

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
(修订稿)

二〇二二年九月

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（第一期）	93,045.27	71,000.00
2	补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计		117,045.27	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（第一期）

1、项目建设内容

本项目由立高食品实施，项目拟在华南地区投资建设厂房、产线及相关配套建筑和设备。本项目将围绕冷冻烘焙产品开展规模化、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 10.66 万吨冷冻烘焙食品。

2、项目投资概算

本项目估算总投资为 93,045.27 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以及广州市生态环境局出具的环评批复。

5、项目实施进度

本项目建设期为 24 个月，包括工程规划设计、基础设施建设及装修和购置设备及安装。生产期第 1 年和第 2 年为生产爬坡期，生产期第 3 年完全达产并进入稳定运营状态，其中生产期第 1 年生产负荷设定为 60%，生产期第 2 年生产负荷设定为 80%。

6、项目效益测算

本项目预计税后静态投资回收期为 5.94 年（含建设期），税后内部收益率为 19.90%，经济效益良好。

7、项目实施的必要性

(1) 冷冻烘焙行业前景广阔，募投新增产能所产生的收入远低于市场未来增量需求

随着烘焙行业的发展以及冷冻烘焙食品渗透率的提升，根据欧睿国际的数据以及 2030 年冷冻烘焙渗透率的预测值计算，2030 年我国的冷冻烘焙食品市场容量预计将突破 1,000 亿元，达到 1,018.23 亿元，较 2020 年的市场容量增加 900.32 亿元。而本次公司募投项目新增冷冻烘焙产能为 10.66 万吨，对应销售收入为 17.90 亿元，占比仅为新增市场容量的 1.99%，远低于市场未来的增量需求。

(2) 冷冻烘焙市场未来将呈现龙头企业占据较大市场份额的趋势

公司发展冷冻烘焙食品业务起步早，具有领先的技术、生产和渠道优势，有助于公司在冷冻烘焙市场快速提升市场占有率，公司 2020 年冷冻烘焙食品的销

售收入为 9.56 亿元，市场份额为 8.11%，尚不足 10%。2021 年，公司销售收入大幅增长，较上年增长 79.70%，市场占有率得以大幅提升，进一步巩固了公司在行业内领先的市场地位。

从国外冷冻烘焙市场发展格局上看，冷冻烘焙食品行业都呈现出龙头企业占据较大市场份额的趋势，据 General Mills 年报、山崎年报、矢野经济研究所等相关数据统计，澳大利亚冷冻烘焙行业龙头 Yarrows 的市占率超过 90%，日本冷冻烘焙行业龙头山崎市占率 30%以上，北美冷冻烘焙行业龙头 General Mills 市占率 11%-16%左右，欧洲冷冻烘焙行业龙头 Aryzta 市占率 9.73%，即全球各国龙头市占率大多在 10%-30%左右。

目前，公司作为国内冷冻烘焙行业的龙头企业和唯一一家以冷冻烘焙食品为主业的上市公司，能够有效利用资本和规模优势，在未来竞争中进一步提升市场份额。假定按照全球冷冻烘焙行业龙头企业市占率平均值 20%计算，2030 年公司冷冻烘焙食品的销售收入将达到 203.65 亿元，募投新增产能将得到有效消化。

(3) 华南区域是公司主要市场和冷冻烘焙食品最具有增长潜力的消费市场，亟待扩张产能

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，既是公司最主要的销售市场，2021 年销售占比已经达到 43.66%，也是未来最具有增长潜力的消费市场。据《2020 年中国烘焙门店市场报告》统计，2020 年，广东省烘焙门店数量占全国总数的 12.32%。若按照该比例以及 2030 年冷冻烘焙食品市场规模 1,018.23 亿进行测算，2030 年仅广东省冷冻烘焙食品市场规模就将达到 125.45 亿元。考虑到华南市场对公司业务的重要性和未来增长潜力，公司在华南地区现有的产能布局已经较难满足未来长远发展的需求，亟需继续加大产线的投资力度，新增产能具有合理性。

