人员流动频繁受阻等因素，导致上海运营中心装修建设进度缓慢，造成“营销网络建设项目”实施进度较慢并延期。

“技术中心升级改造项目”装修施工、部分设备采购及安装调试已完成，但主要受国内外经济环境影响，人员流动、物流运输受限，部分设备的采购及安装调试有所延缓。

综上，公司前次募投项目历次延期主要系公司基于长期战略规划调整实施地点及主体，同时受外部环境变化、人员流动、物流运输受阻等因素反复影响，导致各募投项目工程建设、装修、设备采购等均受到较大影响。前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢，具备合理性。

2、项目实施环境是否发生重大不利变化

（1）复合调味品市场保持快速发展，下游市场环境未发生重大不利变化

1) 我国复合调味品市场规模快速增长，市场空间大

伴随着我国现代城镇化的进程不断加快，居民生活节奏不断加快，对于方便快捷、安全卫生、营养且风味多样的食品需求不断提升，而复合调味品可以更好满足现阶段餐饮连锁企业和家庭消费的诉求。在B端市场，复合调味品迎合了目前餐饮连锁化、口味标准化的需求，提高烹饪效率的同时保障了食品口味的一致性，并且进一步降低了餐饮连锁成本。在C端市场，复合调味品的应用降低了家庭烹饪对技艺的要求，同时缩短了烹饪时间，大幅提升了家庭烹饪的效率。

根据艾媒咨询预测，我国复合调味品市场规模 2023 年预计为 2,032 亿元，同比增长 12%，2025 年市场规模预计将达到 2,597 亿元。

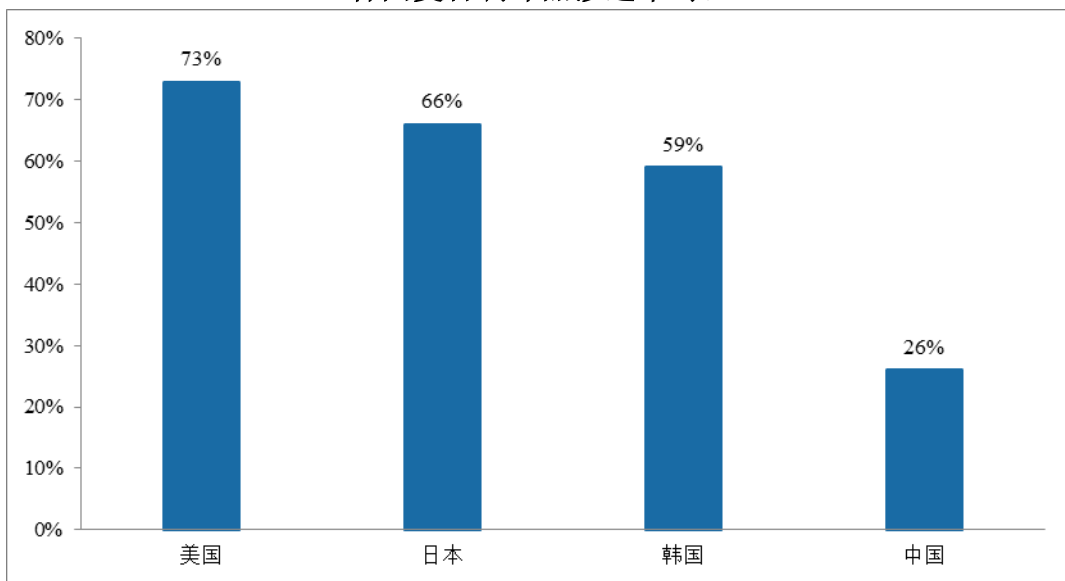
2011 年—2025 年我国复合调味料市场规模及预测（亿元）



数据来源：艾媒咨询

我国复合调味品市场空间上限较高，与日本、韩国等发达国家相比，我国复合调味品渗透率仍有较高提升空间。2020 年我国复合调味品渗透率仅为 26%，美国、日本、韩国复合调味品渗透率则分别为 73%、66%、59%，我国复合调味品渗透率仍有较大的提升空间，渗透率的持续、稳步提升拉动复合调味品市场的持续增长、扩容。

各国复合调味品渗透率对比



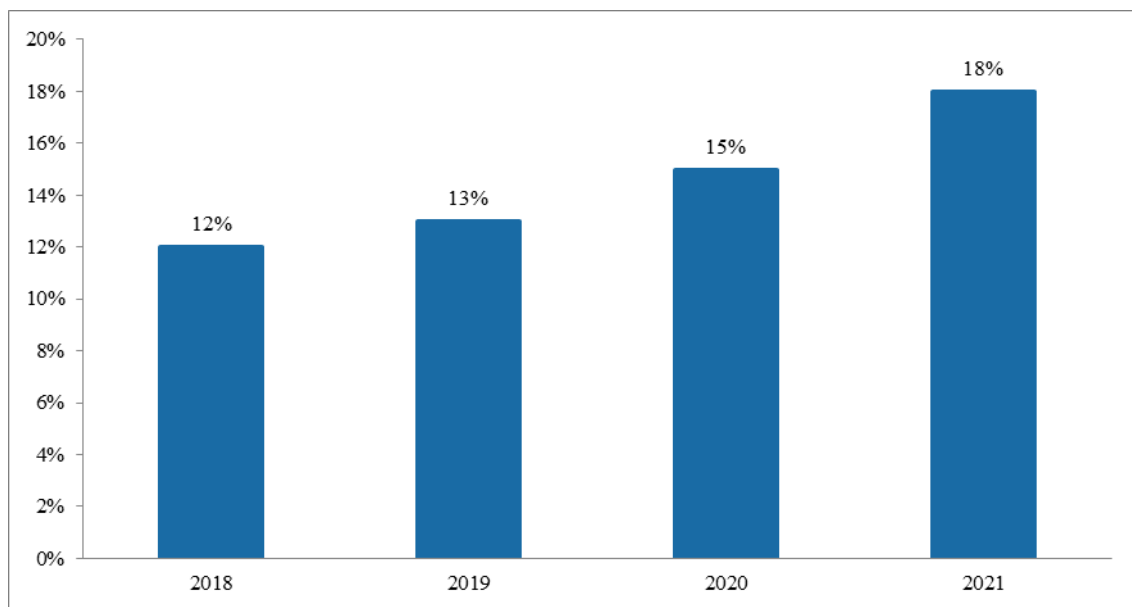
数据来源：艾媒咨询

2) 下游餐饮及食品加工行业连锁化、标准化趋势不变，持续推动复合调味

品市场增长

餐饮连锁化、外卖市场的快速发展带来的降本增效、口味标准化的需求推动复合调味品市场快速增长，根据艾媒咨询统计，我国餐饮连锁化率 2018 年为 12%，2021 年提升至 18%。

2018 年—2021 年我国餐饮连锁化率



数据来源：艾媒咨询

同时，相比美日韩等国，我国餐饮连锁化率仍有较大提升空间。根据美团研究院等数据显示，2019 年我国餐饮连锁化率低于美日韩等国，且较全球平均水平仍有一定差距，未来发展空间较高。

(2) 公司持续开拓复合调味品市场客户、开发细分产品的态势未发生变化

复合调味品作为公司核心业务，生产布局方面，公司持续以加强长三角市场的投入和布局为核心，强化产品的全国交付能力；研发方面，公司持续开发复合调味品细分产品，加强作为解决方案提供商的产品竞争力；营销方面，公司持续加强以食品加工、连锁餐饮为主的 B 端业务渠道及零售、电商等终端为主的 C 端业务渠道，形成 B 端、C 端，线上、线下全渠道布局的良好市场结构及发展态势。

(3) 前次募投项目所需的审批流程均已完成，按计划如期建设

“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”“年产 5,000 吨汤类抽提生

产线建设项目”建设用地已于 2021 年 4 月通过招拍挂形式取得，并分别于 2021 年 4 月、2021 年 9 月取得建设用地规划许可证、不动产权证、建设工程规划许可证。上述项目目前均按计划如期推进建设事项，建设进度符合预期。

(4) 国内外物流运输、人员流动逐渐恢复，相关不利影响逐渐减弱

2023 年以来，随着国内外物流运输、人员流动逐渐恢复，前次募投项目的建材运输、建设人员流动、设备购置及安装、装修施工等受到的不利影响逐渐减弱。目前各募投项目正在按计划正常推进，建设进度符合预期。

综上，公司前次募投项目延期均已履行相应的决策程序，复合调味品行业持续快速发展，行业周期性调整的不利影响逐渐减弱，前次募投项目实施的环境未发生重大不利变化。

(二) 调整内部投资结构的具体内容及合理性，调整前后，前次募集资金中用于非资本性支出占募集资金比例情况

1、公司前次募投项目调整内部投资结构的具体内容

2022 年 8 月 3 日，公司召开第三届董事会第四次会议、第三届监事会第四次审议通过了《关于调整部分募集资金投资项目内部投资结构的议案》，并经 2022 年 8 月 19 日召开的 2022 年第二次临时股东大会审议通过了上述议案。公司对前次募投项目“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”、“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”和“营销网络建设项目”内部投资结构进行的优化调整情况及截至 2022 年 12 月 31 日已投资金额情况具体如下表所示：

单位：万元

序号	项目	原计划投资金额	调整后投资金额	变动情况	已投资金额			是否为资本性支出
					已投资金额总额	其中使用募集资金金额	其中使用自有资金金额	
年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目								
1	建设投资	17,623.60	17,623.60	0.00	9,136.96	9,044.06	92.90	是
1.1	工程费	16,739.55	16,142.76	-596.79	7,656.12	7,656.12	-	是
1.1.1	土建工程费	3,750.00	6,996.15	3,246.15	6,996.15	6,996.15	-	是
1.1.2	设备购置费	12,371.00	8,347.05	-4,023.95	327.99	327.99	-	是
1.1.3	安装工程费	618.55	799.56	181.01	331.98	331.98	-	是
1.2	工程建设其	78.00	599.66	521.66	599.66	506.76	92.90	是

序号	项目	原计划投资金额	调整后投资金额	变动情况	已投资金额			是否为资本性支出
					已投资金额总额	其中使用募集资金金额	其中使用自有资金金额	
	他费用							
1.3	预备费	806.05	881.18	75.13	881.18	881.18	-	否
2	铺底流动资金	2,966.01	2,966.01	0.00	-	-	-	否
项目总投资		20,589.61	20,589.61	0.00	9,136.96	9,044.05	92.90	-
年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目								
1	建设投资	12,215.23	12,215.23	0.00	4,447.04	4,401.11	45.93	是
1.1	工程费	11,375.85	11,308.01	-67.84	3,539.82	3,539.82	-	是
1.1.1	建筑工程费	1,950.00	3,458.70	1,508.70	3,458.70	3,458.70	-	是
1.1.2	设备购置费	8,977.00	7,454.03	-1,522.97	-	-	-	是
1.1.3	安装工程费	448.85	395.28	-53.57	81.12	81.12	-	是
1.2	工程建设其他费用	183.76	296.46	112.70	296.46	250.53	45.93	是
1.3	预备费	655.62	610.76	-44.86	610.76	610.76	-	否
2	铺底流动资金	1,284.77	1,284.77	0.00	-	-	-	否
项目总投资		13,500.00	13,500.00	0.00	4,447.04	4,401.11	45.93	-
营销网络建设项目								
1	建设投资	3,127.76	2,525.87	-601.89	369.67	369.67	-	是
1.1	装修费用	230.00	1,150.52	920.52	330.19	330.19	-	是
1.2	设备购置及安装费	2,806.66	1,284.25	-1,522.41	33.75	33.75	-	是
1.3	预备费	91.10	91.10	0.00	5.73	5.73	-	否
2	租赁费	296.00	25.32	-270.68	22.52	22.52	-	否
3	市场推广费	1,200.00	2,072.57	872.57	2,032.08	2,032.08	-	否
项目总投资		4,623.76	4,623.76	0.00	2,424.26	2,424.26	-	-

2、公司前次募投项目调整内部投资结构的合理性

(1) 项目实施地点变更，建筑规划设计发生变化

基于异地生产布局保障供应链的稳定性和公司拟重点拓展长三角市场区域的战略规划考虑，公司于 2021 年 4 月将前次募投“年产 15,000 吨复合调味品生产基地建设项目”和“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”的实施主体由日辰股份调整为全资子公司日辰嘉兴，实施地点由青岛现有厂区变更为浙江省

嘉兴市海盐县。异地建设后日辰嘉兴生产基地与原青岛规划厂区地质构造不同，地基打桩、厂房设计、建筑结构、容积率等多个方面较原有规划均有所调整。一方面上述两个项目的建筑面积分别由 15,000 m²增加到 19,989 m²、7,800 m²增加至 9,882 m²；另一方面，建筑材料价格及人工成本较原规划时点有较大幅度上涨，单位造价提高，土建工程投资较原有规划有所上升。

(2) 生产设备逐步实现国产替代，满足项目生产需求

公司原有规划生产设备中进口设备占比较高。近年来，随着国产设备在性能、质量和稳定性等方面与国外设备差距逐渐缩小，部分进口设备实现了国产替代，设备价格大幅下降。此外，为加快推进向数字化、智能化的柔性生产转型，公司对相关产品工艺流程进行了优化，对生产设备进行了相应的调整和升级，进一步提高设备利用效率，所需设备数量亦有所下降。因此，设备投资较原有设计规划有所下降。

(3) 重点拓展长三角市场，优化营销网络布局

近几年来，受宏观经济波动、人员流动、物流运输受阻等影响，公司下游餐饮市场的发展呈现进一步分化的趋势，其中长三角区域市场聚集了全国庞大的消费群体和人才群体，呈现出更大的发展潜力。考虑到长三角区域广阔的消费市场和人才供应，公司将重点发展该区域市场作为核心长期发展规划之一。结合市场环境变化情况，公司对“营销网络建设项目”进行优化调整，减少了二级区域营销中心的布局，重点加强对长三角地区的布局。公司于 2020 年 12 月购买了位于上海的房产用于本项目上海运营中心（包括营销管理中心、营销体验中心（未来厨房））的建设实施，由此导致该项目装修费用增加、设备购置及安装费减少、租赁费用减少。在营销策略方面，公司逐渐加大对零售终端营销网络的建设力度，销售人员数量大幅增加、品牌及渠道推广投入同步增加，由此导致市场推广费用增长。

综上，公司对前次募投项目内部投资结构进行优化调整是根据市场环境变化和募投项目建设过程中的客观实际情况做出的审慎决定，不改变前次募投项目性质和建设目的，不改变项目投资总额、达产产能、募集资金的用途和使用募集资金金额；本次调整事项不会对募投项目的实施造成不利影响，符合公司未来发展

战略规划，具备合理性。

3、调整前后，前次募集资金中用于非资本性支出占募集资金比例情况

本次内部投资结构调整前，公司前次募投项目中非资本性支出合计 7,435.72 万元，占募集资金总额的比例为 19.21%。本次内部投资结构调整后，公司前次募投项目中非资本性支出合计 8,067.88 万元，占募集资金总额的比例为 20.84%。

【中介机构核查意见】

（一）核查程序

针对上述事项，申报会计师履行了如下核查程序：

1、查阅公司有关前次募集资金使用情况的三会决议、相关公告、可行性研究报告、招股说明书、公司的募集资金管理制度等文件。了解公司前次募投项目的初始投资规划及后续变化情况；

2、对公司管理层进行访谈，了解前次募投项目延期、调整内部投资结构的具体情况及其原因，询问各项目后续的投资计划及安排。现场查看“15,000 吨复合调味品生产基地建设”“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”建设进度；现场查看“营销网络建设项目”和“技术中心升级改造”装修、改造情况；

