

股票简称：安井食品

股票代码：603345



**福建安井食品股份有限公司、
中信建投证券股份有限公司关于
《关于请做好福建安井食品股份有限公司非公开发行股票
发审委会议准备工作的函》的回复**

保荐机构（主承销商）



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

二〇二一年九月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会下发的《关于请做好福建安井食品股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，福建安井食品股份有限公司（以下简称“安井食品”、“申请人”、“发行人”或“公司”）已会同中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“保荐机构”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）就告知函所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，并根据贵会告知函的要求提供了书面回复，具体内容如下。

（如无特别说明，本回复中的简称与《中信建投证券股份有限公司关于福建安井食品股份有限公司非公开发行 A 股股票之尽职调查报告》中的简称具有相同含义。）

问题 1.关于募投。申请人于 2017 年 2 月首发募集资金总额人民币 600,591,200.00 元，于 2018 年 7 月发行可转换公司债券，募集资金总额人民币 500,000,000.00 元，于 2020 年 7 月发行可转换公司债券，募集资金总额人民币 900,000,000.00 元。报告期货币资金余额分别为 79,243.29 万元、75,584.30 万元、83,207.56 万元、104,803.59 万元，交易性金融资产分别为 57,000.00 万元、55,995.40 万元、111,918.53 万元、55,081.08 万元，资产负债率较低，最近一期为 32.80%。

请申请人：（1）结合经营性现金流入及未来资金使用计划说明本次融资的必要性；（2）在前次“安 20 转债”募投项目——辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目募集资金使用进度仅有 50.87%的情况下，本次募集资金拟再次投入建设辽宁安井新建年产 14 万吨速冻食品项目及辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目的原因和必要性；（3）结合市场需求情况详细说明几次募投项目的产能消化措施。请保荐机构说明核查依据、方法、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、结合经营性现金流入及未来资金使用计划说明本次融资的必要性

（一）公司的经营性现金流入及未来资金使用计划

1、短期经营性现金流增长难以适应公司经营发展

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营活动现金流入小计	452,035.65	823,312.91	636,339.24	508,031.58
经营活动现金流出小计	446,465.30	756,824.20	578,682.05	478,446.48
经营活动产生的现金流量净额	5,570.34	66,488.71	57,657.19	29,585.09

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 29,585.09 万元、57,657.19 万元、66,488.71 万元和 5,570.34 万元。短期经营性现金流增长难以适应公司经营发展，主要原因如下：

（1）公司专注于速冻食品的研发、生产和销售，业务开展过程中，公司需要根据生产计划、采购价格、库存管理等因素提前采购一定量的原材料，在生产

旺季来临前，更需要囤积大批量的原材料，以免影响到正常生产与销售。报告期内，公司营业收入分别为 425,909.02 万元、526,666.30 万元、696,511.50 万元以及 389,374.63 万元，最近三年呈稳步上升趋势。未来随着销售业绩不断提升，对运营资金需求也相应增大，为保持公司日常经营和发展，公司需要预留一定的流动资金。

（2）公司最近三年营业收入年均复合增长率为 27.88%，同行业可比上市公司近三年营业收入年均复合增长率为 15.10%，公司目前的发展速度高于行业平均速度。公司较快的发展速度主要得益于前期合理的业务布局和产能布局，也相应需消耗较多的资本性支出，仅依靠现有经营活动产生的现金流量，无法支持公司业务长足发展。

（3）公司产能不足，发展仍受限，2018 年-2020 年，公司产能利用率均超过 100%，分别为 116.45%、108.03%和 104.75%。公司 2018 年和 2020 年发行可转债募集资金投资项目，已陆续投产，缓解了公司部分的产能瓶颈，为公司业务发展提供了动力。但是，行业市场空间巨大、快速发展，且从行业所处阶段看，目前速冻火锅料制品市场正处于整合阶段；从全国范围看，行业龙头与大量中小企业并存，行业集中度较低，速冻火锅料市场头部企业占有率均不及 10%，竞争格局较为分散。随着行业不断规范，食品安全标准提高，及行业龙头企业积极的品牌推广，市场份额将呈现逐步集中的趋势，行业全国性品牌正逐步形成。因此，公司为抓住行业快速发展的市场机遇，突破产能瓶颈，需要进一步加大资本性支出，加快全国性业务布局，提高市场占有率，巩固公司速冻火锅料行业龙头企业地位，因而公司的资金需求量较大，经营性现金流增长难以适应公司的经营发展。

2、公司账面资金均有特定的使用用途或在短期内有支出计划

截至 2021 年 6 月 30 日，公司货币资金及理财产品余额以及相关资金使用计划如下：

序号	项目	项目明细	金额（万元）
（1）	银行存款、现金及理财产品余额	银行存款、现金	97,586.26
		理财产品	55,081.08
		合计	152,667.34
相关资金使用计划			

序号	项目	项目明细	金额（万元）
(2)	“安 20 转债”募集资金余额	-	31,426.00
(3)	在建项目的资金缺口	-	40,000.00
(4)	偿还即将到期的银行短期借款	-	27,411.50
(5)	偿付银行授信的应付票据	-	16,734.44
(6)	收购新宏业食品控股权	-	36,710.00
(7)	拟向境外标的进行增资		2,235.25
(8)	2020 年度分红尚需支付的现金红利款	-	9,331.13
预计剩余资金= (1) - (2) - (3) - (4) - (5) - (6) - (7) - (8)			-11,180.98

目前公司账面虽然有较大金额的银行存款、现金及理财产品余额，但均有特定的使用用途或在短期内有支出计划，扣除以上有使用计划的资金后，公司尚有 11,180.98 万元资金缺口，公司整体资金压力较大。

发行人的资金使用计划具体如下：

(1) “安 20 转债”募集资金余额

截至 2021 年 6 月 30 日，公司“安井转债”募集资金已使用完毕；公司“安 20 转债”募集资金净额为人民币 88,327.45 万元，累计已投入募投项目金额 57,912.28 万元，募集资金余额为 31,426.00 万元。“安 20 转债”尚未使用的募集资金将全部用于“辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目”、“湖北安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目”和“河南安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目”三个募投项目中，有明确的使用计划。

(2) 在建项目的资金缺口

根据实际经营情况和未来规划，公司在建项目的资金缺口如下：

项目	实施主体	实施地点	可转债募集资金投入（万元）	其他自筹资金投入（万元）
四川安井年产 15 万吨速冻食品生产线建设项目	四川安井食品有限公司	四川省资阳市	23,735.00	25,000.00
湖北安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目	湖北安井食品有限公司	湖北省潜江市	37,603.90	15,000.00
合计			61,338.90	40,000.00

四川安井募投项目建设产生 2.50 亿元的资金缺口，湖北安井募投项目建设产生 1.50 亿元的资金缺口，合计产生 4 亿元的资金缺口。截至 2021 年 6 月 30 日，上述募投项目正在建设中，建设资金缺口需全部由公司的自有资金补足。

（3）偿还即将到期的银行短期借款

截至 2021 年 6 月 30 日，公司的银行短期借款为 27,411.50 万元，具体情况如下：

借款主体	银行名称	金额（万元）	到期日期
福建安井	中国银行股份有限公司厦门杏林支行	5,000.00	2022-3-1
辽宁安井	招商银行股份有限公司厦门分行	990.00	2021-8-18
辽宁安井	招商银行股份有限公司厦门分行	990.00	2021-8-20
泰州安井	中国农业银行股份有限公司兴化分行开发区支行	2,000.00	2021-11-2
泰州安井	中国建设银行股份有限公司兴化支行	2,000.00	2022-1-31
泰州安井	江苏兴化农村商业银行开发区支行	1,900.00	2021-12-3
泰州安井	江苏兴化农村商业银行开发区支行	1,000.00	2021-12-3
泰州安井	中国建设银行股份有限公司兴化支行	1,000.00	2022-3-25
泰州安井	中国工商银行股份有限公司兴化支行	3,000.00	2022-5-6
泰州安井	中国建设银行股份有限公司兴化支行	1,000.00	2022-5-9
泰州安井	中国建设银行股份有限公司兴化支行	1,000.00	2022-6-16
安井营销	江苏银行股份有限公司无锡诚业支行	500.00	2021-8-30
四川安井	中国银行股份有限公司资阳分行	1,500.00	2022-2-22
四川安井	中国工商银行股份有限公司资阳分行	1,000.00	2022-3-1
四川安井	中国银行股份有限公司资阳分行	1,500.00	2022-3-11
四川安井	成都银行股份有限公司资阳分行	2,000.00	2022-4-12
四川安井	中国银行股份有限公司资阳分行	1,000.00	2022-6-30
合计		27,411.50	-

注：合计数包括期末短期借款应付利息 31.5 万元。

近年来，在我国宏观经济去杠杆的背景下，企业资金链普遍较为紧张。因国民经济增速放缓，企业经营不善导致银行贷款坏账频发，特别是制造业、批发和零售业的不良贷款率攀升，为了严控信贷风险，银行对企业信贷政策收紧，银行贷款审批趋严。未来，若由于宏观经济、市场环境等因素发生不利变化，银行信贷政策进一步收紧，可能导致公司申请银行贷款无法及时获批。