(4) 烘焙店应用冷冻烘焙的频率和品类增多，冷饮店、家庭烘焙、线上网红烘焙店等多种冷冻烘焙应用场景快速涌现

根据美团《2020 年中国烘焙门店市场报告》，2019 年我国烘焙门店数达 47.9 万家，在房租和人工成本持续提升的压力下，烘焙店使用第三方冷冻烘焙频率和

品类正在快速增多。例如 85° C 虽然拥有中央工厂，但其仍使用外购的冷冻烘焙作为其品类的重要补充；一鸣食品外购的烘焙产品的成本占比在 2020 年上半年已经上升至 34.25%。

目前，商超和餐饮已经逐步成为冷冻烘焙产品应用场景的重要组成部分。2021 年，公司冷冻烘焙产品来自于商超客户的收入比重已经达到了 41.46%。同时，冷饮店、家庭烘焙、线上网红烘焙店等新的烘焙消费业态出现，也进一步丰富了冷冻烘焙产品的应用场景。

(5) 冷冻烘焙产品优化了烘焙产品的生产模式，增速远高于其他烘焙品类

冷冻烘焙优化了烘焙行业经营模式，解决了行业品质和成本无法兼顾的痛点，增速远高于其他烘焙品类。报告期内，公司冷冻烘焙食品收入快速增长，由 2019 年的 73,846.39 万元快速增长至 2021 年的 171,843.26 万元，复合增长率达到 52.55%，占主营业务收入比重已经达到 61.05%，已经成为公司收入和利润的主要来源。本次募投项目的新增产能为冷冻烘焙食品，重点扩产市场需求旺盛的畅销品类和迎合消费热点的新品类，将有助于公司保持在冷冻烘焙食品领域的规模优势，进一步增强盈利能力，具有合理性。

8、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。据预测，2030 年我国的冷冻烘焙食品市场容量预计将突破 1,000 亿元，达到 1,018.23 亿元，较 2020 年的市场容量增加 900.32 亿元。

(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。

(4) 公司重视食品安全和质量控制，建立了覆盖全流程的食品安全管理体系

公司高度重视食品安全和质量控制，建立了以董事长为总负责人，以质量中心为主体，全员参与的食品安全和质量控制体系，建立了覆盖采购、生产、存储运输、销售全流程的食品安全管理体系，具体如下：

环节	主要内控制度名称	主要质量控制及产品安全管理措施
食品质量和安全专项规定	质量和食品安全管理手册	建立了食品安全的可追溯控制体系，培育各流程各环节相关人员的责任意识，不断
	食品安全事故处置制度	

	配方及食品添加剂管理制度	完善和优化自身食品安全管理体系。
采购环节	立高采购管理规定	在供应商开发、考核、管理等各方面进行严格的质量控制，以保障食品安全。
	进料检验操作规程	原料采购过程中，公司重视收货时的质量检验及存储管理。
	采购控制程序	公司采购食品添加剂必须按规定进行严格的索证和验收制度。
生产环节	成品留样管理制度	严格执行“整理、整顿、清扫、清洁、素养和安全”的6S管理制度。
	半成品及成品检测制度	生产设备的管理控制和维修保养采取了系列措施。
	生产过程控制程序	通过实验室检测检验和现场品质管控的方式保证产品的质量。
仓储及运输环节	仓库部管理规定	仓储环节中公司要求产成品入仓后，标记清楚，分区摆放，按相应的贮存条件进行贮存。
	外仓储存保管要求	物流环节中公司会在装车前检查车厢卫生，根据产品特性进行合理安排及摆放。
	冷链管控管理制度	
销售环节	产品召回控制程序	公司考察经销商资质、仓库、配送能力等指标，确保经销商有一定的质量控制能力，保证公司产品销售至下游终端时的质量及食品安全。
	产品质量反馈及退换货流程	
	经销商管理制度	对可能发生食品安全危害或存在重大质量缺陷的产品进行快速回收控制。

通过上述全业务流程的食品安全管控体系，可以为本项目的实施提供有效的食品安全保障。

（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管理能力和市场竞争力，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9月22日