3、获取并检查报告期内募集资金专户银行对账单、企业银行日记账、募集资金使用台账等；查阅募投项目支出的主要采购合同等基础资料，核查募集资金使用情况；

4、查阅了“15,000 吨复合调味品生产基地建设”“年产 5,000 吨汤类抽提生产线建设项目”土地使用权证书、项目所需的项目备案等审批文件；

5、对公司管理层进行访谈，了解公司目前战略规划及与前次募投项目的契合关系等；

6、查询行业研究报告、行业市场数据等公开资料，了解复合调味品行业近期发展情况及未来发展前景。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人前次募投项目历次延期主要系公司基于长期战略规划调整实施地点及主体，同时受外部环境变化、人员流动、物流运输受阻等因素反复影响，导致各募投项目工程建设、装修、设备采购等均受到较大影响，前次募投项目多次延期、募集资金使用进度较慢具备合理性。项目实施环境未发生重大不利变化。

2、发行人对前次募投项目内部投资结构进行优化调整是根据市场环境变化和募投项目建设过程中的客观实际情况做出的审慎决定，具备合理性。前次募投项目内部投资调整前后非资本性支出占募集资金的比例分别为 19.21%、20.84%。

（三）根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》核查并发表明确意见

1、前次募集资金使用情况报告对前次募集资金到账时间距今未满五个会计年度的历次募集资金实际使用情况进行说明，一般以年度末作为报告出具基准日，如截止最近一期末募集资金使用发生实质性变化，发行人也可提供截止最近一期未经鉴证的前募报告。

经核查，申报会计师认为，公司前次募集资金到账时间为 2019 年 8 月 21 日，公司已提供截止 2022 年 9 月 30 日、**2022 年 12 月 31 日**经申报会计师鉴证的前次募集资金使用情况报告（中兴华核字[2022]第 030147 号）、（中兴华核字（2023）第 030026 号），对前次募集资金实际使用情况进行说明。

2、前次募集资金使用不包含发行公司债或优先股，但应披露发行股份购买资产的实际效益与预计效益的对比情况

经核查，申报会计师认为，公司前次募集资金使用不涉及发行公司债、发行优先股或发行股份购买资产，不适用本条规定。

3、申请发行优先股的，不需要提供前次募集资金使用情况报告。

经核查，申报会计师认为，公司前次募集资金使用不涉及发行优先股，不适用本条规定。

4、会计师应当以积极方式对前次募集资金使用情况报告是否已经按照相关规定编制,以及是否如实反映了上市公司前次募集资金使用情况发表鉴证意见。

经核查,申报会计师认为,发行人编制的前次募集资金使用情况报告已按照相关规定编制,在所有重大方面公允反映了发行人截至**2022年12月31日**前次募集资金的使用情况,申报会计师据此对前次募集资金使用情况发表了鉴证意见。

5、前次募集资金使用情况报告应说明前次募集资金的数额、资金到账时间以及资金在专项账户的存放情况(至少应当包括初始存放金额、截止日余额)。

经核查,申报会计师认为,公司前次募集资金使用情况报告已说明前次募集资金的数额、资金到账时间以及资金在专项账户的存放情况。

6、前次募集资金使用情况报告应通过与前次募集说明书等相关信息披露文件中关于募集资金运用的相关披露内容进行逐项对照,以对照表的方式对比说明前次募集资金实际使用情况,包括(但不限于)投资项目、项目中募集资金投资总额、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或截止日项目完工程度。

前次募集资金实际投资项目发生变更的,应单独说明变更项目的名称、涉及金额及占前次募集资金总额的比例、变更原因、变更程序、批准机构及相关披露情况;前次募集资金项目的实际投资总额与承诺存在差异的,应说明差异内容和原因。

前次募集资金投资项目已对外转让或置换的(前次募集资金投资项目在上市公司实施重大资产重组中已全部对外转让或置换的除外),应单独说明在对外转让或置换前使用募集资金投资该项目的金额、投资项目完工程度和实现效益,转让或置换的定价依据及相关收益,转让价款收取和使用情况,置换进入资产的运行情况(至少应当包括资产权属变更情况、资产账面价值变化情况、生产经营情况和效益贡献情况)。

临时将闲置募集资金用于其他用途的,应单独说明使用闲置资金金额、用途、使用时间、批准机构、批准程序以及收回情况。前次募集资金未使用完毕的,应

说明未使用金额及占前次募集资金总额的比例、未使用完毕的原因以及剩余资金的使用计划和安排。

经核查,申报会计师认为,公司前次募集资金使用情况报告中,已通过与招股说明书中关于募集资金运用的相关披露内容进行逐项对照,以对照表的方式对比说明前次募集资金实际使用情况;公司前次募集资金实际投资项目未发生变更,实际投资总额与承诺不存在差异;前次募集资金投资项目不存在对外转让或置换;公司存在临时将闲置募集资金用于现金管理的情况,已在前次募集资金使用情况报告中单独说明使用时间及收回情况;公司前次募集资金尚未使用完毕,已在前次募集资金使用情况报告中说明未使用金额及占前次募集资金总额的比例、未使用完毕的原因以及剩余资金的使用计划和安排。

7、前次募集资金使用情况报告应通过与前次募集说明书等相关信息披露文件中关于募集资金投资项目效益预测的相关披露内容进行逐项对照,以对照表的方式对比说明前次募集资金投资项目最近3年实现效益的情况,包括(但不限于)实际投资项目、截止日投资项目累计产能利用率、投资项目承诺效益、最近3年实际效益、截止日累计实现效益、是否达到预计效益。实现效益的计算口径、计算方法应与承诺效益的计算口径、计算方法一致,并在前次募集资金使用情况报告中明确说明。承诺业绩既包含公开披露的预计效益,也包含公开披露的内部收益率等项目评价指标或其他财务指标所依据的收益数据。

前次募集资金投资项目无法单独核算效益的,应说明原因,并就该投资项目对公司财务状况、经营业绩的影响作定性分析。

募集资金投资项目的累计实现的收益低于承诺的累计收益20%(含20%)以上的,应对差异原因进行详细说明。

经核查,申报会计师认为,公司前次募集资金使用情况报告已与首发招股说明书等相关信息披露文件中关于募集资金投资项目效益预测的相关披露内容进行逐项对照。由于前次募投项目中“15,000吨复合调味品生产基地建设”、“年产5,000吨汤类抽提生产线建设项目”尚未建设完毕,尚未产生效益;“营销网络建设项目”、“技术中心升级改造项目”系配套项目,旨在提升公司销售及服务能力和技术实力,提高公司的品牌地位和持续创新能力,不直接产生经济效益,其产

生的效益无法单独核算，所实现的效益体现在公司的整体业绩中。

8、前次发行涉及以资产认购股份的,前次募集资金使用情况报告应对该资产运行情况予以详细说明。该资产运行情况至少应当包括资产权属变更情况、资产账面价值变化情况、生产经营情况、效益贡献情况、是否达到盈利预测以及承诺事项的履行情况

经核查，申报会计师认为，公司前次募集资金使用不涉及以资产认购股份，不适用本条规定。

问题 4：关于公司业务与经营情况

根据申报材料，1) 公司主营产品为酱汁类调味料和粉体类调味料，报告期内，酱汁类调味料的收入分别为 2.1 亿元、1.94 亿元、2.5 亿元、1.71 亿元；粉体类调味料的收入分别为 0.68 亿元、0.64 亿元、0.82 亿元、0.58 亿元，呈现波动趋势。2) 公司产品销售按照业务类型主要分为餐饮、食品加工、品牌定制三大类，报告期内，餐饮收入以及食品加工收入均呈现波动趋势，而品牌定制收入呈现持续上升趋势。3) 报告期内，公司前五大客户收入占比分别为 46.9%、40.65%、38.08%和 36.04%，呈现下降趋势。4) 报告期内，公司酱汁类调味料的毛利率为 50.66%、47.05%、43.21%、38.90%；粉体类调味料的毛利率为 45.38%、44.03%、41.98%、40.42%，呈现下降趋势，主要系宏观市场因素以及原材料采购价格上升所致。公司毛利率在报告期内持续高于同行业可比公司，主要系公司产品存在定制化、复合度高等特点所致。

请发行人区分不同业务类型，披露报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的对应的销售收入、毛利率和主要客户情况。

请发行人说明：(1) 结合不同业务类型的产品单价以及销量，量化分析报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的收入波动原因，分析品牌定制收入与其他两类型收入变化趋势不一致的原因，与同行业可比公司的对比情况以及差异情况；(2) 分析报告期内存量客户、新客户对应的收入金额以及销量，说明公司前五大客户收入占比逐渐下降的原因；(3) 结合主要原材料采购价格、不同业务类型下产品价格的变化，量化分析酱汁类调味料和粉体类调味料毛利率持续下滑的原因，与同行业可比公司的差异原因。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

【回复】

(一) 请发行人区分不同业务类型，披露报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的对应的销售收入、毛利率和主要客户情况

公司已在募集说明书“第一节 发行人基本情况”之“四、主要业务模式、产品或服务的主要内容”之“(四) 产销情况”中补充披露如下：

“1、主要产品的产能、产量及销量情况

.....

2、主要产品的销售收入情况

(1) 酱汁类调味料产品

报告期内，公司酱汁类调味料产品分主要业务类型的销售收入情况如下：

单位：万元

业务类型	2022 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	11,393.41	49.58%
食品加工	5,646.86	24.57%
品牌定制	4,491.91	19.55%
小计	21,532.18	93.70%
业务类型	2021 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	14,180.54	56.64%
食品加工	6,573.96	26.26%
品牌定制	3,299.23	13.18%
小计	24,053.72	96.07%
业务类型	2020 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	10,771.39	55.53%
食品加工	5,289.08	27.27%
品牌定制	2,435.77	12.56%
小计	18,496.24	95.36%
业务类型	2019 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	12,458.27	59.36%
食品加工	6,099.94	29.06%
品牌定制	1,323.11	6.30%
小计	19,881.32	94.73%

(2) 粉体类调味料产品

报告期内，公司粉体类调味料产品分主要业务类型的销售收入情况如下：

单位：万元

业务类型	2022 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	335.90	4.51%
食品加工	6,221.87	83.59%
品牌定制	826.28	11.10%
小计	7,384.05	99.20%
业务类型	2021 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	469.26	5.69%
食品加工	7,249.98	87.92%
品牌定制	526.72	6.39%
小计	8,245.95	100.00%
业务类型	2020 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	271.25	4.22%
食品加工	5,989.07	93.17%
品牌定制	152.01	2.36%
小计	6,412.33	99.76%
业务类型	2019 年度	
	销售金额	收入占比
餐饮	415.30	6.15%
食品加工	6,183.36	91.56%
品牌定制	133.59	1.98%
小计	6,732.25	99.69%

3、主要客户情况

(1) 酱汁类调味料主要客户情况

1) 餐饮业务

报告期内，公司酱汁类调味料餐饮业务的前五名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务 收入比例
2022 年	1	呷哺呷哺	3,166.09	13.58%

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
年度	2	味千拉面	1,489.91	6.39%
	3	鱼酷	1,420.55	6.09%
	4	永和大王	769.53	3.30%
	5	陈钢餐饮	609.69	2.62%
		合计	7,455.77	31.99%
2021 年度	1	呷哺呷哺	2,860.83	8.46%
	2	味千拉面	2,324.24	6.87%
	3	鱼酷	1,766.41	5.22%
	4	百胜中国	1,210.77	3.58%
	5	陈钢餐饮	1,059.60	3.13%
		合计	9,221.85	27.24%
2020 年度	1	呷哺呷哺	3,098.28	11.77%
	2	味千拉面	1,942.06	7.38%
	3	鱼酷	1,167.09	4.43%
	4	陈钢餐饮	982.38	3.73%
	5	永和大王	594.59	2.26%
		合计	7,784.40	29.58%
2019 年度	1	呷哺呷哺	3,533.92	12.37%
	2	味千拉面	2,919.77	10.22%
	3	陈钢餐饮	1,147.16	4.02%
	4	鱼酷	1,043.35	3.65%
	5	永和大王	656.67	2.30%
		合计	9,300.86	32.57%

注 1：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

注 2：百胜中国系指百胜（中国）投资有限公司及其控制的企业。

2) 食品加工业务

报告期内，公司酱汁类调味料食品加工业务的前五名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
2022 年度	1	诸城外贸	1,145.83	4.92%
	2	圣农集团	494.07	2.12%
	3	正大集团	436.75	1.87%
	4	开原市赢德肉禽有限责任公司	415.26	1.78%

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
	5	山东凤祥食品发展有限公司	262.52	1.13%
		合计	2,754.44	11.82%
2021年度	1	诸城外贸	1,119.85	3.31%
	2	正大集团	630.91	1.86%
	3	开原市赢德肉禽有限责任公司	489.63	1.45%
	4	圣农集团	469.95	1.39%
	5	山东鲁丰集团有限公司	462.12	1.37%
		合计	3,172.45	9.38%
2020年度	1	诸城外贸	754.77	2.87%
	2	正大集团	728.76	2.77%
	3	山东鲁丰集团有限公司	501.66	1.91%
	4	圣农集团	389.14	1.48%
	5	开原市赢德肉禽有限责任公司	357.45	1.36%
		合计	2,731.78	10.38%
2019年度	1	圣农集团	883.62	3.09%
	2	诸城外贸	797.05	2.79%
	3	正大集团	720.24	2.52%
	4	山东日盈食品有限公司	585.04	2.05%
	5	山东鲁丰集团有限公司	552.74	1.94%
		合计	3,538.69	12.39%

注：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

3) 品牌定制业务

报告期内，公司酱汁类调味料品牌定制业务的前五名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
2022年度	1	拉面说	1,511.58	6.48%
	2	联合利华	1,370.46	5.88%
	3	永旺集团	257.50	1.10%
	4	上海壹佰米网络科技有限公司	174.79	0.75%
	5	青岛新快进出口有限公司	126.91	0.54%
		合计	3,441.23	14.76%
2021年	1	联合利华	1,191.01	3.52%

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
度	2	拉面说	581.75	1.72%
	3	永旺集团	242.40	0.72%
	4	临沂万嘉商贸有限公司	166.07	0.49%
	5	青岛新快进出口有限公司	120.53	0.36%
		合计	2,301.76	6.80%
2020 年 度	1	联合利华	973.09	3.70%
	2	永旺集团	311.27	1.18%
	3	青岛新快进出口有限公司	178.57	0.68%
	4	上海但马国际贸易有限公司	93.96	0.36%
	5	佐大狮食品(上海)有限公司	78.65	0.30%
		合计	1,635.54	6.22%
2019 年 度	1	永旺集团	292.86	1.03%
	2	青岛新快进出口有限公司	149.42	0.52%
	3	联合利华	130.78	0.46%
	4	上海鲜易采信息科技有限公司	124.83	0.44%
	5	上海但马国际贸易有限公司	86.86	0.30%
		合计	784.74	2.75%

注：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

(2) 粉体类调味料主要客户情况

1) 餐饮业务

报告期内，公司粉体类调味料餐饮业务的前三名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
2022 年 度	1	味千拉面	97.79	0.42%
	2	无锡丸武食品科技有限公司	42.21	0.18%
	3	京泉源(北京)商贸有限公司	24.01	0.10%
		合计	164.02	0.70%
2021 年 度	1	味千拉面	152.50	0.45%
	2	京泉源(北京)商贸有限公司	50.88	0.15%
	3	无锡丸武食品科技有限公司	37.20	0.11%
		合计	240.59	0.71%
2020 年	1	味千拉面	90.81	0.35%

