

海欣食品股份有限公司
向特定对象发行股票审核问询函
中有关财务事项的说明

大华核字[2023]005250 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

海欣食品股份有限公司
向特定对象发行股票审核问询函
中有关财务事项的说明

目 录

页 次

- 一、 向特定对象发行股票审核问询函中
有关财务事项的说明

1-58

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层 [100039]

电话：86 (10) 5835 0011 传真：86 (10) 5835 0006

www.dahua-cpa.com

向特定对象发行股票审核问询函中 有关财务事项的说明

大华核字[2023]005250 号

深圳证券交易所上市审核中心：

由国金证券股份有限公司转来的《关于海欣食品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2023〕120006 号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函所提及的海欣食品股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”或“海欣食品”）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

一、【问询函 1】根据申请文件，报告期各期，发行人营业收入分别为 138,518.37 万元、160,575.14 万元、155,029.77 万元和 109,469.76 万元，毛利率分别为 28.97%、24.64%、19.22%和 21.49%，2021 年营业收入和毛利率有所下降。截至 2022 年 9 月 30 日，发行人存货账面价值为 32,464.26 万元，长期股权投资账面金额为 1,319.69 万元，在建工程余额为 24,239.17 万元，商誉余额为 5,169.07 万元，其中商誉主要为收购浙江鱼极食品有限公司（以下简称鱼极食品）和江苏百肴鲜食品有限公司（以下简称百肴鲜）产生。2022 年 4 月，深交所下发关注函，关注媒体报道控股股东、原董事长滕用雄近年来存在超出法律法规规定的股东权利范围以外的不规范的行为。2022 年 8 月，证监局在现场检查中发现公司在制度制定、三会运作、董监高履职评价、信息披露等方面存在部分需进一步规范的事项。请发行人补充说明：（1）结合行业竞争、下游需求、产品销售价格、原材料价格变化趋势、可比公司等情况，量化分析说明 2021 年营业收入和毛利率下降的原因，2022 年营业收入和毛利率变动情况，发

行人市场地位的变化情况；（2）结合存货产品类别、备货情况、在手订单、期后销售、可比公司等情况，说明期末存货余额较高的原因，是否存在产品过期、腐烂变质、滞销积压等情况，结合存货结构、账龄分布及占比、存货跌价准备计提政策、可比公司等情况，说明存货跌价准备计提是否充分；（3）结合主营业务以及与对被投资企业之间合作、销售、采购等情况，进一步说明与被投资企业在技术和销售渠道等方面的协同性，是否为财务性投资；（4）最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况，是否已从本次募集资金总额中扣除；（5）列示报告期末在建工程项目情况，说明是否存在在建工程账龄较长的情形，是否存在未及时转固情形，减值准备计提是否充分；（6）按照《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关要求，结合鱼极食品和百肴鲜 2022 年实际业绩情况，说明商誉是否存在减值风险，减值准备计提是否充分。请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对核查（1）-（6）并发表明确意见。

回复：

（一）结合行业竞争、下游需求、产品销售价格、原材料价格变化趋势、可比公司等情况，量化分析说明 2021 年营业收入和毛利率下降的原因，2022 年营业收入和毛利率变动情况，发行人市场地位的变化情况。

1、行业竞争、下游需求情况

速冻食品行业的下游主要面向经销商、以卖场为主的商超客户、连锁餐饮、企事业单位以及电商平台，产品的最终消费者为家庭普通消费者和餐饮消费者，下游行业的市场需求程度和发展水平以及终端消费者的消费习惯决定了速冻食品行业未来的发展方向和规模。

宏观环境方面，近年来受国内外市场环境影响，在一定程度上抑制了居民消费倾向，宏观数据显示 2021 年全国居民人均消费支出占人均可支配收入比重为 68.61%，相比 2019 年下降了 1.54 个百分点。下游餐饮业复苏也未达预期，我国餐饮业市场一直健康成长，在 2020 年的前五年，餐饮收入年复合增长率为 10.1%，而 2021 年全国餐饮收入仅恢复到与 2019 年水平（相对 2019 年增长 0.37%）。

下游需求方面，2020 年速冻食品行业整体销量出现大幅增长，2021 年外部环境变化导致非理性消费、囤货性消费减少，受下游消费环境相对低迷、社区团购和到家业务等新业态的挤压等双重作用，2021 年商超和 BC 渠道的销售出现大幅下降。社区团购和到家业务等新业态处于积极扩张阶段多以低价促进销售的方式抢占市场份额，公司在保证客户利益和品牌形象的前提下，选择部分头部规范平台进行合作，部分市场份额被挤占。

此外，近年来，行业内多家头部企业均有产能扩张，产能消化压力增加，行业竞争加剧，为更好应对当年市场竞争加剧的局面，抢占市场份额，公司不得不加大促销力度，导致销售单价有所下降，从而影响公司收入和毛利率。

2、市场地位变化情况

速冻食品行业整体集中度较低，竞争格局较为分散。根据山西证券 2020 年 8 月出具的速冻食品专题报告，在速冻食品行业知名企业，海欣食品排名第四；根据东莞证券 2022 年 9 月出具的《速冻食品行业深度报告》，公司在我国速冻火锅料制品市场中份额排名第三，市占率为 2%。

公司自成立以来，专注研发、生产和销售速冻鱼、肉制品。公司“海欣”品牌创立于 1903 年，是速冻鱼肉制品行业首批“中国名牌”、“中国驰名商标”；“鱼极”品牌是目前行业中最高端的产品品类代表，在业内享有较高品牌认可度。近年来通过公司线上媒体广告和线下推广活动，很好的扩大了公司品牌的受众群体，提高了公司品牌的知名度和美誉度，使公司在行业竞争中占据有利地位。报告期内，公司市场地位未发生重大变化。

3、营业收入变动情况分析

(1) 营业收入分产品类别的变动情况

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，发行人营业收入构成占比情况如下（单位：万元，%）：

产品类别	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
速冻鱼肉制品及肉制品	85,435.01	78.04	133,722.58	86.26	143,537.56	89.39
常温休闲食品	9,935.39	9.08	11,663.38	7.52	11,320.17	7.05
速冻米面制品	2,683.21	2.45	7,268.10	4.69	3,810.75	2.37
速冻菜肴制品	10,796.86	9.86	1,132.58	0.73	712.64	0.44

产品类别	2022年1-9月		2021年度		2020年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他	619.28	0.57	1,243.13	0.80	1,194.02	0.74
合计	109,469.76	100.00	155,029.77	100.00	160,575.14	100.00

2020年、2021年和2022年1-9月，发行人营业收入构成变动情况如下（单位：万元）：

产品种类	2022年1-9月		2021年		2020年
	营业收入	增幅	营业收入	增幅	营业收入
速冻鱼肉制品及肉制品	85,435.01	-14.81%	133,722.58	-6.84%	143,537.56
常温休闲食品	9,935.39	13.58%	11,663.38	3.03%	11,320.17
速冻米面制品	2,683.21	-50.78%	7,268.10	90.73%	3,810.75
速冻菜肴制品	10,796.86	1,171.07%	1,132.58	58.93%	712.64
其他	619.28	-33.58%	1,243.13	4.11%	1,194.02
合计	109,469.76	-5.85%	155,029.77	-3.45%	160,575.14

注：2022年1-9月增幅系按照2022年1-9月数据*4/3进行年化处理后与2021年度数据进行比较得出。

由上表可知，2021年营业收入相比2020年减幅为3.45%，2022年1-9月营业收入（年化数据）相比2021年减幅为5.85%，主要是速冻鱼肉制品及肉制品销售收入下降所致。

2021年发行人速冻鱼肉制品及肉制品营业收入较2020年减少幅度为6.84%，主要原因是：①2021年市场竞争激烈，受下游消费环境相对低迷、社区团购和到家业务等新业态的挤压等双重作用，发行人的流通渠道和现代渠道营业收入较2020年有所下滑，尤其是商超和BC渠道的销售收入出现大幅下滑；②为更好应对当年市场竞争加剧的局面，抢占市场份额，公司执行部分单品促销政策等导致主要产品售价下降；③受市场竞争激烈的影响，公司单品促销政策效果不明显，于2021年下半年收减促销政策，使得2021年公司收入占比较高的速冻鱼肉制品及肉制品产品销量未能增长。

（2）主要产品销售价格变动分析

2020年、2021年和2022年1-9月，发行人主要产品销售价格变动情况如下（单位：万元/吨）：

产品种类	2022年1-9月		2021年		2020年
	单价	增幅	单价	增幅	单价
速冻鱼肉制品及肉制品	1.46	8.15%	1.35	-2.88%	1.39
常温休闲食品	3.11	8.74%	2.86	-2.39%	2.93

产品种类	2022年1-9月		2021年		2020年
	单价	增幅	单价	增幅	单价
速冻米面制品	1.08	-7.69%	1.17	-3.31%	1.21
速冻菜肴制品	2.65	33.17%	1.99	-19.11%	2.46

由上表可知，2021年公司主要产品销售价格下降，主要原因是为更好应对当年市场竞争加剧的局面，抢占市场份额，公司执行部分单品促销政策等。

2022年1-9月速冻鱼肉制品及肉制品销售单价增幅为8.15%，主要是本期未采用2021年曾执行的对部分单品促销政策，使当期平均售价有所回升；2022年1-9月速冻米面制品销售单价减幅为7.69%，主要系公司调整部分米面制品竞争策略，降低单品价格；2022年1-9月速冻菜肴制品销售单价增幅为33.17%，主要是本期新推出了单价较高的牛肉卷等卷类新产品所致。

(3) 主要产品销量变动分析

2020年、2021年和2022年1-9月，发行人主要产品销售数量变动情况如下（单位：吨）：

产品种类	2022年1-9月		2021年		2020年
	销量	增幅	销量	增幅	销量
速冻鱼肉制品及肉制品	58,640.56	-21.06%	99,046.91	-4.27%	103,464.98
常温休闲食品	3,196.25	4.65%	4,072.41	5.34%	3,866.10
速冻米面制品	2,491.09	-46.68%	6,229.39	98.25%	3,142.22
速冻菜肴制品	4,079.07	855.09%	569.45	96.96%	289.12

注：2022年1-9月增幅系按照2022年1-9月数据*4/3进行年化处理后与2021年度数据进行比较得出。

2021年速冻鱼肉制品及肉制品销量减幅为4.27%，主要原因是：一方面，外部环境变化导致非理性消费、囤货性消费减少，尤其是商超和BC类渠道消费量明显下降；同时，销售端面临社区团购等新渠道较大冲击，商超渠道的客流下降，影响主流速冻食品企业商超渠道收入；另一方面，受下游消费环境相对低迷和市场竞争激烈的影响，公司2021年3-5月执行单品促销政策效果不明显，于2021年下半年收减促销政策，使得2021年公司收入占比较高的速冻鱼肉制品及肉制品产品销量未能增长。2021年速冻米面制品销量增幅为98.25%，主要是2020年收购的江苏百肴鲜食品有限公司带来业绩增长所致；2021年速冻菜肴制品销量增幅为96.96%，主要原因是新品培根系列市场培育初见成效，小包装菜肴系列动销较好。

2022年1-9月速冻鱼肉制品及肉制品销量下滑主要是受下游消费环境相对低

迷和市场竞争激烈的影响所致，且由于每年第四季度为公司销售旺季，而2022年1-9月销量数量年化后与2021年度相比，扩大了下降幅度：2022年1-9月速冻米面制品销量下滑主要是公司战略性的选择放弃了部分米面产品，将重心转至速冻菜肴制品所致：2022年1-9月速冻菜肴制品销量大幅增长主要是公司2022年新推出的牛肉卷等卷类新品销量快速增长所致。

4、毛利率变动情况

(1) 分产品的毛利率变动分析

2020年、2021年和2022年1-9月，公司营业收入分产品构成及毛利率情况如下（单位：%）：

产品名称	2022年1-9月			2021年			2020年		
	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献
速冻鱼肉制品及肉制品	78.04	21.31	16.63	86.26	19.10	16.48	89.39	24.50	21.90
常温休闲食品	9.08	21.81	1.98	7.52	22.82	1.72	7.05	24.34	1.72
速冻米面制品	2.45	6.58	0.16	4.69	8.91	0.42	2.37	14.06	0.33
速冻菜肴制品	9.86	22.95	2.26	0.73	-1.92	-0.01	0.44	17.28	0.08
其他业务	0.57	79.25	0.45	0.80	78.48	0.63	0.74	82.74	0.61
合计	100.00	21.49	21.49	100.00	19.22	19.22	100.00	24.64	24.64

注：毛利率贡献=收入占比*毛利率。

由上表可知，2021年发行人综合毛利率19.22%，同比下降5.42个百分点，主要系速冻鱼肉制品及肉制品毛利率贡献下降所致。2022年1-9月发行人综合毛利率21.49%，较2021年回升2.27个百分点，主要系速冻菜肴制品毛利率贡献增加所致。

2021年和2022年1-9月，销售单价变动和单位直接材料变动对毛利率的影响分析如下：

期间	项目	销售单价变动对毛利率的影响	单位直接材料成本变动对毛利率的影响
2022年1-9月	速冻鱼肉制品及肉制品	5.93%	-2.68%
	常温休闲食品	6.07%	-4.84%
	速冻米面制品	-7.58%	2.38%
	速冻菜肴制品	25.34%	-0.27%
2021年	速冻鱼肉制品及肉制品	-2.08%	-2.37%

期间	项目	销售单价变动对毛利率的影响	单位直接材料成本变动对毛利率的影响
	常温休闲食品	-1.69%	0.13%
	速冻米面制品	-3.39%	-0.77%
	速冻菜肴制品	-19.80%	0.00%

注：销售单价变动对毛利率的影响=（当期销售单价-上期单位成本）/当期销售单价-上期毛利率；单位直接材料成本变动对毛利率的影响=当期毛利率-（当期单位售价-上期单位成本）/当期单位售价。

由上表可知，2021 年公司综合毛利率下滑主要是公司速冻鱼肉制品及肉制品销售单价下降和单位直接材料成本上升所致。2022 年 1-9 月公司综合毛利率有所回升的主要原因是：速冻鱼肉制品及肉制品销售价格上涨提升的毛利率高于因原材料价格上涨等因素减少的毛利率；2022 年新推出了单价较高的牛肉卷等卷类新产品使速冻菜肴制品销售单价变动对毛利率的影响远大于单位直接材料变动对毛利率的影响。

（2）分渠道的毛利率变动分析

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司营业收入分渠道构成及毛利率情况如下（单位：%）：

渠道名称	2022 年 1-9 月			2021 年			2020 年		
	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献	收入占比	毛利率	毛利率贡献
流通渠道	60.73	18.40	11.18	63.23	15.08	9.53	62.39	20.19	12.59
现代渠道	17.76	27.16	4.82	20.09	26.83	5.39	27.31	32.87	8.97
电商渠道	8.65	33.60	2.91	6.85	32.71	2.24	4.72	30.20	1.43
特通渠道	12.86	20.05	2.58	9.82	20.92	2.06	5.58	29.49	1.65
合计	100.00	21.49	21.49	100.00	19.22	19.22	100.00	24.64	24.64

2021 年公司综合毛利率下滑主要是流通渠道和现代渠道的毛利率贡献减少所致。2021 年流通渠道的毛利率为 15.08%，较 2020 年下降 5.11 个百分点，主要是下游消费环境相对低迷和行业竞争激烈，公司对流通渠道的部分产品执行单品促销政策，产品单价下降等所致。近年来，电商、新零售业务模式的快速发展，人们的购物方式和生活方式的改变已经越来越不可逆转。传统电商及各种业态的新零售已加速分流传统商超的份额，传统商超业态受到了冲击，受上述经营环境的影响，公司 2021 年现代渠道毛利率较 2020 年下降 6.04 个百分点。此外，现代渠道收入占比为 20.09%，较 2020 年现代渠道收入占比下降 7.22 个百分点，毛利率较高的现代渠道收入的下滑亦使公司 2021 年综合毛利率下降。

