

股票简称：立高食品

股票代码：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
募集说明书摘要

(广州市增城石滩镇工业园平岭工业区)

保荐机构（主承销商）



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

二〇二三年三月

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。

中国证监会、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

公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读募集说明书相关章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《公司法》《证券法》以及《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规及规范性文件的规定，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于公司本次发行的可转换债券信用评级

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA-级，债券信用评级为 AA-级，评级展望为稳定。

在本次发行的可转债存续期间，中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级，并出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

三、公司本次发行可转换债券不提供担保

公司本次发行可转债未提供担保措施，如果存续期间出现对经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，可转债可能因未提供担保而增加风险。

四、公司的利润分配政策及上市后利润分配情况

（一）利润分配政策

根据《公司章程》的规定，公司的股利分配政策如下：

1、利润分配原则

（1）公司的利润分配应当重视对投资者的合理投资回报，公司的利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。公司董事会、

监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事和公众投资者的意见；

(2) 公司董事会未作出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

(3) 出现股东违规占用公司资金情况的，公司分红时应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金；

(4) 公司可根据实际盈利情况进行中期现金分红；

(5) 在满足现金分红条件时，公司原则上每年度进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且在连续三个年度内，公司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 30%。

公司将根据自身实际情况，并结合股东特别是公众投资者、独立董事的意见制定或调整股东回报计划，独立董事应当对此发表独立意见。

2、利润分配的形式和优先条件

公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式支付股利，并优先采取现金的方式分配利润；公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司采用股票方式进行利润分配的，应当以股东合理现金分红回报和维持适当股本规模为前提，并综合考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

3、现金分配的条件

(1) 公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

(2) 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

(3) 最近一期审计基准日货币资金余额不低于拟用于现金分红的金额。

4、利润分配期间间隔

在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则

上每年年度股东大会召开后进行一次利润分配，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期利润分配。

5、股票股利分配的条件

在满足现金股利分配的条件下，若公司营业收入和净利润增长快速，且董事会认为公司股本规模及股权结构合理的前提下，可以在提出现金股利分配预案之外，提出并实施股票股利分配预案。

6、差异化分红政策

公司董事会应当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，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

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%；

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%；

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%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

前述所指“重大资金支出”是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备等交易涉及的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产值的 10%且大于 5,000 万元的情形，募投项目除外。

公司因特殊情况而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议。

7、利润分配的决策程序和机制

公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会结合公司章程的规定、盈利

情况、资金供给和需求情况、股东回报规划提出、拟订，经董事会审议通过后提交股东大会批准，独立董事应对利润分配预案发表明确的独立意见并公开披露。

监事会应对董事会和管理层执行公司利润分配政策和股东回报规划的情况及决策程序进行审议，并经过半数监事通过。若公司年度内盈利但未提出利润分配的预案，监事会应就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。

注册会计师对公司财务报告出具解释性说明、保留意见、无法表示意见或否定意见的审计报告的，公司董事会应当将导致会计师出具上述意见的有关事项及对公司财务状况和经营状况的影响向股东大会做出说明。如果该事项对当期利润有直接影响，公司董事会应当根据就低原则确定利润分配预案或者公积金转增股本预案。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流（包括但不限于电话、传真、邮箱、互动平台等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。分红预案应由出席股东大会的股东或股东代理人以所持 1/2 以上的表决权通过。

公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，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相关法律法规、规范性文件及本章程的规定；有关调整利润分配政策的议案，由独立董事、监事会发表意见，经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。公司同时应当提供网络投票方式以方便中小股东参与股东大会表决。

公司当年盈利但未作出利润分配预案的，公司需对此向董事会提交详细的情况说明，包括未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，并由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会通过现场及网络投票的方式审议批准。

（二）公司报告期内分红情况

公司首次公开发行股票于 2021 年 4 月 15 日上市。公司最近三年利润分配

情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
现金分红（含税）	8,467.00	8,467.00	5,080.00
归属于母公司所有者的净利润	28,310.26	23,209.51	18,139.82
现金分红/当期净利润	29.91%	36.48%	28.00%
最近三年以现金方式累计分配的利润占最近三年年均归属于母公司净利润的比例			94.81%

2021 年度现金分红占当年实现的可分配利润比例为 29.91%，不少于当年实现的可供分配利润的 10%，现金分红总额占利润分配总额的 100%，且在连续三个年度内，公司以现金方式累计分配的利润比例为 94.81%，不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。公司利润分配情况与公司章程中现金分红政策及公司的资本支出需求相匹配。

五、重大风险提示

公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”章节全文，并特别注意以下风险：

（一）产能消化的风险

本次募投项目新增产能为冷冻烘焙食品。截至 2022 年 9 月 30 日，公司冷冻烘焙食品的现有产能、本次募投项目拟建产能及其他已规划在建、拟建产能情况如下：

单位：吨

项目	冷冻烘焙食品
现有产能	109,200
本次募投项目拟建产能	106,608
其他已规划在建及拟建产能	76,292
合计产能	292,100
本次募投项目扩产比例	97.63%

注：本次募投项目扩产比例=本次募投拟建产能/现有产能

公司本次募投项目新增冷冻烘焙食品产能的扩产比例为 97.63%，整体产能

扩张幅度较大。

公司对于上述新增产能的可行性分析论证是基于当前的国家产业政策、行业发展趋势、宏观市场情况及公司未来发展战略等因素综合决定的。如公司未来因疫情导致消费市场萎缩，或因食品安全事件导致市场占有率下降，而使以上因素发生重大不利变化，可能导致新增产能无法及时或充分消化，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

（二）新冠肺炎疫情风险

目前，我国国内新型冠状病毒肺炎疫情虽然总体处于可控状态，但 2022 年以来，新型冠状病毒不断演化出新类型，深圳、上海等多省市出现疫情，且海外疫情未来走向充满不确定。若国内疫情反复导致封控时间较长、海外疫情出现新一轮扩散，可能会对全球经济造成不利影响，并对公司上游原材料供应以及下游消费市场造成负面冲击，上游主要原材料价格可能会进一步上涨，下游客户可能存在公司相关产品采购减少、推迟的情形，进而会对公司业务开展构成不利影响。同时，公司亦存在因疫情防控或供应链受疫情影响等因素而停工停产以及物流配送停滞的风险。

（三）募集资金运用不能达到预期效益的风险

本次募集资金拟投入于立高食品总部基地建设项目（第一期），建成投产后，将增加 10.66 万吨冷冻烘焙食品产能。本次募投项目效益测算主要经营指标情况如下：

序号	主要经营指标	指标
1	产品销售价格（元/kg）	16.78
2	销售量（万吨）	10.66
3	营业收入（亿元）	17.90
4	毛利率	34.40%
5	利润总额（万元）	19,455.97
6	净利润（万元）	17,268.83
7	净利率	10.34%
8	税后财务内部收益率	19.90%

注：上述指标中，产品销售价格、销售量、营业收入、税后财务内部收益率为全面达

产数据，其他指标均为效益预测期间的平均值

考虑到目前市场的需求情况，本次募投产品价格结合公司现有同类产品价格以及市场上其他同类产品价格综合确定；由于公司最近三年处于快速增长阶段，因此成本按照公司现有同类产品成本结构进行测算，期间费用按照公司 2021 年期间费用率进行测算。根据上述参数进行测算，本次募投项目税后内部收益率为 19.90%，具有良好的经济效益。但未来若出现产品销售价格下跌、市场规模增长不及预期、疫情导致消费市场萎缩或食品安全事件影响公司品牌口碑等情况，可能造成本次募集资金投资项目无法产生预期收益的风险。

（四）食品安全的风险

近年来，消费者对食品安全的要求与日俱增，食品安全问题也日益受到监管部门和社会舆论的高度关注。虽然公司建立了严格的食品安全控制体系，但由于公司生产经营环节众多，运输和仓储存在利用第三方冷链物流和仓储服务的情况，同时，公司对产品的原料构成和配比处于持续创新过程中，一旦公司及客户有所疏忽，食品安全问题依旧可能发生，出现媒体关注、消费者向公司要求退换货、投诉、举报、起诉、追溯赔偿或监管部门对公司进行处罚等状况。报告期内，公司曾收到 8 起因消费者储存、使用产品不当等原因引发的消费者投诉以及占收入比重不足 0.2% 的少量下游客户退换货事件。尽管相关投诉及退换货所涉金额不高，不存在重大食品安全问题，但仍会对公司的品牌形象以及相关产品的销售造成不良影响。

另外，虽然国家不断强化食品安全方面的监管，但食品行业分支众多，企业数量庞大，难免存在部分企业不规范运作的情况，若某个食品子行业的个别企业发生严重食品安全事故，也将可能给整个烘焙食品行业经营发展造成负面影响。

（五）原材料价格上涨的风险

公司为生产型企业，直接材料成本占比较高，报告期内，直接材料成本占主营业务成本的比重分别为 83.09%、78.30%、79.20% 和 77.13%。且主要原材料为油脂、糖类、面粉等大宗农产品原材料，其价格易受外部因素影响而持续变化。受自然灾害、供需矛盾和疫情等多重因素的影响，报告期内，公司上游

多种原材料价格快速增长。2022 年 1-9 月油脂、糖类和面粉等材料平均采购单价较 2019 年上涨了 60.53%、19.48% 和 3.55%。

原材料价格上涨将会影响公司产品的毛利率和经营利润。以 2021 年为基础计算，假定除原材料价格变动以外的其他因素均未发生变化，对 2021 年主营业务毛利率和净利润的敏感性分析测算如下表所示：

单位：万元

单位原材料成本变动率	主营业务毛利率	扣非后净利润
-50%	60.69%	99,447.00
-40%	55.54%	84,941.60
-30%	50.39%	70,436.19
-20%	45.23%	55,930.79
-10%	40.08%	41,425.39
0%	34.93%	26,919.98
10%	29.77%	12,414.58
18.56%（盈亏平衡点）	25.36%	0.00
20%	24.62%	-2,090.83
30%	19.47%	-16,596.23
40%	14.31%	-31,101.64
50%	9.16%	-45,607.04

注 1：基于谨慎性考虑，上述敏感性分析不考虑所得税对净利润的影响。

注 2：主营业务毛利率包含运费影响。

若公司单位原材料成本上升 10%，在除原材料价格变动以外，其他条件保持不变的情况下，公司主营业务毛利率将下降 5.15 个百分点，扣非后归属于母公司净利润将下降 14,505.40 万元。

因此，若未来公司原材料价格继续上涨，而公司未能采取有效应对措施，将会对公司未来业绩产生较大不利影响。

（六）毛利率下降的风险

受地缘政治冲突、欧美金融政策以及国内外疫情政策变化的影响，公司油脂等主要原材料价格报告期内处于持续上涨的趋势，另外，为满足客户快速增长的需求，报告期内，公司在华南、华东和华北等地新增建设多条产线，并陆续投产，产能增加较多，截至 2022 年 9 月底，公司冷冻烘焙食品和烘焙食品原

料现有全年产能较 2019 年分别增长 153.36%和 75.18%，而产能的逐步消化需要一定的时间，初期产能利用较低的情况会影响产品的初期毛利水平。

受上述因素的影响，公司主营业务毛利率分别为 41.26%、38.25%、34.93%和 31.52%，呈持续下降趋势。报告期内，公司毛利率具体如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	205,132.23	281,698.30	180,969.01	158,372.95
毛利总额	64,569.42	98,320.26	69,259.41	65,360.29
其中：主营业务毛利	64,534.85	98,305.92	69,172.98	65,297.89
综合毛利率	31.48%	34.90%	38.27%	41.27%
其中：主营业务毛利率	31.52%	34.93%	38.25%	41.26%

若未来原材料价格继续增长或者新增产线的产能无法得到有效消化，将导致公司主营业务毛利率存在继续下降的风险。

（七）净利润下滑的风险

目前，国内新冠疫情虽然处于严控的态势，但局部疫情的反复出现，在一定程度上会对居民消费信心和能力产生影响；同时，为对经营管理层以及核心团队进行激励，2021 年公司实施了股票期权激励计划和超额业绩激励基金计划，相关计划规模较大，期限较长，其中期权激励计划占公司总股本比例达到 4.72%，期限为 72 个月，将对未来的经营业绩产生一定的影响；另外，原材料价格上涨以及新建产线初期产能利用率较低，会导致毛利率下降。

受上述因素的综合影响，2022 年 1-9 月公司归属于母公司股东的净利润下降 49.14%。2022 年 1-9 月，公司主要经营业绩较去年同期的对比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年 1-9 月
	金额	增长率	金额
营业收入	205,132.23	4.58%	196,143.56
营业成本	140,562.81	10.39%	127,330.58
综合毛利	64,569.42	-6.17%	68,812.98

期间费用	50,098.53	17.13%	42,771.97
营业利润	12,802.69	-48.64%	24,927.56
归属于母公司股东的净利润	10,047.59	-49.14%	19,756.66

若未来，公司的收入增幅放缓，且未能消化成本上升及激励费用计提带来的影响，将会导致公司净利润存在继续下滑的风险。

（八）新增折旧摊销对业绩影响的风险

本次募投项目的实施将会使公司固定资产、无形资产规模增大，并将在达到预定可使用状态后计提折旧摊销。短期内会新增折旧摊销费用，在一定程度上将影响公司的盈利水平，从而使公司面临盈利能力下降、摊薄公司的净资产收益率和每股收益的风险。本次募投项目新增固定资产折旧和无形资产摊销对公司未来营业收入、净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	1,112.02	5,047.11	5,047.11	5,047.11	5,047.11	5,047.11
2、对营业收入的影响						
现有营业收入-不含募投项目 (b)	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30
新增营业收入 (c)	0.00	0.00	107,401.00	143,201.33	179,001.66	179,001.66
预计营业收入-含募投项目 (d=b+c)	281,698.30	281,698.30	389,099.30	424,899.63	460,699.96	460,699.96
折旧摊销占预计营业收入比重 (a/d)	0.39%	1.79%	1.30%	1.19%	1.10%	1.10%
3、对净利润的影响						
现有净利润-不含募投项目 (e)	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26
新增净利润 (f)	0.00	0.00	11,144.20	16,130.45	20,143.54	19,580.50
预计净利润-含募投项目 (g=e+f)	28,310.26	28,310.26	39,454.46	44,440.71	48,453.80	47,890.76
折旧摊销占净利润比重 (a*(1-15%)/g)	3.34%	15.15%	10.87%	9.65%	8.85%	8.96%

项目	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11
1、本次募投项目新增折旧摊销 (a)	5,047.11	5,047.11	5,047.11	5,047.11	5,047.11
2、对营业收入的影响					

现有营业收入-不含募投项目 (b)	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30	281,698.30
新增营业收入 (c)	179,001.66	179,001.66	179,001.66	179,001.66	179,001.66
预计营业收入-含募投项目 (d=b+c)	460,699.96	460,699.96	460,699.96	460,699.96	460,699.96
折旧摊销占预计营业收入比重 (a/d)	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%
3、对净利润的影响					
现有净利润-不含募投项目 (e)	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26	28,310.26
新增净利润 (f)	18,989.31	18,368.55	17,716.77	17,032.39	16,313.79
预计净利润-含募投项目 (g=e+f)	47,299.57	46,678.81	46,027.03	45,342.65	44,624.05
折旧摊销占净利润比重 (a*(1-15%)/g)	9.07%	9.19%	9.32%	9.46%	9.61%

注 1：现有业务营业收入为 2021 年公司营业收入，并假设未来保持不变；

注 2：折旧摊销占净利润比重=本次募投项目新增税后折旧摊销/净利润=本次募投项目新增折旧摊销*(1-15%(实施主体所得税率))/净利润；

注 3：现有业务净利润为 2021 年公司净利润，并假设未来保持不变；

注 4：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来业绩的影响，不代表公司对未来年度盈利情况的承诺，也不代表公司对未来年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策。

根据测算，本次募投项目达产销售后，每年新增折旧摊销占预计总营业收入比重最大值为 1.79%，占预计净利润比重最大值为 15.15%，对公司未来营业收入和净利润未构成重大不利影响。由于项目从建设到产生效益需要一段时间，且如果未来出现产品销售价格下跌、市场规模增长不及预期、疫情等因素导致消费市场萎缩或食品安全事件影响公司品牌口碑等情况，使得项目在投产后没有产生预期效益，则公司存在因折旧摊销费用增加而导致利润下滑的风险。

六、2022 年业绩预告情况

根据公司 2023 年 1 月 20 日公告的 2022 年度业绩预告，公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润预计为 15,000 万元-17,500 万元，扣除非经常性损益后的净利润预计为 14,000 万元-16,500 万元。根据业绩预告及目前情况所作的合理预计，公司 2022 年年报披露后，2020-2022 年相关数据仍然符合向不特定对象发行可转换公司债券的发行条件。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	2
二、关于公司本次发行的可转换债券信用评级.....	2
三、公司本次发行可转换债券不提供担保.....	2
四、公司的利润分配政策及上市后利润分配情况.....	2
五、重大风险提示.....	6
六、2022 年业绩预告情况.....	12
目 录	13
第一节 释义	15
一、一般术语.....	15
二、专业术语.....	16
第二节 本次发行概况	18
一、公司基本情况.....	18
二、本次发行概况.....	18
三、本次发行的相关机构.....	33
四、发行人与本次发行有关人员之间的关系.....	35
第三节 发行人基本情况	37
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	37
二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	38
三、控股股东和实际控制人基本情况.....	50
第四节 财务会计信息与管理层分析	53
一、财务报告情况.....	53
二、最近三年及一期财务报表.....	53
三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况.....	62
四、最近三年及一期的财务指标及非经常性损益明细表.....	63
五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正.....	66
六、财务状况分析.....	69

七、盈利能力分析.....	105
八、现金流量分析.....	135
九、资本性支出分析.....	138
十、技术创新.....	139
十一、重大担保、诉讼、其他或有事项及重大期后事项.....	144
十二、本次发行对上市公司的影响.....	144
第五节 本次募集资金运用	147
一、本次募集资金运用概况.....	147
二、本次募集资金投资项目的审批、核准或备案情况.....	147
三、募集资金投资项目具体情况.....	147
第六节 备查文件	164
一、备查文件	164
二、地点	164

第一节 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称具如下含义：

一、一般术语

立高食品、公司、本公司、发行人	指	立高食品股份有限公司
广州立兴	指	广州立兴企业管理咨询合伙企业（有限合伙），系公司股东和员工持股平台
广州立创	指	广州立创企业管理咨询合伙企业（有限合伙），系公司股东和员工持股平台
广州奥昆	指	广州奥昆食品有限公司，系公司全资子公司
广州昊道	指	广州昊道食品有限公司，系公司全资子公司
浙江立高	指	浙江立高食品有限公司，系公司全资子公司
河南立高	指	河南立高食品有限公司，系公司全资子公司
广州立源	指	广州立源食品有限公司，系公司全资子公司
浙江奥昆	指	浙江奥昆食品有限公司，系广州奥昆全资子公司
浙江昊道	指	浙江昊道食品有限公司，系广州昊道全资子公司
河南奥昆	指	河南奥昆食品有限公司，系广州奥昆全资子公司
湖州奥昆	指	湖州奥昆食品有限公司，系广州奥昆全资子公司
佛山奥昆	指	佛山奥昆食品有限公司，系广州奥昆全资子公司
佛山立高	指	佛山市立高食品有限公司，系公司全资子公司
广东致能	指	广东致能冷链物流有限公司，系公司全资子公司
广州致能	指	广州致能冷链物流有限公司，系公司全资子公司
立高营销	指	广东立高食品营销有限公司，系公司全资子公司
日本立高	指	立高食品株式会社，系公司全资子公司
广东立澳	指	广东立澳油脂有限公司，系公司控股子公司
佛山分公司	指	立高食品股份有限公司佛山分公司，系公司分公司
增城分公司	指	立高食品股份有限公司增城分公司，系公司分公司
广州南沙二厂	指	位于广州市南沙区榄核镇榄核大道 21 号上的部分厂房等建筑物
佛山三水二厂	指	位于佛山市三水区西南街道金都路 14 号上的部分厂房等建筑物
海融科技	指	上海海融食品科技股份有限公司，股票代码 300915.SZ

南侨食品	指	南侨食品集团（上海）股份有限公司，股票代码 605339.SH
桃李面包	指	桃李面包股份有限公司，股票代码：603866.SH
麦趣尔	指	麦趣尔集团股份有限公司，股票代码：002719.SZ
元祖股份	指	上海元祖梦果子股份有限公司，股票代码：603886.SH
沃尔玛	指	沃尔玛（中国）投资有限公司
KG	指	千克
m ²	指	平方米
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、深交所	指	深圳证券交易所
A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者及合格境外投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
《公司章程》	指	《立高食品股份有限公司章程》
《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》
可转债	指	可转换公司债券
本次发行	指	本次向不特定对象发行可转换公司债券的行为
保荐人、保荐机构、主承销商、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
发行人律师、国枫律师	指	北京国枫律师事务所
审计机构、中审众环	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
报告期、最近三年及一期	指	2019 年度、2020 年度、2021 年度及 2022 年 1-9 月
元	指	人民币元，本募集说明书摘要表格前未特别标注单位的均以元为单位

二、专业术语

烘焙食品	指	以油脂、面粉、糖类、奶油、水果制品等为原材料，经一系列复杂的工艺手段烘焙而成的食品
烘焙食品原料	指	烘焙食品生产企业制作面包、蛋糕、中西式糕点等烘焙食品所需要的油脂、面粉、糖类、奶油、水果制品等各类原辅材料
冷冻烘焙食品	指	以油脂、面粉、糖类、奶油、水果制品等为原材料，经过生产加工并以冷冻方式贮存的烘焙食品
植脂奶油	指	以水、糖、食用植物油等其中的几种为主要原料，添加或不添加其他辅料和食品添加剂，经过配料、乳化、杀菌、均质、冷却、灌装