（4）偿付银行授信的应付票据

截至 2021 年 6 月 30 日，公司需偿付银行授信的应付票据为 20,323.85 万元，具体情况如下：

借款主体	银行名称	金额（万元）
福建安井	光大银行厦门分行营业部	2,087.81
泰州安井	中国银行兴化分行支行营业部	787.31
泰州安井	兴业银行兴化支行	909.29
泰州安井	招商银行厦门分行海沧支行	3,354.18
无锡民生	上海浦东发展银行无锡分行梅村支行	1,026.50
无锡民生	兴业银行无锡分行营业部	3,529.58
无锡民生	中信银行无锡分行城西支行	1,312.86
无锡民生	中国光大银行厦门台湾街支行	1,201.43
无锡营销	兴业银行无锡分行营业部	174.13
辽宁安井	招商银行股份有限公司厦门分行	1,845.30
辽宁安井	光大银行厦门分行营业部	973.50
四川安井	中国银行股份有限公司资阳分行	124.11
四川安井	成都银行股份有限公司资阳分行	803.74
四川安井	成都银行股份有限公司资阳分行	661.62
河南安井	中原银行股份有限公司安阳分行	330.00
河南安井	中国光大银行厦门台湾街支行	1,202.50
合计		20,323.85

上述应付票据在偿付时，扣除其他货币资金（应付票据保证金）3,589.42 万元后，公司尚需支付 16,734.44 万元。

（5）收购新宏业食品控股权

2021 年 6 月 18 日，公司召开的第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司以人民币 40,905.00 万元对价受让肖华兵持有的新宏业食品 40.50%的股权，以人民币 30,805.00 万元对价受让卢德俊持有的新宏业食品 30.50%的股权，公司应向肖华兵和卢德俊支付的合计股权转让款为人民币 71,710.00 万元。同日，公司与肖华兵、卢德俊以及新宏业食品签署《关于洪湖市新宏业食品有限公司之股权转让协议》。股权转让完成后，公司将持有新宏业食品 90%的股权。截至 2021 年 6 月 30 日，该次股权转让尚未完成交割，其中

36,710.00 万元的股权转让款公司拟使用自有货币资金支付。

(6) 拟向境外标的进行增资

公司于 2021 年 3 月 26 日召开的第四届董事会第十四次会议审议通过了《关于境外投资的议案》，同意公司以总计约 523 万英镑收购位于英国的标的企业并对其进行增资。本次境外投资的资金来源为公司自有资金。标的企业主要业务为生产、采购及销售冷冻火锅肉卷、冷冻水饺、冷冻小笼包等速冻食品，其主要市场为英国及欧洲。截至 2021 年 6 月 30 日，公司已完成中国企业境外投资相关的备案和登记手续，但尚待完成后续收购程序。按照 2021 年 6 月 30 日汇率计算，上述境外投资后续还需准备和使用自有资金 2,235.25 万元。

(7) 2020 年度分红

经公司第四届董事会第十五次会议和 2020 年年度股东大会审议，同意以 2020 年年度利润分配的股权登记日当天的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 7.42 元人民币现金红利（含税），拟派发现金红利共 18,136.29 万元（含税）。根据《福建安井食品股份有限公司 2020 年年度权益分派实施公告》，公司 2020 年年度利润分配的现金红利发放日是 2021 年 7 月 2 日。截至 2021 年 6 月 30 日，公司应付股利账面价值 18,136.29 万元，已向中国证券登记结算有限责任公司预付 8,805.16 万元红利款，尚需支付现金红利款 9,331.13 万元。

(二) 本次融资的必要性

公司业绩增长速度高于行业平均水平，随着公司规模快速发展，经营所需流动资金也相应快速增加，同时为了进一步支持业务快速增长，提高市场占有率，公司需提前对未来产能进行布局，仅依靠经营活动现金流情况无法满足公司发展需求。此外，公司账面虽然有较大金额的银行存款、现金及理财产品余额，但有其使用用途或在短期内有支出计划公司存在资金压力。因此公司经营性现金流及账面上货币资金难以满足募投项目实施的需要，公司实施本次募投项目，需通过非公开发行股票募集资金总额不超过 574,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	新基地建设及老基地扩建类项目	374,800.00	368,800.00

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1.1	安井食品华南生产基地年产 13.3 万吨速冻食品生产线建设项目	71,600.00	65,600.00
1.2	山东安井年产 20 万吨速冻食品生产线建设项目	105,400.00	105,400.00
1.3	安井食品华北生产基地建设三期项目	73,000.00	73,000.00
1.4	10 万吨速冻调制食品项目（泰州安井）	52,000.00	52,000.00
1.5	辽宁安井新建年产 14 万吨速冻食品项目	72,800.00	72,800.00
2	老基地技术升级改造类项目	51,100.00	51,100.00
2.1	四川安井技术升级改造项目	25,000.00	25,000.00
2.2	辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目	18,000.00	18,000.00
2.3	泰州安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目	8,100.00	8,100.00
3	安井食品信息化系统项目	10,000.00	10,000.00
4	品牌形象及配套营销服务体系建设项目	30,000.00	30,000.00
5	补充流动资金	114,100.00	114,100.00
合计		580,000.00	574,000.00

注：项目名称系以相关部门备案审批文件为准。

公司本次募投项目具有必要性：

1、行业市场空间巨大、快速发展，本次募投助力公司提高市场占有率

速冻食品行业市场空间巨大。根据艾媒网数据，2019 年美国人均速冻食品消费量为 60 千克，欧洲为 35 千克，日本为 20 千克，而我国仅 9 千克，与发达国家差距仍较大。根据前瞻经济学人网预测，到 2024 年，我国速冻食品行业的市场规模将超过 2,000 亿元，市场空间巨大。此外，根据中金公司研究部数据，2010 年-2020 年我国速冻食品收入复合增长率为 13.80%，超过其他食品饮料子行业，目前国内速冻食品行业正处于高速发展阶段。

速冻食品行业市场集中度将进一步提升。从全国范围看，速冻食品行业集中度较低，行业龙头与大量中小企业并存，竞争格局较为分散。从发达国家速冻食品行业发展进程来看，行业竞争最终将呈现资源向大企业集中的趋势。根据山西证券研究所 2020 年 8 月出具的证券研究报告，公司在我国速冻火锅料制品行业市场份额排名第一。然而根据公司 2020 年主营业务收入估算，2020 年公司在国内速冻食品行业的市场占有率仅约为 4.60%。未来公司市场占有率有进一步提升的空间。

公司将借力目前巨大的市场空间、高速增长的行业发展趋势，同时结合公司目前优势的市场地位，通过本次募投项目新增产能，抢占市场份额，在行业集中过程中将更有可能实现良性发展。

2、公司产能不足，发展受限，本次募投能有效缓解产能瓶颈

随着速冻食品行业的发展和市场需求持续增长，公司销售收入呈现快速增长的趋势。虽然近年来公司产能在逐步提升，但产品需求仍超过公司已有产能，2018年-2020年，公司产能利用率均超过100%，分别为116.45%、108.03%和104.75%。

公司为应对产能不足问题，近几年通过资本市场的合理融资及自筹资金逐步扩建厂房和生产线，产能已得到一定程度提升，但仍然无法满足市场需求，需要规划和建设新的工厂和生产线。

本次募集资金投资项目的实施，将使公司速冻食品的生产能力得到充分扩充，有效满足市场需求。同时，产能的增加将进一步提升公司的市场份额，增强品牌影响力，促进市场开拓和销售额增长。从成本端看，产能的增加使得公司面对上游供应商的话语权进一步增强，规模优势更加明显，资源使用效率得到提高，从而使得公司产品的单位研发成本和单位生产成本均有所降低，提高市场竞争力和整体盈利能力。

3、有利于公司完善区域性布局，填补经济大省空白

公司以华东大区为根据地市场，东北和华北大区为重点市场，进一步快速发展华南、华中、西南等其他区域市场。目前，公司已在福建、江苏、辽宁、四川、河南、湖北等地建立生产基地，并计划在广东、山东等地建立生产基地，同时对江苏、辽宁、河南的生产基地进行扩建。本次募投项目不仅符合公司长期以来的发展战略规划，而且有利于公司完善区域性布局，增强区域竞争力，继续保持并巩固在速冻食品行业的优势。

公司本次募投项目将在广东、山东两个经济大省新建生产基地，填补区域空白，当地巨大的消费市场将为项目的产能消化提供保障，有利于公司未来继续拓展华东、华南市场，提高市场份额。此外，依托当地的原材料、交通等优势，可以降低公司的生产成本，获得良好的经济效益。

4、有利于公司的安全环保生产和自动化升级

随着公司对安全生产管理的不断重视，公司拟对目前部分工厂现有的设备进行安全防护技改，加大安全投入，改善员工的作业环境，降低安全生产风险。公司结合生产现状，采用节能环保新技术、新工艺，采购能耗相对较低、生产效率