2022 年 1-9 月公司综合毛利率有所回升主要是未采用 2021 年曾执行的对部

分单品促销政策和 2022 年新推出了单价较高的牛肉卷等卷类新产品等所致。

(3) 产品销售价格影响分析

销售价格变动的原因分析，参见本节“（一）/3/（2）主要产品销售价格变动分析”。

(4) 原材料价格变化趋势影响分析

公司原材料主要包括肉类、粉类和鱼糜等，其中肉类、粉类和鱼糜占生产总成本的比例平均超过 50%以上，这些原材料的价格变动对公司产品成本影响较为明显。

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，主要原材料占生产成本的比重：

项 目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
鱼糜	29.55%	29.63%	32.14%
肉类	11.50%	13.52%	15.54%
粉类	11.45%	12.01%	12.19%

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司主要原材料平均采购价格变动情况如下（单位：元/吨）：

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度
	单价	增幅	单价	增幅	单价
鱼糜	27,534.47	28.59%	21,412.90	8.96%	19,652.84
肉类	10,353.96	14.70%	9,027.20	-5.84%	9,586.88
粉类	7,200.44	8.36%	6,644.79	4.32%	6,369.58

公司的主要原材料均属于大宗农产品，其价格变动与经济运行周期以及 GDP 增长、CPI 指数的变动正相关。报告期内，受经济及市场环境的影响，进口费用增加，采购原材料具体品类结构变动也导致采购单价出现波动，其中，2021 年肉类采购单价下降主要系猪肉等市场价下降，2022 年 1-9 月肉类采购单价较 2021 年上升主要系卷类产品增加需要采购单价较高的牛肉材料所致；2022 年 1-9 月鱼糜采购单价较 2021 年上涨较多主要是公司产品高档鱼浆用量增加所致。

2021 年鱼糜和粉类等原材料价格上涨导致公司毛利率下降，虽然 2021 年猪肉等肉类采购单价下降，但是公司肉制品占比相对较小，鱼糜制品和米面制品等占比较高，肉类原料价格下降对提升公司综合毛利率的影响相对较小。

2022 年 1-9 月公司综合毛利率有所回升的主要原因系产品销售价格上涨提升的毛利率高于因原材料价格上涨等因素减少的毛利率。

综上所述，影响发行人毛利率的主要因素为行业竞争、下游需求、渠道和产品结构调整、产品销售价格调整、原材料成本变化等。2021 年毛利率下降的主要原因：受行业竞争激烈、执行部分单品促销政策、流通渠道和现代渠道的毛利率贡献减少、主要原材料价格上涨等；2022 年 1-9 月毛利率回升的主要原因：本期公司新推出毛利率相对较高的牛肉卷等卷类新品以及销售价格上涨提升的毛利率高于因原材料价格上涨等因素减少的毛利率等。

5、同行业上市公司毛利率变动分析

公司产品以速冻鱼肉制品及肉制品为主，与惠发食品、安井食品在产品类别、销售渠道等方面与公司类似，而千味央厨主要以速冻面米制品为主，在产品类别、销售渠道及成本构成等方面与公司差异较大，故将安井食品、惠发食品两家公司作为公司的可比公司，进行相关指标的对比。

公司与同行业可比公司的营业收入、综合毛利率等指标对比情况如下(单位：万元)：

项目		2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
惠发食品	收入	112,360.95	165,092.24	140,923.24
	综合毛利率	14.22%	15.13%	20.20%
	扣非后归母净利润	-8,585.06	-14,197.38	2,258.07
安井食品	收入	815,587.21	927,220.17	696,511.50
	综合毛利率	21.06%	22.12%	25.68%
	扣非后归母净利润	60,446.90	55,975.30	55,691.78
海欣食品	收入	109,469.76	155,029.77	160,575.14
	综合毛利率	21.49%	19.22%	24.64%
	扣非后归母净利润	2,379.46	-4,359.47	5,965.66

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等。

(1) 同行业上市公司营业收入变动分析

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司营业收入变动与同行业上市公司对比情况如下（单位：万元）：

公司名称	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度
	营业收入	增幅	营业收入	增幅	
安井食品	815,587.21	17.28%	927,220.17	33.12%	696,511.50
惠发食品	112,360.95	-9.25%	165,092.24	17.15%	140,923.24
海欣食品	109,469.76	-5.85%	155,029.77	-3.45%	160,575.14

注：2022 年 1-9 月增幅系按照 2022 年 1-9 月数据*4/3 进行年化处理后与 2021 年度数据进行比较得出；上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据等；

公司 2021 年营业收入略有下降，下降幅度为 3.45%，主要是市场竞争激烈和公司单品促销政策未取得较好的效果等所致。

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司营业收入分产品结构与同行业上市公司对比情况如下（单位：万元）：

项目		2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
惠发食品	调理制品	未披露	94,543.45	103,835.54
	供应链产品	未披露	36,872.03	18,513.08
	中式菜肴	未披露	15,394.94	
	其他	未披露	18,281.82	18,574.62
	合计	112,360.95	165,092.24	140,923.24
安井食品	速冻肉制品	未披露	214,201.95	179,757.63
	速冻鱼糜制品	未披露	347,783.79	282,590.95
	速冻面米制品	未披露	205,384.90	166,166.09
	速冻菜肴制品	未披露	142,919.04	67,284.88
	其他	未披露	16,930.49	711.95
	合计	815,587.21	927,220.17	696,511.50
海欣食品	速冻鱼肉制品及肉制品	85,435.01	133,722.58	143,537.56
	常温休闲食品	9,935.39	11,663.38	11,320.17
	速冻米面制品	2,683.21	7,268.10	3,810.75
	速冻菜肴制品	10,796.86	1,132.58	712.64
	其他	619.28	1,243.13	1,194.02
	合计	109,469.76	155,029.77	160,575.14

注：上表中惠发食品生产的调理制品包括丸制品、油炸品、肠制品和串制品，主要由肉制品构成。

根据安井食品对外披露的 2021 年度报告显示，2021 年安井食品营业收入增幅为 33.12%，主要原因是：安井食品加强产品销售推广，加大渠道开发，营业收入稳步增长。2021 年，公司营业收入变动趋势与同行业可比公司安井食品不一致的主要原因：虽然公司收入规模和安井食品产品结构较为相似，但是营业收入规模相差较大。发行人最大的竞争对手安井食品经营规模较大，具备一定的品牌溢价和竞争优势。

根据惠发食品对外披露的 2021 年度报告显示，2021 年惠发食品营业收入为 165,092.24 万元，同比增长 17.15%，主要是供应链和中式菜肴（主要系公司成品预制菜收入）销售收入增加所致。供应链模式，是指以现有产业链为基础，结合终端用户对各类食材和产品需求，提供专业化、一站式服务。中式菜肴主要是惠发食品 2021 年新增的成品预制菜收入。

2021 年，公司营业收入变动趋势与同行业可比公司惠发食品不一致的主要原因：虽然公司收入规模和惠发食品营业收入规模相差较小，但是双方的产品结构不同。惠发食品的产品大致可分为调理制品和非调理制品，调理制品包括丸制品、油炸品、肠制品和串制品，主要由肉制品构成，非调理制品主要包括其他类（滑类产品、预制菜、小龙虾、罐头等）、贸易类（淀粉、海鲜类等）和供应链产品（米面、粮油、蔬菜、肉类等），而公司产品以速冻鱼肉制品及肉制品为主。为了更加可比，将惠发食品供应链产品和中式菜肴产品营业收入进行剔除。剔除供应链产品和中式菜肴产品营业收入的影响后，2021 年惠发食品营业收入为 112,825.27 万元，较 2020 年营业收入减少 9,584.89 万元。因此，剔除惠发食品的供应链产品和中式菜肴产品营业收入后，2021 年公司与惠发食品的营业收入变动趋势一致。

（2）同行业上市公司毛利率变动分析

海欣食品主要产品的毛利率与同行业可比公司的比较情况如下：

项目		2021 年度	2020 年度
惠发食品	调理制品	20.10%	24.42%
安井食品	速冻肉制品	24.91%	24.75%
	速冻鱼糜制品	22.68%	25.87%
	速冻面米制品	24.08%	27.80%
	速冻菜肴制品	14.21%	21.97%
	休闲食品	17.49%	-
海欣食品	速冻鱼肉制品及肉制品	19.10%	24.50%
	常温休闲食品	22.82%	24.34%
	速冻米面制品	8.91%	14.06%
	速冻菜肴制品	-1.92%	17.28%

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等；2022 年 1-9 月可比公司未披露产品分类数据不做比较；上表中惠发食品生产的调理制品包括丸制品、油炸品、肠制品和串制品，主要由肉制品构成。

2021 年公司与安井食品、惠发食品毛利率均呈现下降趋势；2022 年 1-9 月公司综合毛利率有所回升，与安井食品、惠发食品毛利率变动趋势不一致，主要原因是 2022 年 1-9 月公司新推出毛利率相对较高的牛肉卷等卷类新品等。

（3）同行业上市公司扣非后归母净利润变动分析

2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司扣除非经常性损益后的主要经营数据及财务指标情况如下（单位：万元）：

项目		2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度
惠发食品	营业收入	112,360.95	165,092.24	140,923.24
	营业成本	96,384.91	140,107.25	112,459.07
	期间费用	25,118.22	38,638.79	24,530.46
	综合毛利率	14.22%	15.13%	20.20%
	期间费用率	22.35%	23.40%	17.41%
	营业利润	-9,710.96	-15,378.98	2,617.97
	利润总额	-9,647.99	-15,535.67	2,250.54
	净利润	-8,021.71	-13,992.73	2,095.07
	归母净利润	-7,607.43	-13,788.07	2,307.56
	扣非后归母净利润	-8,585.06	-14,197.38	2,258.07
安井食品	营业收入	815,587.21	927,220.17	696,511.50
	营业成本	643,815.01	722,127.43	517,646.50
	期间费用	85,716.09	125,663.18	101,784.74
	综合毛利率	21.06%	22.12%	25.68%
	期间费用率	10.51%	13.55%	14.61%
	营业利润	81,247.60	86,039.19	77,478.34
	利润总额	88,476.61	87,939.69	78,137.53
	净利润	69,689.28	68,680.49	60,380.03
	归母净利润	68,945.41	68,229.61	60,380.03
	扣非后归母净利润	60,446.90	55,975.30	55,691.78
海欣食品	营业收入	109,469.76	155,029.77	160,575.14
	营业成本	85,948.87	125,229.46	121,006.86
	期间费用	18,882.31	31,588.53	29,125.58
	综合毛利率	21.49%	19.22%	24.64%
	期间费用率	17.25%	20.38%	18.14%
	营业利润	7,064.35	-3,287.84	9,657.18
	利润总额	7,203.94	-3,096.20	9,669.73
	净利润	5,549.22	-3,662.22	7,049.53
	归母净利润	5,355.38	-3,443.45	7,102.05
	扣非后归母净利润	2,379.46	-4,359.47	5,965.66

2021 年以来，惠发食品扣非后归母净利润呈现下降趋势，主要原因是：①受部分主要原料价格变动导致成本增加，产品毛利率出现下滑；②期间费用较高，比如股份支付费用和财务费用较高，而收入未能实现相应的增长。

2021 年以来，安井食品扣非后归母净利润呈现增长趋势，主要原因是：①安井食品营业收入规模较大，规模较大的企业产品具备一定的品牌溢价和规模效应，竞争优势明显，可以实现较高的毛利率水平；②安井食品加强产品销售推广，

加大渠道开发，实现营业收入稳步增长。

2021年公司扣非后归母净利润与惠发食品同为负数，当年度呈现亏损状态，主要原因是市场竞争激烈、费用率提升和原材料价格上涨等。2022年1-9月，公司综合毛利率回升，费用有所控制，最终实现扣非后归母净利润为正数，而惠发食品由于期间费用偏高而收入未能实现相应的增长等自身原因未能实现扭亏为盈。

5、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 对公司不同类型产品的收入及毛利率变化进行分析性复核，关注收入及毛利率波动原因和合理性；从行业竞争、下游需求、产品销售价格、原材料价格变化趋势、可比公司情况等方面对发行人收入和毛利率变动的合理性进行核查；

(2) 查阅行业研究报告，查阅了发行人的定期报告等公开披露的文件，查阅了同行业上市公司披露的年度报告，并将发行人收入和毛利率等指标与同行业上市公司进行对比。

核查意见：

经核查，我们认为：

发行人的2021年和2022年1-9月收入 and 毛利率变动趋势符合公司实际经营情况，变动原因具有合理性。

(二) 结合存货产品类别、备货情况、在手订单、期后销售、可比公司等情况，说明期末存货余额较高的原因，是否存在产品过期、腐烂变质、滞销积压等情况，结合存货结构、账龄分布及占比、存货跌价准备计提政策、可比公司等情况，说明存货跌价准备计提是否充分；

1、结合存货产品类别、备货情况、在手订单、期后销售、可比公司等情况，说明期末存货余额较高的原因，是否存在产品过期、腐烂变质、滞销积压等情况；

(1) 公司的存货情况及与同行业可比公司比较分析

报告期各期末，公司存货账面价值占资产总额的比例与同行业可比公司对比情况如下表所示（单位：万元）：

公司名称	2022.9.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
------	-----------	------------	------------	------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安井食品	303,204.29	19.68%	241,408.51	27.52%	169,141.31	23.83%	173,313.47	30.49%
千味央厨	16,611.56	11.16%	16,207.20	12.09%	11,616.55	12.16%	9,910.40	11.82%
惠发食品	20,225.46	12.58%	16,773.08	11.56%	20,157.15	14.18%	15,845.29	12.94%
可比公司均值	113,347.10	14.47%	91,462.93	17.06%	66,971.67	16.72%	66,356.39	18.42%
海欣食品	32,464.26	20.10%	37,149.19	24.97%	32,247.06	23.83%	29,453.51	24.63%

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等

如上表所示，报告期各期末，与同行业可比公司平均值相比，海欣食品的存货账面价值占总资产的比例相对较高，但是处于行业合理范围内，与安井食品相差较小。

2019 年末、2020 年末、2021 年末，公司存货各明细科目占总资产的比例及与同行业可比公司对比情况如下表：

年度	存货明细	海欣食品	安井食品	千味央厨	惠发食品
2021 年 12 月 31 日	原材料	16.16%	12.02%	2.29%	5.18%
	库存商品	5.89%	6.10%	9.40%	5.21%
	发出商品	1.26%	7.24%	-	0.23%
	自制半成品及在产品	0.84%	1.41%	-	-
	周转材料及包装物	0.88%	0.88%	0.40%	1.11%
	低值易耗品	0.04%	-	-	-
	其他存货	-	-	-	-
	存货余额占比合计	25.07%	27.65%	12.09%	11.72%
2020 年 12 月 31 日	原材料	13.66%	12.44%	2.30%	8.26%
	库存商品	6.68%	3.35%	9.43%	4.83%
	发出商品	1.69%	7.23%	-	0.13%
	自制半成品及在产品	0.87%	0.06%	-	-
	周转材料及包装物	0.88%	0.76%	0.43%	1.19%
	低值易耗品	0.08%	-	-	-
	其他存货	-	-	-	0.01%
	存货余额占比合计	23.86%	23.84%	12.16%	14.42%
2019 年 12 月 31 日	原材料	15.98%	11.22%	1.75%	8.03%
	库存商品	5.74%	3.90%	9.73%	3.76%
	发出商品	1.48%	14.57%	-	-
	自制半成品及在产品	0.57%	0.05%	-	-
	周转材料及包装物	0.88%	0.76%	0.34%	1.19%
	低值易耗品	0.04%	-	-	-
	其他存货	-	-	-	-
	存货余额占比合计	24.69%	30.49%	11.82%	12.98%