		等工艺制成的产品
动物奶油、稀奶油、淡奶油	指	以乳为原料，分离出的含脂肪的部分，添加或不添加其它原料、食品添加剂和营养强化剂，经加工制成的脂肪含量 10%到 80%的产品
含乳脂植脂奶油	指	植脂奶油的一种，在植脂奶油制作过程中加入乳制品成分，使其兼具植脂奶油和动物奶油的特点
水果制品	指	以水果、果汁或果浆和糖等为主要原料，经预处理、煮制、打浆、配料、浓缩、包装等工序制成的产品，可以用于制作蛋糕或冲调饮品等，包括果馅、果溶、果泥等
酱料	指	以水、大豆油、白砂糖、鸡蛋、牛奶等为原料，经混合、均质、乳化等工艺制成的风味调味料，挤在烘焙食品表面或用作烘焙食品夹心以增强口感，包括沙拉酱、卡仕达酱等

本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入原因所致。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称	立高食品股份有限公司
英文名称	Ligao Foods Co., Ltd.
注册地址	广州市增城石滩镇工业园平岭工业区
办公地址	广州市白云区云城东路 559-571 号宏鼎云璟汇 2 栋 5 楼
股票上市地	深圳证券交易所
股票简称	立高食品
股票代码	300973
法定代表人	彭裕辉
董事会秘书	王世佳
成立日期	2000 年 5 月 11 日
邮政编码	510420
电话号码	020-36510920-882
传真号码	020-36503261
互联网网址	http://www.ligaofoods.com

二、本次发行概况

(一) 核准注册情况

本次发行可转债相关事项已经公司第二届董事会第二十次会议、第二届董事会第二十四次会议以及 2022 年第二次临时股东大会审议通过。

本次发行于 2022 年 11 月 10 日通过深圳证券交易所创业板上市委 2022 年第 78 次上市委员会审议会议审核，并于 2023 年 1 月 9 日获中国证监会“证监许可〔2023〕43 号”文予以注册。

(二) 本次发行基本条款

1、发行证券的种类及上市地点

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次可转债的发行总额为人民币 95,000.00 万元，发行数量为 950 万张。

3、可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起六年，即自 2023 年 3 月 7 日至 2029 年 3 月 6 日。

4、票面金额和发行价格

本次可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

5、票面利率

第一年为 0.30%、第二年为 0.40%、第三年为 0.80%、第四年为 1.50%、第五年为 2.30%、第六年为 3.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转债本金并支付最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债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： $I=B \times i$ ，其中：

I：指年利息额；

B：指本次可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次可转债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）申请转换成股票的可转债，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可转债持有人所获得利息收入的应付税项由可转债持有人承担。

7、转股期限

本次可转债转股期自可转债发行结束之日（2023年3月13日）起满六个月后的第一个交易日（2023年9月13日）起至可转债到期日止（2029年3月6日）。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 97.02 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额÷该二十个交易日公司股票交易总量；

前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额÷该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式对转股价格进行调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0 \div (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k) \div (1+k)$ ；

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为该次送股率或转增股本率， k 为该次增发新股率或配股率， A 为该次增发新股价或配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 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期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债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（因员工持股计划、股权激励或为维护公司价值及股东利益所必需的股份回购除外）、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债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债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当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正条件与修正幅度

在本次可转债存续期间，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格低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会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债的股东应当回避。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个交易日公司股票交易均价中的较高者。

若在前述三十个交易日内发生过因除权、除息等引起公司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格计算，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格计算。

（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股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间（如需）等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）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。

10、转股数量的确定方式及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V \div P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中：Q 为转股数量；V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P 为申请转股当日有效的转股价格。

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

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 115%（含最后一期利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述情形的任意一种出现时，公司董事会会有权决定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债：

①在转股期内，如果公司股票在任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$ ，其中：

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将赎回的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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因除权、除息等引起公司转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本次发行的可转债的最后两个计息年度内，如果公司股票在任意连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%，可转债持有人有权将其持有的可转债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。

若在上述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债转股而增加的股本）、配股以及派发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格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股

价格向下修正的情况，则上述连续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。

本次发行的可转债的最后两个计息年度内，可转债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债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，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或者该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按照债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权，不能再行使附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$ ，其中：

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的将回售的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

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

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日下午收市后登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

（1）发行方式

本次发行的立高转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。认购金额不足 95,000.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

本次可转债发行的包销基数为 95,000.00 万元。保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，包销比例原则上不超过本次发行总额的 30%，即原则上最大包销金额为 28,500.00 万元。当实际包销比例超过本次发行总额的 30%时，保荐机构（主承销商）将启动内部承销风险评估程序，并与发行人协商一致后继续履行发行程序或采取中止发行措施，并及时向深交所报告。如果中止发行，公告中止发行原因，择机重启发行。

投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模申购。保荐机构（主承销商）发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，则该配售对象的申购无效。

①向发行人原股东优先配售

原股东可优先配售的立高转债数量为其在股权登记日（2023 年 3 月 6 日，T-1 日）收市后登记在册的持有“立高食品”的股份数量按每股配售 5.6100 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。发行人现可参与本次发行优先配售的 A 股股本为 169,340,000 股（无回购专户库存股），按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额约 9,499,974 张，约占本次发行的可转债总额的 99.9997%。

原股东的优先认购通过深交所交易系统进行，配售代码为“380973”，配售简称为“立高配债”，优先认购时间为 T 日（9:15-11:30，13:00-15:00）。每个账户最小认购单位为 1 张（100 元），超出 1 张必须是 1 张的整数倍。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额，则可按其实际有

效申购量获配立高转债。若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额，则按其实际可优先认购总额获得配售。

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。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。原股东参与优先配售的余额网上申购部分无需缴付申购资金。

②网上发行

社会公众投资者通过深交所交易系统参加申购，申购代码为“370973”，申购简称为“立高发债”。每个账户最小申购数量 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，每个账户申购上限是 1 万张（100 万元），超出部分为无效申购。

申购时间为 2023 年 3 月 7 日（T 日），在深交所交易系统的正常交易时间，即 9:15-11:30，13:00-15:00。如遇重大突发事件影响本次发行，则顺延至下一交易日继续进行。

申购时，投资者无需缴付申购资金。投资者各自具体的申购和持有可转债数量应遵照相关法律法规及中国证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额，不得超资产规模申购。主承销商发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，则该配售对象的申购无效。

发行人与主承销商按照以下原则配售可转债。当有效申购总量小于或等于网上发行总量时，投资者按照其有效申购量认购；当网上申购总量大于网上发行总量时，按投资者摇号中签结果确定配售数量。中签率=（网上发行数量/网上有效申购总量）×100%

2023 年 3 月 7 日（T 日）深交所对有效申购进行配号，每 10 张（1,000 元）配一个申购号，并将配号结果传到各证券营业网点。

立高食品与保荐机构（主承销商）将于 2023 年 3 月 8 日（T+1 日）公告本次发行的网上发行中签率。

2023年3月8日（T+1日）在公证部门公证下，由发行人与保荐机构（主承销商）共同组织摇号抽签，确认摇号中签结果。发行人和保荐机构（主承销商）将于2023年3月9日（T+2日）公布中签结果。投资者根据中签号码确认认购立高转债的数量，每一中签号码认购10张（1,000元）。

网上投资者应根据2023年3月9日（T+2日）公布的中签结果，确保其资金账户在该日日终有足额的认购资金，不足部分视为放弃认购，由此产生的后果及相关法律责任由投资者自行承担。投资者款项划付需遵守投资者所在证券公司的相关规定。

投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴款的情形时，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月（按180个自然日计算，含次日）内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券及可交换公司债券申购。

放弃认购情形以投资者为单位进行判断。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购的新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券累计计算；投资者持有多个证券账户的，其任何一个证券账户发生放弃认购情形的，放弃认购次数累计计算。不合格、注销证券账户所发生过的放弃认购情形也纳入统计次数。

（2）发行对象

①向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2023年3月6日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

②网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外），其中自然人需根据《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》（深证上〔2022〕587号）等规定已开通向不特定对象发行的可转债交易权限。

③本次发行的保荐机构（主承销商）的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。

向公司原股东配售的具体安排参见本节之“（二）本次发行基本条款”之“14、发行方式及发行对象”。

原股东优先配售之外和原股东放弃优先配售后部分采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由主承销商包销。

16、债券持有人会议相关事项

（1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有可转债数额享有约定利息；
- ②根据募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为本公司股份；
- ③根据募集说明书约定的条件行使回售权；
- ④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；
- ⑤依照法律、行政法规及《公司章程》的规定获得有关信息；
- ⑥按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；
- ⑦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；
- ⑧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依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ④除法律、行政法规规定及募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；
- ⑤法律、行政法规及《公司章程》规定应当由本次可转债持有人承担的其

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，发生下列情形之一的，应当召集债券持有人会议：

①公司拟变更本次可转债募集说明书的约定；

②公司未能按期支付本次可转债本息；

③当公司发生减资（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保证人（如有）或担保物（如有）或其他偿债措施发生重大变化；

⑤在法律规定许可的范围内拟修改债券持有人会议规则；

⑥发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

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

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；

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债券受托管理人；

④法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权利、程序和决议生效条件。

17、本次募集资金用途

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 95,000.00 万元（含 95,000.00 万元），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
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

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。

18、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理制度》，本次发行可转债的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，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。

19、本次发行方案的有效期限

本次发行可转债方案的有效期限为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

（三）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量为不超过 95,000.00 万元（含 95,000.00 万元，已包括发行费用）。

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公司募集资金存储的专项账户。

（四）债券评级及担保情况

1、债券评级

公司聘请中证鹏元为本次发行的可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 AA-级，债券信用评级为 AA-级。公司本次发行的可转债上市后，

中证鹏元将持续跟踪评级。

2、担保情况

本次发行的可转债不提供担保。

（五）本次可转债的受托管理人

公司聘任中信建投证券作为本次可转债的受托管理人，并同意接受中信建投证券的监督。在本次可转债存续期内，中信建投证券应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则、募集说明书、受托管理协议及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。投资者认购或持有本次可转债视作同意中信建投证券作为本次可转债的受托管理人，并视作同意受托管理协议中相关约定及债券持有人会议规则。

（六）违约责任及争议解决机制

1、违约的情形

在本期可转债存续期内，以下事件构成违约事件：

- （1）公司未能按时完成本期可转债的本息兑付；
- （2）公司丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始与破产、清算相关的诉讼程序；
- （3）公司发生未能清偿到期债务的违约情况；债务种类包括但不限于中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等直接融资债务，以及银行贷款、承兑汇票等间接融资债务；
- （4）公司未按照债券持有人会议规则规定的程序，私自变更本期可转债募集资金用途；
- （5）其他对本期可转债的按期付息兑付产生重大不利影响的情形。

2、违约责任及其承担方式

发生上述所列违约事件时，公司应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照本期可转债募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金和/或利息

以及迟延支付本金和/或利息产生的罚息、违约金等。

3、可转债发生违约后的诉讼、仲裁或其他争议解决机制

本期可转债发行和存续期间所产生的争议，首先应在争议各方之间协商解决；协商不成的，应在公司住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本期可转债发行及存续期的其他权利，并应履行其他义务。

（七）承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）以余额包销的方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为 2023 年 3 月 3 日至 2023 年 3 月 13 日。

（八）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,000.00
律师费	70.75
审计及验资费	81.13
资信评级费	42.45
信息披露、发行手续费等费用	21.91
合计	1,216.25

注：以上价格为不含税价格，各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

（九）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	发行安排	停牌安排
2023 年 3 月 3 日 T-2 日	刊登募集说明书及其摘要、《募集说明书提示性公告》《发行公告》《网上路演公告》	正常交易
2023 年 3 月 6 日 T-1 日	网上路演； 原股东优先配售股权登记日	正常交易
2023 年 3 月 7 日 T 日	刊登《发行提示性公告》； 原股东优先配售认购日（缴付足额资金）；	正常交易

日期	发行安排	停牌安排
	网上申购日（无需缴付申购资金）； 确定网上中签率	
2023年3月8日 T+1日	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》； 根据中签率进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2023年3月9日 T+2日	刊登《网上中签结果公告》； 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴款	
2023年3月10日 T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况 确定最终配售结果和包销金额	
2023年3月13日 T+4日	刊登《发行结果公告》	

上述日期均为交易日。若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，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

（十）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限限制。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。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：立高食品股份有限公司

法定代表人：彭裕辉

董事会秘书：王世佳

住所：广州市增城石滩镇工业园平岭工业区

联系电话：020-36510920-882

传真：020-36503261

（二）保荐机构（主承销商）

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

保荐代表人：翁嘉辉、温家明

项目协办人：周祎飞

经办人员：刘泉、涂博超、汤慕峰

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系电话：020-38381063

传真：020-38381070

（三）律师事务所

名称：北京国枫律师事务所

事务所负责人：张利国

经办律师：桑健、曲艺

住所：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

联系电话：010-88004488

传真：010-66090016

（四）审计机构

名称：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所负责人：石文先

签字注册会计师：汤家俊、彭聪、肖文涛、叶婷

住所：武汉市武昌区东湖路 169 号 2-9 层

联系电话：027-86781250

传真：027-85424329

（五）资信评级机构

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

评级机构负责人：张剑文

经办人员：陈良玮、何佳欢

住所：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：0755-82872318

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：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-82083295

（七）收款银行

户名：中信建投证券股份有限公司

账号：8110701013302370405

开户行：中信银行北京京城大厦支行

（八）股份登记机构

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

四、发行人与本次发行有关人员之间的关系

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

间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利益关系。

第三节 发行人基本情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

(一) 公司股本结构

截至 2022 年 9 月 30 日，公司股本总额为 169,340,000 股，股本结构如下表所示：

类型	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	98,294,250	58.05%
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	98,294,250	58.05%
其中：境内法人持股	10,276,900	6.07%
境内自然人持股	88,017,350	51.98%
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	71,045,750	41.95%
1、人民币普通股	71,045,750	41.95%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	169,340,000	100.00%

(二) 公司前十名股东持股情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下表所示：

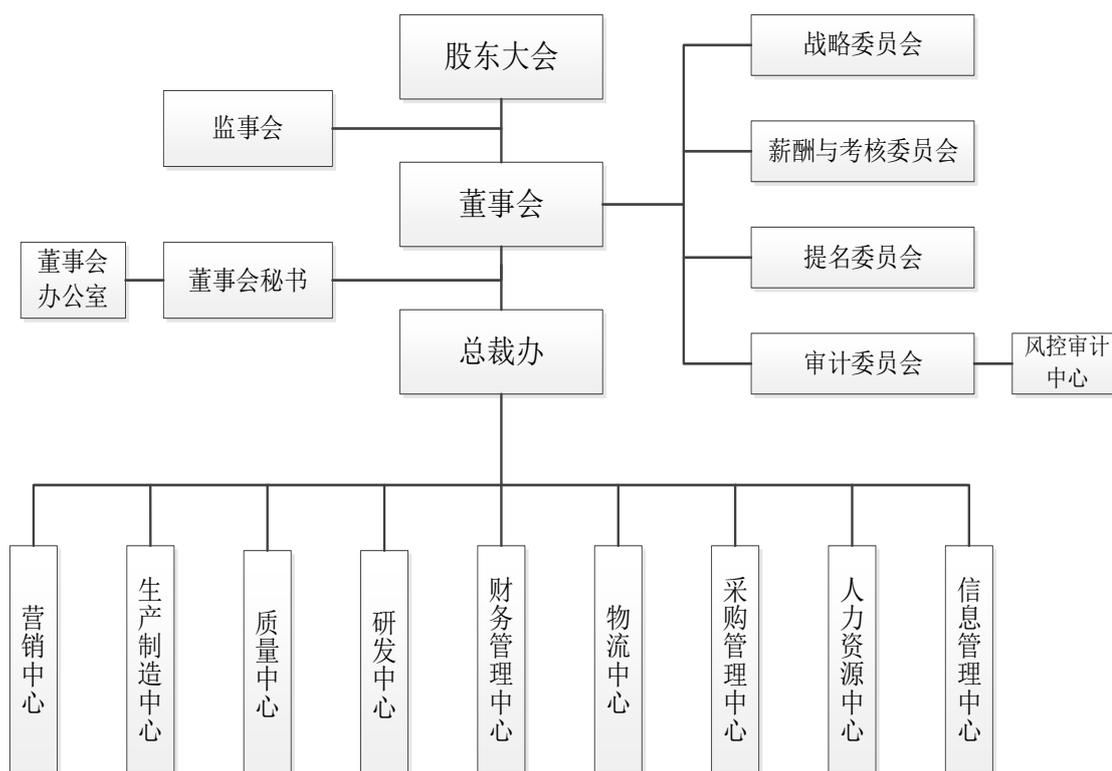
序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例	持有有限售条件股份数量（股）
1	彭裕辉	境内自然人	25,889,000	15.29%	25,889,000
2	赵松涛	境内自然人	17,259,300	10.19%	17,259,300
3	白宝鲲	境内自然人	16,411,000	9.69%	12,308,250
4	陈和军	境内自然人	10,858,500	6.41%	10,858,500

5	赵键	境内自然人	8,707,100	5.14%	-
6	宁宗峰	境内自然人	8,001,000	4.72%	8,001,000
7	张新光	境内自然人	6,527,900	3.85%	-
8	广州立兴企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内一般法人	5,817,100	3.44%	5,817,100
9	彭永成	境内自然人	5,753,100	3.40%	5,753,100
10	广州立创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	境内一般法人	4,459,800	2.63%	4,459,800
合计			109,683,800	64.77%	90,346,050

二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

（一）公司组织结构图

公司依法设立了股东大会、董事会、监事会，具有健全的组织机构和法人治理结构。股东大会是公司的权力机构，董事会是公司的决策机构，监事会是公司的监督机构，董事会、监事会对股东大会负责，公司的内部组织结构图如下：



（二）公司职能部门设置

根据相关法律、法规及规范性文件和《公司章程》的要求，结合公司的实际情况，公司设置以下职能部门：

序号	部门	主要职能
1	营销中心	负责制定和执行产品销售工作规范和标准；负责客户的开发、维护工作；策划产品的推广方案并落地；负责行业市场信息、竞品信息的收集处理；负责客户信息的管理及分析工作；负责客户的销售订单的接收及订单处理工作；负责售后维护
2	生产制造中心	根据公司销售计划，分解与拟订生产计划与原材料需求计划；组织实施与执行生产计划；负责仓库产品储存、保管与出货，仓库物料的储存、保管与使用；协助研发部、质量部实施产品、工艺、生产线的改造与试验
3	质量中心	主导公司质量管理体系各项相关工作的展开；负责原材料、半成品及成品的检验；协助生产部门进行制程质量控制，研发部门新品试验；主导产品质量异常分析及产品处理；组织公司质量体系培训及质量证件的办理；负责分析产品质量相关客户投诉；组织公司接受各类外部审核
4	研发中心	确定研发方向，制定产品研发目标及计划；负责公司产品设计和开发全过程的管理，组织项目的设计与策划；负责正式投产过程的实施与

		控制，生产过程的指导，生产原材料、设备的选购建议；协助工厂开展产品品质检测
5	财务管理中心	建立健全公司财务管理体系；负责公司财务预算，会计核算，报表编制，税务筹划；负责成本核算，费用报销，销售审查，应收款结算，采购结算，固定资产核算；负责公司现金和各银行账户的日常管理，发票、收据的管理和开具
6	物流中心	整合公司及下属分子公司的物流资源，并根据物流需求组织制定储运策略及物流规划；制定储运计划，组织及监控物流运输活动；负责物流供应商选择和管理；负责外仓的监管工作；负责自有运输车辆的管理工作；开展储运工作总结、评估
7	采购管理中心	制定年度采购计划及采购策略，优化采购工作流程及管理制度；组织开展供应商选择，原材料采购价格走势评估，组织重大采购项目的招投标，采购合同审核；负责采购申请审核，供应商付款方案执行；采购及供应商相关信息档案的管理
8	人力资源中心	建立并管理招聘渠道，组织开展员工招聘工作；负责公司培训体系建立并组织实施；负责公司绩效及薪酬管理体系建立工作；负责员工社会保险和意外保险等相关工作；负责公司水、电、办公用品等行政费用预算和执行；负责公司企业文化建设活动的组织工作；负责员工档案案管理
9	信息管理中心	负责公司信息化建设的总体规划及逐步推进工作；负责公司信息化建设、维护和管理；负责公司相关人员计算机基础知识及系统使用方面的培训；负责公司网络信息安全管理
10	董事会办公室	负责与中国证监会、深圳证券交易所等上级部门的联络工作；筹备股东大会、董事会和监事会会议的召开；负责论证及推进公司投资项目；执行公司信息披露；日常的接待来访、回答咨询、与各股东之间的联系工作
11	风控审计中心	对公司及子公司内部控制制度的完整性、合理性及其实施的有效性进行检查和评估，对会计资料及其他有关经济资料审计；协助建立健全反舞弊机制；向董事会审计委员会报告内部审计计划的执行情况以及内部审计工作中发现的问题；负责公司内部经营风险控制等工作

（三）发行人控股子公司、参股公司及分公司情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人有 10 家全资子公司、1 家控股子公司、5 家全资孙公司、2 家分公司，无参股公司。具体情况如下：

1、全资子公司情况

（1）广州奥昆

公司名称	广州奥昆食品有限公司
成立日期	2013年2月4日
法定代表人	陈和军

注册资本	6,000万元	
实收资本	6,000万元	
注册地和主要生产经营地址	广州市南沙区榄核镇万祥横街3号A101	
股东构成	发行人持有其100%股权	
经营范围	糕点、面包制造（不含现场制售）；速冻食品制造；预包装食品批发；道路货物运输；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口	
主要业务	公司华南生产基地冷冻烘焙食品板块的运营主体，主要从事冷冻烘焙食品的研发、生产和销售	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	107,580.21
	净资产	42,164.28
	营业收入	181,957.09
	净利润	21,819.73