更高的生产设备，促进能源有效利用，以期达到节能减排、清洁生产和绿色工厂的目标。公司考虑未来三年逐步对生产车间和设施更新升级，改善原有车间的工作环境，满足增产提效、质量安全、生产安全和环保等多方面的要求。

公司顺应行业发展趋势推行标准化生产，通过改造现有生产场地，引进更为先进的自动化生产设备和检测设备，进一步完善食品质量安全体系，降低生产成本，进而增强公司的盈利能力。通过优化产品生产流程、减少工人与产品的接触，一方面降低员工操作强度、提高员工舒适度、提高招工竞争力，另一方面减少对员工技能的依赖，缓解企业面临招工难、用工难的压力，逐步建设成更现代化的智能制造车间，从整体上提升公司的生产水平，实现效率效益双赢。

本次非公开发行完成后，可促进公司生产设施更新换代，以满足安全环保生产和自动化升级的需要。

5、有利于公司提升信息化水平、完善营销服务体系

近年来，公司对信息化建设的持续投入是公司得以快速发展的重要动力，也是公司保持行业领先的重要保障。随着公司业务规模的逐步扩大、行业竞争的日趋激烈，要求公司从战略和业务层面进一步提升信息化水平，通过开展各业务单元的数字化整合提升公司管理能力，引入全流程信息化管理提升生产效率；通过对核心经销商进行信息化赋能，进一步巩固产业链体系，并夯实数字化基础，为公司经营提供可靠支持。

公司目前已拥有覆盖全国的营销网络，但是面对市场环境的动态变化以及食品行业的快速发展，需进一步优化营销服务体系以满足日益增长和不断变化的业务需求，包括营销渠道升级、营销管理服务升级、品牌强化升级等。通过营销服务体系的完善，公司可进一步增强核心竞争力，以迎合市场需求、应对外部竞争，并快速适应行业的未来发展趋势。

6、补充营运资金、改善公司财务状况

近年来公司业务发展迅速，营业收入逐年递增。鉴于公司近年来不断扩大的业务规模，结合行业当前发展趋势和竞争格局，未来几年公司生产经营、员工薪酬福利、产品研发等方面需要更多的流动资金投入。

本次非公开发行的募集资金部分用于补充流动资金，符合公司当前的实际发展情况，有利于增强公司的资本实力、提高公司抗风险能力，促进公司的可持续发展。

综上所述，虽然公司最近三年经营活动产生的现金流量净额均为正数且稳中有升，但随着公司规模快速发展，经营所需流动资金也相应快速增长。同时，考虑到公司业绩增长速度高于行业平均水平，为了进一步支持业务快速增长，提高市场占有率，公司需提前对未来产能进行布局。因此，仅依靠经营活动现金流无法满足公司发展需求。截至 2021 年 6 月 30 日，公司账面虽然有较大金额的银行存款、现金及理财产品余额，但有其使用用途或在短期内有支出计划，扣除以上有使用计划的资金后，公司尚有较大资金缺口，公司整体资金压力较大。公司为抓住行业快速发展的市场机遇，缓解产能瓶颈，完善区域性布局，填补经济大省空白，提高市场占有率，保持领先优势，巩固核心竞争力，同时为促进安全环保生产和自动化升级，提升信息化水平和完善营销服务体系，实施本次募投项目。本次募投项目具有必要性。

二、在前次“安 20 转债”募投项目——辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目募集资金使用进度仅有 50.87%的情况下，本次募集资金拟再次投入建设辽宁安井新建年产 14 万吨速冻食品项目及辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目的原因和必要性

（一）辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目募集资金使用进度

2020 年 7 月，公司公开发行总金额 90,000 万元的可转换公司债券，其中 18,254.34 万元用于辽宁安井食品有限公司（简称“辽宁安井”）新建年产 4 万吨速冻调制食品项目（简称“辽宁二期项目”）。截至 2021 年 6 月 30 日，辽宁二期项目已使用募集资金 9,285.80 万元，达到募集资金总投入金额的 50.87%；截至 2021 年 9 月 23 日，辽宁二期项目已使用募集资金 11,466.99 万元，达到募集资金总投入金额的 62.82%。目前辽宁二期项目已达到试生产状态，预计 2021 年 10 月份可以开始正式投产，项目资金使用和工程建设均未出现异常情况。项目资金尚有部分未支付，主要系有部分工程建设款尚未结清以及已签订合同的设备陆续进场，相应款项将根据进度安排支付所致，预计 1 年内完成除质保金（约占总投

资额的 5%) 外的项目资金支付。

(二) 再次投入建设辽宁安井新建年产 14 万吨速冻食品项目及辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目的原因和必要性

1、辽宁安井覆盖东北、华北两大市场，在当地建设工厂有利于实现“销地产”战略和建立核心竞争力

公司营业收入的区域分布情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
东北	36,501.01	9.37%	65,212.20	9.36%	49,388.26	9.38%	38,422.68	9.02%
华北	45,909.54	11.79%	83,411.20	11.98%	60,833.33	11.55%	44,730.70	10.50%
华东	200,633.23	51.53%	354,486.14	50.89%	280,141.26	53.19%	238,805.33	56.07%
华南	31,277.19	8.03%	58,008.02	8.33%	43,083.27	8.18%	32,594.83	7.65%
华中	39,676.68	10.19%	67,213.12	9.65%	48,124.28	9.14%	35,815.30	8.41%
西北	12,488.89	3.21%	21,479.23	3.08%	13,868.97	2.63%	10,863.35	2.55%
西南	22,888.09	5.88%	46,701.59	6.71%	31,226.93	5.93%	24,676.83	5.79%
合计	389,374.63	100.00%	696,511.50	100.00%	526,666.30	100.00%	425,909.02	100.00%

辽宁安井定位为东北地区速冻食品生产基地，主要面向东北市场，同时辐射北京所在的华北市场。2020 年，华北市场销售收入占公司营业收入的 11.98%，东北市场销售收入占公司营业收入的 9.36%，是除华东市场外营业收入占比较高的两个区域，对公司的全国性区域布局具有重要意义。北方区域由于气候寒冷，火锅、麻辣烫等消费需求较大，2018-2020 年，公司在华北市场的营业收入复合增长率为 36.56%，在东北市场的营业收入复合增长率为 30.28%，快速增长的消费需求为新增产能的消化提供了有力保障。

生产方面，辽宁当地的鱼糜等原材料和人工成本相对较低，且辽宁工厂生产的产品可以较低的运输成本运达消费者，充分发挥公司“销地产”模式的优势，从而降低产品成本，专注于改进和提升产品质量，持续提升品牌影响力，在东北和华北两个重要市场建立核心竞争力、扩大市场份额。

2、公司在辽宁区域取得了较好的经营成果，为后续项目的投产打下了良好基础

辽宁安井成立于 2013 年 7 月，辽宁一期项目于 2015-2016 年逐渐投产后，一直保持了较快的增长速度，辽宁安井 2018 年、2019 年、2020 年的营业收入分别为 67,334.67 万元、92,721.51 万元、113,855.89 万元，近三年营业收入的复合增长率为 30.03%；辽宁安井 2018 年、2019 年、2020 年的净利润分别为 4,650.44 万元、7,706.02 万元、11,564.58 万元，近三年净利润的复合增长率达到 57.69%，公司在辽宁地区取得了较好的经营成果和投资回报，为后续项目的投产打下了良好基础。

辽宁二期项目将于 2021-2022 年陆续投产，本次非公开发行募集资金投向的辽宁三期项目将从 2023 年开始陆续投产，使得各期项目的建设和投产有序衔接，实现产能释放节奏与公司销售规模增长的紧密配合。通过辽宁二期、三期项目规划，使公司的产能得以满足当地日益增长的速冻食品消费需求，进一步巩固和增加公司在东北和华北区域的市场份额，实现销售收入和利润稳定增长，从而获得良好的投资回报。

3、辽宁一期项目投产时间较长，亟需通过技术改造保持竞争力

本次非公开发行募集资金将部分用于辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目，主要针对辽宁一期项目，该项目于 2015-2016 年逐渐投产，目前在加大安全环保投入、提升自动化水平、改善厂房环境等方面有一定的技术改造需求。面向食品行业变化较快的消费需求和日益精进的生产技术，通过本次技改项目，有利于辽宁一期项目及时调整适应市场变化和满足产品升级需要，促进公司提质增效和高质量发展。

三、结合市场需求情况详细说明几次募投项目的产能消化措施

（一）已投产的前次募投项目产能均得到较好利用

首发项目中的泰州安井新建年产 16 万吨速冻调制食品项目和无锡民生扩建年产 4.5 万吨速冻调制食品项目以及“安井转债”项目中的四川安井年产 15 万吨速冻食品生产线建设项目产能利用率均已接近或超过 100%，“安井转债”项目中的无锡民生年产 7 万吨速冻食品生产线建设项目和“安 20 转债”项目中的河南安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目分别于 2020 年 6 月和 2020 年 2 月投产，2021 年 1-6 月产能利用率已分别达到 67.50%和 95.25%，预计