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等，同行业可比公司的三季报未披露存货明细数据，故未比较第三季度数据。

由上表可知，公司存货占总资产比例与安井食品接近；但高于千味央厨及惠发食品，主要原因系公司和安井食品的原材料占比较高。在存货备货政策方面，公司与安井食品等库存商品以速冻肉制品、速冻鱼糜制品为主，市场供给也更易受市场环境、自然灾害、休渔期等影响，因此原材料以肉类为主的公司一般需根据市场价格情况提前储备原材料，因此公司和安井食品的原材料余额较大。而千味央厨主要以速冻面米制品为主，主要原材料为大宗农产品，包括面粉、糯米粉等，价格较为稳定；惠发食品肉制品主要以生产畜禽类制品为主，如肉丸制品、狮子头等，以及销售供应链和中式菜肴等产品，因此千味央厨和惠发食品的存货占总资产比例与公司和安井食品存在差异。

（2）期末存货余额较高的原因及合理性

报告期各期末，公司存货账面余额的主要项目构成及比例情况如下（单位：万元）：

项目	2022.9.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	19,314.03	59.22%	24,049.07	64.47%	18,475.50	57.24%	19,111.85	64.72%
库存商品	7,372.08	22.60%	8,765.52	23.50%	9,038.17	28.00%	6,865.68	23.25%
发出商品	2,640.21	8.10%	1,874.18	5.02%	2,290.66	7.10%	1,767.57	5.99%
自制半成品	2,012.54	6.17%	1,247.85	3.35%	1,175.07	3.64%	685.95	2.32%
周转材料	1,201.87	3.69%	1,311.22	3.52%	1,195.28	3.70%	1,056.44	3.58%
低值易耗品	74.33	0.23%	52.15	0.14%	102.59	0.32%	44.62	0.15%
合计	32,615.06	100.00%	37,299.99	100.00%	32,277.27	100.00%	29,532.10	100.00%

公司期末存货余额较高主要系原材料和库存商品余额较高，具体原因及合理性如下：

公司所属速冻食品行业，产品品质要求高，为确保速冻食品的鲜度和品质，公司一般与客户签订框架性协议或销售合同，在一定期限内由客户根据协议约定并根据自身需要确定交货品类、交货数量以及交货地点，并向公司发出订货单，公司根据协议约定的到货周期向客户交付货物。因此，公司存货实际备货中较少考虑某一时点的在手订单，在手订单与原材料和库存商品期末余额的匹配关系较弱，实际中公司主要是根据预计销售和市场价格等情况备货。公司一般根据年度销售预测做好年度总产能设计物料分阶段储备，每月根据上月销售情况储备上月

销量的 30%-50%的安全库存（一般淡季 30%-40%，旺季 40%-50%，按行业特性每年 8 月左右开始进入旺季，持续至次年 3 月左右）；每月 10 号、20 号及 25 号会根据市场销售情况调整 1-2 次的销售预估量，生产同步调整生产品类。

①原材料

报告期各期末，公司原材料余额分别为 19,111.85 万元、18,475.50 万元、24,049.07 万元和 19,314.03 万元，原材料占存货余额的比例分别为 64.72%、57.24%、64.47%和 59.22%。

报告期各期末，公司原材料账面余额的主要类别构成及比例情况如下（单位：万元）：

原材料类别	2022.9.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
鱼类	12,596.31	65.22	17,642.08	73.36	12,003.68	64.97	12,972.97	67.88
肉类	2,349.27	12.16	2,431.38	10.11	3,115.82	16.86	2,777.23	14.53
粉类	662.02	3.43	768.21	3.19	591.63	3.20	650.22	3.40
分离蛋白	423.95	2.20	559.11	2.32	517.91	2.80	323.66	1.69
添加剂	1,009.05	5.22	1,085.70	4.51	970.62	5.25	1,130.46	5.91
其他	2,273.43	11.77	1,562.59	6.50	1,275.84	6.91	1,257.31	6.58
总计	19,314.03	100.00	24,049.07	100.00	18,475.50	100.00	19,111.85	100.00

由上表可知，公司的原材料主要为鱼类原材料。其中各期鱼类原材料的账面余额除 2021 年 12 月 31 日账面余额以外，均在 12,000.00 万元至 13,000.00 万元之间波动。

公司原材料主要为鱼类、肉类、粉类、分离蛋白、添加剂等，为保证稳定供货或应对客户临时调整等需求计划储备相应的材料库存。原材料以鱼、肉类为主的公司，市场供给受市场环境、自然灾害、休渔期等影响，一般需根据市场销售价格情况提前储备原材料，因此原材料库存较大。另外，由于公司生产的鱼极产品需要使用高等级的鱼糜及飞鱼籽，国内难以提供大批量的同等级原材料，该部分材料的采购主要依赖进口。因此，公司为了更好的应对鱼类休渔期的影响以及外部环境影响导致的海外进口受阻或国内物流运输不畅、清关进度缓慢等风险，主动增加各类鱼糜和飞鱼籽的库存水平，使得公司 2021 年末的鱼类原材料账面余额大幅增加。

②库存商品

报告期各期末，公司的库存商品余额分别为 6,865.68 万元、9,038.17 万元、8,765.52 万元和 7,372.08 万元，分别占存货总额的 23.25%、28.00%、23.50%和 22.60%。公司保持较高的产成品库存主要是为了满足公司拓展市场的需要，保障市场供给和产品品质的稳定性。2020 年末库存商品金额较高，原因系 2020 年 1-11 月业绩增长，并以 11 月销量情况预备了 40-50% 安全库存，后续市场未达预期，导致 2020 年末库存商品金额较大。

（3）期后销售情况

报告期各期末，发行人存货的期后销售情况如下（单位：万元）：

时点	2022.9.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
库存商品金额	7,372.08	8,765.52	9,038.17	6,865.68
发出商品金额	2,640.21	1,874.18	2,290.66	1,767.57
合计	10,012.29	10,639.70	11,328.83	8,633.25
期后结转成本	14,288.16	10,767.71	14,206.34	8,601.37

注：2019 年期末、2020 年期末、2021 年期末、2022 年 9 月末的库存商品和发出商品账面余额总和分别与 2020 年 1 月、2021 年 1 月、2022 年 1 月、2022 年 10 月结转的成本对比。

由上表可知，报告期各期末，发行人存货的期后销售情况较好。

（4）存货是否存在产品过期、腐烂变质、滞销积压等情况

公司在日常管理中，及时将发现的临期原材料、自制半成品、周转材料、低值易耗品和库存商品等情况，按照公司质量标准流程进行报废处理。公司 2019 年至 2022 年 1-9 月存货毁损报废损失分别为 49.09 万元、61.47 万元、113.45 万元和 109.95 万元，金额较小，报告期内逐年增长主要是换版不能使用的包材和部分产成品报废金额增加所致。除此以外，公司存货不存在产品过期、腐烂变质、滞销积压等情况。

①公司产品销售情况

2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，公司的产销率分别达到 98.93%、97.54%、100.25%和 99.80%，公司的产品销售情况良好，不存在产品过期、滞销积压情况。

②原材料及库存商品管理情况

针对原材料及库存商品日常管理，公司建立了完善的仓储物流管理制度和生产计划以及质量异常管理制度。针对原材料，公司严格按照仓储物流管理制度执行物料收货入库与物料领用出库管理，严格管控仓库内的各项贮存参数，始终保

持贮存物料在其合理贮存条件内，控制物料先进先出，安排专人定期进行物料盘点并检查存货，查看损坏、变质或长期不流动情况，予以登记并及时处理。针对库存商品，公司根据销售订单和市场需求情况合理制定生产计划，采取先进先出的方式做好库存商品出库管理，保证库存产品不会出现过期、腐烂变质或滞销积压的情况。

2、结合存货结构、账龄分布及占比、存货跌价准备计提政策、可比公司等情况，说明存货跌价准备计提是否充分

(1) 可比公司存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司与同行业可比公司的存货跌价计提情况如下（单位：万元）：

时点	存货明细	海欣食品	惠发食品	安井食品	千味央厨	可比公司均值
2021/12/31	存货跌价	150.80	236.41	1,089.86		663.14
	存货余额合计	37,299.99	17,009.49	242,498.37	16,207.20	91,905.02
	占比	0.40%	1.39%	0.45%	-	0.61%
2020/12/31	存货跌价	30.20	339.78	19.98		179.88
	存货余额合计	32,277.27	20,496.94	169,161.29	11,616.55	67,091.59
	占比	0.09%	1.66%	0.01%	-	0.56%
2019/12/31	存货跌价	78.59	48.55	30.52		39.54
	存货余额合计	29,532.10	15,893.85	173,344.00	9,910.40	66,382.75
	占比	0.27%	0.31%	0.02%	-	0.11%

注 1：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备/存货余额。

注 2：同行业可比公司的季报未披露存货跌价数据，故未比较第三季度数据。

由上表可知，2019 年末至 2021 年末，发行人存货跌价准备计提比例分别为 0.27%、0.09%、0.40%，而可比公司存货跌价准备计提比例的平均值分别为 0.11%，0.56%，0.61%，可见发行人与同行业可比公司的存货跌价计提金额和比例均较低。

2019 年末至 2021 年末，发行人的存货跌价准备计提比例高于千味央厨；2019 年末至 2021 年末，发行人与安井食品的存货跌价准备计提比例较为接近，其中 2019 年末和 2020 年末发行人与的存货跌价准备计提比例高于安井食品；2019 年至 2021 年末，惠发食品存货跌价准备计提比例分别为 0.31%，1.66%，1.39%，存货跌价准备计提比例高于同行业可比公司均值。存货跌价准备计提比例高低与企业的产品结构和存货管理等密切相关，比如在生产肉制品方面，惠发

食品以生产畜禽类制品为主，而安井食品、海欣食品主要生产鱼糜类制品。因此，发行人的存货跌价准备计提比例处于行业合理区间，存货跌价准备计提充分。

(2) 存货结构、账龄分布及占比情况

报告期各期末，公司存货的库龄以及存货跌价准备计提情况如下（单位：万元）：

项目	2022.09.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	19,314.03	100.00%	24,049.07	100.00%	18,475.50	100.00%	19,111.85	100.00%
一年以内	19,063.55	98.70%	23,847.95	99.16%	18,434.90	99.78%	19,046.67	99.66%
一年以上	250.48	1.30%	201.12	0.84%	40.6	0.22%	65.18	0.34%
计提跌价准备								
库存商品	7,372.08	100.00%	8,765.52	100.00%	9,038.17	100.00%	6,865.68	100.00%
一年以内	7,319.32	99.28%	8,739.83	99.71%	9,033.89	99.95%	6,860.36	99.92%
一年以上	52.76	0.72%	25.7	0.29%	4.28	0.05%	5.31	0.08%
计提跌价准备	150.80		150.80		30.20		27.20	
发出商品	2,640.21	100.00%	1,874.18	100.00%	2,290.66	100.00%	1,767.57	100.00%
一年以内	2,598.82	98.43%	1,840.92	98.23%	2,270.37	99.11%	1,758.01	99.46%
一年以上	41.39	1.57%	33.26	1.77%	20.28	0.89%	9.56	0.54%
计提跌价准备								
周转材料	1,201.87	100.00%	1,311.22	100.00%	1,195.28	100.00%	1,056.44	100.00%
一年以内	974.91	81.12%	1,085.38	82.78%	1,015.91	84.99%	952.89	90.20%
一年以上	226.97	18.88%	225.85	17.22%	179.37	15.01%	103.54	9.80%
计提跌价准备							32.81	
自制半成品	2,012.54	100.00%	1,247.85	100.00%	1,175.07	100.00%	685.95	100.00%
一年以内	1,980.75	98.42%	1,212.96	97.20%	1,173.53	99.87%	663.44	96.72%
一年以上	31.79	1.58%	34.89	2.80%	1.54	0.13%	22.51	3.28%
计提跌价准备							18.58	
低值易耗品	74.33	100.00%	52.15	100.00%	102.59	100.00%	44.62	100.00%
一年以内	65.18	87.69%	38.27	73.38%	92.81	90.46%	33.52	75.11%
一年以上	9.15	12.31%	13.88	26.62%	9.79	9.54%	11.1	24.89%
计提跌价准备								

注：经发行人存货跌价减值测试，2022年9月末与2021年末库存商品存货跌价准备金额相差不大，基于重要性原则，未予调整。

由上表可知，报告期各期末公司的存货库龄分布较好。

(3) 存货跌价准备计提政策情况

① 库存商品

影响公司存货跌价的主要因素为产品变质或滞销导致可变现净值低于存货成本。由于通常库存商品的质保期为12个月，故在计算存货跌价的过程中，结合了库存商品账龄，账龄1年以上的库存商品，其1年以上库龄部分全额计提存

货跌价，最终存货跌价准备金额按 1 年以上库存商品金额与测算存货跌价准备金额孰高来确认。

②发出商品

在销售旺季存在产品脱销的情况下或销售淡季存在滞销产品的情况下，公司将主动积极协调，使客户及时从公司采购到畅销产品以此保障客户货源，或者不盲目囤积以免影响产品质量，实现对发出商品的动态管理。公司定期对存货质量及保质期等情况进行检查，对呆滞物料进行报废，并将其损失计入期间费用。因此，发出商品一般情况下不会发生减值。报告期各期末，公司发出商品不存在产品变质、市场需求发生不利变化导致产品滞销等减值迹象，无需对发出商品计提跌价准备。

③原材料、自制半成品、周转材料和低值易耗品

公司原材料、自制半成品、周转材料和低值易耗品属于为生产而持有的存货。公司的原材料主要原材料为鱼糜、肉类、粉类等，大都属于通用型的原材料。通用原材料通过产成品的减值测试结果扣除必要的生产加工费用后进行减值测试，如果产成品测算未见跌价，通用原材料一般情况下不会发生减值。2019 年末原材料存货跌价计提主要是因特殊事项进行的单项计提。

原材料保质期通常在 12-24 个月（其中鱼糜 24 个月为主），且公司执行严格的主动报废制度，及时对变质、损毁、超期存货进行报废处理，材料变质可能性较低。由于平时对原材料、自制半成品、周转材料和低值易耗品等发现的变质、超期存货等已做报废处理，故期末一般不发生减值。

综上所述，报告期各期末公司的存货库龄分布较好，存货跌价准备计提充分，计提比例与同行业上市公司相比处于合理区间，与公司存货的实际经营情况相符。

3、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

- （1）了解公司与存货相关的内部控制制度以及执行情况；
- （2）获取发行人的存货余额及明细，存货账面价值与资产总额的比例，查阅同行业可比公司数据，对比分析发行人期末存货余额较高的合理性；了解发行人报告期各期末原材料余额较高原因，库存商品、发出商品的期后销售情况、产销率情况，分析期末存货余额较高的原因；

(3)获取发行人报告期各期末存货盘点资料,对发行人期末存货执行监盘、抽盘等核查程序,关注期末存货是否存在过期、腐烂变质、滞销积压等情况;

(4)查阅发行人存货库龄明细表,分析各类存货的库龄分布及其占比的合理性;查阅发行人披露的定期报告等文件,了解发行人存货跌价准备计提政策;复核公司存货减值测试选取的方法和测试过程;分析并判断发行人是否存在存货跌价风险。查阅同行业可比公司数据,对比分析发行人计提存货跌价准备的充分性。

核查意见:

经核查,我们认为:

