

股票简称：仙乐健康

股票代码：300791

SIRIO

仙乐健康科技股份有限公司

Sirio Pharma Co., Ltd.

(住所：广东省汕头市泰山路 83 号)

创业板向不特定对象发行可转换公司债券  
募集说明书摘要

保荐人（主承销商）

CMS  招商证券

深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

二〇二一年四月

## 声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

### 一、公司本次向不特定对象发行可转债的信用评级为AA-

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“AA-”，该级别反映了本次发行的可转债安全性很高，违约风险很低；中证鹏元评定本公司主体信用评级为“AA-”，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。本次发行的可转债上市后，中证鹏元将进行跟踪评级。

### 二、公司本次向不特定对象发行可转债无需提供担保

根据《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》的规定，公司本次发行的可转换公司债券无需提供担保。

### 三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券

可转债二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备更多的专业知识。和股票、债券一样，可转债的价格会有上下波动，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

投资本次发行的可转债还应注意：

1、投资者认购或以其他方式持有本次发行的可转债，即视为同意债券持有人会议规则。

2、本次发行的可转债满足可转债转股价格修正条件时，本公司董事会是否提议修正转股价格以及该等提议是否被股东大会批准存在不确定性。

### 四、本公司的股利分配政策和现金分红比例

#### （一）本公司现行的股利分配政策

##### 1、《公司章程》的规定

公司在《公司章程》中对利润分配政策的主要规定如下：

(1) 公司现行利润分配政策

公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性，重视对投资者的合理投资回报，兼顾全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金，在满足公司正常生产经营资金需求和无重大资金支出的情况下后进行利润分配。除本章程另有约定外，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。

股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润。

在符合利润分配的条件下，原则上每年度进行利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

公司具备现金分红条件的，优先采用现金方式进行利润分配。

(2) 利润分配的条件和比例

公司以年度盈利为前提，依法提取法定公积金、盈余公积金，在满足公司正常生产经营资金需求和无重大资金支出的情况下，公司应当采取现金方式分配利润。

在业绩保持增长的前提下，在完成现金股利分配后，若公司累计未分配利润达到或超过股本的30%时，公司可实施股票股利分配，股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

公司董事会将综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照相关程序，提出差异化的现金分红政策：

1) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%;

3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

### (3) 利润分配政策制定和修改的决策程序和机制

公司利润分配政策制订和修改由公司董事会向公司股东大会提出, 董事会提出的利润分配政策需经全体董事三分之二以上表决通过。独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。

公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议, 并且经半数以上监事表决通过。

公司利润分配政策制定和修改需提交公司股东大会审议, 应当由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。

公司根据经营情况、发展阶段以及是否有重大资金支出安排等因素, 或者外部经营环境发生重大变化, 确需调整利润分配政策的, 应以股东权益保护为出发点, 调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

公司应当根据证券交易所的有关规定为公众投资者参加股东大会提供便利, 独立董事可以征集中小股东的意见, 提出分红提案, 并直接提交董事会审议。

## 2、《未来三年(2020-2022年)股东回报规划》的规定

在符合《公司章程》对利润分配规定基础上, 公司在《未来三年(2020-2022年)股东回报规划》中对利润分配政策的主要规定如下:

在满足《仙乐健康科技股份有限公司章程》规定的前提下, 公司原则上每年进行一次现金分红, 且最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之四十五。在有条件的情况下, 公司董事会可以根据资金状况, 提议进行中期现金分红。

### (二) 本公司最近三年的现金分红情况

公司于 2019 年 9 月上市。自上市以来, 公司利润分配情况如下:

单位：万元

分红实施年度	分红所属年度	分红方案	现金分红金额 (含税)
2020 年	2019 年度	每 10 股转增 5 股派 3.00 元 (含税)	2,400.00

最近三年具体分红实施情况如下：

单位：万元

分红年度	现金分红金额(含税)	归属于上市公司普通股 股东的净利润	现金分红金额占比
2019 年度	2,400.00	14,252.53	16.84%
2018 年度	-	20,322.53	-
2017 年度	-	10,429.99	-

公司于 2019 年 9 月发行上市，上市以来的利润分配符合《公司章程》要求。

公司未来仍将保持持续、稳定的分红政策。此外，公司还将结合外部融资环境、实际经营情况和股东意愿，不断完善股利分配政策，细化相关制度，建立持续、稳定、科学的股东回报机制，切实提升对全体股东的回报。

## 五、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

### （一）募投项目新增产能消化的风险

公司本次募投项目新增产能系基于市场情况、公司产销情况、现有客户及业务布局情况、公司整体发展战略等因素综合确定。由于公司与客户建立合作关系并接受客户订单是依据现有产能情况，且一般销售周期较短，因此公司在手订单和意向性合同难以充分反应发行人未来的销售预期。通过本次募投项目的实施，按每天三班（即 24 小时）生产的情形下计算，公司可实现新增产能 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂，新增产能规模较大。虽然公司已经过充分的市场调研和可行性论证，但新增产能的消化需要依托于公司产品未来的竞争力、公司的销售拓展能力以及下游行业的发展情况等，公司未来募投项目新增产能消化具有一定的不确定性。如果未来相关政策、市场需求、公司市场开拓等方面出现重大不利变化，或市场增长情况不及预期，则公司可能面临本次募投项目新增产能不能及时消化，产能利用率较低的风险。

## （二）募集资金投资项目产品市场开拓和效益实现的风险

本次募集资金主要投向营养健康食品研发、生产及公司信息化建设项目。未来新增产能的消化对公司的市场开拓能力、客户维护能力提出了较高的要求。若公司不能通过有效的市场开拓消化新增产能，会导致产能过剩的情况，从而对实现募集资金投资项目效益产生不利影响。

## （三）生产经营资质、许可的审批风险

发行人马鞍山生产基地扩产项目和华东研发中心建设项目已取得了当前建设阶段实施所需的全部资质或许可；马鞍山生产基地扩产项目和华东研发中心建设项目建设新建建筑物阶段尚需办理《建设工程规划许可证》、《建筑工程施工许可证》，新建建筑物竣工后尚需办理建设工程竣工验收备案、竣工消防验收备案手续，马鞍山生产基地扩产项目和华东研发中心建设项目建成后尚需办理竣工环境保护验收手续；马鞍山生产基地扩产项目建成后生产、销售阶段尚需办理《食品生产许可证》变更手续。如果发行人未能依法办理前述相关资质或许可，将影响本次募投项目的生产或实施。

## （四）折旧及摊销费增加影响公司盈利能力的风险

本次募集资金投资项目在投产后每年预计新增折旧及摊销费用较公司目前有比较大的增幅。设备调试、工艺验证、市场开发等因素可能会使募集资金投资项目完全达产、达效需要一定的过程。因此，公司将面临项目建成投产后的一段时间内折旧及摊销费用增加而影响公司盈利能力的风险。

**请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。**

## 目 录

<b>重大事项提示</b> .....	<b>2</b>
一、公司本次向不特定对象发行可转债的信用评级为 AA- .....	2
二、公司本次向不特定对象发行可转债无需提供担保.....	2
三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券.....	2
四、本公司的股利分配政策和现金分红比例.....	2
五、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	5
<b>目 录</b> .....	<b>7</b>
<b>第一节 释义</b> .....	<b>9</b>
一、常用词语释义.....	9
二、专业术语释义.....	10
<b>第二节 本次发行概况</b> .....	<b>14</b>
一、本次发行基本情况 .....	14
二、本次发行的相关机构 .....	27
三、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	29
<b>第三节 发行人基本情况</b> .....	<b>30</b>
一、发行人基本情况介绍 .....	30
二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况 .....	31
三、控股股东和实际控制人基本情况 .....	32
<b>第四节 财务会计信息与管理层分析</b> .....	<b>35</b>
一、公司最近三年一期财务报告审计情况 .....	35
二、最近三年一期的财务报表.....	35
三、报告期内合并报表范围及其变化情况 .....	40
四、最近三年一期的主要财务指标 .....	40



五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析.....	43
六、财务状况分析.....	52
七、经营成果分析.....	78
八、现金流量分析.....	88
九、资本性支出分析 .....	92
十、技术创新分析.....	93
十一、关于填补本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的影响分析及应对措施.....	96
十二、本次发行对公司的影响.....	102
<b>第五节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>103</b>
一、本次募集资金使用计划.....	103
二、本次募集资金投资项目的实施背景 .....	103
三、本次发行募集资金投资项目介绍 .....	105
四、本次募集资金运用对公司的影响 .....	145
五、公司资产负债结构、现金流状况、行业特征及业务模式.....	147
六、本次募投项目产能消化措施.....	149
七、本次发行规模符合《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的规定 .....	151
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>152</b>

## 第一节 释义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

### 一、常用词语释义

仙乐健康、本公司、公司、发行人、股份公司	指	仙乐健康科技股份有限公司
股东大会	指	仙乐健康科技股份有限公司股东大会
董事会	指	仙乐健康科技股份有限公司董事会
监事会	指	仙乐健康科技股份有限公司监事会
《公司章程》	指	《仙乐健康科技股份有限公司公司章程》
《注册办法》	指	《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》
本募集说明书	指	《仙乐健康科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》
仙乐有限	指	广东仙乐制药有限公司，是仙乐健康前身
广东光辉	指	广东光辉投资有限公司，是公司控股股东
正诺投资	指	汕头市正诺投资合伙企业（有限合伙），是公司股东
安徽仙乐	指	仙乐健康科技（安徽）有限公司，是公司的全资子公司
上海仙乐	指	仙乐生物科技（上海）有限公司，是公司的全资子公司
美国仙乐	指	Sirio Nutrition Co., Ltd.(中文名称为 Sirio 营养品有限公司)，是公司的全资子公司
仙乐控股	指	仙乐控股有限公司，系发行人全资子公司
仙乐国际	指	仙乐国际有限公司，仙乐控股全资子公司，系发行人全资下属公司
仙乐欧洲	指	Sirio Europe Verwaltungs GmbH，仙乐控股全资子公司，系发行人全资下属公司
仙乐欧洲有限合伙	指	Sirio Europe GmbH & Co. KG，仙乐控股为唯一有限合伙人，持有 100% 合伙权益；仙乐欧洲为唯一普通合伙人，持有 0% 合伙权益
Ayanda 有限	指	Ayanda Verwaltungs GmbH，仙乐欧洲有限合伙持有 100% 股权，系发行人全资下属公司
Ayanda	指	Ayanda GmbH，曾用名 Ayanda GmbH & Co. KG，仙乐欧洲有限合伙持有 94.90% 股权；Ayanda 有限持有 5.10% 股权，系发行人全资下属公司
广东仟佰	指	广东仟佰大健康产业有限公司，系发行人全资子公司
维乐维	指	维乐维健康产业有限公司，系发行人全资子公司

仙乐易简	指	广州仙乐易简健康产业投资合伙企业（有限合伙），是公司的控股子公司
瑞驰包装	指	广东瑞驰包装有限公司，是公司的关联方
保荐机构/主承销商/保荐人	指	招商证券股份有限公司
华兴、华兴会计师、发行人会计师	指	华兴会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	广东信达律师事务所
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
交易所/深交所	指	深圳证券交易所
本次发行	指	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期/最近三年一期	指	2017年、2018年、2019年及2020年1-9月
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

## 二、专业术语释义

国家卫生计生委	指	原中华人民共和国国家卫生和计划生育委员会，现中华人民共和国国家卫生健康委员会
国家食品药品监督管理总局	指	原国家食品药品监督管理总局，主要负责食品（含食品添加剂、保健食品）安全、药品（含中药、民族药）、医疗器械、化妆品的行业监督管理。现国家市场监督管理总局
营养健康食品	指	包括保健食品、营养功能食品，特殊膳食食品 and 营养强化食品。
保健食品	指	声称并具有特定保健功能或者以补充维生素、矿物质为目的的食品。即适用于特定人群食用，具有调节机体功能，不以治疗疾病为目的，并且对人体不产生任何急性、亚急性或慢性危害的食品。包括功能性保健食品和营养素补充剂。
功能性保健食品	指	可以声称以下 27 种功能的保健食品：1、增强免疫力；2、辅助降血脂；3、辅助降血糖；4、抗氧化；5、辅助改善记忆；6、缓解视疲劳；7、促进排铅；8、清咽；9、辅助降血压；10、改善睡眠；11、促进泌乳；12、缓解体力疲劳；13、提高缺氧耐受力；14、对辐射危害有辅助保护功能；15、减肥；16、改善生长发育；17、增加骨密度；18、改善营养性贫血；19、对化学性肝损伤的辅助保护作用；20、祛痤疮；21、祛黄褐斑；22、改善皮肤水份；23、改善皮肤油份；24、调节肠道菌群；25、促进消化；26、通便；27、对胃粘膜损伤有辅助保护功能。

营养素补充剂	指	以补充维生素、矿物质而不以提供能量为目的的产品，其作用是补充膳食供给的不足，预防营养缺乏和降低发生某些慢性退行性疾病的危险性。
特殊膳食食品	指	为满足特殊的身体或生理状况和（或）满足疾病、紊乱等状态下的特殊膳食需求，专门加工或配方的食品。这类食品的营养素和（或）其他营养成分的含量与可类比的普通食品有显著不同。
营养强化食品	指	通过添加天然或人工合成的营养素和其他营养成分，以增加营养成分（价值）的食品。
膳食营养补充剂	指	以维生素、矿物质及动植物提取物等营养物质为主要原料，通过口服补充人体必需的营养素和生物活性物质，达到提高机体健康水平和降低疾病风险的目的，一般以片剂或胶囊剂等浓缩形态存在。
食品	指	各种供人食用或者饮用的成品和原料以及按照传统既是食品又是药品的物品，但是不包括以治疗为目的的物品。
FDA	指	Food and Drug Administration，美国食品药品监督管理局，由美国国会即联邦政府授权，专门从事食品与药品管理的最高执法机关。
Nutrition Business Journal	指	《营养商务杂志》，为全球营养健康食品领域专业从事战略营销和竞争分析的机构对营养健康食品行业现有数据进行完整编纂及评估出具的权威杂志。该杂志每隔两年出版一次，其对全球营养健康食品工业概述的研究报告对每个国家/地区的市场规模及增长进行评估。
辉瑞制药	指	辉瑞制药有限公司（Pfizer Inc.，NYSE: PFE），目前总部位于美国，为全球最大以研发为基础的生物制药公司之一。
葛兰素史克	指	葛兰素史克公司（GlaxoSmithKline Plc，股票代码：GSK.N），总部位于英国的美国上市公司，为全球领先的药品及保健品巨头。
Pfizer Consumer Healthcare	指	辉瑞制药的全资子公司，注册地位于英国。自2016年1月13日，广东千林成为其全资子公司。原名Pfizer Consumer Healthcare Limited，于2019年5月24日更名为Pfizer Consumer Healthcare。2019年8月，葛兰素史克与辉瑞制药将各自的消费者保健业务合并成一家合资企业，Pfizer Consumer Healthcare 相关消费者保健业务也将转移至新的合资企业。
安琪酵母	指	安琪酵母股份有限公司（600298），成立于1986年，是从事酵母、酵母衍生物及相关生物制品经营的国家重点高新技术企业。
江苏艾兰得	指	江苏艾兰得营养品有限公司，成立于2010年4月，位于江苏省靖江市，从事健康营养健康食品的研发、生产与销售。先后收购了美国膳食补充剂合同生产商IVC、美国粉剂营养品制造商ADAM、荷兰健康草本调理品牌BLOEM、爱尔兰Perrigo在美国的营养品业务。

威海百合	指	威海百合生物技术股份有限公司，成立于 1996 年，是一家以研发海洋生物和专业生产膳食营养补充剂的股份制企业，可生产软胶囊、硬胶囊、片剂、粉剂、颗粒剂、丸剂、功能饮品等剂型。旗下拥有自主营养健康食品品牌“百合康”。
Pharmavite	指	Pharmavite LLC，成立于 1971 年，是美国最大的膳食补充剂合同生产商之一。Pharmavite 从事膳食补充剂的研发、生产、包装、供应业务。Pharmavite 旗下自主品牌有 Nature Made、megaFood、INNATE、SOYJOY。
汤臣倍健	指	汤臣倍健股份有限公司（300146）主要从事膳食营养补充剂的研发、生产和销售。2010 年，汤臣倍健在深圳证券交易所创业板发行上市。公司生产的主要产品包括蛋白质粉、多种维生素系列、牛初乳钙片、骨胶原高钙片、红葡萄籽片、小麦胚芽油软胶囊、深海鱼油软胶囊等。
新诺威	指	石药集团新诺威制药股份有限公司（300765）是石药集团全资子公司，国家高新技术企业，成立于 2006 年 4 月，位于河北省石家庄市。公司的主营业务为功能食品的研发、生产与销售。公司目前生产的功能食品主要为维生素类保健食品和咖啡因类食品添加剂。
NBTY	指	NBTY 公司前身为创建于 1971 年的自然之宝公司（Nature's Bounty Inc.），于 1990 年 5 月正式更名为 NBTY Inc.。总部设在美国纽约。发展至今，NBTY 已经成为一家国际领先的营养素补充剂研发、生产及销售的综合性公司。
康宝莱	指	Herbalife International Luxembourg S.A.R.L.，Herbalife Nutrition Ltd.旗下公司。Herbalife Nutrition Ltd.成立于 1980 年，纽约证券交易所上市公司（HLF）。产品涵盖体重管理、营养补充和个人护理三大系列，目前在中国生产和销售的产品是以蛋白混合饮料为主的体重控制产品以及各类营养保健产品、个人护理产品共 30 多种。
HTC Group Ltd.	指	英国 HTC 集团有限公司，成立于 1978 年，从 2005 年开始进入营养健康食品行业，逐渐发展成为英国知名的散装膳食营养补充剂、维他命和矿物质产品提供商。
Now Foods	指	Now Health Group, Inc.，成立于 1968 年，总部位于美国伊利诺伊州，为美国保健食品生产商之一。Now Foods 是 Now Health Group, Inc.的贸易名。
Takeda	指	Takeda Pharma A/S, Takeda Pharmaceutical Company Limited（TYO:4502、FSE:4502）旗下企业，Takeda Pharmaceutical Company Limited 为日本一家超过 200 年历史的大型制药公司，于全球 70 多个国家及地区开展业务。
GMP	指	中文含义是“生产质量管理规范”或“良好作业规范”、“优良制造标准”。一套适用于制药、食品等行业的强制性标准，要求企业从原料、人员、设施设备、生产过程、包装运输、质量控制等方面按国家有关法规达到卫生质量要求，形成一套可操作的作业规范，帮助企业改善企业卫生环境，及时发现生产过程中存在的问题，加以改善。

NPA-UL GMP 认证	指	由美国天然产品协会（简称 NPA）制定和颁布的 GMP，该标准覆盖了 FDA（美国食品药品监督管理局）颁布的专门针对膳食补充剂的 GMP 规范(21 CFR 111)以及高于 FDA GMP 要求的内容和行业规范。2016 年开始，NPA 委托 UL 作为其 GMP 认证的审核机构。
TGA's GMP	指	澳大利亚药物管理局(TGA)制定和颁布的 GMP。TGA's GMP 不仅得到澳大利亚政府的认可，同时也得到英国、法国、德国、加拿大、新加坡、荷兰等二十多个 PIC/S 成员国的认可，该认证在全球范围内享有较高的声誉。
BRC 认证	指	BRC 是 British Retail Consortium 缩写，中文为英国零售商协会。BRC 颁布的《食品安全全球标准》为食品制造商提供了一个框架，以协助他们从事安全食品的生产并管理产品质量，从而满足客户的需要。在评估供应商的能力时，按照《食品安全全球标准》的认证受到了世界各地许多零售商、食品服务商和制造公司的广泛认可。
ISO9001 质量管理体系	指	ISO9001 是 ISO9000 族标准所包括的一组质量管理体系核心标准之一。ISO9000 族标准是国际标准化组织（ISO）在 1994 年提出的概念，是指“由 ISO/Tc176（国际标准化组织质量管理和技术委员会）制定的国际标准。ISO9001 质量管理体系旨在证明企业有能力稳定地提供满足顾客和适用的法规要求的产品，增强客户满意度。
HACCP 体系认证	指	HACCP 全称 Hazard Analysis and Critical Control Point（危害分析与关键控制点），HACCP 体系是预防性的食品安全控制体系，建立和应用该体系可保证食品安全危害得到有效控制，提高食品安全性。
CNAS 实验室认可	指	中国合格评定国家认可委员会（CNAS），由国家认证认可监督管理委员会批准设立并授权的国家认可机构。通过 CNAS 实验室认可表明实验室具备了按相应认可准则开展检测的技术能力，可在认可范围内使用 CNAS 国家实验室认可标志和 ILAC 国际互认联合标志，报告书可获得相关协议方国家和地区认可机构的承认（54 个国家和地区）。
AEO 认证	指	AEO 是 Authorized Economic Operator 的简称，通过 AEO 认证的企业，将在所有跟我国签署了互认协议的国家享受最高的通关管理，相当于获得了一张国际贸易的 VIP 证书，提高了企业的效率和全球竞争力。中国海关已同新加坡、韩国、香港和欧盟等共 31 个国家和地区进行了 AEO 互认。
Euromonitor	指	欧睿信息咨询有限公司，总部位于英国伦敦，其提供的数据和分析辐射到全球范围且覆盖了上万种产品/服务品类。在全球消费品行业具有一定的知名度。

本募集说明书中部分合计数与各分项数值之和如存在尾数上的差异，均为四舍五入原因所致。

## 第二节 本次发行概况

### 一、本次发行基本情况

#### (一) 发行人基本情况

发行人名称:	仙乐健康科技股份有限公司
英文名称:	Sirio Pharma Co., Ltd.
公司住所:	广东省汕头市泰山路 83 号
法定代表人:	林培青
注册资本:	12,000 万元
成立时间:	2015 年 4 月 24 日由仙乐有限整体变更设立, 仙乐有限成立于 1993 年 8 月 16 日
A 股股票代码:	300791
A 股上市地:	深圳证券交易所
董事会秘书:	郑丽群
邮政编码:	515041
电话号码:	0754-89983800
传真号码:	0754-88810300
电子信箱:	xljk@siriopharma.com
信息披露报纸名称:	《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》
年度报告登载网址:	<a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a>
经营范围:	健康科技产业投资, 药品研究开发, 企业管理服务; 营养健康及生物技术的研究、转让和技术咨询服务; 保健食品销售; 食品销售; 化妆品生产销售; 保健食品生产, 食品生产; 货物进出口、技术进出口; (另一生产地址: 汕头市黄山路珠业南街 11 号)。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)。

## （二）本次发行的核准注册情况

本次发行经本公司 2020 年 10 月 10 日召开的第二届董事会第二十次会议审议通过，并经本公司 2020 年 11 月 11 日召开的 2020 年第三次临时股东大会审议通过。

2021 年 2 月 24 日，深圳证券交易所创业板上市委员会召开 2021 年第 13 次审核会议，对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请获得审核通过；2021 年 3 月 26 日，本次发行获得中国证监会证监许可[2021]927 号文核准件，批文签发日为 2021 年 3 月 23 日，批文的有效期限截止至 2022 年 3 月 22 日。

## （三）本次发行方案要点

### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

### 2、发行规模

本次拟发行可转换公司债券总规模为 102,489.29 万元，发行数量为 10,248,929 张。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为 100 元，按面值发行。

### 4、债券期限

本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年，即自 2021 年 4 月 19 日至 2027 年 4 月 18 日。

### 5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年 0.40%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 2.00%、第六年 3.00%。

### 6、付息的期限和方式



本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### (1) 年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B1 \times i$

**I**：指年利息额；**B1**：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；**i**：可转换公司债券的当年票面利率。

#### (2) 付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(3) 公司将在本次可转债期满后 5 个工作日内办理完毕偿还债券余额本息的事项。

### 7、担保事项

本次向不特定对象发行 A 股可转换公司债券无担保。

### 8、转股期限

本次可转债转股期自可转债发行结束之日（2021年4月23日）满六个月后的第一个交易日（2021年10月25日）起至债券到期日（2027年4月19日，如遇节假日，向后顺延）止。

## 9、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为85.98元/股，不低于《募集说明书》公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价和前一个交易日公司A股股票交易均价。

前二十个交易日公司A股股票交易均价=前二十个交易日公司A股股票交易总额/该二十个交易日公司A股股票交易总量。

前一个交易日公司A股股票交易均价=前一个交易日公司A股股票交易总额/该日公司A股股票交易总量。

### （2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前转股价， $n$ 为派送股票股利或转增股本率， $k$ 为增发新股或配股率， $A$ 为增发新股价或配股价， $D$ 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 10、转股价格向下修正

### （1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格

修正日起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 11、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

## 12、赎回条款

### (1) 到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转换公司债券的票面面值的 113%（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转换公司债券。

### (2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有二十个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA=B2 \times i \times t / 365$$

IA：指当期应计利息；

**B2:** 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额;

**i:** 指可转换公司债券当年票面利率;

**t:** 指计息天数, 即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数 (算头不算尾)。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形, 则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算, 在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### **13、回售条款**

#### **(1) 有条件回售条款**

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股 (不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派送现金股利等情况而调整的情形, 则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次, 若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的, 该计息年度不应再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

#### **(2) 附加回售条款**

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在《募集说明书》中的承诺相比出现重大变化，且根据中国证监会、深交所的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会、深交所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见第十二条赎回条款的相关内容）。

#### **14、转股年度有关股利的归属**

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在利润分配股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东均参与当期利润分配，享有同等权益。

#### **15、发行对象及发行方式**

##### **（1）发行对象**

向发行人原股东优先配售：股权登记日（2021年4月16日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的发行人所有普通股股东。

网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

##### **（2）发行方式**

本次可转债向股权登记日（2021年4月16日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足102,489.29万元的部分由保荐机构（主承销商）招商证券股份有限公司包销。

社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上发行。每个账户最低申购数量为 10 张（1,000 元），每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍，每个账户申购数量上限是 10,000 张（100 万元），如超过该申购上限，超出部分为无效申购。

## 16、向公司原股东配售的安排

原股东可优先配售的转债数量为其在股权登记日（2021 年 4 月 16 日，T-1 日）收市后登记在册的持有公司的股份数量按每股配售 8.5407 元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 100 元/张的比例转换为张数，每 1 张为一个申购单位，即每股配售 0.085407 张可转债。原股东除可参与优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。

公司现有 A 股总股本 120,000,000 股，公司未发生股份回购事项，也不存在回购事项涉及的待注销股份。可参与本次发行优先配售的股本为 120,000,000 股。按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购 10,248,840 张，约占本次发行的可转债总额 10,248,929 张的 99.9991%。由于不足 1 张部分按照中国结算深圳分公司相关业务指引执行，最终优先配售总数可能略有差异。

公司的优先配售通过深交所交易系统进行，配售简称为“仙乐配债”，配售代码为“380791”。原股东网上优先配售可转债认购数量不足 1 张的部分按照中国结算深圳分公司相关业务指引执行，即所产生的不足 1 张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位 1 张，循环进行直至全部配完。

原股东所持有的发行人股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照深交所相关业务规则在对应证券营业部进行配售认购。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的申购。原股东参与网上优先配售的部分，应当在 T 日（2021 年 4 月 19 日）申购时缴付足额资金。原股东参与网上优先配售后余额的网上申购部分无需缴付申购资金。

## 17、债券持有人及债券持有人会议

### （1）本次可转债债券持有人的权利

- ①根据本募集说明书约定条件将所持有的本次可转债转为公司 A 股股票；
- ②根据本募集说明书约定的条件行使回售权；
- ③依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；
- ④依照法律、行政法规及《公司章程》的规定获得有关信息；
- ⑤按本募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- ⑥依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑦法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### （2）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行本次可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的本次可转债数额缴纳认购资金；
- ③除法律、法规规定及本募集说明书约定之外，不得要求本公司提前偿付本次可转债的本金和利息；
- ④遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ⑤法律、行政法规及《公司章程》规定应当由债券持有人承担的其他义务。

### （3）债券持有人会议的召开情形

在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- ①公司拟变更本募集说明书的约定；
- ②公司不能按期支付本次可转债本息；



③公司发生减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④拟修改债券持有人会议规则；

⑤保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑥其他影响债券持有人重大权益的事项；

⑦根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所以及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

（4）下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会提议；

②单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

③法律、行政法规或中国证监会规定的其他机构或人士。

（5）债券持有人会议决议的生效条件

债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方可生效。

## 18、本次募集资金用途

公司本次发行可转换公司债券，拟募集资金不超过 102,489.29 万元（含 102,489.29 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	马鞍山生产基地扩产项目	72,005.64	69,585.63
2	华东研发中心建设项目	10,531.66	10,531.66
3	数字信息化建设项目	7,700.00	7,372.00
4	补充流动资金	15,000.00	15,000.00
	合计	<b>105,237.30</b>	<b>102,489.29</b>

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

### **19、募集资金存放账户**

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转债的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

### **20、评级事项**

资信评级机构已为公司本次发行可转债出具资信评级报告。

### **21、本次发行可转换公司债券方案的有效期限**

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

## **（四）预计募集资金量和募集资金专项存储账户**

### **1、预计募集资金量**

本次发行可转债的预计募集资金为 102,489.29 万元（未扣除发行费用）。

### **2、募集资金专项存储账户**

本次发行可转债募集资金将存放于本公司董事会指定的专项账户。

## **（五）债券评级**

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“AA-”，该级别反映了本次发行的可转债安全性很高，违约风险很低；中证鹏元评定本公司主体信用评级为“AA-”，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。本次发行的可转债上市后，中证鹏元将进行跟踪评级。

## （六）承销方式及承销期

### 1、承销方式

本次发行网上、网下认购金额不足的部分由主承销商余额包销，具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐人（主承销商）在发行前协商确定。

### 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2021 年 4 月 15 日至 2021 年 4 月 23 日。

## （七）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	966.88
律师费用	69.64
会计师费用	75.47
资信评级费用	23.58
信息披露及发行手续费等	12.86
<b>合计</b>	<b>1,148.43</b>

上述费用均为预计费用（不含税），承销费和保荐费将根据《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及最终发行情况确定，其他发行费用将根据实际情况确定。

## （八）本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2021 年 4 月 15 日	刊登《募集说明书》、《募集说明书提示性公告》、《发行公告》、《网上路演公告》。	正常交易
T-1 2021 年 4 月 16 日	原 A 股股东优先配售股权登记日；网上路演。	正常交易
T 2021 年 4 月 19 日	刊登《发行提示性公告》；原 A 股股东优先配售认购日（缴付足额资金）；网上申购日（无需缴付申购资金）；确定中签率。	正常交易
T+1 2021 年 4 月 20 日	刊登中签率及优先配售结果公告，摇号抽签	正常交易
T+2 2021 年 4 月 21 日	刊登中签结果公告，中签缴款日	正常交易
T+3 2021 年 4 月 22 日	保荐机构（主承销商）根据资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易