进入下半年生产旺季后，产能利用率将进一步提高。

各项目产能利用率情况具体如下：

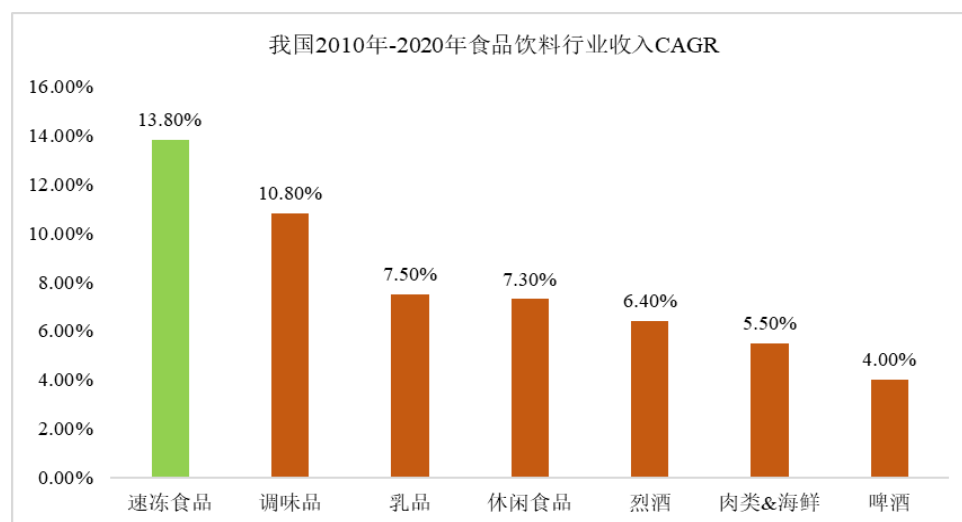
项目	2021 年 1-6 月	2020 年	备注
IPO 募投项目			
泰州安井新建年产 16 万吨速冻调制食品项目	85.50%	93.69%	
无锡民生扩建年产 4.5 万吨速冻调制食品项目	116.44%	126.89%	
“安井转债”募投项目			
四川安井年产 15 万吨速冻食品生产线建设项目	107.47%	125.83%	
无锡民生年产 7 万吨速冻食品生产线建设项目	67.50%	27.38%	2020 年 6 月投产
“安 20 转债”募投项目			
河南安井食品有限公司年产 15 万吨速冻食品生产建设项目	95.25%	79.00%	2020 年 2 月投产

（二）募投项目产能消化措施

1、结合市场需求分析产能消化情况

（1）行业市场空间巨大、快速发展，行业集中度将进一步提高

目前国内速冻食品行业正处于高速发展阶段，市场竞争参与者数量不断增多且增速较快。根据中金公司研究部数据，2010 年-2020 年我国速冻食品收入复合增长率为 13.80%，超过其他食品饮料子行业。此外，根据艾媒网数据，2019 年美国人均速冻食品消费量为 60 千克，欧洲为 35 千克，日本为 20 千克，而我国仅 9 千克，与发达国家差距仍较大，市场空间巨大。



数据来源：中金公司研究部

从全国范围看，速冻食品行业集中度较低，行业龙头与大量中小企业并存，竞争格局较为分散。根据山西证券研究所 2020 年 8 月出具的证券研究报告，公司在我国速冻火锅料制品行业市场份额排名第一。然而根据公司 2020 年主营业务收入估算，2020 年公司在国内速冻食品行业的市场占有率仅约为 4.60%。根据企业信用信息查询平台数据，截至 2021 年 8 月，全国共登记注册超 7 万家速冻食品企业（筛选条件为经营范围含速冻食品），行业进入以资本竞争和品牌竞争双驱动整合阶段。从发达国家速冻食品行业发展进程来看，行业竞争最终将呈现资源向大企业集中的趋势。大企业由于具备产品质量好、品种多样化、管理规范的优势，在行业中的竞争优势将不断强化，市场份额将日趋集中。

公司将借力目前巨大的市场空间、高速增长的行业发展趋势，同时结合公司目前优势的市场地位，通过加快新产品布局、加速营销渠道下沉等具体方式，确保本次募投项目新增产能快速消化，抢占市场份额，在行业集中过程中将更有可能实现良性发展。

（2）公司新增产能与未来业务增长趋势匹配

公司最近三年销量年均复合增长率为 19%，最近五年销量年均复合增长率为 18%。

根据公司最近三年业务增长情况、前几次募投项目的产能释放情况、本次募投项目预计的产能释放情况，测算 2021-2026 年公司产能与销量情况，具体假设如下：

A、根据目前公司销量的实际增长情况，考虑未来五年行业处于加速发展的总体趋势当中，结合公司大力布局新产品，拓展新渠道的战略目标，以公司 2020 年度的经营数据为基础，并假设公司销量按年均复合增长率 18%进行测算。

该假设分析并不构成对公司的未来经营情况预测，投资者不应据此进行投资决策。

B、新建及扩建类项目达产进度按第 1 年到第 4 年为建设期，分两期建设，建设完成后产能逐步释放，投产后产能第 1 年释放 60%，第 2 年释放 80%。一期于第三年开始投产，二期于第五年开始投产。新建及扩建类项目总的产能释放节奏为：第 3 年达产 30%，第 4 年达产 40%，第 5 年达产 80%，第 6 年达产 90%，

第7年达产100%。

C、技改类项目产能释放节奏为：第1年到第3年为建设期，第4年达产80%，第5年达产100%测算。

未来产能和销量情况预测如下：

单位：万吨

项目		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
对应主体	产能性质										
福建安井	现有产能		10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
无锡华顺	现有产能		15.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
泰州安井	现有产能		16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
	扩建产能		-	-	3.00	4.00	8.00	9.00	10.00	10.00	10.00
	技改提升产能		-	-	-	0.36	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
河南安井	现有产能		7.50	11.50	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	扩建产能		-	-	4.20	5.60	11.20	12.60	14.00	14.00	14.00
四川安井	现有产能	57.83	10.50	13.50	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	技改提升产能		-	-	-	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
辽宁安井	现有产能		11.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
	扩建产能		-	-	4.20	5.60	11.20	12.60	14.00	14.00	14.00
	技改提升产能		-	-	-	1.60	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
湖北安井	现有产能		1.00	5.00	7.00	9.00	11.00	14.00	14.00	14.00	14.00
广东安井	新建产能		-	-	3.99	5.32	10.64	11.97	13.30	13.30	13.30
山东安井	新建产能		-	-	6.00	8.00	16.00	18.00	20.00	20.00	20.00
公司产能合计		57.83	71.00	84.00	112.39	125.48	156.99	167.12	174.25	174.25	174.25
产量		60.58	71.48	84.35	99.53	117.45	138.59	163.54	192.98	227.71	268.70
产能利用率		104.75%	100.68%	100.42%	88.56%	93.60%	88.28%	97.86%	110.75%	130.68%	154.20%

注：

1、产能性质当中的现有产能是指包括前次募投在内以及自有资金建设的已经投产项目和规划在建的项目；

2、产能性质当中新建产能、扩建产能分别对应本次募投项目当中新基地建设项目和老基地扩建项目；

3、产能性质当中技改提升产能对应本次募投项目当中老基地技术升级改造类项目；

4、新建产能、扩建产能以及技改提升产能系根据预计完成时间及达产进度测算，该数据测算不代表公司以后各年度的实际产能情况；

5、湖北安井项目设计产能15万吨，包含1万吨冷冻鱼糜，其作为公司主要原材料之一，该部分产能可以在内部消化，因此湖北安井项目速冻调制食品的达产产能为14万吨。

参考公司近年来销量年均复合增长率，经测算可知，随着前次募投项目逐步完全投产以及本次募投逐步投产，产能不足的压力将有所缓解，2021-2026 年的平均产能利用率为 94.90%，2027-2029 年产能利用率超过 100%。考虑到公司生产淡季明显，该产能利用率仍较为紧张。

2、说明几次募投项目的产能消化措施

(1) 加强渠道建设，完善营销网络

①加速经销商渠道下沉，进一步拓展经销商网络

公司从 2020 年开始便加速渠道下沉，2020 年经销商数量较往年增加了 300 余家，但与同行业其他企业相比，公司经销商数量仍相对偏少，未来进一步下沉经销商渠道空间较大，也意味着公司通过渠道下沉带来的销售空间较大。

单位：家

同行业可比公司经销商家数对比			
可比公司	2021/06/30	2020/12/31	2019/12/31
海欣食品	2,016	1,807	1,422
三全食品	5,631	5,622	4,306
安井食品	1,223	1,033	682

注：数据来源于各公司定期报告

公司未来将继续坚持“BC 兼顾、双轮驱动”的渠道策略，通过核心经销商带动中小经销商的方式加速实现渠道下沉，目前经销商主要集中在省级层面，未来将尽快实现“每市必开、市县结合、对标竞品”的渠道开发目标。公司在 2021 年计划新开发 300 家客户，进一步加大经销商密度，优化经销商结构，加强市场渗透。同时，在全国区域，公司与全国各地经销商、商超及特通客户保持的良好合作关系，对经销商客户进行有针对性的管理与培养，向经销商提供“贴身支持”服务，保证未来新增产能能够有效消化。