报告期各期末,发行人存货余额及占比较大,符合公司的实际经营情况,与同行业可比上市公司不存在重大差异,报告期各期末存货跌价准备的计提充分。

(三)结合主营业务以及与对被投资企业之间合作、销售、采购等情况,进一步说明与被投资企业在技术和销售渠道等方面的协同性,是否为财务性投资;

根据2023年2月中国证监会发布的《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第18号》,对财务性投资界定如下:

“ (一) 财务性投资包括但不限于: 投资类金融业务; 非金融企业投资金融业务 (不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资); 与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、并购基金; 拆借资金; 委托贷款; 购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

(二) 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。

(三) 上市公司及其子公司参股类金融公司的, 适用本条要求; 经营类金融业务的不适用本条, 经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

(四) 基于历史原因, 通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资, 不纳入财务性投资计算口径。”

截至2022年9月30日,海欣食品的对外投资清单如下:

被投资单位	注册资本	持股比例	说明
上海猫诚电子商务股份有限公司	2,778 万元	34.22%	休闲食品销售，代运营、技术服务等；向食品企业提供电子商务全渠道服务，是发行人的联营企业，与发行人常温休闲食品类产品存在销售渠道协同效应，不属于财务性投资。2019 年、2020 年、2021 年和 2022 年 1-9 月，发行人向上海猫诚电子商务股份有限公司销售商品金额为 30.51 万元、56.70 万元、38.69 万元和 17.45 万元；2019 年发行人接受上海猫诚电子商务股份有限公司广告服务费用金额 0.41 万元。
北京海萌餐饮管理有限公司	500 万元	40.00%	餐饮管理与服务，食品销售；是发行人的联营企业，与发行人鱼丸类速冻产品存在销售渠道协同效应，不属于财务性投资。2022 年 1-9 月，发行人向北京海萌餐饮管理有限公司子公司福州福丸餐饮管理有限公司销售商品金额 14.48 万元。
百肴鲜（上海）供应链管理有限公司	100 万元	海欣食品子公司江苏百肴鲜食品有限公司持股 10.00%；	冷冻食品销售；是海欣食品控股子公司江苏百肴鲜食品有限公司的联营企业，与发行人速冻菜肴类产品存在销售渠道协同效应，不属于财务性投资。2022 年 1-9 月，发行人向百肴鲜（上海）供应链管理有限公司销售商品金额为 1,163.65 万元。

会计师的核查与结论

1、执行的核查程序：

（1）查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》中对财务性投资及类金融业务的相关规定；

（2）查阅发行人定期报告、财务报告及审计报告、公开披露信息、主要往来科目明细、结构性存款及理财合同、对外投资协议及财务资料等文件，结合发行人业务性质分析其是否存在财务性投资的情况；

（3）查阅董事会、监事会和股东大会决议，了解是否存在已实施或拟实施财务性投资及类金融业务的计划；

（4）访谈发行人董事会秘书并获取发行人出具的说明，了解本次董事会决议日前六个月至今发行人新投入和拟投入的财务性投资情况，了解发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资。

2、核查意见：

经核查，我们认为：

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，发行人参与的股权投资与发行人主营业务及战略布局具备较好的协同性，不属于财务性投资。

(四)最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，已实施或拟实施的财务性投资(包括类金融投资)情况，是否已从本次募集资金总额中扣除；

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今公司实施或拟实施的财务性投资情况

2022年10月20日及2023年3月1日，发行人分别召开第六届董事会第二十四次会议和第六届董事会第二十五次会议，审议通过了本次向特定对象发行股票相关事项，自本次发行董事会决议日前六个月(即2022年4月20日起至今)，公司不存在新增财务性投资情形，具体分析如下：

(1)投资或从事类金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在新增投资类金融业务的情形。

(2)与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司参与的股权投资与发行人主营业务及战略布局具备较好的协同性，不属于财务性投资。

(3)投资或设立产业基金、并购基金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在投资或设立产业基金、并购基金的情形。

(4)拆借资金

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在借予他人款项的情形，亦无拟借予他人款项的计划。

(5)委托贷款

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在委托贷款的情形，亦无拟实施委托贷款的计划。

(6)以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存

在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

(7) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

(8) 非金融企业投资金融业务

自本次发行董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，公司不存在新增实施及拟实施投资金融业务的情况。

2、最近一期末，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2022 年 9 月 30 日，公司财务报表中可能涉及财务性投资（包括类金融业务）的相关资产情况如下表所示：

科目	账面价值 (万元)	主要构成	是否财务 性投资
其他应收款	806.27	保证金、备用金、往来及其他等	否
其他流动资产	3,337.43	待认证进项税额、增值税留抵税额、预缴企业所得税和待摊费用等	否
长期股权投资	1,319.70	持有上海猫诚电子商务股份有限公司股份等	否
其他非流动资产	1,492.98	预付工程、房屋、设备款项等	否

综上所述，发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况，无需从本次募集资金总额中扣除。

3、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引—发行类第 7 号》中对财务性投资及类金融业务的相关规定；

(2) 查阅发行人定期报告、财务报告及审计报告、公开披露信息、主要往来科目明细、结构性存款及理财合同、对外投资协议及财务资料等文件，结合发行人业务性质分析其是否存在财务性投资的情况；

(3) 查阅董事会、监事会和股东大会决议，了解是否存在已实施或拟实施财务性投资及类金融业务的计划；

(4) 访谈发行人董事会秘书并获取发行人出具的说明，了解本次董事会决议日前六个月至今发行人新投入和拟投入的财务性投资情况，了解发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资。。

核查意见：

经核查，我们认为：

发行人最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本审核问询函回复签署日，已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况，无需从本次募集资金总额中扣除。

(五) 列示报告期末在建工程项目情况，说明是否存在在建工程账龄较长的情形，是否存在未及时转固情形，减值准备计提是否充分；

1、报告期末在建工程项目情况

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 397.88 万元、2,263.23 万元、23,087.03 万元和 24,239.18 万元，占非流动资产的比例分别为 0.88%、4.37%、30.50%和 27.47%。报告期各期末，公司在建工程账面余额主要明细列示如下（单位：万元）：

序号	项目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
1	福建长恒食品水产品精深加工项目	20,084.52	12,178.38	666.23	284.01
2	浙江海欣新建海洋鱼类蛋白源高值化产业项目	-	7,829.12	200.62	-
3	东山腾新新厂装修工程	2,988.82	2,505.39	-	-
4	其他	1,165.84	574.14	1,396.38	113.87
	合计	24,239.18	23,087.03	2,263.23	397.88

2、报告期末，公司在建工程不存在账龄较长的情形

截至 2022 年 9 月 30 日，公司在建工程期末账面余额为 24,239.18 万元，占公司非流动资产的比例为 27.47%。其中，期末账面余额 1,000 万元以上的在建工程共 2 个，具体情况如下（单位：万元）：

项目名称	2022 年 9 月 30 日 账面余额	主体工程账龄情况	项目情况
福建长恒食品水产品精深加工项目	20,084.52	1-2 年	按计划施工中，预计 2023 年完成项目建设投入运营
东山腾新新厂装修工程	2,988.82	1-2 年	按计划施工中，预计 2023 年完成项目建设投入运营

合计	23,073.34		
在建工程期末余额总额	24,239.18		
占比	95.19%		

截至 2022 年 9 月 30 日，公司除部分工程项目受外部环境影响导致出现短暂停工外，基本按照计划正常建设，主要在建工程项目主体工程账龄主要集中在 1-2 年内，基本符合公司项目实际建设情况，不存在在建工程账龄较长的情况。

3、报告期内，公司不存在在建工程未及时转固的情形

(1) 在建工程转为固定资产的标准和时点

公司在在建工程达到预定可使用状态时结转固定资产。在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

报告期内，公司严格按照会计准则的相关规定，结合在建工程项目进展情况，将符合条件的在建工程项目及时、准确地转入固定资产。报告期内，公司在建工程转固金额分别为 41.52 万元、3,192.17 万元、933.31 万元和 14,222.97 万元，具体情况如下：

①2022 年 1-9 月主要在建工程转固情况（单位：万元）：

项目名称	期初余额	本期增加	本期转固	其他减少	期末余额	是否投入运营
福建长恒食品水产品精深加工项目	12,178.38	7,906.14	-	-	20,084.52	否
浙江海欣新建海洋鱼类蛋白源高值化产业项目	7,829.12	6,349.95	14,179.07	-	-	是
东山腾新新厂装修工程	2,505.39	483.43	-	-	2,988.82	否
其他项目	574.14	675.87	43.90	40.27	1,165.84	
小计	23,087.03	15,415.39	14,222.97	40.27	24,239.18	

②2021 年度主要在建工程转固情况（单位：万元）：

项目名称	期初余额	本期增加	本期转固	其他减少	期末余额	是否投入运营
福建长恒食品水产品精深加工项目	666.23	11,512.15	-	-	12,178.38	否
浙江海欣新建海洋鱼类蛋白源高值化产业项目	200.62	7,628.50	-	-	7,829.12	否

东山腾新新厂装修工程		2,505.39	-	-	2,505.39	否
其他项目	1,396.38	915.86	933.31	804.79	574.14	
小计	2,263.23	22,561.90	933.31	804.79	23,087.03	

③2020 年度主要在建工程转固情况（单位：万元）：

项目名称	期初余额	本期增加	本期转固	其他减少	期末余额	是否投入运营
福建长恒食品水产品精深加工项目	284.01	382.22	-	-	666.23	否
浙江海欣新建海洋鱼类蛋白源高值化产业项目	-	200.62	-	-	200.62	否
其他项目	113.87	5,139.76	3,192.17	665.08	1,396.38	
小计	397.88	5,722.60	3,192.17	665.08	2,263.23	

④2019 年度主要在建工程转固情况（单位：万元）：

项目名称	期初余额	本期增加	本期转固	其他减少	期末余额	是否投入运营
福建长恒食品水产品精深加工项目	-	284.01	-	-	284.01	否
其他项目	-	155.39	41.52	-	113.87	
小计	-	439.40	41.52	-	397.88	

综上，报告期内公司根据各项项目实际建设情况，将达到预定可使用状态的项目及时转入固定资产，在建工程不存在已投入运营但未及时转固的情形。

4、在建工程减值准备计提的充分性

（1）在建工程计提减值标准

根据《企业会计准则》和公司会计政策，公司在每期末判断在建工程是否存在可能发生减值的迹象。有证据表明在建工程已经发生了减值，应当对其计提减值准备。

在建工程存在减值迹象的，估计其可收回金额。有迹象表明一项在建工程可能发生减值的，确定在建工程可收回金额。可收回金额根据在建工程的公允价值减去处置费用后的净额与在建工程预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。当在建工程的可收回金额低于其账面价值的，将在建工程的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为在建工程减值损失，计入当期损益，同时计提相应的在建工程减值准备。

在建工程的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（2）在建工程减值准备计提的充分性

报告期各期末，公司不存在长期停建的项目，公司目前的在建工程项目亦不

存在性能或技术上已经落后且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性的情形，同时不存在公司经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响等其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

因此，报告期各期末，公司在建工程不存在减值迹象，无需计提减值准备。

5、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 取得在建工程明细表和施工合同等资料；了解在建工程的建造情况，确认项目的预算金额、建设周期、进度情况、建造方式、投资进度和成本归集，并与账面记录进行对比，了解报告期末尚未转固的在建工程是否准确；

(2) 了解在建工程结转固定资产的政策，取得并检查在建工程转固列表及折旧计提情况（转固时间、转固证据文件等）；检查在建工程转销额是否正确，结合现场盘点情况确认是否存在将已到达预定可使用状态的固定资产挂列在建工程而少计折旧的情形；

(3) 实地查看主要在建工程项目，观察在建工程的实际状态，判断是否与工程进度资料描述一致，是否存在已投入使用或存在闲置等情况；

(4) 分析发行人的在建工程是否存在减值的迹象；

核查意见：

经核查，我们认为：

报告期各期末，发行人在建工程不存在未及时转入固定资产的情况，不存在减值迹象，无需计提减值准备。

(六) 按照《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关要求，结合鱼极食品和百肴鲜 2022 年实际业绩情况，说明商誉是否存在减值风险，减值准备计提是否充分。

1、商誉的总体情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司存在商誉资产组余额的情况如下所示（单位：万元）

商誉资产组名称	商誉原值	减值金额	商誉净值
浙江鱼极食品有限公司	4,433.75	-	4,433.75

江苏百肴鲜食品有限公司	1,223.05	487.73	735.32
合计	5,656.80	487.73	5,169.07

2、浙江鱼极食品有限公司商誉

基于 2022 年度鱼极食品商誉资产组的经营情况，公司以预计未来现金流量的现值作为商誉资产组的可收回金额，并对鱼极食品未来盈利预测数据进行了评估。同时，公司聘请评估师对盈利预测数据进行了复核。鱼极食品商誉资产组的实际业绩及盈利预测数据如下表所示（单位：万元）：

项目	历史数据	预测数据					
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	稳定期
营业收入	13,949.22	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04
税费率	9.98%	11.35%	11.27%	11.01%	10.97%	10.94%	11.20%
毛利率	23.22%	23.52%	23.67%	24.23%	24.32%	24.37%	23.76%
营业利润	1,567.73	1,387.96	1,414.41	1,508.20	1,523.25	1,530.82	1,432.38

注 1：2022 年度业绩数据未经审计。

注 2：税费率=（税金及附加+销售费用+管理费用+研发费用）/主营业务收入

注 3：2022 年营业收入中包括集团内部材料调拨交易所产生的 2,544.87 万元收入，剔除该材料交易后，营业收入金额为 11,404.34 万元；公司在预测业务时不考虑这部分材料交易的收入及成本。

收入增长及毛利率方面，鱼极食品销售、采购及生产模式均未发生重大变化，收入及产品毛利率较为稳定，因此预计未来年度内浙江鱼极收入及毛利率依然平稳。税费率方面，考虑到外部环境改善后，鱼极食品拟增加营销费用的投入，因此税费率小幅提升。

根据商誉资产组的最新盈利预测数据，并与评估师沟通，商誉资产组减值测试过程及结果如下（单位：万元）：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	稳定期
营业收入	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04	11,405.04
息税前利润	1,387.96	1,414.41	1,508.20	1,523.25	1,530.82	1,432.38
息税前现金净流量	1,582.03	1,582.03	1,582.03	1,582.03	1,582.03	1,389.79
折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
息税前现金净流量的现值	1,515.59	1,391.08	1,276.86	1,171.97	1,075.78	10,559.34
减：期初营运资金投入			5,702.52			
相关商誉所在资产组组合可收回金额(A)			11,288.11			
与商誉相关的资产组账面价值 (B)			1,718.69			
分摊至本资产组的商誉账面价值 (C)			4,433.75			
包含商誉的资产组的账面价值 (D=B+C)			6,152.44			

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
商誉减值准备金额 E=(A-D, 负数即为发生减值)	不减值					

根据测试结果，包含商誉的资产组可收回金额高于包含商誉的资产组账面价值，商誉未出现减值损失。

3、江苏百肴鲜食品有限公司商誉

基于 2022 年度百肴鲜商誉资产组的经营情况，公司以预计未来现金流量的现值作为商誉资产组的可收回金额，并对百肴鲜未来盈利预测数据进行了评估。同时，公司聘请评估师对盈利预测数据进行了复核。百肴鲜商誉资产组的实际业绩及盈利预测数据如下表所示（单位：万元）：

项目	历史数据		预测数据				
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
营业收入	9,989.32	10,321.84	10,539.81	10,519.54	10,335.13	10,156.46	10,156.46
税费率	9.54%	10.71%	10.87%	11.21%	11.60%	12.01%	12.03%
毛利率	18.38%	18.30%	18.28%	18.21%	18.18%	18.16%	18.13%
营业利润	798.92	782.71	781.16	735.66	679.70	623.98	619.70