注：以上为合并口径数据。

（2）广州昊道

公司名称	广州昊道食品有限公司	
成立日期	2013年1月14日	
法定代表人	宁宗峰	
注册资本	500万元	
实收资本	500万元	
注册地和主要生产经营地址	广州市南沙区榄核镇万祥横街3号B101	
股东构成	发行人持有其100%股权	
经营范围	食品添加剂销售；食品添加剂生产；食品生产；货物进出口；技术进出口	
主要业务	公司华南生产基地烘焙酱料板块的运营主体，主要从事烘焙酱料的研发、生产和销售	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	6,847.32
	净资产	3,096.18
	营业收入	27,092.83
	净利润	875.88

注：以上为合并口径数据。

（3）佛山立高

公司名称	佛山市立高食品有限公司
------	-------------

成立日期	2013年5月10日	
法定代表人	彭裕辉	
注册资本	1,000万元	
实收资本	1,000万元	
注册地和主要生产经营地址	佛山市三水区西南街道金都路14号1座（住所申报）	
股东构成	发行人持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；货物进出口；食品经营；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；农副产品销售；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	
主要业务	公司佛山三水二厂的运营主体，主要从事水果制品的研发、生产和销售，稀奶油的销售	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	16,509.42
	净资产	1,208.43
	营业收入	6,654.81
	净利润	-25.74

(4) 浙江立高

公司名称	浙江立高食品有限公司	
成立日期	2021年1月27日	
法定代表人	张晶晶	
注册资本	5,000万元	
实收资本	5,000万元	
注册地和主要生产经营地址	浙江省湖州市长兴县开发区杭宁高速以西太湖大道以北	
股东构成	发行人持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；食品经营（销售预包装食品）；货物进出口；道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以审批结果为准）。	
主要业务	拟作为公司浙江长兴二厂烘焙食品原料板块的建设及运营主体，暂未开展业务	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	13,205.06
	净资产	4,989.40
	营业收入	2.12

	净利润	-10.60
--	-----	--------

(5) 河南立高

公司名称	河南立高食品有限公司
成立日期	2021年12月1日
法定代表人	陈和军
注册资本	3,000万元
实收资本	3,000万元
注册地和主要生产经营地址	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角
股东构成	发行人持有其100%股权
经营范围	许可项目：食品生产；食品销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
主要业务	拟作为公司华北生产基地烘焙食品原料板块的建设及运营主体，暂未开展业务

注：截至2021年12月31日，该子公司尚未开始运营，故无财务数据。

(6) 广东致能

公司名称	广东致能冷链物流有限公司	
成立日期	2021年9月13日	
法定代表人	桂鹏平	
注册资本	5,000万元	
实收资本	1,000万元	
注册地和主要生产经营地址	广州市南沙区榄核镇万祥横街3号6栋101	
股东构成	发行人持有其100%股权	
经营范围	国内货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；陆路国际货物运输代理；粮油仓储服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；电子过磅服务；运输货物打包服务；食品小作坊经营；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品）；道路货物运输站经营；城市配送运输服务（不含危险货物）；国际道路货物运输；道路货物运输（不含危险货物）；生鲜乳道路运输；道路货物运输（网络货运）	
主要业务	主要从事冷链物流及仓储业务	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	1,574.17
	净资产	182.83
	营业收入	796.01

	净利润	182.83
--	-----	--------

(7) 广州致能

公司名称	广州致能冷链物流有限公司
成立日期	2022年2月21日
法定代表人	桂鹏平
注册资本	5,000万元
实收资本	2,000万元
注册地和主要生产经营地址	广州市增城区石滩镇石顺大道342号（厂房B1）
股东构成	发行人持有其100%股权
经营范围	运输货物打包服务；电子过磅服务；装卸搬运；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；粮油仓储服务；陆路国际货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；国内货物运输代理；道路货物运输（网络货运）；生鲜乳道路运输；道路货物运输（不含危险货物）；国际道路货物运输；城市配送运输服务（不含危险货物）；道路货物运输站经营；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品）；食品小作坊经营
主要业务	主要从事冷链物流及仓储业务

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该子公司尚未设立，故无财务数据。

(8) 广州立源

公司名称	广州立源食品有限公司
成立日期	2022年7月14日
法定代表人	宁宗峰
注册资本	500万元
实收资本	500万元
注册地和主要生产经营地址	广州市南沙区黄阁镇四兴街9号701室A01房
股东构成	发行人持有其100%股权
经营范围	食品添加剂销售；食品添加剂生产；食品生产；食品销售
主要业务	拟从事烘焙食品原料的研发、生产及销售，暂未开展业务

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该子公司尚未设立，故无财务数据。

(9) 立高营销

公司名称	广东立高食品营销有限公司
成立日期	2022年9月20日
法定代表人	陈和军

注册资本	1,000万元
实收资本	-
注册地和主要生产经营地址	广州市增城区石滩镇石顺大道342号（厂房B2）
股东构成	发行人持有其100%股权
经营范围	食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；食品添加剂销售；农副产品销售；食品销售；食品互联网销售；食品经营（销售散装食品）；食品经营；
主要业务	拟从事冷冻烘焙食品及烘焙食品原料的销售，暂未开展业务

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该子公司尚未设立，故无财务数据。

（10）日本立高

公司名称	立高食品株式会社
成立日期	2022年9月22日
法定代表人	彭芷蕾
注册资本	900万日元
实收资本	-
注册地和主要生产经营地址	东京都港区南青山四丁目17番13号104室
股东构成	发行人持有其100%股权
经营范围	食品研发、销售业务；食品相关的信息咨询；食品综合进出口以及相关业务。
主要业务	拟从事食品相关研发、销售、咨询及综合进出口，暂未开展业务

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该子公司尚未设立，故无财务数据。

2、控股子公司情况

（1）广东立澳

公司名称	广东立澳油脂有限公司	
成立日期	2022年7月6日	
法定代表人	万建	
注册资本	5,000万元	
实收资本	1,605万元	
注册地和主要生产经营地址	广州市增城区石滩镇石顺大道342号（仓库）	
股东构成	股东名称	持股比例
	发行人	67.00%
	万建	10.00%
	彭裕辉	7.80%

	赵松涛	6.90%
	陈和军	5.30%
	李国荣	1.00%
	袁向华	1.00%
	冯正坤	1.00%
	合计	100.00%
经营范围	食品进出口；塑料制品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；塑料包装箱及容器制造；纸制品制造；国内贸易代理；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；装卸搬运；食品销售（仅销售预包装食品）；食品用纸包装、容器制品生产；货物进出口；技术进出口；食品经营；食品销售；乳制品生产；食品添加剂生产；调味品生产；食品生产；（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）	
主要业务	拟从事油脂及油脂制品的研发、生产与销售，暂未开展业务	

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该子公司尚未设立，故无财务数据。

3、全资孙公司情况

(1) 浙江奥昆

公司名称	浙江奥昆食品有限公司	
成立日期	2017年6月5日	
法定代表人	张晶晶	
注册资本	6,000万元	
实收资本	6,000万元	
注册地和主要生产经营地址	浙江省湖州市长兴经济技术开发区莘桥路158号-1	
股东构成	发行人全资子公司广州奥昆持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；食品经营；道路货物运输（不含危险货物）；技术进出口；货物进出口（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	
主要业务	公司浙江长兴一厂的运营主体，主要从事冷冻烘焙食品的研发、生产及销售，酱料的生产	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	26,125.87
	净资产	11,913.77
	营业收入	75,432.22

	净利润	4,084.99
--	-----	----------

(2) 浙江昊道

公司名称	浙江昊道食品有限公司	
成立日期	2018年10月15日	
法定代表人	宁宗峰	
注册资本	1,500万元	
实收资本	1,500万元	
注册地和主要生产经营地址	浙江省湖州市长兴县经济开发区莘桥路158号-3	
股东构成	发行人全资子公司广州昊道持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；食品销售(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，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：货物进出口；技术进出口(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。	
主要业务	主要从事烘焙酱料销售	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	1,634.86
	净资产	1,517.20
	营业收入	4,547.44
	净利润	396.31

(3) 河南奥昆

公司名称	河南奥昆食品有限公司	
成立日期	2019年10月14日	
法定代表人	陈和军	
注册资本	5,000万元	
实收资本	5,000万元	
注册地和主要生产经营地址	河南省新乡市卫辉市唐庄镇纬二路与桃园西路交叉口西南角	
股东构成	发行人全资子公司广州奥昆持有其100%股权	
经营范围	食品生产，食品销售。涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营	
主要业务	公司华北生产基地冷冻烘焙食品板块的运营主体，主要从事冷冻烘焙食品的研发、生产及销售	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	30,234.09
	净资产	4,135.86

	营业收入	5,568.02
	净利润	-799.32

(4) 湖州奥昆

公司名称	湖州奥昆食品有限公司	
成立日期	2021年1月27日	
法定代表人	张晶晶	
注册资本	1,000万元	
实收资本	1,000万元	
注册地和主要生产经营地址	浙江省湖州市长兴县开发区杭宁高速以西太湖大道以北-1	
股东构成	发行人全资子公司广州奥昆持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；食品经营（销售预包装食品）；货物进出口（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，具体经营项目以审批结果为准）。	
主要业务	拟作为公司浙江长兴二厂冷冻烘焙食品板块的建设及运营主体，暂未开展业务	
经中审众环审计的最近一年主要财务数据（万元）	项目	2021年12月31日/2021年度
	总资产	1,001.45
	净资产	966.23
	营业收入	-
	净利润	-33.77

注：截至2021年12月31日，该孙公司处于建设期，尚未产生收入。

(5) 佛山奥昆

公司名称	佛山奥昆食品有限公司	
成立日期	2022年8月22日	
法定代表人	陈和军	
注册资本	5,000万元	
实收资本	-	
注册地和主要生产经营地址	佛山市三水区芦苞镇福绵东路5号F5（住所申报）	
股东构成	发行人全资子公司广州奥昆持有其100%股权	
经营范围	许可项目：食品生产；粮食加工食品生产；食品添加剂生产；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：食品销售（仅销售预包装食品）；互联网销售（除销售需要许可的商品）；食品进出口；技术进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术	

	转让、技术推广；货物进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
主要业务	拟从事冷冻烘焙食品的生产，暂未开展业务

注：截至 2021 年 12 月 31 日，该孙公司尚未设立，故无财务数据。

4、分公司情况

(1) 增城分公司

公司名称	立高食品股份有限公司增城分公司
成立日期	2016年3月18日
负责人	彭裕辉
营业场所	广州市增城区石滩镇石顺大道342号（厂房B1，厂房B2，仓库，仓库C2）
经营范围	货物进出口（专营专控商品除外）；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；饼干及其他焙烤食品制造（不含现场制售）；食用植物油加工；其他调味品、发酵制品制造；糖果、巧克力制造；食品添加剂制造；货物专用运输（冷藏保鲜）；货物专用运输（集装箱）；道路货物运输
主要业务	公司广州增城工厂的运营主体，主要从事奶油等烘焙食品原料的生产

(2) 佛山分公司

公司名称	立高食品股份有限公司佛山分公司
成立日期	2016年3月7日
负责人	彭裕辉
营业场所	佛山市三水区中心科技工业区芦苞园D区15号办公楼、车间一、车间二、车间三（住所申报）
经营范围	饼干及其他烘烤食品制造（不含现场制售）；食用植物油加工；其他调味品、发酵制品制造；糖果、巧克力制造；果菜汁及果菜汁饮料制造；水果、坚果加工；速冻食品制造；生产预拌粉；其它酒制造；食品添加剂制造；预包装食品批发；预包装食品零售；货物专用运输（冷藏保鲜）；道路货物运输；货物专用运输（集装箱）；货物进出口（专营专控商品除外）；收购农副产品；农副产品初加工服务；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外）；食品添加剂批发、零售；企业管理咨询服务。（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。）
主要业务	公司佛山三水一厂的运营主体，主要从事奶油、水果制品等烘焙食品原料的生产

三、控股股东和实际控制人基本情况

(一) 控股股东和实际控制人

公司控股股东、实际控制人为彭裕辉、赵松涛、彭永成。截至 2022 年 9 月 30 日，彭裕辉直接持有公司 2,588.90 万股股份，占总股本的 15.29%，同时作为执行事务合伙人分别持有广州立兴、广州立创 28.24%、16.25% 的出资额，从而间接控制公司 3.44%、2.63% 的股份；赵松涛直接持有公司 1,725.93 万股股份，占总股本的 10.19%；彭永成直接持有公司 575.31 万股股份，占总股本的 3.40%。以上三人为亲属关系，赵松涛为彭裕辉的姐夫，彭永成为彭裕辉的父亲，三人直接和间接控制公司 34.95% 的股份。

彭裕辉、赵松涛、彭永成于 2017 年 12 月 14 日签署了《一致行动协议》，其主要内容如下：

主要条款	具体内容
一致行动时间	自协议签署之日起至公司上市后 60 个月，期满后经三方协商一致仍可延长。
一致行动原则	在持有公司股份期间保持一致行动，包括在行使召集权、提案权、表决权前事先协商一致意见并在召集、提案、表决过程中按照该一致意见进行召集、提案、表决等。
公司股东大会层面的决策	赵松涛、彭永成承诺保证其（包括其代理人）在公司的股东大会投票表决时与彭裕辉（包括其代理人）的表决保持一致。
董事会层面的决策	赵松涛承诺保证其（包括其代理人）在公司的董事会投票表决时与彭裕辉（包括其代理人）的表决保持一致。
意见不一致时的解决机制	三方应在会议召集、提案、表决前通过友好协商、讨论等方式就有关事宜达成一致表决意见。如经协商仍未能达成一致意见的，赵松涛、彭永成应依据彭裕辉的意见进行召集、提案及予以表决，确保一致行动。
优先购买权	如协议任一方将所直接持有的公司全部或部分股份对外转让的，协议其他两方在同等条件下，均有优先购买权；如协议其他两方均主张行使优先购买权的，协商确定各自的购买比例；协商不成的，按照转让时各自的持股比例行使优先购买权。
一致行动的解除	协议确定之一致行动关系不得为协议的任何一方单方解除或撤销，协议所述与一致行动关系相关的所有条款均为不可撤销条款。
违约责任	如任何一方违约致使本协议的目的无法实现，违约方应承担违约责任，给守约方造成损失的应当予以赔偿，如三方违约则分别承担违约责任。

公司控股股东及实际控制人彭裕辉、赵松涛、彭永成基本情况如下：

(1) 彭裕辉

彭裕辉先生，身份证号码：1201041968*****，住所：广州市天河区汇景南路，中国国籍，无境外居留权。

(2) 赵松涛

赵松涛先生，身份证号码：4401051963*****，住所：广州市海珠区昌岗东路，中国国籍，拥有美国永久居留权。

(3) 彭永成

彭永成先生，身份证号码：4401031936*****，住所：广州市越秀区擢甲里，中国国籍，无境外居留权。

(二) 控股股东和实际控制人上市以来的变化情况

公司自 2021 年 4 月 15 日上市以来，控股股东和实际控制人未发生变化。

(三) 控股股东和实际控制人所持股份及权属情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司控股股东及实际控制人所持股份不存在质押、冻结等情形。

(四) 控股股东及实际控制人投资的其他企业

截至 2022 年 9 月 30 日，公司控股股东及实际控制人彭裕辉、赵松涛、彭永成除公司及其下属子公司外，对其他企业的投资如下表所示：

单位：万元

序号	实际控制人	投资企业名称	投资企业的主营业务	注册资本	持股比例
1	彭裕辉	广州立兴	员工持股平台	581.71	28.24%
2	彭裕辉	广州立创	员工持股平台	445.98	16.25%
3	彭裕辉	广东奥朗食品有限公司	中式早餐类面点、预制菜肴的研发、生产及销售，连锁餐饮运营	5,000.00	10.00%
4	赵松涛	广东奥朗食品有限公司	中式早餐类面点、预制菜肴的研发、生产及销售，连锁餐饮运营	5,000.00	10.00%
5	赵松涛	广州越秀新兴产业创业投资合伙企业（有限合	股权投资	60,000.00	1.67%

序号	实际控制人	投资企业名称	投资企业的主营业务	注册资本	持股比例
		伙)			

第四节 财务会计信息与管理层分析

一、财务报告情况

(一) 报告期内与财务会计信息相关的重大事项或重要性水平的判断标准

公司披露的与财务会计信息相关的重要事项判断标准为：根据自身所处的行业和发展阶段，公司首先判断项目性质的重要性，主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、是否显著影响公司的财务状况、经营成果和现金流量等因素。在此基础上，公司进一步判断项目金额的重要性，主要考虑项目金额是否超过税前利润的5%。

(二) 审计意见类型

公司 2019 年度、2020 年度及 2021 年度财务报告经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了编号为“众环审字（2020）060064 号”、“众环审字（2021）0600003 号”、“众环审字（2022）0610041 号”的标准无保留意见《审计报告》。公司 2022 年 1-9 月财务数据未经审计。

公司提示投资者关注募集说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

二、最近三年及一期财务报表

(一) 资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
流动资产：				
货币资金	496,544,033.91	784,031,110.38	204,231,188.57	193,297,955.72
应收票据	1,006,959.00	-	-	-
应收账款	185,289,636.01	200,362,337.49	112,731,751.44	80,409,384.64
预付款项	24,090,583.69	32,557,739.41	14,202,795.70	15,678,029.92
其他应收款	9,258,490.09	8,755,633.85	6,755,457.01	24,476,670.91

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
存货	243,409,123.41	281,937,175.33	140,543,418.21	116,718,778.60
其他流动资产	32,653,900.20	25,119,231.45	3,982,553.77	10,432,597.11
流动资产合计	992,252,726.31	1,332,763,227.91	482,447,164.70	441,013,416.90
非流动资产：				
固定资产	602,325,870.02	524,963,383.90	290,734,141.16	265,884,722.81
在建工程	444,672,666.13	313,051,031.17	83,590,364.87	19,055,067.91
使用权资产	62,289,217.43	66,321,744.44	-	-
无形资产	290,852,226.42	155,910,907.32	69,035,792.48	48,304,595.37
长期待摊费用	41,524,269.73	35,576,851.01	14,178,144.57	8,418,078.20
递延所得税资产	29,270,146.53	21,012,015.46	7,932,634.20	5,277,723.68
其他非流动资产	126,374,431.82	83,151,927.46	26,766,967.25	7,304,366.36
非流动资产合计	1,597,308,828.08	1,199,987,860.76	492,238,044.53	354,244,554.33
资产总计	2,589,561,554.39	2,532,751,088.67	974,685,209.23	795,257,971.23
流动负债：				
短期借款	80,072,916.66	-	-	30,038,605.38
应付账款	213,446,428.18	235,754,489.34	140,544,971.73	119,070,138.57
预收款项	495,688.21	289,942.39	166,427.61	31,163,030.94
合同负债	32,504,248.77	56,035,307.76	33,740,020.64	-
应付职工薪酬	48,791,111.46	71,901,334.65	48,146,249.92	38,696,117.41
应交税费	44,649,537.66	64,823,565.33	45,445,975.27	30,663,802.15
其他应付款	27,262,710.34	35,480,856.44	37,736,654.05	30,264,101.43
一年内到期的非 流动负债	14,252,580.47	14,765,485.34	-	1,042,145.16
其他流动负债	2,319,697.65	3,565,851.57	4,386,202.69	-
流动负债合计	463,794,919.40	482,616,832.82	310,166,501.91	280,937,941.04
非流动负债：				
长期借款		-	-	29,000,000.00
租赁负债	51,090,617.52	53,752,385.79	-	-
递延收益	9,018,423.82	10,803,825.26	12,532,817.80	14,629,285.00
非流动负债合计	60,109,041.34	64,556,211.05	12,532,817.80	43,629,285.00
负债合计	523,903,960.74	547,173,043.87	322,699,319.71	324,567,226.04
股东权益：				
股本	169,340,000.00	169,340,000.00	127,000,000.00	127,000,000.00

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
资本公积	1,256,239,632.34	1,197,833,432.35	105,013,827.27	105,013,827.27
盈余公积	43,349,264.57	43,349,264.57	24,314,487.99	13,567,415.15
未分配利润	590,861,286.24	575,055,347.88	395,657,574.26	225,109,502.77
归属于母公司股东权益合计	2,059,790,183.15	1,985,578,044.80	651,985,889.52	470,690,745.19
少数股东权益	5,867,410.50	-	-	-
股东权益合计	2,065,657,593.65	1,985,578,044.80	651,985,889.52	470,690,745.19
负债和股东权益总计	2,589,561,554.39	2,532,751,088.67	974,685,209.23	795,257,971.23

2、母公司资产负债表

单位：元

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
流动资产：				
货币资金	389,912,255.90	694,388,316.37	139,274,003.20	86,462,527.65
应收账款	171,434,547.03	161,405,220.33	68,209,649.73	59,090,099.95
预付款项	5,448,225.45	8,879,591.27	4,173,413.84	3,639,126.85
其他应收款	659,106,624.39	388,051,408.80	2,421,167.70	36,584,348.00
其中：应收股利		-	-	18,000,000.00
存货	69,118,876.54	70,398,019.08	54,666,283.17	56,688,492.28
其他流动资产	2,384,938.86	838,212.64	773,923.69	6,519,560.61
流动资产合计	1,297,405,468.17	1,323,960,768.49	269,518,441.33	248,984,155.34
非流动资产：				
长期股权投资	267,249,360.07	160,075,950.08	45,859,466.00	45,859,466.00
固定资产	117,546,661.75	118,303,209.80	92,689,691.16	86,079,879.88
在建工程	142,640,145.54	110,630,320.85	31,918,789.68	6,606,863.27
使用权资产	3,037,366.93	6,526,291.50	-	-
无形资产	164,421,807.82	26,933,748.16	27,286,874.68	27,652,917.42
长期待摊费用	6,551,486.60	5,139,957.70	4,406,672.02	7,209,135.78
递延所得税资产	4,055,064.95	4,898,893.62	2,053,641.24	2,001,059.32
其他非流动资产	10,185,880.51	19,482,125.95	9,438,725.91	6,276,625.96
非流动资产合计	715,687,774.17	451,990,497.66	213,653,860.69	181,685,947.63
资产总计	2,013,093,242.34	1,775,951,266.15	483,172,302.02	430,670,102.97

