

桃李面包股份有限公司
与
中信证券股份有限公司
关于
桃李面包股份有限公司媒体报道事项的
专项核查意见



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

二零一七年五月

中国证券监督管理委员会：

针对桃李面包股份有限公司（以下简称“桃李面包”）2017年第一季度报告披露后网络媒体的相关报道及质疑，桃李面包股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“申请人”）已会同中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）对有关事项进行了认真核查，现就相关问题做以下回复说明。

注：

一、如无特别说明，本专项核查报告中的简称或名词释义与尽职调查报告中的相同。

二、本回复报告中的字体代表以下含义：

● 黑体（不加粗）：	专项核查报告中所列问题
● 宋体（不加粗）：	对专项核查报告所列问题的回复

1、请申请人说明一季报业绩披露前，董事会秘书是否直接或间接透露业绩预增 20%的信息，如有，请说明一季报下滑近 14%与预增 20%产生重大差异的原因，请说明是否存在人为调节利润的情况。

答：

保荐机构、申请人查阅了董事会秘书 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 4 月 27 日期间的办公室座机和个人手机通话记录、微信等通讯工具的聊天记录，查阅期间股东大会个人投资者到公司现场出席记录文件，通过网络公开信息查询媒体对公司的相关报道，取得相关媒体报道所涉及的聊天信息截图，对申请人董事会秘书张银安进行访谈，并取得不存在相关信息泄露的承诺文件，对董事会秘书是否存在直接或间接透露业绩信息、涉及内幕交易的情形进行了核查。

公司董事会秘书张银安承诺，其不存在向第三方公开或私自泄露相关内幕信息，包括但不限于公司定期报告（包括年度报告、季度报告、中期报告）数据、重大投资等影响投资者决策的重要信息，不存在通过公开场合或私自泄露相关信息传递和误导投资者，让市场对公司业绩产生错误判断使公司股价出现异动的情形。

经核查，保荐机构认为，相关媒体报道所涉及的聊天信息不存在直接或间接透露公司业绩信息的情形，未发现董事会秘书存在直接或间接透露公司业绩预增 20%的相关信息，不存在人为调节利润的情况。

2、请申请人说明相关信息披露是否涉及内幕交易的情形，公司业绩变动与员工持股计划是否存在相关关系，是否存在变相利益输送。

答：

保荐机构、申请人查阅公司公开披露的信息、董事会秘书微信等通讯工具聊天记录、股东大会个人投资者出席记录等文件，取得董事会秘书访谈笔录及不存在相关信息泄露的承诺函，结合相关媒体报道所涉及的聊天信息截图作对比分析，经核查，相关媒体报道所涉及的聊天信息不存在直接或间接透露公司业绩信息的情形，相关信息披露不涉及内幕交易。

公司员工持股计划已于 2017 年 4 月 26 日经 2016 年年度股东大会审议通过，并已履行相关的审议和决策程序。截至本核查意见出具之日，公司员工持股计划

尚未完成设立，从未通过二级市场或其他任何其他渠道购买公司的股票，不存在变相利益输送。

2017 年 1-3 月，公司净利润 7,127.76 万元，同比减少 13.83%，主要系随着公司战略布局的实施，经营规模不断扩大，公司加强市场开拓，本期产品配送服务费、工资和门店费用增加带来的销售费用和管理费用相应增加所致，经核查，与员工持股计划不存在直接关系。2017 年 1-3 月公司净利润 7,127.76 万元，总体仍保持较高规模水平。

关于公司业绩变动的原因分析具体参见“3、请申请人详细说明导致一季报业绩下滑的主要会计科目、原因及合理性，请说明公司经营状况是否发生重大变化，是否产生不利于经营的风险因素”的相关回复。

3、请申请人详细说明导致一季报业绩下滑的主要会计科目、原因及合理性，请说明公司经营状况是否发生重大变化，是否产生不利于经营的风险因素。

答：

2017 年第一季度与 2016 年第一季度，公司经营成果情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	增减变动
一、营业收入	82,016.47	66,204.03	23.88%
减：营业成本	53,586.68	42,899.12	24.91%
税金及附加	1,120.44	667.72	67.80%
销售费用	16,121.10	10,318.26	56.24%
管理费用	2,547.92	1,914.49	33.09%
财务费用	-45.77	-142.62	-67.91%
资产减值损失	-16.53	-31.54	-47.59%
加：公允价值变动收益	-498.87	-	-
投资收益	338.55	-	-
二、营业利润	8,542.32	10,578.60	-19.25%
加：营业外收入	527.77	104.44	405.33%
减：营业外支出	46.99	12.18	285.68%
三、利润总额	9,023.09	10,670.86	-15.44%
减：所得税费用	1,895.34	2,398.91	-20.99%
四、净利润	7,127.76	8,271.95	-13.83%

2017 年第一季度与 2016 年第一季度，公司营业收入及毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	增减变动
营业收入	82,016.47	66,204.03	23.88%
营业成本	53,586.68	42,899.12	24.91%
营业毛利	28,429.79	23,304.91	21.99%
毛利率	34.66%	35.20%	-0.54 个百分点

