

证券简称：立高食品

证券代码：300973



立高食品股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用的可行性分析报告

二〇二二年六月

一、本次募集资金使用计划

立高食品股份有限公司（以下简称“立高食品”、“公司”）本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 95,000 万元（含本数），扣除发行费用后，将全部投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	立高食品总部基地建设项目	205,100.00	71,000.00
2	补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计		229,100.00	95,000.00

以上项目均已进行详细的可行性研究，项目投资计划是对拟投资项目的大体安排，实施过程中可能将根据实际情况作适当调整。

本次发行可转债募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。如扣除发行费用后实际募集资金净额低于上述项目的拟使用募集资金金额，则不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）总部基地建设项目

1、项目建设内容

本项目由立高食品实施，项目拟投资建设集管理、研发、生产、物流于一体的华南地区的综合总部基地，将建设总部办公大厦、研发中心、厂房、综合大冻库、物流中心及相关厂区配套建筑。本项目将围绕冷冻烘焙产品及烘焙食品原料等产品开展规模化、智能化生产，提升生产效率，打造“大烘焙”食品的特色产业园区。本项目完全达产后，将年产 13.70 万吨冷冻烘焙食品和 2.41 万吨烘焙食品原料。

2、项目投资概算

本项目估算总投资为 205,100.00 万元，本次拟使用募集资金投入 71,000.00 万元。

3、项目建设地点

本项目建设地点位于广东省广州市增城区石滩镇东西大道北侧，项目地块占地面积为 177,988.5 平方米。公司已于 2022 年 5 月 13 日，与广州市规划和自然资源局签署了《国有建设用地使用权出让合同》，地块用途为工业用地。目前正在办理相关不动产权证。

4、项目审批、备案情况

本项目现已取得广州市增城区发展和改革局出具的备案证。本项目尚未取得环保部门关于本项目环境影响评价的批复文件。

5、项目实施的必要性

(1) 打造一体化、规模化、智能化的总部基地，提升经营管理效率的需要

目前，公司在华南地区部署的生产基地分别为增城生产基地、佛山三水生产基地和南沙生产基地，共计 5 个生产厂区，分布于广州增城区和南沙区、以及佛山的三水区，彼此距离较远，生产和运营管理上的协同难度较大，导致整体运营成本较高。随着公司经营规模的持续扩大，公司将进一步扩大投资力度，而公司在华南原有生产基地面积相对有限，且部分为租赁取得，新的投资如果仍采取原有分散式布局的方式，则会进一步增加新的生产基地数量，同时按照人员、辅助设施等同比配置的原则，会导致投资和管理成本快速增大，影响整体运营效率的提升。

本项目所处的宗地面积接近 270 亩，超过了目前华南在运行的生产基地面积之和，拥有充足的发展空间，便于在华南地区集中打造一体化、规模化的总部生产基地，对总部大楼、研发中心、厂房等设施进行长期统一规划，将资源集中布局和管理，并应用移动物联网、数据传感监测、自适应控制等先进技术，实现智能化管理，最大程度发挥资源的效力，提升经营管理效率，进而满足未来长期发展的需要。

(2) 提升产能供给能力，满足快速增长的市场需求

近年来，随着烘焙行业的不断发展，烘焙食品原料和冷冻烘焙食品的需求也

随之增加。2021 年公司奶油（含挞液）和冷冻烘焙食品产能利用率分别达到 96.45% 和 88.33%，旺季期间产能利用率将更高。根据欧睿国际的预测，我国烘焙市场零售额未来几年将持续保持高增长，2025 年有望突破 3,200 亿元，烘焙行业良好的增长前景为烘焙食品原料和冷冻烘焙食品提供了广阔的市场空间。

公司总部所处的华南地区是我国烘焙行业消费能力最高和竞争最为激烈的区域之一，因此，公司格外重视发展华南地区的业务。凭借领先的技术、品牌和渠道优势，公司华南地区的销售收入由 2019 年的 4.68 亿元，快速增长至 2021 年 12.29 亿元，复合增长率达到 61.98%，占主营业务收入的比重已经达到 43.66%。

按照目前的销售增长速度，尤其考虑到华南市场的增长潜力，公司在华南地区现有的产能布局已经较难满足未来增长的需求，亟需继续加大产线的投资力度。本项目实施后，将在华南地区现有产能基础上，投资市场需求最为旺盛及具有新应用场景的冷冻烘焙食品和烘焙食品原料，分别新增产能 13.70 万吨和 2.41 万吨，满足未来业务长期增长的产能需求。

（3）有助于增强公司产品研发、冷链仓储和物流效率，提升服务客户的综合能力

烘焙行业的发展日新月异，消费者的消费偏好持续在发生变化，亦对产品的创新能力、速度和产品品质提出了越来越高的要求；公司主要产品属于冷冻产品，产品在生产完毕后，需要快速进行速冻保存，冷冻设施的效率及管理水平是影响产品品质和质保期限的关键因素；公司产品属于消费品，客观要求厂商需要具备契合产品高周转的物流配送能力。