②全渠发力，实现营销渠道多样化

除加紧巩固公司经销商渠道传统优势外，公司在商超渠道、特通渠道、电商渠道同步加速布局。公司通过增加专员、加强考核、勤上新品、紧盯活动等方式，不断加强商超渠道。在做好商超渠道的基础上，大力挖掘电商渠道、特通渠道等新型渠道的潜力，真正实现“全渠发力”。

对于电商渠道，近年来随着消费者消费习惯不断改变，由原来的线下购买逐步转为线上购物，公司及时抓住有利时机，通过平台电商、前置仓、生鲜超市、社交电商、社区团购等多种电商渠道同步发力，持续开发线上客户，实现安井线上客户在重点省会城市全面布局，同时加强与头部主播合作，建立主播矩阵，积极开拓抖音、快手等直播资源，寻找新的销售增长点。对于特通渠道，公司同样通过增加特通专员等多种方式，积极拓展线上 B2B（美团快驴）、区域火锅食材店、区域卤味连锁店、区域餐饮连锁、团餐渠道、休闲食品工厂等，有利推动特通渠道的快速发展。2021 年上半年电商渠道和特通渠道营业收入同比增长分别为 151.91%和 62.31%，预计新型渠道后续发展空间仍然巨大，将持续帮助公司消化产能。

③强化品牌效应，加速品牌升级，提升安井品牌知名度

品牌力是消费者和终端对长期优质企业的认可和信任，公司广告费投入始终保持稳健增长，广告费用增长低于收入增速，整体广告费投入效率较高。公司将进一步加大品牌宣传力度，通过“万家灯火、点亮中国”终端美化策略、对公司产品包装设计全面升级，体现品牌核心价值等方式，努力提升品牌势能，逐步由渠道品牌转向消费者品牌，由中档品牌逐步升级为中高档品牌。

2020 年公司营业收入超过其他同行业竞争对手，行业龙头地位更加稳固，在规模效应的带动下，品牌效应会进一步发挥作用。公司未来将更加重视品牌效应，持续稳定加大相关投入。

为更好的协助本次募投项目新增产能快速被消化，公司将进一步扩大营销网络建设，通过品牌形象及配套营销服务体系建设项目将营销网络立体化扩展到全国各主要城市，为新增产品产量的销售提供更为全面立体的支持服务。

（2）持续新品开发，保障产能消化

①菜肴制品重点布局

随着 4 万亿餐饮大市场面临着后厨人工成本增加、物业租金提高等因素制约，急需成品和半成品菜肴制品以节约成本、稳定品质和提升效率，国内速冻菜肴制品市场近年来成长迅速。公司 2018 年便开始提前布局菜肴制品，力求打造知名餐饮连锁企业的“中央厨房”，推出了多款高端速冻菜肴制品。2021 年上半

年受益于虾滑系列以及子品牌“冻品先生”的产品销量增长，公司菜肴制品收入同比增长 110.29%，菜肴制品后续发展潜力巨大，为后续产能消化提供保障。

②大单品战略持续推进

公司将主要单品分为战略单品和战术单品。根据各地区市场成熟程度和单品竞争态势，战略大单品进一步划分为“全国性战略单品”和“区域性战略单品”，培养出撒尿肉丸、霞迷饺、千夜豆腐等全国性战略单品和爆汁小鱼丸、手抓饼、紫薯包等区域性战略单品。大单品战略关键在于适应餐饮及家庭消费需求的变化，战略单品的培养也带动其他单品的销售，以点带面成效显著。2020 年，公司销售金额前十大战略单品合计销售收入占公司营业收入比例高达 42.54%，公司未来将坚持大单品战略，持续开发具有市场影响力的大单品，积极推动产能消化。

③持续研发，不断培育各价格带的品牌产品

公司具备产品研发经验，按照“研发一代、生产一代、储备一代”的新品规划思路来进行产品研发，每年都推出一系列较为成功的新产品。2018 年公司推出高端产品线“丸之尊”定位高端消费，2019 年推出安井锁鲜装等产品。未来，公司将不断加大研发投入，吸引高素质的技术人才，借助研发中心的技术优势，持续不断地开发新产品，提高市场竞争能力，促进新增产能的消化。

（3）充分发挥“销地产”模式优势

本次募投项目在广东、山东设立新厂区，填补公司生产区域空白，符合公司“销地产”模式的战略布局。为了促进新增产能的快速消化，公司制定了一系列措施：①在经销商策略上，销售渠道进一步下沉，从省市级城市设立经销商进一步深入到县级设立经销商，进而采取密集分销管理策略，最大程度实现对市场的精耕细作，当地巨大的消费市场将为项目的产能消化提供保障；②借助与当地供应商采购的成本优势，集中培养全渠道通用、全区域适销且具有冠军相的战略大单品，公司营销资源向战略大单品倾斜，战略大单品的持续增长带动其他单品的销售增长，有利于进一步提高产品的市场占有率；③华南和山东地区地域广阔，通过拓展与周边地区商超及餐饮渠道客户的合作，进一步提高产品和品牌的知名度；④结合当地市场需求，打造当地特色产品，并在全国范围内进行推广。

四、保荐机构的核查程序及核查意见

（一）保荐机构的核查程序

1、查阅发行人会计师出具的前次募集资金使用情况鉴证报告、公司关于2021年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告，核查公司前次募集资金使用情况；查阅公司报告期内的利润分配预案、实施公告，核查公司的利润分配情况；查阅公司定期报告，核查经营性现金流及资本性支出情况；查阅公司相关银行借款合同，核查需偿还即将到期的银行短期借款情况；查阅公司拟收购相关子公司的合同，核查未来拟支出收购款相关情况；通过上述核查，确认公司资金使用情况。

2、访谈公司高级管理人员，了解公司的资金使用计划、是否存在资金压力。

3、查阅公司本次募集资金投资项目的可行性研究报告，结合公司市场占有率、产能利用率、未来区域性布局等情况，核查公司本次募集资金的必要性、合理性。

4、查阅“辽宁安井食品有限公司新建年产4万吨速冻调制食品项目”资金支出明细及工程建设进度，访谈安井食品辽宁地区经销商了解辽宁地区市场情况，分析安井食品辽宁地区销量增长情况，核查辽宁安井新建年产14万吨速冻食品项目的必要性。

5、查阅辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目可行性研究报告，核查项目必要性。

6、查阅行业研究报告，分析未来行业发展前景，结合公司现有业务情况，分析新增产能规模的合理性；访谈公司高级管理人员，结合公司近期业务发展情况及未来业务布局情况，核查产能消化措施的合理性。

（二）保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：公司业务增长较快，仅依靠短期经营活动现金流无法满足公司发展需要，公司账面虽然有较大金额的银行存款、现金及理财产品余额，但有其使用用途或在短期内有支出计划，扣除以上有使用计划的资金后，公司尚有较大资金缺口，公司整体资金压力较大，公司为抓住行业快速发展的

市场机遇，缓解产能瓶颈，完善区域性布局，填补经济大省空白，提高市场占有率，保持领先优势，实施本次募投项目具有必要性；辽宁安井食品有限公司新建年产 4 万吨速冻调制食品项目的募集资金使用和工程建设进度符合实际情况，为进一步扩大公司在东北、华北市场的销售规模 and 市场份额，提升公司的产能、技术、安全、环保等方面能力，本次募集资金拟再次投入的辽宁安井新建年产 14 万吨速冻食品项目及辽宁安井速冻调制食品加工生产线技术改造项目具有必要性；公司前几次募投项目及本次募投项目新增产能与公司未来业务增长趋势匹配，公司相应制定了合理的产能消化措施。

问题 2.关于存货。申请人存货与同行业可比公司相比占总资产的比例相对较高，存货跌价计提金额和比例均较低，最近一年一期同行业存货跌价准备计提比例为 0.09%-2.71%，申请人为 0.01%-0.05%。

请申请人：（1）说明存货占比较高的原因及合理性；（2）按存货分类及账龄说明期后结转情况，计提跌价准备是否充分。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法、过程，并发表明确核查意见。

一、申请人存货占比较高的原因及合理性

报告期内，申请人存货余额占总资产的比例高于行业平均水平，但处于合理范围内，与海欣食品、三全食品相差较小。

单位：万元

公司名称	2021/6/30		2020/12/31		2019/12/31		2018/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
三全食品	84,285.63	15.83%	119,990.64	20.01%	140,697.27	26.63%	101,224.64	21.96%
海欣食品	33,048.54	26.54%	32,247.06	23.83%	29,453.51	24.63%	23,546.04	20.41%
惠发食品	22,876.95	15.85%	20,157.15	14.18%	15,845.29	12.94%	14,956.94	12.94%
平均	46,737.04	19.40%	57,464.95	19.34%	61,998.69	21.40%	46,575.87	18.44%
安井食品	178,258.09	25.41%	169,141.31	23.83%	173,313.47	30.49%	116,286.42	25.48%