日期	事项	停复牌安排
T+4 2021年4月23日	刊登《发行结果公告》，募集资金划至发行人账户	正常交易

上述日期为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

### **（九）本次发行证券的上市流通**

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## **二、本次发行的相关机构**

### **（一）发行人**

名称：仙乐健康科技股份有限公司

法定代表人：林培青

注册地址：广东省汕头市泰山路 83 号

办公地址：广东省汕头市泰山路 83 号

电话号码：0754-89983800

传真号码：0754-88810300

### **（二）保荐人、主承销商**

名称：招商证券股份有限公司

法定代表人：霍达

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

邮编：518046

保荐代表人：刘兴德、石志华

项目协办人：文小俊

项目组其他成员：潘链、王明皓、罗立

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82944669

### **(三) 审计机构**

名称：华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：林宝明

经办会计师：郭小军、何婷

办公地址：福建省福州市湖东路 152 号中山大厦 B 座 7-9 层

联系电话：0591-87852574

传真：0591-87840354

### **(四) 发行人律师事务所**

名称：广东信达律师事务所

负责人：张炯

经办律师：李璨蛟、赫敏、万利民

办公地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 11、12 层

联系电话：0755-8826 5288

传真：0755-8826 5537

### **(五) 资信评级机构**

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

评级人员：李燃、刘惠琼

办公地址：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

联系电话：0755-82872897

传真：0755-82872090

#### **(六) 申请上市的证券交易所**

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区莲花街道福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-82083104

#### **(七) 证券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

#### **(八) 主承销商收款银行**

开户行：招商银行深圳分行深纺大厦支行

开户名：招商证券股份有限公司

账号：819589015710001

### **三、发行人与本次发行有关人员之间的关系**

截至本募集说明书签署日，公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况介绍

#### (一) 公司股本总额及前十名股东持股情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司总股本 120,000,000 股，公司的股本结构如下所示：

股权性质	股份数量（股）	股份比例（%）
总股本	120,000,000	100.00%
无限售条件股份	30,000,000	25.00%
有限售条件股份	90,000,000	75.00%

注：汕头市正诺投资合伙企业（有限合伙）持有的股权于 2020 年 10 月 12 日解除限售；杨睿持有股权于 2021 年 3 月 25 日解除限售。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股及股份限售情况如下：

股东名称	持股比例	持股数量	有限售条件股份	无限售条件股份
广东光辉	43.20%	51,840,000	51,840,000	-
陈琼	7.49%	8,985,600	8,985,600	-
林培青	7.20%	8,640,000	8,640,000	-
正诺投资	3.00%	3,600,000	3,600,000	-
高锋	2.88%	3,456,000	3,456,000	-
林培春	2.59%	3,110,400	3,110,400	-
姚壮民	2.59%	3,110,400	3,110,400	-
杨睿	2.30%	2,764,800	2,764,800	-
林奇雄	2.02%	2,419,200	2,419,200	-
林培娜	1.73%	2,073,600	2,073,600	-

#### (二) 公司上市后股本变化情况

##### 1、首次公开发行股份情况

公司首次公开发行股票前股本为 60,000,000 股，经中国证券监督管理委员会《关于核准仙乐健康科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2019]1658 号）核准，并经深圳证券交易所《关于仙乐健康科技股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上[2019]586 号）同意，公司首次公

开发行人民币普通股股票 20,000,000 股,并于 2019 年 9 月 25 日在深圳证券交易所创业板上市。首次公开发行股票后,公司总股本由 60,000,000 股增至 80,000,000 股。

## 2、上市后股本变动情况

2020 年 5 月 28 日,公司实施了 2019 年年度权益分派,以公司总股本 80,000,000 股为基数,向全体股东每 10 股派送现金红利 3.00 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增股本 5 股,共计转增 40,000,000 股,公司总股本由 80,000,000 股增至 120,000,000 股。

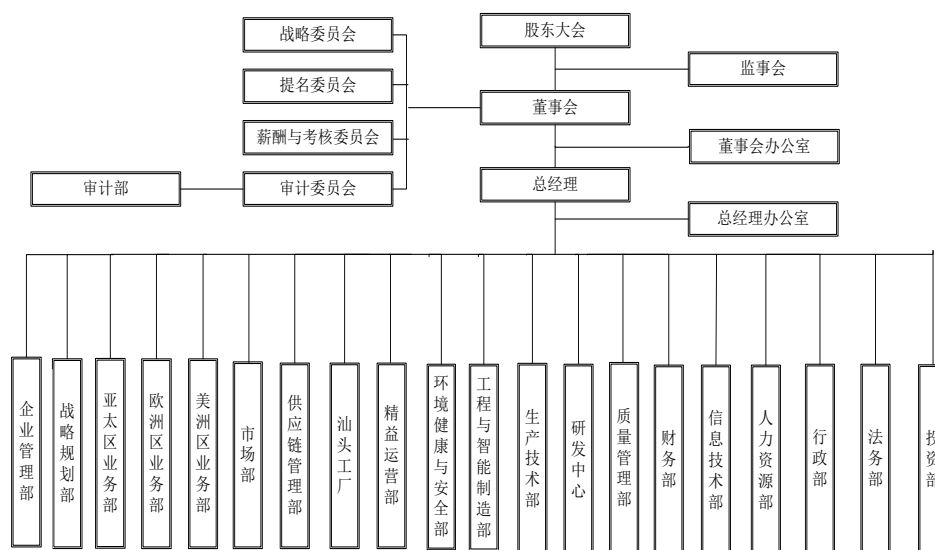
截至本说明书出具日,公司总股本为 120,000,000 股,其中:无限售条件股份为 34,291,200 股,占股份比例为 28.576%;公司有限售条件股份为 85,708,800 股,占股份比例为 71.424%。

## 二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 公司组织结构图

公司建立、健全了法人治理结构,有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制,同时公司建立了与生产经营相适应的组织职能机构,保障了公司的运营效率。

截至 2020 年 9 月 30 日,公司的组织结构如下图所示:





## (二) 公司对其他企业的重要权益投资情况

截至本募集说明书签署日，发行人拥有各级全资子公司/企业共 11 家，1 家控股子公司/企业，不存在合营企业、联营企业或其他参股企业。发行人重要子公司基本情况如下：

单位：万元

公司/企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	公司持股比例	注册地	主要经营场所	主营业务
美国仙乐	2010.2.5	-	-	100.00%	18300 Von Karman Avenue, Suite 750 Irvine, CA 92612, USA	美国	销售营养健康食品
安徽仙乐	2013.11.14	8,000.00	8,000.00	100.00%	安徽省马鞍山经济技术开发区红旗南路 1980 号	安徽省	生产、销售营养健康食品
Ayanda	1992.03.23	10.00 万欧元	10.00 万欧元	100.00%	Am Hünengrab 20, 16928 Falkenhagen	德国	生产及销售药品、膳食营养补充剂

发行人重要子公司最近一年的财务数据如下表所示：

单位：万元

序号	公司	2019.12.31/2019 年度			
		总资产	净资产	营业收入	净利润
1	美国仙乐	2,908.27	-449.69	11,596.68	125.62
2	安徽仙乐	43,677.78	21,474.67	9,151.67	-1,590.56
3	Ayanda	17,447.40	14,419.88	28,717.81	2,636.48

注：上述数据经华兴会计师审计。

## 三、控股股东和实际控制人基本情况

### (一) 控股股东及实际控制人的基本情况

#### 1、控股股东

公司控股股东为广东光辉，上市以来未发生变化。截至 2020 年 9 月 30 日，广东光辉持有公司 51,840,000 股股份，占公司总股本的 43.20%，为公司控股股东。广东光辉于 2010 年 1 月 29 日在广东省汕头市注册成立，住所为汕头市金砂路 106 号国际商业大厦 1 幢 1707 室，统一社会信用代码为 91440500699793592G，

注册资本为 12,000,000 元人民币。

截至 2020 年 9 月 30 日，广东光辉的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	林培青	614.66	51.222%
2	陈琼	132.00	11.000%
3	姚壮民	120.00	10.000%
4	林培春	120.00	10.000%
5	林奇雄	93.34	7.778%
6	林培娜	80.00	6.667%
7	杨睿	40.00	3.333%
合计		<b>1,200.00</b>	<b>100.000%</b>

广东光辉所持有仙乐健康的股份不存在委托持股、信托持股等情况。广东光辉主要从事的实际业务为对外投资。广东光辉除进行对外投资外，未开展其他业务。

广东光辉最近一年的财务数据如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日/2019 年度
总资产	25,264.69
净资产	24,030.33
净利润	-122.58

注：上述财务数据未经审计。

## 2、实际控制人

林培青先生及其妻子陈琼女士为公司实际控制人，自公司上市以来未发生变化。

截至本募集说明书签署日，林培青直接和间接合计持有公司 35,193,312 股，占总股本的 29.33%；陈琼直接和间接合计持有公司 14,688,000 股，占总股本的 12.24%；林培青和陈琼夫妇直接或间接共同持有公司总股本的 41.57%，为公司的实际控制人。

林培青为中国国籍，出生于1965年1月，无境外永久居留权，身份证号码为440504196501\*\*\*\*\*，通讯地址为广东省汕头市泰山路83号；陈琼为中国国籍，出生于1966年1月，无境外永久居留权，身份证号码为440105196601\*\*\*\*\*，通讯地址为广东省汕头市泰山路83号。

林培青先生及其妻子陈琼女士简要背景介绍详见本章节之“五、董事、监事和高级管理人员”之“(二) 现任董事、监事和高级管理人员的简历”。

截至本募集说明书出具之日，林培青先生及其妻子陈琼女士对外投资情况如下：

序号	姓名	职务	对外投资对象	出资额 (万元)	出资比例	主营业务
1	林培青	董事长、总经理	广东光辉	614.664	51.222%	股权投资
			盛瑞投资	480	48%	股权投资
			深圳市易盟耀世合伙企业（有限合伙）	100	19.960%	股权投资
			宁波昌达股权投资合伙企业（有限合伙）	5,400	54%	股权投资
			宁波巨丰股权投资合伙企业（有限合伙）	1,620	54%	股权投资
2	陈琼	董事、副总经理	广东光辉	132	11%	股权投资
			盛瑞投资	120	12%	股权投资
			宁波昌达股权投资合伙企业（有限合伙）	1,100	11%	股权投资
			宁波巨丰股权投资合伙企业（有限合伙）	330	11%	股权投资

## （二）控股股东、实际控制人所持公司股票质押情况

截至2020年9月30日，控股股东、实际控制人持有的股份不存在被冻结和其他权利受到限制的情况。

## 第四节 财务会计信息与管理层分析

本节引用的财务数据及财务相关信息，非经特别说明，均引自经华兴会计师事务所审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析反映了本公司报告期经审计的财务报表及有关附注的重要内容。

公司披露与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平参考以下标准：超过发行人最近一期经常性业务税前利润总额的 5%。

本公司提醒投资者，若欲对本公司的财务状况、经营成果及会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关之审计报告。

### 一、公司最近三年一期财务报告审计情况

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司 2017 年-2019 年的财务报告进行审计，出具了华兴所（2020）审字 GD-371 号标准无保留意见审计报告，公司 2020 年 1-9 月的财务报告未经审计。

### 二、最近三年一期的财务报表

#### （一）合并资产负债表

单位：元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	466,602,211.11	395,396,452.79	72,374,296.04	114,823,259.27
应收票据	-	-	5,782,123.32	4,667,463.95
应收账款	257,448,001.42	186,723,847.18	208,151,804.20	159,919,142.65
应收款项融资	25,791,082.07	30,832,353.62	-	-
预付款项	26,494,926.85	22,933,681.78	15,282,646.22	12,783,723.00
其他应收款	4,911,350.20	4,665,938.23	4,775,537.41	6,436,180.16
存货	274,649,729.47	204,310,175.63	227,943,711.47	192,837,685.16
合同资产	1,079,699.90	-	-	-
其他流动资产	453,378,841.64	471,860,747.11	34,826,560.24	17,465,948.07
流动资产合计	1,510,355,842.66	1,316,723,196.34	569,136,678.90	508,933,402.26
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	535,074,230.48	537,271,766.38	545,150,110.60	268,190,399.48

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
在建工程	160,902,723.31	91,982,485.13	34,872,146.46	121,569,346.68
无形资产	128,324,085.80	130,122,099.97	121,725,454.50	128,189,965.63
开发支出	48,236,842.06	49,348,112.82	49,476,083.59	47,547,715.61
商誉	175,600,231.57	171,677,063.06	172,375,589.15	171,387,108.84
长期待摊费用	2,277,571.70	3,448,316.15	1,378,019.34	1,871,188.90
递延所得税资产	41,268,220.74	49,252,062.42	40,338,905.05	29,247,531.61
其他非流动资产	34,734,259.19	9,206,458.17	9,122,547.60	10,844,590.49
非流动资产合计	1,126,418,164.85	1,042,308,364.10	974,438,856.29	778,847,847.24
<b>资产总计</b>	<b>2,636,774,007.51</b>	<b>2,359,031,560.44</b>	<b>1,543,575,535.19</b>	<b>1,287,781,249.50</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	3,174,580.69	35,081,911.53	165,528,758.31	99,539,277.93
交易性金融负债	-	455,800.00	-	-
应付账款	222,582,320.96	142,580,588.83	145,408,448.66	118,733,959.45
预收款项	-	29,317,227.14	36,259,764.25	35,627,199.21
合同负债	74,777,430.74	-	-	-
应付职工薪酬	25,141,569.63	19,733,249.60	20,595,789.49	16,540,530.09
应交税费	28,048,695.16	12,897,856.08	25,726,642.96	41,610,143.55
其他应付款	28,417,792.89	26,768,989.65	20,188,622.03	46,440,328.82
一年内到期的非流动负债	32,975,662.50	32,446,676.85	107,372,852.45	50,467,590.00
其他流动负债	77,859.18	2,093,149.10	858,560.39	2,609,415.78
流动负债合计	415,195,911.75	301,375,448.78	521,939,438.54	411,568,444.83
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	32,975,662.50	32,238,937.50	157,944,077.00	222,690,360.00
长期应付款	-	-	199,365.60	-
递延收益	64,934,698.54	68,109,066.60	71,391,067.69	73,318,296.96
递延所得税负债	12,285,079.91	12,285,079.91	8,056,264.69	-
非流动负债合计	110,195,440.95	112,633,084.01	237,590,774.98	296,008,656.96
<b>负债合计</b>	<b>525,391,352.70</b>	<b>414,008,532.79</b>	<b>759,530,213.52</b>	<b>707,577,101.79</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	120,000,000.00	80,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	1,074,499,755.26	1,113,030,155.26	114,007,807.96	114,007,807.96
减：库存股	-	-	-	-

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
其他综合收益	10,054,974.82	7,222,243.81	7,423,016.47	6,807,191.31
盈余公积	40,000,000.00	40,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
未分配利润	866,817,990.96	704,770,628.58	572,614,497.24	369,389,148.44
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>2,111,372,721.04</b>	<b>1,945,023,027.65</b>	<b>784,045,321.67</b>	<b>580,204,147.71</b>
少数股东权益	9,933.77	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,111,382,654.81</b>	<b>1,945,023,027.65</b>	<b>784,045,321.67</b>	<b>580,204,147.71</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,636,774,007.51</b>	<b>2,359,031,560.44</b>	<b>1,543,575,535.19</b>	<b>1,287,781,249.50</b>

## (二) 合并利润表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,453,340,365.28</b>	<b>1,579,562,259.23</b>	<b>1,595,399,576.27</b>	<b>1,330,464,878.82</b>
其中：营业收入	1,453,340,365.28	1,579,562,259.23	1,595,399,576.27	1,330,464,878.82
<b>二、营业总成本</b>	<b>1,264,899,222.97</b>	<b>1,436,381,310.97</b>	<b>1,368,112,337.44</b>	<b>1,199,509,749.61</b>
其中：营业成本	967,547,202.39	1,059,191,413.43	1,042,400,169.21	891,503,502.36
税金及附加	9,156,813.30	12,385,163.18	12,405,900.48	13,178,637.05
销售费用	100,853,714.40	129,536,689.73	108,477,435.60	103,987,189.70
管理费用	137,584,798.88	157,936,216.64	129,402,527.05	119,517,730.69
研发费用	49,975,640.01	65,784,960.28	62,062,735.16	45,512,081.46
财务费用	-218,946.01	11,546,867.71	13,363,569.94	25,810,608.35
其中：利息费用	1,521,425.22	13,805,896.26	13,290,122.59	11,192,068.67
利息收入	7,472,927.14	3,424,964.93	634,216.90	1,404,504.49
加：其他收益	24,171,009.63	7,081,803.84	13,055,936.39	972,944.79
投资收益	8,830,935.21	3,052,516.57	617,525.98	-
公允价值变动收益	455,800.00	-455,800.00	-	-
信用减值损失	-553,922.70	3,529,229.91	-	-
资产减值损失	2,625,321.68	-4,825,244.36	-12,717,195.34	-6,060,176.60
资产处置收益	-	129,031.18	-5,451.98	18,856.02
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>223,970,286.13</b>	<b>151,692,485.40</b>	<b>228,238,053.88</b>	<b>125,886,753.42</b>
加：营业外收入	1,250,609.44	6,437,712.22	5,756,191.73	5,010,955.57
减：营业外支出	4,061,429.91	1,232,023.98	3,612,060.29	309,029.01
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>221,159,465.66</b>	<b>156,898,173.64</b>	<b>230,382,185.32</b>	<b>130,588,679.98</b>

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
减：所得税费用	35,112,169.51	14,372,921.67	27,156,836.52	26,288,746.51
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>186,047,296.15</b>	<b>142,525,251.97</b>	<b>203,225,348.80</b>	<b>104,299,933.47</b>
归属于母公司股东的净利润	186,047,362.38	142,525,251.97	203,225,348.80	104,299,933.47
少数股东损益	-66.23	-	-	-
<b>六、其他综合收益</b>	<b>2,832,731.01</b>	<b>-200,772.66</b>	<b>615,825.16</b>	<b>7,677,981.59</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>188,880,027.16</b>	<b>142,324,479.31</b>	<b>203,841,173.96</b>	<b>111,977,915.06</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	188,880,093.39	142,324,479.31	203,841,173.96	111,977,915.06
归属于少数股东的综合收益总额	-66.23	-	-	-
<b>八、每股收益</b>				
基本每股收益	1.55	1.46	2.26	1.16
稀释每股收益	1.55	1.46	2.26	1.16

### （三）合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,513,064,232.39	1,672,830,997.53	1,740,359,158.80	1,438,933,906.58
收到的税费返还	15,855,867.57	11,503,532.90	7,838,130.74	11,700,423.56
收到其他与经营活动有关的现金	26,670,003.51	13,265,369.44	17,491,317.81	6,485,948.02
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1,555,590,103.47</b>	<b>1,697,599,899.87</b>	<b>1,765,688,607.35</b>	<b>1,457,120,278.16</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	901,735,149.11	979,634,845.43	1,124,374,319.72	930,066,825.99
支付给职工以及为职工支付的现金	228,995,675.13	280,846,361.15	250,311,599.96	217,131,664.41
支付的各项税费	43,999,826.52	68,100,806.44	91,596,434.10	150,572,237.39
支付其他与经营活动有关的现金	147,139,242.25	137,413,326.46	115,950,059.99	109,997,325.63
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,321,869,893.01</b>	<b>1,465,995,339.48</b>	<b>1,582,232,413.77</b>	<b>1,407,768,053.42</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>233,720,210.46</b>	<b>231,604,560.39</b>	<b>183,456,193.58</b>	<b>49,352,224.74</b>
<b>二、投资活动使用的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	2,398,360,177.95	16,100,000.00	-	-
取得投资收益收到的现金	99,371.88	44,308.23	617,525.98	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,525.00	186,721.27	29,989.23	221,937.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	230,850,505.83

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
收到其他与投资活动有关的现金	87,893,578.50	-	12,620,000.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,486,364,653.33</b>	<b>16,331,029.50</b>	<b>13,267,515.21</b>	<b>231,072,443.46</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	128,432,530.27	166,898,516.19	239,323,645.95	159,822,880.67
投资支付的现金	2,372,000,000.00	446,100,000.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	87,738,710.00	1,200,000.00	12,620,000.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2,588,171,240.27</b>	<b>614,198,516.19</b>	<b>251,943,645.95</b>	<b>159,822,880.67</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-101,806,586.94</b>	<b>-597,867,486.69</b>	<b>-238,676,130.74</b>	<b>71,249,562.79</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	10,000.00	1,036,861,320.75	-	6,000,000.00
取得借款收到的现金	16,112,705.85	15,430,403.22	271,601,375.01	239,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,246,119.74	5,542,450.00	54,608,416.76	175,798,963.12
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>21,368,825.59</b>	<b>1,057,834,173.97</b>	<b>326,209,791.77</b>	<b>420,798,963.12</b>
偿还债务支付的现金	50,870,375.12	336,531,423.30	215,827,905.25	265,653,341.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,804,979.17	14,270,581.74	44,255,263.04	225,301,557.83
支付其他与筹资活动有关的现金	559,002.73	26,156,020.22	53,607,849.41	28,428,446.79
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>75,234,357.02</b>	<b>376,958,025.26</b>	<b>313,691,017.70</b>	<b>519,383,346.60</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-53,865,531.43</b>	<b>680,876,148.71</b>	<b>12,518,774.07</b>	<b>-98,584,383.48</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-4,249,508.88</b>	<b>2,185,066.24</b>	<b>3,052,767.21</b>	<b>-10,713,542.58</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>73,798,583.21</b>	<b>316,798,288.65</b>	<b>-39,648,395.88</b>	<b>11,303,861.47</b>
加：期初现金及现金等价物余额	388,471,464.26	71,673,175.61	111,321,571.49	100,017,710.02
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>462,270,047.47</b>	<b>388,471,464.26</b>	<b>71,673,175.61</b>	<b>111,321,571.49</b>



### 三、报告期内合并报表范围及其变化情况

#### （一）合并报表范围

截至 2020 年 9 月 30 日，公司纳入合并财务报表范围共有 Sirio 营养品有限公司、仙乐健康科技（安徽）有限公司、仙乐生物科技（上海）有限公司、仙乐控股有限公司、维乐维健康产业有限公司、广东仟佰大健康产业有限公司、仙乐国际有限公司、Sirio Europe Verwaltungs GmbH、Sirio Europe GmbH & Co.KG、Ayanda Verwaltungs GmbH、Ayanda GmbH 共 11 家全资子公司（孙）公司，广州仙乐易简健康产业投资合伙企业（有限合伙）1 家控股子公司/企业。

#### （二）报告期内合并报表范围变化情况

2017 年 3 月 24 日，公司与广东光辉签订了《股权转让合同》，受让维乐维 100% 的股权。2017 年 3 月 24 日，公司与广东光辉签订了《股权转让合同》，受让广东仟佰 100% 的股权。2020 年 3 月 19 日，公司新设控股子公司/企业广州仙乐易简健康产业投资合伙企业（有限合伙）。

除此外，最近三年一期，公司合并范围无其他变化。

### 四、最近三年一期的主要财务指标

#### （一）主要财务指标

公司最近三年一期的主要财务指标如下：

序号	指标	2020 年 9 月 30 日 /2020 年 1-9 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
1	流动比率（倍）	3.64	4.37	1.09	1.24
2	速动比率（倍）	2.98	3.69	0.65	0.77
3	资产负债率（合并）	19.93%	17.55%	49.21%	54.95%
4	资产负债率（母公司）	10.24%	9.48%	32.85%	38.11%
5	应收账款周转率（次/年）	6.54	8.00	8.67	9.44
6	存货周转率（次/年）	4.04	4.90	4.95	5.10
7	息税折旧摊销前利润（万元）	27,533.53	24,340.01	29,912.68	19,058.60
8	归属于发行人股东的净利润（万元）	18,604.74	14,252.53	20,322.53	10,429.99
9	归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	16,129.72	13,043.35	19,042.93	10,358.14
10	利息保障倍数（倍）	146.36	12.36	18.33	12.67

序号	指标	2020年9月30日 /2020年1-9月	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
11	基本每股收益（元）	1.55	1.46	2.26	1.16
12	稀释每股收益（元）	1.55	1.46	2.26	1.16
13	归属于发行人股东的每股净资产	17.59	24.31	13.07	9.67
14	净资产收益率（加权平均）（扣非孰低）	9.17%	11.76%	27.93%	20.02%
15	每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.95	2.90	3.06	0.82
16	每股净现金流量（元/股）	0.61	3.96	-0.66	0.19

注：各项指标的计算公式如下：

1、流动比率=流动资产 / 流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债

3、资产负债率=负债总额 / 资产总额×100%

4、应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均账面价值

5、存货周转率=营业成本 / 存货平均账面价值

6、息税折旧摊销前利润=净利润+利息费用+所得税+固定资产折旧+长期待摊和无形资产摊销

7、利息保障倍数=息税前利润 / 利息费用（息为利息支出、税为所得税）

8、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量 / 股本

9、每股净现金流量=净现金流量 / 股本

10、基本每股收益=净利润÷普通股加权平均数

11、加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：

$$ROE = P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

## （二）净资产收益率与每股收益

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率与每股收益如下：

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	9.17	12.85	29.81	20.08
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	7.95	11.76	27.93	20.02
基本每股收益（元/股）	1.55	1.46	2.26	1.16
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	1.34	1.34	2.12	1.15

### （三）非经常性损益明细表

公司最近三年一期的非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
1.非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-14.64	-106.40	-289.45	-1.45
2.计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；	2,428.23	1,240.72	1,770.46	417.20
3.同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-	-	-351.86
4.除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、金融负债产生的公允价值变动损益	9.63	-45.58	61.75	-
5.除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-267.94	107.33	38.45	153.62
6.其他符合非经常性损益定义的损益项目	873.46	305.25	-	-
非经常性损益总额	3,028.74	1,501.32	1,581.21	217.51
减：非经常性损益的所得税影响数	553.72	292.15	301.61	145.65
非经常性损益净额	2,475.02	1,209.17	1,279.61	71.86
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数	-	-	-	-
归属于公司普通股股东的非经常性损益	2,475.02	1,209.17	1,279.61	71.86

公司最近三年一期的非经常性损益主要系由政府补助构成。

## 五、会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析

### （一）会计政策变更

#### 1、会计政策变更

报告期内，公司存在如下会计政策变更情形：

——2017年5月25日，财政部修订了《企业会计准则第16号——政府补助》，自2017年6月12日起施行，对2017年1月1日存在的政府补助采用未来适用法处理，对2017年1月1日至本准则施行日之间新增的政府补助根据本准则进行调整。

——财政部于2017年度发布了《企业会计准则第42号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自2017年5月28日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

——财政部于2017年3月31日分别发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（2017年修订）》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移（2017年修订）》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计（2017年修订）》（财会〔2017〕9号），于2017年5月2日发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报（2017年修订）》（财会〔2017〕14号），以上四项简称“新金融工具准则”。要求境内上市企业自2019年1月1日起施行。根据新旧准则衔接规定及公司未来发展规划，公司于2019年1月1日起执行新金融工具准则，并按新金融工具准则的要求列报金融工具相关信息，不对比较财务报表追溯调整，此项会计政策变更已经公司董事会审议通过。

——财政部于2019年5月9日发布了《关于印发修订〈企业会计准则第7号-非货币性资产交换〉的通知》（财会〔2019〕8号）；于2019年5月16日发布了《关于印发修订〈企业会计准则第12号-债务重组〉的通知》（财会〔2019〕9号），要求在所有执行企业会计准则的企业范围内实施。本次会计政策变更未对报告期财务报表产生影响。

——财政部于2017年12月发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号），于2018年6月发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号），于2019年4月发布的《关

于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2019〕6 号), 于 2019 年 9 月发布的《关于修订印发合并财务报表格式(2019 年版)的通知》(财会〔2019〕16 号)。对一般企业财务报表格式进行了修订, 公司按照规定, 对报告期内财务报表列报项目进行追溯调整列报。

——财政部于 2017 年 7 月发布了《关于修订印发<企业会计准则第 14 号——收入>的通知》(财会[2017]22 号)(以下简称“新收入准则”), 新准则规定境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业自 2018 年 1 月 1 日起施行新收入准则, 其他境内上市企业自 2020 年 1 月 1 日起施行新收入准则, 非上市企业自 2021 年 1 月 1 日起施行新收入准则。公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则。

上述会计政策变更主要影响如下:

财务报表列报项目变更	受影响的报表项目
将利润表中的“营业税金及附加”项目调整为“税金及附加”项目。	税金及附加
利润表中增加“其他收益”项目, 与公司日常活动相关的政府补助, 计入“其他收益”, 不再计入“营业外收入”和“营业收入”, 比较数据不调整。	2017 年度其他收益增加 972,944.79 元; 2017 年度营业外收入减少 972,944.79 元。
在利润表中新增“资产处置收益”项目, 将部分原列示为“营业外收入”及“营业外支出”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”项目, 比较数据相应调整。	2017 年度资产处置收益增加 18,856.02 元; 2017 年度营业外收入减少 18,856.02 元;
资产负债表中, “应收票据”和“应收账款”曾合并列示为“应收票据及应收账款”, 后再次分拆为“应收票据”和“应收账款”; “应付票据”和“应付账款”曾合并列示为“应付票据及应付账款”, 后再次分拆为“应付票据”和“应付账款”。	2018 年 12 月 31 日应收票据及应收账款余额减少 213,933,927.52 元, 2018 年 12 月 31 日应收票据余额增加 5,782,123.32 元, 应收账款余额增加 208,151,804.20 元; 2018 年 12 月 31 日应付票据及应付账款余额减少 145,408,448.66 元, 2018 年 12 月 31 日应付账款余额增加 145,408,448.66 元;
将已计提但尚未到期的短期借款利息余额调整在“短期借款”项目中核算及列报; 将已计提但尚未到期的长期借款利息余额调整在“长期借款”科目中核算, 因该等利息将在一年内到期支付, 故重分类于“一年内到期的非流动负债”项目列报, 比较数据不调整。	短期借款、其他应付款、长期借款、一年内到期的非流动负债
资产负债表中“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示; “应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示; “固定资产清理”并入“固定资产”列示; “工程物资”并入“在建工程”列示; “专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	2017 年 12 月 31 日应收利息减少 28,344.24 元, 其他应收款增加 28,344.24 元;

财务报表列报项目变更	受影响的报表项目
资产负债表中“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示；“固定资产清理”并入“固定资产”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	2017年12月31日应付利息减少1,356,602.46元，应付股利减少25,000,018.36元，其他应付款增加26,356,620.82元；
在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目。比较数据相应调整。	2017年度管理费用减少45,512,081.46元，研发费用增加45,512,081.46元；
在利润表中分别列示“持续经营净利润”和“终止经营净利润”，比较数据相应调整。	2017年度持续经营净利润为104,299,933.47元。
在所有者权益变动表新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。	设定受益计划变动额结转留存收益

## 2、首次执行新金融工具准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

根据新金融工具准则中衔接规定相关要求，无需对比较财务报表数据进行调整，同时衔接规定于2019年1月1日之前的金融工具确认和计量与新金融工具准则要求不一致的，对金融工具的分类和计量（含减值）进行追溯调整，将金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日（即2019年1月1日）的新账面价值之间的差额计入2019年1月1日的留存收益或其他综合收益。

