

国金证券股份有限公司

关于青岛海容商用冷链股份有限公司

变更募集资金投资项目的核查意见

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“保荐机构”）作为青岛海容商用冷链股份有限公司（以下简称“海容冷链”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等有关法律、法规及规范性文件的要求，对海容冷链变更部分募集资金投资项目的事项进行了审慎核查，核查情况如下：

一、首次公开发行募集资金投资项目基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准青岛海容商用冷链股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2018]935号）的核准，海容冷链首次公开发行人民币普通股（A股）2,000万股，每股发行价格为人民币32.25元，募集资金总额为人民币64,500.00万元，扣除各项发行费用后的实际募集资金净额为人民币58,670.25万元。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司本次公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并于2018年11月23日出具了验资报告（第XYZH/2018JNA40251号）。公司已按规定对募集资金进行了专户存储。公司已与保荐机构、募集资金专户开户银行签署了《募集资金专户存储三方监管协议》，开设了募集资金专项账户，对募集资金实行专户存储。

截至2019年4月12日，募投资金投资项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金承诺投资额	累计投入募集资金金额
1	年产50万台冷链终端设备项目	31,159.07	31,159.07	20,880.03
2	年产10万台超低温冷链设备项目	14,875.90	14,875.90	6,503.72

序号	项目名称	投资总额	募集资金承诺投资额	累计投入募集资金金额
3	研发中心建设项目	5,364.28	5,364.28	14.27
4	补充流动资金	8,500.00	7,271.00	7,271.00

二、本次变更募集资金投资项目的情况

年产 10 万台超低温冷链设备项目（以下简称“原项目”）的投资总额为 14,875.90 万元，拟建设超低温冷链设备和冷链物流配送设备的生产厂房、仓库及配套设施，购买生产设备，招聘生产人员、技术人员和管理人员等，预计建设期为 18 个月。

公司于 2019 年 4 月 12 日召开第三届董事会第四次会议、第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于公司变更募集资金投资项目的议案》，调整原项目未使用募集资金的用途。调整原项目未使用的募集资金 8,372.18 万元用于新项目的建设投资，调整金额占原项目募集资金承诺投资金额的 56.28%。

本次变更投向的募集资金将用于公司商用立式冷藏展示柜扩大生产项目，新项目投资额为 22,734 万元。

本次变更部分募集资金投资项目的事项不构成关联交易。

三、本次变更募集资金投资项目的原因为

（一）原项目计划投资和实际投资情况

原项目于 2015 年获得立项批准，实施主体为青岛海容商用冷链股份有限公司，项目建设地址为山东省青岛市黄岛区隐珠山路以北，胶州湾西路以南，大珠山北路以西。原项目拟投入金额 14,875.90 万元，其中计划投入募集资金 14,875.90 万元，主要建设内容包括土地购置、建筑工程投资、设备购置及安装等，建设期为 18 个月。

原项目完全达产后，可实现年营业收入 39,256.63 万元，达产年净利润 4,144.81 万元，税前内部收益率 26.52%，税后内部收益率 23.01%，税前动态投资回收期 5.89 年（包括建设期 18 个月），税后动态投资回收期 7.6 年（包括建设期 18 个月）。

截至 2019 年 4 月 12 日，原项目实施主体未发生变化，已累计投入募集资金

6,503.72 万元，未使用募集资金余额 8,372.18 万元，存放于募集资金专项账户，原项目建设已形成的资产将在新项目中继续使用。

（二）变更的具体原因

原项目主要规划生产超低温冷柜、冷链物流配送箱、社区生鲜自提柜等产品，应用于高档餐饮、高端家庭、医用行业、生鲜电商行业等，主要用于拓展丰富公司产品类型，抢占新兴市场，增强公司市场竞争力。

