

方正证券承销保荐有限责任公司
关于山东仙坛股份有限公司
非公开发行股票之补充尽职调查报告

中国证券监督管理委员会：

方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正保荐”或“保荐机构”）接受山东仙坛股份有限公司（以下简称“仙坛股份”、“公司”或“发行人”）的委托，担任发行人 2020 年非公开发行股票（以下简称“本次发行”）的保荐机构。

发行人本次发行的申请已于 2020 年 8 月 24 日获得贵会发行审核委员会审核通过，方正保荐于 2020 年 8 月 25 日向贵会报送了封卷稿文件，完成了封卷，本次发行于 2020 年 9 月 9 日获得贵会核准。

方正保荐作为本次发行的保荐机构，根据贵会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）（以下简称“《15 号文》”）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）——关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》（以下简称“《备忘录 5 号》”）和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》（发行监管函[2008]257 号）（以下简称“《257 号文》”）的有关规定，对发行人自通过发审会审核日（2020 年 8 月 24 日）至本承诺函出具之日期间与本次发行相关的事项进行了尽职调查、审慎核查，说明如下：

一、发行人经营业绩变化情况

2020 年 10 月 15 日，发行人公布了 2020 年第三季度报告（未经审计），主要财务数据与上年同期对比如下：

项目	2020/9/30	2019/9/30	变动幅度
总资产（元）	4,387,907,108.32	3,863,640,210.74	13.57%
归属于上市公司股东的净资产（元）	3,438,445,467.36	2,940,088,515.09	16.95%
项目	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月	变动幅度
营业收入（元）	2,376,825,405.98	2,487,257,400.19	-4.44%

归属于上市公司股东的净利润（元）	328,087,998.31	646,603,839.82	-49.26%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	275,288,357.74	609,949,261.71	-54.87%
经营活动产生的现金流量净额（元）	489,582,886.00	823,701,792.18	-40.56%
基本每股收益（元/股）	0.71	1.39	-48.92%
稀释每股收益（元/股）	0.71	1.39	-48.92%
加权平均净资产收益率	9.77%	23.92%	-14.15%

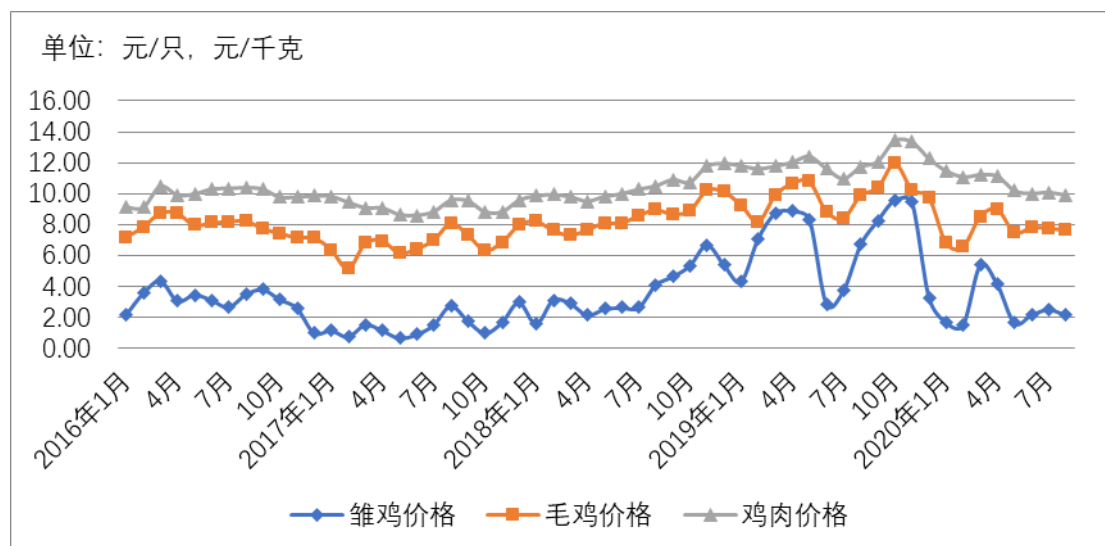
2020年1-9月，发行人实现的营业收入、归属于上市公司股东的净利润和归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为2,376,825,405.98元、328,087,998.31元和275,288,357.74元，分别较2019年同期下降4.44%、49.26%和54.87%。

（一）发行人经营业绩下滑原因

2020年1-9月，发行人经营业绩同比下滑主要是受到两个因素影响：

1、平均销售单价下降的影响

2020年初，新冠疫情爆发导致复工复学延迟，下游需求疲软，白羽肉鸡产品价格走弱，2016-2020年8月商品代白羽肉雏鸡、毛鸡、鸡肉销售价格走势如下图¹：



从上图可以看出，2020年1-5月鸡肉价格下滑幅度较大，2020年6-8月已逐渐企

¹ 数据来源：中国畜牧业协会禽业分会《白羽肉种鸡生产监测分析报告》（2020年08月）

稳。

2020年1-9月，发行人营业收入和销量与上年同期比较如下：

项目	2020年1-9月	2019年1-9月
鸡肉产品销量（万吨）	24.34	22.55
鸡肉产品销量增长率	7.92%	-
鸡肉产品平均销售单价（元/吨）	9,260.02	10,434.61
鸡肉产品平均销售单价增长率	-11.26%	-
营业收入（万元）	237,682.54	248,725.74
营业收入增长率	-4.44%	-