### 首次执行新金融工具准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

#### 合并资产负债表

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
流动资产：			
货币资金	72,374,296.04	72,374,296.04	
交易性金融资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产			
应收票据	5,782,123.32		-5,782,123.32
应收账款	208,151,804.20	207,659,551.40	-492,252.80
应收款项融资		5,737,871.95	5,737,871.95
预付款项	15,282,646.22	15,282,646.22	
其他应收款	4,775,537.41	4,727,675.80	-47,861.61
其中：应收利息	47,861.61		-47,861.61
应收股利			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
存货	227,943,711.47	227,943,711.47	
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	34,826,560.24	34,874,421.85	47,861.61
流动资产合计	569,136,678.90	568,600,174.73	-536,504.17
<b>非流动资产：</b>			
债权投资			
可供出售金融资产			
其他债权投资			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产			
投资性房地产			
固定资产	545,150,110.60	545,150,110.60	
在建工程	34,872,146.46	34,872,146.46	
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	121,725,454.50	121,725,454.50	
开发支出	49,476,083.59	49,476,083.59	
商誉	172,375,589.15	172,375,589.15	
长期待摊费用	1,378,019.34	1,378,019.34	
递延所得税资产	40,338,905.05	40,468,674.92	129,769.87
其他非流动资产	9,122,547.60	9,122,547.60	
非流动资产合计	974,438,856.29	974,568,626.16	129,769.87
资产总计	1,543,575,535.19	1,543,168,800.89	-406,734.30
<b>流动负债：</b>			
短期借款	165,528,758.31	165,528,758.31	
交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融负债			

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
应付票据			
应付账款	145,408,448.66	145,408,448.66	
预收款项	36,259,764.25	36,259,764.25	
应付职工薪酬	20,595,789.49	20,595,789.49	
应交税费	25,726,642.96	25,726,642.96	
其他应付款	20,188,622.03	19,647,816.86	-540,805.17
其中：应付利息	540,805.17		-540,805.17
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	107,372,852.45	107,372,852.45	
其他流动负债	858,560.39	1,399,365.56	540,805.17
流动负债合计	521,939,438.54	521,939,438.54	
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	157,944,077.00	157,944,077.00	
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
长期应付款	199,365.60	199,365.60	
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益	71,391,067.69	71,391,067.69	
递延所得税负债	8,056,264.69	8,056,264.69	
其他非流动负债			
非流动负债合计	237,590,774.98	237,590,774.98	
负债合计	759,530,213.52	759,530,213.52	
<b>股东权益：</b>			
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	114,007,807.96	114,007,807.96	
减：库存股			



项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
其他综合收益	7,423,016.47	7,385,402.80	-37,613.67
专项储备			
盈余公积	30,000,000.00	30,000,000.00	
未分配利润	572,614,497.24	572,245,376.61	-369,120.63
归属于母公司股东权益合计	784,045,321.67	783,638,587.37	-406,734.30
少数股东权益			
股东权益合计	784,045,321.67	783,638,587.37	-406,734.30
负债和股东权益总计	1,543,575,535.19	1,543,168,800.89	-406,734.30

调整情况说明：

在首次执行日，公司原金融工具账面价值调整为按照新金融工具准则的规定进行分类和计量的新金融工具账面价值的调节表如下：

项目	2018年12月31日 账面价值	重分类	重新计量	2019年1月1日 账面价值
应收票据	5,782,123.32	-5,782,123.32		
应收账款	208,151,804.20		-492,252.80	207,659,551.40
应收款项融资		5,737,871.95		5,737,871.95
其他应收款	4,775,537.41	-47,861.61		4,727,675.80
其他流动资产	34,826,560.24	47,861.61		34,874,421.85
递延所得税资产	40,338,905.05		129,769.87	40,468,674.92
其他应付款	20,188,622.03	-540,805.17		19,647,816.86
其他流动负债	858,560.39	540,805.17		1,399,365.56
其他综合收益	7,423,016.47		-37,613.67	7,385,402.80
未分配利润	572,614,497.24		-369,120.63	572,245,376.61

公司将根据原金融工具准则计量的 2018 年年末应收款项坏账准备与根据新金融工具准则确定的 2019 年年初应收款项坏账准备之间的调节表列示如下：

计量类别	2018 年 12 月 31 日 账面价值	重分类	重新计量	2019 年 1 月 1 日 账面价值
应收账款减值准备	11,121,344.04		492,252.80	11,613,596.84

**3、2020 年起首次执行新收入准则、新租赁准则调整执行当年年初财务报表相关项目情况**

## 合并资产负债表

单位：元

项目	2019年12月31日	2020年01月01日	调整数
流动资产：			
货币资金	395,396,452.79	395,396,452.79	
结算备付金			
拆出资金			
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款	186,723,847.18	186,723,847.18	
应收款项融资	30,832,353.62	30,832,353.62	
预付款项	22,933,681.78	22,933,681.78	
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款	4,665,938.23	4,665,938.23	
其中：应收利息			
应收股利			
买入返售金融资产			
存货	204,310,175.63	204,310,175.63	
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	471,860,747.11	471,860,747.11	
流动资产合计	1,316,723,196.34	1,316,723,196.34	
非流动资产：			
发放贷款和垫款			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产			

项目	2019年12月31日	2020年01月01日	调整数
投资性房地产			
固定资产	537,271,766.38	537,271,766.38	
在建工程	91,982,485.13	91,982,485.13	
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产	130,122,099.97	130,122,099.97	
开发支出	49,348,112.82	49,348,112.82	
商誉	171,677,063.06	171,677,063.06	
长期待摊费用	3,448,316.15	3,448,316.15	
递延所得税资产	49,252,062.42	49,252,062.42	
其他非流动资产	9,206,458.17	9,206,458.17	
非流动资产合计	1,042,308,364.10	1,042,308,364.10	
资产总计	2,359,031,560.44	2,359,031,560.44	
流动负债：			
短期借款	35,081,911.53	35,081,911.53	
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债	455,800.00	455,800.00	
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款	142,580,588.83	142,580,588.83	
预收款项	29,317,227.14		-29,317,227.14
合同负债		29,317,227.14	29,317,227.14
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放			
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬	19,733,249.60	19,733,249.60	
应交税费	12,897,856.08	12,897,856.08	
其他应付款	26,768,989.65	26,768,989.65	
其中：应付利息			

项目	2019年12月31日	2020年01月01日	调整数
应付股利			
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	32,446,676.85	32,446,676.85	
其他流动负债	2,093,149.10	2,093,149.10	
流动负债合计	301,375,448.78	301,375,448.78	
非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款	32,238,937.50	32,238,937.50	
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益	68,109,066.60	68,109,066.60	
递延所得税负债	12,285,079.91	12,285,079.91	
其他非流动负债			
非流动负债合计	112,633,084.01	112,633,084.01	
负债合计	414,008,532.79	414,008,532.79	
所有者权益：			
股本	80,000,000.00	80,000,000.00	
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	1,113,030,155.26	1,113,030,155.26	
减：库存股			
其他综合收益	7,222,243.81	7,222,243.81	
专项储备			
盈余公积	40,000,000.00	40,000,000.00	

项目	2019年12月31日	2020年01月01日	调整数
一般风险准备			
未分配利润	704,770,628.58	704,770,628.58	
归属于母公司所有者权益合计	1,945,023,027.65	1,945,023,027.65	
少数股东权益			
所有者权益合计	1,945,023,027.65	1,945,023,027.65	
负债和所有者权益总计	2,359,031,560.44	2,359,031,560.44	

公司自2020年1月1日起执行新收入准则，根据新旧准则衔接规定，就首次执行该准则的重大影响数调整2020年年初财务报表相关项目金额，2019年的比较报表未重列。具体影响科目及调整金额见上述调整表。

## （二）会计估计变更

报告期内，公司不存在会计估计变更情形。

## （三）前期差错更正

报告期内，公司不存在前期差错更正情形。

# 六、财务状况分析

## （一）资产状况分析

### 1、资产规模变动及结构分析

报告期内，公司资产规模变动及其结构如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	151,035.58	57.28%	131,672.32	55.82%	56,913.67	36.87%	50,893.34	39.52%
非流动资产	112,641.82	42.72%	104,230.84	44.18%	97,443.89	63.13%	77,884.78	60.48%
<b>资产总计</b>	<b>263,677.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>235,903.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>154,357.55</b>	<b>100.00%</b>	<b>128,778.12</b>	<b>100.00%</b>

资产规模方面，报告期各期末公司资产总额分别为128,778.12万元、154,357.55万元、235,903.16万元和263,677.40万元。报告期内，公司总资产保持稳定增长趋势，主要系公司经营情况良好，盈利增加以及2019年公司首次公开发行股票并上市募集资金较多所致。

资产结构方面，报告期各期末流动资产占资产总额比重分别为 39.52%、36.87%、55.82%和 57.28%。2019 年末，公司流动资产占比大幅上升，主要系 2019 年公司首次公开发行股票并上市募集资金较多导致货币资金及其他流动资产增加较多。2020 年 9 月末，公司流动资产占比小幅提升，主要系随着公司当期营业收入的增加，期末应收账款余额和存货余额金额相应增加所致。

2018 年末，公司非流动资产增加主要系公司在建工程投入增加所致。

## 2、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	46,660.22	30.89%	39,539.65	30.03%	7,237.43	12.72%	11,482.33	22.56%
应收票据	-	-	-	-	578.21	1.02%	466.75	0.92%
应收账款	25,744.80	17.05%	18,672.38	14.18%	20,815.18	36.57%	15,991.91	31.42%
应收款项融资	2,579.11	1.71%	3,083.24	2.34%	-	-	-	-
预付款项	2,649.49	1.75%	2,293.37	1.74%	1,528.26	2.69%	1,278.37	2.51%
其他应收款	491.14	0.33%	466.59	0.35%	477.55	0.84%	643.62	1.26%
存货	27,464.97	18.18%	20,431.02	15.52%	22,794.37	40.05%	19,283.77	37.89%
合同资产	107.97	0.07%	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	45,337.88	30.02%	47,186.07	35.84%	3,482.66	6.12%	1,746.59	3.43%
<b>流动资产合计</b>	<b>151,035.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>131,672.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,913.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,893.34</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司的流动资产分别为 50,893.34 万元、56,913.67 万元、131,672.32 万元和 151,035.58 万元。2018 年末，公司流动资产规模有所上升，主要由于公司经营规模扩大，应收账款与存货规模增加所致。2019 年末，公司流动资产有所上升，主要原因系 2019 年公司首次公开发行股票并上市募集资金较多导致货币资金及其他流动资产增加较多。2020 年 9 月末，公司流动资产规模进一步小幅增长，主要原因系当期营收规模增加导致期末的应收账款和存货余额有所上升。

报告期内公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成。

## (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金概况及其占流动资产的比例如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比 <sup>注</sup>	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	46,660.22	30.89%	39,539.65	30.03%	7,237.43	12.72%	11,482.33	22.56%

注：占比系对应科目占当年末流动资产总额的比例，下同。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 11,482.33 万元、7,237.43 万元、39,539.65 万元和 46,660.22 万元，占同期末流动资产的比例分别为 22.56%、12.72%、30.03%和 30.89%，为流动资产的主要构成部分。

报告期各期末，公司货币资金明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	2.01	0.00%	1.66	0.00%	11.67	0.16%	8.25	0.07%
银行存款	46,224.99	99.07%	38,971.50	98.56%	7,155.65	98.87%	11,123.91	96.88%
其他货币资金	282.72	0.61%	417.12	1.05%	70.11	0.97%	350.17	3.05%
银行存款应收利息	150.49	0.32%	141.85	0.36%	-	-	-	-
其他货币资金应收利息	-	-	7.52	0.02%	-	-	-	-
合计	46,660.22	100.00%	39,539.65	100.00%	7,237.43	100.00%	11,482.33	100.00%

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款构成。截至 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，公司的其他货币资金为开立信用证的保证金。截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他货币资金主要为开立信用证的保证金、海关保函保证金和远期结汇保证金。2019 年末较 2018 年末相比，公司货币资金余额增加 32,302.22 万元，增幅为 446.32%，主要系公司首次公开发行股票并上市新增募集资金所致。

## (2) 应收票据及应收款项融资

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行承兑汇票	-	-	-	-	578.21	1.02%	466.75	0.92%

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收款项融资	2,579.11	1.71%	3,083.24	2.34%	-	-	-	-
合计	2,579.11	1.71%	3,083.24	2.34%	578.21	1.02%	466.75	0.92%

报告期各期末，发行人应收票据及应收款项融资均为银行承兑汇票。

根据《企业会计准则》要求，2019年度开始，公司将既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标的银行承兑汇票划分至应收款项融资列报。报告期各期末，公司不存在已质押的应收票据，无因出票人无力履约而将应收票据转为应收账款的情况。

### （3）应收账款

#### ①应收账款余额分析

报告期各期末，公司应收账款余额情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款余额	26,691.07	19,480.86	21,927.31	16,852.45
应收账款坏账准备	946.27	808.48	1,112.13	860.53
应收账款净额	25,744.80	18,672.38	20,815.18	15,991.91
应收账款余额占营业收入比例	18.37%	12.33%	13.74%	12.67%
应收账款余额占期末资产总额比例	10.12%	8.26%	14.21%	13.09%

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 16,852.45 万元、21,927.31 万元、19,480.86 万元和 26,691.07 万元，应收账款余额占营业收入比例分别为 12.67%、13.74%、12.33% 和 18.37%，应收账款余额占期末资产总额比例分别为 13.09%、14.21%、8.26% 和 10.12%，应收账款余额占营业收入及占资产总额的比例较小。报告期内应收账款净额增加较快，主要系公司营业收入规模增长较快所致。应收账款 2019 年 12 月 31 日余额较 2018 年 12 月 31 日余额有所减少，主要系公司依约收回应收货款所致。2020 年 9 月末应收账款余额较上期期末有所增长，主要系当期的销售增长较快所致。



报告期内，根据公司的业务模式，公司主要采取对客户收取预收款的销售政策，对于部分资质及信用状况较好的大客户给予一定的信用政策。公司重视对应收账款的管理工作，销售回款能力较强。

## ②应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款余额分类如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
按单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	26,691.07	100.00%	19,480.86	100.00%
<b>合计</b>	<b>26,691.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,480.86</b>	<b>100.00%</b>

(续上表)

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	21,927.31	100.00%	16,852.45	100.00%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>21,927.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,852.45</b>	<b>100.00%</b>

其中，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1年以内	26,564.00	99.52%	19,247.69	98.80%	21,858.25	99.69%	16,744.96	99.36%
1-2年	35.14	0.13%	214.75	1.10%	60.96	0.28%	101.53	0.60%
2-3年	91.93	0.34%	18.42	0.09%	2.15	0.01%	5.96	0.04%
3年以上	-	-	-	-	5.96	0.03%	-	-
<b>合计</b>	<b>26,691.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,480.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,927.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,852.45</b>	<b>100.00%</b>

如上表所示，报告期各期末，公司应收账款账龄均主要在1年以内，账龄结构良好。公司主要客户均与公司合作多年，信誉良好，坏账风险较低。

报告期内核销的坏账准备金额分别为160.79万元、104.80万元、14.82万元

和 0 万元，其中 2017 年核销的坏账准备主要系收购 Ayanda 转入的坏账准备。报告期内未发生大金额的坏账核销。

### ③应收账款坏账计提

报告期各期末，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	26,691.07	100	946.27	3.55	25,744.80
<b>合计</b>	<b>26,691.07</b>	<b>100</b>	<b>946.27</b>	<b>3.55</b>	<b>25,744.80</b>

(续)

单位：万元

项目	2019年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	19,480.86	100	808.48	4.15	18,672.38
<b>合计</b>	<b>19,480.86</b>	<b>100</b>	<b>808.48</b>	<b>4.15</b>	<b>18,672.38</b>

(续)

单位：万元

项目	2018年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按账龄分析组合计提坏账准备的应收账款	21,927.31	100	1,112.13	5.07	20,815.18
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>21,927.31</b>	<b>100</b>	<b>1,112.13</b>	<b>5.07</b>	<b>20,815.18</b>

(续)

单位：万元

项目	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按账龄分析组合计提坏账准备的应收账款	16,852.45	100	860.53	5.11	15,991.91
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>16,852.45</b>	<b>100</b>	<b>860.53</b>	<b>5.11</b>	<b>15,991.91</b>

## ④主要应收账款客户情况

报告期期末，公司应收账款前五名单位列示如下：

单位：万元

项目	序号	客户名称	应收账款余额	占应收账款总额比例
2020年9月30日	1	应收单位1	3,010.55	11.28%
	2	应收单位2	2,340.93	8.77%
	3	应收单位3	2,003.57	7.51%
	4	应收单位4	1,859.39	6.97%
	5	应收单位5	1,527.24	5.72%
			<b>合计</b>	<b>10,741.68</b>

截至2020年9月30日，公司应收账款前五大客户应收账款余额占应收账款总额比重为40.24%，前述应收账款余额均为货款。公司的应收账款客户主要包括知名医药及营养健康食品企业，该等客户规模较大、资质信用状况较好，且合作期限较长，公司应收款项产生坏账的风险较低。

## (4) 预付款项

## ①预付款项余额分析

报告期各期末，公司预付款项余额情况及其占流动资产的比例如下表：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
预付款项	2,649.49	1.75%	2,293.37	1.74%	1,528.26	2.69%	1,278.37	2.51%

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 1,278.37 万元、1,528.26 万元、2,293.37 万元和 2,649.49 万元，占同期末流动资产的比例分别为 2.51%、2.69%、1.74%和 1.75%。公司预付款项主要系公司预付原材料、技术服务等款项，各报告期末预付款项余额基本保持稳定。公司预付款项 2019 年 12 月 31 日余额比 2018 年 12 月 31 日余额增加较多，主要系本期预付货款增加。

## ②预付款项账龄分析

单位：万元

账龄	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	2,096.11	79.11%	1,717.73	74.90%	880.40	57.61%	1,054.23	82.47%
1 至 2 年	-	-	3.97	0.17%	443.85	29.04%	222.93	17.44%
2 至 3 年	-	-	409.67	17.86%	202.80	13.27%	1.21	0.09%
3 年以上	553.39	20.89%	162.00	7.06%	1.21	0.08%	-	-
合计	<b>2,649.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,293.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,528.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,278.37</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人预付账款账龄不断增加，主要原因系发行人预付款主要为预付申报保健食品注册证书费，而由于 2016 年以来保健食品注册证书审批速度放缓，发行人与委托的第三方机构约定按申报进度结算申报注册费用，一般约定于发行人取得《国产保健食品注册证书》后支付尾款，因此预付费用账龄有所增长。

## ③主要预付款项单位情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司预付款项前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	单位名称	与本公司关系	期末余额	余额占比
1	预付单位 1	无关联关系	398.58	15.04%
2	预付单位 2	无关联关系	391.39	14.77%
3	预付单位 3	无关联关系	191.45	7.23%
4	预付单位 4	无关联关系	179.52	6.78%
5	预付单位 5	无关联关系	102.00	3.85%

序号	单位名称	与本公司关系	期末余额	余额占比
合计			1,262.94	47.67%

## (5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款余额情况及其占流动资产的比例如下表：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收利息	-	-	-	-	4.79	0.01%	2.83	0.01%
其他应收款	491.14	0.33%	466.59	0.35%	472.77	0.83%	640.78	1.26%
合计	491.14	0.33%	466.59	0.35%	477.55	0.84%	643.62	1.26%

报告期各期末，公司其他应收款账面价值分别为 643.62 万元、477.55 万元、466.59 万元和 491.14 万元，占同期末流动资产的比例分别 1.26%、0.84%、0.35% 和 0.33%。报告期内，公司其他应收款主要为应收 Ayanda 原股东贸易税、押金、保证金、员工备用金等。

## 1) 其他应收款账龄分析及坏账准备计提情况

报告期内，公司其他应收账款余额及账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
1年以内	421.17	306.87	312.62	674.51
1至2年	10.60	-	219.72	-
2至3年	-	218.83	-	-
3年以上	119.63	-	-	-
小计	551.40	525.70	532.34	674.51
减：坏账准备	60.26	59.11	59.58	33.73
合计	491.14	466.59	472.77	640.78

其他应收款坏账计提情况如下：

## ①2020年9月30日坏账准备计提情况

单位：万元

信用损失准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计

	未来12个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失(未发 生信用减值)	整个存续期预期 信用损失(已发 生信用减值)	
2019年12月31日余额	59.11			59.11
加：本期计提	1.15			1.15
减：本期收回				-
加：汇率变动				-
2020年9月30日余额	60.26			60.26

## ②2019年12月31日坏账准备计提情况

单位：万元

信用损失准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失(未发 生信用减值)	整个存续期预期 信用损失(已发 生信用减值)	
2018年12月31日余额	59.58	-	-	59.58
会计政策变更影响	-	-	-	-
2019年1月1日余额	59.58	-	-	59.58
加：本期计提	-	-	-	-
减：本期收回	0.29	-	-	0.29
加：汇率变动	-0.18	-	-	-0.18
2019年12月31日余额	59.11	-	-	59.11

## ③2017年12月31日及2018年12月31日坏账准备计提情况

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收账款	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的其他应收账款	532.34	100.00%	674.51	100.00%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>532.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>674.51</b>	<b>100.00%</b>

## 2) 主要其他应收款单位情况

截至2020年9月30日，公司其他应收款前五名情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	款项性质	金额	占比	账龄
1	其他应收单位 1	Ayanda 原股东贸易税	119.63	21.70%	3 年以上
2	其他应收单位 2	押金及保证金	51.83	9.40%	1 年以内
3	其他应收单位 3	押金及保证金	30.78	5.58%	1 年以内
4	其他应收单位 4	押金及保证金	25.21	4.57%	1 年以内
5	其他应收单位 5	押金及保证金	18.75	3.40%	1 年以内
合计			246.20	44.65%	

## (6) 存货

### ① 存货变动分析

报告期各期末，公司存货账面价值变动及占流动资产比重的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货	27,464.97	18.18%	20,431.02	15.52%	22,794.37	40.05%	19,283.77	37.89%

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 19,283.77 万元、22,794.37 万元、20,431.02 万元和 27,464.97 万元，占同期末流动资产的比例分别为 37.89%、40.05%、15.52%和 18.18%。

### ② 存货构成分析

报告期各期末，公司存货构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	13,032.44	47.45%	9,124.89	44.66%	9,531.48	41.82%	8,588.79	44.54%
半成品	3,065.51	11.16%	3,001.06	14.69%	2,525.05	11.08%	2,086.91	10.82%
库存商品	6,182.72	22.51%	5,389.92	26.38%	7,109.59	31.19%	5,449.56	28.26%
发出商品	5,184.31	18.88%	2,915.14	14.27%	3,628.24	15.92%	3,158.51	16.38%
合计	27,464.97	100.00%	20,431.02	100.00%	22,794.37	100.00%	19,283.77	100.00%

发行人 2018 年末存货较 2017 年末账面价值增加 3,510.60 万元，主要原因系随着业务的增长，销售订单增加所致。2019 年 12 月 31 日，发行人存货账面价值基本保持稳定。2020 年 9 月 30 日，公司存货账面价值较 2019 年 12 月 31 日增加 7,033.95 万元，主要由于公司销售规模的增长，公司加大了原材料的采购与备货，存货余额较上期末有所上升。

发行人报告期各期末存货结构变动不大，期末存货主要是原材料、库存商品和发出商品，占全部的存货的比例 90%，存货结构较为合理。

### ③存货的跌价准备计提情况

发行人于各期末根据各类存货类别分别确定可变现净值，具体如下：

发行人按存货类别及距离产品保质期最后期限尚有的月数，根据以往的销售经验、市场竞争以及预计的促销活动等销售策略，预测各类存货可变现净值而测算出发行人各类存货的存货跌价准备计提金额。

报告期内，公司基于谨慎性原则，对存货可变现净值低于账面价值的部分计提存货跌价准备，各期末存货跌价准备余额分别为 398.78 万元、896.53 万元和 971.56 万元及 629.77 万元，占当期期末存货账面余额的比重分别为 2.03%、3.78%、4.54%和 2.24%，具体情况如下：

单位：万元

项目		账面余额	跌价准备	账面价值
2020 年 9 月 30 日	原材料	13,440.98	408.55	13,032.44
	半成品	3,065.51	-	3,065.51
	库存商品	6,403.94	221.22	6,182.72
	发出商品	5,184.31	-	5,184.31
	<b>合计</b>	<b>28,094.74</b>	<b>629.77</b>	<b>27,464.97</b>
2019 年 12 月 31 日	原材料	9,422.19	297.29	9,124.89
	半成品	3,001.06	-	3,001.06
	库存商品	6,064.19	674.27	5,389.92
	发出商品	2,915.14	-	2,915.14
	<b>合计</b>	<b>21,402.58</b>	<b>971.56</b>	<b>20,431.02</b>
2018 年 12 月 31 日	原材料	9,725.28	193.79	9,531.48
	半成品	2,525.05	-	2,525.05



项目		账面余额	跌价准备	账面价值
	库存商品	7,812.33	702.74	7,109.59
	发出商品	3,628.24	-	3,628.24
	合计	<b>23,690.90</b>	<b>896.53</b>	<b>22,794.37</b>
2017年12月31日	原材料	8,692.93	104.13	8,588.79
	半成品	2,086.91	-	2,086.91
	库存商品	5,744.21	294.65	5,449.56
	发出商品	3,158.51	-	3,158.51
	合计	<b>19,682.55</b>	<b>398.78</b>	<b>19,283.77</b>

### (7) 其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
理财产品	42,213.65	43,300.82	-	-
待抵扣进项税额	3,121.10	3,670.56	3,184.63	1,510.68
德国应收进项税退税	-	96.67	75.46	135.91
预缴土地使用税	3.13	-	-	-
预缴所得税（含利得税）	-	118.03	3.71	-
上市费用	-	-	218.87	100.00
合计	<b>45,337.88</b>	<b>47,186.07</b>	<b>3,482.66</b>	<b>1,746.59</b>

各报告期末公司的其他流动资产余额分别为 1,746.59 万元、3,482.66 万元、47,186.07 万元和 45,337.88 万元，主要由理财产品及待抵扣进项税额组成。公司其他流动资产 2019 年 12 月 31 日余额比 2019 年 01 月 01 日余额增加 43,698.63 万元，增幅为 1,253.03%，主要系增加理财产品及其收益。

### 3、非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	53,507.42	47.50%	53,727.18	51.55%	54,515.01	55.95%	26,819.04	34.43%
在建工程	16,090.27	14.28%	9,198.25	8.82%	3,487.21	3.58%	12,156.93	15.61%

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无形资产	12,832.41	11.39%	13,012.21	12.48%	12,172.55	12.49%	12,819.00	16.46%
开发支出	4,823.68	4.28%	4,934.81	4.73%	4,947.61	5.08%	4,754.77	6.10%
商誉	17,560.02	15.59%	17,167.71	16.47%	17,237.56	17.69%	17,138.71	22.01%
长期待摊费用	227.76	0.20%	344.83	0.33%	137.80	0.14%	187.12	0.24%
递延所得税资产	4,126.82	3.66%	4,925.21	4.73%	4,033.89	4.14%	2,924.75	3.76%
其他非流动资产	3,473.43	3.08%	920.65	0.88%	912.25	0.94%	1,084.46	1.39%
<b>合计</b>	<b>112,641.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,230.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>97,443.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>77,884.78</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司非流动资产余额分别为 77,884.78 万元、97,443.89 万元、104,230.84 万元和 112,641.82 万元，呈稳定增长趋势。

报告期内，非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产及商誉构成。报告期各期末，上述四项资产合计占非流动资产的比例约 90%。

#### (1) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产原值及账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	原值	账面价值	原值	账面价值	原值	账面价值	原值	账面价值
房屋建筑物	39,086.01	27,012.36	39,292.84	28,661.13	39,880.50	30,332.31	23,065.92	14,709.17
机器设备	56,163.47	24,743.54	51,631.88	23,285.16	47,341.17	22,763.46	33,731.77	11,146.48
运输工具	858.52	226.31	811.63	254.65	811.63	318.91	788.61	423.48
办公设备	3,905.59	1,525.21	3,530.34	1,526.24	2,740.68	1,100.33	1,870.49	539.92
<b>合计</b>	<b>100,013.60</b>	<b>53,507.42</b>	<b>95,266.69</b>	<b>53,727.18</b>	<b>90,773.98</b>	<b>54,515.01</b>	<b>59,456.79</b>	<b>26,819.04</b>

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 26,819.04 万元、54,515.01 万元、53,727.18 万元和 53,507.42 万元，账面价值占非流动资产的比例分别为 34.43%、55.95%、51.55%和 47.50%。报告期内，公司固定资产主要包括房屋建筑物及机器设备。2018 年末，发行人固定资产较 2017 年末大幅增加，主要系马鞍山生产基地一期项目等项目当期由在建工程转为固定资产所致。

#### (2) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日			2019年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
在建工程	16,090.27	-	16,090.27	9,198.25	-	9,198.25
项目	2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
在建工程	3,487.21	-	3,487.21	12,156.93	-	12,156.93

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 12,156.93 万元、3,487.21 万元、9,198.25 万元和 16,090.27 万元。2017 年末，随着马鞍山生产基地项目、研发楼、包装车间技改项目、研发中心等在建工程持续推进，在建工程账面价值较多；2018 年末在建工程大幅度减少，主要系马鞍山生产基地一期项目等项目由在建工程转为固定资产；2019 年末，在建工程年末账面价值为 9,198.25 万元，较年初上升 163.77%，主要是马鞍山生产基地袋装功能饮品生产线、马鞍山生产基地二期项目投入增加所致。2020 年 9 月末，在建工程账面价值较期初增长较多，主要系发行人马鞍山生产基地二期项目投入进一步加大所致。

### (3) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	原值	账面价值	原值	账面价值	原值	账面价值	原值	账面价值
保健食品注册证书	4,148.45	1,630.60	3,840.52	1,613.57	3,748.76	1,980.95	3,756.82	2,570.57
土地使用权	10,379.73	9,084.51	10,379.73	9,246.73	10,379.73	9,463.03	10,379.73	9,679.32
知识产权	1,724.44	56.32	1,717.75	72.02	1,687.85	48.26	1,678.85	60.51
办公软件	2,840.25	2,060.98	2,586.92	2,079.89	990.86	680.31	725.79	508.59
<b>合计</b>	<b>19,092.86</b>	<b>12,832.41</b>	<b>18,524.92</b>	<b>13,012.21</b>	<b>16,807.20</b>	<b>12,172.55</b>	<b>16,541.18</b>	<b>12,819.00</b>

报告期内公司的无形资产主要由土地使用权和保健食品注册证书构成。报告期各期末，公司无形资产的账面价值分别为 12,819.00 万元、12,172.55 万元、13,012.21 万元和 12,832.41 万元。