项目	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
流动负债：				
短期借款	30,027,083.33	-	-	-
应付账款	97,596,810.33	69,129,057.75	44,833,082.99	46,186,409.66
预收款项	305,267.39	101,041.00	20,212.55	6,586,445.07
合同负债	19,010,165.00	24,211,852.96	4,825,195.48	-
应付职工薪酬	12,244,469.43	25,153,296.39	14,841,940.65	13,742,052.00
应交税费	13,754,197.06	7,915,060.41	10,529,051.51	4,884,925.36
其他应付款	5,380,823.08	9,943,659.27	16,398,448.47	24,982,888.22
一年内到期的非 流动负债	2,007,816.42	3,538,540.07	-	-
其他流动负债	990,308.48	1,103,448.71	627,275.41	-
流动负债合计	181,316,940.52	141,095,956.56	92,075,207.06	96,382,720.31
非流动负债：				
租赁负债	807,776.65	3,023,661.35	-	-
递延收益	901,841.87	978,955.04	1,081,772.60	942,788.71
非流动负债合计	1,709,618.52	4,002,616.39	1,081,772.60	942,788.71
负债合计	183,026,559.04	145,098,572.95	93,156,979.66	97,325,509.02
股东权益：				
股本	169,340,000.00	169,340,000.00	127,000,000.00	127,000,000.00
资本公积	1,254,135,943.26	1,195,729,743.27	102,910,138.19	102,910,138.19
盈余公积	43,349,264.57	43,349,264.57	24,314,487.99	13,567,415.15
未分配利润	363,241,475.47	222,433,685.36	135,790,696.18	89,867,040.61
股东权益合计	1,830,066,683.30	1,630,852,693.20	390,015,322.36	333,344,593.95
负债和股东权益 总计	2,013,093,242.34	1,775,951,266.15	483,172,302.02	430,670,102.97

(二) 利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业总收入	2,051,322,286.19	2,816,982,964.66	1,809,690,090.92	1,583,729,454.67
其中：营业收入	2,051,322,286.19	2,816,982,964.66	1,809,690,090.92	1,583,729,454.67
二、营业总成本	1,925,177,985.15	2,468,618,766.72	1,522,302,128.02	1,365,378,898.17

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
其中：营业成本	1,405,628,056.21	1,833,780,364.85	1,117,096,021.59	930,126,554.95
税金及附加	18,564,649.11	17,913,347.41	12,649,680.58	12,100,341.01
销售费用	249,851,190.46	364,572,439.36	253,436,780.04	308,411,622.51
管理费用	174,610,507.94	173,495,195.09	86,505,773.32	70,953,356.26
研发费用	85,533,494.68	82,199,399.24	52,677,301.18	41,505,231.37
财务费用	-9,009,913.25	-3,341,979.23	-63,428.69	2,281,792.07
其中：利息费用	949,695.41	245,444.38	1,532,986.48	2,471,719.08
利息收入	12,708,292.66	7,367,502.54	1,763,935.92	502,606.14
加：其他收益	8,587,225.04	20,941,646.55	7,381,570.02	10,694,903.57
信用减值损失（损失以“-”号填列）	795,365.70	-4,621,491.06	-1,691,562.37	-1,373,718.74
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-7,425,158.45	-8,247,150.73	-2,580,664.54	-1,460,360.94
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-74,812.62	-694,607.87	-277,679.56	8,007.65
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	128,026,920.71	355,742,594.83	290,219,626.45	226,219,388.04
加：营业外收入	431,824.22	148,118.63	101,797.46	97,870.97
减：营业外支出	746,858.41	2,800,276.18	278,057.35	707,648.83
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	127,711,886.52	353,090,437.28	290,043,366.56	225,609,610.18
减：所得税费用	27,368,537.66	69,987,887.08	57,948,222.23	44,211,411.91
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	100,343,348.86	283,102,550.20	232,095,144.33	181,398,198.27
（一）按经营持续性分类				
持续经营净利润	100,343,348.86	283,102,550.20	232,095,144.33	181,398,198.27
（二）按所有权归属分类				
1、归属于母公司股东的净利润	100,475,938.36	283,102,550.20	232,095,144.33	181,398,198.27
2、少数股东损益	-132,589.50	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	100,343,348.86	283,102,550.20	232,095,144.33	181,398,198.27
1、归属于母公司股东的综合收益总额	100,475,938.36	283,102,550.20	232,095,144.33	181,398,198.27
2、归属于少数股东的综合收益总额	-132,589.50	-	-	-
八、每股收益				

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
(一) 基本每股收益	0.59	1.82	1.83	1.43
(二) 稀释每股收益	0.59	1.82	1.83	1.43

2、母公司利润表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、营业收入	647,351,898.05	895,987,214.86	670,530,103.84	666,561,789.93
减：营业成本	451,407,728.91	587,268,083.75	415,697,995.60	386,741,938.49
税金及附加	4,730,207.60	4,342,071.47	3,894,199.34	4,873,686.10
销售费用	79,674,414.66	147,934,093.53	103,340,005.94	136,628,942.84
管理费用	63,165,582.50	70,556,282.89	45,480,351.06	39,528,564.91
研发费用	24,985,096.72	33,186,093.90	25,898,494.83	23,441,767.87
财务费用	-11,095,785.35	-6,115,005.60	-1,709,831.81	-1,775,144.45
其中：利息费用	451,295.43	91,986.10	550,085.00	480,687.51
利息收入	11,768,837.06	6,709,775.19	1,203,431.05	2,437,428.40
加：其他收益	982,783.28	7,760,264.43	2,679,918.30	2,670,227.13
投资收益（损失以“-”填列）	198,000,000.00	135,000,000.00	39,000,000.00	18,000,000.00
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-252,910.21	-45,124.43	-412,034.21	-369,510.34
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,311,450.56	-3,903,974.79	-1,335,952.61	-177,426.83
资产处置收益	-	-	-95,592.15	7,313.93
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	231,903,075.52	197,626,760.13	117,765,228.21	97,252,638.06
加：营业外收入	381,665.48	91,804.98	85,546.12	74,895.39
减：营业外支出	401,527.67	1,611,880.37	70,159.48	505,823.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	231,883,213.33	196,106,684.74	117,780,614.85	96,821,710.45
减：所得税费用	6,405,423.22	5,758,918.98	10,309,886.44	10,722,268.66
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	225,477,790.11	190,347,765.76	107,470,728.41	86,099,441.79
持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	225,477,790.11	190,347,765.76	107,470,728.41	86,099,441.79
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	225,477,790.11	190,347,765.76	107,470,728.41	86,099,441.79

(三) 现金流量表**1、合并现金流量表**

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,300,566,329.63	3,101,868,521.52	2,025,473,323.86	1,785,693,353.75
收到的税费返还	22,413,371.96	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	22,326,487.10	27,433,922.66	9,176,166.55	18,662,220.45
经营活动现金流入小计	2,345,306,188.69	3,129,302,444.18	2,034,649,490.41	1,804,355,574.20
购买商品、接受劳务支付的现金	1,332,750,823.16	1,898,481,280.00	1,050,032,045.22	903,200,355.39
支付给职工以及为职工支付的现金	401,419,166.66	450,466,909.59	276,509,708.36	247,363,121.24
支付的各项税费	186,967,058.19	205,712,833.40	149,117,113.14	132,717,558.84
支付其他与经营活动有关的现金	224,552,432.24	283,226,393.10	273,858,472.02	257,294,603.92
经营活动现金流出小计	2,145,689,480.25	2,837,887,416.09	1,749,517,338.74	1,540,575,639.39
经营活动产生的现金流量净额	199,616,708.44	291,415,028.09	285,132,151.67	263,779,934.81
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,529,646.42	788,632.93	231,361.40	88,715.30
收到其他与投资活动有关的现金	222,247.19	2,293,591.00	-	700,000.00
投资活动现金流入小计	2,751,893.61	3,082,223.93	231,361.40	788,715.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	471,255,401.21	714,530,569.00	155,816,752.20	103,964,321.61
支付其他与投资活动有关的现金	450,000.00	222,247.19	1,548,991.00	21,140,000.00
投资活动现金流出小计	471,705,401.21	714,752,816.19	157,365,743.20	125,104,321.61
投资活动产生的现金流量净额	-468,953,507.60	-711,670,592.26	-157,134,381.80	-124,315,606.31
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	6,000,000.00	1,104,517,467.27	-	-

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
取得借款收到的现金	101,000,000.00	40,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	300,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	107,000,000.00	1,144,817,467.27	60,000,000.00	60,000,000.00
偿还债务支付的现金	21,000,000.00	40,000,000.00	120,000,000.00	63,983,209.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	85,539,801.37	85,064,444.38	53,263,537.02	35,120,030.62
支付其他与筹资活动有关的现金	20,053,349.94	19,413,536.91	4,240,000.00	200,000.00
筹资活动现金流出小计	126,593,151.31	144,477,981.29	177,503,537.02	99,303,240.27
筹资活动产生的现金流量净额	-19,593,151.31	1,000,339,485.98	-117,503,537.02	-39,303,240.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-288,929,950.47	580,083,921.81	10,494,232.85	100,161,088.23
加：期初现金及现金等价物余额	783,351,110.38	203,267,188.57	192,772,955.72	92,611,867.49
六、期末现金及现金等价物余额	494,421,159.91	783,351,110.38	203,267,188.57	192,772,955.72

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	715,316,942.61	929,991,796.59	746,515,850.17	742,226,858.41
收到其他与经营活动有关的现金	13,985,546.92	14,943,252.56	56,798,939.56	4,889,019.57
经营活动现金流入小计	729,302,489.53	944,935,049.15	803,314,789.73	747,115,877.98
购买商品、接受劳务支付的现金	449,181,506.60	620,414,912.28	396,300,604.16	382,625,946.97
支付给职工以及为职工支付的现金	106,063,475.10	139,911,524.53	103,846,260.46	98,666,778.59
支付的各项税费	32,836,391.39	42,244,934.72	36,063,361.57	52,626,449.60
支付其他与经营活动有关的现金	329,583,307.93	499,658,520.53	168,266,495.37	140,051,681.18
经营活动现金流出小计	917,664,681.02	1,302,229,892.06	704,476,721.56	673,970,856.34
经营活动产生的现金流量净额	-188,362,191.49	-357,294,842.91	98,838,068.17	73,145,021.64
二、投资活动产生的现				

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
现金流量				
取得投资收益收到的现金	198,000,000.00	135,000,000.00	57,000,000.00	15,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	928,681.34	706,729.46	216,035.00	72,715.30
收到其他与投资活动有关的现金	-	800,000.00	-	105,426,886.99
投资活动现金流入小计	198,928,681.34	136,506,729.46	57,216,035.00	120,499,602.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	176,828,453.11	148,701,200.17	47,551,912.62	34,223,908.23
投资支付的现金	75,050,000.00	90,000,000.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	300,000.00	-	700,000.00	-
投资活动现金流出小计	252,178,453.11	238,701,200.17	48,251,912.62	34,223,908.23
投资活动产生的现金流量净额	-53,249,771.77	-102,194,470.71	8,964,122.38	86,275,694.06
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	1,104,517,467.27	-	-
取得借款收到的现金	50,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	300,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	50,000,000.00	1,134,817,467.27	30,000,000.00	-
偿还债务支付的现金	20,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	63,983,209.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	85,087,597.21	84,910,986.10	51,099,715.00	33,209,749.59
支付其他与筹资活动有关的现金	7,855,428.00	5,016,854.38	4,240,000.00	200,000.00
筹资活动现金流出小计	112,943,025.21	119,927,840.48	85,339,715.00	97,392,959.24
筹资活动产生的现金流量净额	-62,943,025.21	1,014,889,626.79	-55,339,715.00	-97,392,959.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-304,554,988.47	555,400,313.17	52,462,475.55	62,027,756.46
加：期初现金及现金等价物余额	693,972,316.37	138,572,003.20	86,109,527.65	24,081,771.19
六、期末现金及现金等价物余额	389,417,327.90	693,972,316.37	138,572,003.20	86,109,527.65

三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

公司以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量，并结合中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2014 年修订）的规定，编制财务报表。

（二）合并财务报表范围

截至 2022 年 9 月 30 日，纳入公司合并报表范围的子公司情况如下：

子公司名称	主要经营地	持股比例		取得方式
		直接	间接	
佛山立高	广东佛山	100%	-	设立
广州奥昆	广东广州	100%	-	非同一控制企业合并
浙江奥昆	浙江长兴	-	100%	设立
河南奥昆	河南新乡	-	100%	设立
湖州奥昆	浙江长兴	-	100%	设立
广州昊道	广东广州	100%	-	非同一控制企业合并
浙江昊道	浙江长兴	-	100%	设立
浙江立高	浙江长兴	100%	-	设立
河南立高	河南新乡	100%	-	设立
广东致能	广东广州	100%	-	设立
广州致能	广东广州	100%	-	设立
广州立源	广东广州	100%	-	设立
立高营销	广东广州	100%	-	设立
日本立高	日本	100%	-	设立
广东立澳	广东广州	67%	-	设立
佛山奥昆	广东佛山	-	100%	设立

（三）报告期内合并财务报表范围的变化情况

1、2022年1-9月合并范围的变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式
广州致能冷链物流有限公司	增加	投资设立
广州立源食品有限公司	增加	投资设立
广东立高食品营销有限公司	增加	投资设立
立高食品株式会社	增加	投资设立
广东立澳油脂有限公司	增加	投资设立
佛山奥昆食品有限公司	增加	投资设立

2、2021年度合并范围的变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式
浙江立高食品有限公司	增加	投资设立
河南立高食品有限公司	增加	投资设立
湖州奥昆食品有限公司	增加	投资设立
广东致能冷链物流有限公司	增加	投资设立

3、2020年度合并范围的变化情况

公司2020年度合并范围未发生变化。

4、2019年度合并范围的变化情况

公司名称	变动方向	取得方式或处置方式
河南奥昆食品有限公司	增加	投资设立

四、最近三年及一期的财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标

财务指标	2022年 9月30日	2021年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
流动比率（倍）	2.14	2.76	1.56	1.57
速动比率（倍）	1.61	2.18	1.10	1.15
资产负债率（合并）	20.23%	21.60%	33.11%	40.81%
资产负债率（母公司）	9.09%	8.17%	19.28%	22.60%
财务指标	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度

应收账款周转率（次）	14.18	17.99	18.74	22.36
存货周转率（次）	7.13	8.68	8.68	7.80
每股经营活动现金流量（元）	1.18	1.72	2.25	2.08
每股净现金流量（元）	-1.71	3.43	0.08	0.79
研发费用占营业收入的比例	4.17%	2.92%	2.91%	2.62%

注1：上述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=速动资产/流动负债=(流动资产-存货)/流动负债；
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额；
- (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) 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额/期末股本总额；
- (7) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数；
- (8) 研发投入占营业收入的比例=研发费用/营业收入；

注2：2022年1-9月的应收账款周转率、存货周转率指标已年化处理。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《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（2008）》（中国证券监督管理委员会公告〔2008〕43号）的相关规定，报告期内，公司净资产收益率和每股收益如下：

财务指标	加权平均净资产收益率	每股收益（单位：元）	
		基本每股收益	稀释每股收益
2022年1-9月			
归属于公司普通股股东的净利润	4.89%	0.59	0.59
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.58%	0.56	0.56
2021年度			
归属于公司普通股股东的净利润	19.05%	1.82	1.82
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.11%	1.73	1.73
2020年度			
归属于公司普通股股东的净利润	41.98%	1.83	1.83
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40.85%	1.78	1.78
2019年度			

归属于公司普通股股东的净利润	47.22%	1.43	1.43
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	45.01%	1.36	1.36

表中指标计算公式如下：

(1) 加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应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；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 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_j 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；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

(2) 基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P₀ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益

稀释每股收益 = P₁ / (S₀ + S₁ + S_i × M_i ÷ M₀ - S_j × M_j ÷ M₀ - S_k + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P₁ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

(三) 非经常性损益明细表

根据《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》（证监会公告〔2008〕43号）的相关规定，报告期内，公司非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动性资产处置损益	-10.18	-79.04	-36.93	-48.33
越权审批，或无正式批准文件，或偶发的税收返还、减免	0.11	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业正常经营业务密切相关，符合国家政策规定，按照一定	858.61	2,109.06	823.14	1,149.49

项目	2022年1-9月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
标准定额或定量持续享受的政府补助除外)				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-28.80	-255.64	-8.46	-11.84
小计	819.74	1,774.39	777.74	1,089.31
减：所得税影响额	193.32	384.11	151.88	237.33
合计	626.42	1,390.27	625.86	851.99

五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正

(一) 会计政策变更

报告期内，公司会计政策变更情况如下：

1、2019 年度会计政策变更情况

(1) 执行新金融工具准则

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）（上述准则统称“新金融工具准则”），要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。经公司第一届董事会第七次会议于 2018 年 9 月 10 日决议通过，公司于 2019 年 1 月 1 日起开始执行前述新金融工具准则。

公司追溯应用新金融工具准则，但对于分类和计量（含减值）涉及前期比较财务报表数据与新金融工具准则不一致的，公司选择不进行重述。因此，对于首次执行该准则的累积影响数，公司调整 2019 年年初留存收益或其他综合收益以及财务报表其他相关项目金额，2018 年度的财务报表未予重述。

首次执行日前后金融资产分类和计量对公司合并财务报表的影响如下：

单位：元

2018 年 12 月 31 日（变更前）	2019 年 1 月 1 日（变更后）
-----------------------	---------------------

项目	计量类别	账面价值	项目	计量类别	账面价值
货币资金	摊余成本	92,964,867.49	货币资金	摊余成本	92,964,867.49
应收票据	摊余成本	354,105.10	应收票据	摊余成本	354,105.10
应收账款	摊余成本	61,270,862.53	应收账款	摊余成本	61,270,862.53
其他应收款	摊余成本	3,023,800.96	其他应收款	摊余成本	3,291,729.42

2、2020 年度会计政策变更情况

(1) 执行新收入准则

财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会〔2017〕22 号）（以下简称“新收入准则”）。经公司第一届董事会第二十次会议于 2020 年 9 月 9 日决议通过，公司于 2020 年 1 月 1 日起开始执行前述新收入准则。

根据新收入准则的规定，公司选择仅对在 2020 年 1 月 1 日尚未完成的合同的累积影响数进行调整，以及对于最早可比期间期初之前或 2020 年 1 月 1 日之前发生的合同变更予以简化处理，即根据合同变更的最终安排，识别已履行的和尚未履行的履约义务、确定交易价格以及在已履行的和尚未履行的履约义务之间分摊交易价格。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初（即 2020 年 1 月 1 日）的留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

执行新收入准则的主要变化和影响如下：

①公司将因转让商品而预先收取客户的合同对价从“预收账款”项目变更为“合同负债”及“应交税费”（代第三方收取的增值税）项目列报。

②公司支付的与当前或预期取得的合同直接相关运输费用等，原计入销售费用，在新收入准则下作为应付合同履约成本。

公司因执行新收入准则对 2020 年 1 月 1 日财务报表的影响汇总如下：

单位：元

报表项目	2019 年 12 月 31 日（变更前）金额		2020 年 1 月 1 日（变更后）金额	
	合并报表	母公司报表	合并报表	母公司报表
预收款项	31,163,030.94	6,586,445.07	244,423.22	59,477.47

报表项目	2019年12月31日(变更前)金额		2020年1月1日(变更后)金额	
	合并报表	母公司报表	合并报表	母公司报表
合同负债	-	-	27,361,599.75	5,776,077.52
应交税费	30,663,802.15	4,884,925.36	34,220,810.12	5,635,815.44

3、2021年度会计政策变更情况

(1) 执行新租赁准则

财政部于2018年12月7日发布了《企业会计准则第21号——租赁（2018年修订）》（财会〔2018〕35号）（以下简称“新租赁准则”）。经公司第五届董事会第九次会议于2021年7月26日决议通过，公司于2021年1月1日起执行前述新租赁准则，并依据新租赁准则的规定对相关会计政策进行变更。

根据新租赁准则的规定，对于首次执行日前已存在的合同，公司选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。公司选择仅对2021年1月1日尚未完成的租赁合同的累计影响数进行调整。首次执行的累积影响金额调整首次执行当期期初（即2021年1月1日）的留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。

公司因执行新租赁准则对公司2021年1月1日财务报表的影响如下：

单位：元

报表项目	2020年12月31日(变更前)金额		2021年1月1日(变更后)金额	
	合并报表	母公司报表	合并报表	母公司报表
其他流动资产	3,982,553.77	773,923.69	3,899,713.77	732,683.69
使用权资产	-	-	59,952,140.05	6,125,182.33
一年内到期的其他非流动负债	-	-	9,965,722.35	3,180,927.93
租赁负债	-	-	49,903,577.70	2,903,014.40

4、2022年1-9月会计政策变更情况

2022年1-9月，公司未发生会计政策变更。

(二) 会计估计变更

报告期内，公司不存在重大会计估计变更。

（三）会计差错更正

报告期内，公司不存在重大会计差错更正。

六、财务状况分析

（一）资产构成分析

报告期各期末，公司资产结构如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019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	99,225.27	38.32%	133,276.32	52.62%	48,244.72	49.50%	44,101.34	55.46%
非流动资产	159,730.88	61.68%	119,998.79	47.38%	49,223.80	50.50%	35,424.46	44.54%
资产总计	258,956.16	100.00%	253,275.11	100.00%	97,468.52	100.00%	79,525.80	100.00%