公司通过本项目的实施，在研发方面，公司将针对产品品类、配方、工艺及应用等方面开展专项研究。产品的研发方向主要为操作简便、品质新鲜和新口味及应用的新品类。其中尤其重点打造多拿滋、冷冻蛋糕、冷冻面包等系列新品，拓宽公司产品线，丰富产品品类，提升产品的市场竞争力；在冷链仓储及物流方面，将整合华南地区的冷链仓储和物流资源，自建标准、现代化的冷冻仓库和物流中心。其中冷冻仓库建成后库容量达到 2.2 万吨（约 320 万件），日均吞吐能力达到 2,000 吨（约 29 万件）以上；物流中心将配备 70 辆高标准冷藏车用于华南地区的短途直达运输，实现华南地区 500 公里内当日送达。同时本项目的物流

中心除服务华南地区业务外，还将整合全国的冷链运输资源，利用信息化手段，对资源统一调配，促进各生产基地、物流中转点、配送点之间货物的灵活调拨，最终实现全国范围内“10 天内送达”的冷链配送效率。

6、项目实施的可行性

(1) 国家产业政策支持，烘焙行业向规模化和智能化方向发展

2017 年以来，国家相关部门陆续发布《关于促进食品工业健康发展的指导意见》、《“十三五”食品科技创新专项规划》，以提升食品工业规模化、智能化、集约化、绿色化发展水平为主要目标之一，强调提升食品科技创新能力，推进食品产业科技发展。

烘焙行业作为食品行业的子行业，也朝着规模化和智能化的方向发展。烘焙行业普遍存在的手工作坊已经无法顺应食品工业化的发展趋势，冷冻烘焙食品通过中央工厂进行规模化生产，能有效提升烘焙食品安全保障能力以及生产效率，且具备节约成本、易于协调产销存、便于品种多样化等优势，得以快速发展。烘焙行业规模化和智能化的发展趋势，也对行业企业自动化、规模化生产能力提出了更高的要求。

(2) 行业发展前景良好

自 20 世纪 80 年代现代烘焙业进入我国之后，随着我国饮食结构日渐多元化，近年来具备营养健康、快捷多样等优点的烘焙食品在我国步入了快速增长的阶段。一方面，从量的角度，消费者对烘焙食品的接受度越来越高，烘焙食品在主食消费、休闲消费和节日消费中的渗透率有所提高，烘焙食品消费量日益增长；另一方面，从价的角度，随着消费升级，消费者愈发重视烘焙食品的口感、品质和安全，烘焙食品的单价也有所增加，量价齐升使得烘焙行业规模持续增长。

根据欧睿国际的数据，2013 年到 2020 年，我国烘焙食品零售额由 2013 年的 1,223.82 亿元增长至 2020 年的 2,358.19 亿元，年复合增长率达到 9.82%，预计 2025 年有望突破 3,200 亿元。下游消费者对烘焙食品消费的旺盛及广阔的市场发展空间为本项目的实施奠定了良好的市场基础。尤其是公司拟重点投资的冷冻烘焙产品，在国外已经得到了广泛的应用。根据 2020 年我国烘焙食品 2,358.19

亿元的零售额测算，若冷冻烘焙食品的使用达到美国 1961 年的应用比例 39%，我国冷冻烘焙食品市场容量就达到了 919.69 亿元，因此，未来公司的产销规模仍有较大的提升的空间。

（3）丰富的人才储备为项目实施提供了人才保障

公司历经多年的发展，通过华南、华东和华北生产基地以及冷链物流公司的运作，已经培养了一批结构合理、素质优良、对公司文化高度认同和经验丰富的人才队伍，拥有大量烘焙食品研发、生产和管理人才，能够为本项目的顺利实施提供了人才保障。

（二）补充流动资金

1、项目概况

公司拟将本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金 24,000 万元用于补充流动资金，占本次发行募集资金总额的 25.26%。补充流动资金将满足日常生产经营，进一步确保公司的财务安全、优化财务结构、增强公司市场竞争力。

2、补充流动资金的必要性

近年来，公司业务持续快速增长，2019 年至 2021 年，公司主营业务收入分别为 158,264.65 万元、180,837.89 万元以及 281,463.20 万元，年复合增长率达 33.37%。在市场需求旺盛的背景下，预计未来几年公司仍将处于快速发展阶段。市场拓展、研发投入、日常经营等环节对流动资金的需求也将进一步提高，公司流动资金尚存在一定的缺口。本次可转债募集资金部分用于补充公司流动资金，将有效缓解公司快速发展的资金压力，有利于增强公司竞争能力，降低经营风险，为公司持续稳健发展提供充足的保障。

三、本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务开展，项目的实施有利于提高公司在华南地区生产、研发以及管理能力，增强市场竞争力，扩大市场份额，巩固和

发展公司在行业中的竞争优势，促进公司的健康可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金使用将扩大公司的资产规模，为公司未来的持续快速发展奠定基础。募集资金到位后，公司总资产和总负债规模均将有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

由于本次募集资金投资项目实现经营效益需要一定时间才能体现，募集资金并不能在短期内产生效益。因此短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。从长期来看，本次募集资金投资项目拥有良好的经济效益，未来将有效增强公司的盈利能力。

本次募集资金到位将使得公司筹资活动产生的现金流入量大幅度增加；随着募集资金投资项目的逐步投入，公司投资活动产生的现金流出量也将大幅增加；在募集资金投资项目完成并实现效益后，公司经营活动产生的现金流入量将显著增加。

四、本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性结论

经审慎分析，董事会认为，本次募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和发展需要，具有实施的必要性。本次募集资金的使用将有利于提升公司的持续盈利能力和综合实力，符合公司的发展战略，符合公司及全体股东利益。

立高食品股份有限公司董事会

2022年6月9日