## (4) 开发支出

报告期各期末，公司开发支出账面价值及其占非流动资产比重的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
开发支出	4,823.68	4.28%	4,934.81	4.73%	4,947.61	5.08%	4,754.77	6.10%

注：占比系对应科目占当年末非流动资产总额的比例，下同。

公司的开发支出主要为保健食品注册证书申报产生的相关费用。报告期各期末，公司开发支出账面金额分别为 4,754.77 万元、4,947.61 万元、4,934.81 万元和 4,823.68 万元，保持相对稳定。

## (5) 商誉

报告期各期末，公司商誉账面价值及其占非流动资产比重的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商誉	17,560.02	15.59%	17,167.71	16.47%	17,237.56	17.69%	17,138.71	22.01%

公司商誉主要为 2016 年末收购 Ayanda 产生。报告期各期末商誉金额变化，主要系商誉在各资产负债表日因汇率变动产生外币折算差异所致。报告期各期末，公司相关商誉的可回收金额大于可辨认净资产公允价值和商誉之和值，相关商誉不存在减值情况。

## (6) 长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用账面价值情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
办公室装修费	213.98	326.46	113.31	156.50
停车场改造支出	13.78	18.37	24.49	30.62
合计	227.76	344.83	137.80	187.12

报告期各期末，公司长期待摊费用主要包括装修费和停车场改造支出。公司长期待摊费用分别为 187.12 万元、137.80 万元、344.83 万元和 227.76 万元。占非流动资产的比例分别为 0.24%、0.14%、0.33% 和 0.20%。

#### (7) 递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产明细情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
资产减值准备	200.10	389.56	390.54	329.82
固定资产折旧	39.16	39.16	56.65	86.49
公允价值变动	8.54	10.08	-	-
无形资产摊销	32.44	32.44	20.81	-
广告费	-	-	85.02	170.57
内部未实现利润	112.32	45.04	32.30	86.63
可抵扣亏损额	3,734.26	4,358.50	3,427.11	2,186.00
预计退换货暂未确认的销售毛利	-	50.43	21.46	65.24
<b>合计</b>	<b>4,126.82</b>	<b>4,925.21</b>	<b>4,033.89</b>	<b>2,924.75</b>

报告期各期末，公司递延所得税资产账面价值分别为 2,924.75 万元、4,033.89 万元、4,925.21 万元和 4,126.82 万元。公司递延所得税资产主要由资产减值准备和可抵扣亏损额形成。

#### 4、公司管理层对资产质量的结论性意见

公司管理层认为：公司资产质量良好，资产结构符合公司实际生产经营特点，货币资金、应收账款及存货规模均与主营业务规模相匹配，处于合理范围内并得到有效管理。同时，公司采用稳健的会计估计政策，主要资产的减值准备计提充分、合理，不存在因资产减值准备未足额计提从而影响公司持续经营能力的情况。

### (二) 负债的结构分析

#### 1、负债总额变动及其结构分析

报告期内，公司负债情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	41,519.59	79.03%	30,137.54	72.79%	52,193.94	68.72%	41,156.84	58.17%
非流动负债	11,019.54	20.97%	11,263.31	27.21%	23,759.08	31.28%	29,600.87	41.83%
合计	52,539.14	100.00%	41,400.85	100.00%	75,953.02	100.00%	70,757.71	100.00%

### (1) 负债总额变动

报告期各期末，公司负债总额分别为 70,757.71 万元、75,953.02 万元、41,400.85 万元和 52,539.14 万元。2019 年末，公司负债总额同比减少较多，主要系由于 2019 年公司首发上市募集资金用于偿还银行贷款 20,000.00 万元导致银行借款减少。2020 年 9 月末，公司负债总额较上期末有所增长，主要系发行人本期销售和采购的增长，致使本期末的应付采购款和预收货款余额增加导致流动负债有所增加。

### (2) 负债总额构成分析

报告期各期末，流动负债占负债总额比例分别为 58.17%、68.72%、72.79% 和 79.03%，是公司负债的主要组成部分。报告期内，公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项、合同负债以及应付股利。

## 2、流动负债分析

报告期内，公司流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	317.46	0.76%	3,508.19	11.64%	16,552.88	31.71%	9,953.93	24.19%
交易性金融负债	-	-	45.58	0.15%	-	-	-	-
应付账款	22,258.23	53.61%	14,258.06	47.31%	14,540.84	27.86%	11,873.40	28.85%
预收款项	-	-	2,931.72	9.73%	3,625.98	6.95%	3,562.72	8.66%
合同负债	7,477.74	18.01%	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	2,514.16	6.06%	1,973.32	6.55%	2,059.58	3.95%	1,654.05	4.02%
应交税费	2,804.87	6.76%	1,289.79	4.28%	2,572.66	4.93%	4,161.01	10.11%
其他应付款	2,841.78	6.84%	2,676.90	8.88%	2,018.86	3.87%	4,644.03	11.28%
其中：应付利息	-	-	-	-	54.08	0.10%	135.66	0.33%
应付股利	-	-	-	-	-	-	2,500.00	6.07%

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的非流动负债	3,297.57	7.94%	3,244.67	10.77%	10,737.29	20.57%	5,046.76	12.26%
其他流动负债	7.79	0.02%	209.31	0.69%	85.86	0.16%	260.94	0.63%
<b>流动负债合计</b>	<b>41,519.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,137.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,193.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>41,156.84</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司流动负债的金额分别为 41,156.84 万元、52,193.94 万元、30,137.54 万元和 41,519.59 万元。

2019 年末，公司流动负债同比减少较多，主要系由于 2019 年公司首发上市募集资金用于偿还银行贷款导致短期行借款减少。

### (1) 短期借款

报告期内，公司短期借款情况如下：

单位：万元

借款类别	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
信用借款	317.46	6.02	1,002.88	153.93
贸易融资借款	-	-	2,750.00	800.00
抵押担保借款	-	3,500.00	8,800.00	6,000.00
质押担保借款	-	-	4,000.00	3,000.00
短期借款应计利息	-	2.18	-	-
<b>合计</b>	<b>317.46</b>	<b>3,508.19</b>	<b>16,552.88</b>	<b>9,953.93</b>
<b>占流动负债比例</b>	<b>0.76%</b>	<b>11.64%</b>	<b>31.71%</b>	<b>24.19%</b>

报告期各期末，公司融资主要通过向银行取得借款实现。2019 年末，公司从中国建设银行股份有限公司悉尼分行借入的 1,500.00 万元抵押担保借款，由公司以土地使用权及房屋建筑物提供抵押担保。公司从中国银行汕头分行借入的 2,000.00 万元抵押担保借款，由公司以房屋建筑物、土地使用权及机器设备提供抵押担保。报告期末，公司不存在已逾期未偿还的短期借款。

### (2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款及其占流动负债比重的情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	22,258.23	53.61%	14,258.06	47.31%	14,540.84	27.86%	11,873.40	28.85%

注：占比为对应科目占当年末流动负债总额的比例，下同。

报告期内公司的应付账款主要为应付供应商的原材料采购款。报告期各期末，公司应付账款余额分别为 11,873.40 万元、14,540.84 万元、14,258.06 万元和 22,258.23 万元，占当期流动负债比例分别为 28.85%、27.86%、47.31% 和 53.61%。报告期内，公司应付账款逐步增加，主要由于公司经营规模扩大，采购规模增加所致。

### (3) 预收款项

报告期各期末，公司预付账款及其占流动负债比重的情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	-	-	2,931.72	9.73%	3,625.98	6.95%	3,562.72	8.66%

报告期内，公司的预收款项主要为公司按照合同约定预收客户货款。报告期各期末，公司预收账款账面金额分别为 3,562.72 万元、3,625.98 万元、2,931.72 万元和 0 万元，占当期流动负债总额比例分别为 8.66%、6.95%、9.73% 和 0%。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司预收款项余额中不存在账龄超过 1 年的重要预收款项。

### (4) 合同负债

报告期各期末，公司合同负债及其占流动负债比重的情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合同负债	7,477.74	18.01%	-	-	-	-	-	-

公司 2020 年 1 月 1 日开始执行经修订的《企业会计准则第 14 号——收入》，将按照合同约定预收客户的货款调整至合同负债科目进行列示。



报告期内，公司的合同负债主要为公司按照合同约定预收客户货款。报告期各期末，公司合同负债账面金额分别为 0 万元、0 万元、0 万元和 7,477.74 万元，占当期流动负债总额比例分别为 0%、0%、0%和 18.01%。2020 年 9 月 30 日，公司合同负债增加，主要系由于公司订单增加，按照合同约定预收部分客户货款增加。

#### (5) 应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬及其占流动负债比重的情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付职工薪酬	2,514.16	6.06%	1,973.32	6.55%	2,059.58	3.95%	1,654.05	4.02%

公司应付职工薪酬主要包括公司员工的工资、奖金、津贴。报告期各期末，公司应付职工薪酬余额分别为 1,654.05 万元、2,059.58 万元、1,973.32 万元和 2,514.16 万元，占同期流动负债的比例为 4.02%、3.95%、6.55%和 6.06%。

截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在拖欠性质的应付职工薪酬。

#### (6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费具体明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
增值税	570.91	357.96	666.76	684.96
企业所得税	1,014.00	211.40	903.36	2,582.05
个人所得税	83.93	134.17	102.69	112.65
城市维护建设税	59.20	35.37	61.46	60.82
教育费附加	25.37	15.16	27.01	26.07
地方教育附加	16.91	10.11	16.89	17.38
土地使用税	35.03	40.28	-	190.89
德国贸易税	819.36	439.12	588.02	331.60
房产税	171.30	34.70	199.18	146.49
其他	8.86	11.52	7.30	8.11
<b>合计</b>	<b>2,804.87</b>	<b>1,289.79</b>	<b>2,572.66</b>	<b>4,161.01</b>

公司应交税费主要包括企业所得税和增值税。2019年末公司应交税费较2018年末大幅减少，主要原因系当年末应交未交的企业所得税、增值税和房产税大幅减少所致。2020年9月末公司应交税费较上期末有所回升，主要系公司本期应交未交的企业所得税、德国贸易税金额较大所致。

#### (7) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款具体明细及其占流动负债比重的情况如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应付款	2,841.78	6.84%	2,676.90	8.88%	1,964.78	3.76%	2,008.37	4.88%
应付利息	-	-	-	-	54.08	0.10%	135.66	0.33%
应付股利	-	-	-	-	-	-	2,500.00	6.07%
<b>合计</b>	<b>2,841.78</b>	<b>6.84%</b>	<b>2,676.90</b>	<b>8.88%</b>	<b>2,018.86</b>	<b>3.87%</b>	<b>4,644.03</b>	<b>11.28%</b>

上表中其他应付款具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
保证金、押金	866.12	444.42	356.92	357.48
应付费用	1,807.71	1,436.77	1,211.78	1,422.99
其他	167.95	795.71	396.08	227.90
<b>合计</b>	<b>2,841.78</b>	<b>2,676.90</b>	<b>1,964.78</b>	<b>2,008.37</b>

报告期内，公司其他应付款主要为公司收到客户的履约保证金与运输商的押金，以及各项应付费用。

公司其他应付款2019年12月31日余额比2018年12月31日余额增加658.04万元，增幅为32.59%，主要系应付费用增加所致。

#### (8) 一年内到期的非流动负债

报告期内，公司一年内到期的非流动负债具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
一年内到期的长期借款	3,297.57	3,223.89	10,701.31	5,046.76
一年内到期的长期应付款	-	20.77	35.98	-

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
合计	3,297.57	3,244.67	10,737.29	5,046.76

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为 5,046.76 万元、10,737.29 万元、3,244.67 万元和 3,297.57 万元，占流动负债的比重分别为 12.26%、20.57%、10.77%和 7.94%。报告期内，公司一年内到期的非流动负债均主要为公司一年内到期的银行长期借款。

### 3、非流动负债分析

报告期内，公司非流动负债具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	3,297.57	29.92%	3,223.89	28.62%	15,794.41	66.48%	22,269.04	75.23%
长期应付款	-	-	-	-	19.94	0.08%	-	0.00%
递延收益	6,493.47	58.93%	6,810.91	60.47%	7,139.11	30.05%	7,331.83	24.77%
递延所得税负债	1,228.51	11.15%	1,228.51	10.91%	805.63	3.39%	-	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>11,019.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,263.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,759.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>29,600.87</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司非流动负债主要包括长期借款及递延收益。长期借款主要为公司向银行取得的期限超过一年的银行借款。截至 2020 年 9 月 30 日，公司不存在已到期未偿还的长期借款。

### (三) 公司所有者权益分析

报告期各期末，公司所有者权益变动明细如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股本	12,000.00	5.68%	8,000.00	4.11%	6,000.00	7.65%	6,000.00	10.34%
资本公积	107,449.98	50.89%	111,303.02	57.22%	11,400.78	14.54%	11,400.78	19.65%
其他综合收益	1,005.50	0.48%	722.22	0.37%	742.30	0.95%	680.72	1.17%
盈余公积	4,000.00	1.89%	4,000.00	2.06%	3,000.00	3.83%	3,000.00	5.17%
未分配利润	86,681.80	41.05%	70,477.06	36.23%	57,261.45	73.03%	36,938.91	63.67%
归属于母公司 股东权益合计	211,137.27	100.00%	194,502.30	100.00%	78,404.53	100.00%	58,020.41	100.00%

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
少数股东权益	0.99	0.00%	-	-	-	-	-	-
股东权益合计	211,138.27	100.00%	194,502.30	100.00%	78,404.53	100.00%	58,020.41	100.00%

报告期各期末，公司股东权益主要为未分配利润、资本公积。报告期内，随着公司经营业绩不断提升，公司未分配利润快速增加，公司股东权益总额呈现稳步增长态势。2019年公司首次公开发行股票并上市，募集资金增加资本公积，从而公司2019年12月31日股东权益合计大幅增加。

#### （四）偿债能力分析

报告期各期内/末，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2020年1-9月/ 2020年9月30日	2019年度/ 2019年12月31日	2018年度/ 2018年12月31日	2017年度/ 2017年12月31日
流动比率（倍）	3.64	4.37	1.09	1.24
速动比率（倍）	2.98	3.69	0.65	0.77
资产负债率	19.93%	17.55%	49.21%	54.95%
息税折旧摊销前利润（万元）	27,533.53	24,340.01	29,912.68	19,058.60
利息保障倍数（倍）	146.36	12.36	18.33	12.67

公司稳定的盈利能力从根本上保证了公司的偿债能力。从资产负债规模、负债结构、现金流量状况等因素分析，公司的实际偿债能力较强，具体各偿债能力指标分析如下：

##### 1、流动比率和速动比率

报告期各期末，公司流动比率分别为1.24、1.09、4.37和3.64，公司速动比率分别0.77、0.65、3.69和2.98。2019年公司首次公开发行股票并上市，募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，流动比率及速动比率相应大幅提升。

##### 2、资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率分别为54.95%、49.21%、17.55%和19.93%。2019年12月31日，公司资产负债率下降较多，主要是2019年公司首次公开发行股票并上市，使用募集资金偿还银行贷款及补充流动资金所致。

### 3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

报告期各期，公司息税折旧摊销前利润分别为 19,058.60 万元、29,912.68 万元、24,340.01 万元和 27,533.53 万元。报告期内，得益于公司稳定的盈利能力，息税折旧摊销前利润整体保持上升趋势。

报告期各期，公司利息保障倍数分别为 12.67、18.33、12.36 和 146.36。

### （五）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力的主要指标如下表所示：

财务指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率	6.54	8.00	8.67	9.44
存货周转率	4.04	4.90	4.95	5.10

#### 1、应收账款周转率

报告期各期，公司应收账款周转率分别为 9.44、8.67、8.00 和 6.54。报告期内，发行人应收账款周转率呈现小幅下降的趋势，主要由于 Ayanda 应收账款账期通常为 90 天，高于国内 60 天的水平所致。

公司应收账款周转率和可比上市公司对比如下：

单位：次/年

公司名称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
汤臣倍健	16.79	31.41	23.15	29.79
金达威	6.22	7.98	7.02	6.42
威海百合	-	27.38	23.81	25.14
新诺威	5.62	6.94	7.89	8.84
行业平均	<b>7.16</b>	<b>18.43</b>	<b>15.47</b>	<b>17.55</b>
仙乐健康	<b>6.54</b>	<b>8.00</b>	<b>8.67</b>	<b>9.44</b>

注：1、可比公司财务数据来源于 Wind；

2、威海百合为已申报、在审 IPO 企业，其 2020 年 1-9 月财务数据尚未公开。

报告期内，公司应收账款周转率低于行业平均水平。公司的应收账款周转率较同行业公司均值低，主要是由于发行人与同行业公司的销售业务模式及客户群体不同所致。

报告期内，公司主要服务于国内外的大型客户，如葛兰素史克公司、Now Health Group, Inc.、美乐家（中国）日用品有限公司等，公司一般会给予该等大客户一定的信用期，故应收账款周转率相对较低。

同行业上市公司中，汤臣倍健为行业龙头企业，主营业务为营养健康食品品牌运营；其品牌知名度高，对下游客户的议价能力较强，对大部分客户采用现款结算的交易模式，因此应收账款周转率较高。报告期内，威海百合主要服务于中小客户，为控制回款风险与大部分中小客户采用现款结算的交易模式进行交易，因此应收账款周转率高于行业平均水平。新诺威的收入主要来源于咖啡因类产品，该等产品的客户主要为百事可乐集团、可口可乐集团等大型客户，会给予该等大客户相对较长的信用期，故导致应收账款周转率相对较低。

## 2、存货周转率

报告期各期，公司存货周转率分别为 5.10、4.95、4.90 和 4.04。

公司存货周转率优于可比上市公司，具体对比情况如下：

单位：次/年

公司名称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
汤臣倍健	2.47	2.55	2.57	2.69
金达威	2.13	3.6	3.45	3.45
威海百合	-	3.21	3.51	3.28
新诺威	3.99	4.83	5.2	5.84
行业平均	2.86	3.55	3.68	3.82
<b>仙乐健康</b>	<b>4.04</b>	<b>4.90</b>	<b>4.95</b>	<b>5.10</b>

注：1、可比公司财务数据来源于 Wind；

2、威海百合为已申报、在审 IPO 企业，其 2020 年 1-9 月财务数据尚未公开。

公司存货周转率高于行业平均水平，主要系公司实行“以销定产”的生产模式，按照实际订单安排生产计划，因此公司存货保持在较低的水平，存货周转率较高。

## （六）财务性投资

最近一期末，公司未持有交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

## 七、经营成果分析

报告期内公司营业收入、营业利润及净利润具体情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	金额	增减	金额	增减	金额
营业收入	145,334.04	157,956.23	-0.99%	159,539.96	19.91%	133,046.49
营业利润	22,397.03	15,169.25	-33.54%	22,823.81	81.30%	12,588.68
净利润	18,604.73	14,252.53	-29.87%	20,322.53	94.85%	10,429.99

报告期内，公司各项业务经营稳健，主营业务收入贡献稳定，营业收入、营业利润、净利润各项盈利指标均维持良好状况。2019年，国内营养健康食品市场面临较为严峻的外部环境。2019年初13部门联合开展针对“保健”市场乱象的“百日行动”，营养健康食品行业受到一定影响。部分客户因无法预计“百日行动”对行业短期影响程度而收缩或取消推广计划，导致2019年度营业收入及营业利润、净利润有所下降。2020年1-9月，公司收到订单较多，营业收入及净利润同比分别增长24.49%、55.90%。

### （一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	金额	增减	金额	增减	金额
营业收入	145,334.04	157,956.23	-0.99%	159,539.96	19.91%	133,046.49

报告期内各期，公司营业收入分别为133,046.49万元、159,539.96万元、157,956.23万元和145,334.04万元，整体保持上升的态势。2020年1-9月，随着马鞍山生产基地营养软糖项目完成订单转移和产能释放、马鞍山生产基地功能饮品项目完成建设和试产，公司销售收入同比保持较快增长，发展形势良好。

报告期内，公司营业收入的构成及其变动分析如下：

#### 1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	143,629.03	98.83%	152,161.81	96.33%	153,919.28	96.48%	130,625.20	98.18%
其他业务收入	1,705.01	1.17%	5,794.42	3.67%	5,620.68	3.52%	2,421.28	1.82%
<b>营业收入合计</b>	<b>145,334.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>157,956.23</b>	<b>100.00%</b>	<b>159,539.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>133,046.49</b>	<b>100.00%</b>

如上表所示，报告期各期，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为98.18%、96.48%、96.33%和98.83%，主营业务突出。公司的主营业务收入主要为营养健康食品的销售收入，其他业务收入主要为技术服务收入、材料销售收入、网胶等边角料销售收入等。

### （1）主营业务收入变动分析

报告期各期，公司主营业务收入分别为130,625.20万元、153,919.28万元、152,161.81万元和143,629.03万元，收入总体上呈现增长的良好态势。报告期内公司在片剂、粉剂、软糖等多种剂型领域不断创新，同时加深了包括葛兰素史克公司、Now Health Group, Inc.、美乐家（中国）日用品有限公司、安琪酵母股份有限公司等在内的国内外知名企业的合作，有力推动了公司的业绩逐步增长。

### （2）主营业务收入构成分析

公司产品按照产品形态可以分为软胶囊、片剂、粉剂、软糖、功能饮品及其他，按照产品形态分类，报告期内公司主营业务收入的产品构成如下：

单位：万元

产品	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
软胶囊	65,342.59	45.49%	82,256.32	54.06%	87,048.87	56.55%	80,019.29	61.26%
片剂	20,622.30	14.36%	26,604.27	17.48%	25,629.67	16.65%	19,854.86	15.20%
粉剂	22,202.26	15.46%	24,058.67	15.81%	27,826.18	18.08%	18,021.07	13.80%
软糖	20,580.94	14.33%	11,675.20	7.67%	8,414.99	5.47%	8,999.20	6.89%
功能饮品	12,648.42	8.81%	4,825.22	3.17%	3,299.76	2.14%	2,229.00	1.71%
其他	2,232.52	1.55%	2,742.12	1.80%	1,699.80	1.10%	1,501.77	1.15%
<b>合计</b>	<b>143,629.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>152,161.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>153,919.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>130,625.20</b>	<b>100.00%</b>



软胶囊系列产品为公司的核心剂型。报告期内各期公司软胶囊系列产品的销售收入分别为 80,019.29 万元、87,048.87 万元、82,256.32 万元和 65,342.59 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 61.26%、56.55%、54.06% 和 45.49%。

报告期各期，片剂系列产品的销售收入分别为 19,854.86 万元、25,629.67 万元、26,604.27 万元和 20,622.30 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 15.20%、16.65%、17.48% 和 14.36%，呈现较快增长趋势。

报告期内，公司粉剂类产品的销售收入分别为 18,021.07 万元、27,826.18 万元、24,058.67 万元和 22,202.26 万元，占公司主营业务收入比例分别为 13.80%、18.08%、15.81% 和 15.46%。

软糖系列产品为公司的推广剂型。报告期内，公司软糖类产品的销售收入分别为 8,999.20 万元、8,414.99 万元、11,675.20 万元和 20,580.94 万元，占公司主营业务收入的比例分别为 6.89%、5.47%、7.67% 和 14.33%。2020 年 1-9 月，软糖收入同比增长原因为报告期内订单增加，马鞍山生产基地一期软糖项目达产，因此软糖收入提升。

报告期内，公司功能饮品的销售收入分别为 2,229.00 万元、3,299.76 万元、4,825.22 万元和 12,648.42 万元，占公司主营业务收入比例分别为 1.71%、2.14%、3.17% 和 8.81%。马鞍山功能饮品生产线于 2020 年 4 月份投产，功能饮品产销量同比增长较多。

其他主要包括硬胶囊等产品销售收入。

## 2、主营业务收入的地区分布

报告期内公司主要收入的地区分布如下：

单位：万元

地区	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
北美洲	17,731.45	12.35%	16,142.69	10.61%	11,001.90	7.15%	8,857.14	6.78%
欧洲	34,622.53	24.11%	39,507.46	25.96%	40,389.12	26.24%	37,958.67	29.06%
其他	3,627.05	2.53%	3,359.27	2.20%	3,983.24	2.60%	4,606.02	3.53%
<b>境外合计</b>	<b>55,981.04</b>	<b>38.98%</b>	<b>59,009.43</b>	<b>38.78%</b>	<b>55,374.27</b>	<b>35.98%</b>	<b>51,421.83</b>	<b>39.37%</b>

华东地区	31,878.17	22.19%	34,413.70	22.62%	47,370.61	30.78%	32,681.85	25.02%
华南地区	31,975.95	22.26%	31,827.46	20.92%	26,703.61	17.35%	21,768.36	16.66%
华北地区	13,221.19	9.21%	8,421.59	5.53%	9,217.46	5.99%	11,466.55	8.78%
其他	10,572.68	7.36%	18,489.63	12.15%	15,253.33	9.90%	13,286.62	10.17%
<b>境内合计</b>	<b>87,647.99</b>	<b>61.02%</b>	<b>93,152.38</b>	<b>61.22%</b>	<b>98,545.01</b>	<b>64.02%</b>	<b>79,203.38</b>	<b>60.63%</b>
<b>主营业务收入</b>	<b>143,629.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>152,161.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>153,919.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>130,625.20</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期，公司境内销售收入分别 79,203.38 万元、98,545.01 万元、93,152.38 万元和 87,647.99 万元，境内销售收入占主营业务收入比重分别为 60.63%、64.02%、61.22%和 61.02%，保持稳定趋势。

公司境内主要客户集中于华东地区及华南地区，报告期各期上述区域合计销售额占公司境内销售收入比重约 70%，上述区域经济发展水平较高，营养健康食品市场规模较大、增长较快。

报告期各期，公司境外销售收入分别为 51,421.83 万元、55,374.27 万元、59,009.43 万元和 55,981.04 万元。境外销售收入占主营业务收入比重分别为 39.37%、35.98%、38.78%和 38.98%。公司在报告期内对单一境外客户销售收入占主营业务收入比例均未超过 10%，公司对单一境外客户不存在重大依赖。

公司境外主要销售区域为欧洲及北美洲，报告期各期上述区域合计销售收入占境外销售收入比重分别约 90%，公司对欧洲地区销售额较大的市场包括德国、英国、意大利、丹麦、捷克等。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本的构成

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	96,415.60	99.65%	104,548.12	98.71%	103,790.30	99.57%	88,724.34	99.52%
其他业务成本	339.12	0.35%	1,371.02	1.29%	449.72	0.43%	426.01	0.48%
<b>营业成本</b>	<b>96,754.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,919.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,240.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,150.35</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司营业成本主要由主营业务成本构成，各报告期公司主营业务成本分别为 88,724.34 万元、103,790.30 万元、104,548.12 万元和 96,415.60 万元，主营业务成本占营业成本的比例均超过 98%，与收入结构相匹配。

## 2、主营业务成本构成

### (1) 营业成本构成情况

按照产品形态分类，报告期内公司主营业务成本构成如下：

单位：万元

剂型	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	成本	占比
软胶囊	46,687.63	48.42%	57,401.00	54.90%	60,057.28	57.86%	56,508.92	63.69%
片剂	10,418.57	10.81%	14,520.55	13.89%	14,616.77	14.08%	11,647.11	13.13%
粉剂	16,570.70	17.19%	17,380.59	16.62%	20,334.70	19.59%	13,039.70	14.70%
软糖	12,688.56	13.16%	9,879.39	9.45%	5,201.16	5.01%	4,875.29	5.49%
功能饮品	8,839.76	9.17%	3,836.17	3.67%	2,786.07	2.68%	1,960.08	2.21%
其他	1,210.39	1.26%	1,530.42	1.46%	794.31	0.77%	693.25	0.78%
<b>主营业务成本</b>	<b>96,415.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>104,548.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>103,790.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>88,724.34</b>	<b>100.00%</b>

报告期内公司主营业务成本主要由软胶囊、片剂的成本构成。

2019年度，软糖营业成本上涨原因是公司的软糖产品生产陆续由汕头迁移至马鞍山，而投产及转移期间试生产、固定摊销等相关费用较大，导致成本上涨。功能饮品营业成本2019年同比上涨原因是汕头生产基地2019年新投产袋装功能饮品生产线，产品产量增加。其他剂型营业成本2019年同比上涨原因是收入增长。

### (三) 毛利率分析

#### 1、综合毛利率

报告期内公司毛利率具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
综合毛利	48,579.32	52,037.08	55,299.94	43,896.14
综合毛利率	33.43%	32.94%	34.66%	32.99%

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务毛利	47,213.43	47,613.69	50,128.98	41,900.86
主营业务毛利率	32.87%	31.29%	32.57%	32.08%

报告期内，公司综合毛利分别为 43,896.14 万元、55,299.94 万元、52,037.08 万元和 48,579.32 万元，综合毛利率分别为 32.99%、34.66%、32.94% 和 33.43%，整体较为稳定。

## 2、主营业务毛利率

按照产品形态分类，报告期内公司主营业务毛利率具体情况如下：

剂型	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
软胶囊	28.55%	-1.67%	30.22%	-0.79%	31.01%	1.63%	29.38%
片剂	49.48%	4.06%	45.42%	2.45%	42.97%	1.63%	41.34%
粉剂	25.36%	-2.40%	27.76%	0.84%	26.92%	-0.72%	27.64%
软糖	38.35%	22.97%	15.38%	-22.81%	38.19%	-7.64%	45.83%
功能饮品	30.11%	9.61%	20.50%	4.93%	15.57%	3.51%	12.06%
主营业务毛利率	32.87%	1.58%	31.29%	-1.28%	32.57%	0.49%	32.08%

报告期内公司各剂型产品毛利率有所波动，主要系各年度销售细分产品品类结构差异所致。

2019 年度公司软糖产品毛利率较 2018 年度大幅下降，主要由于 2018 年 9 月安徽仙乐马鞍山工厂投产后，软糖订单逐渐由仙乐健康母公司转移到马鞍山。安徽仙乐 2019 年度的软糖产量较少，制造费用分摊比例较高；同时，安徽仙乐软糖生产线运行时间短、新生产线在运行磨合期间产品损耗率较高。综合上述原因，2019 年度发行人软糖产品成本上升，毛利率下降。2020 年 1-9 月，公司软糖产品毛利率上升较多，主要系由于 2020 年 1-9 月公司订单增加，马鞍山生产基地一期软糖项目产能充分释放，按照产品分摊的制造费用下降导致单位成本有所下降，因此软糖毛利率提升。2020 年 1-9 月，公司功能饮品产品毛利率上升较多，主要系由于马鞍山功能饮品生产线于 2020 年 4 月份投产，功能饮品产量增加。

### 3、同行业上市公司的毛利率对比

报告期内，公司与可比上市公司的毛利率比较情况如下：

公司名称	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
汤臣倍健	65.41%	65.78%	67.66%	67.08%
金达威	55.74%	47.53%	52.06%	47.79%
威海百合	-	40.85%	38.88%	40.32%
新诺威	57.27%	51.31%	49.09%	48.87%
可比公司平均数	59.47%	51.37%	51.92%	51.02%
仙乐健康	33.43%	32.94%	34.66%	32.99%