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
度	2	京泉源(北京)商贸有限公司	36.23	0.14%
	3	上海申康食品有限公司	24.18	0.09%
	合计		151.22	0.57%
2019年 度	1	味千拉面	146.24	0.51%
	2	京泉源(北京)商贸有限公司	67.88	0.24%
	3	上海申康食品有限公司	35.91	0.13%
	合计		250.03	0.88%

注1:对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

注2:公司粉体类调味料产品餐饮业务规模较小,客户分散,故列示报告期内每年前三大客户情况。

2) 食品加工业务

报告期内,公司粉体类调味料食品加工业务的前五名销售客户情况如下:

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
2022年 度	1	圣农集团	2,544.95	10.92%
	2	诸城外贸	644.28	2.76%
	3	正大集团	549.02	2.36%
	4	青岛九联	380.35	1.63%
	5	青岛康大海青食品有限公司	247.06	1.06%
	合计		4,365.66	18.73%
2021年 度	1	圣农集团	3,283.62	9.71%
	2	正大集团	693.99	2.05%
	3	诸城外贸	654.00	1.93%
	4	青岛九联	546.49	1.62%
	5	安阳金品达食品有限公司	241.02	0.71%
	合计		5,419.12	16.02%
2020年 度	1	圣农集团	2,394.95	9.10%
	2	青岛九联	735.61	2.80%
	3	正大集团	659.49	2.51%
	4	诸城外贸	406.24	1.54%
	5	山东凤祥食品发展有限公司	220.86	0.84%
	合计		4,417.16	16.79%
2019年	1	圣农集团	2,948.34	10.32%

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
度	2	正大集团	702.57	2.46%
	3	青岛九联	447.05	1.57%
	4	诸城外贸	398.44	1.40%
	5	山东凤祥食品发展有限公司	308.09	1.08%
		合计	4,804.49	16.82%

注：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

3) 品牌定制业务

报告期内，公司粉体类调味料品牌定制业务的前三名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占主营业务收入比例
2022年度	1	锅圈食品	678.16	2.91%
	2	青岛新快进出口有限公司	36.72	0.16%
	3	天津联合阳光瑞德丰农产品进出口有限公司	34.79	0.15%
		合计	749.67	3.22%
2021年度	1	锅圈食品	394.38	1.17%
	2	青岛新快进出口有限公司	27.87	0.08%
	3	青岛盛源来商贸有限公司	27.32	0.08%
		合计	449.58	1.33%
2020年度	1	青岛友客便利连锁管理有限公司	68.85	0.26%
	2	青岛新快进出口有限公司	30.62	0.12%
	3	青岛盛源来商贸有限公司	25.54	0.10%
		合计	125.00	0.48%
2019年度	1	青岛友客便利连锁管理有限公司	53.73	0.19%
	2	青岛新快进出口有限公司	31.64	0.11%
	3	青岛宝泉食品有限公司	25.51	0.09%
		合计	110.88	0.39%

注1：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

注2：公司粉体类调味料产品品牌定制业务规模较小，客户分散，故列示报告期内每年前三大客户情况。

报告期内，诸城外贸、正大集团、圣农集团、味千拉面由于产品种类众多，不同产品使用的调味料种类不一样。其中，诸城外贸、正大集团、圣农集团为鸡肉加工企业，公司粉体类调味料主要用于其鸡肉类油炸产品的腌制、裹浆、

裹粉等加工环节，酱汁类调味料主要用于其鸡肉类炭烤、蒸煮等产品的浸味、滚揉及涂抹等加工环节；味千拉面为连锁餐饮企业，公司酱汁类调味料主要用于其拉面类产品的汤底，粉体类调味料主要用于其风味炒饭、油炸鸡块等产品。由于客户不同产品所需调味料种类不同，报告期内诸城外贸、正大集团、圣农集团、味千拉面存在既向公司购买酱汁类调味料也向公司购买粉体类调味料的情形。

(二) 结合不同业务类型的产品单价以及销量，量化分析报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的收入波动原因，分析品牌定制收入与其他两类型收入变化趋势不一致的原因，与同行业可比公司的对比情况以及差异情况

1、结合不同业务类型的产品单价以及销量，量化分析报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的收入波动原因

(1) 酱汁类调味料

1) 酱汁类调味料产品分不同业务类型的构成

报告期内，公司酱汁类调味料产品分不同业务类型的销售金额、均价及销量情况如下：

单位：万元、元/千克、吨

业务类型	2022年度			2021年度		
	销售金额	均价	销量	销售金额	均价	销量
餐饮	11,393.41	17.17	6,637.39	14,180.54	17.33	8,181.66
食品加工	5,646.86	11.82	4,777.49	6,573.96	11.70	5,620.24
品牌定制	4,491.91	26.93	1,667.86	3,299.23	25.96	1,270.81
直营电商	85.30	45.09	18.92	153.97	32.48	47.41
直营商超	191.88	34.23	56.06	152.25	32.34	47.08
经销商 (零售)	1,169.38	26.03	449.17	678.50	36.68	184.96
合计	22,978.73	16.89	13,606.89	25,038.45	16.31	15,352.15
业务类型	2020年度			2019年度		
	销售金额	均价	销量	销售金额	均价	销量
餐饮	10,771.39	17.29	6,230.33	12,458.27	17.18	7,250.46
食品加工	5,289.08	11.52	4,591.68	6,099.94	11.33	5,383.51
品牌定制	2,435.77	26.33	924.95	1,323.11	23.09	573.04

直营电商	303.92	40.17	75.66	312.55	41.59	75.15
直营商超	310.38	34.64	89.59	274.46	31.49	87.17
经销商 (零售)	285.38	27.08	105.37	519.48	24.58	211.35
合计	19,395.91	16.14	12,017.59	20,987.81	15.45	13,580.68

报告期内，公司酱汁类调味料销售金额分别为 20,987.81 万元、19,395.91 万元、25,038.45 万元和 **22,978.73** 万元，呈波动趋势。

报告期内，公司酱汁类调味料均价分别为 15.45 元/千克、16.14 元/千克、16.31 元/千克和 **16.89** 元/千克，呈上升趋势，主要系产品结构变化所致。

报告期内公司酱汁类调味料销量分别为 13,580.68 吨、12,017.59 吨、15,352.15 吨和 **13,606.89** 吨，呈波动趋势。2020 年度销量较上年减少 1,563.09 吨、2021 年度销量较上年增加 3,334.56 吨、**2022 年度销量较上年减少 1,745.26** 吨，变动幅度分别为-11.51%、27.75%和**-11.37%**。其中餐饮与食品加工业务销量合计分别为 12,633.97 吨、10,822.02 吨、13,801.90 吨和 **11,414.88** 吨，占酱汁类调味料销量比例分别为 93.03%、90.05%、89.90%和 **83.89%**，占比较高，且报告期内呈波动趋势；其中品牌定制业务销量分别为 573.04 吨、924.95 吨、1,270.81 吨和 **1,667.86** 吨，占酱汁类调味料销量比例分别为 4.22%、7.70%、8.28%和 **12.26%**，呈上升趋势。公司餐饮和食品加工业务受宏观经济影响较大，下游市场需求波动，销量呈现波动趋势；公司品牌定制业务销量逐年增加，主要系公司以长期积累的研发、供应链及品控等方面的竞争优势，不断拓展品牌定制业务，与包括联合利华、永旺集团等在内的优质老客户开展深入合作，并不断开拓拉面说等新客户所致。因此，主要系受公司餐饮、食品加工及品牌定制业务销量的变动影响，报告期内公司酱汁类调味料产品销量呈波动趋势。

2) 不同业务类型销售单价和销量变动对酱汁类调味料收入的影响

报告期内，公司酱汁类调味料产品分不同业务类型的均价和销量变动对酱汁类调味料收入的影响情况如下：

单位：万元

业务类型	2022年度相比2021年度酱汁类调味料产品收入增长因素分析		
	均价变动的影	销量变动的影	合计
餐饮	-110.58	-2,676.54	-2,787.13

食品加工	58.67			-985.76			-927.09
品牌定制	161.86			1,030.82			1,192.68
直营电商	23.85			-92.53			-68.68
直营商超	10.58			29.04			39.62
经销商 (零售)	-478.39			969.26			490.87
合计	786.69			-2,846.42			-2,059.72
业务类型	2021年度相比2020年度酱汁类调味料 产品收入增长因素分析			2020年度相比2019年度酱汁类调味料 产品收入增长因素分析			
	均价变动的 影响	销量变动的 影响	合计	均价变动的 影响	销量变动的 影响	合计	
餐饮	35.56	3,373.58	3,409.15	65.97	-1,752.86		-1,686.88
食品加工	100.10	1,184.78	1,284.88	86.34	-897.20		-810.86
品牌定制	-47.30	910.76	863.46	300.13	812.53		1,112.66
直营电商	-36.45	-113.50	-149.95	-10.75	2.11		-8.63
直营商超	-10.84	-147.29	-158.13	28.29	7.63		35.92
经销商 (零售)	177.57	215.55	393.13	26.39	-260.49		-234.10
合计	260.70	5,381.84	5,642.54	823.72	-2,415.62		-1,591.90

注1: 销量变化影响额=(本期销售量-上期销售量)×上期平均售价。

注2: 均价变化影响额=(本期平均售价-上期平均售价)×本期销售量。

由上表可知,报告期内,销量变动是公司酱汁类调味料产品收入变动的主要因素,销售单价变动影响较小。从业务类型来看,主要系受公司餐饮、食品加工和品牌定制业务类型销量的变动影响,酱汁类调味料产品收入呈波动趋势。

(2) 粉体类调味料

1) 粉体类调味料产品分不同业务类型的构成

报告期内,公司粉体类调味料产品分不同业务类型的销售金额、均价、销量情况如下:

单位:万元、元/千克、吨

业务类型	2022年度			2021年度		
	销售金额	均价	销量	销售金额	均价	销量
餐饮	335.90	16.29	206.16	469.26	15.73	298.36
食品加工	6,221.87	14.08	4,419.05	7,249.98	13.84	5,238.21
品牌定制	826.28	34.98	236.22	526.72	30.91	170.43
直营电商	1.87	65.30	0.29	0.28	20.51	0.13

直营商超	-	-	-	-	-	-
经销商 (零售)	57.51	55.07	10.44	-	-	-
合计	7,443.42	15.28	4,872.16	8,246.22	14.45	5,707.13
业务类型	2020年度			2019年度		
	销售金额	均价	销量	销售金额	均价	销量
餐饮	271.25	15.67	173.14	415.30	15.71	264.30
食品加工	5,989.07	13.63	4,395.11	6,183.36	13.50	4,579.22
品牌定制	152.01	23.90	63.59	133.59	18.72	71.34
直营电商	3.38	37.65	0.90	1.23	32.07	0.38
直营商超	1.75	23.70	0.74	2.32	19.47	1.19
经销商 (零售)	10.53	18.58	5.67	17.32	18.99	9.12
合计	6,427.99	13.86	4,639.15	6,753.11	13.71	4,925.56

报告期内，公司粉体类调味料销售金额分别为 6,753.11 万元、6,427.99 万元、8,246.22 万元和 **7,443.42** 万元，呈波动趋势。

报告期内，公司粉体类调味料均价分别为 13.71 元/千克、13.86 元/千克、14.45 元/千克和 **15.28** 元/千克，呈上升趋势，主要系产品结构变化所致。

报告期内公司粉体类调味料销量合计分别为 4,925.56 吨、4,639.15 吨、5,707.13 吨和 **4,872.16** 吨，呈波动趋势。2020 年度销量较上年减少 286.41 吨、2021 年度销量较上年增加 1,067.99 吨、**2022 年度**销量较上年减少 **834.97** 吨，变动幅度分别为-5.81%、23.02%和**-14.63%**。其中食品加工业务销量分别为 4,579.22 吨、4,395.11 吨、5,238.21 吨和 **4,419.05** 吨，占粉体类调味料销量比例分别为 92.97%、94.74%、91.78%和 **90.70%**，占比较高。报告期内公司粉体类调味料产品销量呈波动趋势，主要系公司食品加工业务受宏观经济波动及下游市场需求波动所致。

2) 不同业务类型销售单价和销量变动对粉体类调味料收入的影响

报告期内，公司粉体类调味料产品分不同业务类型的均价和销量变动对粉体类调味料收入的影响情况如下：

单位：万元

业务类型	2022年度相比2021年度粉体类调味料产品收入增长因素分析
------	--------------------------------

	均价变动的的影响		销量变动的的影响		合计	
餐饮	11.65		-145.01		-133.36	
食品加工	105.66		-1,133.77		-1,028.11	
品牌定制	96.22		203.35		299.57	
直营电商	1.28		0.31		1.59	
直营商超	-		-		-	
经销商 (零售)	57.51		-		57.51	
合计	403.65		-1,206.45		-802.80	
业务类型	2021年度相比2020年度粉体类调味料 产品收入增长因素分析			2020年度相比2019年度粉体类调味料 产品收入增长因素分析		
	均价变动的 的影响	销量变动的 影响	合计	均价变动的 的影响	销量变动的 影响	合计
餐饮	1.82	196.19	198.00	-0.80	-143.25	-144.05
食品加工	112.05	1,148.86	1,260.91	54.31	-248.60	-194.29
品牌定制	119.33	255.38	374.71	32.93	-14.52	18.42
直营电商	-0.23	-2.87	-3.10	0.50	1.65	2.15
直营商超	-	-1.75	-1.75	0.31	-0.88	-0.57
经销商 (零售)	-	-10.53	-10.53	-0.23	-6.56	-6.79
合计	338.43	1,479.80	1,818.23	67.56	-392.68	-325.12

注1：销量变化影响额=（本期销售量-上期销售量）×上期平均售价。

注2：均价变化影响额=（本期平均售价-上期平均售价）×本期销售量。

由上表可知，报告期内，销量变动是公司粉体类调味料产品收入变动的主要因素，销售单价变动影响较小。从业务类型来看，主要系受食品加工业务类型销量的波动影响，粉体类调味料产品收入呈波动趋势。

2、分析品牌定制收入与其他两类型收入变化趋势不一致的原因，与同行业可比公司的对比情况以及差异情况

(1) 品牌定制收入与其他两类型收入变化趋势不一致的原因

1) 主营业务收入分业务类型构成

报告期内，公司主营业务收入分业务类型情况如下：

单位：万元、%

业务类型	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

业务类型	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
餐饮	11,729.31	38.03	14,649.90	43.30	11,042.64	41.96	12,873.57	45.08
食品加工	12,286.28	39.83	14,370.13	42.47	11,768.77	44.72	13,099.15	45.87
品牌定制	5,322.09	17.26	3,828.60	11.32	2,589.08	9.84	1,458.85	5.11
直营电商	87.20	0.28	154.25	0.46	307.30	1.17	313.78	1.10
直营商超	191.88	0.62	152.25	0.45	312.13	1.19	276.78	0.97
经销商 (零售)	1,226.91	3.98	678.50	2.01	295.91	1.12	536.80	1.88
合计	30,843.67	100.00	33,833.64	100.00	26,315.82	100.00	28,558.93	100.00

报告期内，公司品牌定制业务收入持续增长，餐饮及食品加工业务收入均呈现波动趋势。

报告期内，公司品牌定制业务收入金额分别为 1,458.85 万元、2,589.08 万元、3,828.60 万元和 **5,322.09** 万元，销售规模不断扩大，主要系公司以长期积累的研发、供应链及品控等方面的竞争优势，为一些优质客户提供定制产品服务并持续拓展品牌定制业务所致。

报告期内，公司餐饮及食品加工业务收入金额合计分别为 25,972.72 万元、22,811.41 万元、29,020.04 万元和 **24,015.59** 万元，呈现波动趋势，主要系受经济环境变化和下游市场需求波动所致。