注 1：2022 年度业绩数据未经审计。

注 2：税费率=（税金及附加+销售费用+管理费用+研发费用）/营业收入

收入增长率方面，2022 年推出的菜肴类（速冻卷类）产品，迎合了市场需求，提升了百肴鲜 2022 年收入及利润。虽然百肴鲜在产品品类上，不断推陈出新，但鉴于市场上同质产品的竞争加剧，预计未来年度速冻卷类产品价格将趋于平稳，毛利率将逐步下降。

根据商誉资产组的最新盈利预测数据，并与评估师沟通，商誉资产组减值测试过程及结果如下（单位：万元）：

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
营业收入	10,321.84	10,539.81	10,519.54	10,335.13	10,156.46	10,156.46
息税前利润	782.71	781.16	735.66	679.70	623.98	619.70
息税前现金净流量	999.14	962.18	948.12	890.77	806.55	706.73
折现率	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%	8.95%
息税前现金净流量的现值	957.18	846.05	765.23	659.88	548.45	5,369.58
减：期初营运资金投入	1,548.28					
相关商誉所在资产组组合可收回金额(A)	7,598.09					
与商誉相关的资产组账面价值 (B)	1,456.68					
分摊至本资产组的商誉账面价值 (C)	1,205.44					

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	稳定期
包含商誉的资产组的账面价值 (D=B+C)	2,662.12					
商誉减值准备金额 E=(A-D, 负数即为发生减值)	不减值					

根据测试结果，包含商誉的资产组可收回金额高于包含商誉的资产组账面价值，商誉未出现减值损失。

综上所述，截至报告期末，公司商誉减值准备计提充分，不存在进一步商誉减值风险。

4、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 了解和评估管理层采用的商誉减值测试政策和方法；获取管理层重大估计和判断的关键参数，如毛利率、税费率及折现率等，通过考虑资产组的历史运营情况、公司经营计划、行业发展趋势、市场变动趋势等评估，判断公司商誉减值风险在可接受区间；向发行人管理层了解鱼极食品和百肴鲜 2022 年实际业绩情况，分析发行人商誉是否减值；

(2) 将商誉相关资产组本期的实际经营成果与以前年度的预测数据进行了比较，审核了预测期数据和实际经营成果的差异原因，并评价管理层对未来期间可收回现金流量的预测是否可靠；

(3) 对各商誉资产组账面价值的整体计算过程进行了复核，确认商誉资产组账面价值计算准确；

(4) 与商誉资产组的评估师进行沟通，确认各商誉资产组的商誉未出现进一步减值迹象。

核查意见：

经核查，我们认为：

截至报告期末，发行人商誉减值准备计提充分，不存在进一步商誉减值风险。

二、【问询函 2】根据申请文件，发行人所属行业为农副食品加工业，发行人本次募集资金总额不超过 52,000 万元，拟投向水产品精深加工及速冻菜肴制品项目（以下简称水产品项目）和补充流动资金。水产品项目达产后，预计将新增 7.5 万吨鱼、肉糜制品，2.5 万吨速冻菜肴制品及 0.2 万吨大豆拉丝蛋白年产能。本次募投项目预计年均销售收入为 142,991.56 万元，年均净利润为

9,484.59 万元，达产后的毛利率为 21.76%至 21.87%。2021 年，发行人销售收入为 155,029.77 万元，扣非归母净利润为-4,359.47 万元，产能为 11.32 万吨。报告期各期，发行人的产能利用率分别为 100.00%、105.35%、88.25%和 72.24%，呈下降趋势。发行人前次募投项目新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目 2014 年至 2017 年分别实现效益-631.04 万元、-4,956.89 万元、-3040.31 万元及 -5,347.81 万元。近两年行业多家头部企业均有产能扩张，产能消化压力增加，行业竞争加剧。请发行人补充说明：（1）本次募投项目拟生产产品与现有产品在产能、工艺技术、人员、管理、生产设备、采购渠道及供应商、销售模式及目标客户等方面的区别和联系，说明本次募投项目是否投向主营业务；（2）结合大豆拉丝蛋白在原材料中的占比和作用、相关人才、技术、客户储备等情况，说明建设大豆拉丝蛋白产能的必要性和可行性，项目的建设是否存在重大不确定性；（3）结合项目相关的市场容量、行业竞争加剧情况、发行人市场占有率、下游行业发展、客户储备及在手订单、项目扩产幅度、报告期内产能利用率不断下降等情况，说明新增产能规模的必要性和合理性，是否存在产能消化风险，拟采取的产能消化措施；（4）结合发行人同类产品产能、销售收入、毛利率、费用率、可比公司情况等，说明效益测算的谨慎性和合理性；（5）募集资金投入实施主体方式，募投项目目前进展情况、已投资金额及资金来源，本次募集资金是否包含董事会前投入的资金，资本性支出比例是否符合相关要求，并结合发行人的资金及现金流情况、对外投资情况、借款情况等，说明本次补充流动资金规模的合理性；（6）前次募集资金投资项目效益较差的原因，目前是否已经实现效益，是否对本次募投项目效益实现产生不利影响；（7）结合本次募投项目、前次募投项目、现有资本性支出未来新增折旧摊销费用情况，量化分析说明新增折旧对财务状况的不利影响；请发行人补充披露（2）（3）相关风险。请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对核查（3）-（7）并发表明确意见。

（一）结合项目相关的市场容量、行业竞争加剧情况、发行人市场占有率、下游行业发展、客户储备及在手订单、项目扩产幅度、报告期内产能利用率不断下降等情况，说明新增产能规模的必要性和合理性，是否存在产能消化风险，拟采取的产能消化措施。

1、新增产能规模具有必要性和合理性，产能消化风险较小

（1）募投项目拥有良好的政策环境

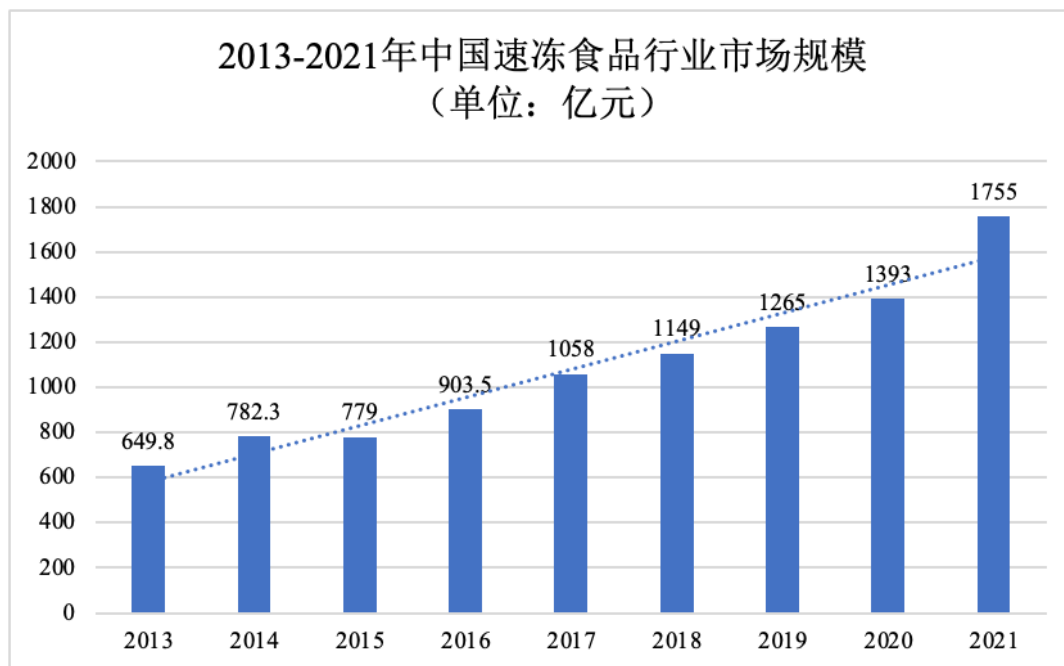
近年来，国家及各级政府相继出台了一系列支持速冻食品及相关行业发展的政策。2016年12月农业部发布的《全国渔业发展第十三个五年规划（2016-2020年）》提出“积极发展水产品精深加工；提高水产品的附加值；培植壮大一批消费引导型的水产品加工龙头企业”。2017年1月农业部发布的《“十三五”渔业科技发展规划》（农渔发〔2017〕3号）中提出“构建完成主导水产品的全产业链精深加工与质量安全保障技术体系，建成一批主导水产品精深加工的区域性产业基地和水产品精深加工的产业化示范生产线”。2017年5月科学技术部发布的《“十三五”食品科技创新专项规划》（国科发农〔2017〕143号）中提出“要推动中华老字号食品传承升级，打造百年食品品牌；大力开发适应市场新需求变化的新工艺和新产品”。2018年12月修订的《中华人民共和国食品安全法》中提出“国家鼓励和支持开展与食品安全有关的基础研究、应用研究，鼓励和支持食品生产经营者为提高食品安全水平采用先进技术和先进管理规范”。此外，国家还出台了《食品生产许可管理办法》及《食品添加剂使用标准》《速冻食品生产和经营卫生规范》《速冻调制食品》等一系列国家标准或行业标准，以促进行业的规范化发展。

受益于国家政策的大力支持以及行业的规范化发展，速冻食品行业发展得到良好的政策保障，行业内的无序竞争及不规范的生产行为将得到有效的遏制，行业技术水平、质量水平及盈利水平将显著提升，有助于行业内优势企业实现快速发展，为该募投项目的实施提供有利的政策环境。

（2）募投项目行业市场前景广阔，公司在行业内具有较高的市场地位

公司实际控制人滕氏家族经营鱼糜制品已有百年传承之历史，“百年鱼丸世家”在业内享有声誉。公司作为速冻食品行业内首家上市企业，产能、产量、销售规模 and 市场份额等均位于行业前列。

公司本次募投项目拟生产产品均属于速冻食品领域。受到消费习惯变化、冷链运输技术水平提高等因素影响，近年来我国速冻食品行业市场规模稳步增长。根据 Frost & Sullivan 数据，我国速冻食品行业市场规模从 2013 年的 649.8 亿元增加至 2021 年的 1,755 亿元，年均复合增长率达 13.22%。根据行业市场规模及公司营业收入推算，2021 年公司在我国速冻食品行业市场占有率为 0.88%。



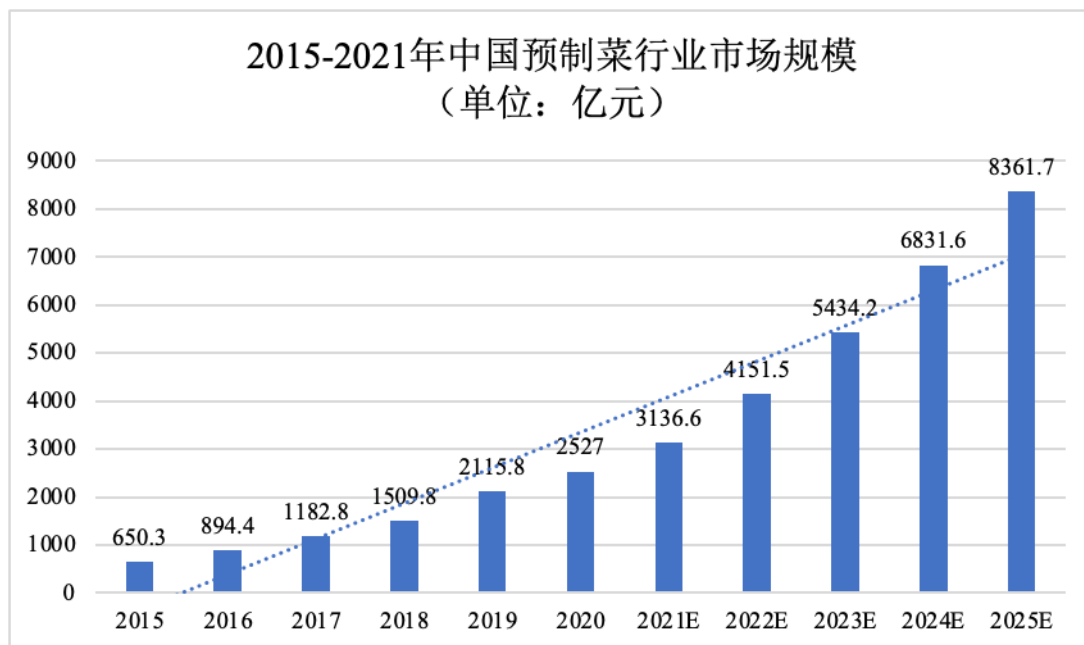
数据来源：Frost & Sullivan

本次募投项目拟生产的鱼、肉糜制品属于火锅料制品。近年来，我国火锅料制品市场规模整体呈现快速增长趋势，2020年，受到外部环境因素影响市场规模略有下滑。根据 Frost & Sullivan 预测，2021年至2025年，我国速冻火锅料市场的复合增长率将达到13%。根据东莞证券2022年9月出具的《速冻食品行业深度报告》，公司在我国速冻火锅料制品市场中份额排名第三，市占率为2%。



数据来源：Frost & Sullivan

本次募投项目拟生产的速冻菜肴制品属于预制菜行业。我国预制菜行业市场正处于快速增长期。根据 NCBD 数据，2021 年我国预制菜行业市场规模约为 3,136.6 亿元，预计 2025 年市场规模将达到 8,361.7 亿元，国内速冻菜肴制品市场近年来成长迅速，但其行业发展仍处于早期阶段，未来市场空间较大。



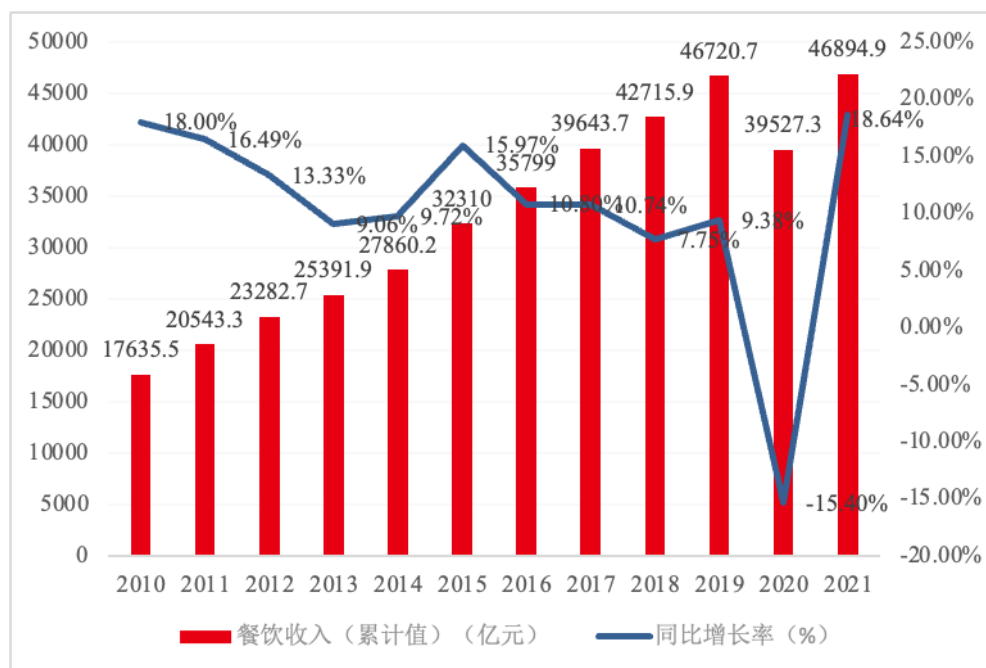
数据来源：NCBD

公司在行业内多年积累的经验和市场地位，以及行业整体持续稳健发展的趋势均有利于帮助公司消化本次募投项目新增产能。

(3) 下游行业发展及终端消费习惯为行业提供发展空间

速冻食品行业的重要下游包括餐饮行业以及终端个人消费者，餐饮行业的发展情况及个人消费者的消费习惯变化对速冻食品行业会造成较大影响。

随着餐饮行业连锁化、标准化逐步提高，除 2020 年受外部环境影响有所下滑外，近年来餐饮行业保持稳健增长趋势。根据国家统计局数据显示，2021 年全国餐饮收入实现 46,894.9 亿元，同比增长 18.64%，且占社会消费品零售总额的比重达到 10.64%。