注：1、可比公司财务数据来源于 Wind；

2、威海百合为已申报、在审 IPO 企业，其 2020 年 1-9 月财务数据尚未公开。

发行人报告期内综合毛利率与同行业上市公司差异原因主要是由于运营模式及所处细分领域的不同所致。汤臣倍健定位为生产及销售自有品牌膳食营养补充剂，自有品牌毛利率较高。金达威的主营业务为食品营养强化剂行业原料和保健食品终端产品的生产、销售业务，其主要产品为辅酶 Q10、VA、VD3、微藻 DHA、植物性 ARA；新诺威的主营业务是功能食品的研发、生产与销售，其主要产品为维生素 C 含片和咖啡因；威海百合约 30% 销售收入来源于自有品牌业务，70% 销售收入来源于合同生产业务。而发行人则专注于营养健康食品合同生产领域，报告期内对外提供合同生产服务产生的销售收入占比均超过 97%。

此外，发行人的主要客户为 B 端的知名营养保健食品生产商，上述可比公司以自有品牌产品销售为主、主要面向 C 端的消费者群体客户，且与发行人所处的细分领域不同。因此，发行人的毛利率水平低于上述可比公司的平均毛利率水平。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及期间费用率情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额/比率	金额/比率	增减	金额/比率	增减	金额/比率
销售费用	10,085.37	12,953.67	19.41%	10,847.74	4.32%	10,398.72

项目	2020年1-9月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额/比率	金额/比率	增减	金额/比率	增减	金额/比率
销售费用率	6.94%	8.20%	1.40%	6.80%	-1.02%	7.82%
管理费用	13,758.48	15,793.62	22.05%	12,940.25	8.27%	11,951.77
管理费用率	9.47%	10.00%	1.89%	8.11%	-0.87%	8.98%
研发费用	4,997.56	6,578.50	6.00%	6,206.27	36.37%	4,551.21
研发费用率	3.44%	4.16%	0.27%	3.89%	0.47%	3.42%
财务费用	-21.89	1,154.69	-13.59%	1,336.36	-48.22%	2,581.06
财务费用率	-0.02%	0.73%	-0.11%	0.84%	-1.10%	1.94%
<b>期间费用合计</b>	<b>28,819.52</b>	<b>36,480.47</b>	<b>16.44%</b>	<b>31,330.63</b>	<b>6.27%</b>	<b>29,482.76</b>
<b>期间费用率</b>	<b>19.83%</b>	<b>23.10%</b>	<b>3.46%</b>	<b>19.64%</b>	<b>-2.52%</b>	<b>22.16%</b>

报告期内，公司期间费用总额分别为 29,482.76 万元、31,330.63 万元、36,480.47 万元和 28,819.52 万元，期间费用率分别为 22.16%、19.64%、23.10% 和 19.83%。

## 1、销售费用

报告期内，公司销售费用具体构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
市场宣传费	833.86	2,235.08	1,306.31	1,132.23
工资薪酬	4,145.39	5,041.13	4,431.88	4,190.57
广告投放费	678.46	991.57	826.14	899.83
物流费	3,242.52	2,592.85	2,252.59	2,160.24
差旅费	297.60	1,171.73	1,237.67	1,391.89
咨询服务费	262.03	178.69	72.25	72.14
办公费	231.16	125.57	120.64	122.85
业务招待费	93.18	225.30	169.83	143.34
房租水电费	123.59	224.91	255.14	174.37
其他	177.57	166.83	175.28	111.25
<b>合计</b>	<b>10,085.37</b>	<b>12,953.67</b>	<b>10,847.74</b>	<b>10,398.72</b>

报告期内，公司销售费用主要由工资薪酬、市场宣传费、物流费、差旅费、业务招待费及房租水电费构成。报告期各期，公司销售费用分别为 10,398.72 万

元、10,847.74 万元、12,953.67 万元和 10,085.37 万元。销售费用规模呈增长趋势，与业务规模呈正比。

2019 年度，公司在吸引核心人才、市场宣传推广等方面加大投入，致使当年人力成本、市场宣传费增加。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
工资薪酬	6,026.65	7,526.97	6,948.30	6,653.79
办公费	1,498.07	1,887.09	1,459.93	1,186.18
中介服务费	1,899.34	1,472.16	953.80	1,124.19
折旧摊销	1,477.77	1,499.27	1,359.46	1,245.11
房租水电费	508.07	577.32	518.87	488.26
资产损失	448.76	814.92	205.84	28.46
差旅费	234.11	617.31	542.39	523.37
装修修理费	815.08	519.13	334.11	152.13
业务招待费	77.10	280.69	183.89	164.78
招聘费用	174.43	385.86	292.57	309.52
股份支付	146.96	-	-	-
其他	452.15	212.89	141.08	76.00
<b>合计</b>	<b>13,758.48</b>	<b>15,793.62</b>	<b>12,940.25</b>	<b>11,951.77</b>

由上表可知，报告期各期，公司管理费用金额分别为 11,951.77 万元、12,940.25 万元、15,793.62 万元和 13,758.48 万元，呈现增长趋势，与营业收入的增长基本保持匹配。

报告期内，办公费、折旧费的增长原因主要系新增加子公司以及公司业务快速增长所致。

2019 年度，公司引进多名管理人员导致工资薪酬、办公费用和招聘费用增加；公司对过期的营养保健食品进行报废处理，导致资产损失的金额较大。

### 3、研发费用

报告期内，公司研发费用具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
人员工资	2,745.49	3,011.45	2,323.87	2,133.83
材料费用	1,937.10	2,399.30	2,878.08	1,324.23
自行开发的无形资产摊销	150.28	334.21	404.78	246.45
其他	164.69	833.53	599.54	846.70
<b>合计</b>	<b>4,997.56</b>	<b>6,578.50</b>	<b>6,206.27</b>	<b>4,551.21</b>

报告期内，公司研发费用分别为4,551.21万元、6,206.27万元、6,578.50万元和4,997.56万元。研究及开发费用持续增长，主要系公司坚持以“技术创新”为战略导向，持续加大研发投入所致。

### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息支出	152.14	-695.02%	1,380.59	119.56%	1,329.01	99.45%	1,119.21	43.36%
减：利息收入	747.29	-3413.84%	342.50	29.66%	63.42	4.75%	140.45	5.44%
汇兑损益	30.13	-137.64%	-246.16	-21.32%	-262.80	-19.67%	1,316.16	50.99%
手续费及其他	543.13	-2481.18%	362.76	31.42%	333.57	24.96%	286.15	11.09%
<b>合计</b>	<b>-21.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,154.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,336.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,581.06</b>	<b>100.00%</b>

2017年-2019年，公司财务费用基本保持平稳。2020年1-9月，公司财务费用减少，主要系由于2020年1-9月公司银行借款减少导致利息支出减少，同时银行存款增加导致利息收入增加所致。

### （五）利润变化分析

报告期内，公司盈利数据及指标如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售收入	145,334.04	157,956.23	159,539.96	133,046.49



项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售收入增长率	24.49%	-0.99%	19.91%	69.23%
营业利润	22,397.03	15,169.25	22,823.81	12,588.68
营业利润增长率	77.18%	-33.54%	81.30%	-86.51%
利润总额	22,115.95	15,689.82	23,038.22	13,058.87
利润总额增长率	69.40%	-31.90%	76.42%	-86.07%
归属于母公司股东的净利润	18,604.74	14,252.53	20,322.53	10,429.99
净利润增长率	55.90%	-29.87%	94.85%	-85.18%
扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润	16,129.72	13,043.35	19,042.93	10,358.14
扣非归属于母公司股东的净利润增长率	43.77%	-31.51%	83.85%	22.15%

注：2020年1-9月增长率系同比2019年1-9月数据。

相关分析请参见本节“发行人盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”、“（二）营业成本分析”和“（三）毛利率分析”部分。

## 八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量概况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	23,372.02	23,160.46	18,345.62	4,935.22
投资活动产生的现金流量净额	-10,180.66	-59,786.75	-23,867.61	7,124.96
筹资活动产生的现金流量净额	-5,386.55	68,087.61	1,251.88	-9,858.44
现金及现金等价物净增加额	7,379.86	31,679.83	-3,964.84	1,130.39

### （一）经营活动现金流量分析

#### 1、经营活动现金流量的变动情况

公司经营活动现金流量净额与净利润的关系如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	23,372.02	23,160.46	18,345.62	4,935.22
净利润	18,604.73	14,252.53	20,322.53	10,429.99
经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值	1.26	1.63	0.90	0.47

## 2、报告期内经营活动现金流量和净利润的差异分析

报告期内，公司经营活动现金流量和净利润的差异分析具体如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
净利润	18,604.73	14,252.53	20,322.53	10,429.99
加：资产减值准备	-207.14	129.60	1,271.72	606.02
固定资产折旧	4,488.57	6,273.72	4,563.29	4,164.26
无形资产摊销	659.80	884.28	932.85	648.77
长期待摊费用的摊销	117.07	111.61	49.32	67.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	-	-12.90	0.55	-1.89
固定资产报废损失	14.64	119.30	288.90	3.34
公允价值变动损失	-	45.58	-	-
财务费用	-360.86	1,416.98	1,318.72	2,493.99
投资损失（减：收益）	-837.51	-305.25	-61.75	-
递延所得税资产减少	-798.38	-869.00	-1,109.14	-1,276.16
递延所得税负债增加	-	422.88	805.63	-
存货的减少（减：增加）	-6,692.17	1,881.91	-4,397.40	-3,885.41
经营性应收项目的减少（减：增加）	-1,393.76	-6,564.33	-5,085.54	-2,867.54
经营性应付项目的增加（减：减少）	9,777.04	5,499.57	-554.05	-5,447.64
其他	-	-126.01	-	-
经营活动产生的现金流量净额	23,372.02	23,160.46	18,345.62	4,935.22

2017年度，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异，主要系年末应交税费等经营性应付项目较上年末减少所致，2017年度公司支付了部分出售广东千林产生的所得税。

2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润差异较小。2019年经营活动产生的现金流量净额占净利润比率较高，主要系2019年公司经营性应付项目增加所致。

2020年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异，主要系公司经营性应付项目增加以及存货余额增加共同所致。

报告期内，发行人经营活动现金流量净额及净利润如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	151,306.42	167,283.10	174,035.92	143,893.39
收到的税费返还	1,585.59	1,150.35	783.81	1,170.04
收到的其他与经营活动有关的现金	2,667.00	1,326.54	1,749.13	648.59
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>155,559.01</b>	<b>169,759.99</b>	<b>176,568.86</b>	<b>145,712.03</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	90,173.51	97,963.48	112,437.43	93,006.68
支付给职工以及为职工支付的现金	22,899.57	28,084.64	25,031.16	21,713.17
支付的各项税费	4,399.98	6,810.08	9,159.64	15,057.22
支付的其他与经营活动有关的现金	14,713.92	13,741.33	11,595.01	10,999.73
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>132,186.99</b>	<b>146,599.53</b>	<b>158,223.24</b>	<b>140,776.81</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>23,372.02</b>	<b>23,160.46</b>	<b>18,345.62</b>	<b>4,935.22</b>
<b>当期净利润</b>	<b>18,604.73</b>	<b>14,252.53</b>	<b>20,322.53</b>	<b>10,429.99</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额占净利润比率</b>	<b>125.62%</b>	<b>162.50%</b>	<b>90.27%</b>	<b>47.32%</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额占净利润比率（调整后）</b>	<b>125.62%</b>	<b>162.50%</b>	<b>100.62%</b>	<b>143.86%</b>

报告期各期，公司经营活动现金流量净额占净利润的比例分别为 47.32%、90.27%、162.50%和 125.62%；

2017 年度经营活动产生的现金流量净额占净利润比率为 47.32%，主要由于 2017 年度缴纳了 2016 年度企业所得税 10,069.10 万元，剔除企业所得税影响后经营活动产生的现金流量净额占净利润比率为 143.86%。

2018 年度经营活动产生的现金流量净额占净利润比率为 90.27%，主要系由于 2018 年度取得高新技术企业资格后企业所得税税率从 25% 变为 15% 影响当期所得税费用 2,089.23 万元所致，剔除上述影响后经营活动产生的现金流量净额占净利润比率为 100.62%。

2019 年度，公司经营活动产生的现金净流量与本年净利润差异 8,907.93 万元，主要是本期固定资产折旧、无形资产摊销和与筹资相关的财务费用合计为 8,574.98 万元。

扣除上述影响因素后，发行人报告期内各期经营活动产生的现金流量净额占净利润比率分别为 143.86%、100.62%、162.50%和 125.62%。

## （二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额主要构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	239,836.02	1,610.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	9.94	4.43	61.75	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	1.15	18.67	3.00	22.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	23,085.05
收到的其他与投资活动有关的现金	8,789.36	-	1,262.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>248,636.47</b>	<b>1,633.10</b>	<b>1,326.75</b>	<b>23,107.24</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12,843.25	16,689.85	23,932.36	15,982.29
投资所支付的现金	237,200.00	44,610.00	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	8,773.87	120.00	1,262.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>258,817.12</b>	<b>61,419.85</b>	<b>25,194.36</b>	<b>15,982.29</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-10,180.66</b>	<b>-59,786.75</b>	<b>-23,867.61</b>	<b>7,124.96</b>

由上表可知，报告期内公司投资活动现金流量主要由“处置子公司及其他营业单位收到的现金净额”、“收到的其他与投资活动有关的现金”、“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”及支付的其他与投资活动有关的现金”组成。

报告期内，公司投资活动净现金流量分别为7,124.96万元、-23,867.61万元、-59,786.75万元和-10,180.66万元。2019年公司投资活动现金流出同比增加较多，主要是马鞍山生产基地袋装功能饮品生产线、马鞍山生产基地二期粉剂项目投入增加，以及购买理财产品所致。

## （三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额主要构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资所收到的现金	1.00	103,686.13	-	600.00
借款所收到的现金	1,611.27	1,543.04	27,160.14	23,900.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	524.61	554.25	5,460.84	17,579.90

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,136.88</b>	<b>105,783.42</b>	<b>32,620.98</b>	<b>42,079.90</b>
偿还债务所支付的现金	5,087.04	33,653.14	21,582.79	26,565.33
分配股利或偿付利息所支付的现金	2,380.50	1,427.06	4,425.53	22,530.16
支付的其他与筹资活动有关的现金	55.90	2,615.60	5,360.78	2,842.84
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>7,523.44</b>	<b>37,695.80</b>	<b>31,369.10</b>	<b>51,938.33</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,386.55</b>	<b>68,087.61</b>	<b>1,251.88</b>	<b>-9,858.44</b>

由上表可知，报告期内公司筹资活动现金流量主要由“借款所收到的现金”、“收到的其他与筹资活动有关的现金”、“偿还债务所支付的现金”、“分配股利或偿付利息所支付的现金”及“支付的其他与筹资活动有关的现金”等项目构成。

报告期各期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-9,858.44万元、1,251.88万元、68,087.61万元和-5,386.55万元。报告期内，公司筹资活动流入主要为取得银行借款收到的现金；公司筹资活动流出主要为偿还银行借款支付的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2019年公司筹资活动现金流净额较大，主要是公司收到首次公开发行股票募集资金所致。

## 九、资本性支出分析

### （一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司的资本性支出主要为购买机器设备、电子设备及其他设备、运输工具、新建房屋建筑物支出、购置土地使用权以及新项目建设资金投入。报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为15,982.29万元，23,932.36万元、16,689.85万元和12,843.25万元。公司重大资本性支出主要围绕主营业务进行，扩大公司的产能，符合公司战略发展方向，能够有力促进公司主营业务的发展和经营业绩的提高，报告期内不存在跨行业投资的情况。

### （二）未来重大资本性支出计划及资金需求量

公司未来重大资本性支出主要是本次募集资金投资项目支出。具体内容详见本募集说明书“第七节 本次募集资金运用”。

## 十、技术创新分析

### (一) 技术先进性及具体表现

公司研发投入取得了一定成果，公司掌握的核心技术如下：

序号	核心技术	产品应用	技术来源	生产技术所处的阶段	技术优势
1	功能性油脂软胶囊低过氧化值控制技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	有效隔绝功能性油脂与氧气的接触，使产品过氧化值远低于国家标准要求，确保产品的稳定性、质量及功效。
2	混悬软胶囊均匀分散及稳定生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	使油不溶性及油悬性功能成分均匀、稳定分散在内容物中，确保产品的均一性、稳定性。
3	微乳化软胶囊生产技术	用于含水溶性差的活性成分的软胶囊制剂以提高吸收率	自主开发	大批量生产	该技术产品将水难溶的活性成分采用特定的乳化系统进行乳化，有助于快速吸收，提高功效。
4	咀嚼软胶囊生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	掩盖功效成分的不愉快气味，方便食用。
5	肠溶软胶囊生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	针对软胶囊的柔软性及对热的敏感性，研究出适合软胶囊产品的包衣配方、参数，产品可以满足主要市场肠溶制剂的要求。适合于气味重易引起反胃或在胃酸中不稳定的产品。
6	高固含量软胶囊生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	提高混悬类软胶囊产品中内容物的固含量，在相同大小的产品中包含更高含量的功效成分，达到易于吞服、减少使用量等目的。
7	营养软糖生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	将软糖作为维生素、矿物质、叶黄素等功能性成分的新载体，确保功能性成分的均匀性、稳定性，确保产品的有效性。
8	低腥味Omega-3软糖生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	掩盖鱼油、藻油的腥味，制得口感好的Omega-3软糖产品。
9	高含量片剂生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	该技术使每个片剂中包含高含量的功能性成分，达到易于吞服、减少使用量、降低成本等目的。
10	泡腾片生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	制得的泡腾片可快速崩解，溶液透明澄清。
11	口感提升技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	该技术制成咀嚼片或固体饮料，掩盖功能性成分的不良气味，提升产品口感。
12	直饮粉生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	产品可以直接放入口腔中快速溶解，无需用水，方便使用和携带。
13	高活性益生菌生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	技术确保较少益生菌活性损失，确保益生菌产品的稳定性、质量及功效。
14	新型功能性饮料生产技术	保健食品、膳食补充剂	自主开发	大批量生产	通过特定工艺优化确保产品在有效内微生物指标符合要求，同时减少功效成分的损失，提升产品口感，确保产品质量及稳定性。

### (二) 正在从事的研发项目及进展情况

截至2020年9月30日，公司正在从事的研发项目及进展情况如下：

序号	新产品名称	启动时间	项目简介与目标	目前所处阶段
1	降糖类产品研发	2017.01.08	以肉桂、桑叶、铬、锌、硒为主要原料，通过多靶点多通道作用，控制餐后血糖水平，降低前驱糖尿病转化为糖尿病的风险，同时改善营养状况，预防糖尿病并发症的发生和发展。	已有部分产品实现销售
2	维生素矿物质新型胶基软糖的研发	2017.1.10	采用植物性胶体，开发不同于明胶软糖，提高软糖耐温、外观等性能，同时将维生素矿物质与软糖结合。	已有部分产品实现销售
3	植物胶软胶囊研究及改进	2017.01.01	突破传统明胶软胶囊局限，采用植物来源的物料，多种方案，替代明胶，制作成植物来源的软胶囊胶皮。同时不断进行工艺优化，提高生产效率及收率。	已有部分产品实现销售
4	咀嚼软胶囊的研究及改进	2017.01.01	研究适合咀嚼、口感优良的软胶囊配方，使软胶囊可以直接咀嚼使用，方便使用，更受消费者的喜爱。同时不断进行配方工艺的优化研究，提升口感，提高生产效率。	已有部分产品实现销售
5	袋装功能性口服液及果冻的研制	2017.01.01	开发具有特定功能的袋装饮品及果冻，配方中不添加防腐剂，通过先进工艺确保产品功能性成分的稳定性及微生物等指标符合要求。具有良好的口感及轻便、容易携带的优势。	已有部分产品实现销售
6	植物提取物健康产品的研制	2018.09.01	通过植物提取物的制剂研究，功能验证，开发具有抗氧化、缓解体力疲劳等功能的植物提取物产品。	已有部分产品实现销售
7	粉剂产品的粉体学、风味及工艺研究	2018.09.01	通过对粉体、粉体学的研究，结合产品风味、生产工艺与设备匹配性，分析产品的粉体特性与生产参数的关系，确认适配生产的配方组成。准确检测原料、产品的粉体特性参数并进行科学分析，结合生产工艺，改善产品的流动性、风味、均匀性，开发出风味良好、生产适配的新产品	已有部分产品实现销售
8	成人免疫健康产品的研制	2018.09.01	从新原料调查、配方设计、剂型筛选、工艺技术等方面开展研发工作，研制出针对成人的安全高效、剂型多样、质量稳定的免疫健康产品。	已有部分产品实现销售
9	胶原蛋白类产品的研制	2019.1	项目精选优质原料、采取独特的工艺技术、专门针对不同人群设计，研制出针对成人的安全高效、剂型多样、质量稳定、携带方便、口感更佳的胶原蛋白类产品。	小试试验阶段
10	益生菌补充剂的研制	2019.1	本项目对益生菌菌株进行筛选，通过不同产品形式、工艺条件、包装材料、以及储存条件的研究，研制出科学、高品质、具有差异化的益生菌补充剂产品。	小试试验阶段
11	运动类产品的研制	2019.1	针对巨大的运动营养产品市场需求，本项目通过前期市场调研，结合公司自身优势，对不同种类的运动营养产品进行研究和开发，指导风味、工艺应用并最终开发出风味佳、产业生产适配的运动营养产品。	小试试验阶段
12	益生元与膳食纤维营养产品的研制	2019.1	依据医学生理理论和临床研究数据，结合不同益生元、膳食纤维的功效特点，筛选与之有协同作用的功效原料（如益生菌，植提类），研发出更具宣传性、更有卖点、更受欢迎、更多样化的益生元、膳食纤维产品。	小试试验阶段

序号	新产品名称	启动时间	项目简介与目标	目前所处阶段
13	矿物质风味优化研究及其产品开发	2019.1	本项目对国内外矿物质原料进行筛选,通过不同的原料、辅料、矫味剂搭配,以及不同产品形式、工艺条件等研究,研制出口感优良,无砂砾感、无苦涩腥等异味的矿物质补充剂产品。	小试试验阶段

### (三) 保持持续技术创新的机制和安排

#### 1、研发机构设置

公司研发团队是由经验丰富且富有创新意识的营养师、生物工程师、执业药师等专业技术人员组成。研发中心实行总经理领导下的主任负责制,负责公司运营与技术的副总经理担任研发技术中心的主任。研发中心特设立研发中心技术委员会,该委员会作为公司技术规划及决策机构,负责对重要技术规划及事项进行论证、决策及实施,同时牵头开展研发体系管理制度流程搭建,推动研发中心重大项目开展。

公司也引入高校科研团队加入公司研发项目,与华南理工大学合作共同开展膳食补充剂用原料的合作开发研究;携手广东以色列理工学院,开展保健食品、营养食品的稳定性研究项目;与江南大学签订合作协议,合作进行营养健康食品相关动物学实验研究。

#### 2、创新激励制度建设

公司制定了完善的保障制度和研发激励机制,进一步提高新产品研发技术团队的工作积极性和工作效率,不断开发出符合市场消费潮流以及受到消费者喜好的新产品。具体措施主要包括:首先,充分保障研发人员的技术指导权、信息知悉权和项目自主权;其次,公司与主要研发人员签订《保密协议》与《竞业禁止协议》,要求研发人员遵守知识产权保护相关义务;再次,与研发人员分别签订绩效合同,明确项目绩效考核范围和体系,鼓励在职人员深造和提供培训等。

公司制定了《项目奖励制度》、《专利申请流程及专利奖励制度》、《研究人员考核制度》等内部管理制度,激励员工技术创新和技术改进。公司为年度新增效益或节约成本的项目颁发项目奖励。公司对通过国家、省市项目验收的科技项目、获得新批文的研究项目、获得专利的项目以及提高经济效益的科研项目进行研发奖励,鼓励创新。



## 十一、关于填补本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的影响分析及应对措施

### （一）主要假设条件及测算说明

1、假设宏观经济环境、产业政策、公司所处行业发展情况及公司经营环境等方面没有发生重大不利变化；

2、假设本次向不特定对象发行可转换公司债券的发行方案于 2020 年 12 月末实施完毕，最终完成时间以经中国证监会同意注册后实际发行完成时间为准；

3、本次发行的可转债期限为 6 年，分别假设截至 2021 年 6 月 30 日全部转股和截至 2021 年 12 月 31 日全部未转股。该转股完成时间仅为估计，最终以可转债持有人完成转股的实际时间为准；

4、假设本次募集资金总额为 102,489.29 万元，不考虑扣除发行费用等因素的影响。本次可转换公司债券发行实际到账的募集资金规模将根据监管部门同意注册、发行认购情况以及发行费用等情况最终确定；

5、假设本次可转换公司债券的转股价格为 97.71 元/股（该价格为公司第二届董事会第二十次会议召开日，即 2020 年 10 月 10 日前二十个交易日公司股票交易均价与前一个交易日公司股票交易均价的孰高值）。该转股价格仅用于计算本次可转换公司债券发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响，并不构成对实际转股价格的数值预测；

6、假设本次转股数量为 10,489,174 股，转股完成后公司总股本将增至 130,489,174 股。本次可转换公司债券的发行规模仅为估计值，最终以经中国证监会同意注册发行的数量和实际发行数量为准；

7、在预测公司本次发行后总股本时，以 2020 年 9 月 30 日公司总股本 120,000,000 股为基数，不考虑除本次发行股份数量之外的因素对本公司股本总额的影响；

8、不考虑本次发行募集资金到位后对公司生产经营、财务状况（如营业收入、财务费用、投资收益）等方面的影响，亦不考虑本次发行可转债利息费用的影响；

9、公司 2019 年度归属于母公司所有者的净利润为 14,252.53 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 13,043.35 万元。假设公司 2020 年度归属于母公司所有者的净利润与 2019 年度持平；假设公司 2021 年度归属于母公司所有者的净利润较 2020 年分别持平、增长 10% 和增长 20%；

10、假设 2020 年及后续年度，公司非经常性损益金额与 2019 年度持平；

11、假设不考虑公司股权激励产生的影响。

上述假设仅为测试本次发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响，不代表公司对 2020 年、2021 年经营情况及趋势的判断，亦不构成对公司 2020 年、2021 年的业绩盈利预测，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。公司盈利情况及所有者权益数据最终以经会计师事务所审计的金额为准。

## （二）对公司主要财务指标的影响

基于上述假设，公司测算了本次发行对主要财务指标的影响，具体情况如下：

项目	2020 年度/2020 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	
		截至 2021 年 12 月 31 日 全部未转股	截至 2021 年 6 月 30 日全部转股
总股本（股）	120,000,000	120,000,000	130,489,174
<b>假设 1：公司 2020 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润与 2019 年度持平，公司 2021 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润较 2020 年度增长 0%</b>			
归属于母公司所有者的净利润（元）	142,525,251.97	142,525,251.97	142,525,251.97
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（元）	130,433,504.15	130,433,504.15	130,433,504.15
基本每股收益（元/股）	1.19	1.19	1.14
稀释每股收益（元/股）	1.19	1.14	1.14
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	1.09	1.09	1.04
扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）	1.09	1.04	1.04
<b>假设 2：公司 2020 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润与 2019 年度持平，公司 2021 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润较 2020 年度增长 10%</b>			
归属于母公司所有者的净利润（元）	142,525,251.97	156,777,777.17	156,777,777.17
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（元）	130,433,504.15	143,476,854.57	143,476,854.57
基本每股收益（元/股）	1.19	1.31	1.25
稀释每股收益（元/股）	1.19	1.25	1.25

项目	2020 年度/2020 年 12 月 31 日	2021 年度/2021 年 12 月 31 日	
		截至 2021 年 12 月 31 日 全部未转股	截至 2021 年 6 月 30 日全部转股
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	1.09	1.20	1.15
扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）	1.09	1.15	1.15
<b>假设 3：公司 2020 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润与 2019 年度持平，公司 2021 年度扣非前后归属于母公司所有者的净利润较 2020 年度增长 20%</b>			
归属于母公司所有者的净利润（元）	142,525,251.97	171,030,302.36	171,030,302.36
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（元）	130,433,504.15	156,520,204.98	156,520,204.98
基本每股收益（元/股）	1.19	1.43	1.37
稀释每股收益（元/股）	1.19	1.37	1.37
扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股）	1.09	1.30	1.25
扣除非经常性损益后稀释每股收益（元/股）	1.09	1.25	1.25

注：1、上述测算未考虑本次发行募集资金到账后，对公司经营情况的影响。

2、基本每股收益、稀释每股收益系按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）规定计算。

### （三）关于本次发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险提示

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司总股本和净资产将会有一定幅度的增加，对公司原有股东持股比例、公司每股收益将产生一定的摊薄作用。另外，本次向不特定对象发行的可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次向不特定对象发行的可转换公司债券转股对公司原普通股股东潜在摊薄作用。

因此，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券后即期回报存在被摊薄的风险，敬请广大投资者关注，并注意投资风险。

### （四）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系及公司从事募集资金投资项目的业务、技术、市场等方面的储备情况

#### 1、本次募集资金项目与现有业务的关系

公司实施本次募集资金投资项目，为立足于公司现有产能结构状况，对现有

生产产能的扩大进行及时布局，满足不断增长的市场需求，同时基于内外部业务需求，加强公司的基础研发能力，以及提升公司数字化运营与管理能力。公司将通过募集资金的投入，完善产品结构，在继续巩固并深化现有生产工艺技术的基础上，开拓新的研发领域，增加产品的技术含量和附加值，提升公司的知名度和市场影响力，提高公司的核心竞争力。

## **2、公司从事募集资金投资项目的人员、技术、市场等方面的储备情况**

在市场方面，公司逐年加大参加国内外知名营养健康食品展会、协会及客户活动的投入，并通过相关营销活动进行市场推广，实现品牌形象的良好传播。作为营养健康食品行业的领军企业之一，公司的优质产品和服务积累了广泛的市场口碑，树立了良好的市场形象。公司主要客户涵盖了国内外知名医药与营养健康食品企业。

在研发技术方面，公司自成立以来始终重视产品的各项研究开发，目前已构建一套完善的营养健康食品研究开发体系和有效的成果产业化系统，开展新型动植物资源的生物活性研究，提升动植物资源的利用率和功能性研究。

在人才储备方面，公司经过多年的发展，已经建设了一支由技术研发人员、生产人员及质量管理人员、营销人员、运营管理人员组成的成熟稳定的团队。由技术骨干组成的专业技术团队，具有较强的技术研发和自主创新能力，且核心人员大多具有多年的药企从业经历，在产品研发、工艺设计及检测方法方面积累了丰富的经验。