2015 年规划原项目后，市场环境发生了较大变化，原项目整体的市场规模低于预期，投资回收期变长，若继续按计划投资原项目将不能达到预期收益目标。从审慎投资角度出发，为提高募集资金使用效率，公司拟缩小原项目投资规模，调整原项目未使用的募集资金 8,372.18 万元用于投资商用立式冷藏展示柜扩大生产项目，且原项目已投入的厂房和设备等在新项目中继续使用。

四、新项目的具体情况

项目名称：商用立式冷藏展示柜扩大生产项目

实施主体：青岛海容商用冷链股份有限公司

实施地点：青岛市黄岛区隐珠山路以北、胶州湾西路以南、大珠山路以西、光大路以东，隐珠山路 1817 号公司内部

资金来源：原项目的募集资金和公司自筹资金（具体以实施时实际剩余募集资金金额为准）

资金投向：投资总金额 22,734 万元，其中工程费用约 18,734 万元，工程建设其他费用约 1,572 万元，基本预备费约 609 万元，铺底流动资金约 1,819 万元

计划投资进度：新项目建设期拟为 28 个月

根据青岛利业建设咨询有限公司出具的《商用立式冷藏展示柜扩大生产项目可行性研究报告》，新项目建设符合国家及地方冷链物流行业相关发展政策，适应冷链物流终端设备行业发展趋势的需要，能够提升公司市场竞争力。新项目拟在经营期第三年达产，达产后年均可实现营业收入 51,667 万元/年，年均应缴所得税 770 万元，年均净利润 4,361 万元。新项目税前财务内部收益率为 17.48%，

投资回收期为 4.75 年；税后财务内部收益率为 15.26%，投资回收期为 5.26 年。

五、新项目的市场前景及风险提示

（一）市场前景

国家出台了《国务院办公厅关于促进内贸流通健康发展的若干意见》、《国务院办公厅关于加快发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的意见》及《关于促进内贸流通供给侧结构性改革的意见》等文件，提出大力发展冷链物流，伴随着相关政策的实施落地，冷链物流设备行业也将与冷链物流行业协同发展。近几年，随着食品安全意识的提高和消费结构升级，社会大众对饮料（水饮料、碳酸饮料、茶饮料、功能性饮料等）、乳制品、啤酒等快消品的冷链存储需求增加，因此商用冷藏展示柜，特别是商用立式冷藏展示柜的市场需求持续增加。

快速消费品行业的竞争日益激烈，作为销售渠道的商用立式冷藏展示柜不仅作为冷链存储设备，更需要协助快消品企业拓展销售渠道和创新销售方式。为了激发消费者的购买需求，快消品企业对商用立式冷藏展示柜的定制化和差异化提出了更高要求。

公司紧抓市场机遇，发挥技术研发和产品优势，快速响应市场需求，充分满足客户需求，同国内外知名的饮料企业和乳制品企业建立了良好合作关系。近几年公司商用立式冷藏展示柜的销量增长较快，为推动公司经营业绩增长发挥了重要作用。新项目将进一步提高生产线的智能化和自动化水平，提升商用立式冷藏展示柜的生产能力，保障订单的及时交付，有利于公司扩大市场份额。

（二）存在的风险

1、市场风险及应对措施

（1）行业竞争加剧风险。商用展示柜作为冷链物流的终端设备，市场发展空间较大，但行业内企业数量众多、市场竞争激烈。同时，随着经济结构调整及产业政策变化，产品需求和更新速度增长迅速，不排除越来越多的企业参与市场的竞争。

（2）原材料价格波动风险。商用展示柜的主要原材料及关键零部件包括钢

材、组合聚醚、异氰酸酯、压缩机和玻璃门体等，随着人力成本的不断上升、产业不断升级及国家产业政策的调整，上游原材料的价格可能会出现波动。原材料价格变动将会对公司的营业成本与利润产生一定影响。