2) 报告期内品牌定制业务主要客户

报告期内，公司品牌定制业务前五大客户情况如下：

①2022 年度

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	销售收入占比
1	拉面说	1,511.58	28.40%
2	联合利华	1,415.16	26.59%
3	锅圈食品	678.16	12.74%
4	永旺集团	257.50	4.84%
5	上海壹佰米网络科技有限公司	174.79	3.28%
	合计	4,037.18	75.86%

注：永旺集团系指日本永旺（AEON）集团及其控制的企业，下同。

②2021 年度

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	销售收入占比
1	联合利华	1,191.01	31.11%
2	拉面说	581.75	15.19%
3	锅圈食品	394.38	10.30%
4	永旺集团	242.40	6.33%
5	临沂万嘉商贸有限公司	180.25	4.71%
合计		2,589.80	67.64%

③2020 年度

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	销售收入占比
1	联合利华	973.09	37.58%
2	永旺集团	311.27	12.02%
3	青岛新快进出口有限公司	209.19	8.08%
4	青岛友客便利连锁管理有限公司	100.56	3.88%
5	上海但马国际贸易有限公司	93.96	3.63%
合计		1,688.06	65.20%

④2019 年度

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	销售收入占比
1	永旺集团	292.86	20.07%
2	青岛新快进出口有限公司	181.06	12.41%
3	联合利华	130.78	8.96%
4	上海鲜易采信息科技有限公司	124.83	8.56%
5	上海但马国际贸易有限公司	86.86	5.95%
合计		816.39	55.96%

综上，报告期内，公司品牌定制业务前五大客户销售金额合计分别为 816.39 万元、1,688.06 万元、2,589.80 万元和 **4,037.18** 万元，占品牌定制业务的比例分别为 55.96%、65.20%、67.64% 和 **75.86%**，保持逐年增长趋势。报告期内，公司品牌定制业务销售规模逐年增加，主要系公司以长期积累的研发、供应链及品控等方面的竞争优势，与包括联合利华、永旺集团等在内的优质老客户开展深入合作，并不断开拓拉面说、锅圈食品等新客户所致。

(2) 与同行业可比公司的对比情况以及差异情况

由于同行业可比公司未公开披露类似公司业务类型的销售数据,为开展有效分析,故选取同行业可比公司主营业务收入及其按产品类别收入与公司披露的类似可比数据进行对比分析如下:

1) 主营业务收入

报告期内,同行业可比公司主营业务收入与公司主营业务收入对比分析如下:

单位:万元、%

公司名称	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
	销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额
天味食品	268,935.78	32.88	202,392.88	-14.37	236,367.26	37.65	171,718.35
安记食品	22,516.44	-27.70	31,141.74	4.31	29,854.09	2.88	29,018.94
佳隆股份	20,759.96	-25.80	27,436.60	17.41	23,369.04	-18.79	28,774.31
宝立食品	202,621.58	29.15	156,894.03	74.23	90,051.19	21.51	74,109.21
颐海国际	610,362.80	4.51	584,034.40	11.02	526,071.60	25.04	420,727.60
百味佳	32,866.37	-18.55	40,333.20	64.80	24,474.32	-33.62	36,871.66
算术平均	193,010.49	11.11	173,705.48	12.05	155,031.25	22.20	126,870.01
日辰股份	30,843.67	-8.84	33,833.64	28.57	26,315.82	-7.85	28,558.93

注:以上数据来源于各公司披露的招股说明书或定期报告。

报告期内,同行业可比公司收入平均水平的变动趋势与公司收入水平的变动趋势存在一定差异,主要系同行业可比公司在产品特点、渠道及市场定位等方面存在较大差异。

报告期内,公司主要面向B端客户,受经济环境的影响,公司主营业务收入呈现波动趋势,其增长率处于同行业可比公司中间水平,与佳隆股份、百味佳的变动趋势基本一致。宝立食品主要产品包括复合调味料、轻烹解决方案和饮品甜点配料等,报告期内,其业绩增长主要来源于整合的空刻意面轻烹解决方案产品,2022年其复合调味料产品业务保持相对稳定;颐海国际除向关联方海底捞销售外,主要面向C端客户,同时2020年由于管理层优化销售渠道、管理结构和激励措施等,导致营业收入规模增长较多,2022年由于公司调整部分产品价格及推出新品等,导致营业收入规模有所增长;天味食品主要面向C端客户,

由于开启“好人家”与“大红袍”双轮驱动战略，调整产品定位，加大营销力度导致收入总体呈现增长态势，2021年由于行业竞争程度加剧及公司内部结构调整，收入水平有所下降；安记食品2020年由于开拓新的产品类型，收入水平略有上升，2022年受物流影响，华东、华北等地区收入下降较多，导致总体收入水平有所下降。

公司产品主要用于餐饮及食品加工渠道，其中餐饮渠道占比为40%左右，报告期内，国内餐饮市场规模的变动情况如下：

项目	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度
	销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额
餐饮行业 (万亿元)	4.39	-6.30%	4.69	18.64%	3.95	-15.40%	4.67
日辰股份 (亿元)	3.08	-8.84%	3.38	28.57%	2.63	-7.85%	2.86

数据来源:艾媒咨询

公司主营业务收入变动趋势与餐饮市场规模变动趋势具有匹配性，受国内餐饮市场的波动影响，公司的主营业务收入呈现波动趋势。

综上，由于公司与同行业可比公司在产品特点、渠道及市场定位等方面存在较大差异，报告期内，公司主营业务收入与同行业可比公司平均收入变动趋势存在一定差异。公司主营业务收入增长率处于同行业可比公司中间水平，与佳隆股份、百味佳的变动趋势基本一致。公司主营业务收入变动趋势与餐饮市场规模变动趋势具有匹配性。

2) 主营业务收入按产品类别

同行业可比公司中仅安记食品、百味佳披露了与公司产品类别可比的销售数据，具体如下：

单位：万元、%

公司名称	产品类别	2022年度		2021年度		2020年度		2019年度
		销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额	增长率	销售金额
安记食品	酱类调味品	2,251.20	-7.12	2,423.76	-46.98	4,571.18	27.32	3,590.23
	复合调味粉	17,132.53	-28.34	23,907.06	15.55	20,689.68	1.86	20,312.81
百味佳	调味酱汁	3,217.22	-14.02	3,741.90	55.84	2,401.08	-45.49	4,404.86
	炸粉	11,282.00	-10.03	12,539.06	72.30	7,277.52	-22.29	9,365.22
日辰股份	酱汁调味料	22,978.73	-8.23	25,038.45	29.09	19,395.91	-7.58	20,987.81

公司名称	产品类别	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度
		粉体调味料	7,443.42	-9.74	8,246.22	28.29	6,427.99	-4.81

注：数据来源于同行业公司披露的主要经营数据公告。

报告期内，受经济环境的影响，公司主要产品收入呈现波动趋势，其增长率处于同行业可比公司中间水平，与百味佳的变动趋势基本一致。安记食品 2020 年由于开拓新的咖喱块产品，酱类调味品收入同比增长了 27.32%；2021 年由于社区团购等新兴零售业态兴起极大地冲击了传统零售渠道，商超行业跌入寒冬，行业整体呈现断崖式下跌态势，酱类调味品收入同比大幅下滑；**2022 年受餐饮行业需求减少及物流的影响，复合调味粉收入同比下降幅度较大。**

综上，报告期内，同行业可比公司主营业务收入及其按产品类别收入与公司披露的类似可比数据在变化趋势上不存在重大差异。

（三）分析报告期内存量客户、新客户对应的收入金额以及销量，说明公司前五大客户收入占比逐渐下降的原因

1、报告期内前五大客户的变动情况

报告期内，公司前五名销售客户情况如下：

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)
2022 年 度	1	呷哺呷哺	3,178.06	10.30
	2	圣农集团	3,131.21	10.15
	3	诸城外贸	1,954.73	6.33
	4	味千拉面	1,587.71	5.15
	5	拉面说	1,511.58	4.90
			合计	11,363.29
2021 年 度	1	圣农集团	3,831.42	11.32
	2	呷哺呷哺	2,868.72	8.47
	3	味千拉面	2,478.06	7.32
	4	诸城外贸	1,944.67	5.74
	5	鱼酷	1,766.41	5.22
			合计	12,889.28
2020 年 度	1	呷哺呷哺	3,098.28	11.77
	2	圣农集团	2,816.32	10.70

年度	序号	公司名称	销售金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)
	3	味千拉面	2,032.87	7.72
	4	正大集团	1,442.08	5.48
	5	诸城外贸	1,312.29	4.98
	合计		10,701.85	40.65
2019 年 度	1	圣农集团	3,940.45	13.79
	2	呷哺呷哺	3,533.92	12.37
	3	味千拉面	3,066.01	10.73
	4	正大集团	1,499.96	5.25
	5	诸城外贸	1,357.35	4.75
	合计		13,397.68	46.90

注：对受同一实际控制人控制的或使用同一品牌的客户合并计算销售金额数据。

由上表可知，公司前五大客户相对稳定，圣农集团、呷哺呷哺、味千拉面和诸城外贸在报告期内均为公司的前五大客户。其中，2021 年由于其他公司采购金额增加较多，导致正大集团不再是公司前五大客户；由于新产品订单增加，采购金额增加，鱼酷成为公司前五大客户；2021 年诸城外贸、圣农集团销售金额较 2020 年有所增长主要系其下游业务增加导致采购量增加。**2022 年度，鱼酷采购订单减少，采购量较 2021 年有所下降，退出公司前五大客户；公司积极开拓拉面说的销售订单，采购金额较 2021 年有所增长，成为公司前五大客户。**

报告期内，公司前五大客户收入合计分别为 13,397.68 万元、10,701.85 万元、12,889.28 万元和 **11,363.29** 万元，占营业收入的比例分别为 46.90%、40.65%、38.08%和 **36.82%**，除 2020 年度受宏观经济下行、下游需求市场减少影响，销售规模减少外，其他各年度前五大客户的销售总金额基本保持稳定。

2022 年公司前五大客户销售金额占比为 **36.82%**，较 2021 年度下降了 **1.26** 个百分点，主要原因系受宏观经济下行的冲击，公司前五大客户中圣农集团及味千拉面等受影响较大，向公司采购金额减少导致前五大客户销售金额下降幅度（**11.84%**）大于销售总金额的下降幅度（**8.84%**）。

2021 年公司前五大客户销售金额占比为 38.08%，较 2020 年度下降了 2.57 个百分点，主要原因系公司积极拓展市场及客户，销售规模扩大，导致销售总金额的上升幅度（28.57%）大于前五大客户销售金额上升幅度（20.44%），前五大

客户销售金额占比下降。

2020 年公司前五大客户销售金额占比为 40.65%，较 2019 年度下降了 6.25 个百分点，主要原因系受宏观经济下行的冲击，公司前五大客户中圣农集团及味千拉面等受影响较大，向公司采购金额减少导致前五大客户销售金额下降幅度（20.12%）大于销售总金额的下降幅度（7.83%）。

2、报告期内存量客户、新客户情况

报告期内，公司主营业务按存量客户、新客户对应的销量以及销售金额分类的情况如下：

单位：吨、万元、%

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年
存量客户销量	15,092.98	19,035.48	16,250.08
存量客户销售金额	22,901.61	29,117.83	25,164.27
新客户销量	3,484.14	2,156.66	533.61
新客户销售金额	7,942.06	4,715.81	1,151.55
销量总计	18,577.11	21,192.14	16,783.70
销售金额总计	30,843.67	33,833.64	26,315.82

注：新客户指 2020 年初以来新拓展的客户，存量客户指 2020 年初已存在的客户。

报告期内，公司主营业务按存量客户、新客户对应的销量以及销售金额分类的变动情况如下：

单位：吨；万元；%

变化情况	2022 年 VS 2021 年	变动贡献率	2021 年 VS 2020 年	变动贡献率
存量客户销量净增加	-3,942.51	150.76	2,785.40	63.18
存量客户销售金额净增加	-6,216.21	207.90	3,953.55	52.59
新客户销量净增加	1,327.48	-50.76	1,623.04	36.82
新客户销售金额净增加	3,226.25	-107.90	3,564.27	47.41
总销量变动	-2,615.03	100.00	4,408.44	100.00
总销售金额变动	-2,989.96	100.00	7,517.82	100.00

注：变动贡献率=销量净增加/销量变动合计、变动贡献率=销售金额净增加/销售金额变动合计。

由上表可知，2022 年，公司产品销量较上年减少 2,615.03 吨，销售金额减少 2,989.96 万元，主要系受宏观经济波动影响，存量客户销量及销售金额较上年下降，且存量客户销售量及销售金额下降幅度大于新客户销量、销售金额增加

幅度所致。

2021年较2020年销量增加4,408.44吨，销售金额增加7,517.82万元，主要系公司积极拓展市场及客户，销售规模扩大，存量客户、新客户的销量及销售金额较2020年相比都有所增加。

综上，报告期内，公司新客户销售量、销售金额逐年提高，占营业收入的比重逐年上升。公司前五大客户结构和销售金额相对稳定，收入占比逐渐下降主要系受宏观经济波动、公司不断拓展市场，开拓新客户影响，公司销售收入总体呈现增长趋势所致。

（四）结合主要原材料采购价格、不同业务类型下产品价格的变化，量化分析酱汁类调味料和粉体类调味料毛利率持续下滑的原因，与同行业可比公司的差异原因

1、结合主要原材料采购价格、不同业务类型下产品价格的变化，量化分析酱汁类调味料和粉体类调味料毛利率持续下滑的原因

（1）酱汁类调味料毛利率分析

1) 酱汁类调味料产品分不同业务类型的毛利率构成

报告期内，发行人酱汁类调味料产品分不同业务类型的销售金额情况如下：

单位：万元

业务类型	2022年	
	销售金额	收入占比
餐饮	11,393.41	49.58%
食品加工	5,646.86	24.57%
品牌定制	4,491.91	19.55%
直营电商	85.30	0.37%
直营商超	191.88	0.84%
经销商 (零售)	1,169.38	5.09%
合计	22,978.73	100.00%
业务类型	2021年	
	销售金额	收入占比
餐饮	14,180.54	56.64%

食品加工	6,573.96	26.26%
品牌定制	3,299.23	13.18%
直营电商	153.97	0.61%
直营商超	152.25	0.61%
经销商 (零售)	678.50	2.71%
合计	25,038.45	100.00%
业务类型	2020 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	10,771.39	55.53%
食品加工	5,289.08	27.27%
品牌定制	2,435.77	12.56%
直营电商	303.92	1.57%
直营商超	310.38	1.60%
经销商 (零售)	285.38	1.47%
合计	19,395.91	100.00%
业务类型	2019 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	12,458.27	59.36%
食品加工	6,099.94	29.06%
品牌定制	1,323.11	6.30%
直营电商	312.55	1.49%
直营商超	274.46	1.31%
经销商 (零售)	519.48	2.48%
合计	20,987.81	100.00%

由上表可知，报告期内，公司酱汁类调味料产品收入主要来源于餐饮、食品加工和品牌定制业务，报告期各期，上述三种业务合计收入占酱汁类调味料产品收入比例分别为 94.73%、95.36%、96.07%和 **93.70%**，占比较高。

报告期内，公司酱汁类调味料产品毛利率分别为 47.54%、47.05%、43.21%和 **38.48%**，2019 年至 2020 年，酱汁类调味料产品毛利率变动较小。2021 年至 **2022 年**，公司酱汁类调味料产品毛利率逐渐下降，主要系受产品结构变动及原材料采购价格上升等因素影响，毛利率水平存在一定程度的下滑。