2010-2021 年我国餐饮收入及同比增长率

(数据来源：国家统计局)

同时，人口老龄化、家庭结构变化以及女性就业率提高等社会因素的变化也推动人民饮食日渐轻便化。根据国家统计局数据，中国 65 岁及以上人口占比从 2005 年的 7.7% 上升到 2021 年的 14.2%，老龄化问题日益严重。由于老年人自理能力日渐下降，且不利于进行家庭烹饪，加之新一代年轻人工作忙碌，难以投入时间和精力照顾老年人的饮食起居，速冻食品方便快捷、营养美味的特点迎合了老年人对饮食轻便化的需求。与此同时，我国家庭规模呈现出不断缩减的趋势，根据国家卫生健康委员会发布的数据显示，目前我国家庭发展呈现出家庭规模小型化、家庭类型多样化的特点，主要家庭模式以二人家庭、三人家庭为主，由两代人组成的核心家庭占比达六成以上，同时，单人家庭、空巢家庭、丁克家庭不断涌现。家庭规模缩小，相应的在饮食上就会越来越倾向于选择简单便捷的食品，既能克服缺少烹饪时间的缺点，又能满足小家庭小食量的需求，轻便化的餐饮方式日益受到消费者的推崇，速冻食品也因节省烹饪时间、快捷方便的特点而受到小型家庭群体的广泛喜爱。

餐饮行业的不断发展，以及终端消费者对于轻便化饮食需求的上升，为速冻食品行业提供了充足的市场发展空间。

(4) 公司具有募投项目相关客户储备

公司本次募投项目拟销售的产品包括鱼、肉糜制品以及速冻菜肴制品，拟生产的大豆拉丝蛋白则为肉制品类产品的原材料。公司已建立了以流通和现代渠道销售为主，特通和电商渠道销售为辅的多渠道销售模式，上述产品均已稳定的销售渠道和客户。

报告期内，公司鱼、肉糜制品的主要客户包括四川海底捞餐饮股份有限公司、上海壹佰米网络科技有限公司、上海杨国福企业管理（集团）有限公司、沃尔玛（中国）投资有限公司、康成投资（中国）有限公司、永辉超市股份有限公司、上海沃福楼商贸有限公司、TIN HANG TRADING DEVELOPMENT LIMITED 等；速冻菜肴制品的主要客户包括无锡熊治餐饮管理有限公司、兰有桂（上海）食品有限公司、深圳市欣灿成实业有限公司、康成投资（中国）有限公司等。公司本次募投项目拟生产销售产品均已稳定且数量、类型众多的客户，为公司未来的产能消化提供了重要保障。

（5）项目扩产幅度及产能利用率情况

①项目扩产幅度

2019 年、2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月，公司鱼、肉糜制品年产能分别为 8.74 万吨、8.35 万吨、9.34 万吨及 7.07 万吨，拟通过本次募投项目新增年产能 7.5 万吨；公司自 2021 年起逐步布局速冻菜肴制品产能，2021 年及 2022 年 1-9 月，公司速冻菜肴制品年产能分别为 31 吨、4,448 吨，拟通过本次募投项目新增年产能 2.5 万吨；公司目前尚未有大豆拉丝蛋白产能，拟通过本次募投项目新增年产能 2000 吨。报告期内公司产能结构变化较大主要系公司各品类产品间大部分生产设备可以通用，公司根据市场情况及发展战略调整产品生产结构所致。

②产能利用率情况

2019 年、2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月，公司整体产能利用率分别为 99.97%、105.33%、88.24% 及 72.76%。2021 年及 2022 年 1-9 月，公司产能利用率较低且持续下降的原因，以及公司产能负荷情况如下：

A.公司产能、产量披露口径

公司子公司舟山腾新靠近海边渔区，公司出于成本及原材料质量考虑，在舟山腾新周边采购海鱼交由其加工成鱼糜（公司产品重要原材料），因此舟山腾新工厂除了生产公司对外销售的产成品外，还承担了大量将海鱼加工成鱼糜的生产

工作。

由于鱼糜生产与公司产成品生产共用大量生产设备，因此舟山腾新产能可灵活调整使用。公司在定期报告中披露产能时，将舟山腾新产能全部披露，但在披露产品产量时，由于鱼糜并非公司对外销售产成品，因此并未披露其产量，导致用公司产成品产量及总产能计算的产能利用率较低。报告期内，公司各类产成品及鱼糜的产能、产量及产能利用率情况如下（单位：吨）：

生产类别	2022年1-9月			2021年			2020年			2019年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
速冻鱼肉制品及肉制品	70,667	54,317	76.86%	93,407	92,959	99.52%	83,485	100,569	120.46%	87,411	96,831	110.78%
常温休闲食品	3,784	2,769	73.18%	3,736	3,943	105.53%	3,308	3,724	112.60%	2,649	2,445	92.30%
速冻米面制品	1,754	1,287	73.38%	2,872	2,963	103.17%	-	-	-	-	-	-
速冻菜肴制品	4,448	3,473	78.08%	31	24	77.11%	-	-	-	-	-	-
产成品合计	80,653	61,846	76.68%	100,046	99,889	99.84%	86,793	104,293	120.16%	90,060	99,276	110.23%
鱼糜	4,346	4,292	98.76%	13,159	13,824	105.05%	12,222	14,824	121.28%	9,243	12,375	133.89%

2019年、2020年、2021年及2022年1-9月，仅考虑公司产成品的产能、产量，公司产能利用率分别为110.23%、120.16%、99.84%及76.68%，公司产成品整体产能利用率水平较高。

B.小规格包装产品增加导致产能利用率下降

近年来，随着食品冷链物流快速发展，我国速冻食品销售渠道进一步下沉，更加贴近终端消费者。相较于批发市场、餐饮企业等客户，终端消费者更加青睐规格较小、包装精美的产品，因此近年来公司产品中采用小规格包装的比例逐渐增加。2019年、2020年、2021年及2022年1-9月，公司小规格包装产品产量及占比情况如下：

2022年1-9月		2021年		2020年		2019年	
产量(吨)	占比	产量(吨)	占比	产量(吨)	占比	产量(吨)	占比
9,605	15.53%	9,110	9.12%	7,273	6.97%	3,622	3.65%

公司产能计算方式为：年度总产能=生产工时*年度工作日天数*单位标准产能。其中单位标准产能系根据主要生产设备生产效率得出。由于小规格包装产品在包装环节需要人工操作，工作效率较慢，且不同产品所需包装时间差异较大，难以准确估计测算，因此公司在计算产能时并未针对其包装环节调整单位标准产

能，导致小规格包装产品的实际单位标准产能低于公司计算产能时所采用的单位标准产能，进而导致公司产能利用率随着小规格包装产品的增加而下降。

C. 公司淡旺季产能利用差异

受气候和消费习惯影响，速冻及常温休闲食品行业存在一定季节性特征，特别是火锅料制品，在第一季度、第四季度因天气寒冷消费量较大。通常在每年8-12月份，公司获取的销售订单较多，生产压力较大。2019年、2020年、2021年及2022年1-9月，公司各月份产成品产能、产量及产能利用率情况如下（单位：吨）：

月份	2022年			2021年			2020年			2019年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
1	10,185	6,331	62.16%	10,133	12,926	127.57%	7,364	7,704	104.62%	8,480	10,322	121.73%
2	8,552	4,617	53.99%	5,209	3,502	67.23%	7,439	2,319	31.18%	5,734	3,528	61.53%
3	8,735	7,568	86.64%	7,088	8,293	117.00%	6,303	7,476	118.60%	7,099	7,350	103.54%
4	9,029	6,679	73.98%	7,299	8,517	116.68%	6,082	9,974	164.01%	6,977	7,212	103.37%
5	9,054	5,027	55.52%	6,377	5,809	91.09%	5,670	7,544	133.04%	7,536	4,883	64.79%
6	8,932	6,638	74.32%	6,778	7,608	112.24%	3,845	6,985	181.64%	7,536	5,058	67.12%
7	8,491	5,813	68.46%	7,725	6,141	79.50%	4,932	7,533	152.74%	7,536	6,961	92.37%
8	8,531	8,971	105.15%	8,726	8,261	94.67%	6,825	8,947	131.09%	7,344	8,714	118.66%
9	9,143	10,201	111.58%	10,286	10,227	99.42%	9,590	10,380	108.23%	7,685	10,172	132.37%
10				10,719	10,033	93.60%	9,761	11,757	120.45%	8,028	10,987	136.86%
11				10,254	11,399	111.17%	9,357	11,771	125.80%	8,023	11,587	144.42%
12				9,452	7,173	75.89%	9,624	11,903	123.68%	8,083	12,502	154.67%

考虑到销售季节性的变化，公司在每年8月至12月的生产旺季增加生产工人轮换批次及生产时间，设计产能较高，但产能利用率依然较高，呈现出产品供不应求的状况，因此公司在销售旺季无法承接所有客户的订单，只能选择性承接效益较好的订单，制约了公司的进一步发展。

综上，近两年公司产能利用率较低且持续下降的原因主要系产能、产量披露口径及公司逐步增加小规格包装产品等原因所致，公司现有产能已经限制了公司业务（特别是销售旺季业务）的发展，本次募投项目新增产能将有效缓解公司产能压力，助力公司进一步发展。

（6）公司拟采取的产能消化措施

①加强渠道建设，继续完善营销网络

自 2008 年起，公司以福州为中心，逐步在北京、上海、广州、武汉、南京、沈阳、成都设立七大营销大区，并持续致力于营销网络的搭建和营销渠道的建设工作。公司产品不仅进入各大型连锁商超系统，包括沃尔玛、永辉、大润发、家乐福、华润万家、麦德龙等，还供给社区便利店以及张亮麻辣烫、海底捞、杨国福、中石化等特通客户，构筑了覆盖全国的营销网络，保证公司产品在一周内即可推广到全国各地的终端市场。

同时，公司采用“掌控终端、合作共赢”的联合分销模式，通过主动对终端进行登记、建档、开发、生动化陈列和维护，降低在非商超终端对经销商的依赖程度，提高公司对终端的控制力，形成自上而下的一体化营销网络系统。此外，还通过引导经销商根据销售终端的需求指令发挥自身铺货、配货功能，培养经销商的忠诚度，进一步强化公司对渠道的掌控力，巩固公司的市场份额及地位。这一创新营销模式，不仅有助于完善公司的营销网络建设，而且将推动实现公司与经销商的共同发展。此外，公司还拥有一批经验丰富的营销队伍，针对不同渠道特点，开展营销推广活动，进行市场开发和业务拓展。

本次募投项目实施并达产后，公司遍布全国的营销团队可以为新增产品产量的销售提供支持。此外，公司将进一步加速经销商渠道下沉，巩固经销商渠道传统优势，并在特通渠道、电商渠道同步加速布局，以确保募投项目新增产能的顺利消化。

②持续新品开发，保障产能消化

公司一直坚持产品创新的理念，近年来在以速冻菜肴制品为代表的新领域发展较为迅速。公司 2021 年开始布局菜肴制品，2022 年推出了牛肉卷等高端速冻菜肴制品。2021 年公司速冻菜肴制品实现销售收入仅为 1,132.58 万元，2022 年 1-9 月，公司速冻菜肴制品实现销售收入 10,796.86 万元，发展速度极快。

随着本次募投项目的实施，公司将继续在鱼、肉糜制品、速冻菜肴制品等领域不断进行产品创新，力争打造新的爆款产品，保障募投项目的产能消化。

综上，公司新增产能相关产品政策环境、市场发展前景、下游发展及变化趋势良好，公司拥有相关产品客户储备，公司现有产能已不能满足未来发展需要，同时公司将通过加强营销网络建设、持续新品开发等措施帮助实现产能消化，因此公司本次募投项目新增产能规模具有必要性和合理性，产能消化风险较小。

2、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 对公司业务及生产人员进行访谈，了解公司产能情况及产能利用率下降的原因、募投项目新增产量的原因和必要性、公司拟采取的产能消化措施等情况；

(2) 取得并查阅公司销售、采购明细，了解募投项目拟生产产品的销售、采购、客户、供应商等情况；

(3) 查阅速冻食品行业及下游行业相关政策及研究报告，了解行业政策环境、市场发展前景等情况；

(4) 取得并查阅公司产能产量相关资料，了解公司产能及产能利用率变化情况。

核查意见：

经核查，我们认为：

公司本次募投项目新增产能相关产品政策环境、市场发展前景、下游发展及变化趋势良好，公司拥有相关产品客户储备，公司现有产能已不能满足未来发展需要，同时公司将通过加强营销网络建设、持续新品开发等措施帮助实现产能消化，因此公司本次募投项目新增产能规模具有必要性和合理性，产能消化风险较小。

(二) 结合发行人同类产品产能、销售收入、毛利率、费用率、可比公司情况等，说明效益测算的谨慎性和合理性。

1、效益测算的依据和具体过程

本次募投项目补充流动资金不涉及效益测算，水产品精深加工及速冻菜肴制品项目的效益测算过程具体如下：

(1) 效益测算的依据

①营业收入测算：产品销售数量按照本项目建成后的产品方案及相应产能估算，销售价格参考公司同类产品的报告期平均价格并基于谨慎性原则进行测算。

②营业成本测算。本项目的主要生产成本包括直接材料、直接人工、制造费用以及运输成本。原材料参考公司同类产品报告期该项成本占收入比重。直接人工成本按照产能确定的劳动定员，乘以单位人员工资确定。制造费用包含折旧与

摊销、间接人工、其他制造费用，其中折旧摊销，按照项目固定资产等投资，采用公司确定的折旧摊销政策进行测算。运输成本参考报告期公司同类产品的运输成本占收入比例测算。。

③期间费用测算。参考公司历史的期间费用率测算。

④税费测算。增值税按照 13%计算，企业所得税按照 25%计算。

(2) 效益测算的具体过程

公司本次募集资金投资项目具体收入、成本、费用及利润情况预计如下（单位：万元）：

项目	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年
营业收入	78,351.54	125,362.46	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07
业务成本	62,105.31	98,387.61	122,610.86	122,610.86	122,610.86	122,558.21	122,494.94	122,439.18
税金及附加	-	512.70	963.37	963.37	963.37	963.37	963.37	963.37
管理费用	2,670.50	4,182.84	5,176.31	5,176.31	5,176.31	5,095.98	5,084.51	5,084.51
销售费用	7,052.09	10,932.79	13,450.95	13,450.95	13,450.95	13,450.95	13,450.95	13,450.95
财务费用	541.80	995.52	1,062.96	960.83	662.19	83.73	7.76	-
利润总额	5,981.84	10,351.00	13,438.61	13,540.74	13,839.38	14,550.82	14,701.55	14,765.06
所得税	1,495.46	2,587.75	3,359.65	3,385.19	3,459.84	3,637.71	3,675.39	3,691.26
净利润	4,486.38	7,763.25	10,078.96	10,155.56	10,379.53	10,913.12	11,026.16	11,073.79

本项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算。税后回收期测算系按照项目累计所得税后净现金流量金额测算。