2017 年第一季度与 2016 年第一季度，公司营业收入均来源于面包及糕点产品。2017 年第一季度，公司实现营业收入 82,016.47 万元，较 2016 年第一季度同比增长 23.88%，主要原因系：1）公司注重营销渠道的建设，不断加强与 KA 客户的长期稳定合作，并加大市场开拓力度，销售终端数量持续增加，带动营业收入持续增长；2）随着公司品牌知名度、美誉度和消费者忠诚度的提升，平均单店销量也逐步提升，促进营业收入稳步增长；3）2016 年以来，公司先后在广东、广西、江苏、安徽、湖南、福建、江西等地成立子公司，积极开拓南方市场，公司产品的销售范围和销售规模进一步扩大。

2017 年第一季度，公司实现营业毛利 28,429.79 万元，较 2016 年第一季度同比增长 21.99%；综合毛利率为 34.66%，同比下降 0.54 个百分点，主要原因系油脂、糖等原材料采购价格上涨所致。

公司 2017 年 1-3 月净利润 7,127.76 万元，同比减少 13.83%，主要系随着公司经营规模的不断扩张，公司加强市场开拓，本期产品配送服务费、工资和门店费用增加带来的销售费用和管理费用相应增加所致，上述主要科目本期变化情况如下：

（1）销售费用分析

2017 年第一季度与 2016 年第一季度，公司销售费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	增减变动
工资保险及福利费	4,871.25	3,143.91	54.94%
产品配送服务费	8,859.34	5,547.96	59.69%
汽车费用	29.23	23.37	25.11%
业务招待费	21.82	22.37	-2.44%
折旧费	65.04	53.04	22.63%
差旅费	94.33	64.08	47.21%
门店费用	1,046.79	663.87	57.68%
广告及宣传费用	671.11	402.67	66.66%
办公费	137.08	113.04	21.26%

租赁费	247.42	213.11	16.10%
其他	77.70	70.84	9.68%
合计	16,121.10	10,318.26	56.24%

2017 年第一季度，公司销售费用较 2016 年第一季度同比增长 56.24%，主要原因系：1）随着公司销售规模扩大和新市场的开拓，公司营销人员的增加及工资奖金水平的提升增加了工资保险及福利费；2）公司以中心城市为依托，积极向外埠市场拓展，销售终端从 2016 年一季度的 9 万余个增加至 2017 年一季度的 15 万余个；同时，南方市场目前处于开拓阶段，均由东莞工厂生产配送，运输半径较长，单位产品配送费用较高。上述因素导致 2017 年第一季度与销售终端相关的产品配送服务费、门店费用、广告及宣传费用同比增加。

（2）管理费用分析

2017 年第一季度与 2016 年第一季度，公司管理费用明细情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年 1-3 月	增减变动
工资及附加	1,826.49	942.86	93.72%
办公费	174.27	193.81	-10.08%
折旧及摊销费	141.05	135.72	3.93%
税费	-	269.54	-
租赁费	58.90	107.88	-45.40%
业务招待费	27.66	31.97	-13.48%
差旅费	36.09	39.11	-7.73%
汽车费用	18.44	16.05	14.91%
咨询费、审计费	4.39	33.60	-86.94%
安保费	73.88	58.93	25.37%
研发支出	161.49	50.66	218.75%
其他	25.27	34.36	-26.47%
合计	2,547.92	1,914.49	33.09%

2017 年第一季度，公司管理费用较 2016 年第一季度同比增长 33.09%，主要原因系：1）随着公司销售规模扩大和新市场的开拓，公司管理人员的增加及工资奖金水平的提升使得工资及附加同比增长；2）公司新产品开发力度加大，导致研发支出增加。

此外，2017 年第一季度公司发生公允价值变动损益-498.87 万元，主要系购买交易性金融资产产生的浮动盈亏所致，总体金额及对利润影响较小。

综上，保荐机构认为，导致公司一季报业绩下滑的主要会计科目变动，均系

公司正常经营管理活动导致的合理变动，公司总体经营状况良好，未发生重大变化，并未产生不利于经营的风险因素。

4、请保荐机构就媒体质疑中涉及的上述情形进行核查，并就相关情形是否影响本次非公开发行，是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十九条的有关规定发表核查意见。

答：

保荐机构已就上述媒体质疑中涉及的上述情形进行核查，经核查，保荐机构认为，相关媒体报道所涉及的聊天信息不存在直接或间接透露公司业绩信息的情形，未发现董事会秘书存在直接或间接透露公司业绩预增 20%的相关信息，不存在人为调节利润的情况，上述信息不涉及相关内幕交易。截至本核查意见出具之日，公司员工持股计划尚未完成设立，从未通过二级市场或其他任何其他渠道购买公司的股票，不存在变相利益输送；公司一季报业绩下滑的主要会计科目变动，均系公司正常经营管理活动导致的合理变动，公司总体经营情况良好，未发生重大变化，并未产生不利于经营的风险因素；公司不存在违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条的相关规定，上述情形对本次公司非公开发行不构成实质性影响。

（本页无正文，为《桃李面包股份有限公司与中信证券股份有限公司关于桃李面包股份有限公司媒体报道事项的专项核查意见》之发行人盖章页）



（本页无正文，为《桃李面包股份有限公司与中信证券股份有限公司关于桃李面包股份有限公司媒体报道事项的专项核查意见》之保荐机构签章页）

保荐代表人（签名）：梁勇
梁 勇

王治鉴
王治鉴