从存货构成来看，公司存货占比高于行业平均水平主要系原材料、发出商品较高，是由公司业务特点决定的。

公司原材料占比较高主要系公司的主要产品为速冻火锅料（鱼糜制品和肉制品），原材料价格频繁波动，为锁定原材料采购价格，公司会在资金允许的情况下增加原材料储备；同时，公司销售规模不断扩大，增长速度在同行业中处于领先地位，为满足销售增长带来的生产需要，公司需增加原材料储备。

发出商品占比较高主要系公司销售收入确认方式以及产品销售的季节性因素所致。老收入准则下公司经销商收入确认方法为二次对账，对账周期相对较长；新收入准则下，经销商验收后确认收入，收入确认速度加快，发出商品的金额相对于老收入准则下已大幅下降，但经营中仍然不可避免会有在途产品及待验收确认产品，并且年末正处于销售旺季，故发出商品金额较大。

具体分析如下：

（一）公司期末存货余额较高主要系原材料和发出商品余额较高

1、原材料

报告期各期末，公司原材料的主要构成如下：

单位：万元

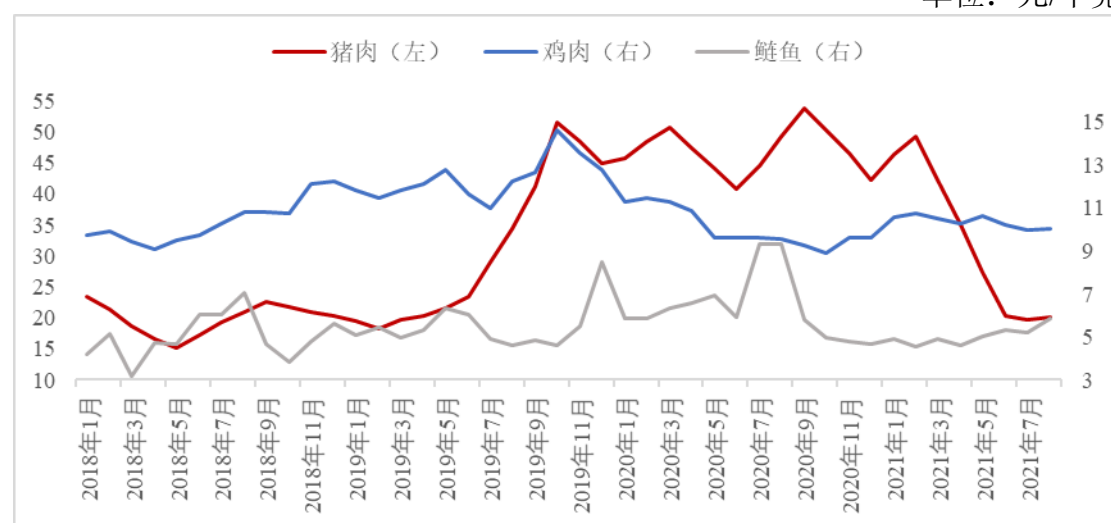
原材料类别	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
鱼糜	58,428.43	59,667.14	40,159.78	20,943.12
肉类	19,153.99	15,775.04	12,937.48	12,475.38
粉类	2,486.78	2,365.07	1,721.19	1,728.55
分离蛋白	1,858.85	1,860.32	1,024.15	720.22
添加剂类	2,406.26	2,423.98	2,029.03	1,193.72
其他	7,929.76	6,212.17	5,911.20	3,089.58
总计	92,264.07	88,303.72	63,782.84	40,150.57

由上表可知，公司的原材料主要为鱼糜和肉类，公司 2019 年、2020 年、2021 年 1-8 月耗用的鱼糜分别为 73,619.54 万元、100,648.80 万元、71,937.63 万元，耗用的肉类分别为 83,690.17 万元和 98,717.34 万元、69,405.84 万元，公司通常会备足生产半年需要耗用的鱼糜和 2-3 个月需要耗用的肉类的库存。公司报告期各期末的原材料储备符合公司的实际生产需求。

此外，公司原材料金额不断增加，主要系公司销售规模不断扩大，为满足销售增长带来的生产需要，以及应对近几年原材料价格频繁波动，在资金允许的情

况下锁定原材料采购价格，公司增加了原材料储备，具备合理性。2018 年 1 月至 2021 年 8 月，公司生产所需主要原材料价格波动情况如下图：

单位：元/千克



数据来源：wind、博亚和讯、鲢鱼每日报价网

2、发出商品

报告期各期末，公司发出商品按销售渠道分类如下：

单位：万元

销售渠道	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
经销商	46,068.04	43,128.79	76,648.68	54,038.82
商超	3,398.25	6,817.89	4,844.66	3,761.02
特通	862.96	894.46	976.36	691.83
电商	635.82	444.15	327.77	115.99
总计	50,965.07	51,285.28	82,797.47	58,607.66

由上表可知，公司的发出商品主要为经销商模式下产生的。报告期各期末，公司发出商品金额及占比较大主要是由于公司销售收入确认方式以及产品销售的季节性因素所致，具体如下：

（1）经销商产品销售收入确认方式

老收入准则：公司根据年度框架性协议约定的销售价格作为原则上的指导销售价格，并根据经销商订单进行发货。公司根据出库记录及客户签收确认的配货订单予以确认发出商品数量，作为第一次对账，但因公司各类促销活动频率高且种类繁多使得销售价格在发出商品时暂时无法确定。在收到客户签收回单后，公司一般于 30 日内核算相关促销折扣费用、计算最终销售价格后开票确认收入，

作为第二次对账。因此，在商品发出至确认收入的期间，公司将该商品作“发出商品”核算。老收入准则下，公司的平均“二次对账”周期为40~70天，因此2018年末、2019年末公司存货中存在较大规模的发出商品。

新收入准则：收入确认政策由于新收入准则不再强调“收入的金额能够可靠地计量”，而是要求对“可变对价”进行合理估计，因此经销商模式下具体收入确认时点从“二次对账”后确认收入变更为到货验收确认后确认收入。新收入准则下，经销商收入确认周期为缩短为发货后的1个月内，故公司2020年末发出商品金额较2019年年末下降。

（2）公司产品销售的季节性影响

速冻火锅料制品和大部分速冻面米制品在冬季的消费量较大，生产企业的季节性特征一般比消费市场提前2个月左右显现，因此每年的8月至次年2月为公司速冻食品销售的高峰期。公司产品在年末往往处于出货高峰时期，故发出商品金额较大。

综上，由于公司的销售收入确认方式以及年末正处于销售旺季，因此报告期各期末公司保持了较大规模的发出商品，使得公司存货金额及占比较大。

（二）安井食品的存货余额占总资产的比例与同行业相比具有合理性

根据2018年末、2019年末、2020年末、2021年6月末公司存货明细科目占总资产的比例及与同行可比公司对比情况，公司存货占总资产比例较高主要系原材料、发出商品较高。详细情况如下：

年度	存货明细	安井食品	三全食品	海欣食品	惠发食品
2021年 6月30日	原材料	13.15%	4.36%	15.55%	8.41%
	库存商品	3.98%	4.80%	8.04%	6.45%
	发出商品	7.26%	5.56%	0.76%	0.13%
	周转材料	0.93%	-	0.95%	0.69%
	在产品	0.09%	-	-	-
	包装物	-	0.96%	-	0.60%
	低值易耗品	-	0.45%	0.05%	-
	自制半成品	-	0.13%	1.20%	-
	委托加工物	-	-	-	-

年度	存货明细	安井食品	三全食品	海欣食品	惠发食品
	消耗性生物资	-	-	-	0.00%
	存货余额合计	25.42%	16.25%	26.56%	16.29%
	账面价值	25.41%	15.83%	26.54%	15.85%
2020 年 12 月 31 日	原材料	12.44%	4.98%	13.66%	8.26%
	库存商品	3.35%	6.98%	6.68%	4.83%
	发出商品	7.23%	6.58%	1.69%	0.13%
	周转材料	0.76%	-	0.88%	0.66%
	在产品	0.06%	-	-	-
	包装物	-	1.20%	-	0.53%
	低值易耗品	-	0.23%	0.08%	-
	自制半成品	-	0.40%	0.87%	-
	委托加工物	-	-	-	0.01%
	消耗性生物资	-	-	-	0.00%
	存货余额合计	23.84%	20.38%	23.86%	14.42%
	账面价值	23.83%	20.01%	23.83%	14.18%
2019 年 12 月 31 日	原材料	11.22%	6.93%	15.98%	8.03%
	库存商品	3.90%	6.31%	5.74%	3.76%
	发出商品	14.57%	11.50%	1.48%	-
	周转材料	0.76%	-	0.88%	0.65%
	在产品	0.05%	-	-	-
	包装物	-	1.22%	-	0.54%
	低值易耗品	-	0.44%	0.04%	-
	自制半成品	-	0.51%	0.57%	-
	委托加工物	-	-	-	-
	消耗性生物资	-	-	-	0.00%
	存货余额合计	30.49%	26.92%	24.69%	12.98%
	账面价值	30.49%	26.63%	24.63%	12.94%
2018 年 12 月 31 日	原材料	8.80%	3.79%	12.54%	7.38%
	库存商品	3.20%	5.77%	5.40%	4.46%
	发出商品	12.84%	10.46%	0.90%	-
	周转材料	0.73%	-	0.74%	0.56%
	在产品	0.04%	-	-	-