2、募投项目效益测算的谨慎性和合理性分析

(1) 募投项目新增产能规模的必要性和合理性

效益测算中产能规模的必要性和合理性详见本问题“（一）结合项目相关的市场容量、行业竞争加剧情况、发行人市场占有率、下游行业发展、客户储备及在手订单、项目扩产幅度、报告期内产能利用率不断下降等情况，说明新增产能规模的必要性和合理性，是否存在产能消化风险，拟采取的产能消化措施”的回复。

(2) 募投项目预测产品单价与营业收入的谨慎性和合理性

①产品单价估算

本次募投项目主要用于扩大公司现有业务产能，并非新增业务领域，因此主要产品单价参照公司同类产品历史数据进行预测。

A. 鱼、肉糜制品

本次募投项目拟生产鱼、肉糜制品预测单价与报告期内公司对外销售速冻鱼肉制品及肉制品单价情况如下（单位：万元/吨）：

产品	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期内平均单价	本次预测单价
速冻鱼肉制品及肉制品	1.46	1.35	1.39	1.29	1.37	1.26

注：上表 2022 年 1-9 月数据未经审计。

2019 年至 2022 年 1-9 月，公司速冻鱼肉制品及肉制品销售单价分别为 1.29 万元/吨、1.39 万元/吨、1.35 万元/吨和 1.46 万元/吨，单价随市场变化情况有所波动，谨慎考虑到速冻鱼肉制品及肉制品作为传统业务，行业竞争呈愈发激烈的趋势，公司以略低于报告期内同类产品销售单价的价格对募投项目产品单价进行预测，测算较为谨慎、合理。

B. 速冻菜肴制品

本次募投项目拟生产速冻菜肴制品预测单价与报告期内公司对外销售速冻菜肴制品单价情况如下：（单位：万元/吨）：

产品	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期内平均单价	本次预测单价
速冻菜肴制品	2.65	1.99	2.47	-	2.37	2.50

注：上表 2022 年 1-9 月数据未经审计。

公司于 2020 年起销售速冻菜肴制品，2019 年至 2022 年 1-9 月，销售单价分别为 2.47 万元/吨、1.99 万元/吨和 2.65 万元/吨。2020 年至 2021 年，公司速冻菜肴制品尚处于前期探索开拓阶段，整体产品品类较少、业务规模较小，单价波动较大。2022 年，公司速冻菜肴制品产量和销售量增长较快，业务量初具规模，销售单价较有参考性。综合前述情况及谨慎性考虑，公司以略低于 2022 年 1-9 月销售单价的价格对募投项目速冻菜肴制品单价进行预测。

②营业收入

募投项目预计营业收入按预计的产品单价和预计销量的乘积计算。本项目预计建设期为 2 年，于 T+3 年投产，T+5 年完全达产后预计可实现营业收入 15.67 亿元，分产品收入情况如下：

产品	项目	T+3	T+4	T+5
速冻鱼肉制品及肉制品	收入（万元）	47,101.54	75,362.46	94,203.07
	销量（万吨）	3.75	6.0	7.5
	单价（万元/吨）	1.26	1.26	1.26

产品	项目	T+3	T+4	T+5
速冻菜肴制品	收入（万元）	31,250.00	50,000.00	62,500.00
	销量（万吨）	1.25	2.0	2.5
	单价（万元/吨）	2.50	2.50	2.50
达产率		50%	80%	100%
营业收入小计（万元）		78,351.54	125,362.46	156,703.10

(3) 募投项目预测毛利率的谨慎性和合理性

①募投项目产品与公司同类产品毛利率对比情况

本次募投项目运营期内分产品预测毛利率情况如下（单位：万元）：

项目	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	平均值
营业收入	78,351.54	125,362.46	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	142,991.55
营业收入-速冻鱼肉制品及肉制品	47,101.54	75,362.46	94,203.07	94,203.07	94,203.07	94,203.07	94,203.07	94,203.07	85,960.30
营业收入-速冻菜肴制品	31,250.00	50,000.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00	62,500.00	57,031.25
业务成本	62,105.31	98,387.61	122,610.86	122,610.86	122,610.86	122,558.21	122,494.94	122,439.18	111,977.23
业务成本-速冻鱼肉制品及肉制品	38,576.52	61,132.76	76,191.33	76,191.33	76,191.33	76,159.68	76,121.64	76,088.12	69,581.59
业务成本-速冻菜肴制品	23,528.79	37,254.85	46,419.53	46,419.53	46,419.53	46,398.53	46,373.30	46,351.06	42,395.64
毛利率	20.74%	21.52%	21.76%	21.76%	21.76%	21.79%	21.83%	21.87%	21.63%
毛利率-速冻鱼肉制品及肉制品	18.10%	18.88%	19.12%	19.12%	19.12%	19.15%	19.19%	19.23%	18.99%
毛利率-速冻菜肴制品	24.71%	25.49%	25.73%	25.73%	25.73%	25.76%	25.80%	25.84%	25.60%

报告期内，公司同类产品的毛利率情况如下：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期平均值
公司综合毛利率	21.49%	19.22%	24.64%	28.97%	23.58%
速冻鱼肉制品及肉制品	21.31%	19.10%	24.50%	29.36%	23.57%
速冻菜肴制品	22.95%	-1.92%	17.28%	-	12.77%

注：上表2022年1-9月数据未经审计。

根据上述测算，本次募投项目达产后毛利率在21.76%-21.87%之间，略低于公司报告期内平均毛利率23.58%。其中，本次募投项目达产后速冻鱼肉制品及肉制品毛利率在19.12%-19.23%之间，低于公司报告期内速冻鱼肉制品及肉制品的平均毛利率23.57%，主要系速冻鱼肉制品及肉制品作为传统业务，行业竞争愈发激烈的趋势，毛利率预计将小幅降低；本次募投项目达产后速冻菜肴制品毛利率在25.73%-25.84%之间，略高于公司2022年1-9月速冻菜肴制品的毛利率22.95%，主要系公司速冻菜肴制品业务尚处于快速发展阶段，随着业务不断发展、规模效应逐渐增强、产品品类进一步丰富以及品牌效应的提升，预计速冻菜肴制

品毛利率水平将有所上升。

因此，本次募投项目预测毛利率具有谨慎性和合理性。

②募投项目产品与同行业可比公司产品毛利率对比情况

报告期内，公司同行业可比公司毛利率情况如下：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期均值
安井食品	21.06%	22.12%	25.68%	25.76%	23.66%
千味央厨	22.71%	22.36%	21.71%	24.50%	22.82%
惠发食品	14.22%	15.13%	20.20%	17.67%	16.81%
可比公司均值	19.33%	19.87%	22.53%	22.64%	21.09%

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等；同行业可比公司 2022 年年报尚未披露，以 2022 年 1-9 月数据进行比较分析。

本次募投项目达产后的毛利率在 21.76%-21.87%之间，与同行业可比公司毛利率均值 21.09%较为接近，本次募投项目毛利率测算具有谨慎性和合理性。

(4) 募投项目预测费用率的谨慎性和合理性

①募投项目预测费用率与公司报告期内费用率对比情况

本次募投项目运营期内预测期间费用率（费用占营业收入比例，下同）情况如下：

项目	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	平均值
销售费用率	9.00%	8.72%	8.58%	8.58%	8.58%	8.58%	8.58%	8.58%	8.65%
管理费用率	3.41%	3.34%	3.30%	3.30%	3.30%	3.25%	3.24%	3.24%	3.30%
财务费用率	0.69%	0.79%	0.68%	0.61%	0.42%	0.05%	0.00%	-	0.41%

报告期各期，公司各项期间费用率情况如下：

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期均值
销售费用率	9.83%	12.74%	11.33%	20.76%	13.67%
管理费用率	6.21%	6.34%	5.66%	4.72%	5.73%
财务费用率	0.10%	0.16%	0.04%	-0.01%	0.07%

注：上表 2022 年 1-9 月数据未经审计。

A.销售费用分析

本次募投项目运营期预测销售费用率均值为 8.65%，与 2022 年 1-9 月销售费用率接近，低于公司报告期平均销售费用率 13.67%，主要系新开发产品可直接使用公司现有稳定的销售渠道进行销售，从而节约了新品宣传费用和推广费用。

B.管理费用分析

本次募投项目运营期管理费用率均值为 3.30%，低于公司报告期平均管理费

用率 5.73%，主要系公司原管理人员仍可对本次募投项目实施经营管理，新增管理人员相对较少，故管理费用率相对较低。

C.财务费用分析

本次募投项目运营期财务费用率均值为 0.41%，高于公司报告期平均财务费用率 0.07%，主要系本次募投项目运营期前期所需流动资金较大，需部分使用银行贷款，从而导致财务费用率相对较高。

②募投项目预测费用率与同行业可比公司费用率对比情况

报告期内，公司同行业可比公司费用率情况如下：

项目	公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	报告期均值
销售费用率	安井食品	7.22%	9.15%	9.25%	12.28%	9.48%
	千味央厨	3.58%	3.33%	3.28%	5.00%	3.80%
	惠发食品	8.42%	9.11%	6.16%	6.29%	7.50%
	均值	6.41%	7.20%	6.23%	7.86%	6.92%
管理费用率	安井食品	3.12%	3.45%	4.25%	2.88%	3.42%
	千味央厨	9.35%	8.43%	8.39%	7.16%	8.33%
	惠发食品	10.89%	11.74%	8.57%	7.26%	9.61%
	均值	7.79%	7.87%	7.07%	5.77%	7.12%
财务费用率	安井食品	-0.66%	0.01%	0.06%	0.14%	-0.11%
	千味央厨	0.07%	0.38%	0.36%	0.08%	0.22%
	惠发食品	1.65%	1.31%	1.43%	1.28%	1.42%
	均值	0.35%	0.57%	0.62%	0.50%	0.51%

注：上表数据中同行业可比公司的数据主要为 wind 财务数据、年报等；同行业可比公司 2022 年年报尚未披露，以 2022 年 1-9 月数据进行比较分析。

A.销售费用分析

本次募投项目运营期销售费用率均值为 8.65%，低于同行业可比公司安井食品报告期内平均销售费用率 9.48%，高于同行业可比公司千味央厨和惠发食品报告期内平均销售费用率 3.80%和 7.50%，处于行业合理区间范围内。

B.管理费用分析

本次募投项目运营期管理费用率均值为 3.30%，但低于同行业可比公司报告期内平均管理费用率 7.12%，主要系公司原管理人员仍可对本次募投项目实施经营管理，新增管理人员相对较少，故管理费用率相对较低。与同行业可比公司安井食品报告期内平均管理费用率 3.42%较为接近。

C.财务费用分析

本次募投项目运营期财务费用率均值为 0.41%，低于同行业可比公司惠发食品报告期内平均财务费用率 1.42%，高于同行业可比公司安井食品和千味央厨报告期内平均财务费用率-0.11%和 0.22%，处于行业合理区间范围内。

由上述分析可知，本次募投项目的销售费用、管理费用和财务费用的测算与同行业可比公司不存在重大差异。

综上，本次募投项目预测产能规模、销售收入、毛利率、费用率谨慎、合理，与可比公司情况不存在重大差异，效益测算具有谨慎性和合理性。

3、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

(1) 查阅本次募集资金投资项目可行性研究报告及募投资金使用测算表，复核了本次募投项目的投资构成明细以及投资数额的测算依据、测算假设以及测算过程；

(2) 查阅了同行业可比公司公告文件并对比分析了可比项目的效益及毛利率情况；

(3) 取得并查阅公司产能产量相关资料，了解公司产能及产能利用率变化情况。

核查意见：

经核查，我们认为：

本次募投项目预测产能规模、销售收入、毛利率、费用率谨慎、合理，与可比公司情况不存在重大差异，效益测算具有谨慎性和合理性。

(三) 募集资金投入实施主体方式，募投项目目前进展情况、已投资金额及资金来源，本次募集资金是否包含董事会前投入的资金，资本性支出比例是否符合相关要求，并结合发行人的资金及现金流情况、对外投资情况、借款情况等，说明本次补充流动资金规模的合理性。

1、募集资金投入实施主体方式

公司本次向特定对象发行股票募投项目及实施主体、募集资金投入实施主体方式情况如下：

工程或费用名称	拟投入募集资金金额 (万元)	实施主体及其与发行人关 联关系	募集资金投入实施 主体方式
---------	-------------------	--------------------	------------------

水产品精深加工及速冻菜肴制品项目	45,000.00	福建长恒（持股 100%子公司）	增加注册资本
补充流动资金项目	7,000.00	海欣食品（发行人）	不适用

2、募投项目目前进展情况、已投资金额及资金来源

公司本次募投项目“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”实施主体福建长恒于 2021 年 4 月 2 日取得项目《建筑工程施工许可证》（编号 350122202104020101），并于 2021 年 7 月 1 日启动项目建设。项目目前仍处于土建施工阶段，项目主体建筑的结构搭建及外墙装修已基本完成，正在逐步开展室内装修工作，同时部分设备已在安装过程中。

截至本回复出具日，募投项目已投资 27,210.37 万元，具体投资情况及资金来源如下（单位：万元）：

项目名称	总投资额	已投资金额	资金来源
土建工程	38,746.57	23,916.55	自有资金及银行借款
机器设备	25,771.00	2,942.15	自有资金及银行借款
铺底流动资金	2,292.98	-	自有资金
建设期利息	788.49	351.67	自有资金
合计	67,599.04	27,210.37	

3、本次募集资金不包含董事会前投入的资金，资本性支出比例符合相关要求

公司“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”计划投资总额为 67,599.04 万元，截至公司第六届董事会第二十四次会议（审议公司本次发行相关议案的董事会会议）公告日，项目已投入金额为 19,374.56 万元，计划还将投入金额为 48,224.48 万元，其中土建工程 20,198.22 万元、机器设备 25,150.03 万元、铺底流动资金 2,292.98 万元、建设期利息 583.26 万元。公司本次拟投入“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”的募集资金 45,000 万元均投向公司截至第六届董事会第二十四次会议尚未投入的土建工程、机器设备，其中土建工程投入 20,000 万元，机器设备投入 25,000.00 万元。

根据《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》，“……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。”公司本次募集资金用于补充流动资金的金额为 7,000 万元，其余均为土建工程、机器设备等资本性支出，资

本性支出比例为 86.54%，补充流动资金比例为 13.46%，符合上述法规要求。

综上，公司本次募集资金不包含董事会前投入的资金，且资本性支出比例符合相关要求。

4、本次补充流动资金规模的合理性

(1) 报告期内公司资金及现金流情况

报告期内，公司期末货币资金明细如下（单位：万元）：

项目	2022.9.30		2021.12.31		2020.12.31		2019.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	-	-	-	-	-	-	-	-
银行存款	15,186.39	85.97%	8,987.47	77.22%	10,153.47	86.39%	8,377.96	79.70%
其他货币资金	2,478.35	14.03%	2,650.86	22.78%	1,599.80	13.61%	2,133.49	20.30%
合计	17,664.74	100.00%	11,638.32	100.00%	11,753.27	100.00%	10,511.45	100.00%

截至 2022 年 9 月 30 日，公司货币资金余额 17,664.74 万元，其中银行承兑汇票保证金、电商平台保证金、ETC 保证金等受限制货币资金金额 2,445.30 万元，公司可自由支配的货币资金为 15,219.44 万元。考虑到公司的货币资金除满足日常生产经营需要，还需用于资本性支出，因此需要募集资金以满足未来资金需求。