## **（五）本次向不特定对象发行可转债摊薄即期回报的相关填补措施**

为了维护广大投资者的利益，降低即期回报被摊薄的风险，增强对股东利益的回报，公司拟采取多种措施填补即期回报。

### **1、加强募集资金管理，提高募集资金使用效率**

根据《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《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》并结合《公司章程》和实际情况，公司制定了相关的募集资金管理办法，对募集资金的专户存储、使用、管理和监管进行了明确的规定，保证募集资金合理规范使用，积极配合保荐机构和监管银行对募集资金使用的检查和

监督、合理防范募集资金的使用风险。

## **2、加快募集资金投资项目实施进度，提高资金使用效率**

本次发行募投项目紧紧围绕公司主营业务，符合国家相关产业政策、行业发展趋势及公司未来整体战略发展方向，具有较好的市场前景和盈利能力。通过本次发行募集资金投资项目的实施，公司将不断优化业务结构，增强公司核心竞争力以提高盈利能力。本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目建设，提高资金使用效率，争取募集资金投资项目早日建成并实现效益。

## **3、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力**

公司将严格遵循《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、做出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

公司将进一步加强经营管理和内部控制，全面提升经营管理水平，提升经营和管理效率，控制经营和管理风险。

## **4、进一步完善利润分配政策，优化投资者回报机制**

公司拟根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2012]37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）等相关规定，进一步完善利润分配制度，强化投资者回报机制，确保公司股东特别是中小股东的利益得到保护。同时，为进一步细化有关利润分配决策程序和分配政策条款，在增强现金分红的透明度和可操作性，公司现已制定了《未来三年（2020-2022年）股东分红回报规划》，建立了健全有效的股东回报机制，重视对投资者的合理回报，保持利润分配政策的稳定性和连续性。

未来经营结果受多种宏微观因素影响，存在不确定性，公司对制定填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证。

## **（六）公司董事、高级管理人员以及公司实际控制人对公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺**

根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（中国证券监督管理委员会公告[2015]31号）等文件的要求，公司全体董事、高级管理人员，实际控制人对公司发行摊薄即期回报采取填补措施事宜做出以下承诺：

### **1、公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行做出如下承诺：**

（1）承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

（2）承诺对个人的职务消费行为进行约束；

（3）承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

（4）承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（5）承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

（6）本承诺出具日后至本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完毕前，中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺明确规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按中国证监会规定出具补充承诺；

（7）本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

### **2、公司控股股东、实际控制人根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行还做出如下承诺：**

（1）本公司 / 本人不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

（2）自本承诺出具日至公司本次向不特定对象发行可转换公司债券实施完

毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司 / 本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。

(3) 作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司 / 本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本公司 / 本人作出相关处罚或采取相关监管措施。

## **十二、本次发行对公司的影响**

### **(一) 本次发行对公司经营管理的影响**

本次发行可转债前后，公司的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金投资项目为建设马鞍山生产基地扩产项目、华东研发中心建设项目、数字信息化建设项目以及补充流动资金。建成后，公司营养软糖、功能饮品及粉剂产能将进一步扩大。新产能有利于增强公司产品供应能力，巩固和提升公司在 B 端市场占有率；同时，产能的扩大有利于进一步增强规模效应，降低单位成本，提升公司盈利能力。

### **(二) 本次发行对公司财务状况的影响**

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目建成投产后，公司主营业务收入与净利润将进一步增加，公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步提升，财务状况将得到完善，有利于增强公司资本实力和抗风险能力。

### **(三) 本次发行对公司控制权的影响**

截至本募集说明书签署日，林培青、陈琼两人合计控制公司 41.57% 的股份，为公司实际控制人。

本次发行完成后，公司实际控制人不变。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金使用计划

仙乐健康本次向不特定对象发行可转换公司债券，拟募集资金不超过102,489.29万元（含102,489.29万元），募集资金将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
一	马鞍山生产基地扩产项目	72,005.64	69,585.63
二	华东研发中心建设项目	10,531.66	10,531.66
三	数字信息化建设项目	7,700.00	7,372.00
四	补充流动资金	15,000.00	15,000.00
合计		<b>105,237.30</b>	<b>102,489.29</b>

本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

### 二、本次募集资金投资项目的实施背景

#### （一）营养健康食品行业市场规模大，并保持增长态势

随着消费者的健康与保健意识日益提升以及对功能性食品深入了解，消费者对营养健康食品的需求稳步提升，导致营养健康食品的市场规模持续增长。根据Nutrition Business Journal发布的《2019年全球膳食补充剂行业报告》，2018年全球膳食补充剂行业市场规模已达到1,360亿美元，预计未来三年还将保持年均约6.00%增速。根据Euromonitor的研究数据，中国营养健康食品行业2014年至2018年复合增速达10.00%。虽然2019年的增速受到“百日行动”的影响有所下降，但中国市场规模仍达到1,785.00亿元人民币。营养健康食品行业属于朝阳行业且具有较大市场规模。

另一方面，《“健康中国2030”规划纲要》提出“健康生活”的概念，由国家制定实施国民营养计划，深入开展食物营养功能评价研究，并全面普及膳食营养知识，发布适合不同人群特点的膳食指南。对重点区域、重点人群实施营养干预，着重解决微量营养素缺乏等问题。支持和鼓励健康产业的发展已成为国家的



长期政策，借助这一政策性利好，营养健康食品行业更是备受关注和重视，前景广阔。众多品牌商为抢占市场，加快在本行业中的布局，往往愿意投入更多的资源进行市场研究、品牌建设、产品营销及市场渠道拓展。

## **(二) 品牌商与生产商分工合作、协同发展**

营养健康食品行业涉及到产品设计、配方研究、产品生产、产品注册或备案、供应链管理、质量管控、市场推广等方面，随着行业整体发展壮大，行业内企业专业化分工明显。在欧美等发达市场，合同生产是一种常见的业务模式，品牌商与生产服务提供商之间形成了互相依存、相互促进、协同发展的关系。品牌商经营重点在于市场研究、产品营销和推广及渠道的管理和拓展；生产服务提供商的重点在于配方研究、产品生产、质量管控及供应链管理。这种合作分工可以实现良好的资源配置，通过生产商的规模效益降低产品开发和生产成本，为双方创造更高的经济效益，推动行业发展。

## **(三) 市场集中度低，新锐品牌涌现，需要 B 端企业支持**

从全球市场来看，欧美市场品牌整体分散度较高（CR3<15.00%），其中大部分品牌商需要 B 端企业的服务。B 端代表型企业为北美的 Pharmative LLC，其业务营收约占 40.00%，2019 年为 6.70 亿美元（约 46.00 亿人民币）。2019 年中国营养健康食品前三大品牌的市场占有率为 22.96%，市场集中度低。近年来，中国年轻人群对于健康产品的消费需求催生了新的产品市场，新锐品牌不断涌现。这类品牌往往聚焦年轻人群的新需求，在营销和渠道上勇于创新，其中一些佼佼者快速建立了自己的品牌影响力。但由于没有前期产品研发和产能储备，部分品牌商对行业法规和产品发展规划相对模糊，需要 B 端企业提供产品线规划、配方开发、产品生产和营销支持等服务。

## **(四) 消费趋势从“药品态”向“食品态”发展，品牌企业扩展产品品类时需要 B 端企业支持**

近年来，营养健康食品正在悄然经历从传统的硬胶囊、软胶囊等偏药品形态向营养软糖、功能饮品、固体饮料等偏食品形态转变。具有健康价值、科学基础、安全质优、愉悦体验的食品形态的健康产品深受市场欢迎。在这种趋势下，传统品牌企业也需要拓展新产品从而加入新兴健康食品的竞争。新品类的产品研究和

开发需要专门的产品团队和时间培育市场。此外，自建生产线可能还会面临产能利用率不足和生产成本较高的风险。因此品牌客户在拓展产品品类时，也会更倾向于与 B 端企业合作，通过借助 B 端企业的研发和生产平台快速进入市场。

综上所述，B 端市场对食品态营养健康品的需求快速增长，这对公司提出了新的产品服务需求。新需求要求 B 端企业具备丰富的技术储备、快速产品创新的能力和响应速度，因此，公司需要拥有相应的技术和产能储备。

### 三、本次发行募集资金投资项目介绍

#### （一）马鞍山生产基地扩产项目

##### 1、项目实施主体

马鞍山生产基地扩产项目的实施主体为公司全资子公司安徽仙乐。

##### 2、项目基本情况

###### （1）项目概述

营养健康食品市场近年来呈现出偏好消费有愉悦体验的食品形态产品的发展趋势，主流产品从传统的偏药品形态的保健食品，扩展到更加生活化的偏食品形态的功能产品，例如营养软糖、功能饮品、固体饮料（粉剂）等。

马鞍山生产基地扩产项目主要是提升公司营养软糖、功能饮品、粉剂等产品产能和建设相关配套设施。公司近年来上述产品销量增长迅速，为更好的满足市场需求，拟通过实施马鞍山生产基地扩产项目实现新增 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂的供应能力（按每天连续三班生产计算）。

马鞍山生产基地扩产项目总投资额为 72,005.64 万元，其中工程建设投资费用为 34,438.49 万元，设备购置费为 33,519.74 万元，基本预备费 4,047.41 万元，建筑占地面积为 48,692.00 平方米。

###### （2）本次募集资金投资项目与现有业务的关系

马鞍山生产基地扩产项目新增产能产品系公司现有产品的扩大生产，其业务模式与公司现有同类型产品的业务模式一致。公司的营养软糖、功能饮品、粉剂等产品最近一期产能利用率均已达到较高的水平，因此，公司决定通过扩产来更

好的满足持续增长的市场需求。

### (3) 项目用地

马鞍山生产基地扩产项目建设地位于安徽省马鞍山市经济技术开发区红旗南路 1980 号。建筑占地面积为 48,692.00 平方米。该项目已于 2015 年 12 月 22 日取得马鞍山市人民政府授予编号为马国用(2015)第 033043 号、马国用(2015)第 033039 号、马国用(2015)第 033045 号、马国用(2015)第 033038 号国有土地使用证。

(4) 本次募投扩产项目对比首发基地项目的具体差异，相关建设能否明确区分

本次募投扩产项目对比首发基地项目的具体差异情况如下：

项目	安徽马鞍山生产基地建设项目 (首发基地项目)	马鞍山生产基地扩产项目 (本次募投项目)
建设内容	新建 1#厂房及在 1#厂房内建设营养软糖车间；新建动力中心和污水处理中心	在 1#厂房内扩建营养软糖车间、在 2#厂房内建设粉剂及功能饮品车间；新建 3#厂房、物流中心；扩建动力中心、污水处理中心
新增产能	建设 24 亿粒营养软糖产能	新增 26 亿粒营养软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂产能
产品品类	营养软糖	营养软糖、功能饮品、粉剂
投资总额	19,362.72 万元	72,005.64 万元

注：2#厂房系公司上市后以自有资金投资建设。

安徽马鞍山生产基地建设项目为公司首次公开发行股票并在创业板上市的募投项目，该项目于 2018 年 10 月投入使用，主要建设内容是在马鞍山生产基地建造 1#厂房、动力中心和污水处理中心，并在 1#厂房内建设 24 亿粒营养软糖产能。

公司将通过实施本次募投扩产项目马鞍山生产基地扩产项目，在现有马鞍山生产基地 1#厂房内新增 26 亿粒营养软糖产能，在马鞍山生产基地 2#厂房内新增 2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂产能，新建 3#楼厂房、物流中心，以及扩建动力中心、污水处理中心等配套设施。

其中，新建 3#楼厂房的必要性如下：发行人在新增产能过程中新建厂房所需时耗最长，安徽仙乐建设 1#厂房和 2#厂房分别用时超过 18 个月，预计本次新

建 3# 厂房也需耗时超过 18 个月。本次募投新增产能项目能快速实施，包括新增 8 亿粒营养软糖生产线将于 2021 年 1 月份投产，主要是因为新增产能项目均在已建成的 1# 厂房和 2# 厂房中实施。本次募投项目实施后，1# 厂房和 2# 厂房将无剩余空间用于后续产品新增产能。因此发行人新建 3# 厂房为未来快速新增产能做准备对公司业务发展具有必要性。

综上，本次募投扩产项目与首发基地项目从建设内容、新增产能、扩产的产品品类以及项目投资总额均有所差异，不存在重复建设的情况，可明确区分。

### 3、项目的必要性

#### (1) 项目建设符合行业增长趋势

随着现代社会生活及工作节奏明显加快，人们生活压力加大，对营养健康食品的需求不断增长。同时，居民收入水平的不断提高及人口老龄化使得越来越多的人通过营养健康食品来改善身体状况。消费者对营养健康食品的需求日益增强使得其市场规模逐年扩大。营养健康产业已逐步显示出广阔的市场前景和巨大的增长潜力，并在我国成为发展速度较快的重要新兴产业。同时，北美洲和欧洲市场作为海外规模最大的两个市场，对营养健康食品需求稳定且每年保持稳步增长。

行业市场规模扩大带动 B 端市场增长，为了满足快速增长的产品需求，抓住行业快速发展的市场机遇，公司亟待进一步扩大各类营养健康食品的生产规模，提高公司的市场占有率。马鞍山生产基地扩产项目是公司适应市场快速发展的必要举措。

#### (2) 项目建设符合公司发展战略

营养健康食品领域的消费者除了关注产品的科学性和安全性，更关注口味的愉悦感，包装的新颖性，逐渐偏好饮品、软糖、粉剂等生活化的食品形态；尤其是年轻消费人群逐渐成为一股不可忽视的消费主力，使得上述需求趋势更加明显。公司营养软糖、功能饮品和粉剂收入近年显著提升，目前产能利用率较高，公司也明确将加大功能类食品产品开发投入和市场开拓力度作为公司近期战略重点。新产能有利于帮忙公司拓展产品细分领域，增强产品的供应能力和抵抗市场波动能力，巩固和提升公司在 B 端市场上的占有率。

### （3）项目建设能够增强公司核心竞争力

公司一直专注于营养健康产品的研发与生产，在多年的发展历程中沉淀出一整套完善的技术体系。产品质量稳定可靠，可以有效满足客户的需求。建设马鞍山生产基地扩产项目可以借助公司多年积累的技术、研发和产品优势，进一步发挥公司的规模生产效应。保持公司在营养健康食品研发制造领域的领先优势，巩固公司的核心竞争力。

### （4）项目建设能够增强公司供应链服务能力

公司现有产能和拟新增产能需要匹配（新增）相应的仓储、自动包装、产品质量检测、污水处理和动力供应能力，其中现代化仓储能力尤为重要。马鞍山生产基地扩产项目中自动化立体仓库、自动包装生产线可以帮助公司通过现代化的技术手段，减少物料和产品移动，提高仓库和物流的运作效率，降低人工成本。

## 4、项目的可行性

### （1）项目具备政策可行性

近年来，伴随着工作压力的加大以及对环境污染、食品安全问题的关注，国民对自身健康的重视程度存在着显著上升，对食品的要求亦日渐提高。同时，国家主管部门不断加大对营养健康食品行业规范力度和扶持力度。一方面，国家通过更为严厉的食品安全的法律法规和行动打击市场上假冒伪劣食品，净化市场环境；另一方面，国家层面以及各相关主管部门先后多次出台各类政策，努力为营养健康食品行业的发展保驾护航。

2017年6月，科技部、国家卫生计生委、国家体育总局、国家食品药品监管总局、国家中医药管理局等部门共同发布的《“十三五”卫生与健康科技创新专项规划》对新型健康产品，包括为特殊人群的健康营养问题而推动研发的抗衰老产品、营养强化食品、功能食品等，被列为专项规划中的三类重点发展产品。根据规划，国家将强化食品质量与安全措施，提高重点行业准入门槛，健全食品安全监管体制机制，健全食品召回及退市制度的措施，并保证营养健康食品市场的规范运行。仙乐健康在批文拥有量及申报量、产品质量管理、生产工艺、产品溯源上达到行业内领先水平，公司的扩产项目具备政策可行性。

### （2）项目实施具备管理可行性

在近年快速发展的过程中，公司不断完善和提升管理水平，并在实践中形成了一整套适应经营规模快速增长的管理决策规则与体系，制定和更新一系列内部管理制度。

项目管理团队已做好马鞍山生产基地扩产项目的前期准备工作，已完成项目可行性调研活动，并根据结果对项目实施进行了可行性分析和评估。公司历经多年的发展已具备对项目进行有效计划、组织、协调、执行及控制的良好能力。公司管理层对项目管理团队建设、项目计划执行、项目成本控制、项目质量管控以及项目进度把控都具备丰富的经验，这些方面都为项目的成功实施奠定了良好基础。

### （3）项目实施具备人才可行性

公司研发团队及核心管理层没有发生重大变动。核心管理层成员具有丰富的行业经验和优秀的管理能力，对市场和技术发展趋势具有前瞻把握能力，有能力领导公司实施新项目，并带领公司继续保持长期的稳定成长。

另外，公司建立了良好的人才培养制度，把优秀人才作为企业发展的根本动力，持续为员工创新打好坚实的基础。公司拥有全面的员工培训计划，包括新进员工培训、在职员工培训等在内的关于各种知识与技能的培训，为每一位员工提供完善个人成长的规划。此外，为有效激励技术人员创新，公司建立了一套完善的薪酬福利及奖励制度吸引、培养和留住人才，让员工以共同发展的主人翁精神投入研发工作。

### （4）项目实施具备技术可行性

公司长期致力于营养健康食品研发和生产，建立了女性美丽与健康、中老年功能提升、运动营养与活力塑形、孕婴童基础营养等多个产品功能平台，并相应开发和储备了多层次、全覆盖的丰富产品配方和工艺技术。公司 2007 年引入营养软糖和粉剂生产线，2012 年引入功能饮品生产线，自主开发了具有实际健康价值、具备科学基础且贴近生活的系列产品，在营养软糖、功能饮品和粉剂研发和制剂工艺方面积累了大量经验，形成了一定技术沉淀。因此，本项目实施具备技术可行性。

## 5、具体投资数额安排明细及投资数额的测算依据和测算过程

### (1) 具体投资数额安排明细

公司已投入 2,420.01 万元用于马鞍山生产基地扩产项目建设剩余投资金额将由募集资金全部覆盖。项目将合计使用募集资金 69,585.63 万元，包括工程费用及基本预备费，其中工程费用包括建设投资所需资金及设备购置费。如果项目实施所需资金超过募集资金，则资金缺口由公司自有资金补足，项目的具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金金额	已投入金额
<b>1</b>	<b>工程费用</b>	<b>67,958.23</b>	<b>65,538.22</b>	<b>2,420.01</b>
1.1	建设投资	34,438.49	33,992.97	445.52
1.2	设备购置费	33,519.74	31,545.25	1,974.49
<b>2</b>	<b>基本预备费</b>	<b>4,047.41</b>	<b>4,047.41</b>	-
	<b>项目总投资</b>	<b>72,005.64</b>	<b>69,585.63</b>	<b>2,420.01</b>

### (2) 测算依据和测算过程

马鞍山生产基地扩产项目投入主要由工程费用及基本预备费构成。其中，工程费用包含建设投资所需资金和设备购置费用。具体测算情况如下：

#### A 工程费用

##### (a) 建设投资

本次建设投资费用包含土建投资及装修工程费，金额分别为 17,186.56 万元和 17,251.93 万元，建设投资总金额为 34,438.49 万元，将于项目启动建设后三年内全部投入完毕。

公司根据当前市场询价及历史采购情况对项目建设投资过程中所需设计、材料、建设及其它配套设备的投入进行预测，具体预测费用明细如下表：

单位：万元

序号	投资内容	投资总额	投入时间		
			T+1	T+2	T+3
一	建设投资	34,438.49	19,074.28	11,506.91	3,857.30
(一)	土建投资	17,186.56	7,453.88	7,982.16	1,750.52

序号	投资内容	投资总额	投入时间		
			T+1	T+2	T+3
1.1	厂房	4,000.00	2,000.00	2,000.00	-
1.2	仓库	10,723.76	2,991.08	5,982.16	1,750.52
1.3	动力中心等配套	2,462.80	2,462.80	-	-
(二)	<b>装修工程费</b>	<b>17,251.93</b>	<b>11,620.40</b>	<b>3,524.75</b>	<b>2,106.78</b>
2.1	厂房	13,075.59	10,930.55	2,145.04	-
2.2	仓库机电安装	4,176.34	689.85	1,379.71	2,106.78
	合计	<b>34,438.49</b>	<b>19,074.28</b>	<b>11,506.91</b>	<b>3,857.30</b>

以上工程费用均为资本化支出。

#### (b) 设备购置费用

本次设备购置费用包括购买公用工程设备、生产车间设备、其它设备、仓库设备、实验室设备，共计投入 33,519.74 万元。

公司根据当前市场询价及公开价格对项目实施过程中所需购买的各类设备进行估算预测，具体预测费用如下表：

单位：万元

序号	投资内容	总金额 (万元)	投入时间		
			T+12	T+24	T+36
一	公用工程设备	700.00	615.00	85.00	-
二	生产车间设备	24,658.02	16,061.63	6,336.40	2,260.00
三	仓库设备	6,224.00	655.40	1,310.80	4,257.80
四	实验室设备	1,937.72	1,250.72	687.00	-
	合计	<b>33,519.74</b>	<b>18,582.74</b>	<b>8,419.20</b>	<b>6,517.80</b>

以上设备购置费用均为资本化支出。

#### B 基本预备费

马鞍山生产基地扩产项目基本预备费主要为项目所需的部分流动资金，合计 4,047.41 万元。

### 6、目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度

#### (1) 项目进度安排



马鞍山生产基地扩产项目计划建设期为3年（36个月）。项目建设实施进度计划如下：

阶段/时间(月)	T+36																																						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36			
可行性研究	■																																						
初步规划、设计		■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
房屋建筑及装修			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
设备采购及安装				■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	
人员招聘及培训																																							
生产工艺/设备设施验证																																							
试运行																																							

## （2）预计使用进度

马鞍山生产基地扩产项目预计将于第一年投资 40,338.31 万元，第二年投资 20,886.48 万元，第三年投资 10,780.86 万元，三年合计投资 72,005.64 万元。

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算（万元）			
		T+1	T+2	T+3	总计
<b>1</b>	<b>工程费用</b>	<b>37,657.02</b>	<b>19,926.10</b>	<b>10,375.10</b>	<b>67,958.23</b>
1.1	建设投资	19,074.28	11,506.91	3,857.30	34,438.49
1.2	设备购置费	18,582.75	8,419.20	6,517.80	33,519.74
<b>2</b>	<b>基本预备费</b>	<b>2,681.28</b>	<b>960.38</b>	<b>405.76</b>	<b>4,047.41</b>
	<b>项目总投资</b>	<b>40,338.31</b>	<b>20,886.48</b>	<b>10,780.86</b>	<b>72,005.64</b>

## （3）募集资金的使用占投资金额的比例

马鞍山生产基地扩产项目计划使用募集资金投入 69,585.63 万元。在项目启动后第 1 年将投入 37,918.30 万元（扣除董事会前已投入金额）募集资金，占该项目募集资金总规模的 54.49%；第二年投入 20,886.48 万元，占总募集资金规模的 30.02%；第三年投入 10,780.86 万元，占总募集资金规模的 15.49%。

## 7、是否存在置换董事会前投入的情形

马鞍山生产基地扩产项目已投入 2,420.01 万元用于项目的工程费用，剩余投资金额均在公司第二届董事会第二十次会议之后投入，剩余投资金额将由募集资金进行投资，合计使用募集资金 69,585.63 万元。

## 8、项目经济效益测算

马鞍山生产基地扩产项目效益测算期为 12 年，其中建设期为 3 年，运营期

为 9 年，项目进入运营期后将为公司原有产品的基础上再新增年均营业收入 161,991.71 万元，年均营业成本 118,456.87 万元；进入运营期后，新增产品将创造年均净利润 12,811.87 万元，平均年化毛利率为 26.69%，平均年化净利率为 7.77%。

#### （1）新增营业收入测算

马鞍山生产基地扩产项目通过提升营养软糖、功能饮品及粉剂等产品的产能进一步提升公司的营业收入。目前各产品提升产能后的新增营业收入是根据现有业务的发展情况、市场规模、行业增速及未来市场对产品的需求预测，按照审慎的原则进行确定。测算期内，项目新增营业收入预算明细如下：

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	16,738.11	42,387.12	71,178.20	102,349.18	139,589.20	157,191.58	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91

马鞍山生产基地扩产项目在建设期的第一年新增营业收入预计为 16,738.11 万元。马鞍山生产基地扩产项目预计将于项目进入运营期后第 4 年（T+7）达到满产，营业收入将达到 176,465.91 万元，各产品陆续达到产能上限。各产品销售量及营业收入将趋于平稳。

马鞍山生产基地扩产项目全部投产后，公司按每天三班（即 24 小时）生产的情形下计算，可实现新增产能 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂。新增营养软糖产品、功能饮品产品和粉剂产品在进入运营期后将分别为公司带来平均营业收入 42,254.85 万元、54,011.11 万元、65,725.76 万元。各产品详细的预测新增营业收入产出请见下表：

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营养软糖	7,132.00	14,264.00	22,947.21	31,455.33	39,790.99	44,531.31	44,086.00	44,086.00	44,086.00	44,086.00	44,086.00	44,086.00
功能饮品	4,245.00	10,515.00	22,919.00	38,046.84	56,927.44	56,358.17	55,794.59	55,794.59	55,794.59	55,794.59	55,794.59	55,794.59
粉剂	5,361.11	17,608.12	25,312.00	32,847.00	42,870.77	56,302.10	76,585.33	76,585.33	76,585.33	76,585.33	76,585.33	76,585.33
合计	<b>16,738.11</b>	<b>42,387.12</b>	<b>71,178.20</b>	<b>102,349.18</b>	<b>139,589.20</b>	<b>157,191.58</b>	<b>176,465.91</b>	<b>176,465.91</b>	<b>176,465.91</b>	<b>176,465.91</b>	<b>176,465.91</b>	<b>176,465.91</b>

### 1) 营养软糖预计产量及单价

马鞍山生产基地扩产项目预计将于项目启动后第二年（即 T+2）新增 260,000.00 万粒/年营养软糖的产能。项目投产后，预计年产量逐年上升，产量（销量）在运营期第三年（即 T+6）达到 260,000.00 万粒/年营养软糖（即产能上限），在不继续扩产的情况下，以后年度保持 260,000.00 万粒/年营养软糖的产量及销量。新增营养软糖产能、产量（销量）及产能达成率的具体预测数据如下表：

单位：万粒

项目 (营养软糖)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
产能目标	80,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00
产量目标	40,000.00	80,000.00	130,000.00	180,000.00	230,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00	260,000.00
产能达成率	50.00%	30.77%	50.00%	69.23%	88.46%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

新增营养软糖单价均为发行人根据市场情况及历史经验预测，产品单价在项目启动后呈现下行趋势，进入运营期第四年（T+7）后保持平稳，符合谨慎测算的原则。新增营养软糖逐年预测的平均价格情况如下表：

单位：元/粒

项目 (营养软糖)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
平均单价	0.1783	0.1783	0.1765	0.1748	0.1730	0.1713	0.1696	0.1696	0.1696	0.1696	0.1696	0.1696

## 2) 功能饮品预计产量及单价

马鞍山生产基地扩产项目预计将于项目启动后第三年（即 T+3）新增 28,200.00 万袋/年功能饮品的产能，包括 20,000.00 万袋/年袋装饮品和 8,200 万袋/年果冻。项目投产后，预计年产量逐年上升，产量（销量）在运营期第二年（即 T+5）达到 28,200.00 万袋/年功

能饮品（即产能上限），在不继续扩产的情况下，保持 28,200.00 万袋/年功能饮品的产量及销量。新增功能饮品产能、产量（销量）及产能达成率的具体预测数据如下表：

单位：万袋/年

项目 (功能饮品)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
产能目标	9,100.00	18,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00
袋装饮品	5,000.00	10,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
果冻	4,100.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00
产量目标	2,000.00	5,500.00	11,350.00	18,745.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00	28,200.00
袋装饮品	1,500.00	3,000.00	7,600.00	13,120.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
果冻	500.00	2,500.00	3,750.00	5,625.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00	8,200.00
产能达成率	21.98%	30.22%	40.25%	66.47%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

新增功能饮品包括袋装饮品及果冻，产品单价均为发行人根据市场情况及历史经验预测。袋装饮品及果冻单价在项目启动后呈现下行趋势，进入运营期第四年（T+7）后保持平稳，符合谨慎测算的原则。新增功能饮品逐年预测的单价情况如下表：

单位：元/袋

项目 (功能饮品)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
袋装饮品单价	2.38	2.38	2.36	2.33	2.31	2.29	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26	2.26

项目 (功能饮品)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
果冻单价	1.35	1.35	1.34	1.32	1.31	1.30	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28

### 3) 粉剂预计产量及单价

马鞍山生产基地扩产项目预计将于项目启动后第三年（即 T+3）新增 5,960.00 吨/年粉剂产品的产能，包括 4,040.00 吨条包粉剂和 1,920.00 吨/年瓶装粉剂。项目投产后，预计年产量逐年上升，产量（销量）在运营期第四年（即 T+7）达到 5,960.00 吨/年粉剂（即产能上限），在不继续扩产的情况下，保持 5,960.00 吨/年粉剂的产量及销量。新增粉剂产能、产量（销量）及产能达成率的具体预测数据如下表：

单位：吨

项目 (粉剂)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
<b>产能目标</b>	<b>3,900.00</b>	<b>5,480.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>
条包粉剂	2,940.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00
瓶装粉剂	960.00	1,440.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00
<b>产量目标</b>	<b>404.50</b>	<b>1,180.00</b>	<b>1,805.00</b>	<b>2,396.25</b>	<b>3,201.31</b>	<b>4,305.44</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>	<b>5,960.00</b>
条包粉剂	284.50	940.00	1,325.00	1,676.25	2,121.31	2,685.44	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00	4,040.00
瓶装粉剂	120.00	240.00	480.00	720.00	1,080.00	1,620.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00
<b>产能达成率</b>	<b>10.37%</b>	<b>21.53%</b>	<b>30.29%</b>	<b>40.21%</b>	<b>53.71%</b>	<b>72.24%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

新增粉剂产品主要包括条包粉剂和瓶装粉剂，产品单价均为发行人根据市场情况及历史经验预测。个别年份条包粉剂平均单价有所波动的原因是因为不同规格的条包粉剂产量预测及结构占比有所波动所致。条包粉剂和瓶装粉剂单价在项目启动后整体呈现下行趋势，进入运营期第四年（T+7）后保持平稳，符合谨慎测算的原则。新增粉剂逐年预测的平均价格情况如下表：

单位：万元/吨

项目 (粉剂)	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
条包粉剂单价	14.0988	15.8597	15.0687	14.8595	14.6521	14.4465	13.8723	13.8723	13.8723	13.8723	13.8723	13.8723
瓶装粉剂单价	11.2500	11.2500	11.1375	11.0261	10.9159	10.8067	10.6986	10.6986	10.6986	10.6986	10.6986	10.6986