年度	存货明细	安井食品	三全食品	海欣食品	惠发食品
	包装物	-	1.14%	-	0.55%
	低值易耗品	-	0.64%	0.04%	-
	自制半成品	-	0.39%	0.80%	-
	委托加工物	-	-	-	-
	消耗性生物资	-	-	-	0.01%
	存货余额合计	25.61%	22.19%	20.41%	12.95%
	账面价值	25.48%	21.96%	20.41%	12.94%

结合上表数据分析，公司的存货金额占总资产比例及存货构成明细与同行业可比公司存在差异的原因如下：

1、公司与三全食品对比

公司存货金额占总资产的比例高于三全食品，主要系公司的原材料占比较高。报告期各期末，公司原材料占总资产的比例分别为 8.80%、11.22%、12.44%、13.15%，高于三全食品的 3.79%、6.93%、4.98%、4.36%。公司的主要产品为速冻火锅料（鱼糜制品和肉制品），原材料价格频繁波动，为锁定原材料采购价格，公司会在资金允许的情况下增加原材料储备。三全食品主要产品为速冻面米制品，主要原材料为粉类，价格较为稳定。因此，公司的储备的原材料高于三全食品。

2、公司与海欣食品对比

2020 年末和 2021 年 6 月末，公司存货占总资产的比例与海欣食品差异较小。2018 年末和 2019 年末，公司存货占总资产的比例高于海欣食品，主要系老收入准则下公司经销商收入确认方法与海欣食品不同，导致公司发出商品较大。海欣食品经销商收入确认方法为：货物发出、经销商验收完毕并签收发货单，公司收到签收的发货单后开具发票并确认收入，存货中发出商品较小。安井食品各类促销活动频率高且种类繁多，导致发货时暂时无法对价格进行确认，在老收入准则下，安井食品采用“二次对账”的方式对销售收入进行确认，导致发出商品金额较大。

3、公司与惠发食品对比

惠发食品收入确认方法与公司、三全食品、海欣食品均不同。惠发食品的收入确认方法为：经销商模式下，货物交割及运输方式为经销商自提，自提货物后货物的所有权及风险即转移至经销商，即为提货确认收入；商超模式、终端直销模式、供应链模式下，公司将货物发出、购货方签收无误后，确定商品销售收入，故惠发食品的各期末发出商品极小，期末存货金额较小，惠发食品存货占总资产的比例在同行业中一直处于最低水平。

二、按存货分类及账龄说明期后结转情况，计提跌价准备是否充分

（一）报告期内公司存货库龄分布、周转情况整体较好，期末存货均已在期后结转，公司报告期各期末存货未出现跌价迹象，存货跌价准备计提充分

公司的存货主要包括产成品和原材料，产成品保质期为 1 年，面粉原材料的保质期为 1 年，鱼糜、肉类原材料的保质期为 2 年。库存商品、发出商品的库龄基本都在 90 天以内，原材料的库龄基本都是在 1 年以内。

各类存货的账龄、计提跌价准备及期后结转情况如下：

1、发出商品

（1）发出商品整体库龄较短，计提跌价准备较低

报告期内，公司发出商品的存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
90 天以内（含 90 天）发出商品	50,941.24	99.95%	51,262.08	99.95%	82,651.87	99.82%	58,607.38	100.00%
计提跌价准备	76.29	-	-	-	2.51	-	30.79	-
90 天以上（不含 90 天）发出商品	23.83	0.05%	23.20	0.05%	145.60	0.18%	0.28	0.00%
计提跌价准备	-	-	-	-	4.80	-	-	-
单项计提（非洲猪瘟影响）	-	-	-	-	-	-	360.05	-

由上表可知，报告期各期末公司 90 天以内（含 90 天）发出商品占发出商品的总额的比例均超过 99%，发出商品库龄较短。

公司按订单进行发货，发出商品进行减值测试的估计售价即为订单价。同时，针对极少量库龄较长（库龄 90 天以上）有退回或折价销售可能的发出商品，公

司按照订单价的 9 折（预计退回后折价销售）作为估计售价进行减值测试。由于公司发出商品整体库龄较短，经上述减值测试后产生的跌价准备金额较低。

此外，公司在特殊事件发生时单项计提存货跌价准备。2019 年 1 月 25 日，甘肃省白银市白银区政府网站发布《白银区动物重大疫情防制指挥部情况通报》，泰州安井生产的批次为 2018112450T “安井”牌猪肉丸含有非洲猪瘟阳性病毒。针对该事件，公司全面展开自查，对泰州安井该产品的库存、相关在制品等进行无害化处理，并在 2018 年度全额计提存货跌价准备；对涉及的产品进行市场退回及封存，对市场上封存待检的产品全额计提存货跌价准备。本公司及子公司对截至 2018 年 12 月 31 日上述涉及到的相关存货全额计提存货跌价准备，总共计提的存货跌价准备为 557.88 万元，其中发出商品计提的单项跌价准备为 360.05 万元。

（2）发出商品期后均已结转成本，未出现减值迹象

单位：万元

时点	2021 年 6 月底	2020 年末	2020 年期初 (新收入 准则)	2019 年末 (老收入 准则)	2018 年末	2017 年末
发出商品金额	50,965.07	51,285.28	27,882.73	82,797.47	58,607.66	47,266.58
期后结转成本	53,518.72 ³	66,372.77 ³	35,253.16 ³	90,167.90 ²	56,966.49 ¹	53,372.10 ¹

注 1：2017 年末和 2018 年末分别与 2018 年 1-2 月和 2019 年 1-2 月结转的成本对比；

注 2：由于执行新收入准则，2019 年末的发出商品对应的期后结转成本为，2020 年 1 月 1 日存货发出商品余额中 54,914.74 万元已满足新收入准则收入确认条件而调整的留存收益加上 2020 年 1 月份结转的成本；

注 3：2020 年期初、2020 年期末及 2021 年 6 月末发出商品余额分别与 2020 年 1 月、2021 年 1 月、2021 年 7 月结转的成本对比。

老收入准则下，经销商“二次对账”的平均周期为 40-70 天，时间跨度在两个月左右。由上表可知，2019 年 1-2 月结转的销售成本比 2018 年末发出商品略小，主要是由于 2019 年春节在 2 月份，对账较慢，整体与公司“二次对账”的周期基本匹配。

新收入准则下，经销商模式下，公司收入确认周期为发货后的 1 个月内。由上表可知，2020 年期初、2020 年期末及 2021 年 6 月底发出商品余额在期后都已经都结转了收入。

2、库存商品

(1) 库存商品整体库龄较短，计提跌价准备较低

报告期内，公司库存商品的存货跌价计提情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30		2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
90 天以内（含 90 天）库存商品	27,846.82	99.71%	23,764.32	99.84%	22,138.50	99.90%	14,554.25	99.80%
计提跌价准备	-	-	-	-	1.32	-	-	-
90 天以上（不含 90 天）库存商品	76.09	0.29%	37.48	0.16%	22.10	0.10%	29.37	0.20%
计提跌价准备	-	-	-	-	0.24	-	1.81	-
单项计提（非洲猪瘟影响）	-	-	-	-	-	-	2.70	-

由上表可知，报告期各期末公司 90 天以内（含 90 天）库存商品占库存商品的总额的比例均超过 99%，库存商品库龄较短。

公司对库存商品减值测试使用的估计售价为期末发出商品的平均售价（经销商发出商品售价低于商超、特通渠道定价，假设期末库存商品全部销售予经销商）。同时，针对极少量库龄较长（库龄 90 天以上）的库存商品，公司按照库龄 90 天以内的估计售价的 9 折作为估计售价进行减值测试。由于公司库存商品整体库龄较短，经上述减值测试后产生的跌价准备金额较低。

截至 2018 年 12 月 31 日针对非洲猪瘟事件涉及的相关存货全额计提存货跌价准备，其中库存商品计提的单项跌价准备为 2.70 万元。

(2) 期后均已结转成本，未出现减值迹象

单位：万元

项目	时点	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
库存商品	期末金额	27,922.91	23,801.80	22,160.60	14,583.63
	期后结转金额	52,778.34	72,267.34	36,662.13	38,646.56

注：库存商品期后结转金额均取期后一个月结转金额。

由上表可知，报告各期末公司的库存商品金额均低于期后结转金额，表明库存商品在期后均已结转，且库存商品的周转时间实际不到一个月。

3、原材料、在产品、周转材料

(1) 原材料、在产品、周转材料库龄及跌价准备情况

报告期内，公司原材料、在产品、周转材料的库龄和存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2021-6-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
原材料	92,264.07	88,303.72	63,782.84	40,150.57
1 年以内（含 1 年）	92,073.93	85,237.16	63,424.23	40,133.07
1 年以上	190.14	3,066.57	358.61	17.50
计提跌价准备	19.98	19.98	8.94	45.22
单项计提（非洲猪瘟影响及其他）	19.98	19.98	8.94	45.22
在产品	664.34	393.93	301.2	204.29
1 年以内（含 1 年）	664.34	393.93	301.2	204.29
1 年以上	-	-	-	-
计提的跌价准备	-	-	-	4.25
单项计提（非洲猪瘟影响及其他）	-	-	-	4.25
周转材料	6,537.97	5,376.55	4,301.88	3,330.75
1 年以内（含 1 年）	5,774.88	4,769.69	3,832.10	3,238.35
1 年以上	763.09	606.86	469.78	92.4
计提的跌价准备	-	-	12.71	145.66
单项计提（非洲猪瘟影响及其他）	-	-	12.71	145.66