报告期各期末，公司资产总额分别为 79,525.80 万元、97,468.52 万元、253,275.11 万元和 258,956.16 万元，随着公司业务规模的扩大，经营业绩的积累，以及首次公开发行募集资金到账，公司资产规模呈上升趋势。

报告期各期末，公司流动资产占资产总额的比例分别为 55.46%、49.50%、52.62%和 38.32%，结构相对稳定。2021 年，公司收到首次公开发行并上市募集资金，流动资产增长较快，同时，公司加大了投资建设力度，固定资产和在建工程等非流动资产也增长较多，故公司流动资产占资产总额比例保持稳定。2022 年 1-9 月，公司继续投入工程建设，2022 年 9 月末非流动资产占比有所增加。

（二）流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019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	49,654.40	50.04%	78,403.11	58.83%	20,423.12	42.33%	19,329.80	43.83%
应收票据	100.70	0.10%	-	-	-	-	-	-

应收账款	18,528.96	18.67%	20,036.23	15.03%	11,273.18	23.37%	8,040.94	18.23%
预付款项	2,409.06	2.43%	3,255.77	2.44%	1,420.28	2.94%	1,567.80	3.56%
其他应收款	925.85	0.93%	875.56	0.66%	675.55	1.40%	2,447.67	5.55%
存货	24,340.91	24.53%	28,193.72	21.15%	14,054.34	29.13%	11,671.88	26.47%
其他流动资产	3,265.39	3.29%	2,511.92	1.88%	398.26	0.83%	1,043.26	2.37%
流动资产合计	99,225.27	100.00%	133,276.32	100.00%	48,244.72	100.00%	44,101.34	100.00%

报告期各期末，公司流动资产分别为 44,101.34 万元、48,244.72 万元、133,276.32 万元和 99,225.27 万元，主要由货币资金、应收账款和存货构成，上述三项流动资产占流动资产的比例分别为 88.53%、94.83%、95.02% 和 93.25%。

1、货币资金

报告期各期末，公司货币资金的构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行存款	49,528.23	99.75%	78,285.64	99.85%	20,308.59	99.44%	19,133.96	98.99%
现金	8.36	0.02%	24.72	0.03%	23.98	0.12%	21.45	0.11%
其他货币资金	117.81	0.24%	92.75	0.12%	90.55	0.44%	174.38	0.90%
合计	49,654.40	100.00%	78,403.11	100.00%	20,423.12	100.00%	19,329.80	100.00%

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 19,329.80 万元、20,423.12 万元、78,403.11 万元和 49,654.40 万元，占流动资产的比例分别为 43.83%、42.33%、58.83% 和 50.04%。公司货币资金主要由银行存款构成，其他货币资金为保证金及公司电商平台账户余额。

2021 年，公司货币资金较 2020 年末增长 57,979.99 万元，主要是收到首次公开发行并上市募集资金所致。2022 年 9 月末，公司货币资金较 2021 年末减少 28,748.71 万元，主要是公司继续投入项目建设，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金 47,125.54 万元所致。

2、应收票据

报告期各期末，公司应收票据金额分别为 0 万元、0 万元、0 万元和 100.70

万元，金额较小，均为银行承兑汇票。

3、应收账款

(1) 应收账款变动分析

报告期各期末，公司应收账款及坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月/ 2022年9月30 日	2021年度/ 2021年12月 31日	2020年度/ 2020年12月 31日	2019年度/ 2019年12月 31日
应收账款余额	19,505.02	21,091.83	11,897.56	8,501.21
坏账准备	976.06	1,055.59	624.39	460.27
应收账款净额	18,528.96	20,036.23	11,273.18	8,040.94
营业收入	205,132.23	281,698.30	180,969.01	158,372.95
应收账款余额占营业收入比例	7.13%	7.49%	6.57%	5.37%

注：2022年1-9月应收账款余额占营业收入比例已年化处理

报告期内，公司营业收入快速增长，相应应收账款规模也逐年增加，各期末应收账款余额分别为 8,501.21 万元、11,897.56 万元、21,091.83 万元和 19,505.02 万元。

报告期各期末，公司应收账款余额占营业收入的比例分别为 5.37%、6.57%、7.49%和 7.13%。

2019 年到 2021 年，公司应收账款余额占营业收入比例逐年略有增长，主要是受客户结构变动的的影响所致，公司对经销商和直销客户的信用政策有所差异，公司对经销商的信用政策以先款后货为主，对少量合作久、规模大的经销商给予一定的信用期；公司的直销客户整体经营规模较大，偿债能力较强，因此公司直销客户的信用期平均较经销商更长。2019 年到 2021 年，公司开发了麻薯、冷冻蛋糕等新品，并重点在直销客户中进行推广，销售情况良好，因此主营业务收入中直销客户收入占比分别为 15.72%、21.70%和 34.10%，直销客户收入占比的提高，使得应收账款余额占营业收入比例逐年略有增长。

2022 年 9 月末，公司年化后的应收账款余额占营业收入比例较为稳定。

(2) 应收账款账龄分析

报告期各期末，公司应收账款账龄情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内 (含1年)	19,495.34	99.95%	21,076.73	99.93%	11,864.33	99.72%	8,444.66	99.33%
1至2年 (含2年)	8.87	0.05%	14.48	0.07%	2.30	0.02%	51.50	0.61%
2至3年 (含3年)	0.81	0.004%	0.62	0.003%	30.94	0.26%	5.04	0.06%
合计	19,505.02	100.00%	21,091.83	100.00%	11,897.56	100.00%	8,501.21	100.00%

报告期各期末，公司1年以内的应收账款余额均占全部应收账款余额的比例在99%以上，公司应收账款回款质量良好。

(3) 应收账款坏账计提分析

① 公司应收账款坏账计提情况

公司以预期信用损失为基础，对应收账款按照其适用的预期信用损失计量方法计提减值准备并确认信用减值损失。

对信用风险显著不同的应收账款单项评价信用风险，如：应收关联方款项；与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。

除了单项评估信用风险的应收账款外，公司基于共同风险特征将金融资产划分为不同的组别，在组合的基础上评估信用风险。

报告期各期末，公司应收账款坏账计提具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日			2021年12月31日			2020年12月31日			2019年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	30.94	30.94	100.00%	35.98	35.98	100.00%

按组合计提坏账准备的应收账款	19,505.02	976.06	5.00%	21,091.83	1,055.59	5.00%	11,866.62	593.45	5.00%	8,465.23	424.29	5.01%
其中：账龄组合	19,505.02	976.06	5.00%	21,091.83	1,055.59	5.00%	11,866.62	593.45	5.00%	8,465.23	424.29	5.01%
合计	19,505.02	976.06	5.00%	21,091.83	1,055.59	5.00%	11,897.56	624.39	5.25%	8,501.21	460.27	5.41%

报告期各期末，除少量涉及诉讼、仲裁的应收账款单项全额计提坏账准备外，公司应收账款坏账准备主要为按组合计提的坏账准备，公司按信用风险特征组合计提的应收账款坏账准备具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日			2021年12月31日			2020年12月31日			2019年12月31日		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1年以内（含1年）	19,495.34	974.77	5.00%	21,076.73	1,053.84	5.00%	11,864.33	593.22	5.00%	8,444.66	422.23	5.00%
1至2年（含1年）	8.87	0.89	10.00%	14.48	1.45	10.00%	2.30	0.23	10.00%	20.56	2.06	10.00%
2至3年（含1年）	0.81	0.40	50.00%	0.62	0.31	50.00%	-	-	-	-	-	-
合计	19,505.02	976.06	5.00%	21,091.83	1,055.59	5.00%	11,866.62	593.45	5.00%	8,465.23	424.29	5.01%

公司组合的坏账计提比例为：1年以内（含1年）5%，1到2年（含2年）10%，2到3年（含3年）50%。报告期各期末，应收账款余额90%以上的账龄系1年以内（含1年），并且公司除按账龄分析法计提外，各期末在对应收账款进行风险评估后，对于回收风险较大的应收账款单项计提了坏账准备。公司应收账款坏账准备的计提充分。

② 同行业可比公司应收账款坏账计提政策

报告期内公司与同行业可比公司应收账款坏账计提政策的对比如下：

账龄	立高食品	海融科技	南侨食品	桃李面包	麦趣尔		元祖股份
					2021年	2019年	
180天以内	5%	5%	1%	2%	2.09%	2.02%	0%
180天至1年	5%	5%	5%	2%	2.09%	2.02%	20%
1至2年	10%	30%	10%	100%	10.25%	8.47%	50%
2至3年	50%	60%	50%	100%	20.03%	12.87%	100%
3至4年	100%	100%	100%	100%	39.23%	34.01%	100%

4至5年	100%	100%	100%	100%	68.92%	87.54%	100%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100.00%	100.00%	100%

注 1：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书；

注 2：麦趣尔 2020 年末披露各账龄坏账计提比例及金额；元祖股份报告期内未披露各账龄坏账计提比例及金额，此处列示其招股说明书中披露的坏账计提比例

如上表所示，公司应收账款坏账计提比例与同行业可比公司略有不同，但不存在明显差异：账龄在 1 年以内的应收账款，公司坏账计提比例仅低于元祖股份，但元祖股份 180 天内的应收账款未计提坏账；账龄为 1 至 3 年的应收账款，公司坏账计提比例与南侨食品一致，高于麦趣尔，低于其他可比公司；账龄在 3 年以上的应收账款，公司坏账计提比例高于麦趣尔，与其他可比公司完全一致。

因此，公司应收账款坏账计提政策与同行业可比公司不存在重大差异。

(4) 坏账准备的计提和转回对经营业绩的影响

报告期内，公司应收账款坏账准备计提和转回对经营业绩的影响如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
计提/转回金额①	-79.54	462.15	169.16	137.37
转销或核销金额②	-	30.94	5.04	-
坏账准备变动金额 ③=①-②	-79.54	431.21	164.12	137.37
利润总额④	12,771.19	35,309.04	29,004.34	22,560.96
坏账准备变动金额/ 利润总额③/④	-0.62%	1.22%	0.57%	0.61%

报告期内，公司应收账款坏账准备计提/转回、转销/核销净额分别为 137.37 万元、164.12 万元、431.21 万元和-79.54 万元，占当期利润总额的比例分别为 0.61%、0.57%、1.22%和-0.62%，占比较小。因此，公司应收账款坏账准备的计提和转回对经营业绩的影响较小。

(5) 应收账款前五名客户情况

报告期各期末，公司应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

2022年9月30日

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额比例
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	7,218.30	37.01%
2	上海盒马物联网有限公司	606.71	3.11%
3	深圳市品道餐饮管理有限公司	567.91	2.91%
4	福建狮运横通贸易有限公司	446.83	2.29%
5	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	431.99	2.21%
合计		9,271.74	47.54%

2021年12月31日

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额比例
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	10,957.88	51.95%
2	广东省商业贸易进出口有限公司	473.48	2.24%
3	中山市采蝶轩食品有限公司	439.85	2.09%
4	泸溪河食品（南京）有限公司	325.89	1.55%
5	深圳市幸福西饼食品有限公司	259.27	1.23%
合计		12,456.37	59.06%

2020年12月31日

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额比例
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	3,613.59	30.37%
2	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	401.32	3.37%
3	中山市采蝶轩食品有限公司	350.36	2.94%
4	季朵（南京）食品有限公司	259.53	2.18%
5	深圳市幸福西饼食品有限公司	230.18	1.93%
合计		4,854.98	40.81%

2019年12月31日

序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额比例
1	沃尔玛（中国）投资有限公司	1,478.60	17.39%
2	石家庄市宏威食品添加剂有限公司	325.96	3.83%
3	华润万家有限公司	307.02	3.61%
4	深圳市幸福西饼食品有限公司	215.83	2.54%
5	济宁市腾飞食品添加剂有限责任公司	194.79	2.29%
合计		2,522.19	29.67%

注：同一控制下公司已合并计算

报告期各期末，公司应收账款前五名客户的账面余额合计占比分别为 29.67%、40.81%、59.06%和 47.54%。2019 年到 2021 年，公司新推出了麻薯、冷冻蛋糕等新品，向沃尔玛（中国）投资有限公司销售情况良好，公司对沃尔玛（中国）投资有限公司销售收入增长较快，使得公司对沃尔玛（中国）投资有限公司的应收账款余额也增长较多。

公司应收账款前五名客户均为大型商超、连锁烘焙店等直销客户，以及部分经营规模较大的经销商，与公司不存在关联关系，与公司的信用政策相匹配。这部分客户资金实力较强，回款信用良好，公司主要客户应收账款无法回收的风险相对较低。

（6）应收账款期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款的期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
应收账款账面余额	19,505.02	21,091.83	11,897.56	8,501.21
期后回款金额	11,900.17	21,089.58	11,885.77	8,470.27
期后回款比例	61.01%	99.99%	99.90%	99.64%

注：2019 年末和 2020 年末的期后回款统计至次年年末，2021 年末和 2022 年 9 月末的期后回款统计至 2022 年 10 月 20 日

报告期各期末，公司应收账款期后回款比例分别为 99.64%、99.90%、99.99%和 61.01%，期后回款情况良好。

（7）信用政策情况

公司在不同销售模式下的信用政策如下：

①经销模式

公司对经销商的信用政策以先款后货为主，但对部分信誉好、合作久、规模大的经销商会给予一定的信用期。公司的经销商主要为中小型企业及部分个体工商户，平均规模较小，以先款后货为主的信用政策有利于公司控制经营风险。

②直销模式

公司直销客户较多为商超及部分大型连锁烘焙店，这部分客户经营规模较大，偿债能力较强，公司一般会给予一定的信用期，对其他中小型直销客户，公司的信用政策为先款后货。

③零售模式

对零售模式下的客户，公司未设置信用政策。

报告期内，公司信用政策无重大变动，不存在放宽信用政策突击确认收入的情形。

4、预付款项

公司原料采购的结算方式以月结为主，公司预付款项主要是少量原材料和进口代理产品的采购款，以及各类广告服务和咨询服务等费用款项。报告期各期末，公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	2,330.28	96.73%	3,239.51	99.50%	1,393.22	98.10%	1,563.41	99.72%
1至2年	78.78	3.27%	16.26	0.50%	27.06	1.90%	2.67	0.17%
2至3年	-	-	-	-	-	-	1.72	0.11%
合计	2,409.06	100.00%	3,255.77	100.00%	1,420.28	100.00%	1,567.80	100.00%

报告期各期末，公司预付款项金额分别为 1,567.80 万元、1,420.28 万元、3,255.77 万元和 2,409.06 万元，预付款项的账龄主要在 1 年以内，账龄较短，不存在需要计提减值准备的情形。

2021 年末，公司预付款项金额较 2020 年末增长 1,835.49 万元，增长较多，主要是由于一方面，受国际物流紧张的影响，公司进口稀奶油产品运输时间较长且到货时间有所延迟，2021 年末尚未到货，由于该产品需要预付部分货款，因此 2021 年末形成较大金额预付款项；另一方面，公司原材料采购金额增长较多，相应预付款项有所增加。

截至 2022 年 9 月 30 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	采购内容	金额	占预付款项比例
临沂新程金锣肉制品集团有限公司	油脂	257.80	10.70%
北京华夏基石企业管理咨询有限公司	咨询服务	188.68	7.83%
CANDIA	进口稀奶油	173.12	7.19%
广州敏睿装饰工程有限公司	会展服务	130.05	5.40%
广东用友软件有限公司	咨询服务	100.48	4.17%
合计		850.13	35.29%

5、其他应收款

(1) 其他应收款性质及变动情况

报告期各期末，公司其他应收款账面余额及款项性质情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
保证金/押金	472.88	557.66	465.32	2,291.89
暂付款	313.12	249.50	175.93	145.23
员工借支	139.84	68.41	34.29	10.55
合计	925.85	875.56	675.55	2,447.67

报告期各期末，公司其他应收款账面余额分别为 2,447.67 万元、675.55 万元、875.56 万元和 925.85 万元，金额相对较小，其他应收款中的保证金/押金主要是土地保证金、房租押金等各类保证金和押金，暂付款主要是公司代垫的职工社保、公积金、个税等，员工借支主要为员工备用金。

2019 年末，公司其他应收款金额较大，主要是因为 2019 年公司购买河南卫辉地块，缴纳了 2,114.00 万元土地款保证金，截至 2019 年末，上述土地尚未完成过户，因此上述土地款保证金形成较大金额的其他应收款。

(2) 其他应收款账龄及坏账准备计提情况

报告期各期末，公司其他应收款账龄如下：

单位：万元

账龄	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
1年以内	597.15	588.45	509.70	2,355.18
1至2年	203.43	138.22	93.62	77.71
2至3年	67.07	88.36	60.35	3.20
3年以上	58.21	60.54	11.88	11.58
小计	925.85	875.56	675.55	2,447.67
减：坏账准备	-	-	-	-
合计	925.85	875.56	675.55	2,447.67

报告期各期末，公司其他应收款账龄主要集中在1年以内，3年以上的占比均不到10%。

公司其他应收款以预期损失为基础计提坏账准备并确认信用减值损失。公司保证金、押金、暂付款、员工借支等其他应收款均属于保证金类组合，不存在不能收回的风险，因此，报告期内公司其他应收款未计提坏账准备。

6、存货

(1) 存货的构成及变动分析

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	9,585.84	38.86%	9,033.41	31.72%	5,412.59	38.16%	4,250.37	35.97%
库存商品	12,694.03	51.46%	16,937.90	59.48%	7,073.78	49.87%	6,383.88	54.02%
发出商品	2,313.99	9.38%	2,370.65	8.32%	1,551.44	10.94%	1,173.43	9.93%
委托加工物资	-	0.00%	33.98	0.12%	56.23	0.40%	10.23	0.09%
合同履约成本	72.16	0.29%	102.41	0.36%	89.72	0.63%	-	-
账面余额	24,666.02	100.00%	28,478.36	100.00%	14,183.74	100.00%	11,817.91	100.00%
减：跌价准备	325.11	-	284.64	-	129.40	-	146.04	-
账面价值	24,340.91	-	28,193.72	-	14,054.34	-	11,671.88	-

报告期各期末，公司存货账面价值分别为11,671.88万元、14,054.34万元、

28,193.72 万元和 24,340.91 万元，占流动资产的比例分别为 26.47%、29.13%、21.15% 和 24.53%，是公司流动资产的重要组成部分。公司存货主要由原材料、库存商品和发出商品构成，还有少量委托加工物资和合同履行成本。2020 年起，公司实施新收入准则，将与销售合同直接相关的运输费用作为合同履行成本，其中已确认收入对应的运输费用结转为营业成本，发出商品对应的运输费用作为合同履行成本。

公司主要存货的变动情况如下：

①原材料

报告期各期末，公司原材料金额分别为 4,250.37 万元、5,412.59 万元、9,033.41 万元和 9,585.84 万元，随着业务规模的扩大而增长。2021 年，公司原材料金额增长幅度较大，主要原因是：第一，公司销售增长较快，广州南沙二厂、浙江生产基地陆续投产后产量有所增长，导致原材料储备增加。第二，2021 年末，公司华北生产基地开始投产，河南奥昆新增原材料 1,151.19 万元。第三，公司佛山三水二厂计划于 2022 年投产，2021 年底开始进行生产线调试并提前储备了部分原材料。

②库存商品

报告期各期末，公司库存商品金额分别为 6,383.88 万元、7,073.78 万元、16,937.90 万元和 12,694.03 万元。公司通常根据销售计划安排生产，并保证 20 天到 30 天左右的安全库存。

2021 年末，公司库存商品增长较快，主要是由于一方面，2021 年公司销售收入增长较快，相应库存商品的安全库存有所增加；另一方面，2021 年下半年，公司冷冻蛋糕等新品销售收入增长较快，公司为应对客户需求的快速增长，提前储备了较多的库存商品。2022 年 9 月末，年中并非公司的销售旺季，故库存储备相应有所减少。

③发出商品

报告期各期末，公司发出商品金额分别为 1,173.43 万元、1,551.44 万元、2,370.65 万元和 2,313.99 万元，公司对大部分客户以签收确认收入，发货至签

收的时间一般在 1-7 天；部分商超客户及规模较大的连锁烘焙店以对账确认收入，发货至对账时间在一个月左右，公司发出商品金额主要与期末发货量存在较强的相关性。

2019 年四季度、2020 年四季度、2021 年四季度、2022 年三季度，公司主营业务收入金额分别为 50,077.37 万元、60,890.14 万元、85,461.72 万元和 72,580.92 万元，平均每天销售额为 544.32 万元、661.85 万元、928.93 万元和 788.92 万元，按上述日均销售额折算，报告期各期末，公司发出商品周转天数分别为 2.16 天、2.34 天、2.55 天和 2.93 天，发出商品占存货比例在 6%至 11% 之间，公司不存在大量的发出商品，且发出商品周转天数基本保持稳定，随着商超等直销客户收入占比的增长而略有增长。

(2) 存货的库龄情况

报告期各期末，公司各类存货账面余额及库龄情况如下：

单位：万元

期间	项目	账面余额	6 个月以内	6 个月至 1 年	1 年以上
2022 年 9 月 30 日	原材料	9,585.84	7,034.03	1,853.78	698.03
	库存商品	12,694.03	12,550.62	113.33	30.07
	发出商品	2,313.99	2,297.11	16.88	-
	委托加工物资	-	-	-	-
	合同履约成本	72.16	72.16	-	-
	合计	24,666.02	21,881.76	1,983.99	728.11
2021 年 12 月 31 日	原材料	9,033.41	7,416.38	1,459.60	157.42
	库存商品	16,937.90	16,686.19	251.29	0.42
	发出商品	2,370.65	2,370.64	0.01	-
	委托加工物资	33.98	1.97	9.01	23.01
	合同履约成本	102.41	102.41	-	-
	合计	28,478.36	26,577.59	1,719.91	180.85
2020 年 12 月 31 日	原材料	5,412.59	4,788.81	467.14	156.64
	库存商品	7,073.78	7,030.36	42.72	0.70
	发出商品	1,551.44	1,550.72	0.71	-
	委托加工物资	56.23	53.68	2.55	-