## (2) 新增营业成本测算

马鞍山生产基地扩产项目新增营业成本由材料费、直接人工工资及福利费、制造费用等构成。项目进入运营期后，每年的平均新增营业成本 118,456.87 万元。

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
生产成本	12,851.43	31,832.69	53,990.63	77,812.64	104,267.00	117,115.21	129,294.61	127,764.70	127,764.70	127,764.70	127,764.70	126,563.52
材料费	9,209.97	23,644.97	39,687.56	57,094.38	78,146.69	89,144.36	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41
直接人工工资及福利费	630.55	1,730.31	3,374.90	4,985.73	7,202.97	7,865.19	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14
制造费用	3,010.91	6,457.41	10,928.18	15,732.53	18,917.33	20,105.66	19,183.06	17,653.16	17,653.16	17,653.16	17,653.16	16,451.97

### 1) 材料费

材料费包括产品生产过程中所耗用的原料及包材，不同产品的材料费有所差异。根据产品构成及历史经验，新增募投产品营养软糖所涉及的材料费约按当年该产品（募投）新增营业收入的 50% 进行测算，功能饮品所涉及的材料费约按当年该产品（募投）新增营业收入的 54% 进行测算，粉剂所涉及的材料费约按当年该产品（募投）新增营业收入的 63% 进行测算，募投项目每年产生的材料费为上述三类产品当年产生的材料费加总。预测期内，材料费占当年募投项目新增营业收入的比例在 55.02%-57.41% 的区间内，与发行人 2017 年至 2019 年上述三类产品材料费占主营业务收入平均比例 56.78% 基本相符。

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	16,738.11	42,387.12	71,178.20	102,349.18	139,589.20	157,191.58	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91
材料费	9,209.97	23,644.97	39,687.56	57,094.38	78,146.69	89,144.36	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41	101,313.41
占比	55.02%	55.78%	55.76%	55.78%	55.98%	56.71%	57.41%	57.41%	57.41%	57.41%	57.41%	57.41%

### 2) 直接人工工资及福利费

直接人工工资及福利费包括产品生产过程中直接参与人员工资及福利费用，由于不同产品生产线的人员配置有所差异，故直接人工工资及福利费占当年募投项目新增营业收入的比例也将有所差异。预测期内，直接人工工资及福利费占当年募投项目新增营业收入的比例在 3.77%-5.16% 的区间内，略低于发行人 2017 年至 2019 年上述三类产品直接人工工资及福利费用占主营业务收入平均比例 5.21%，原因是马鞍山生产基地扩产项目建成后自动化程度较高，减少了生产环节对人工的需求。预测直接人工工资及福利费占当年募投项目新增营业收入的比例符合谨慎测算的原则。



单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	16,738.11	42,387.12	71,178.20	102,349.18	139,589.20	157,191.58	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91
直接人工工资及福利费	630.55	1,730.31	3,374.90	4,985.73	7,202.97	7,865.19	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14	8,798.14
占比	3.77%	4.08%	4.74%	4.87%	5.16%	5.00%	4.99%	4.99%	4.99%	4.99%	4.99%	4.99%

### 3) 制造费用

制造费用中主要包括厂房设备的折旧费、生产能源费用及其他生产相关的间接费用。其中，厂房设备的折旧费为马鞍山生产基地扩产项目的固定资产投入转固后的折旧费用。预测期内，制造费用占当年募投项目新增营业收入的比例在 9.32%-17.99% 的区间内，略高于发行人 2017 年至 2019 年上述三类产品制造费用占主营业务收入平均比例 10.09%，主要是因为本次马鞍山生产基地扩产项目新增固定资产转固后折旧费用较大所致，符合谨慎测算的原则。

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	16,738.11	42,387.12	71,178.20	102,349.18	139,589.20	157,191.58	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91	176,465.91
制造费用	3,010.91	6,457.41	10,928.18	15,732.53	18,917.33	20,105.66	19,183.06	17,653.16	17,653.16	17,653.16	17,653.16	16,451.97
占比	17.99%	15.23%	15.35%	15.37%	13.55%	12.79%	10.87%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	9.32%

### (3) 新增期间费用测算

新增期间费用是指在马鞍山生产基地扩产项目产生的管理费用和销售费用。管理费用主要包括管理人员薪酬福利以及其他管理费

用，销售费用主要包括人员薪酬福利、物流、差旅等费用。详细预测数据明细请见下表：

单位：万元

项目	建设期			运营期								
	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
期间费用	<b>2,510.72</b>	<b>6,622.97</b>	<b>11,106.73</b>	<b>15,969.29</b>	<b>21,826.67</b>	<b>24,862.02</b>	<b>27,756.49</b>	<b>27,756.49</b>	<b>27,756.49</b>	<b>27,756.49</b>	<b>27,756.49</b>	<b>27,756.49</b>
管理费用	1,506.43	4,079.74	6,836.04	9,828.34	13,451.31	15,430.52	17,168.54	17,168.54	17,168.54	17,168.54	17,168.54	17,168.54
销售费用	1,004.29	2,543.23	4,270.69	6,140.95	8,375.35	9,431.49	10,587.95	10,587.95	10,587.95	10,587.95	10,587.95	10,587.95

#### (4) 税后内部回报率及静态投资回报率测算

马鞍山生产基地扩产项目整体建设及运营周期为 12 年，周期内平均每年所产生的现金流入为 132,352.40 万元，平均每年所产生的现金流出为 119,880.65 万元。按照谨慎、合理的测算原则，公司将折现率定为 10.00%，项目整体可实现税后内部收益率为（IRR）19.10%，税后静态投资回报期为 6.26 年。马鞍山生产基地扩产项目将为公司带来 29,215.55 万元的税后净现值。

#### (5) 营收增长率、毛利润率、净利润率测算的谨慎性、合理性分析

马鞍山生产基地扩产项目在建设初期营业收入增长率较高。随着马鞍山生产基地扩产项目各生产线的陆续投产，各产品产能将得到大幅度提升，产量将更好的释放，同时基于市场需求旺盛，故预测公司营业收入在项目初期增长幅度较大。马鞍山生产基地扩产项目在进入运营期后营业收入增长率逐年递减。预测营业收入增长率在产品产销量扩大的过程中逐年递减，直至产品销量达到产能上限，在不进一步扩大产能的情况下，营业收入将趋于平稳。

马鞍山生产基地扩产项目效益测算期为 12 年，其中建设期为 3 年，运营期为 9 年，项目进入运营期后将为发行人在原有产品的基础上新增年均营业收入 161,991.71 万元，年均营业成本 118,456.87 万元；进入运营期后，新增产品将创造年均净利润 12,811.87 万元，平均年化毛利率为 26.69%，平均年化净利率为 7.77%。

项目运营期内新增产品的整体毛利率和净利率分别为 26.69% 和 7.77%，略低于公司现有产品毛利率及净利率，原因为新增的配套设施及设备所产生折旧摊销较大。募投项目毛利率、净利率和公司现有情况及同行业可比公司的比较情况如下：

公司名称	毛利率（2019 年度）	净利率（2019 年度）
汤臣倍健	65.78%	-7.89%
金达威	47.53%	14.22%
新诺威	51.31%	21.77%
平均值	54.87%	9.37%
仙乐健康	32.94%	9.02%
<b>项目新增产品</b>	<b>26.69%</b>	<b>7.77%</b>

注 1：表格内公司均为仙乐健康所属食品制造业同业可比上市公司。

注 2：数据来源：wind

公司整体毛利率及净利率和项目新增产品毛利率及净利率均低于同行业可比公司的均值，主要系公司的销售模式和可比公司的销售模式存在差异，公司的产品销售主要为合同生产模式。本次募投项目新增产品的毛利率、净利率具备合理性。

## 9、项目备案、环评审批情况

本项目已在马鞍山经济技术开发区管委会经贸发展局备案，登记备案号：马开管技【2020】214 号。

本项目已经履行相应的环境评估手续，并于 2020 年 12 月 4 日取得马鞍山经济技术开发区生态环境分局出具的《关于仙乐健康科技（安徽）有限公司马鞍山生产基地扩产项目环境影响报告表的批复》（马经开环审【2020】21 号）。

### （二）华东研发中心建设项目

#### 1、项目实施主体

华东研发中心建设项目实施主体为安徽仙乐。

#### 2、项目概况

##### （1）项目概述

公司作为营养健康食品产品解决方案提供方，最终考验公司产品提案的始终是产品配方科学性、对消费者健康的益处、营养成分受欢迎度等产品内在价值和快速匹配客户产品需求的能力，这要求公司提案产品有足够的科学依据和快速响应能力。公司通过实施华东研发中心建设项目引进研发高端人才，提升技术研发团队能力，并加强在功效物料研究、配方研究与功效体感方面的科研能力，实现对客户新增需求的科学提案和快速响应能力。

本次华东研发中心建设项目拟投资总额不超过 10,531.66 万元（含 10,531.66 万元），投资资金用于场地建设、购买研发设备、研发投入等。

研发中心建筑占地面积为 3,000 平方米，规划有研发办公室和小试实验室、细胞实验室、功效体感实验室、功效物料实验室、体外消化实验室、发酵实验室。

每个区域都配置有先进的研发设备、测试设备、试产设备以及配套研发、测试软件。

## （2）项目用地情况

华东研发中心建设项目实施地点为安徽省马鞍山市经济技术开发区红旗南路 1980 号，项目建筑占地面积为 3,000 平方米。该项目已取得马国用（2015）第 033038 号土地使用证。

## 3、项目必要性

### （1）行业发展趋势要求公司深入开展原料和功效评价研究

公司作为营养健康食品行业 B 端的创新领导者，一直致力于营养健康食品新品配方研发和制剂技术创新，并在制剂技术方面拥有领先地位。随着客户对功能食品需求越来越多，叠加下游销售快消化发展趋势，这要求公司具备对客户需求快速响应能力。因此，公司需新开展原料和功效配方筛选与研究，储备基础数据，并新增核心配方，实现快速为客户提供产品解决方案的目标。

### （2）新研发需求要求公司新增研发设备并引入更多专业人员

随着公司服务更多客户，面对更多个性化产品需求，公司需开展的研发活动增多。公司需要添置先进的研发设备，引进更多专业的研发技术人员，优化研发管理体系，以保持公司产品在营养食品行业中的创新领导力。

## 4、项目可行性

### （1）公司拥有充足技术管理人才储备，为项目实施提供保障

经过多年培养和业务锻炼，公司已储备了一批成熟的研发管理人员。核心团队由营养师、生物工程师、执业药师等专业技术人员组成，且具有多年的行业从业经历，具备较强的研发团队管理能力和自主创新能力。可以作为华东研发中心建设项目管理人员，组建并带领团队开展研发活动。

（2）公司积累了丰富的项目实施经验和产品开发经验，可以保证研发项目有效实施

公司与包括葛兰素史克、Now Foods、美乐家（中国）日用品有限公司、安琪酵母、Queisser 等在内的国内外知名企业合作多年，为这些客户提供产品解决

方案，具备丰富的产品开发经验和创新项目实施经验。公司也会引入高校科研团队加入公司研发项目，与华南理工大学合作共同开展膳食补充剂用原料的合作开发研究；携手广东以色列理工学院，开展保健食品、营养食品的稳定性研究项目；与江南大学签订合作协议，合作进行营养健康食品相关动物学实验研究，形成“产、学、研”相结合的企业技术创新平台，在营养保健食品行业积累了丰富的研发经验，这为后续研发项目实施奠定了坚实的基础。

## 5、具体投资数额安排明细及投资数额的测算依据和测算过程

### (1) 具体投资数额安排明细

华东研发中心建设项目预计投资总额为 10,531.66 万元，包括场地投入、设备投入、研发费用及基本预备费。若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，则不足部分由公司自筹解决。项目的具体投资情况如下：

单位：万元

项目	投资金额	拟使用募集资金金额	已投入金额
场地投入	<b>2,520.00</b>	<b>2,520.00</b>	-
建设费用	600.00	600.00	-
装修费	1,920.00	1,920.00	-
设备投入	<b>1,535.27</b>	<b>1,535.27</b>	-
研发费用	<b>5,974.89</b>	<b>5,974.89</b>	-
项目研发投入	4,956.35	4,956.35	-
研发人员工资费用	1,018.54	1,018.54	-
基本预备费	<b>501.51</b>	<b>501.51</b>	-
项目总投资	<b>10,531.66</b>	<b>10,531.66</b>	-

### (2) 测算依据和测算过程

华东研发中心建设项目投入主要由场地投入、设备投入、研发费用及基本预备费构成，具体测算情况如下：

#### A 场地投入

##### (a) 建设费用

建设费用主要为厂房建设工程投入共计 600.00 万元，将于第一年投入完毕。具体预测费用明细如下表：

单位：万元

投资内容	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	投资总额	投入时间
			T+1 (年)
建设费用	3,000.00	600.00	600.00

## (b) 装修费

本次装修费用包括研发实验室、办公室以及资料档案区域的装修费用，共计 1,920.00 万元，将于项目启动后第一年完成全部投资。具体预测费用明细如下表：

单位：万元

投资内容	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	投资总额	投入时间
			T+1 (年)
<b>装修费</b>		<b>1,920.00</b>	<b>1,920.00</b>
研发实验室	1,800.00	1,620.00	
办公室及资料档案区域	1,200.00	300.00	
<b>合计</b>	<b>3,000.00</b>	<b>1,920.00</b>	<b>1,920.00</b>

以上场地投入投资金额均为资本性支出。

## B 设备投入

本次设备购置费用包括购买办公设备、研发设备、测试设备及研发软件，金额分别为 56.60 万元、1,121.27 万元、337.40 万元及 20.00 万元。所有设备投入共计 1,535.27 万元，将于项目启动后第一年完成全部投资。

项目购买的各类设备的金额是根据当前市场询价及公开价格估算预测而得，具体预测费用如下表：

序号	本次华东研发中心建设项目 拟购置设备	设备数量 (台、套)	总金额 (万元)	占比
一、	<b>办公设备</b>		<b>56.60</b>	<b>3.69%</b>
1	电脑	45	24.00	1.56%
2	其他办公设备	-	32.60	2.12%
二、	<b>研发设备</b>		<b>1,121.27</b>	<b>73.03%</b>
1	体外仿生人胃肠道模拟消化系统	1	180.00	11.72%
2	细胞动态成像系统	1	130.00	8.47%
3	激光共聚焦显微镜	1	80.00	5.21%
4	流式细胞仪	1	60.00	3.91%

5	发酵罐	1	60.00	3.91%
6	面部图像拍照及分析系统	1	50.00	3.26%
7	膜过滤设备	1	50.00	3.26%
8	多功能微孔板读数仪（酶标仪）	1	45.00	2.93%
9	Real-time-PCR 仪	1	40.00	2.61%
10	皮肤水分分布测试仪	1	40.00	2.61%
11	皮肤弹性测试仪	1	40.00	2.61%
12	倒置荧光显微镜	1	36.00	2.34%
13	凝胶成像仪	1	30.00	1.95%
14	转速测定眼科仪器	1	30.00	1.95%
15	显微摄影干眼诊断系统	1	30.00	1.95%
16	运动心肺功能仪	1	25.00	1.63%
17	电泳槽和电泳仪	2	20.00	1.30%
18	厌氧工作站	1	20.00	1.30%
19	台式冷冻离心机	1	11.92	0.78%
20	其他设备	-	143.35	9.34%
三、	<b>测试设备</b>		<b>337.40</b>	<b>21.98%</b>
1	液相色谱仪	2	100.00	6.51%
2	全自动水分灰分分析仪	1	70.00	4.56%
3	气相色谱仪	1	40.00	2.61%
4	其他设备	1	127.40	8.30%
四、	<b>研发软件</b>		<b>20.00</b>	<b>1.30%</b>
1	研发管理系统	1	20.00	1.30%
<b>合计</b>			<b>1,535.27</b>	<b>100.00%</b>

以上设备投入投资金额均为资本性支出。

### C 研发费用

#### (a) 项目研发投入

研发中心项目具体的研发方向、目标产品及投入规划如下表：

单位：万元

研发方向	目标产品	目标产品投入计划		
		T+1	T+2	T+3
美丽健康	复合植物精华压片糖果	27.14	72.36	90.45



	综合果蔬发酵饮品	13.57	36.18	45.23
	酵素饮品	18.09	48.24	60.30
	酸枣仁 $\gamma$ -氨基丁酸饮品	4.52	12.06	15.08
	接骨木莓胶原蛋白饮	27.13	72.36	90.44
消化健康	益生菌固体饮料	50.40	134.40	168.00
	益生菌压片糖果	30.24	80.64	100.80
	益生菌软糖	20.16	53.76	67.20
运动塑形	运动营养维生素 B1、B2 左旋肉碱粉	25.99	69.30	86.63
	运动营养代餐粉	25.99	69.30	86.63
	速度力量运动营养粉	10.40	34.65	43.31
	运动营养蛋白粉	15.40	34.65	43.31
	运动营养耐力泡腾粉	10.40	34.65	43.31
	运动恢复肽产品	15.77	34.65	43.31
基础免疫	$\beta$ -葡聚糖软糖	138.60	369.60	462.00
功能提升	黑芝麻胶原蛋白肽软糖	13.86	36.96	46.20
	白芸豆梨果仙人掌软糖	13.86	36.96	46.20
	蔬果精华软糖	17.72	43.92	52.40
	蓝莓叶黄素酯固体饮料	17.72	43.92	52.40
	低 GI 代餐粉	11.09	36.24	50.30
自主功能物料开发、研究	新功效物料研究开发	60.00	80.00	60.00
保健食品开发	有助于改善骨密度类产品	120.00	120.00	120.00
	有助于润肠通便类产品	160.00	160.00	160.00
	有助于调节体内脂肪类产品	120.00	120.00	120.00
小计		<b>968.05</b>	<b>1,834.80</b>	<b>2,153.50</b>
占总研发投入比例		<b>19.53%</b>	<b>37.02%</b>	<b>43.45%</b>
合计		<b>4,956.35</b>		

以上研发投入金额均非资本性支出。

华东研发中心建设项目主要的研发方向为针对美丽健康、消化健康、运动塑形、基础免疫、功能提升、自主功能物料开发及研究、保健食品开发,合计 4,956.35 万元,增强产品研发的能力及快速匹配客户产品需求的能力。

华东研发中心建设项目研发规划投资周期为3年，项目第一年合计研发投入为968.05万元，占总研发投入的19.53%，项目第二年合计研发投入为1,834.80万元，占总研发投入的37.02%，项目第三年完成研发投入，当年合计投入2,153.50万元，占总研发投入的43.45%。

(b) 研发人员工资费用

华东研发中心建设项目预计研发投资周期为3年（建设周期为1年），研发实施过程中所需技术研发人员共计37人，全部拟进行对外招聘。各类人员构成均根据项目实施的需求所制定。招聘人员的类型、职责、人数及投入时间如下：

人员类型	人员职责	招聘人数	投入时间		
			T+1	T+2	T+3
资深研发人员	主导研发活动、制定研发方案、协调内部资源	9	4	2	3
高级研发人员	开展核心配方开发项目，设计功效验证方法，实施小试实验	23	11	6	6
研发工程师	数据收集、整理，按规程操作实验	5	2	2	1
<b>合计</b>		<b>37</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

依据公司目前相同岗位的人员薪资及市场情况测算项目启动后第一年（T+1）的人均工资。建设期内，每年各岗位平均工资在上一年基础上以每年递增进行测算。项目建设的3年中，研发人员工资费用合计1,018.54万元，具体预测费用明细如下表：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投入时间（年）		
			T+1	T+2	T+3
一	<b>研发人员工资费用</b>	<b>1,018.54</b>	<b>198.90</b>	<b>405.76</b>	<b>413.88</b>
1	资深研发人员	365.63	71.40	145.66	148.57
2	高级研发人员	574.56	112.20	228.89	233.47
3	研发工程师	78.35	15.30	31.21	31.84
	<b>合计</b>	<b>1,018.54</b>	<b>198.90</b>	<b>405.76</b>	<b>413.88</b>

以上研发人员工资费用金额均非资本性支出。

D 基本预备费

华东研发中心建设项目基本预备费主要为项目所需部分流动资金，合计 501.51 万元，该部分费用为非资本性支出。

## 6、目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度

### (1) 项目进度安排

华东研发中心建设项目计划建设期为 12 个月，项目建设实施进度计划如下：

阶段/时间(月)	T+12											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
可行性研究												
初步设计												
房屋装修												
设备购置及安装												
人员招聘及培训												
试运营												

研发投入将与项目建设同步开始，历时 3 年即 36 个月完成所有预计项目的实施。

### (2) 预计募集资金使用进度

华东研发中心建设项目预计第一年投资 5,483.33 万元，第二年投资 2,352.58 万元，第三年投资 2,695.75 万元。项目的投资金额全额由募集资金覆盖，具体的投资明细及投入时间请见下表：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算			
		T+1	T+2	T+3	总计
<b>1</b>	<b>场地投入</b>	<b>2,520.00</b>	-	-	<b>2,520.00</b>
1.1	建设费用	600.00	-	-	600.00
1.2	装修费	1,920.00	-	-	1,920.00
<b>2</b>	<b>设备投入</b>	<b>1,535.27</b>	-	-	<b>1,535.27</b>
<b>3</b>	<b>研发费用</b>	<b>1,166.95</b>	<b>2,240.56</b>	<b>2,567.38</b>	<b>5,974.89</b>
3.1	研发人员工资费用	198.90	405.76	413.88	1,018.54
3.2	项目研发投入	968.05	1,834.80	2,153.50	4,956.35
<b>4</b>	<b>基本预备费</b>	<b>261.11</b>	<b>112.03</b>	<b>128.37</b>	<b>501.51</b>

序号	工程或费用名称	投资估算			
		T+1	T+2	T+3	总计
	项目总投资	5,483.33	2,352.58	2,695.75	10,531.66

### (3) 募集资金的使用占投资金额的比例

华东研发中心建设项目投资金额将全部由募集资金投入，在项目启动后的第1年将投入5,483.33万元募集资金，占该项目募集资金总规模的52.07%，第二年投入2,352.58万元，占总募集资金规模的22.34%，第三年投入2,695.75万元，占总募集资金规模的25.59%。

## 7、是否存在置换董事会前投入的情形

截至公司第二届董事会第二十次会议召开日，该项目尚未投入资金，不存在置换该董事会前投入的情形。

## 8、项目经济效益测算

华东研发中心建设项目建成后将增强公司的科研能力，研发投入完成后不产生直接的经济效益。

## 9、项目备案、环评审批情况

本项目已在马鞍山经济技术开发区管委会经贸发展局备案，登记备案号：马开管技【2020】213号。

本项目已经履行相应的环境评估手续，并于2020年12月4日取得马鞍山经济技术开发区生态环境分局出具的《关于仙乐健康科技（安徽）有限公司华东研发中心建设项目环境影响报告表的批复》（马经开环审【2020】22号）。

### (三) 数字信息化建设项目

#### 1、项目实施主体

数字信息化建设项目的实施主体为仙乐健康科技股份有限公司。

#### 2、项目基本情况

##### (1) 项目概述

本项目总投资额 7,700.00 万元，拟用于建立智能工厂系统、实施 ERP 系统扩展及深化、建立集成供应链系统，助力公司数字化和信息化发展。项目将构建公司集成的供应链系统，打通产销信息传递壁垒，实现客户需求和订单执行的快速衔接；通过横向及纵向扩展 ERP 系统，提高公司数字化信息整合效率，推动智能工厂建设，提升公司的运营效率。

## （2）项目用地情况

数字信息化建设项目不涉及厂房建设及新增用地。

### 3、项目必要性及规模合理性

#### （1）项目实施的必要性

发行人同行业可比上市公司较为重视信息化系统搭建或升级，所投资建设的信息化项目主要为 ERP 建设和升级优化、客户关系管理、供应链管理、智慧化工厂、仓库和冷链物流、企业信息化管理等系统，与本次发行人数字信息化建设项目拟投资 ERP 系统扩展深化、集成供应链、智能工厂等系统关联性较高。发行人实施数字信息化建设项目符合行业发展趋势，项目实施后将有效提升发行人数字化运营与管理能力，从而对发行人经营业绩产生积极影响。

目前，公司运营环节各信息流和物流未实现完全互联互通，数据收集和分析需不少人工介入，这增加了公司内外部沟通成本，也阻碍了公司进一步提升对客户需求的响应速度。因此横向扩展基于 SAP 的 ERP 系统及纵向深化配套系统，构建集成供应链系统势在必行。

公司计划借助先进的 PLM 系统及 SRM 软件，打通从原材料供应商到客户整个链条，实现准确、及时的需求分析；利用自动化库存管理和制造执行等系统，全面实现生产过程的可视、可控、可追溯以及生产流程的优化提升，使资产得到充分周转，实现降本增效，并推动生产工艺的改进及完善，提升公司整体运营效率。

#### （2）项目投资规模的合理性

本次发行人数字信息化建设项目拟投资 7,700.00 万元，低于同行业可比上市公司投资数字信息化项目的平均金额，项目具备投资金额规模的合理性。发行人

数字信息化建设项目所涉及的应用软件、操作系统、定制开发及实施、设备及硬件等费用均为发行人根据公开市场询价所得，具备谨慎合理的测算原则。

综上，发行人本次发行实施信息化项目具有必要性，规模具有合理性。

#### 4、项目可行性

##### (1) 公司拥有充足的项目实施经验和丰富的人才储备

通过前期实施 SAP 项目等跨部门信息化建设项目，公司各部门人员在信息化意识和计算机应用技能方面具备一定基础。公司也已陆续建立一系列工作流程和制度，有助于信息化工具在公司应用。另一方面，公司一贯重视专业人员的培养和引进，形成了经验丰富的信息化团队，专注于数字化应用、软件开发等方面，这有助于公司在项目实施过程中快速发现和解决问题，充分发挥出数字化信息系统功能，提升公司的整体运营效率。

##### (2) 项目所需设备和技术发展成熟

我国信息技术行业不断发展，数字信息应用系统在食品制造业行业逐渐成熟，硬件和配套软件产品已形成了完备的组合，软件供应商及实施顾问众多，具备持续服务能力。公司将聘请经验丰富的项目实施顾问，协助公司实施数字信息化建设项目，实现项目快速落地。

#### 5、具体投资数额安排明细及投资数额的测算依据和测算过程

##### (1) 具体投资数额安排明细

数字信息化建设项目总投资额 7,700.00 万元。公司已投入 328.00 万元，拟使用募集资金投入 7,372.00 万元。若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募资金额，则不足部分由公司自筹解决。项目的具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金金额	已投入金额
1	工程费用	7,700.00	7,372.00	328.00
1.1	应用软件	2,850.00	2,564.00	286.00
1.2	操作系统	400.00	400.00	-
1.3	定制开发及实施费用	2,900.00	2,858.00	42.00
1.4	设备&硬件	1,550.00	1,550.00	-

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金金额	已投入金额
	项目总投资	7,700.00	7,372.00	328.00

注 1：“应用软件”系指公司购买的标准化软件；

注 2：“操作系统”系指公司购买的标准化系统所需要的运行的操作系统、数据库、虚拟化等；

注 3：“定制开发及实施费用”系指公司购买的应用软件，在安装后聘请相关的顾问公司对应用软件按照公司的实际情况、流程及需求进行个性化开发；

注 4：“硬件”系指公司购买的标准化系统需要运行的配套服务器、存储、网络等。

## (2) 测算依据和测算过程

数字信息化建设项目工程费用合计投资 7,700.00 万元，具体的投资明细如下表：

项目/系统	应用软件	操作系统	硬件	定制开发及实施费用	合计
智能工厂系统	1,300.00	100.00	700.00	1,900.00	4,000.00
ERP 系统扩展深化	950.00	200.00	800.00	850.00	2,800.00
集成供应链系统	600.00	100.00	50.00	150.00	900.00
合计	2,850.00	400.00	1,550.00	2,900.00	7,700.00

以上全部金额为资本性支出。

## 6、拟采购、定制的应用软件、硬件、系统的名称、金额，相关系统建成后实现的具体功能

数字信息化建设项目工程费用合计投资 7,700.00 万元，具体的投资系统类型名称、金额及可实现功能如下表：

单位：万元

系统类型	系统名称	应用软件	操作系统	硬件	定制开发及实施费用	可实现功能
智能工厂系统	数字化工厂基础架构及MES 智能制造执行系统	850.00	-	300.00	850.00	1、根据公司战略发展目标，确定工厂数字化基础架构； 2、通过“人机料法环”，实现设备自动化和生产透明化管理； 3、订单到交付的协同管理。
	SCADA 数据采集与监视控制系统/DCS 分布式控制系统	100.00	100.00	100.00	250.00	1、实时掌握设备状态及运行数据，辅助决策； 2、为企业数字化提供前提基础。
	APS 高级计	100.00	-	-	200.00	承接销售预测，对工单

系统类型	系统名称	应用软件	操作系统	硬件	定制开发及实施费用	可实现功能
	划和排程系统升级改造					进行调度和排产，并与上下游系统打通。
	WCS 仓储控制系统	100.00	-	150.00	200.00	1、实现系统与智能仓储物流设备对话； 2、承接 WMS 指令并反馈结果。
	设备管理系统	50.00	-	50.00	100.00	1、设备全生命周期管理； 2、为供应链运营提供强有力支持。
	QMS 全面质量管理	100.00	-	100.00	300.00	新品开发、制造过程、客诉等质量全过程管理。
ERP 系统 扩展深化	集团预算管理系统及财务共享中心	250.00	-	200.00	200.00	1、集团内部预算管理； 2、识别财务风险，提高内控管理。 3、从组织、制度、流程和系统运作，实现集团财务集中化管控
	SAP 二期推广系统	100.00	-	100.00	200.00	1、各销售公司实现销售管理、财务管理与成本核算等业务支持； 2、与实验室 LIMS 系统集成。
	HRMS 人力资源管理系统	150.00	50.00	150.00	100.00	1、为准确输出集团及下属公司的组织及岗位信息提供依据； 2、绩效考核； 3、员工招聘与培训等。
	OA 协同管理系统	100.00	-	-	200.00	实现流程优化、门户管理以及应用 APP 管理。
	IT 基础设施管理系统	250.00	150.00	250.00	50.00	集团数据中心系统，确保业务系统的正常运行及网络数据安全。
	BI 系统	100.00	-	100.00	100.00	大数据分析和服务平台
	集成供应链系统	SRM 供应商关系管理系统	130.00	50.00	-	50.00
CRM 客户关系管理系统		170.00	50.00	-	50.00	1、客户信息全收集、全覆盖； 2、透明化商机过程管理； 3、建立数字化营销平台，提升工作效率。
PLM 产品生命周期管理系统		300.00	-	50.00	50.00	实现产品规划、配方管理、项目管理及物料管理的产品全生命周期



系统类型	系统名称	应用软件	操作系统	硬件	定制开发及 实施费用	可实现功能
						的协同平台。
	小计	2,850.00	400.00	1,550.00	2,900.00	
	合计				7,700.00	