应对措施：

(1) 竞争风险控制措施。公司将在稳固已有的产品市场基础上，紧跟行业发展的趋势，不断强化自主创新能力，积极进行产品的横向衍生和纵向衍生，提高公司产品的市场竞争能力。

(2) 原材料价格波动风险控制措施。第一，坚持以销定产的订单式销售模式，根据市场行情合理定价，降低原材料波动的风险；第二，保持较快的存货周转速度，通过快速周转有效规避原材料的波动风险；第三，加强库存管理，科学安排生产，根据订单合理选择采购时机，及时调整原材料库存；第四，加强对原材料市场行情的信息收集，分析原材料的价格走势，提前预判，理性采购和策略性储备。

2、技术研发风险及应对措施

(1) 技术先进性风险。若公司未来不能坚持产品研发及技术改进和创新，或是研究开发和技术创新体系不能适应行业发展需要，不能及时掌握行业先进技术，或者不能保证必要的研发支出，将面临较大技术风险，不能确保公司的技术始终处于行业领先地位。

(2) 技术开发风险。若公司不能及时提升自身的技术水平，适应国家标准和下游行业企业的认证标准，公司将难以保持在行业的领先地位。公司的专利研发具有一定周期，专利的审批时间也有可能较长，存在竞争对手先于公司申请到相关专利的风险，公司将面临研发投入的损失。

应对措施：

公司继续坚持定制化产品的研发与设计及相应工艺的精细化，针对市场需求变化进行产品开发，维持产品的高附加值，使其被复制、被替代的风险降低。同时加强研发部门与高等院校的技术交流与合作，使研发部门紧跟行业发展趋势，明晰行业发展动向。公司还将通过企业内部培训、重点培养对象外派深造，提升

现有研发设计人员的专业水平和研发能力；通过引进外部人才与优胜劣汰双管齐下，提高研发部门整体实力，确保研发部门始终位于行业研究能力前沿，保持对行业发展的敏感性。

3、管理风险及应对措施

随着投资项目逐步建设投产，公司将面临更高的管理要求，需要不断完善管理体制、建立健全与公司发展状况相适应的内控制度、进一步提升管理能力。若公司现有的内部控制体系、管理人员素质、管理方式等无法适应公司规模迅速扩张，将会产生管理方面的风险。

应对措施：

公司将不断提高管理水平，创新管理模式，有组织有计划的对现有管理人员进行培训，开拓管理人员的思维和知识体系，将以过往多年的管理经验与先进的管理理论相结合，适应公司未来发展的要求。

六、如新项目尚需有关部门审批，说明有关情况

新项目已经取得项目备案批复，尚需取得环评批复，已在办理中。

七、公司履行的决策程序

依据《上市公司监管指引第 2 号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则（2018 年 11 月修订）》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013 年修订）》、公司章程等的有关规定，本次变更部分公开发行募集资金用途不涉及关联交易，《关于变更募集资金投资项目的议案》已经公司第三届董事会第四次会议与第三届监事会第三次会议审议通过，独立董事均发表了同意的意见。

本次变更募集资金投资项目的事项尚需公司股东大会审议通过。

八、保荐机构的核查意见

保荐机构核查后认为：变更后的募投项目可提高资金使用效率，有助于提高募集资金使用效率，符合公司和全体股东利益，有利于公司整体战略规划的实施及公司的长远规划和发展。公司本次变更募投项目的议案已经公司董事会、监事

会审议通过，独立董事已发表明确同意意见，履行了必要的审批程序，符合《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等法律、法规及规范性文件的要求以及公司《募集资金管理制度》等相关规定，但该变更事项有待股东大会审议通过。

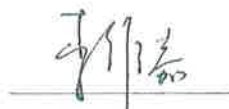
综上所述，保荐机构对公司变更募投项目事项无异议。

（以下无正文）

(本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于青岛海容商用冷链股份有限公司
变更募集资金投资项目的核查意见》之签署页)

保荐代表人：


刘昊拓


李维嘉