2) 主要业务类型的毛利率变动分析

① 餐饮业务

报告期内，酱汁类调味料产品中餐饮业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目		2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额		11,393.41	14,180.54	10,771.39	12,458.27
毛利率增减变动		-5.87%	-3.02%	-1.10%	-
价格变动因素	单位价格变动额	-0.17	0.04	0.11	-
	价格变动比例	-0.96%	0.25%	0.62%	-
成本变动因素	单位成本变动额	0.91	0.55	0.25	-
	成本变动比例	8.96%	5.70%	2.64%	-

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第14号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	-0.62%	0.15%	0.34%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-5.25%	-3.17%	-1.44%	-
毛利率较上年变化幅度	-5.87%	-3.02%	-1.10%	-

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

2022年度餐饮业务毛利率较2021年度下降了5.87个百分点，主要原因为受产品结构变动和主要原材料价格上涨等因素影响，带动单位成本上升8.96%，而本期产品单位价格变动较小，较上年度降幅0.96%，单位成本上升叠加单位价格的下降，导致毛利率下降了5.87个百分点。

2021年度餐饮业务毛利率较2020年度下降了3.02个百分点，主要原因为受产品结构变动和主要原材料价格上涨等因素影响，带动单位成本上升5.70%，同时产品单位价格变动较小，较上年度增幅0.25%，因单位价格上升幅度小于单位成本上升幅度，导致毛利率下降了3.02个百分点。

2020年度餐饮业务毛利率较2019年度下降了1.10个百分点，波动较小。

②食品加工业务

报告期内，酱汁类调味料产品中食品加工业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额	5,646.86	6,573.96	5,289.08	6,099.94
毛利率增减变动	-2.51%	3.24%	-0.50%	-
价格变动因素	单位价格变动额	0.12	0.18	0.19
	价格变动比例	1.05%	1.55%	1.66%
成本变动因素	单位成本变动额	0.36	-0.28	0.16
	成本变动比例	6.14%	-4.65%	2.63%

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第14号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	0.55%	0.77%	0.88%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-3.06%	2.47%	-1.39%	-
毛利率较上年变化幅度	-2.51%	3.24%	-0.50%	-

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

2022年度食品加工业务毛利率较2021年度下降了2.51个百分点，主要原因为受产品结构变动和主要原材料价格上涨等因素影响，带动单位成本上升6.14%，而本期产品单位价格变动较小，较上年度增幅1.05%，单位成本上升幅度超过单位价格的上升幅度，导致毛利率下降了2.51个百分点。

2021年度食品加工业务毛利率较2020年度上升了3.24个百分点，主要原因系受下游市场需求变动影响，公司食品加工业务产品结构变动，单位成本下降4.65%，而本期产品单位价格变动较小，较上年度增幅1.55%，单位成本下降叠加单位价格的上升，导致毛利率上升了3.24个百分点。

2020年度食品加工业务毛利率较2019年度下降了0.50个百分点，波动较小。

③品牌定制业务

报告期内，酱汁类调味料产品中品牌定制业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目		2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额		4,491.91	3,299.23	2,435.77	1,323.11
毛利率增减变动		-3.33%	-16.51%	-3.07%	-
价格变动因素	单位价格变动额	0.97	-0.37	3.24	-
	价格变动比例	3.74%	-1.41%	14.05%	-
成本变动因素	单位成本变动额	1.52	4.11	2.26	-
	成本变动比例	9.11%	32.67%	21.88%	-

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第14号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	2.53%	-0.91%	6.71%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-5.86%	-15.61%	-9.78%	-
毛利率较上年变化幅度	-3.33%	-16.51%	-3.07%	-

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

2022年度品牌定制业务毛利率较2021年度下降了3.33个百分点，主要原因为受下游市场需求变动影响，公司产品结构变动导致单位价格增长，增幅为3.74%，同时受销售产品结构变动和主要原材料价格上涨影响，带动单位成本上升9.11%，单位成本上升幅度超过单位价格的上升幅度，导致毛利率下降了3.33个百分点。

2021年度品牌定制业务毛利率较2020年度下降了16.51个百分点，主要原因为随着与联合利华、拉面说等客户合作加深，销售规模扩大，但其毛利率水平较低，导致毛利率较低的业务收入占比较大，本期毛利率下降了16.51个百分点。

2020年度较2019年度因产品结构变动导致品牌定制业务毛利率略有下降。

（2）粉体类调味料毛利率分析

1) 粉体类调味料产品分不同业务类型的毛利率构成

报告期内，发行人粉体类调味料产品分不同业务类型的销售金额情况如下：

单位：万元

业务类型	2022 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	335.90	4.51%
食品加工	6,221.87	83.59%
品牌定制	826.28	11.10%
直营电商	1.87	0.03%
直营商超	-	-
经销商 (零售)	57.51	0.77%
合计	7,443.42	100.00%
业务类型	2021 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	469.26	5.69%
食品加工	7,249.98	87.92%
品牌定制	526.72	6.39%
直营电商	0.28	0.00%
直营商超	-	-
经销商 (零售)	-	-
合计	8,246.22	100.00%
业务类型	2020 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	271.25	4.22%
食品加工	5,989.07	93.17%
品牌定制	152.01	2.36%
直营电商	3.38	0.05%
直营商超	1.75	0.03%
经销商 (零售)	10.53	0.16%
合计	6,427.99	100.00%
业务类型	2019 年	
	销售金额	收入占比
餐饮	415.30	6.15%
食品加工	6,183.36	91.56%

品牌定制	133.59	1.98%
直营电商	1.23	0.02%
直营商超	2.32	0.03%
经销商 (零售)	17.32	0.26%
合计	6,753.11	100.00%

由上表可知，报告期内，公司粉体类调味料产品收入主要来源于食品加工、餐饮及品牌定制业务，报告期各期，上述业务合计收入占粉体类调味料产品收入比例分别为 99.69%、99.75%、100.00%和 **99.20%**，占比较高。

报告期内，公司粉体类调味料产品毛利率分别为 43.41%、44.03%、41.98%和 **40.28%**，2019 年至 2020 年，粉体类调味料产品毛利率变动较小。2021 年至 **2022 年**，公司粉体类调味料产品毛利率略有下降，主要系受产品结构变动及原材料采购价格上升等因素影响，毛利率水平略有下滑。

2) 主要业务类型的毛利率变动分析

① 餐饮业务

报告期内，粉体类调味料产品中餐饮业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额	335.90	469.26	271.25	415.30
毛利率增减变动	-7.83%	-3.18%	2.54%	-
价格变动因素	单位价格变动额	0.57	0.06	-0.04
	价格变动比例	3.59%	0.39%	-0.29%
成本变动因素	单位成本变动额	1.59	0.53	-0.42
	成本变动比例	18.15%	6.46%	-4.90%

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第 14 号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	2.28%	0.22%	-0.15%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-10.11%	-3.39%	2.70%	-

毛利率较上年变化幅度	-7.83%	-3.18%	2.54%	-
------------	---------------	--------	-------	---

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

2022 年度餐饮业务毛利率较 2021 年度下降了 **7.83** 个百分点，主要原因为受下游市场需求变动影响，公司产品结构变动导致单位价格上涨 **3.59%**，同时受销售产品结构变动和主要原材料价格上涨等因素影响，导致单位成本上升 **18.15%**，单位成本上升幅度超过单位价格的上升幅度，导致毛利率下降了 **7.83** 个百分点。

2021 年度餐饮业务毛利率较 2020 年度下降了 3.18 个百分点，主要原因为受主要原材料价格上涨等因素影响，带动单位成本上升 6.46%，同时产品单位价格变动较小，较上年度增幅 0.39%，因单位价格上升幅度小于单位成本上升幅度，导致毛利率下降了 3.18 个百分点。

2020 年度餐饮业务毛利率较 2019 年度上升了 2.54 个百分点，波动较小。

②食品加工业务

报告期内，粉体类调味料产品中食品加工业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额	6,221.87	7,249.98	5,989.07	6,183.36
毛利率增减变动	-0.58%	-0.41%	0.49%	-
价格变动因素	单位价格变动额	0.24	0.21	0.13
	价格变动比例	1.73%	1.57%	0.92%
成本变动因素	单位成本变动额	0.22	0.18	0.00
	成本变动比例	2.78%	2.30%	0.05%

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第 14 号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	0.99%	0.89%	0.52%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-1.58%	-1.30%	-0.03%	-

毛利率较上年变化幅度	-0.58%	-0.41%	0.49%	-
------------	---------------	--------	-------	---

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

报告期内公司食品加工业务粉体类调味料毛利率基本保持稳定，变化不大。

③品牌定制业务

报告期内，粉体类调味料产品中品牌定制业务的毛利率变动情况如下：

单位：万元、元/千克

项目		2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
销售金额		826.28	526.72	152.01	133.59
毛利率增减变动		-0.24%	-29.54%	3.24%	-
价格变动因素	单位价格变动额	4.07	7.01	5.18	-
	价格变动比例	13.18%	29.29%	27.66%	-
成本变动因素	单位成本变动额	3.23	12.47	1.85	-
	成本变动比例	13.53%	109.56%	19.51%	-

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第 14 号—收入》已将运费包含在营业成本核算。

报告期内，单位价格及单位成本变动对该类业务毛利率下降的影响情况如下：

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度
单位价格变动对毛利率的影响	10.20%	22.59%	13.16%	-
单位成本变动对毛利率的影响	-10.44%	-52.13%	-9.92%	-
毛利率较上年变化幅度	-0.24%	-29.54%	3.24%	-

注 1：单位价格变动对毛利率的影响=（本年单位价格-本年单位成本）/本年单位价格-（上年单位价格-本年单位成本）/上年单位价格。

注 2：单位成本变动对毛利率的影响=（上年单位成本-本年单位成本）/上年单位价格。

2022 年度品牌定制业务毛利率较 2021 年度下降了 **0.24** 个百分点，**波动较小**。

2021 年度品牌定制业务毛利率较 2020 年度下降了 29.54 个百分点，主要原因为公司新拓展锅圈食品，其销售规模较大，但毛利率较低，导致本期毛利率下降了 29.54 个百分点。

2020 年、2019 年公司粉体类调味料产品分品牌定制业务的销售金额分别为

152.01 万元、133.59 万元，销售规模较小，毛利率水平波动较小。

(3) 公司的酱汁类各业务、粉体类各业务报告期内普遍存在单位价格上浮程度小于单位成本上浮程度情形，请结合定价模式、客户特点说明原因，“对上游成本上涨传递程度有限”与自身“定制化程度高、复合度高”的特点是否相匹配

1) 公司的酱汁类各业务、粉体类各业务报告期内普遍存在单位价格上浮程度小于单位成本上浮程度情形，请结合定价模式、客户特点说明原因

①定价模式

公司销售定价政策在预估产品成本的基础上，结合市场供需情况、竞争程度和公司经营策略等因素，双方协商确定。公司下游行业主要为餐饮行业、食品加工业和零售领域等。下游行业竞争激烈且受宏观环境的影响较大，报告期内，受下游消费市场需求疲软，市场竞争环境激烈的影响，公司产品价格上涨幅度较小。其中，基于长期合作和市场稳定的考虑，公司一般不会因短期原材料价格的上涨而频繁或大幅调整销售价格，但公司可通过优化产品配方、开发新产品或进一步提升内部运营效率，来降低由于原材料价格上涨而导致的成本上升等不利因素，具备成本上涨的应对空间和消化能力。

②客户特点

公司主要食品加工客户有圣农集团、正大集团、诸城外贸等食品加工企业，主要餐饮客户有味千拉面、呷哺呷哺、鱼酷等大中型连锁餐饮企业。公司多年来服务日本市场积累的食品安全监管经验及产品质量优势与该类客户契合度极高，合作稳定，基于长期合作和市场竞争激烈的考虑，销售价格保持相对稳定。

综上，受下游市场竞争环境激烈、消费需求疲软及公司为保持与客户长期合作的影响，公司的酱汁类各业务、粉体类各业务报告期内普遍存在单位价格上浮程度小于单位成本上浮程度情形。

2) “对上游成本上涨传递程度有限”于自身“定制化程度高、复合度高”的特点是否相匹配

①定制化程度高

公司采用“多品种、小批量、订单式”的柔性化生产模式，为客户带来极大的便利性，同时要求生产企业具备更高的生产管理水平，需要更高的产、供、销配合度。因此，相较于标准化产品，公司个性化定制产品具有较高的利润空间。

②复合化程度高

同等条件下，调味料产品的复合化程度越高，意味着企业越倾向于通过产品差异化来满足客户需求，从而获取较高的利润率。公司凭借对调味品口味、生产工艺拥有的长期设计与研发经验，致力于协助食品加工企业和餐饮企业不断推出符合消费者偏好的新产品，优化既有产品口味，复合化程度较高。

公司产品由于具有“定制化程度高、复合度高”的特点，有着较高的毛利率水平，具备成本上涨的应对空间，如通过产品升级换代，新产品开发等，同时，基于长期合作和市场稳定的考虑，公司既有产品价格一般保持相对稳定，短期原材料价格的上涨不会导致公司频繁或大幅调整销售价格。因此，上游成本上涨向下游传递的迫切性和必要性不高。

受下游消费市场需求疲软、市场竞争环境激烈影响，报告期内，同行业可比公司毛利率普遍存在下滑趋势，公司与同行业可比公司毛利率变化趋势一致，但公司毛利率仍然处于较高的水平。

综上，“上游成本上涨传递程度有限”与公司“定制化程度高、复合度高”的特点相匹配。

(4) 公司报告期内酱汁类食品加工毛利率持续高于粉体类食品加工毛利率，另外报告期内酱汁类食品加工毛利率持续高于酱汁类餐饮毛利率，请分析上述原因

1) 报告期内酱汁类食品加工毛利率持续高于粉体类食品加工毛利率

报告期内公司酱汁类食品加工毛利率较粉体类食品加工毛利率高4%-7%，主要由于两类产品生产工艺的复杂程度不同，面对的市场竞争环境不同，具体分

析如下：

①生产工序的复杂程度不同

与生产粉体类调味料需要的原料配比、混合、过筛、去除杂质等生产工序相比，酱汁类调味料的生产工序要更加复杂，往往需要经过投料、调配混合、加热、灭菌、过滤、灌装、冷却、包装、入库等多道工序。相较于酱汁类调味料，粉体类调味料生产效率较高，易于量产，毛利率水平相对较低。

②面对的市场竞争环境不同

在粉体类调味料的食品加工应用领域，公司主要竞争对手有上海宝立食品科技有限公司、新日清制粉食品（青岛）有限公司等专业复合调味品企业，两者均以粉体调味料定制化生产为主，分别在内销型、出口型食品加工业务中与公司有着不同程度的竞争，面临的竞争压力相对较高。在酱汁类调味料食品加工应用领域，公司产品主要应用于对日出口型鸡肉类的食品加工，由于日本市场对产品安全、质量要求较高，且国内在该领域内相对缺乏有竞争力的同行业公司，与同行业公司相比，公司在研发、品控、供应链管理等方面具有显著竞争优势，在对日客户中形成了较强的品牌影响力和先发优势，面临的竞争压力相对较低。综上，在食品加工应用领域，公司酱汁类调味料产品与粉体类调味料产品面临的市场竞争环境不同，由于公司酱汁类调味料产品主要应用于对日出口型食品的加工，该领域的竞争对手较少且公司竞争优势显著，具有更高的定价自主权，因此，公司酱汁类调味料产品毛利率水平相对较高。

综上，报告期内酱汁类食品加工毛利率持续高于粉体类食品加工毛利率具备合理性。

2) 报告期内酱汁类食品加工毛利率持续高于酱汁类餐饮毛利率

报告期内，公司酱汁类餐饮渠道产品的平均单价远高于酱汁类食品加工渠道，主要原因系面向餐饮渠道和食品加工渠道的酱汁类调味料产品不同且包装形式存在一定差异，针对食品加工企业的是大包装为主，针对餐饮企业的是小包装为主。公司酱汁类餐饮渠道面向的是内销型餐饮企业，面临的竞争环境较为激烈，毛利率相应较低；酱汁类食品加工渠道主要以对日出口型鸡肉类的食