报告期内，公司现金流情况如下（单位：万元）：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	12,330.75	-4,791.42	11,940.15	-1,892.78
投资活动产生的现金流量净额	-14,534.12	-8,237.75	-12,894.11	3,841.72
筹资活动产生的现金流量净额	8,374.97	11,849.05	2,747.06	-2,403.80
汇率变动对现金及现金等价物的影响	57.50	7.84	-16.18	-1.78
现金及现金等价物净增加额	6,229.11	-1,172.28	1,776.92	-456.64
期末现金及现金等价物余额	15,219.44	8,990.33	10,162.61	8,385.69

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，主要系受外部环境影响、下游消费环境变化、行业竞争加剧、渠道和产品结构调整、原材料人工能源等成本变化、费用率变化等影响造成公司经营业绩波动所致。

2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要系公司业务规模不断扩大，购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金规模较大所致。

综上，公司在日常经营及资本性支出方面均需要充足的资金支持，通过本次

发行补充流动资金可以有效增强公司资金实力，在满足日常经营所需的同时，帮助公司规模进一步扩大、市场竞争力进一步提高。

(2) 报告期内公司对外投资情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司持有的长期股权投资具体明细情况如下(单位：万元)：

序号	被投资单位	期末余额	是否财务性投资
1	上海猫诚电子商务股份有限公司	1,237.31	否
2	鲜食代(东山)食品科技有限公司	0.00	否
3	北京海萌餐饮管理有限公司	72.38	否
4	百肴鲜(上海)供应链管理有限公司	10.00	否
合计		1,319.70	

(3) 报告期内公司借款及偿债能力情况

报告期内，公司借款情况如下(单位：万元)：

项目	2022.9.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
短期借款	11,000.00	13,249.42	5,003.13	-
长期借款	16,916.38	5,305.62	-	-
合计	27,916.38	18,555.04	5,003.13	-

报告期内，公司偿债能力财务指标具体如下：

财务指标	2022.9.30	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率(倍)	1.36	1.25	1.70	1.83
速动比率(倍)	0.76	0.62	1.05	1.10
资产负债率(母公司报表口径)	45.59%	45.55%	45.60%	35.26%
资产负债率(合并报表口径)	46.95%	46.34%	37.83%	34.08%

报告期内，公司借款金额上升趋势较为明显，公司资产负债率已超过 45%，处于较高水平；2021 年末及 2022 年 9 月末，公司流动比率及速动比率相较 2020 年末均有较大幅度的下降。若后续公司仍主要通过债权融资方式满足经营及资本性支出的资金需求，将不利于公司的稳健发展，因此公司需要通过补充流动资金以改善公司资产负债结构，降低财务风险。

(4) 本次补充流动资金项目测算情况

本次补充流动资金项目具体测算依据及测算过程如下：

①基本计算方法

本次补充营运资金测算系在公司 2019 年、2020 年、2021 年收入增长率的基础上，估算未来三年营业收入，按照销售百分比法测算未来收入增长所导致的经营性流动资产及经营性流动负债的变化，进而测算公司未来三年生产经营对流动资金的需求量，即因营业收入增长所导致的营运资金缺口。

②营业收入增长预测

2019 年、2020 年、2021 年，公司营业收入增长率分别为 21.03%、15.92%、-3.45%，平均增长率为 11.17%。假设 2022 年至 2024 年公司营业收入增长率为 11.17%，则预计营业收入分别为 172,340.46 万元、191,584.07 万元、212,976.43 万元。

③营运资金需求测算过程

在公司经营模式保持稳定不发生较大变化的情况下，假设公司经营性流动资产和经营性流动负债与公司的营业收入呈一定比例，即经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比一定，且未来三年保持不变。

公司未来三年营运资金缺口计算公式如下：

营运资金缺口=2024 年末营运资金占用金额-2021 年末营运资金占用金额

营运资金占用金额=经营性流动资产金额-经营性流动负债金额

经营性流动资产金额=应收票据金额（含应收款项融资）+应收账款金额+预付账款金额+存货金额

经营性流动负债金额=应付票据金额+应付账款金额+预收账款及合同负债金额

公司采用 2021 年末各指标比重的平均值作为营运资金缺口的测算比重。

根据上述预测营业收入及基本假设，未来三年新增营运资金需求的测算过程如下（单位：万元）：

项目	2021 年末实际数	比例	2022 年至 2024 年预计经营资产及经营负债数额（预计）		
			2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	155,029.77	100.00%	172,340.46	191,584.07	212,976.43
应收票据及应收款项融资	7.40	0.00%	8.22	9.14	10.16
应收账款	19,685.38	12.70%	21,883.46	24,326.98	27,043.34
预付账款	1,479.84	0.95%	1,645.07	1,828.76	2,032.96
存货	37,149.19	23.96%	41,297.29	45,908.56	51,034.73

项目	2021 年末实际数	比例	2022 年至 2024 年预计经营资产及经营负债数额（预计）		
			2022 年	2023 年	2024 年
经营性流动资产合计	58,321.81	37.62%	64,834.05	72,073.45	80,121.20
应付账款	24,577.89	15.85%	27,322.26	30,373.08	33,764.55
应付票据	8,808.30	5.68%	9,791.84	10,885.20	12,100.65
预收账款及合同负债	1,700.09	1.10%	1,889.92	2,100.95	2,335.54
经营性流动负债合计	35,086.27	22.63%	39,004.02	43,359.23	48,200.74
流动资金占用额（经营性流动资产-经营性流动负债）	23,235.54	14.99%	25,830.03	28,714.22	31,920.46
测算营运资金需求					8,684.92

根据上述测算，公司 2022 年-2024 年新增营运资金缺口为 8,684.92 万元。公司拟使用本次募集资金补充流动资金 7,000.00 万元，与公司的生产经营规模和业务状况相匹配，未超过流动资金的实际需要量。

（5）补充流动资金规模的合理性

随着公司的持续发展以及本次募投项目“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”的投产，公司的业务规模将持续扩大，公司在日常经营及资本性支出方面面临的资金压力将不断增加，公司通过自身经营活动产生的现金流难以满足业务发展需要。因此，公司有必要通过本次发行融资补充流动资金以改善资产负债结构，降低市场环境变化、国家信贷政策变化等潜在风险对公司的影响，为公司日常经营活动和发展提供保证，提升公司财务安全水平和灵活性，补充流动资金规模具有合理性。

5、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

（1）对公司业务及生产人员进行访谈，了解本次募投项目的建设进展及投资情况、募集资金投入方式、补充流动资金的原因等情况；

（2）取得并查阅了发行人本次募投项目的可行性研究报告、投资及效益测算过程资料，了解募投项目预计进度安排、资本性支出比例等情况；

（3）获取募投项目投入明细，复核本次募集资金是否包含董事会前投入的资金，了解募投项目目前的投入情况；

（4）取得并查阅报告期内公司审计报告、财务报表及补充流动资金项目测算资料，了解公司资金、对外投资、借款情况及补充流动资金测算依据和方式，核查补充流动资金规模的合理性。

核查意见：

经核查，我们认为：

公司本次募投项目“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”募集资金以增资方式投入实施主体福建长恒食品有限公司，项目目前仍处于土建施工阶段，截至本回复出具日，项目已投资金额为 27,210.37 万元；本次募集资金不包含董事会前投入的资金，资本性支出比例符合相关要求；本次补充流动资金可以改善公司资产负债结构，降低市场环境变化、国家信贷政策变化等潜在风险对公司的影响，为公司日常经营活动和发展提供保证，提升公司财务安全水平和灵活性，补充流动资金规模具有合理性。

（四）前次募集资金投资项目效益较差的原因，目前是否已经实现效益，是否对本次募投项目效益实现产生不利影响。

1、前次募集资金投资项目效益情况

发行人前次募投项目“新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”2014 年至 2017 年分别实现效益-631.04 万元、-4,956.89 万元、-3,040.31 万元及-5,347.81 万元。报告期内，前次募投项目效益较差主要系公司对该项目整体战略规划及募投项目效益测算方式共同导致。

公司为实现整体生产效率最大化，会让不同厂区分别主要生产特定品类的产品，以减少切换产品生产类别导致的设备调整、调试等时间浪费。“新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”实施主体东山腾新主要负责公司平价的鱼糜制品、肉制品的生产，属于公司较为低端的产品，因此前次募投项目毛利率较低。

此外，由于前次募投项目的产品在东山腾新负责生产之后，需经过海欣食品及公司各地销售子公司两道内部交易后对外售出，因此公司在计算效益时，营业收入以产品最终对外销售的金额为准，同时也需要将母公司销售、管理等费用分摊至该项目。由于公司经营过程中的费用名目众多，且难以准确分配至各个公司主体，因此公司在计算该项目效益时，以项目产品销量占比为分配依据，将母公司各项费用分摊至该项目。

“新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”投产后至 2017 年各期，项目在公司营业收入、营业成本、毛利额及各类费用占比情况如下：

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年 5-12 月
----	--------	--------	--------	---------------

项目	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年 5-12 月
营业收入占比	27.07%	31.55%	32.29%	26.62%
营业成本占比	30.49%	34.67%	37.15%	29.31%
毛利占比	19.57%	24.52%	21.09%	20.36%
销售费用占比	33.40%	32.82%	34.80%	29.98%
管理费用占比	40.50%	30.74%	35.91%	37.19%

注：“新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”于 2014 年 5 月投产。

由于前次募投项目产量、销量较大，分摊至该项目的费用金额较大，同时项目产品毛利率较低，因此导致计算出的项目效益较差。

2019 年、2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月，前次募投项目分别实现效益 -3,069.94 万元、2,512.05 万元、342.99 万元及 1,621.06 万元。报告期内，该项目仍然承担了较大规模的低毛利产品生产工作，因此 2019 年仍处于亏损状态；但公司针对该项目引进了新的生产设备，增加了高端、高毛利产品的生产占比，2020 年、2021 年及 2022 年 1-9 月实现盈利。

2、前次募投项目效益情况不会对本次募投项目效益实现产生不利影响

本次募投项目“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”拟生产对外销售产品包括鱼、肉糜制品以及速冻菜肴制品。根据公司战略规划，公司计划进一步提升“鱼极”系列、“海欣精品”系列以及速冻菜肴制品等中高端产品占比，且将中高端产品的大部分生产任务交由本次募投项目新建产能，因此预计本次募投项目产品毛利率水平及项目整体效益水平将较高。

前次募投项目“新建年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”主要生产公司平价产品，产品结构与本次募投项目差异较大，且该项目与本次募投项目分别独立生产运行，不存在直接联系。

综上，公司前次募集资金投资项目效益情况不会对本次募投项目效益实现产生不利影响。

3、会计师的核查与结论

执行的核查程序：

- (1) 取得并查阅公司前次募集资金到账后的历年年度报告和募集资金存放与使用情况的专项报告，了解公司前次募投项目效益情况；
- (2) 对公司业务人员进行访谈，了解前次募投项目效益较差的原因；
- (3) 取得并查阅公司本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目

与前次募投项目的差异和联系。

核查意见：

经核查，我们认为：

公司前次募集资金投资项目效益较差主要系公司出于整体战略考量该项目主要生产平价低毛利产品，以及计算效益时根据产品销量分摊各项费用所致，项目目前已实现效益；前次募投项目与本次募投项目的产品结构差异较大且分别独立生产运行，前次募投项目效益情况不会对本次募投项目效益实现产生不利影响。

（五）结合本次募投项目、前次募投项目、现有资本性支出未来新增折旧摊销费用情况，量化分析说明新增折旧对财务状况的不利影响。

公司前次募投建设项目包括“年产 3 万吨鱼糜制品及肉制品项目”，“营销网络建设项目”，“鱼糜及其制品技术研发中心项目”。本次募投项目为“水产品精深加工及速冻菜肴制品项目”现有资本性支出项目主要为生产厂房、生产设备等固定资产支出，结合公司现有会计政策和未来效益规划，上述新增折旧摊销及对公司经营业绩的影响情况如下（单位：万元）：

项目	Y+1	Y+2	Y+3	Y+4	Y+5	Y+6	Y+7	Y+8
1、新增折旧摊销 (a=a1+a2+a3)	7,282.69	6,820.32	6,692.40	6,304.95	5,940.23	5,607.41	5,317.90	4,947.62
前次募投项目新增折旧摊销 (a1)	1,041.60	559.43	385.96	357.77	357.77	357.77	357.77	357.77
本次募投项目新增折旧摊销 (a2)	2,446.00	3,049.00	3,478.00	3,478.00	3,478.00	3,345.00	3,270.00	3,214.00
现有资本性支出新增折旧摊销 (a3)	3,795.09	3,211.88	2,828.44	2,469.18	2,104.46	1,904.65	1,690.13	1,375.85
2、对营业收入的影响								
现有营业收入 (不含本次募投项目) (b)	151,374.43	151,374.43	151,374.43	151,374.43	151,374.43	151,374.43	151,374.43	151,374.43
新增营业收入 (本次募投项目) (c)	78,351.54	125,362.46	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07	156,703.07
预计营业收入 (含本次募投项目) (d=b+c)	229,725.97	276,736.89	308,077.50	308,077.50	308,077.50	308,077.50	308,077.50	308,077.50
折旧摊销占预计营业收入比重 (a/d)	3.17%	2.46%	2.17%	2.05%	1.93%	1.82%	1.73%	1.61%
3、对净利润的影响								
现有净利润 (不含本次募投项目) (e)	1,357.10	1,357.10	1,357.10	1,357.10	1,357.10	1,357.10	1,357.10	1,357.10
新增净利润 (本次募投项目) (f)	4,486.38	7,763.25	10,078.96	10,155.56	10,379.53	10,913.12	11,026.16	11,073.79
预计净利润 (含本次募投项目) (g=e+f)	5,843.48	9,120.35	11,436.06	11,512.66	11,736.63	12,270.22	12,383.26	12,430.89
折旧摊销 (考虑抵税影响) 占合计扣减折旧摊销前净利润的比例 (a* (1-25%) / (a* (1-25%) +g))	48.31%	35.93%	30.50%	29.12%	27.51%	25.53%	24.36%	22.99%

注 1: 现有营业收入和净利润均以公司 2019 年至 2021 年平均数据为基准, 并假设未来保持不变;

注 2: 本次募投项目于 2021 年 7 月开工建设, 2023 年 9 月投产, Y+1 年为本次募投项目投产首年, 即 2023 年 7 月至 2024 年 6 月;

注 3: 上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响, 不代表公司对盈利情况的承诺, 也不代表公司经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策, 投资者据此进行投资决策造成损失的, 公司不承担赔偿责任。

根据上表所示，测算期公司前次募投项目、本次募投项目和现有资本性支出项目产生的折旧摊销费用（考虑抵税后影响）占公司当年预计营业收入的比例最高为 3.17%，占当年预计净利润（扣减折旧摊销前）的比例最高为 48.31%。根据公司建设规划，相关项目全面达产后，项目收益能够有效覆盖新增折旧摊销，预计不会对财务状况造成重大不利影响。

会计师的核查与结论

1、执行的核查程序：

（1）获取前次募投项目及本次募投项目的可行性研究报告，核查前次募投项目及本次募投项目未来折旧摊销费用情况；

（2）查阅了公司固定资产、无形资产明细，核查现有资本性支出未来折旧摊销费用情况；

（3）测算前次募投项目、本次募投项目及现有资本性支出未来新增折旧或摊销对公司财务状况的影响。

2、核查意见：

经核查，我们认为：

本次募投项目、前次募投项目、现有资本性支出项目形成的未来新增折旧摊销费用不会对公司财务状况产生重大不利影响。

专此说明，请予察核。

（以下无正文）

（本页无正文，为大华会计师事务所（特殊普通合伙）关于海欣食品股份有限公司向特定对象发行股票审核问询函中有关财务事项的说明（大华核字[2023]005250 号）之签字盖章页）

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：



曹隆森

中国注册会计师：



李夏凡

二〇二三年三月二十六日