	合同履行成本	89.72	89.72	-	-
	合计	14,183.74	13,513.28	513.12	157.34
2019年12月31日	原材料	4,250.37	3,997.43	189.21	63.73
	库存商品	6,383.88	6,004.00	338.13	41.76
	发出商品	1,173.43	1,173.43	-	-
	委托加工物资	10.23	1.17	9.06	-
	合计	11,817.91	11,176.02	536.41	105.49

报告期各期末，公司存货库龄主要在1年以内，1年以内库龄存货的账面余额占比均在96%以上。公司原材料和库存商品的保质期主要在1年以内，部分糖类和冷冻水果等原材料、巧克力和冷冻水果等库存商品的保质期在1年以上，包装物则没有保质期。同时，公司一般与客户签订年度框架协议，客户根据需求通知公司发货，公司在手订单情况良好，不存在因滞销而库龄较长的情形。

因此，公司少量库龄在1年以上的存货均为上述保质期在1年以上或没有保质期的存货，不存在大量的残次冷备品或大量滞销的情况。

(3) 退换货情况

报告期内，公司退换货金额及占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
退换货金额	163.95	199.41	355.93	299.30
营业收入	205,132.23	281,698.30	180,969.01	158,372.95
退换货占比	0.08%	0.07%	0.20%	0.19%

报告期内，公司退换货金额分别为299.30万元、355.93万元、199.41万元和163.95万元，占营业收入的比例分别为0.19%、0.20%、0.07%和0.08%。报告期内，退换货金额及占当期营业收入的比例较小，退换货的主要原因是品规调整 and 外观破损，其中品规调整一般是客户因使用不当，如奶油打发不当或产品存储、烘烤方式不当等原因，认为公司产品不符合其要求，出于维护客户关系的考虑，公司为其更换为其他品规的产品，不存在滞销或大量销售退回的情况。

形。

(4) 存货跌价准备计提情况

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
库存商品	221.39	255.03	115.05	135.60
发出商品	103.72	29.61	14.35	10.44
合计	325.11	284.64	129.40	146.04

报告期各期末，公司存货跌价准备金额分别为 146.04 万元、129.40 万元、284.64 万元和 325.11 万元。公司存货以成本与可变现净值孰低计量，在资产负债表日按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

公司存货周转速度快、库龄较短，不存在存货过期的情形。公司为了满足客户对产品的多元化需求，存在向客户销售少量低毛利产品的情形，这部分产品的销售价格剔除运输费、销售费用和相关税费后，可能会低于存货的期末账面余额，出于谨慎性考虑，公司根据企业会计准则的相关要求进行了减值测试，对上述个别产品单项计提了存货跌价准备。

报告期内，公司各类存货计提存货跌价准备符合《企业会计准则》的规定，存货跌价的计提充分、合理。

7、其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产的构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
增值税留抵税金	3,006.11	2,342.77	318.27	972.97
预缴税金	79.43	87.57	78.99	70.29
待摊费用	179.84	81.58	0.99	-
合计	3,265.39	2,511.92	398.26	1,043.26

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为 1,043.26 万元、398.26 万元、

2,511.92 万元和 3,265.39 万元，主要是增值税留抵税金，以及少量预缴税金及待摊房租。

2021 年末，公司其他流动资产较 2020 年末增长 2,113.67 万元，增长较多，主要是由于卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目、华东生产基地建设及技改项目等工程投入较大，其中部分建设项目由河南奥昆和浙江立高等主体实施，这部分子公司工程和设备采购产生较多的进项税额，但由于其产能还未完全释放，销售金额较小，故产生的销项税额小于进项税额，从而形成较大金额的增值税留抵税额。2022 年 1-9 月，随着各子公司继续投入建设项目，2022 年 9 月末公司其他流动资产较 2021 年末继续增长。

（三）非流动资产分析

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日		2019 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	60,232.59	37.71%	52,496.34	43.75%	29,073.41	59.06%	26,588.47	75.06%
在建工程	44,467.27	27.84%	31,305.10	26.09%	8,359.04	16.98%	1,905.51	5.38%
使用权资产	6,228.92	3.90%	6,632.17	5.53%	-	-	-	-
无形资产	29,085.22	18.21%	15,591.09	12.99%	6,903.58	14.02%	4,830.46	13.64%
长期待摊费用	4,152.43	2.60%	3,557.69	2.96%	1,417.81	2.88%	841.81	2.38%
递延所得税资产	2,927.01	1.83%	2,101.20	1.75%	793.26	1.61%	527.77	1.49%
其他非流动资产	12,637.44	7.91%	8,315.19	6.93%	2,676.70	5.44%	730.44	2.06%
非流动资产合计	159,730.88	100.00%	119,998.79	100.00%	49,223.80	100.00%	35,424.46	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产分别为 35,424.46 万元、49,223.80 万元、119,998.79 万元和 159,730.88 万元，主要由固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成，上述四项非流动资产占非流动资产的比例分别为 96.13%、95.51%、89.76%和 91.67%。

1、固定资产

（1）固定资产构成

报告期各期末，公司固定资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋建筑物	17,477.49	29.02%	14,264.92	27.17%	7,055.53	24.27%	7,335.83	27.59%
机器设备	33,231.98	55.17%	29,704.89	56.58%	18,830.19	64.77%	16,689.10	62.77%
运输设备	3,195.68	5.31%	3,445.87	6.56%	1,227.23	4.22%	731.50	2.75%
电子设备	2,777.63	4.61%	1,790.52	3.41%	1,073.05	3.69%	1,014.35	3.82%
其他设备	3,549.80	5.89%	3,290.14	6.27%	887.41	3.05%	817.69	3.08%
合计	60,232.59	100.00%	52,496.34	100.00%	29,073.41	100.00%	26,588.47	100.00%

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 26,588.47 万元、29,073.41 万元、52,496.34 万元和 60,232.59 万元，占非流动资产的比例分别为 75.06%、59.06%、43.75%和 37.71%，公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成。

报告期内，为满足持续扩大的市场需求，公司不断加大产能的投资建设力度，公司固定资产账面价值呈逐年增长趋势。2021 年末，固定资产账面价值较 2020 年末增长 23,422.92 万元，主要原因是：①卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目部分投产，对应在建工程共 13,152.19 万元转入固定资产。②公司子公司广州奥昆广州南沙二厂生产线陆续投产，购置了较多的机器设备等固定资产，2021 年末，广州奥昆的固定资产账面价值较上年末增加 4,191.10 万元。

(2) 固定资产折旧及减值准备情况

报告期各期末，公司固定资产的折旧和减值准备明细如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
一、账面原值	80,371.01	67,687.50	39,979.91	34,254.49
房屋建筑物	19,878.36	16,025.50	8,365.77	8,249.44
机器设备	46,814.25	40,155.67	26,280.85	21,917.69
运输设备	4,529.87	4,433.14	1,931.51	1,293.29
电子设备	4,179.20	2,735.31	1,678.06	1,346.25

其他设备	4,969.32	4,337.87	1,723.72	1,447.81
二、累计折旧	20,138.42	15,191.16	10,906.49	7,666.02
房屋建筑物	2,400.87	1,760.59	1,310.24	913.61
机器设备	13,582.27	10,450.78	7,450.66	5,228.59
运输设备	1,334.19	987.27	704.28	561.79
电子设备	1,401.56	944.79	605.01	331.90
其他设备	1,419.52	1,047.74	836.31	630.12
三、减值准备	-	-	-	-
房屋建筑物	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
运输设备	-	-	-	-
电子设备	-	-	-	-
其他设备	-	-	-	-
四、账面价值	60,232.59	52,496.34	29,073.41	26,588.47
房屋建筑物	17,477.49	14,264.92	7,055.53	7,335.83
机器设备	33,231.98	29,704.89	18,830.19	16,689.10
运输设备	3,195.68	3,445.87	1,227.23	731.50
电子设备	2,777.63	1,790.52	1,073.05	1,014.35
其他设备	3,549.80	3,290.14	887.41	817.69

报告期内，公司固定资产使用状况良好，不存在闲置、终止使用或者计划提前处置的固定资产，不存在减值迹象，公司未计提固定资产减值准备。

(3) 同行业可比公司固定资产折旧年限

公司与同行业可比公司固定资产折旧年限的对比如下：

单位：年

项目	立高食品	海融科技	南侨食品	桃李面包	麦趣尔	元祖股份
房屋及建筑物	20	20	20-30	40	30	20-40
机器设备	5-10	3、5、10	5-25	10-15	5-10	8-15
运输设备	5-10	4	5	4-6	5	10
电子设备	3-5	3、5	3-20	3-5	5	2-8
其他设备	5-10	3、5	3-20	5-10	5	5-8

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书。

由上表可知，公司固定资产折旧年限与同行业可比公司不存在重大差异，固定资产的折旧年限合理。

2、在建工程

报告期各期末，公司在建工程的构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
在建工程	44,430.59	30,397.10	8,359.04	1,905.51
工程物资	36.67	908.00	-	-
合计	44,467.27	31,305.10	8,359.04	1,905.51

在建工程项目的具体明细如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
三水生产基地扩建项目	14,947.82	7,683.24	2,094.68	-
卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目	9,704.78	6,432.65	2,759.90	19.29
华东生产基地建设及技改项目	7,983.97	5,156.52	-	-
待安装设备	6,475.73	5,739.11	2,142.66	193.51
智能信息化升级改造建设项目	3,483.62	2,667.89	-	-
装修项目	715.06	497.92	214.39	-
浙江厂区建设项目	491.60	1,566.80	1,017.75	1,117.56
立高食品总部基地建设项目	271.01	-	-	-
佛山厂区改造项目	214.86	214.86	129.65	554.63
南沙基地项目	142.14	438.11	-	-
电力扩容项目	-	-	-	20.51
合计	44,430.59	30,397.10	8,359.04	1,905.51

报告期各期末，公司在建工程金额分别为 1,905.51 万元、8,359.04 万元、30,397.10 万元和 44,430.59 万元，主要是在建房屋建筑物、生产线以及待安装机器设备。报告期内，公司主要在建工程三水生产基地扩建项目、卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目、华东生产基地建设及技改项目和智能

信息化升级改造建设项目均为公司首次公开发行的募投项目，上述募投项目根据建设进度，部分从 2020 年开始建设，并在 2021 年进入集中建设期，因此公司报告期内在建工程金额增长较多。

报告期内，公司在建工程状况良好，期末不存在减值迹象。

3、使用权资产

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，将相关租赁确认为使用权资产和租赁负债。2021 年末和 2022 年 9 月末，公司使用权资产金额分别为 6,632.17 万元和 6,228.92 万元，具体如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日
一、账面原值	9,415.98	8,407.73
房屋建筑物	9,415.98	8,407.73
二、累计折旧	3,187.06	1,775.55
房屋建筑物	3,187.06	1,775.55
三、减值准备	-	-
房屋建筑物	-	-
四、账面价值	6,228.92	6,632.17
房屋建筑物	6,228.92	6,632.17

2021 年末和 2022 年 9 月末，公司使用权资产主要是租赁的广州南沙生产基地、佛山三水二厂，以及部分办公楼和员工宿舍等。

4、无形资产

(1) 无形资产构成

报告期各期末，公司无形资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地使用权	28,786.33	98.97%	15,346.41	98.43%	6,739.20	97.62%	4,681.73	96.92%
软件	298.89	1.03%	244.68	1.57%	164.38	2.38%	148.73	3.08%

合计	29,085.22	100.00%	15,591.09	100.00%	6,903.58	100.00%	4,830.46	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	----------	---------	----------	---------

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 4,830.46 万元、6,903.58 万元、15,591.09 万元和 29,085.22 万元，主要是土地使用权及少量软件。

2020 年末，公司无形资产较 2019 年末增长 2,073.12 万元，主要是增加河南生产基地土地使用权所致。2021 年末，公司无形资产较 2020 年末增长 8,687.51 万元，主要是子公司浙江立高购置浙江省长兴县太湖街道土地使用权，子公司广州奥昆购置广州市南沙区新涌工业园土地使用权所致。

2022 年 9 月末，公司无形资产较 2021 年末增长 13,494.13 万元，主要是新取得立高食品总部基地建设项目的土地使用权增加原值 13,843.20 万元所致。

公司无形资产使用状况良好，不存在减值迹象。

(2) 公司与同行业可比公司无形资产摊销年限对比

公司与同行业可比公司无形资产摊销年限的对比如下：

单位：年

项目	立高食品	海融科技	南侨食品	桃李面包	麦趣尔	元祖股份
土地使用权	土地使用权证或者协议约定的使用年限	50	50	50	土地使用权证或者协议约定的使用年限	50
软件	2-8	使用年限	4-10	3-5	3-5	3-5

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书。

由上表可知，公司无形资产摊销年限与同行业可比公司不存在重大差异，摊销年限合理。

5、长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用明细如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
装修及固定资产改良支出	3,793.16	3,398.37	1,377.65	761.18
货架	347.24	145.09	28.44	53.15
服务费	12.03	14.23	8.13	13.90

项目	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
广告宣传费	-	-	1.18	8.25
排污费	-	-	2.42	5.32
合计	4,152.43	3,557.69	1,417.81	841.81

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 841.81 万元、1,417.81 万元、3,557.69 万元和 4,152.43 万元，主要为公司租赁厂房及办公室的装修费用及对生产车间、生产场地等固定资产的改造费用。2021 年末，公司长期待摊费用增长较多，主要是由于广州南沙二厂、佛山三水二厂进行持续建设，发生较多装修和改造支出所致。

6、递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产明细如下：

单位：万元

项目	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
可抵扣亏损	1,634.92	367.97	140.25	57.35
股份支付	531.04	577.98	-	-
计提客户返利	250.18	538.65	307.04	231.77
应收款项坏账准备	207.13	233.54	126.47	87.29
内部交易未实现收益	150.39	267.73	194.39	131.55
租赁	78.03	54.32	-	-
存货跌价准备	75.33	61.01	25.12	19.82
合计	2,927.01	2,101.20	793.26	527.77

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 527.77 万元、793.26 万元、2,101.20 万元和 2,927.01 万元，主要是计提返利、应收账款坏账准备，以及未实现内部销售和子公司亏损产生的暂时性差异所致，2021 年开始，公司实施期权激励计划，因股份支付产生了部分递延所得税资产。2022 年 1-9 月，公司子公司河南奥昆产能还未释放，发生部分亏损，故期末可抵扣亏损形成的递延所得税资产有所增加。

7、其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产明细如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
预付工程及设备款	12,274.24	8,315.19	2,262.70	710.44
预付中介费用	363.21	-	-	-
预付上市费用	-	-	414.00	20.00
合计	12,637.44	8,315.19	2,676.70	730.44

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 730.44 万元、2,676.70 万元、8,315.19 万元和 12,637.44 万元，主要是支付工程及设备的预付款以及预付的上市及再融资中介费用。2020 年开始，公司首次公开发行的募投项目持续投入建设，工程和设备采购较多，因此预付工程及设备款呈上升趋势，报告期内公司其他非流动资产增长较快。

（四）负债构成分析

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019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	46,379.49	88.53%	48,261.68	88.20%	31,016.65	96.12%	28,093.79	86.56%
非流动负债	6,010.90	11.47%	6,455.62	11.80%	1,253.28	3.88%	4,362.93	13.44%
负债总计	52,390.40	100.00%	54,717.30	100.00%	32,269.93	100.00%	32,456.72	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 32,456.72 万元、32,269.93 万元、54,717.30 万元和 52,390.40 万元，其中流动负债占比分别为 86.56%、96.12%、88.20%和 88.53%，公司负债以流动负债为主。

（五）流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019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	8,007.29	17.26%	-	-	-	-	3,003.86	10.69%
应付账款	21,344.64	46.02%	23,575.45	48.85%	14,054.50	45.31%	11,907.01	42.38%
预收款项	49.57	0.11%	28.99	0.06%	16.64	0.05%	3,116.30	11.09%
合同负债	3,250.42	7.01%	5,603.53	11.61%	3,374.00	10.88%	-	-
应付职工薪酬	4,879.11	10.52%	7,190.13	14.90%	4,814.62	15.52%	3,869.61	13.77%
应交税费	4,464.95	9.63%	6,482.36	13.43%	4,544.60	14.65%	3,066.38	10.91%
其他应付款	2,726.27	5.88%	3,548.09	7.35%	3,773.67	12.17%	3,026.41	10.77%
一年内到期的非流动负债	1,425.26	3.07%	1,476.55	3.06%	-	-	104.21	0.37%
其他流动负债	231.97	0.50%	356.59	0.74%	438.62	1.41%	-	-
流动负债合计	46,379.49	100.00%	48,261.68	100.00%	31,016.65	100.00%	28,093.79	100.00%

报告期各期末，公司的流动负债分别为 28,093.79 万元、31,016.65 万元、48,261.68 万元和 46,379.49 万元，主要由短期借款、应付账款、预收款项（或合同负债）、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款构成。

1、短期借款

报告期各期末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保证和抵押借款	-	-	-	-	-	-	2,000.00	66.58%
信用借款	8,000.00	99.91%	-	-	-	-	1,000.00	33.29%
应付银行借款利息	7.29	0.09%	-	-	-	-	3.86	0.13%
合计	8,007.29	100.00%	-	-	-	-	3,003.86	100.00%

报告期各期末，公司短期借款金额分别为 3,003.86 万元、0 万元、0 万元和 8,007.29 万元。2019 年，公司子公司浙江奥昆因资金需求，向浙江长兴农村商业银行借款 3,000 万元，2019 年末形成部分短期借款，2020 年，公司已将上述借款归还。2022 年 1-9 月，随着公司工程建设投入的增加，公司增加了部分短期信用借款以补充流动资金，2022 年 9 月末形成短期借款及利息共 8,007.29 万

元。

2、应付账款

(1) 应付账款的构成分析

报告期各期末，公司应付账款构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
存货采购款	14,843.60	69.54%	17,661.19	74.91%	10,160.01	72.29%	9,283.99	77.97%
工程及设备款	4,062.15	19.03%	3,086.08	13.09%	1,512.70	10.76%	768.54	6.45%
运输及仓储费	2,438.89	11.43%	2,826.18	11.99%	2,337.92	16.63%	1,834.83	15.41%
劳务费	-	-	1.99	0.01%	43.86	0.31%	19.65	0.17%
合计	21,344.64	100.00%	23,575.45	100.00%	14,054.50	100.00%	11,907.01	100.00%

报告期各期末，公司应付账款金额分别为 11,907.01 万元、14,054.50 万元、23,575.45 万元和 21,344.64 万元，主要是采购原材料、工程及设备、运输及仓储等应付款项。

2021 年末，公司应付存货采购款金额较大，主要是由于随着公司业务规模的扩大，以及河南生产基地、佛山三水二厂分别于 2021 年末和 2022 年部分投产，公司 2021 年末原材料采购金额增长较多，2021 年 12 月，公司原材料采购金额较 2020 年 12 月增长 63.09%，使得 2021 年末公司应付存货采购款增长较多。2022 年 9 月末，公司原材料采购较 2021 年末的销售旺季有所减少，故应付存货采购款有所下降。

报告期内，公司应付工程及设备款增长较快，主要是由于公司持续进行工程项目建设，工程及设备采购较多所致。

(2) 应付账款的账龄分析

报告期各期末，公司应付账款的账龄情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	20,896.03	97.90%	23,292.46	98.80%	13,811.11	98.27%	11,837.26	99.41%
1至2年	314.25	1.47%	113.35	0.48%	220.95	1.57%	54.50	0.46%
2至3年	109.33	0.51%	147.20	0.62%	7.60	0.05%	11.46	0.10%
3年以上	25.03	0.12%	22.43	0.10%	14.83	0.11%	3.78	0.03%
合计	21,344.64	100.00%	23,575.45	100.00%	14,054.50	100.00%	11,907.01	100.00%

报告期各期末，公司应付账款账龄主要集中在1年以内，账龄1年以内的应付账款占比超过98%，账龄1年以上的应付账款是因公司为保证设备质量，对部分设备供应商约定安装完成两年之后再支付尾款所致。

(3) 应付账款前五名供应商情况

截至2022年9月末，公司应付账款前五名供应商情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	账面余额	占应付账款余额比例
1	广东白燕粮油实业有限公司	1,133.16	5.31%
2	东莞嘉吉粮油有限公司	823.76	3.86%
3	广州焙乐道食品有限公司	713.05	3.34%
4	上海鸿权进出口有限公司	665.22	3.12%
5	扬州续辉饮料设备有限公司	613.23	2.87%
合计		3,948.42	18.50%

公司上述应付账款前五名供应商均为原材料供应商，与公司不存在关联关系。

3、预收款项及合同负债

报告期各期末，公司预收款项和合同负债情况如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日	2021年12月31日	2020年12月31日	2019年12月31日
预收款项	49.57	28.99	16.64	3,116.30
合同负债	3,250.42	5,603.53	3,374.00	-

合计	3,299.99	5,632.53	3,390.64	3,116.30
----	----------	----------	----------	----------

2020年起，公司根据新收入准则的要求，将因转让商品而预先收取客户的合同对价从“预收账款”项目变更为“合同负债”及“应交税费”（代第三方收取的增值税）项目列报。

报告期各期末，公司预收款项和合同负债合计金额分别为 3,116.30 万元、3,390.64 万元、5,632.53 万元和 3,299.99 万元，公司对部分经销商和直销客户执行先款后货的信用政策，因此期末会预收部分客户的货款。