2020年1-9月，发行人白羽肉鸡产品销量同比增长了7.92%，但平均销售单价同比下降了11.26%，导致营业收入同比下降了4.44%。

2、原材料价格上涨的影响

发行人主营业务成本中约60%为饲料成本，饲料成本主要为玉米、豆粕等原材料的采购成本。2020年1-9月，发行人玉米和豆粕的平均单位采购成本分别较2019年同期上升了9.26%和3.64%，从而推动发行人单位饲料生产成本同比上升了7.11%。2020年1-9月，发行人玉米和豆粕的采购与上年同期比较如下：

项目		2020年1-9月	2019年1-9月
玉米	数量（公斤）	297,153,898.00	267,385,361.00
	金额（元）	623,092,817.86	513,132,655.77
	平均单价（元/公斤）	2.10	1.92
	平均单价变动比例	9.26%	-
豆粕	数量（公斤）	97,173,853.00	89,327,811.00
	金额（元）	283,635,511.81	251,573,784.03
	平均单价（元/公斤）	2.92	2.82
	平均单价变动比例	3.64%	-

综上，2020年1-9月与2019年同期相比，发行人白羽肉鸡产品平均销售单价的下降，平均单位生产成本上升，虽然鸡肉产品销量增加了7.92%，但营业收入和净利润均有所下滑。

（二）发行人发审会后经营业绩变化情况，在发审会前是否可以合理预计

发行人本次非公开发行人于2020年8月24日通过了发行审核委员会的审核。发审

会召开前，发行人已在公告的反馈问题答复及发审委问题答复中就新冠疫情对公司 2020 年 1-6 月生产经营的影响进行了说明并公开披露，预计随着新冠疫情在国内逐渐得到控制，新冠疫情对公司日常经营的影响逐渐消除。

发行人 2020 年第三季度营业收入与第二季度基本持平，利润下滑主要是由于原材料价格上涨的影响，发审会前保荐机构已在相关文件中作出风险提示，如下文所述。

（三）发审会前相关风险提示

发行人本次非公开发行人于 2020 年 8 月 24 日通过了发行审核委员会的审核。发审会前，公司已在《关于公司 2020 年度非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》和《关于〈关于请做好山东仙坛股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函〉的回复》中，对公司 2020 年半年度业绩下滑情况做了分析，同时，保荐机构已于《尽职调查报告》《发行保荐书》中对相关情况涉及的风险因素作出提示如下：

“（一）业务经营风险

2、产品销售价格波动风险

公司主要产品为白羽鸡鸡肉产品和商品代白羽肉鸡，其产品价格直接影响公司盈利情况。受白羽肉鸡产品供求关系、饲料成本、疫病、食品安全事件等影响，报告期内，公司所属行业的白羽肉鸡产品价格呈现较大波动。

未来，如果市场鸡肉产品供过于求、疫病及食品安全事件影响消费者购买心理等现象出现，鸡肉产品价格可能会持续大幅下滑，将会对公司盈利能力造成重大不利影响，公司的经营业绩将面临下降的风险，甚至可能出现亏损。

3、原材料供应及价格波动风险

报告期内，公司各年主营业务成本中约 60%为饲料成本，饲料成本主要为玉米、豆粕等原材料的采购成本。如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加公司生产成本的控制和管理难度，对公司未来经营业绩产生不利影响。

6、新冠疫情再次爆发的风险

2020年1-6月，公司扣非后归属于母公司股东的净利润同比减少14,357.60万元，同比降低37.52%。疫情初期，主要是受疫情影响公司下游餐饮业、食品加工业客户复工时间不同程度延迟，导致部分产品需求下降，叠加交通管制带来的运输成本上升，对公司一季度营业收入造成一定影响。2020年二季度，随着新冠疫情在国内得到有效控制，各级政府大力推动各行各业复工复产，公司日常经营业务已基本恢复。

随着新冠疫情在国内逐渐得到控制，新冠肺炎对公司日常经营的影响逐渐消除，但是不排除新冠疫情再次爆发，会给公司生产经营造成不利影响的风险。”

二、业绩变动对公司当年及以后年度经营的影响

2020年1-9月经营业绩下滑主要系新冠肺炎疫情和主要原材料价格上涨的影响，随着新冠疫情在国内得到有效控制，公司日常经营业务已基本恢复，预计新冠疫情对发行人生产经营不会造成重大不利影响，且发行人在白羽肉鸡行业深耕多年，有丰富的应对原材料价格上涨的经验，发行人自身的经营能力与经营环境未发生重大不利变化。

三、业绩变动对本次募投项目的影响

公司本次募投项目是为了扩大公司生产规模而新建的项目。随着新冠疫情在国内逐渐得到控制，新冠疫情对公司日常经营的影响逐渐消除。同时，公司募投项目涉及的技术、人员、资金、市场等方面已做好充足准备，因此，新冠疫情影响公司经营业绩变动的因素不会对本次募投项目产生重大不利影响。此外，本次募投项目效益测算的参数，均参考公司2018年的经营数据，较为谨慎。尽管如此，不排除新冠疫情再次爆发，或者原材料价格持续上涨，会给本次募投项目造成不利影响的风险。

四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了公司2020年第三季度报告及财务报表，查询了同业可比上市公司情况，认为：公司披露的业绩下滑原因合理，不会对本次募投项目产生重大不利影响，不会对公司以后年度经营产生重大不利影响，公司仍符合非公开发行股票条件，不会对本次发行构成实质性障碍。