## 7、与公司目前数字信息系统建设情况、已投入资金情况对比

发行人现有数字信息系统及实现功能与本次募投项目拟投资数字信息系统及建成后实现的具体功能对比如下：

单位：万元

现有信息化系统			本次募投项目拟投资系统		
项目	已投入金额	实现功能情况	项目	投资金额	可实现功能
-	-	-	数字化工厂基础架构及MES智能制造执行系统	2,000.00	1、根据公司战略发展目标，确定工厂数字化基础架构； 2、通过“人机料法环”，实现设备自动化和生产透明化管理； 3、订单到交付的协同管理。
-	-	-	SCADA 数据采集与监视控制系统/ DCS 分布式控制系统	550.00	1、实时掌握设备状态及运行数据，辅助决策； 2、为企业数字化提供前提基础。
APS 高级计划和排程系统	160.52	评估产能和物料供应，安排生产计划及物料交付计划	APS 高级计划和排程系统升级改造	300.00	承接销售预测，对工单进行调度和排产，并与上下游系统打通。
WMS 仓储管理系统	201.95	仓库收货，发货和库存管理	WCS 仓储控制系统	450.00	1、实现系统与智能仓储物流设备对话； 2、承接 WMS 指令并反馈结果。
-	-	-	设备管理系统	200.00	1、设备全生命周期管理； 2、为供应链运营提供强有力支持。
-	-	-	QMS 全面质量管理	500.00	新品开发、制造过程、客诉等质量全过程管理。
-	-	-	集团预算管理系统及财务共享中心	650.00	1、集团内部预算管理； 2、识别财务风险，提高内控管理。 3、从组织、制度、流程和系统运作，实现集团财务集中化管控

现有信息化系统			本次募投项目拟投资系统		
项目	已投入金额	实现功能情况	项目	投资金额	可实现功能
SAP 系统	1,382.46	总部和国内制造基地实现销售管理、财务管理、成本核算、物料管理、生产计划管理等业务支持。	SAP 二期推广系统	400.00	1、各销售公司实现销售管理、财务管理与成本核算等业务支持； 2、与实验室 LIMS 系统集成。
-	-	-	HRMS 人力资源管理系统	450.00	1、为准确输出集团及下属公司的组织及岗位信息提供依据； 2、绩效考核； 3、员工招聘与培训等。
BPM 系统	356.99	流程管理平台	OA 协同管理系统	300.00	实现流程优化、门户管理以及应用 APP 管理。
-	-	-	IT 基础设施管理系统	700.00	集团数据中心系统，确保业务系统的正常运行及网络安全。
-	-	-	BI 系统	300.00	大数据分析和服务平台
-	-	-	SRM 供应商关系管理系统	230.00	建设供应商管理及企业内外协同平台。
-	-	-	CRM 客户关系管理系统	270.00	1、客户信息全收集、全覆盖； 2、透明化商机过程管理； 3、建立数字化营销平台，提升工作效率。
-	-	-	PLM 产品生命周期管理系统	400.00	实现产品规划、配方管理、项目管理及物料管理的产品全生命周期的协同平台。
合计	2,101.92		合计	7,700.00	

## 8、同行业公司数字信息系统使用及建设情况

汤臣倍健、中炬高新、涪陵榨菜、贝因美、燕塘乳业、新乳业等食品制造业公司均对数字信息化相关项目进行投资建设。同行业上市公司投资数字信息化相关项目的金额、建设内容及用途请见下表：

公司名称	行业	项目	投资金额 (万元)	建设内容	用途
汤臣倍健	食品制造业	数字化信息系统项目	29,944.00	建设包括电商数字化平台、营销数字化平台、ERP 系统升级优化和 5G 企业应用落地项目四大部分	提升线上电商业务运营能力、提升销售运营服务能力、提升客户服务能力、提升公司整体运营效率
中炬高新	食品制造业	信息化系统升级项目	8,733.64	建设企业信息化管理系统	实现对公司财务、成本、采购、生产、库存、销售、质量等管理升级再造，进一步规范公司的各流程管

					理。
涪陵榨菜	食品制造业	乌江涪陵榨菜智能信息系统项目	36,242.20	建设数字化智能工厂平台、数字化智能营销平台和大数据智能办公平台，具体由监控中心建设、信息平台硬件及软件购置、软件开发实施等	着力打造以“智能乌江”为核心的数字化智能工厂平台、数字化智能营销平台、大数据智能办公平台，从而有效提升公司数字化水平，推动全产业链精益化运作，并提升公司整体运营效率。
贝因美	食品制造业	企业数智化信息系统升级项目	12,497.75	建设数据中台、业务中台、智慧化工厂系统。	激活公司的现有客户数据，为产销体系全面赋能。
燕塘乳业	食品制造业	OA0 电商平台建设项目	14,516.15	建设公司线上 OA0 信息系统、扩展线下燕塘品牌专营店及仓库和冷链物流	进一步延伸公司销售网络、增强渠道下沉力度，加速向广东周边地区扩张，构筑公司华南区域竞争力和影响力。
新乳业	食品制造业	信息化建设项目	6,128.33	建设 ERP 管理系统、商务智能分析、客户关系管理、供应链管理等信息化模块	进一步优化公司业务流程
仙乐健康	食品制造业	数字信息化建设项目	7,700.00	建设 ERP 系统扩展深化、集成供应链系统、智能工厂系统	打通从原材料供应商到客户整个链条，实现准确、及时的需求分析；利用自动化库存管理和制造执行等系统，全面实现生产过程的可视、可控、可追溯以及生产流程的优化提升，使资产得到充分周转，实现降本增效，并推动生产工艺的改进及完善，提升公司整体运营效率

## 9、目前进展情况、预计进度安排及资金的预计使用进度

### (1) 项目进度安排

数字信息化建设项目计划建设期共 3 年（36 个月），具体的明细投入请见下表：

阶段/时间 (月)	T+36																																				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	
可行性研究	■	■	■																																		
初步设计				■	■	■	■	■	■																												
资产采购										■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
方案实施																																					
试运行																																					

### (2) 预计使用进度

数字信息化建设项目预计将于第一年投资 2,100.00 万元，占总投资额的 27.27%，于第二年投资 3,550.00 万元，占总投资额的 46.10%，于第三年完成投资，第三年投资金额为 2,050.00 万元，占总投资额的 26.62%。具体投资明细及占比如下表：

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算
----	---------	------

		<b>T+1</b>	<b>T+2</b>	<b>T+3</b>	<b>合计</b>
<b>1</b>	<b>工程费用</b>	<b>2,100.00</b>	<b>3,550.00</b>	<b>2,050.00</b>	<b>7,700.00</b>
1.1	应用软件	850.00	900.00	1,100.00	2,850.00
1.2	操作系统	50.00	250.00	100.00	400.00
1.3	设备&硬件	750.00	650.00	150.00	1,550.00
1.4	定制开发及实施费用	450.00	1,750.00	700.00	2,900.00
	<b>合计</b>	<b>2,100.00</b>	<b>3,550.00</b>	<b>2,050.00</b>	<b>7,700.00</b>

### (3) 募集资金的使用占投资金额的比例

数字信息化建设项目已投入 328.00 万元用于项目的工程费用，剩余投资金额均在董事会之后投入，由募集资金全部覆盖，募集资金在项目启动后的第一年投入 1,772.00 万元（扣除董事会前已投入金额），占该项目募集金额使用比例的 24.04%，第二年投入 3,550.00 万元，占总募集资金规模的 48.16%，第三年投入 2,050.00 万元，占总募集资金规模的 27.81%。

### 10、是否存在置换董事会前投入的情形

数字信息化建设项目已投入 328.00 万元用于项目的工程费用，剩余投资金额均在董事会之后投入，由募集资金全部覆盖。合计使用募集资金 7,372.00 万元。

### 11、项目经济效益测算

数字信息化建设项目主要提升公司运营效率及管理能力，完成后不产生直接的经济效益。

### 12、项目备案、环评审批情况

本项目已在汕头市龙湖区工业和信息化局备案，登记备案号：200507149130003。本项目无需履行环评手续。

## (四) 补充流动资金

### 1、补充流动资金的金额

基于公司业务快速发展的需要，本次拟使用募集资金 15,000.00 万元补充流动资金。本次使用部分募集资金补充流动资金，可以更好地满足公司生产及运营的日常资金周转需要，降低财务风险和经营风险，以促进公司的经营发展并提升公司竞争力。

## 2、公司资产负债结构状况及现金流状况

### (1) 公司资产负债结构

公司资产负债率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	资产负债率（%）			
	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
汤臣倍健	25.14	28.80	29.65	16.06
金达威	28.74	37.11	34.15	25.07
新诺威	10.32	15.32	28.15	32.08
均值	21.40	27.08	30.65	24.40
<b>仙乐健康</b>	<b>19.93</b>	<b>17.55</b>	<b>49.21</b>	<b>54.95</b>

注：数据来源：wind

报告期各期末，公司资产负债率大幅度下降，由 54.95% 下降至 19.93%，主要系由于 2019 年公司首次公开发行股票并上市募集资金偿还银行贷款所致。相较于同行业可比上市公司，截至 2020 年 9 月 30 日，公司的资产负债率与同行业平均水平基本一致。

### (2) 公司偿债指标

公司流动比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	流动比率（%）			
	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
汤臣倍健	2.55	2.17	2.75	4.45
金达威	2.48	2.34	2.40	3.90
新诺威	7.07	4.83	1.89	1.70
均值	4.03	3.11	2.35	3.35
<b>仙乐健康</b>	<b>3.64</b>	<b>4.37</b>	<b>1.09</b>	<b>1.24</b>

注：数据来源：wind

报告期内，公司流动比率有所上升，由 2017 年 12 月 31 日的 1.24 上升为 2020 年 9 月 30 日的 3.64。相较于同行业可比上市公司，截至 2020 年 9 月 30 日，公司的流动比率低于行业平均水平。

公司速动比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	速动比率 (%)			
	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
金达威	1.79	1.79	1.80	3.11
汤臣倍健	2.19	1.74	2.30	3.98
新诺威	6.71	4.52	1.52	1.28
均值	3.56	2.68	1.87	2.79
<b>仙乐健康</b>	<b>2.98</b>	<b>3.69</b>	<b>0.65</b>	<b>0.77</b>

相较于同行业可比上市公司，截至2020年9月30日，公司的速动比率低于行业平均水平。

截至2020年9月30日，公司偿债指标总体低于同行业平均水平，补充流动资金具有必要性。

### (3) 公司现金流状况

报告期内，公司现金收现比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	现金收入比率 (%)			
	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
汤臣倍健	0.96	1.16	1.17	1.14
金达威	0.98	1.02	1.04	0.92
新诺威	1.03	0.98	0.86	0.83
均值	0.99	1.05	1.02	0.96
<b>仙乐健康</b>	<b>1.04</b>	<b>1.06</b>	<b>1.09</b>	<b>1.08</b>

注1：数据来源：wind

注2：现金收入比率系销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务收入之间的比率

由上表可见，公司销货所得现金与各期销售收入基本一致，公司报告期内资金周转良好，与同行业公司相比不存在重大差异。

本次募集资金到位后，公司的资产总额将大幅提高。如补充流动资金到位，短期内流动比率将大幅提高。通过募投项目的逐步建设与投入使用，公司后续盈利能力和防范抵御财务风险能力将大幅提高。

### 3、银行授信及贷款使用情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司短期借款 317.46 万元，长期借款 3,297.57 万元，一年内到期的非流动负债 3,297.57 万元，合计银行借款金额 6,912.59 万元。截至 2020 年 9 月 30 日，公司已使用的银行授信额度为 15,000.00 万元。

基于公司截至 2020 年 9 月 30 日资产负债率与与同行业平均水平基本一致，流动比率等偿债指标低于行业平均水平，公司管理层认为，通过债务融资将增加公司的利息支出，不利于提高公司的抗风险能力。本次可转债陆续转股以后，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

#### **4、补充流动资金的必要性及可行性**

##### **(1) 补充流动资金的必要性**

1) 公司所处行业的特点及其公司自身业务情况决定了公司对营运资金的充裕性有较高的要求

从公司所处的行业看，营养健康食品行业合同生产模式部分订单需要先行采购和生产，客户后期再进行付款，企业需拥有强大的营运资金来支撑业务的运转。

公司针对大客户给予一定的信用额度和信用期限，公司从原材料采购到组织生产交付至客户资金回笼期间需要占用较大的运营资金；同时，营养健康食品市场未来几年有望获得持续发展。凭借已建立起的产品质量及服务优势，以及安徽马鞍山生产基地项目的顺利实施，公司预计未来几年持续扩大采购及生产规模，因此需要补充大量的流动资金以满足原材料采购的需求。

综上所述，从公司所处行业的特点及公司自身业务经营情况分析，公司需具备较多流动资金以应对主营业务扩展所产生的需求。

##### **2) 公司研发投入决定公司需要大量发展资金**

公司对外采购的研发实验设备及测试设备等大多为进口设备，具有采购金额高、研发费用以及研发人员的薪酬支出高、研发周期较长等特点，公司需拥有足够资金才可支持上述研发相关支出。

公司高度重视产品研发与创新，超前且巩固的自主创新能力及研发实力是公司业务拓展的重要源泉。随着公司工艺技术的不断改进及在营养健康食品前沿领域研发的加强，公司需要持续追加研发投入，不断引进高水平的专业技术人才，

不断开发新型产品配方及加强对前沿工艺技术研究开发，以增强公司核心技术并增加公司保健食品注册证书储备量。目前公司正处于快速发展的阶段，每年承担新产品和新技术开发项目与日俱增，相应研发费用支出也相应持续增加。公司通过补充流动资金，可进一步增强公司研发能力，提升公司技术研发成果转化。

### 3) 补充流动资金是公司未来资本性支出计划的需求

随着公司业务的发展，公司需要补充流动资金以应对未来资本性支出的需求。公司预计未来重大资本性支出主要为本次募集资金投资项目，包括马鞍山生产基地扩产项目、华东研发中心建设项目和数字信息化建设项目。此外，根据公司的可持续发展方针，公司需配备更为充裕的流动资金以满足公司未来几年业务发展的需求。补充流动资金有利于保障公司资本性支出需求能及时得到满足。

#### (2) 补充流动资金的可行性

报告期内，发行人业务规模较快增长，同时营运资金需求较大。2017-2019年，发行人平均营业收入增长率为 29.45%。基于行业发展趋势及发行人目前在手订单情况，谨慎预计 2020-2022 年营业收入增长率为 25.00%。

单位：万元

项目	2019年		预测期		
	金额	销售占比	2020年	2021年	2022年
营业收入	158,270.54	100%	197,838.18	247,297.72	309,122.15
应收票据	-	0.00%	0.00	0.00	0.00
应收账款	18,672.38	11.80%	23,340.48	29,175.60	36,469.50
应收款项融资	3,083.24	1.95%	3,854.04	4,817.56	6,021.94
预付款项	2,293.37	1.45%	2,866.71	3,583.39	4,479.23
存货	20,431.02	12.91%	25,538.77	31,923.46	39,904.33
<b>经营性流动资产小计</b>	<b>44,480.01</b>	<b>28.10%</b>	<b>55,600.01</b>	<b>69,500.01</b>	<b>86,875.01</b>
应付票据	-	0.00%	0.00	0.00	0.00
应付账款	14,258.06	9.01%	17,822.57	22,278.22	27,847.77
预收账款	2,931.72	1.85%	3,664.65	4,580.82	5,726.02
<b>经营性流动负债小计</b>	<b>17,189.78</b>	<b>10.86%</b>	<b>21,487.23</b>	<b>26,859.03</b>	<b>33,573.79</b>
<b>营运资本占用额</b>	<b>27,290.22</b>	<b>17.24%</b>	<b>34,112.78</b>	<b>42,640.98</b>	<b>53,301.22</b>
<b>新增营运资本需求</b>			<b>6,822.56</b>	<b>8,528.20</b>	<b>10,660.24</b>

注 1：2020 年至 2022 年各项目预测数=当年预计销售收入×各项目占收入比重

注 2：营运资本占用额=经营性流动资产-经营性流动负债

注 3：新增营运资本需求=当年末营运资本占用额-上年末营运资本占用额

注 4：以上收入增长不构成发行人对未来盈利预测



根据上表测算结果，发行人 2020 年至 2022 年的新增营运资本需求分别为 6,822.56 万元、8,528.20 万元及 10,660.24 万元，合计共 26,010.99 万元。公司拟以 15,000.00 万元募集资金用于补充流动资金，未超过发行人合理的流动资金需求。

因此，公司使用本次向不特定对象发行可转换公司债券的部分募集资金用于补充流动资金，符合公司当前实际发展需要，符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法》第十二条关于募集资金使用的相关规定，具备可行性。

综上，公司通过向不特定对象发行可转换公司债券，可以有效提升公司长期负债占比，改善负债结构。后续如可转换公司债券持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

## 5、公司目前账面货币资金规划及未来重大资本支出

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人账面货币资金为 46,660.22 万元；截至 2020 年 9 月 30 日，发行人其他流动资产 45,337.88 万元，其中 42,213.65 万元系发行人购买的半年以内到期保本型的银行理财产品。上述货币资金及银行理财产品合计金额为 88,873.87 万元。

除本次募投项目以外，发行人未来重大资本支出计划如下：

(1) 汕头工厂制剂楼软胶囊生产车间扩建项目，预算金额 1.9-2.2 亿元。主要支出项目包括生产设备、公用配套、洁净装修等；

(2) 德国子公司 Ayanda 包装车间建设及土地购置项目，预算金额 7,800-8,000 万元。主要支出项目包括车间装修及相关配套、生产设备、公用配套、土地购置等；

(3) 汕头工厂物流中心扩建项目，预算金额 4,500-6,000 万元。主要支出项目包括基建费用、自动化立体库硬件及软件费用、机电安装费用等；

(4) 汕头工厂周边土地购置项目，预算金额余约 4,000 万元。

上述投资项目预算合计 3.5 亿元-4.0 亿元。

报告期内，发行人经营活动现金流出情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动现金流出小计	132,186.99	146,599.53	158,223.24	140,776.81
报告期内月度平均经营活动现金流出金额	13,756.82			

报告期内，发行人经营活动现金流出金额分别为 140,776.81 万元、158,223.24 万元、146,599.53 万元以及 132,186.99 万元，报告期内月度平均经营活动现金流出金额为 13,756.82 万元。

报告期内公司经营现金流量状况较为良好，但公司除了日常经营所必须的各项采购、人员支出等较为刚性的现金支出外，亦需要不断进行新产品的开发、新业务的投入及新品类扩张以保证公司能够适应不断变化的市场并得以稳步发展。而新业务开拓面对的市场竞争较为激烈且行业监管严格，一旦未来市场环境、行业政策或者竞争格局发生大幅变化，且公司未保留一定程度的现金储备，则可能会面临流动性风险。因此考虑到稳健、安全经营的需要，发行人认为日常需保留满足未来 6 至 12 个月经营现金支出的可动用资金量。

以报告期内公司平均月度经营活动现金流出情况为基础进行审慎测算，公司应保留的现金为 82,540.94 万元至 165,081.88 万元。截至 2020 年 9 月末，公司货币资金及银行理财合计金额为 88,873.87 万元，接近上述估算的安全资金规模的下限。扣除发行人未来的重大资本支出计划金额以后，发行人可动用的货币资金仅约 48,000-54,000 万元，仅可满足发行人 3-4 个月的经营现金支出。

因此，后续随着公司规模继续扩张，在满足安全资金需求的前提下，通过本次融资补充流动资金，发行人本次发行补充流动资金具有必要性，融资规模具有合理性。

#### 6、补充流动资金的管理营运安排

公司将严格按照资金使用制度和实际需求使用该流动资金，确保资金使用的合理性。对于本次流动资金的管理运营安排，公司将严格按照《募集资金管理办法》，根据业务发展的需要使用资金。公司已建立募集资金专项存储制度，募集资金存放于董事会决定的专项账户。

### 四、本次募集资金运用对公司的影响

### **（一）本次发行对公司经营业务的影响**

本次发行所募集的资金将全部用于募集资金投资项目。公司本次募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展趋势。本次募集资金投资项目顺利实施后，将整体上提升公司产品生产能力，丰富公司产品线，扩大公司生产经营规模，进一步满足市场对营养健康食品的巨大需求。同时随着募投项目的开展实施，公司研发实力将进一步增强，依托数字信息化建设项目，提升公司的整体运营效率。公司市场竞争力将进一步增强，持续盈利能力不断提高，为公司的发展打下坚实基础。

### **（二）本次发行对公司经营业绩的影响**

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目建成投产后，公司主营业务收入与净利润将进一步增加，公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步提升，为公司的后续发展提供有力保障。可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，虽然在建设期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但随着募投项目建设完毕并逐步释放效益，公司产品结构将更加合理，盈利能力将进一步提升，为公司股东贡献回报。

### **（三）募投项目固定资产折旧对净利润的影响**

固定资产折旧增加可能会造成一定程度上的利润下滑。如募集资金投资项目的预期收益无法实现，则公司存在因折旧摊销费用增加而导致利润下滑的风险。

募投项目的折旧摊销增加可能会导致公司整体净利率受到一定波动。公司最近一期营养软糖、功能饮品及粉剂的产能利用率均超过 100.00%。通过募投项目的实施，公司每天按三班（即 24 小时）生产的情形下计算，可实现新增产能 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂，能够较大程度释放销售产量，进一步提升公司盈利能力。

同时公司通过募投项目将改善公司研发环境，进一步完善研发体系。通过完

善人才激励机制，优化研发中心管理体系，树立规范及创新的企业科研文化，充分提升研发人员的积极性和创造力，以满足公司产品在营养健康食品行业中的核心竞争力。此外，募投项目中的数字信息化建设项目将更有效地提升公司自动化生产及智能化管理，提高公司的运营效率。

综上，本次募投项目实施后，公司市场竞争力将进一步增强，持续盈利能力将不断提高，为公司的发展打下坚实基础。

## 五、公司资产负债结构、现金流状况、行业特征及业务模式

### （一）公司资产负债结构状况及现金流状况

#### 1、公司资产负债结构

公司资产负债率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	资产负债率（%）			
	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
汤臣倍健	25.14	28.80	29.65	16.06
金达威	28.74	37.11	34.15	25.07
新诺威	10.32	15.32	28.15	32.08
均值	21.40	27.08	30.65	24.40
<b>仙乐健康</b>	<b>19.93</b>	<b>17.55</b>	<b>49.21</b>	<b>54.95</b>

注：数据来源：wind

公司流动比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	流动比率（%）			
	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
汤臣倍健	2.55	2.17	2.75	4.45
金达威	2.48	2.34	2.40	3.90
新诺威	7.07	4.83	1.89	1.70
均值	4.03	3.11	2.35	3.35
<b>仙乐健康</b>	<b>3.64</b>	<b>4.37</b>	<b>1.09</b>	<b>1.24</b>

注：数据来源：wind

报告期各期末，公司资产负债率大幅度下降，由 54.95% 下降至 19.93%，主要系由于 2019 年公司首次公开发行股票并上市募集资金偿还银行贷款所致；公司流动比率有所上升，由 1.24 上升为 3.64；相较于同行业可比上市公司，公司

的资产负债率略低于行业平均水平，流动比率也较低于行业平均水平。本次募集资金到位后，公司的资产总额将大幅提高。如补充流动资金到位，短期内流动比率将大幅提高。通过募投项目的逐步建设与投入使用，公司后续盈利能力和防范抵御财务风险能力将大幅提高。

## 2、公司现金流状况

报告期内，公司现金收现比率与同行业上市公司对比如下所示：

可比公司	现金收入比率（%）			
	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
汤臣倍健	0.96	1.16	1.17	1.14
金达威	0.98	1.02	1.04	0.92
新诺威	1.03	0.98	0.86	0.83
均值	0.99	1.05	1.02	0.96
<b>仙乐健康</b>	<b>1.04</b>	<b>1.06</b>	<b>1.09</b>	<b>1.08</b>

注 1：数据来源：wind

注 2：现金收入比率系销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务收入之间的比率

由上表可见，公司销货所得现金与各期销售收入基本一致，公司报告期内资金周转良好，与同行业公司相比不存在重大差异。

综上，公司通过向不特定对象发行可转换公司债券，可以有效提升公司长期负债占比，改善负债结构。后续如可转换公司债券持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

## （二）结合业务模式分析募集资金规模的合理性

### 1、行业因素

本次募投项目实施的行业背景参见本节之“二、本次募集资金投资项目的实施背景”。

### 2、自身因素

（1）产品产能利用率较高，募投项目新增产能将更好的满足市场需求

马鞍山生产基地扩产项目主要是提升公司营养软糖、功能饮品、粉剂等产品产能和建设相关配套设施。公司近年来产品销量增长迅速，产品产能利用率在最

近一期均达到较高的水平，通过马鞍山生产基地扩产项目的实施，公司按每天三班（即 24 小时）生产的情形下计算，可实现新增产能 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂，进一步释放产销量，满足营养健康食品市场消费规模的增量需求。

（2）加大研发投入，增强公司研发能力，提升公司产品在市场上的竞争力

公司将进一步加大对研发的投入。作为营养健康食品行业 B 端的领军企业，公司一直致力于基于内外部业务需求的营养健康食品前沿产品研发和制剂技术创新，并在制剂技术方面拥有领先地位。公司的研发工作需不断突破传统的行业需求，大胆创新，在原料和产品功效数据储备方面进一步投入。华东研发中心建设项目着力于产品的功效验证和核心原料及配方的挖掘，拓展原料和功效验证研发领域，提升公司提供产品解决方案能力和响应速度。充足的研发投入资金预算是公司提高研发能力的保障。

（3）信息化提升运营效率，构建市场竞争优势

公司通过数字信息化建设项目的实施将借助先进的 PLM 系统及 SRM 软件，打通从原材料供应商到客户整个链条，实现准确、及时的需求分析；利用自动化库存管理、制造执行等系统，全面实现生产过程的可视、可控、可追溯以及生产流程的优化提升，使资产得到充分周转，实现降本增效，并可推动生产工艺的改进及完善，提升公司整体运营效率。

（4）营运资金需求上升较快

公司过往 3 个会计年度（2017 至 2019 年）的平均主营业务收入增长率为 29.38%。基于谨慎测算的原则，公司按照 25.00% 作为公司 2020 年至 2022 年主营业务收入增长率进行预测，对补充流动资金的需求较大。

本次募投项目的主要目的是为了扩大公司产品产能，研发能力及公司整体运营效率。随着公司业务持续增长，公司对流动资金需求逐步增加。充沛的营运资金将有利于公司进一步抢占市场份额，增强公司市场竞争力。因此，补充流动资金项目具有合理性。

## 六、本次募投项目产能消化措施

## （一）公司竞争优势

公司竞争优势参见本募集说明书之“第四节 发行人基本情况”之“六、公司所处行业的基本情况”之“（五）公司在行业中的竞争地位”之“3、发行人竞争优势”。

## （二）意向性需求情况以及产能消化措施

### 1、近年来募投项目产品超负荷生产，B 端市场需求较大

公司最近一期营养软糖、功能饮品及粉剂的产能利用率均超过 100.00%，通过马鞍山生产基地扩产项目的实施，公司按每天三班（即 24 小时）生产的情形下计算，可实现新增产能 26.00 亿粒软糖、2.82 亿袋功能饮品和 5,960.00 吨粉剂，较大程度释放销售产量，进一步提升公司的营业收入及净利润。

### 2、公司营养健康产品近年来实现营业收入增速较高，通过扩大产能，仍有较大的发展空间

2020 年 1 至 9 月，公司实现 143,629.03 万元主营业务收入，其中营养软糖实现营业收入 20,580.94 万元，占主营业务收入的 14.33%，同比 2019 年 1-9 月上涨 127.79%。增长速度较快的原因为马鞍山生产基地一期项目已达产，产量提升带动营业收入大幅上涨；功能饮品实现营业收入 12,648.42 万元，占主营业务收入的 8.81%，同比 2019 年 1-9 月上涨 278.28%，增长速度较快的原因为马鞍山生产基地预计年产 4,000 万袋功能饮品项目已投产，产量提升带动营业收入大幅上涨；粉剂实现营业收入 22,202.26 万元，占主营业务收入的 15.46%，同比 2019 年 1-9 月上升 22.80%，较过往三年的复合增长率有所上升。

此外募投项目将完善新增营养软糖、功能饮品及粉剂等产品的自动化生产，降低人工成本，加大产品产能，提升产量，将有利于未来业绩增长。

2020 年 1 至 9 月，营养软糖、功能饮品及粉剂实现的营业收入、占主营业务收入比例及营业收入比上年同期增减具体明细如下：

单位：万元

项目	营业收入	占主营业务收入比例	营业收入比上年同期增减
营养软糖	20,580.94	14.33%	127.79%
功能饮品	12,648.42	8.81%	278.28%

项目	营业收入	占主营业务收入比例	营业收入比上年同期增减
粉剂	22,202.26	15.46%	22.80%

### 3、获得全球主要市场对质量的认证，公司质量管理体系完善

公司高度重视产品的安全控制和质量管理，建立了严格的质量控制体系，配有各种精密仪器的实验室，对原材料采购、验收及存储、对生产过程控制、对成品检验等环节进行全过程管理。公司质量管理体系完善，目前已获得了包括美国 NPA-UL GMP 认证、英国 BRC 认证、ISO9001 认证、HACCP 认证、CNAS 实验室认可、AEO 认证等在内的多项认证，为募投项目新增产能的销售地域、渠道、客户对象做了充分的铺垫。

### 4、面向全球进行战略布局，与国际知名企业建立紧密合作关系

公司在美国设有子公司，在德国设有工厂，通过采取本土化经营的方式，更好的融入全球高端产品市场，以便更加了解当地市场需求，为客户提供更为精准的服务。同时公司充分利用了当地企业的销售网络与资源，快速打开销售市场，从而提高公司知名度与其行业地位。

公司依靠多年对国际市场的深入了解，具备较强的市场竞争力，荣获国外知名企业，例如 GSK、HTC Group Ltd.、Now Foods、Takeda、Dr. Max 的认同并与其建立长期业务合作关系。公司得以紧跟国际市场发展趋势，有力促进公司在海内外的业务发展。通过与各大知名客户进行持续合作，公司为募投项目新增产能的消化打下了坚实有力的基础。

## 七、本次发行规模符合《再融资业务若干问题解答》（2020年6月修订）的规定

2020年9月30日，公司合并口径归属于母公司所有者权益为211,137.27万元，本次发行前公司累计债券余额为0元。公司本次发行向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过102,489.29万元，发行完成后，累计债券余额占最近一期末净资产比例为48.57%，不超过最近一期末净资产的50.00%。



## 第六节 备查文件

除本募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告以及最近一期的财务报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书、保荐工作报告和尽职调查报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告；
- （五）资信评级报告；
- （六）中国证监会对本次发行予以注册的文件；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

1、发行人：仙乐健康科技股份有限公司

地址：广东省汕头市泰山路 83 号

联系人：郑丽群

联系电话：0754-89983800

传真：0754-88810300

2、保荐人（主承销商）：招商证券股份有限公司

办公地址：广东省深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

联系人：孟祥友

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82943121

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本募集说明书全文。

（本页无正文，为《仙乐健康科技股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