2021 年末，公司合同负债较 2020 年末增长 2,229.53 万元，主要是根据 2021 年证监会发布的《监管规则适用指引——会计类第 2 号》，公司将对客户实物返利，按照附有额外购买选择权的销售进行会计处理，计提的实物返利 2,860.57 万元从“其他应付款”项目变更为“合同负债”项目列报。

2022 年 9 月末，公司合同负债有所下降，主要是由于每年第四季度为销售旺季，故 2022 年 9 月末预收的货款和计提的实物返利较上年末有所下降所致。

4、应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬的构成如下：

单位：万元

项目	2022 年 9 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
短期薪酬	4,841.29	6,007.88	4,813.12	3,856.66
离职后福利-设定提存计划	37.82	28.24	-	12.62
辞退福利	-	3.50	1.50	0.33
一年内到期的其他福利	-	1,150.52	-	-
合计	4,879.11	7,190.13	4,814.62	3,869.61

报告期各期末，公司应付职工薪酬金额分别为 3,869.61 万元、4,814.62 万元、7,190.13 万元和 4,879.11 万元，公司应付职工薪酬主要由短期薪酬和一年内到期的其他福利组成。

2019 年末到 2021 年末，公司应付短期薪酬呈逐年上升趋势，主要是随着公司经营规模的扩大，员工人数增加较多所致。2022 年 1-9 月，随着公司上一

年度年终奖和超额业绩激励基金的发放，公司 2022 年 9 月末的应付短期薪酬较 2021 年末有所下降。

公司应付一年内到期的其他福利为超额业绩激励基金，2021 年，公司制定了超额业绩激励基金计划，对公司及子公司的主要经营管理者进行超额业绩激励，根据当年调整后的净利润金额和净利润增量提取激励基金。2021 年度，根据当年业绩情况，公司共提取了 1,150.52 万元的超额业绩激励基金，故 2021 年末，公司一年内到期的其他福利共 1,150.52 万元。

5、应交税费

报告期各期末，公司应交税费的构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
增值税	2,289.44	1,883.43	1,403.02	1,032.71
企业所得税	1,455.80	4,125.36	2,831.03	1,781.87
个人所得税	182.26	115.14	74.22	44.84
土地使用税	154.66	7.24	21.32	32.27
城市维护建设税	140.83	114.29	87.49	68.28
房产税	78.28	60.21	47.71	43.73
教育附加费	62.35	56.47	41.62	31.34
印花税	59.23	82.03	10.04	9.31
地方教育费附加	41.56	37.64	27.75	20.89
环境保护税	0.55	0.54	0.40	1.14
合计	4,464.95	6,482.36	4,544.60	3,066.38

报告期各期末，公司应交税费金额分别为 3,066.38 万元、4,544.60 万元、6,482.36 万元和 4,464.95 万元，主要由应交企业所得税和应交增值税构成。

2019 年末到 2021 年末，公司应交税费呈上升趋势，主要原因是随着公司营业利润和销售收入的增长，公司应交企业所得税和应交增值税金额均逐年上升。2022 年 9 月末，公司应交税费金额有所下降，主要是由于每年第四季度为销售旺季，且受原料成本上升的影响，2022 年第三季度营业利润较 2021 年第四季度偏低，故应交企业所得税较 2021 年末有所减少所致。

6、其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款的构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
应付日常经营费用	1,859.05	2,324.81	1,495.52	1,248.67
计提客户返利	606.69	914.95	2,155.02	1,559.27
应付押金、保证金等	260.53	308.33	123.13	218.48
合计	2,726.27	3,548.09	3,773.67	3,026.41

报告期各期末，公司其他应付款金额分别为 3,026.41 万元、3,773.67 万元、3,548.09 万元和 2,726.27 万元，主要由已计提但尚未支付的日常经营费用和计提客户返利构成。

公司应付日常经营费用主要是尚未支付的员工报销款、伙食费等。2021 年底，公司应付日常经营费用金额较大，主要原因是，一方面，2021 年公司业务规模较大，相关费用金额较高；另一方面，2021 年，公司收到增城区对上市企业高管人才的奖励 300 万元，还未向管理团队支付，形成其他应付款。

报告期各期末，公司计提的客户返利有所波动。2020 年末，由于公司销售收入增长，同时为应对疫情影响，公司加强了对客户的返利力度，因此 2020 年末计提的客户返利较 2019 年末增长较多。2021 年末，根据 2021 年证监会发布的《监管规则适用指引——会计类第 2 号》，公司将客户的返利分为实物返利和现金返利两种，计提的实物返利按照附有额外购买选择权的销售进行会计处理，列示为“合同负债”，计提的现金返利按照可变对价原则进行会计处理，列示为“其他应付款”，因此，由于计提的实物返利列示为“合同负债”，其他应付款中的客户返利下降较多。2022 年 9 月末，公司计提的现金返利有所下降，主要是由于一方面，上年末为销售旺季，商超客户的月度返利较上年末有所减少；另一方面，2021 年底计提的部分年度返利已于 2022 年初抵扣应收账款。

7、一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债金额分别为 104.21 万元、0 万元、1,476.55 万元和 1,425.26 万元。公司自 2021 年起执行新租赁准则，将相关租赁确认为使用权资产和租赁负债，并将自资产负债表日起一年内支付的租赁负债，列示为一年内到期的非流动负债，因此，2021 年末和 2022 年 9 月末，公司一年内到期的非流动负债金额较大。

(六) 非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2022年9月30日		2021年12月31日		2020年12月31日		2019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	-	-	-	-	-	-	2,900.00	66.47%
租赁负债	5,109.06	85.00%	5,375.24	83.26%	-	-	-	-
递延收益	901.84	15.00%	1,080.38	16.74%	1,253.28	100.00%	1,462.93	33.53%
合计	6,010.90	100.00%	6,455.62	100.00%	1,253.28	100.00%	4,362.93	100.00%

报告期各期末，公司非流动负债金额分别为 4,362.93 万元、1,253.28 万元、6,455.62 万元和 6,010.90 万元，为长期借款、租赁负债和递延收益。

1、长期借款

公司仅 2019 年末存在长期借款 2,900.00 万元，2020 年末到 2022 年 9 月末，公司不存在长期借款。

2019 年 1 月，公司子公司浙江奥昆取得长兴生产基地土地使用权和房屋建筑物所有权后，以相关资产为抵押物，向浙江长兴农村商业银行借款 3,000.00 万元，期限为 5 年。2019 年末，除去一年内到期的借款 104.21 万元，公司长期借款金额为 2,900.00 万元，该笔借款已于 2020 年 6 月 19 日全部归还。

2、租赁负债

公司自 2021 年起执行新租赁准则，按尚未支付的相关租赁付款额的现值确认租赁负债，2021 年末和 2022 年 9 月末，公司租赁负债金额分别为

5,375.24 万元和 5,109.06 万元。

3、递延收益

报告期各期末，公司递延收益分别为 1,462.93 万元、1,253.28 万元、1,080.38 万元和 901.84 万元，均为计入递延收益的政府补助。2020 年以来，公司未收到新增的计入递延收益的大额政府补助，随着以前年度收到的政府补助持续进行摊销，报告期各期末，公司递延收益金额略有下降。

(七) 偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
流动比率（倍）	2.14	2.76	1.56	1.57
速动比率（倍）	1.61	2.18	1.10	1.15
资产负债率（合并）	20.23%	21.60%	33.11%	40.81%
资产负债率（母公司）	9.09%	8.17%	19.28%	22.60%
项目	2022年1-9 月	2021年度	2020年度	2019年度
利息保障倍数（倍）	40.52	105.06	190.20	92.28
息税折旧摊销前利润（万元）	20,959.52	43,033.59	33,182.17	25,933.92

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债；

（2）速动比率=速动资产/流动负债=(流动资产-存货)/流动负债；

（3）资产负债率=负债总额/资产总额；

（4）利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用；

（5）息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧。

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.57、1.56、2.76 和 2.14，速动比率分别为 1.15、1.10、2.18 和 1.61。公司流动比率和速动比率均保持在合理水平，2021 年，由于收到首次公开发行并上市募集资金，流动比率和速动比率增长较多。

报告期各期末，公司合并口径下的资产负债率分别为 40.81%、33.11%、21.60%和 20.23%。公司资产负债率呈下降趋势，一方面，公司经营业绩不断提

升，持续经营积累使资产总额有所增加；另一方面，由于公司经营性现金流情况良好，以及 2021 年收到首次公开发行并上市募集资金。因此，公司资产负债率稳步向好。

报告期内，公司利息保障倍数和息税折旧摊销前利润均处于较高水平，付息风险较低。

2、与同行业可比公司偿债能力指标对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司主要偿债能力指标的对比情况如下：

财务指标	公司名称	2022年9月 30日	2021年12月 31日	2020年12月 31日	2019年12月 31日
流动比率 (倍)	海融科技	9.99	7.24	8.18	1.75
	南侨食品	-	3.40	1.81	1.77
	桃李面包	1.20	1.70	2.85	4.37
	麦趣尔	0.69	1.31	1.58	1.69
	元祖股份	1.31	1.34	1.48	1.85
	平均值	3.30	3.00	3.18	2.29
	立高食品	2.14	2.76	1.56	1.57
速动比率 (倍)	海融科技	8.79	6.54	7.79	1.41
	南侨食品	-	2.73	1.43	1.36
	桃李面包	1.07	1.53	2.69	4.16
	麦趣尔	0.57	1.10	1.38	1.52
	元祖股份	1.25	1.29	1.43	1.78
	平均值	2.92	2.64	2.94	2.04
	立高食品	1.61	2.18	1.10	1.15
资产负债率 (合并)	海融科技	9.21%	12.68%	11.28%	35.92%
	南侨食品	-	22.31%	32.72%	30.63%
	桃李面包	23.98%	17.98%	14.99%	27.82%
	麦趣尔	60.60%	43.36%	38.40%	32.94%
	元祖股份	53.38%	48.05%	41.27%	37.63%
	平均值	36.79%	28.88%	27.73%	32.99%
	立高食品	20.23%	21.60%	33.11%	40.81%

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书，南侨食品暂未披露 2022 年三季报

2019 年末和 2020 年末，公司流动比率和速动比率与同行业平均水平存在一定差距，主要是因为上市前，公司较多利用自有资金进行产能建设，经营性负债金额较大，导致流动比率和速动比率指标较低。同时，公司还处于快速发展阶段，自身积累较为薄弱，因此资产负债率高于同行业平均水平。

2021 年，随着公司首次公开发行募集资金到位、经营业绩的快速提升，公司流动比率、速动比率和资产负债率等偿债能力指标均得到明显优化。2021 年末和 2022 年 9 月末，公司流动比率和速动比率与同行业平均水平较为接近，资产负债率低于同行业平均水平，体现了公司良好的偿债能力。

3、现金流量和银行授信情况

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 26,377.99 万元、28,513.22 万元、29,141.50 万元和 19,961.67 万元，公司现金流量情况良好，能够保障未来的偿付能力。

同时，公司的银行资信状况良好，与多家银行保持着良好的合作关系，债务融资渠道通畅。

（八）营运能力分析

1、营运能力指标

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率（次）	14.18	17.99	18.74	22.36
存货周转率（次）	7.13	8.68	8.68	7.80

注：（1）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；

（2）存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；

（3）2022年1-9月的应收账款周转率、存货周转率指标已年化处理。

报告期各期末，公司应收账款周转率分别为22.36、18.74、17.99和14.18，报告期内，商超等直销客户的需求增长较快，公司对直销客户的销售增长较多，主营业务收入中直销客户收入占比由2019年的15.72%增长至2021年的34.10%，而公司对商超等直销客户的信用期一般略长于经销商，因此应收账款周转率有所下降，但整体维持在较高水平。

报告期各期末，公司存货周转率分别为 7.80、8.68、8.68 和 7.13，公司重视存货的管理，根据销售计划组织生产及备货，保持合理的存货规模，公司存货周转率较为稳定且保持在较高水平。

2、与同行业可比公司营运能力指标对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司主要营运能力指标的对比情况如下：

财务指标	公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
应收账款周转率（次）	海融科技	23.36	25.13	22.64	23.18
	南侨食品	-	15.33	15.41	15.58
	桃李面包	12.38	12.69	12.11	12.24
	麦趣尔	7.45	8.08	7.45	6.04
	元祖股份	26.98	43.88	40.20	52.11
	平均值	17.54	21.02	19.56	21.83
	立高食品	14.18	17.99	18.74	22.36
存货周转率（次）	海融科技	3.72	4.16	4.66	5.88
	南侨食品	-	4.36	4.20	4.48
	桃李面包	28.76	30.09	31.08	28.35
	麦趣尔	9.22	8.98	8.57	8.80
	元祖股份	14.70	15.96	12.96	14.39
	平均值	14.10	12.71	12.29	12.38
	立高食品	7.13	8.68	8.68	7.80

注 1：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书，南侨食品暂未披露 2022 年三季报；

注 2：2022 年 1-9 月的应收账款周转率、存货周转率指标已年化处理。

报告期内，公司的应收账款周转率与同行业可比公司平均水平较为接近，各公司应收账款周转率主要与其经营模式和客户结构密切相关。元祖股份主要采取连锁经营的直营烘焙店模式，以零售销售为主，回款速度快，其应收账款周转率显著高于其他可比公司。海融科技经销模式收入占比达到 90%左右，经销商信用期较短，故其应收账款周转率也相对偏高。南侨食品、桃李面包、麦趣尔客户较多为工业客户和商超，其结算周期则相对较长。2019 年，公司经销模式收入占比较高，公司应收账款周转率与海融科技较为接近；2020 年以来，公司直销模式收入增长较快，应收账款周转率略有下降，但依旧高于南侨食品、

桃李面包、麦趣尔等可比公司。

报告期内，公司的存货周转率略低于同行业可比公司平均水平，主要与产品特性相关。桃李面包和元祖股份的产品主要为面包、蛋糕、月饼等烘焙成品，保质期较短，存货周转率较高。海融科技、南侨食品的产品主要为奶油、油脂等烘焙食品原料，保质期较长，存货周转率较低。而公司主要产品中，冷冻烘焙食品的保质期略短于烘焙食品原料，因此公司存货周转率低于桃李面包和元祖股份，高于海融科技和南侨食品。

（九）公司财务性投资分析

1、财务性投资的认定

根据《上市公司证券发行注册管理办法》第九条：“除金融类企业外，最近一期末不存在金额较大的财务性投资”；第十二条：“除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。”

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》：“（一）财务性投资包括但不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资或产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资，以收购或者整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（三）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。（四）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。（五）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。”

2、最近一期末，公司财务性投资情况

截至 2022 年 9 月 30 日，公司可能涉及财务性投资的主要科目核查情况如下：

序号	项目	账面价值（万元）	是否属于财务性投资
1	其他应收款	925.85	否
2	其他流动资产	3,265.39	否
3	其他非流动资产	12,637.44	否

（1）其他应收款

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他应收款为各类保证金和押金、公司代垫的职工社保和公积金等暂付款和员工备用金，其构成均与公司的经营业务有关，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司其他流动资产主要为增值税留抵税金，以及少量预交税费及待摊房租，不属于财务性投资。

（3）其他非流动资产

截至 2022 年 9 月 30 日，公司的其他非流动资产为预付工程及设备款，不属于财务性投资。

综上所述，公司最近一期末不存在财务性投资。

3、董事会前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

公司召开第二届董事会第二十次会议及第二届董事会第二十四次会议，审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案，自董事会决议日前六个月至募集说明书签署日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情形。

七、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入和盈利水平的整体情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
营业收入	205,132.23	55.66%	281,698.30	55.66%	180,969.01	14.27%	158,372.95	
营业利润	12,802.69	22.58%	35,574.26	22.58%	29,021.96	28.29%	22,621.94	
利润总额	12,771.19	21.74%	35,309.04	21.74%	29,004.34	28.56%	22,560.96	
净利润	10,034.33	21.98%	28,310.26	21.98%	23,209.51	27.95%	18,139.82	
归属于母公司所有者的净利润	10,047.59	21.98%	28,310.26	21.98%	23,209.51	27.95%	18,139.82	
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	9,421.18	19.20%	26,919.98	19.20%	22,583.65	30.63%	17,287.83	

报告期内，公司的主营业务包括冷冻烘焙食品和烘焙食品原料两大板块，在烘焙行业市场规模持续增长，冷冻烘焙食品需求旺盛的背景下，公司不断推出新产品，继续深耕多元化的渠道，营业收入呈快速增长趋势，2020年和2021年，公司营业收入分别同比增长14.27%和55.66%。

报告期内，公司净利润也随着营业收入的增长而增长，2020年，收入规模的增长摊薄了部分固定费用，公司期间费用率有所下降，同时麻薯等快速增长产品的毛利率相对较高，公司净利润同比增长27.95%。2021年，受大宗原料价格上涨的影响，同时公司实施股权激励计划和超额业绩激励计划，成本和费用有所增长，公司净利润同比增长21.98%，净利润增速低于当期营业收入的增速。

（一）营业收入

1、营业收入构成情况

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	204,762.63	99.82%	281,463.20	99.92%	180,837.89	99.93%	158,264.64	99.93%

其他业务收入	369.60	0.18%	235.09	0.08%	131.12	0.07%	108.30	0.07%
合计	205,132.23	100.00%	281,698.30	100.00%	180,969.01	100.00%	158,372.95	100.00%

报告期内，公司主营业务收入占比均在 99% 以上，公司主营业务收入主要来源于冷冻烘焙食品和奶油、水果制品、酱料等烘焙食品原料的销售，主营业务突出。其他业务收入主要为零星原材料、包装物、废品的销售。

报告期内，公司营业收入分别为 158,372.95 万元、180,969.01 万元、281,698.30 万元和 205,132.23 万元，呈持续增长趋势，主要原因如下：

（1）烘焙行业市场规模持续增长

随着我国饮食结构日渐多元化，居民消费水平的提高，我国烘焙行业的市场规模持续增长。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%。烘焙行业的快速发展，带动了下游客户对公司冷冻烘焙食品和烘焙食品原料的需求快速增长，公司收入规模持续增长。

（2）公司开拓了冷冻烘焙食品细分领域，冷冻烘焙食品快速增长

公司是国内较早从事冷冻烘焙食品生产与销售的企业，公司通过创新的产品配方和生产工艺，解决了冷冻烘焙食品的技术难题，并从国内外引入自动化生产线，根据国内原材料和公司产品的特点，在核心环节对关键生产设备及相互间的协同进行大量适应性的自主改造和调整，实现了冷冻烘焙食品的大规模生产，大力开拓了国内冷冻烘焙食品产业。公司冷冻烘焙食品具备多项突出优势，2019 年到 2021 年销售收入的年复合增长率达到 52.55%，是公司报告期内增长最快的品类。

（3）公司持续研发新产品，对大客户进行重点开发

报告期内，公司推出了麻薯、瑞士卷等新产品，并重点对沃尔玛、盒马鲜生等大客户进行了推广，与大客户的合作进一步深入。2019 年到 2021 年，公司直销客户收入金额由 24,886.01 万元增长至 95,986.23 万元，年复合增长率达到 96.39%，是公司营业收入持续增长的重要原因之一。

2、主营业务收入按产品分类

报告期内，公司主营业务收入按产品分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
冷冻烘焙食品	126,126.31	61.60%	171,843.26	61.05%	95,628.97	52.88%	73,846.39	46.66%
奶油	35,416.03	17.30%	47,051.24	16.72%	37,062.25	20.49%	37,996.81	24.01%
水果制品	15,457.02	7.55%	21,827.51	7.76%	16,884.97	9.34%	19,194.04	12.13%
酱料	13,071.55	6.38%	18,365.76	6.53%	13,791.06	7.63%	10,841.57	6.85%
其他	14,691.71	7.17%	22,375.44	7.95%	17,470.64	9.66%	16,385.84	10.35%
合计	204,762.63	100.00%	281,463.20	100.00%	180,837.89	100.00%	158,264.64	100.00%

报告期内，公司产品收入以冷冻烘焙食品、奶油、水果制品和酱料为主，合计收入占比分别为 89.65%、90.34%、92.06%和 92.83%。其中，由于公司冷冻烘焙食品收入增长较快，收入占比逐年上升，由 2019 年的 46.66% 上升至 2021 年的 61.05%。

(1) 冷冻烘焙食品

报告期内，公司冷冻烘焙食品收入分别为 73,846.39 万元、95,628.97 万元、171,843.26 万元和 126,126.31 万元，占主营业务收入的比例分别为 46.66%、52.88%、61.05%和 61.60%。

2020 年，公司冷冻烘焙食品收入较 2019 年增长 21,782.58 万元，增幅为 29.50%，主要原因是一方面，公司冷冻烘焙食品市场需求良好，甜甜圈、挞皮等主打产品销售收入进一步增长；另一方面，公司于 2019 年末推出麻薯新品，受到市场广泛好评，销售收入增长较快。

2021 年，公司冷冻烘焙食品收入较 2020 年增长 76,214.29 万元，增幅为 79.70%，主要原因是一方面，2021 年各地疫情有所恢复，公司冷冻烘焙食品需求进一步增长；另一方面，公司与沃尔玛的合作进一步深入，新增向沃尔玛销售冷冻蛋糕、芝士挞等产品，公司向沃尔玛销售的冷冻烘焙食品增长 45,954.06 万元。

(2) 奶油

报告期内，公司奶油收入分别为 37,996.81 万元、37,062.25 万元、47,051.24 万元和 35,416.03 万元，占主营业务收入的比例分别为 24.01%、20.49%、16.72%和 17.30%。

2020 年，公司奶油收入较 2019 年基本保持稳定。

2021 年，公司奶油收入较 2020 年增长 9,988.99 万元，增幅为 26.95%，主要原因是一方面，2021 年各地疫情有所恢复，下游烘焙门店需求有所增加，公司奶油产品销售情况良好；另一方面，烘焙行业消费升级态势持续，公司较高端的含乳脂植脂奶油销售收入增长 9,335.88 万元，是奶油产品收入增长的主要原因。