品加工企业为主，由于日本市场对产品安全、质量要求较高，公司在日本终端客户拥有较高的知名度，且面临的竞争环境相对宽松，毛利率相应较高。

综上，报告期内，即使公司餐饮渠道酱汁类产品的单位毛利额高于食品加工渠道，但毛利率仍低于食品加工渠道。公司酱汁类食品加工毛利率持续高于酱汁类餐饮毛利率具备合理性。

(5) 结合品牌定制模式的市场开拓、生产、销售等过程，说明该模式与其他模式的区别，以及酱汁类及粉体类品牌定制模式毛利率在报告期内大幅下滑的原因

1) 品牌定制渠道与其他渠道的区别

品牌定制渠道，主要为品牌零售企业提供复合调味料定制服务，客户主要包括以拉面说、锅圈食品为代表的国内知名零售餐饮企业和以联合利华、永旺集团为代表的跨国零售企业。得益于近年来品牌零售企业对复合调味料需求的快速增长及预制菜行业 and 外卖行业需求迎来爆发式增长，带动社区团购等新的销售渠道的发展，公司以长期积累的产品研发、生产供应链及品控等方面的竞争优势，不断开发品牌定制客户，积极抢占下游市场，市场占有率和品牌知名度逐渐提高。

食品加工渠道，主要为肉类、海鲜、蔬菜等预制食品加工企业提供酱汁、裹粉、裹浆等复合调味料定制服务。客户包括以圣农集团、正大集团、诸城外贸、青岛九联为代表的肉制品加工企业。

餐饮渠道，主要为国内连锁餐饮企业提供复合调味料产品定制服务。公司拥有呷哺呷哺、味千拉面、鱼酷等一批国内优质连锁餐饮企业战略客户，在下游餐饮行业的品牌知名度和市场占有率较高。

2) 酱汁类及粉体类品牌定制模式毛利率在报告期内大幅下滑的原因

报告期内，发行人酱汁类及粉体类调味料分品牌定制渠道的销售金额及毛利率变动情况如下：

单位：万元

业务类型	2022 年
------	--------

	销售金额	毛利率变动
酱汁类-品牌定制	4,491.91	-3.33%
粉体类-品牌定制	826.28	-0.24%
合计	5,318.19	-3.08%
业务类型	2021年	
	销售金额	毛利率变动
酱汁类-品牌定制	3,299.23	-16.51%
粉体类-品牌定制	526.72	-29.54%
合计	3,825.95	-18.29%
业务类型	2020年	
	销售金额	毛利率变动
酱汁类-品牌定制	2,435.77	-3.07%
粉体类-品牌定制	152.01	3.24%
合计	2,587.78	-2.49%
业务类型	2019年	
	销售金额	毛利率变动
酱汁类-品牌定制	1,323.11	-
粉体类-品牌定制	133.59	-
合计	1,456.70	-

注：报告期内，为保持毛利率可比性，根据《企业会计准则第14号-收入》已将运费包含在营业成本核算。

由上表可知，报告期内，公司品牌定制业务销售规模逐年增加，主要系公司以长期积累的研发、供应链及品控等方面的竞争优势，与包括联合利华、永旺集团等在内的优质老客户开展深入合作，并不断开拓拉面说、锅圈食品等新客户所致。

2021年，公司品牌定制业务综合毛利率较2020年度下降了18.29个百分点，下降幅度较大。一方面系2019年公司品牌定制业务刚起步，整体营收规模和客户数量相对较少；另一方面系随着与新拓展的联合利华、拉面说（酱汁类）以及锅圈食品（粉体类）等大客户的合作加深，销售规模扩大，但其产品毛利率水平较低，毛利率较低的产品业务收入占比较大，导致毛利率存在一定程度的下滑。

(6) 原材料价格变动分析

公司生产所需原材料种类繁多，报告期各年公司采购原材料种类超千种。结合各报告期原材料采购规模及是否存在公开市场价格两方面，从糖类、淀粉类、油类三大类原料中各选取一种进行分析，选取原材料采购金额占比如下：

单位：万元、%

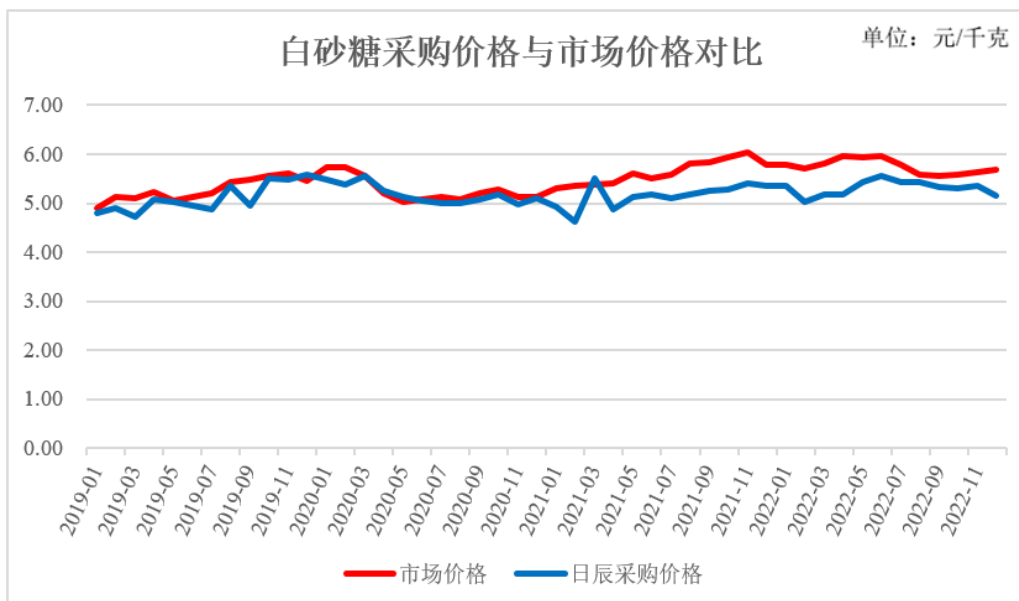
序号	原材料	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1	白砂糖	1,063.19	6.99	1,111.54	6.95	977.20	8.60	917.00	7.36
2	转基因大豆油	377.80	2.48	345.86	2.16	168.91	1.49	136.50	1.10
3	木薯淀粉	183.42	1.21	182.73	1.14	135.95	1.20	160.96	1.29
	合计	1,624.41	10.68	1,640.13	10.26	1,282.07	11.28	1,214.46	9.74

1) 白砂糖

公司采购糖类主要有白砂糖、绵白糖和黄金砂糖等，其中白砂糖采购量较大，以白砂糖为例进行分析。报告期内，公司白砂糖平均采购价格、市场价格（以郑州商品交易所白砂糖期货收盘价为准）及变动幅度对比如下：

单位：元/千克

时间	单位价格	变动幅度	市场价格	变动幅度
2019 年	5.15	-	5.27	-
2020 年	5.17	0.39%	5.26	-0.12%
2021 年	5.21	0.77%	5.63	7.07%
2022 年	5.32	2.10%	5.75	2.01%



数据来源: Wind 金融数据终端

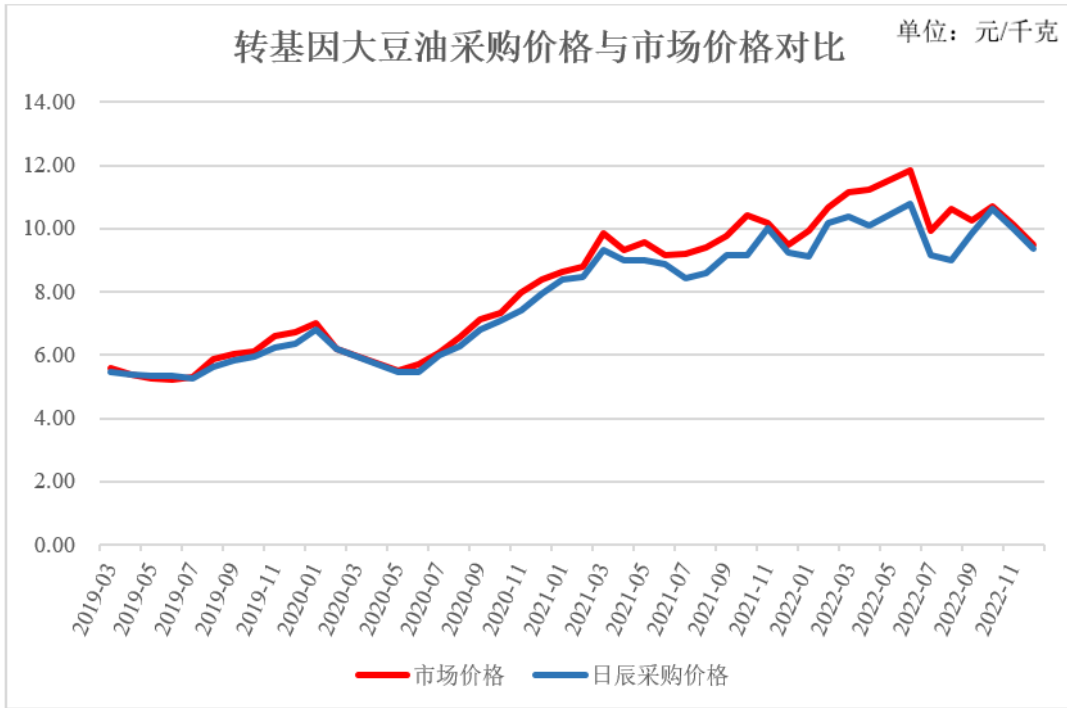
报告期内,公司白砂糖采购价格随市场行情波动,变化趋势与市场价格走势基本一致,呈现波动上涨趋势。其中2021年初至2022年6月采购价格与市场价格相比存在一定差异,主要原因系公司根据长期积累的经验对原材料价格进行提前预判,在价格较低时加大采购量,适当备货。

2) 转基因大豆油

公司采购油类主要包括转基因大豆油、色拉油、五谷大豆油、香油、菜籽油、花生油、玉米油等,因转基因大豆油采购量较大,以转基因大豆油为例进行分析。报告期内,转基因大豆油平均采购价格、市场价格及变动幅度对比分析如下:

单位: 元/千克

时间	单位价格	变动幅度	市场价格	变动幅度
2019年	5.79	-	5.77	-
2020年	6.74	16.41%	6.60	14.43%
2021年	8.96	32.94%	9.48	43.59%
2022年	9.93	10.83%	10.65	12.30%



数据来源：Wind 金融数据终端

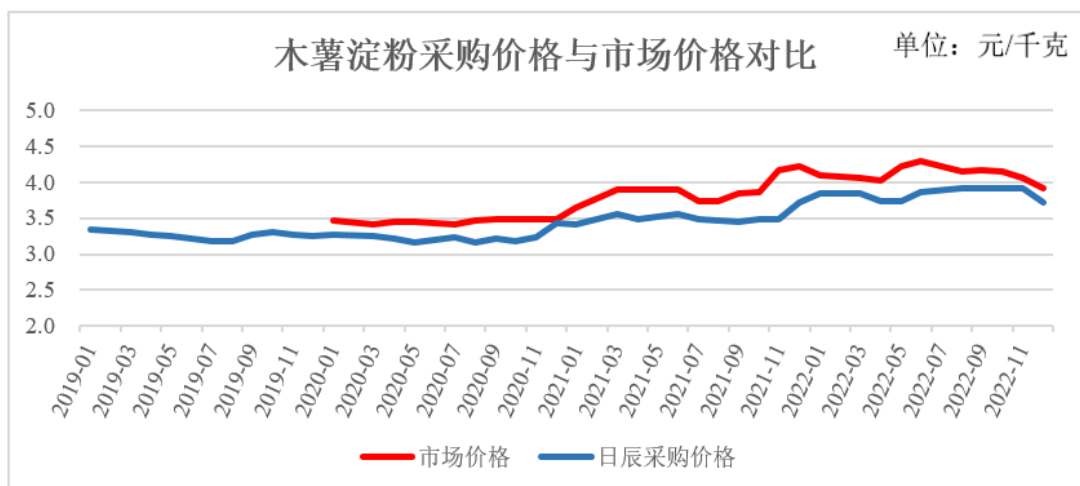
从月度价格对比图来看，报告期内，公司转基因大豆油采购价格呈现上涨趋势且变化趋势与市场价格走势基本一致。

3) 木薯淀粉

公司淀粉类原材料主要包括木薯淀粉、土豆淀粉、玉米淀粉、小麦淀粉等，因木薯淀粉采购量较大，以木薯淀粉为例进行分析。报告期内，公司木薯淀粉平均采购价格、市场价格及变动幅度对比分析如下：

单位：元/千克

时间	单位价格	变动幅度	市场价格	变动幅度
2019 年	3.27	-	-	-
2020 年	3.24	-0.92%	3.46	-
2021 年	3.50	8.02%	3.89	12.51%
2022 年	3.85	10.00%	4.12	5.79%



数据来源: Wind 金融数据终端; 2019 年市场价格数据暂无

从上图可以看出, 报告期内, 公司各月木薯淀粉采购价格与市场价格差异较小, 波动情况基本保持一致, 呈波动上升趋势, 采购价格公允。

2、与同行业可比公司的毛利率变动趋势分析

同行业可比公司	主营业务	产品应用领域
天味食品	主要产品包括火锅底料、中式菜品、香肠腊肉调料、鸡精、香辣酱等。2022 年销售占比前三名的产品类别为火锅底料、中式菜品调料、香肠腊肉调料, 占主营业务收入比例分别为 44.56%、43.93%、7.46%, 毛利率分别为 33.02%、36.21%、36.29%。	连锁餐饮、家庭消费等领域
安记食品	主要产品为复合调味料、香辛料、酱类调味品、风味清汤等。2022 年销售占比前三名产品类别为复合调味料、香辛料、酱料调味品, 占主营业务收入比例分别为 76.09%、10.44%、10.00%, 毛利率分别为 33.77%、45.94%、40.97%。	连锁餐饮、食品加工和家庭消费等领域
佳隆股份	主要产品为鸡粉、鸡精等。2022 年鸡粉、鸡精占主营业务收入比例分别为 47.94%、23.10%, 毛利率分别为 29.97%、27.51%。	连锁餐饮、食品加工和家庭消费等领域
宝立食品	主要产品为复合调味料、轻烹解决方案和饮品甜点配料等。2022 年复合调味料、轻烹解决方案和饮品甜点配料占主营业务收入比例分别为 43.68%、49.82% 和 6.50%, 毛利率分别为 24.88%、45.01% 和 22.07%。	连锁餐饮、食品加工和现制饮料等领域
颐海国际	主要产品为火锅调味料、中式复合调味料和方便速食等。2022 年火锅调味料、方便速食和中式复合调味料占主营业务收入比例分别为 59.62%、30.42% 和 9.25%, 毛利率分别为 34.76%、21.18% 和 32.24%。	餐饮业、家庭消费等领域
百味佳	主要产品为鸡粉、鸡精、炸粉和调味酱汁等。2022 年炸粉、鸡粉、鸡精和调味酱汁占主营业务收入比例分别为 34.36%、35.93%、35.87%	餐饮业、家庭消费等领域

同行业可比公司	主营业务	产品应用领域
	和 9.80% ，毛利率分别为 39.09%、35.93%、35.87%和37.28% 。	
本公司	主要产品酱汁调味料、粉体调味料、食品添加剂。 2022年以上产品占主营业务收入比例分别为74.50%、24.13%、1.37%，毛利率分别为38.48%、40.28%、72.96% 。	连锁餐饮、食品加工等领域