由上表可知，公司的在产品金额较小，周转材料主要为包装物材料且金额较小。公司的原材料库龄基本在一年以内，均处于 1-2 年的质保期内。

公司对原材料、在产品、周转材料的减值测试方法分为：（1）通用原材料通过产成品的减值测试结果扣除必要的生产加工费用后进行减值测试；（2）针对少量专用原材料，公司结合单个产品的减值测试结果及期末原材料市场情况，考虑是否计提减值准备；（3）分析库龄，并实地盘查变质、超期的存货，如有过期或者变质的存货则单独计提跌价。

鉴于公司发出商品及库存商品减值金额很小，通用原材料一般情况下不会发生减值，报告期内原材料主要因特殊事项进行单项的存货跌价计提，2018 年末、

2019 年末、2020 年末、2021 年 6 月末原材料计提的存货跌价准备分别为 45.22 万元、8.94 万元、19.98 万元、19.98 万元。其中：

截至 2018 年 12 月 31 日针对非洲猪瘟事件涉及的相关存货全额计提存货跌价准备，其中原材料、在产品、周转材料计提的单项跌价准备为 45.22 万元、4.25 万元、145.66 万元。

截至 2019 年 12 月 31 日，原材料、周转材料计提的单项跌价准备为 8.94 万元、12.71 万元，主要系公司金铃卷、小酥肉等产品停产、调整及包材改版，公司对相应的原材料、包材全额计提跌价准备。

截至 2020 年 12 月 31 日、2021 年 6 月 30 日，原材料计提的单项跌价准备为 19.98 万元，主要系有批添加剂纯度不符合公司要求，对相关批次原材料全额计提跌价准备。

（2）期后结转

单位：万元

项目	时点	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
原材料	期末金额	92,264.07	88,303.72	63,782.84	40,150.57
	期后结转金额	77,720.79	101,968.77	60,050.63	55,901.15
周转材料	期末金额	6,537.97	5,376.55	4,301.88	3,330.75
	期后结转金额	13,313.70	14,599.17	8,206.86	8,946.28
在产品	期末金额	664.34	393.93	301.20	204.29
	期后结转金额	79,409.22	103,298.99	44,293.85	59,096.07

注 1：原材料和周转材料 2018 年末、2019 年末、2020 年末期后结转金额均取期后三个月结转金额；由于公司暂时无法取得完整 2021 年 9 月份数据，故 2021 年 6 月底原材料和周转材料期后结转数据采用 2021 年 7-8 月的数据；

注 2：在产品期后结转金额取期后一个月结转金额。

由上表可知，除 2021 年 6 月 30 日仅统计了期后两个月的结转金额，报告期各期末的原材料、周转材料的期末余额基本都在期后三个月内结转成本，未出现明显减值迹象。

报告期内在产品的期末金额远低于期后一个月的结转金额，表明在产品在期后均已结转，且在产品的周转时间实际不到一个月。

（二）与同行业可比公司相比，公司的存货跌价计提比例合理

各报告期期末，公司与同行业可比公司的存货跌价计提情况如下：

单位：万元

时点	存货明细	三全食品	海欣食品	惠发食品	安井食品
2021-6-30	存货跌价	2,253.38	30.20	637.82	96.27
	存货余额合计	86,539.00	33,078.74	23,514.77	178,354.36
	占比	2.60%	0.09%	2.71%	0.05%
2020-12-31	存货跌价	2,192.88	30.20	339.78	19.98
	存货余额合计	122,183.52	32,277.27	20,496.94	169,161.29
	占比	1.79%	0.09%	1.66%	0.01%
2019-12-31	存货跌价	1,500.97	78.59	48.55	30.52
	存货余额合计	142,198.24	29,532.10	15,893.85	173,344.00
	占比	1.06%	0.27%	0.31%	0.02%
2018-12-31	存货跌价	1,064.45	0.00	10.76	590.48
	存货余额合计	102,289.09	23,546.04	14,967.70	116,876.90
	占比	1.04%	0.00%	0.07%	0.51%

注：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备/存货余额。

1、公司的存货库龄较短、周转较快，存货跌价准备计提较少

公司的发出商品、库存商品、原材料等库龄较短，均处于质保期内，各类存货周转速度较快，经减值测试后需计提的存货跌价准备较少。此外，公司经销模式下的发出商品占比较高，经销商收到货后即自行负责货物的保管和销售，不能无理由退货，故发出商品计提的存货跌价准备金额较低。

2、速冻食品行业整体的存货跌价计提金额和比例均较低

与同行业可比公司对比可知，速冻食品行业整体的存货跌价计提金额和比例均较低。三全食品存货跌价准备计提比例明显高于同行业，主要系其库存商品和发出商品计提跌价金额较高，报告期各期末，三全食品库存商品和发出商品计提的跌价准备占存货跌价准备的比例分别为 86.21%，91.94%，76.32%、72.50%，主要系其商超渠道销售金额占比较大所致。公司与海欣食品、惠发食品的产品结构均以速冻火锅料为主，存货跌价准备计提比例较为接近。行业内对于原材料、周转材料、在产品计提的跌价准备金额普遍较低，产成品计提的存货跌价准备存

在差异主要系各公司的产品结构、销售渠道、公司管理水平不同导致，且计提的存货跌价准备比例不具有连续性。

3、公司在日常管理中存货及时报废处理，并将其损失计入管理费用，导致存货跌价计提比例相比同行业较低

公司通过智能化仓储管理及时处理临期产品，在日常的库存管理中，一经发现有临期的原材料及库存商品或者由于产品包装改版不再使用的包材会立即按照质量标准流程进行报废，并将其损失计入管理费用中，故期末待处理的跌价产品较小。公司 2018 年、2019 年、2020 年、2021 年 1-6 月管理费用中存货毁损报废损失分别为 148.83 万元、126.77 万元、325.52 万元、110.42 万元。若将存货毁损报废金额计入存货跌价准备，公司 2018 年、2019 年、2020、2021 年 1-6 月模拟计算的存货跌价计提比例分别为 0.63%、0.09%、0.20%、0.12%，处于同行业可比公司存货跌价计提比例区间内。

三、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构的核查程序

中介机构履行了如下核查程序：

- 1、了解公司与存货相关的内部控制执行情况，对材料采购、领用、生产、发货等环节进行穿行测试；
- 2、对公司 2018 年末、2019 年末、2020 年末库存实施监盘及抽盘程序；
- 3、对存货余额实施分析性复核测试，计算存货周转率，在报告期各期进行比较；
- 4、查验 2018 年末、2019 年末、2020 年末发出商品期后收入确认情况、期后收款情况，及发出商品期后是否存在大额退换货情况；
- 5、对 2018 年末、2019 年末、2020 年末发出商品和第三方代管存货进行函证；
- 6、对公司 2018 年末、2019 年末、2020 年末入库及出库情况进行截止测试，核查存货出入库是否被记录在正确的会计期间；
- 7、对存货进行库龄分析，查看有无库龄较长的存货；

8、复核公司存货减值测试选取的方法和测试过程，包括估计售价的依据，预计费用率的合理性；

9、对发出商品进行库龄分析，查看有无库龄较长的发出商品，并查找长期未结算发出商品的原因；对公司 ERP 系统内已发货销售订单进行审核，查找是否存在长期未清理的已发货未结算销售订单；

10、查阅发行人存货库龄明细表，了解存货构成和形成原因；

11、查阅发行人披露的年报，了解其收入确认政策及对发出商品的影响；

12、查阅发行人披露的年报，了解存货跌价准备计提政策；

13、查阅发行人的存货金额、存货明细、存货跌价准备计提金额和比例，并与同行业可比公司对比分析。

（二）中介机构的核查意见

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

公司存货余额及占比较大系公司业务特点、收入确认模式导致，符合公司的实际经营情况，与同行业可比上市公司不存在重大差异。公司报告期各期末存货跌价准备的计提合理充分，符合企业会计准则的要求。

（本页无正文，为福建安井食品股份有限公司关于《关于请做好福建安井食品股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的回复之盖章页）



(本页无正文，为中信建投证券股份有限公司关于《关于请做好福建安井食品股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的回复之签字盖章页)

保荐代表人签名：

冯强
冯强

史记威
史记威

中信建投证券股份有限公司

2021年9月29日

关于本次告知函回复报告的声明

本人作为福建安井食品股份有限公司保荐机构中信建投证券股份有限公司的董事长，现就本次告知函回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读福建安井食品股份有限公司本次告知函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。”

保荐机构董事长：_____



王常青