由上表可知，本公司产品与同行业可比公司产品在产品特点、客户及市场定位等不尽相同。考虑到同行业可比公司未披露相似的产品分类信息，选取上述公司主营业务产品综合毛利率与公司产品综合毛利率比较分析如下：

单位：%

公司名称	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
天味食品	34.22	32.31	38.64	37.45
安记食品	37.21	35.12	33.95	37.69
佳隆股份	27.10	34.51	36.87	46.25
宝立食品	34.73	31.34	28.91	33.45
颐海国际	35.83	37.60	43.67	45.18
百味佳	34.41	33.87	33.83	39.34
算术平均	33.92	34.12	35.98	39.90
日辰股份	39.39	43.44	46.89	50.24

注 1：以上数据来源于各公司披露的招股说明书或定期报告。

注 2：颐海国际部分业务系对关联方海底捞的销售，上表中颐海国际主营业务毛利率已剔除关联销售。

报告期内，发行人主营业务毛利率呈现下降趋势，与同行业可比公司平均水平整体变动趋势基本一致。报告期内，发行人主营业务毛利率与颐海国际相近，但高于同行业其他可比公司，主要原因如下：

①复合化程度较高

同等条件下，调味料产品的复合化程度越高，意味着企业越倾向于通过产品差异化来满足客户需求，从而获取超额利润率。发行人凭借对调味品口味、生产工艺拥有的长期设计与研发经验，致力于协助食品加工企业和餐饮企业不断推出符合消费者偏好的新产品，更新既有产品口味，复合化程度较高。因此发行人报告期内毛利率水平高于以鸡粉、鸡精等基础化产品为主的佳隆股份和百味佳。

②定制化程度较高

发行人采用“多品种、小批量、订单式”的柔性化生产模式，为客户带来极大的便利性，同时要求生产企业具备更高的生产管理水平，需要更高的产、供、销配合度。因此，相较于同为复合调味料行业的天味食品、安记食品以标准化产品为主的产品特点，发行人个性化定制产品具有较高的利润空间。

③相对宽松的竞争环境

发行人面向食品加工企业、下游连锁餐饮企业等客户提供个性化定制产品及服务时，市场参与者数量较少，面对的市场竞争激烈程度低于同行业可比公司，相对宽松的竞争环境赋予了发行人较高的产品定价权。同行业可比公司宝立食品的跨国快餐连锁客户收入占比较高，而跨国快餐连锁客户在复合调味料领域的竞争对手主要是味好美和凯爱瑞集团等大型跨国企业，竞争较为激烈，从而导致主营业务毛利率较发行人较低。

④优质的客户结构

发行人主要食品加工客户有圣农集团、正大集团、诸城外贸等食品加工企业，主要餐饮客户有味千拉面、呷哺呷哺、鱼酷、永和大王等大中型连锁餐饮企业。发行人多年来服务国际市场积累的食品安全监管经验及产品质量优势与该类客户契合度极高，由于该类客户更加关注定制产品的食品安全、产品质量及风味的独特性等，愿意为此支付更高的溢价，因此，发行人具有较高的利润空间。

综上，发行人的主营业务毛利率与同行业可比公司平均水平整体变动趋势基本一致；报告期内，发行人的主营业务毛利率与实际生产经营情况匹配，高于同行业可比公司具有合理性。

【中介机构核查意见】

（一）核查程序

针对上述事项，申报会计师履行了如下核查程序：

- 1、取得并查阅了发行人收入成本明细表，分析报告期内不同产品、不同业务类型的销售收入、占比及毛利率变动情况；
- 2、取得并查阅了发行人销售明细表，分析报告期内发行人不同产品、不同

业务类型的主要客户及销售规模情况、分析报告内存量客户、新客户对应的收入金额以及销量情况、分析发行人报告期内前五大客户收入变化情况及其合理性；

3、取得并查阅了同行业可比公司招股说明书、年度报告等公开资料，对比分析主营业务收入及其按产品类别的销售数据以及毛利率差异情况；

4、获取报告期内原材料采购明细表、存货明细表等，分析原材料采购价格变动对毛利率的影响；取得并查阅了上游原材料相关信息，了解主要原材料报告期内市场价格走势情况。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人已在募集说明书中披露报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料按业务类型对应的销售收入、毛利率和主要客户情况。

2、发行人已结合不同业务类型的产品单价以及销量，分析报告期内酱汁类调味料和粉体类调味料的收入波动原因，叠加公司餐饮、食品加工及品牌定制业务销量的变动影响，酱汁类调味料产品收入呈波动趋势、受主要业务类型食品加工业务销量的波动影响，粉体类调味料产品收入呈波动趋势；品牌定制收入与其他两类型收入变化趋势不一致的原因主要系公司以长期积累的研发、供应链及品控等方面的竞争优势，为一些优质客户提供定制产品服务并持续拓展品牌定制业务；由于同行业可比公司未公开披露类似发行人业务类型的销售数据，故选取同行业可比公司主营业务收入及其按产品类别收入与公司披露的类似可比数据进行对比分析，报告期内，同行业可比公司主营业务收入及其按产品类别收入与公司披露的类似可比数据在变化趋势上不存在重大差异。

3、报告期内，发行人前五大客户结构和销售金额相对稳定，收入占比逐渐下降主要系由于受宏观经济波动、公司不断拓展市场，开拓客户影响，公司销售收入总体呈现增长趋势所致。

4、发行人已结合主要原材料采购价格、不同业务类型下产品价格的变化，分析酱汁类调味料和粉体类调味料毛利率持续下滑的原因，2019年至2020年，

酱汁类调味料及粉体类调味料产品毛利率变动较小。2021年至**2022年**，公司酱汁类调味料和粉体类调味料产品毛利率逐渐下降，主要系受产品结构变动及原材料采购价格上升等因素影响，毛利率水平存在一定程度的下滑；发行人的主营业务毛利率符合发行人实际经营情况，与同行业可比公司平均水平整体变动趋势基本一致，报告期内，发行人的主营业务毛利率与实际生产经营情况匹配，高于同行业可比公司具有合理性。

问题 6：关于财务性投资

根据申报材料，1) 截至 2022 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产为 1.75 亿元，以银行理财产品为主；长期股权投资为 0.49 亿元；其他非流动金融资产 0.4 亿元。2) 截至 2022 年 9 月 30 日，公司共有 2 家参股公司，分别为九派基金、日辰天津。其中，九派基金系公司参与设立的产业基金，投资食品企业；日辰天津系与呷哺呷哺的合营企业，主要从事生产经营调味料、火锅底料等业务。

请发行人说明：（1）结合投资协议、最终投资标的、未来基金募集安排及对外投资计划等，详细说明公司相关对外投资是否属于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等情形，是否属于财务性投资；（2）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否应从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

【回复】

（一）结合投资协议、最终投资标的、未来基金募集安排及对外投资计划等，详细说明公司相关对外投资是否属于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等情形，是否属于财务性投资

截至 2022 年 12 月 31 日，公司共有 2 家参股公司，分别为日辰天津（食品）有限公司、四川日辰九派川菜产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

单位：万元

序号	公司名称	投资目的	持股比例	投资金额
1	日辰天津	深化与下游客户呷哺呷哺的合作	50%	4,900
2	九派基金	围绕公司产业链上下游进行投资，拓展公司原料供应及产品销售渠道，并寻找潜在的并购标的	40%	4,000

1、日辰天津

(1) 投资背景及投资协议的主要内容

呷哺呷哺是国内知名的大型餐饮企业，市场影响力大，整体业务需求大，日辰股份与呷哺呷哺已建立多年良好的业务合作关系。为进一步深化与该重要客户的业务合作，同时借助呷哺呷哺在行业中的知名度，扩大公司的行业影响力，日辰股份与呷哺呷哺商议决定组建日辰食品（天津）有限责任公司。日辰天津主要从事复合调味品的研发、生产和销售，设立时注册资本为人民币 9,800.00 万元，其中发行人认缴出资 4,900.00 万元，持股比例为 50%。日辰天津设董事会，由 5 名董事组成，其中 3 名由日辰股份委派，2 名由呷哺呷哺委派，且日辰天津董事长由日辰股份委派，总经理和财务总监由日辰股份提名，公司对其日常生产经营具有重大长期的影响。

(2) 投资目的

公司拟通过日辰天津进一步深化与呷哺呷哺的业务合作，保障呷哺集团供应链的稳定性，同时借助呷哺呷哺在全国餐饮市场的渠道资源，积极拓宽公司火锅类产品的销售渠道，**充分发挥各方协同优势。**

(3) 后续投资计划

2023 年 3 月 15 日，公司召开 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于向合资公司增资暨关联交易的议案》。为进一步支持合资公司日辰天津经营发展，公司和呷哺呷哺拟以现金方式按照持股比例各 50% 分别向日辰天津增资 5,100 万元，增资完成后，日辰天津的注册资本将由 9,800 万元增至 20,000 万元，双方持股比例保持不变。截至本问询回复签署日，日辰股份和呷哺呷哺已各自新增实缴出资 2,500 万元。

综上，日辰天津与公司主营业务密切相关，**公司可通过日辰天津进一步深化与呷哺呷哺的业务合作，借助呷哺呷哺在全国餐饮市场的渠道资源，积极拓宽公司火锅类产品的销售渠道，符合公司战略发展方向。日辰天津目前正在建设中，尚未投产。未来公司、呷哺呷哺与日辰天津在销售、采购、技术或渠道等领域将开展深度合作，充分发挥各方协同优势，扩大公司的行业影响力。公司参与**

投资日辰天津属于《证券期货法律适用意见第18号》第1条规定的“围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、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”的情形，不属于财务性投资。

2、九派基金

(1) 投资背景及投资协议的主要内容

为围绕上下游进行产业拓展并寻找潜在并购标的，公司与成都鹃城金控控股有限公司、长兴九派股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）、赣州九派允公股权投资合伙企业（有限合伙）、深圳市前海九派资本管理合伙企业（有限合伙）、成都菁汇九派投资管理有限公司共同出资设立四川日辰九派川菜产业股权投资基金合伙企业（有限合伙），由深圳市前海九派资本管理合伙企业（有限合伙）担任执行事务合伙人。九派基金总出资额为20,000万元（实缴金额10,000万元），其中公司认缴出资额为8,000万元（实缴金额4,000万元），持其份额比例为40%。

九派基金主要从事投资调味品相关产业的企业，其《合伙协议》中约定的投资领域、投资策略和**投资决策程序**具体如下：

“7.1 投资领域：川菜调味品相关产业、日辰股份相关产业（必须为未上市企业，包括调味品领域的创新创业企业或具有知识产权的企业）。

7.4 投资策略：聚焦细分品类：重点布局川味复合调味料各细分品类，具体包括泛火锅底料类、鱼调料类等；郫县豆瓣：其他核心川味基础调味料，如泡菜、红油、小米辣等细分品类；挖掘龙头及黑马：挖掘品类领导者，特点为单品领先、延展性强；挖掘快速成长的企业，具体包括老品类新模式新品牌、新品类新品牌，区域品牌全国化产品符合消费味型趋势或者具备创新商业模式；业务上有协同：在供应链端和渠道端具备业务协同效应，不限于被投资企业跟日辰、九派相互赋能。

7.8 投资项目的**投资决策程序**：投资决策委员会设决策委员五人，由深圳市前海九派资本管理合伙企业（有限合伙）委派两名委员、日辰股份委派两名委员、成都鹃城金控控股有限公司委派一名委员。投资决策委员会设主任一名，由基金管理人（九派资本）委派代表出任，投资决策委员会主任负责召集并主

持投资决策委员会会议。投资决策委员会形成决议应由三位委员表决通过方为有效。投资决策委员会召开会议应有四名委员（含委托授权人）出席方可召开会议进行表决。”

综上，公司参与设立九派基金主要系为围绕上下游进行产业拓展并寻找潜在并购标的，九派基金主要从事投资川菜调味品相关产业及与日辰股份相关产业。九派基金设立的投资项目决策委员会由五名委员组成，其中公司委派两名委员，公司对九派基金的投资项目决策具有重大影响，但不构成实际控制。

（2）最终投资标的

截至 2022 年 12 月 31 日，九派基金共投资青岛晨非食品有限公司和四川丁点儿食品开发股份有限公司两家企业。

1) 青岛晨非食品有限公司

青岛晨非食品有限公司（以下简称“青岛晨非”）具体信息如下：

项目	内容
成立时间	2014-04-16
注册资本	576.44 万元人民币
法定代表人	唐建
九派基金持股比例	1.19%

青岛晨非为茶饮门店产品标准化解决方案提供商，主营业务为茶饮料相关原材料生产及销售，主要为喜茶、茶百道等中高端新式茶饮连锁品牌提供奶盖、奶基等产品。青岛晨非在销售渠道端与公司具备协同效应，在产品、渠道等方面互补性强。公司可借助青岛晨非在国内茶饮连锁行业成熟、广泛的销售渠道，积极开发、拓展公司相关产品在相关行业客户中的销售渠道及品牌知名度；同时，青岛晨非也可依托公司的餐饮渠道资源，开拓新的应用场景，与公司合力为下游客户提供整体的产品解决方案。

报告期内，公司与青岛晨非不存在交易往来情况。未来公司拟与青岛晨非在餐饮渠道资源方面进行深度合作，拓宽公司的销售渠道，提高品牌知名度。

2) 四川丁点儿食品开发股份有限公司

四川丁点儿食品开发股份有限公司（以下简称“丁点儿食品”）具体信息如下：

项目	内容
成立时间	2004-05-13
注册资本	9,100.5 万元人民币
法定代表人	任康
九派基金持股比例	4.1965%

丁点儿食品主要面向餐饮企业提供标准化、便捷化的川味特色调味料，主要产品包括川味复合调味料、川味特色花椒油两大类，按口味划分，围绕川菜“麻”“辣”“香”的特点，涵盖椒麻、麻辣、酸辣、鲜香等多种口味，共计 200 余种产品。丁点儿食品建立了覆盖全国的多渠道、多层级的销售网络，在批发、经销流通渠道具备丰厚的积累，下游经销商数百家。

丁点儿食品在产品品类和销售渠道与公司具备协同效应。公司复合调味料产品以日式、中式非辣口味为主，销售模式以直销为主。公司可借助丁点儿食品在川味餐调行业的深厚积累及多层级经销渠道，积极布局川味复合调味料市场、拓展各类产品在全国范围内的经销渠道。

报告期内，公司与丁点儿食品交易往来情况如下：

交易对手方	内容	采购金额（万元）			
		2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
四川丁点儿食品开发股份有限公司	五香卤味调味料	14.78	-	-	-

上述交易价格公允，不存在损害发行人及其他股东利益的情形，除上述采购情况外，公司与丁点儿食品不存在其他交易往来情况。未来，公司不排除继续与丁点儿食品进行正常的交易往来，公司将与其在销售渠道等方面开展深度合作，借助丁点儿食品在川味餐调行业的深厚积累及经销渠道，助力公司布局川味复合调味料市场并拓展经销渠道。

（3）投资目的

公司通过合作设立九派基金，借助外部专业团队对细分行业进行梳理和研究、并对行业内项目进行筛选，投资川菜调味品等领域与公司产业链上下游具备

协同效应的企业，布局拓展公司现有产品品类及销售渠道，增强公司的客户服务能力及市场竞争力。同时，九派基金也为公司未来进行产业整合、并购提供项目储备。

(4) 未来对外投资计划及基金募集安排

根据《合伙协议》约定，基金存续期限为7年，其中，前三年为投资期，后四年为退出期。

基金认缴资金共20,000万元并分三期缴付，第一期5,050万缴付时间为2021年1月31日前，第二期4,950万元及第三期10,000万元，缴付期限与金额由基金管理人根据项目投资进度通知各方按期实缴到位。截至本问询回复签署日，基金第一期、第二期已缴付完毕，累计实缴资金10,000万元。

未来，九派基金将严格按照《合伙协议》约定的**投资领域、投资策略进行投资项目筛选**，始终围绕川菜调味品相关产业、日辰股份相关产业进行投资，并根据基金管理人和投资人协商情况开展后续募资工作。**公司将督促九派基金严格按照《合伙协议》约定的投资领域、投资策略投资与公司产业链上下游具备协同效应的企业，并通过委派的投资决策委员会委员对筛选的投资项目进行谨慎决策。**

综上，九派基金始终围绕发行人主营业务密切相关的产业进行投资，目前投资标的青岛晨非、丁点儿食品均属于与公司主营业务相关的产业投资，未来九派基金将严格按照《合伙协议》约定的**投资领域、投资策略投资与公司产业链上下游具备协同效应的企业**，符合公司长期战略布局，具有业务经营上的合理性，属于《证券期货法律适用意见第18号》第1条规定的“围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、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”的情形，不属于财务性投资。

(二) 本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否应从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

1、本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入的和拟投入的财务性投资情况，是否应从本次募集资金总额中扣除

2022年8月26日，公司召开第三届董事会第五次会议审议通过了本次向特定对象发行股票相关事项。自本次发行相关董事会首次决议日前六个月（2022年2月26日）至本次发行前，公司不存在实施或拟实施的财务性投资，具体如下：

(1) 投资类金融业务

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司不存在投资类金融业务。

(2) 非金融企业投资金融业务

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司不存在投资或拟投资金融业务的情形。

(3) 与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司不存在与主营业务无关的股权投资。

(4) 投资产业基金、并购基金

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，除对九派基金出资 2,000 万元外，公司不存在设立或投资产业基金、并购基金的情形。

公司通过合作设立九派基金，系投资与公司产业链上下游具备协同效应的企业，布局拓展公司现有产品品类及销售渠道，增强公司在复合调味品行业的市场竞争力。同时，九派基金也为公司未来进行产业整合、并购提供项目储备，不构成财务性投资。

(5) 拆借资金、委托贷款

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司不存在实施或拟实施对外拆借资金、委托贷款的情形。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司新投入或拟投入的理财产品主要系公司为提高闲置资金使用效率而购买的保本型低风险理财产品，具体情况如下：

单位：万元

购买机构	产品名称	购买金额	产品类型	预期年化收益率	起息日	到期日	是否已赎回
青岛银行	结构性存款	9,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.70%	2022/3/23	2022/6/23	是
建设银行	结构性存款	8,000.00	保本浮动收益型	1.35%-3.50%	2022/3/24	2022/6/27	是
建设银行	结构性存款	10,000.00	保本浮动收益型	1.35%-3.50%	2022/3/28	2022/6/27	是
青岛银行	七天通知存款	9,000.00	保本型固定收益	1.89%	2022/6/23	2022/7/7	是
青岛银行	结构性存款	4,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.65%	2022/6/27	2022/9/14	是
建设银行	七天通知存款	13,000.00	保本型固定收益	1.85%	2022/6/27	2022/7/11	是
青岛银行	结构性存款	9,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.60%	2022/7/15	2022/7/29	是
浦发银行	结构性存款	10,000.00	保本浮动收益型	1.35%-3.25%	2022/7/18	2022/9/13	是
青岛银行	结构性存款	9,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.50%	2022/8/1	2022/9/13	是
青岛银行	结构性存款	14,500.00	保本浮动收益型	1.80%-3.22%	2022/9/14	2022/12/13	是
浦发银行	结构性存款	1,500.00	保本浮动收益型	1.30%-3.05%	2022/9/26	2022/12/26	是
浦发银行	结构性存款	1,500.00	保本浮动收益型	1.30%-3.05%	2022/9/28	2022/10/28	是
浦发银行	结构性存款	1,500.00	保本浮动收益型	1.30%-3.20%	2022/12/28	2023/3/28	是
青岛银行	结构性存款	13,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.40%	2022/12/14	2023/3/14	是
青岛银行	结构性存款	12,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.17%	2023/3/14	2023/6/14	否
浦发银行	结构性存款	1,000.00	保本浮动收益型	1.30%-3.00%	2023/4/3	2023/7/3	否
浦发银行	结构性存款	1,800.00	保本浮动收益型	1.30%-3.00%	2023/4/24	2023/5/24	否

购买机构	产品名称	购买金额	产品类型	预期年化收益率	起息日	到期日	是否已赎回
中信证券	收益凭证	1,000.00	本金保障型	2.00%-3.00%	2023.4.26	2023.7.25	否

自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司购买的理财产品均系为提高前次募集资金使用效率而购买的保本型低风险理财产品，具有持有期限短、收益稳定、风险低的特点，不属于收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

综上，自本次发行首次董事会决议日前六个月至本问询回复签署日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况，不需要从本次募集资金总额中扣除。

2、结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人可能涉及财务性投资（包括类金融业务）的相关会计科目情况如下：

单位：万元

序号	科目	账面价值	是否属于财务性投资
1	货币资金	15,615.75	否
2	交易性金融资产	14,521.65	否
3	其他应收款	179.16	否
4	其他流动资产	1,027.95	否
5	长期股权投资	4,914.34	否
6	其他非流动金融资产	4,000.00	否
7	其他非流动资产	553.83	否

（1）货币资金

截至 2022 年 12 月 31 日，公司货币资金账面余额为 15,615.75 万元，主要系银行存款、库存现金及其他货币资金，不属于财务性投资或类金融业务。

（2）交易性金融资产

截至 2022 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产账面价值为 14,521.65 万元，其中使用前次募集资金购买的银行结构性存款产品 14,500.00 万元，预提预计收益 21.65 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	持有主体	产品名称	购买金额	产品类型	预期年化收益率
1	日辰嘉兴	结构性存款	13,000.00	保本浮动收益型	1.80%-3.40%
2	日辰股份	结构性存款	1,500.00	保本浮动收益型	1.30%-3.20%

公司持有的上述结构性存款系公司为加强流动募集资金收益管理、提高募集资金使用效率而购买的产品，具有收益波动性低、安全性高、流动性强的特点。不属于《证券期货法律适用意见第18号》第1条规定的“收益波动大且风险较高的金融产品”，不属于财务性投资。

(3) 其他应收款

截至2022年12月31日，公司其他应收款账面价值为179.16万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	类型	账面价值	是否属于财务性投资
1	保证金	144.00	否
2	代扣代缴社保公积金	35.22	否
3	业务往来款及其他	11.49	否
	坏账准备	11.55	-
	合计	179.16	-

公司持有的其他应收款主要为日常经营活动产生的保证金及业务往来款、代扣代缴社保公积金，均不属于财务性投资。

(4) 其他流动资产

截至2022年12月31日，公司其他流动资产账面价值为1,027.95万元，均为待抵扣进项税，不属于财务性投资。

(5) 长期股权投资

截至2022年12月31日，公司长期股权投资账面价值为4,914.34万元，其中公司向日辰天津投资4,900.00万元，其余为权益法下确认的投资损益。日辰天津系公司为深化与呷哺呷哺的业务合作，并借助呷哺呷哺的商业资源拓展火锅类产品的销售渠道而设立，与公司主营业务密切相关，符合公司战略发展方向，不属于财务性投资。

(6) 其他非流动金融资产

截至 2022 年 12 月 31 日，公司其他非流动金融资产账面价值为 4,000.00 万元，为公司向九派基金的投资款。九派基金系围绕日辰股份相关产业进行投资的产业基金，投资方向及最终投资标的均与公司上下游产业密切相关，同时为公司储备未来并购项目，不属于财务性投资。

(7) 其他非流动资产

单位：万元

序号	类型	账面价值	是否属于财务性投资
1	预付工程款	340.39	否
2	预付设备款	213.44	否

截至 2022 年 12 月 31 日，公司其他非流动资产账面价值为 553.83 万元，均为公司相关在建设项目的预付工程款及设备款，不属于财务性投资。

综上，截至 2022 年 12 月 31 日，公司最近一期末不存在持有金额较大财务性投资的情形。

【中介机构核查意见】

(一) 核查程序

申报会计师履行了以下核查程序：

1、查阅公司报告期内董事会决议、股东大会决议、审计报告及定期报告等相关公告文件，相关科目余额表、科目明细账等财务资料，访谈公司管理层，了解发行人报告期内的财务性投资及类金融业务情况，核查本次发行首次董事会决议日前六个月至本回复出具日，是否存在财务性投资及类金融业务的情形；

2、取得并查阅了报告期内发行人采购、销售明细表，分析报告期内公司与丁点儿食品、青岛晨非交易往来情况；

3、取得并查阅报告期内公司购买理财产品的合同/协议，理财产品台账，核查相关理财产品的具体性质，分析相关投资是否属于财务性投资；

4、查看发行人对外投资公司的营业执照、公司章程、投资协议、合伙协议等，访谈管理层了解投资目的及未来投资计划；查阅被投资公司公开信息，了解

被投资公司主营业务及对外投资等情况；获取并查阅公司与青岛晨非、丁点儿食品之间的交易往来情况；

5、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》、《证券期货法律适用意见第18号》和《监管规则适用指引——发行类第7号》等相关规定，了解财务性投资认定要求。

（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：

1、发行人对日辰天津的投资与公司主营业务密切相关，是为了进一步深化与呷哺呷哺的业务合作，保障呷哺集团供应链的稳定性，同时借助呷哺呷哺在全国餐饮市场的渠道资源，积极拓宽发行人火锅类产品的销售渠道，符合发行人战略发展方向，不属于财务性投资。发行人对九派基金的投资，是为了投资与发行人产业链上下游具备协同效应的企业，布局拓展发行人现有产品品类及销售渠道，同时为发行人未来进行产业整合、并购提供项目储备，不属于财务性投资。

2、自本次发行首次董事会决议日前六个月至本回复出具日，发行人不存在新投入和拟投入财务性投资的情况，亦不存在相关财务性投资需从本次募集资金总额中扣除的情况。

3、发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资的情形。

问题 7：关于其他**问题 7.2：关于在建工程**

根据申报材料，报告期内公司在建工程-上海运营中心房产及装修工程科目余额分别为 0.93 亿元、0.93 亿元、0.93 亿元，一直保持不变。

请发行人说明该项目建设期较长进展缓慢的原因，是否存在未及时转固的情形，相关资产减值计提是否充分。

请保荐机构及申报会计师进行核查并发表明确意见。

【回复】**（一）该项目建设期较长进展缓慢的原因**

为更有效地开发长三角地区市场，近距离服务公司重要客户，公司拟在上海成立运营中心，包括营销管理中心、营销体验中心（未来厨房）等。2020 年 10 月，公司签订合同购买了位于上海市闵行区园秀路 28 弄 6 号的房产作为上海运营中心的办公场所，其中房屋面积为 2,363.62 平方米，合同总金额 9,000.00 万元。2020 年 12 月，公司取得了编号为沪(2020)闵字不动产权第 060826 号和沪(2020)闵字不动产权第 060827 号的不动产权证书。

公司购买的上述房产系毛坯房，2020 年底公司购买后计入在建工程“上海运营中心房产及装修工程”并启动上海运营中心装修工程设计工作。由于公司聘请的设计单位人员流动受阻，且前后多次论证设计方案耗时较长。公司于 2022 年 2 月向相关审批部门提交设计方案等相关文件报审，因上海相关审批部门审批流程较长且遭受人员流动受阻因素影响而延误，公司于 2022 年 8 月取得建筑工程施工许可证，编号为 310112202208170109。

目前，公司上海运营中心房产及装修工程项目按计划施工中，该工程预计 2023 年 9 月底前完工。

（二）该项目是否存在未及时转固的情形

在建工程结转固定资产的主要判断依据为在建工程项目达到预定可使用状

态。发行人在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出以及其他相关费用等。

公司于 2020 年底购买上述房产，由于该房产系毛坯房尚未达到预定可使用状态，故计入在建工程科目。截至 2022 年末上海运营中心房产及装修工程项目的在建工程余额为 9,351.77 万元，其中房产初始入账金额为 9,319.74 万元、在建工程设计服务费 23.77 万元、消防改造、设计、验收等费用 8.26 万元。报告期内，上海运营中心房产及装修工程因人员流动受阻、设计方案论证耗时较长、审批流程较长等因素导致建设进度较慢，发生的各项必要工程支出以及其他相关费用较少。2022 年 8 月公司已取得建筑工程施工许可证，该项目按计划开始施工，预计 2023 年 9 月底前完工。公司已按照会计准则的相关要求，结合在建工程项目的实际情况，实际评估项目是否达到预定使用状态，不存在在建工程未及时转固的情形。

（三）该项目相关资产减值计提是否充分

1、在建工程减值准备计提的会计政策

对于在建工程，公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象，如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。

2、公司已对上海运营中心房产及装修项目执行减值测试不存在减值风险

公司于 2022 年 8 月取得装修施工许可证后，该项目稳步推进中，按计划该工程预计 2023 年 9 月底前完工。该项目符合公司发展战略，预计在建工程转固后将加快完成以上海地区为中心的长三角地区市场布局，提高公司的服务水平和质量，扩大销售规模和增强市场竞争力，对公司经营业绩产生积极影响。

同时，公司结合上海运营中心附近楼盘成交和挂牌情况进行分析，上海运营中心房产及装修工程不存在减值迹象。可比楼盘数据如下：

楼盘名称	地址	面积 (m ²)	成交/挂牌单价 (元/m ²)	数据来源
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,363.62	46,440.00	网上房地产
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,363.62	47,205.00	网上房地产

楼盘名称	地址	面积 (m ²)	成交/挂牌单价 (元/m ²)	数据来源
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,358.30	43,527.00	网上房地产
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,363.62	49,078.00	链家网
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,363.62	49,000.00	58 同城房产
旭辉-莘庄中心	闵行区园秀路 28 弄 8 号	2,300.00	45,900.00	贝壳网
大虹桥国际	闵行区黎安路 999 号	1,368.00	45,000.00	诸葛找房
平均值		-	46,5592.86	-
本公司	闵行区园秀路 28 弄 6 号	2,363.62	39,429.95	-

注：网上房地产系由上海市房地产交易中心主办的房地产交易服务网站；成交单价为含相关税费价格。

综上，公司上海运营中心房产及装修工程不存在需要计提减值准备的情形，符合企业会计准则的规定。

【中介机构核查意见】

（一）核查程序

针对上述事项，申报会计师履行了如下核查程序：

1、访谈发行人该在建工程项目负责人，了解发行人有关项目的立项、批准、核算等方面的流程、在建工程实际建设情况、与预计工期的差异及项目建设周期较长的具体原因；

2、获取并查阅了发行人在建工程明细表，将该表与报表、总账数、明细账合计数核对是否相符；

3、获取并查阅了该项目的合同、发票、支付凭证和不动产权证书等，检查相关手续的齐备性和准确性；

4、通过网络公开查询上海运营中心附近楼盘成交和挂牌情况，并与公司购买价格进行比较分析；

5、对发行人该在建工程项目进行现场查看，实地盘点。



（二）核查结论

经核查，申报会计师认为：上海运营中心房产及装修工程项目进展缓慢的原因主要系因设计单位人员流动受阻、论证设计方案耗时较长、取得装修施工许可

证的审批流程所需时间较长所致；该项目不存在在建工程未及时转固的情形；该项目未见减值迹象，不存在需要计提减值准备的情形。

(本页无正文,为《关于青岛日辰食品股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函之回复》之签字盖章页)



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

2023年5月14日