(3) 水果制品

报告期内，公司水果制品收入分别为 19,194.04 万元、16,884.97 万元、21,827.51 万元和 15,457.02 万元，占主营业务收入的比例分别为 12.13%、9.34%、7.76%和 7.55%。

报告期内，公司水果制品销售收入有所波动。2020 年，受疫情影响，公司水果制品收入较 2019 年下降 12.03%。2021 年，随着疫情缓解，同时公司加大对水果茶饮市场的开拓，水果制品收入较 2020 年增长 29.27%。

(4) 酱料

报告期内，公司酱料收入分别为 10,841.57 万元、13,791.06 万元、18,365.76 万元和 13,071.55 万元，占主营业务收入的比例分别为 6.85%、7.63%、6.53%和 6.38%。

2019 年到 2021 年，随着浙江生产基地酱料生产线的投产，公司酱料产品产能逐步释放，酱料收入呈持续上升趋势。

(5) 其他

公司其他产品主要包括挞液、休闲食品、烘焙巧克力、起司馅等，种类繁多。报告期内，公司其他产品收入分别为 16,385.84 万元、17,470.64 万元、

22,375.44 万元和 14,691.71 万元。2021 年，公司其他产品收入增长较多，主要是由于公司 2020 年新推出的挞液产品销售进一步增长所致。

3、主营业务收入按销售模式分类

报告期内，公司主营业务收入按照销售模式分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销	133,667.76	65.28%	183,489.63	65.19%	140,769.39	77.84%	132,839.67	83.94%
直销	69,802.46	34.09%	95,986.23	34.10%	39,241.57	21.70%	24,886.01	15.72%
零售	1,292.40	0.63%	1,987.34	0.71%	826.93	0.46%	538.96	0.34%
合计	204,762.63	100.00%	281,463.20	100.00%	180,837.89	100.00%	158,264.64	100.00%

报告期内，公司经销模式收入占主营业务收入的比例较高，分别为 83.94%、77.84%、65.19%和 65.28%，而公司直销模式收入则增长较快，占比由 2019 年的 15.72%增长至 2022 年 1-9 月的 34.09%。

公司下游烘焙门店分布较为广泛，且单店采购金额不大，公司较多采取经销的销售模式，目前公司已形成了全面覆盖烘焙店、餐饮店、饮品店等终端客户的经销网络。报告期内，公司经销模式收入分别为 132,839.67 万元、140,769.39 万元、183,489.63 万元和 133,667.76 万元，呈持续上升趋势。2020 年，受疫情影响，公司经销模式收入增速较为缓慢。2021 年，随着疫情恢复，公司进一步深耕渠道，提高对终端客户的服务水平，经销模式收入增长情况良好。

公司针对商超、大型连锁烘焙店、大型连锁餐饮企业等部分规模较大的客户采取直销的销售模式，由公司统一配送、统一管理。报告期内，公司直销模式收入分别为 24,886.01 万元、39,241.57 万元、95,986.23 万元和 69,802.46 万元，呈快速增长趋势，一方面，公司推出了麻薯、冷冻蛋糕等新品，受产能影响，公司优先在沃尔玛等直销客户中进行推广，迅速成为热销产品，收入迅速增长；另一方面，公司根据直销客户的需求，对公司主打产品挞皮、甜甜圈、榴莲酥等进行了定制化升级，获得了直销客户的认可，销售收入也增长较快。

4、主营业务收入按销售地区分类

报告期内，公司主营业务收入按照销售地区分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南地区	85,298.68	41.66%	122,877.78	43.66%	64,525.89	35.68%	46,835.67	29.59%
华东地区	55,381.54	27.05%	71,584.23	25.43%	53,543.10	29.61%	48,944.59	30.93%
华中地区	19,084.85	9.32%	26,077.88	9.27%	17,830.51	9.86%	17,700.82	11.18%
西南地区	17,042.99	8.32%	21,878.02	7.77%	15,661.17	8.66%	14,258.66	9.01%
华北地区	15,788.45	7.71%	21,024.43	7.47%	15,428.72	8.53%	16,263.35	10.28%
东北地区	6,120.93	2.99%	9,087.46	3.23%	6,650.62	3.68%	7,116.68	4.50%
西北地区	6,045.18	2.95%	8,921.66	3.17%	7,197.89	3.98%	7,138.75	4.51%
海外	-	-	11.73	0.004%	-	-	6.12	0.004%
合计	204,762.63	100.00%	281,463.20	100.00%	180,837.89	100.00%	158,264.64	100.00%

公司构建了遍布全国的销售网络，其中华南、华东地区为最主要的销售区域，这两个地区实现的收入合计占主营业务收入的比重在 60% 以上。华南、华东地区属于中国经济最为发达的地区，消费能力强，对烘焙产品消费需求大，因此，公司先后在华南的广东广州、佛山，华东的浙江长兴等地建设生产基地，以缩短对重点市场的配送距离，提升市场的服务能力。2021 年底，公司位于华北的卫辉市冷冻西点及糕点面包食品生产基地建设项目部分建成投产，未来将有助于提升公司在华北地区的市场份额和竞争力。

报告期内，公司华南地区收入占比上升较快，主要是因为公司与沃尔玛的合作进一步深入，沃尔玛在华南地区的采购快速增加所致。

5、主营业务收入按季节分类

报告期内，公司主营业务收入按照季节分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	62,897.46	30.72%	57,814.02	20.54%	25,084.80	13.87%	34,257.86	21.65%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第二季度	69,284.25	33.84%	67,264.74	23.90%	41,858.13	23.15%	35,102.66	22.18%
第三季度	72,580.92	35.45%	70,922.72	25.20%	53,004.82	29.31%	38,826.75	24.53%
第四季度	-	-	85,461.72	30.36%	60,890.14	33.67%	50,077.37	31.64%
合计	204,762.63	100.00%	281,463.20	100.00%	180,837.89	100.00%	158,264.64	100.00%

公司产品销售具有比较明显的季节性，第四季度为销售旺季，第一季度为销售淡季，主要原因是：春节假期一般在1月底或2月初，春节期间，公司生产暂停，物流公司也停止配送，因此第一季度销量相对较低。但春节期间消费者存在对烘焙产品较为旺盛的消费需求，客户为了缓解上述供需矛盾，往往在春节前一个多月就开始进行备货，因此第四季度是公司销售的高峰期。

2020年第一季度，受新冠疫情的影响，公司销售收入较去年同期有所下降，2020年第一季度的收入占比也明显偏低。

6、与同行业可比公司营业收入对比情况

报告期内，公司与同行业可比公司营业收入变动的对比情况如下：

单位：万元

公司名称	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
海融科技	64,734.16	18.70%	74,693.44	30.66%	57,165.35	-2.04%	58,357.18
南侨食品	-	-	287,299.24	23.71%	232,240.09	-1.22%	235,109.41
桃李面包	502,756.55	7.81%	633,538.17	6.24%	596,300.42	5.66%	564,370.98
麦趣尔	84,904.13	3.13%	114,622.57	30.93%	87,541.94	30.55%	67,057.04
元祖股份	212,754.11	2.07%	258,431.57	12.20%	230,326.84	3.63%	222,266.81
平均值	216,287.24	7.93%	273,717.00	20.75%	240,714.93	7.31%	229,432.28
立高食品	205,132.23	4.58%	281,698.30	55.66%	180,969.01	14.27%	158,372.95

注1：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书，南侨食品暂未披露2022年三季报；

注2：2022年1-9月的增长率为对比2021年1-9月计算得出。

由上表可见，报告期内，公司与同行业可比公司营业收入均呈现增长趋势，与我国烘焙行业持续增长的发展趋势相一致，但各公司营业收入增长幅度却存

在一定差异，主要与其具体产品类别和经营模式相关。具体情况如下：

(1) 各公司产品类别和经营模式存在一定差异，收入变动情况也有所不同

同行业可比公司中，海融科技和南侨食品的主要产品为烘焙食品原料，其营业收入的变动趋势较为接近。桃李面包和元祖股份的主要产品为烘焙成品，其营业收入增长率相对较低但较为平稳。麦趣尔的产品同时包括烘焙食品及乳制品，其营业收入增长较快主要是乳制品业务发展较快所致。公司主要从事冷冻烘焙食品和烘焙食品原料的销售，2019 年到 2021 年，公司收入增幅快于同行业可比公司，主要是冷冻烘焙食品快速发展所致。

(2) 公司成功开拓了国内冷冻烘焙食品细分领域，营业收入增幅快于同行业可比公司

冷冻烘焙食品因具备口感好、生产效率高、节约成本、易于协调产销存、品质安全稳定、便于品种多样化等多种优点，在欧美市场得到广泛应用，但由于我国烘焙市场尚在培育阶段、冷冻烘焙食品技术难度较高，冷冻烘焙食品在我国发展较为缓慢。公司通过创新的产品配方和生产工艺，解决了冷冻烘焙食品的技术难题，并从国内外引入自动化生产线，根据国内原材料和公司产品的特点，在核心环节对关键生产设备及相互间的协同进行大量适应性的自主改造和调整，实现了冷冻烘焙食品的大规模生产，大力开拓了国内冷冻烘焙食品产业。2019 年到 2021 年，公司冷冻烘焙食品收入年复合增长率达到 52.55%，使公司营业收入增长率高于同行业可比公司平均水平。

(3) 随着新冠疫情的恢复，公司与同行业可比公司 2021 年营业收入增长率均高于 2020 年增长率

2021 年，公司营业收入增长率达到 55.66%，较 2020 年 14.27% 的增长率明显提高，而同行业可比公司平均营业收入增长率也由 2020 年的 7.31% 增长至 2021 年的 20.75%，增长率的变动趋势保持一致。2020 年，受新冠疫情的影响，根据欧睿国际的数据，烘焙行业增速下降至 2.96%，公司与同行业可比公司收入增幅也有所放缓。2021 年，随着新冠疫情的恢复，消费者烘焙食品的消费明显反弹，故公司与同行业可比公司收入增幅均有所提高。

(4) 2022 年 1-9 月，公司与同行业可比公司营业收入平均增长率较 2021 年有所放缓

2022 年 1-9 月，公司与同行业可比公司营业收入平均增长率较 2021 年均有所放缓，除桃李面包营业收入同比增长率略有上升外，其他同行业可比公司营业收入同比增长率较 2021 年均有所下降，与公司营业收入增长情况相一致。公司营业收入增长率有所下降，主要是由于 2022 年 1-9 月，深圳等华南地区、上海等华东地区的奥密克戎疫情较为严重，市场需求有所下降，而公司销售收入中华南地区和华东地区占比较大，受到的影响也相对较大所致。

(二) 营业成本

1、营业成本构成情况

报告期内，公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	140,227.77	99.76%	183,157.28	99.88%	111,664.92	99.96%	92,966.75	99.95%
其他业务成本	335.03	0.24%	220.76	0.12%	44.68	0.04%	45.90	0.05%
合计	140,562.81	100.00%	183,378.04	100.00%	111,709.60	100.00%	93,012.66	100.00%

报告期内，公司营业成本主要由主营业务成本构成，主营业务成本占营业成本的比重均在 99% 以上，与主营业务收入的占比相匹配。

2020 年起，公司开始实施新收入准则，公司支付的与销售合同直接相关运输费用，原计入销售费用，在新收入准则下作为合同履约成本，计入营业成本。

2、主营业务成本按产品分类

报告期内，公司主营业务成本按产品分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
冷冻烘焙食品	84,793.49	60.47%	108,964.21	59.49%	56,710.75	50.79%	43,084.12	46.34%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
奶油	23,588.51	16.82%	29,132.87	15.91%	21,328.89	19.10%	20,145.04	21.67%
水果制品	10,985.49	7.83%	15,674.27	8.56%	12,409.42	11.11%	12,907.54	13.88%
酱料	10,493.99	7.48%	14,357.49	7.84%	9,741.27	8.72%	6,372.33	6.85%
其他	10,366.30	7.39%	15,028.44	8.21%	11,474.59	10.28%	10,457.73	11.25%
合计	140,227.77	100.00%	183,157.28	100.00%	111,664.92	100.00%	92,966.75	100.00%

报告期内，公司主营业务成本按产品分类以冷冻烘焙食品、奶油、水果制品和酱料为主，且由于公司冷冻烘焙食品销售增长较快，其主营业务成本占比也呈上升趋势。公司各类产品的主营业务成本占比与对应的主营业务收入占比相匹配。

3、主营业务成本按性质分类

报告期内，公司主营业务成本按性质分类的情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	108,162.77	77.13%	145,054.04	79.20%	87,433.85	78.30%	77,249.66	83.09%
直接人工	10,922.32	7.79%	13,216.29	7.22%	6,400.99	5.73%	5,902.96	6.35%
制造费用	15,742.93	11.23%	15,846.92	8.65%	11,155.31	9.99%	9,814.13	10.56%
运输费	5,399.74	3.85%	9,040.02	4.94%	6,674.78	5.98%	-	-
合计	140,227.77	100.00%	183,157.28	100.00%	111,664.92	100.00%	92,966.75	100.00%

公司的主营业务成本由直接材料、直接人工、制造费用和运输费组成，其中直接材料占比最高，占主营业务成本比重达到80%左右。报告期内，公司主营业务成本构成总体保持相对稳定。

（三）毛利及毛利率分析

1、综合毛利和毛利率情况

报告期内，公司综合毛利和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
毛利总额	64,569.42	98,320.26	69,259.41	65,360.29
其中：主营业务毛利	64,534.85	98,305.92	69,172.98	65,297.89
综合毛利率	31.48%	34.90%	38.27%	41.27%
其中：主营业务毛利率	31.52%	34.93%	38.25%	41.26%

报告期内，公司毛利主要由主营业务毛利构成，主营业务毛利占各期毛利总额比例均在 99% 以上。报告期内，受新收入准则实施、原材料价格上涨等因素的影响，公司综合毛利率和主营业务毛利率有所下降。

2、主营业务毛利率构成和变动分析

报告期内，公司主营业务毛利率按产品分类变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月			2021年度			2020年度				2019年度		
	毛利额	毛利占比	毛利率	毛利额	毛利占比	毛利率	毛利额	毛利占比	毛利率	毛利率（剔除运费）	毛利额	毛利占比	毛利率
冷冻烘焙食品	41,332.82	64.05%	32.77%	62,879.04	63.96%	36.59%	38,918.22	56.26%	40.70%	43.27%	30,762.27	47.11%	41.66%
奶油	11,827.52	18.33%	33.40%	17,918.37	18.23%	38.08%	15,733.36	22.74%	42.45%	47.59%	17,851.77	27.34%	46.98%
水果制品	4,471.54	6.93%	28.93%	6,153.24	6.26%	28.19%	4,475.56	6.47%	26.51%	32.03%	6,286.50	9.63%	32.75%
酱料	2,577.57	3.99%	19.72%	4,008.27	4.08%	21.82%	4,049.79	5.85%	29.37%	33.74%	4,469.24	6.84%	41.22%
其他	4,325.42	6.70%	29.44%	7,347.00	7.47%	32.84%	5,996.05	8.67%	34.32%	38.75%	5,928.12	9.08%	36.18%
合计	64,534.85	100.00%	31.52%	98,305.92	100.00%	34.93%	69,172.98	100.00%	38.25%	41.94%	65,297.89	100.00%	41.26%

注：公司自 2020 年起执行新收入准则，将与销售合同直接相关的运输费用作为合同履约成本，计入营业成本，为确保 2020 年与 2019 年毛利率的可比性，上表补充列示 2020 年剔除运输费用共 6,674.78 万元后的毛利率。

报告期内，公司主营业务毛利主要由冷冻烘焙食品和奶油构成，其合计毛利占公司主营业务毛利的比例达到 80% 左右。报告期内，公司冷冻烘焙食品和奶油的毛利率变动趋势一致，即 2020 年剔除运费后的毛利率较 2019 年有所上升，2021 年和 2022 年 1-9 月的毛利率则有所下降，使得公司主营业务毛利率也呈先上升后下降的变动趋势。

公司各产品的毛利率变动具体情况如下：

(1) 冷冻烘焙食品

报告期内，公司冷冻烘焙食品的销售单价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度			2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	金额 (剔除 运费)	变动	金额
销售单价(元/KG)	23.35	6.03%	22.02	6.60%	20.66	20.66	-1.19%	20.91
单位成本(元/KG)	15.70	12.42%	13.96	13.98%	12.25	11.72	-3.92%	12.20
单位毛利(元/KG)	7.65	-5.04%	8.06	-4.16%	8.41	8.94	2.63%	8.71
毛利率	32.77%	-3.82%	36.59%	-4.11%	40.70%	43.27%	1.61%	41.66%

注：2020年变动为剔除运费影响后较2019年的变动情况

报告期内，公司冷冻烘焙食品的毛利率分别为41.66%、40.70%、36.59%和32.77%。

2020年，冷冻烘焙食品单价较2019年下降了1.19%，基本保持稳定。剔除运输费的影响，2020年，冷冻烘焙食品单位成本较上年减少了3.92%，主要是因为2020年冷冻烘焙食品的产量增长较多，产品分摊的人工与制造费用下降所致。因此，2020年，冷冻烘焙食品剔除运输费影响后的毛利率较2019年上涨了1.61%。

2021年，冷冻烘焙食品单价较2020年增长了6.60%，主要是由于瑞士卷、慕斯蛋糕等冷冻蛋糕产品在商超客户的销售情况良好，冷冻蛋糕的单价较高，使冷冻烘焙食品单价有所增长。但冷冻蛋糕产品的成本也相对较高，其单位毛利反而低于其他品类，同时，受油脂等原料价格上涨、广州南沙二厂投产后单位人工与单位制造费用暂时较高等因素的影响，冷冻烘焙食品的单位成本增长13.98%。因此，2021年，冷冻烘焙食品的毛利率较2020年下降4.11%。

2022年1-9月，公司冷冻蛋糕的销售占比继续提高，冷冻烘焙食品的销售单价较2021年增长了6.03%。但由于华北生产基地2021年底投产后，受疫情等因素的影响，产能还处于陆续释放阶段，固定资产折旧、人员薪酬等固定成本分摊相对较高使2022年1-9月冷冻烘焙食品的单位制造费用和单位人工增长较多，因此，2022年1-9月，冷冻烘焙食品的毛利率较2021年下降3.82%。

(2) 奶油

报告期内，公司奶油的销售单价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度			2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	金额 (剔除 运费)	变动	金额
销售单价(元/KG)	13.52	6.26%	12.72	1.43%	12.54	12.54	0.18%	12.52
单位成本(元/KG)	9.00	14.30%	7.88	9.13%	7.22	6.57	-0.96%	6.64
单位毛利(元/KG)	4.52	-6.82%	4.85	-9.00%	5.32	5.97	1.47%	5.88
毛利率	33.40%	-4.69%	38.08%	-4.37%	42.45%	47.59%	0.60%	46.98%

注：2020年变动为剔除运费影响后较2019年的变动情况

2020年，奶油产品的销售单价、单位成本均较2019年保持稳定，因此，剔除运费影响后，奶油毛利率较2019年变化不大。

2021年，奶油毛利率较2020年下降4.37%，主要是由于单位成本增长9.13%所致，油脂、糖类均为奶油生产的重要原材料，因此公司奶油产品受油脂、糖类等原材料价格上涨的影响较大，使得公司奶油的单位成本增长较多。

2022年1-9月，公司2021年下半年推出的高端奶油产品牛乳奶油销售情况良好，该款产品价格较高，使公司销售单价上涨6.26%。同时，这款产品的成本也相对较高，在奶油主要原材料棕榈油等价格增长较快的情况下，公司奶油产品的毛利率较2021年下降4.69%。

(3) 水果制品

报告期内，公司水果制品的销售单价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度			2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	金额 (剔除 运费)	变动	金额
销售单价(元/KG)	16.12	2.71%	15.70	0.28%	15.65	15.65	-5.73%	16.61
单位成本(元/KG)	11.46	1.65%	11.27	-2.02%	11.50	10.64	-4.73%	11.17
单位毛利(元/KG)	4.66	5.40%	4.43	6.65%	4.15	5.01	-7.80%	5.44

毛利率	28.93%	0.74%	28.19%	1.68%	26.51%	32.03%	-0.72%	32.75%
-----	--------	-------	--------	-------	--------	--------	--------	--------

注：2020年变动为剔除运费影响后较2019年的变动情况

报告期内，公司水果制品的毛利率分别为 32.75%、26.51%、28.19% 和 28.93%，2020 年，剔除运费影响后，公司水果制品毛利率为 32.03%，因此，报告期内，公司水果制品的毛利率整体较为稳定。

2020 年，受疫情影响，公司水果制品实施了较多的折扣等促销政策，因此，剔除运费影响后，2020 年水果制品毛利率较 2019 年下降 0.72%。2021 年，公司水果制品的折扣政策有所减少，毛利率相应有所提高。2022 年 1-9 月，受草莓等水果原材料价格上涨的影响，公司水果制品单位成本有所增长，但公司相应调整了部分水果制品的销售价格，水果制品的销售单价也有所增加，故水果制品的毛利率基本保持稳定。

(4) 酱料

报告期内，公司酱料的销售单价、单位成本、毛利率情况如下：

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度			2019 年度
	金额	变动	金额	变动	金额	金额 (剔除 运费)	变动	金额
销售单价 (元/KG)	12.16	3.58%	11.74	6.83%	10.99	10.99	-1.29%	11.14
单位成本 (元/KG)	9.76	6.37%	9.18	18.23%	7.76	7.28	11.27%	6.55
单位毛利 (元/KG)	2.40	-6.42%	2.56	-20.60%	3.23	3.71	-19.20%	4.59
毛利率	19.72%	-2.11%	21.82%	-7.54%	29.37%	33.74%	-7.48%	41.22%

注：2020年变动为剔除运费影响后较2019年的变动情况

报告期内，公司酱料的毛利率分别为 41.22%、29.37%、21.82% 和 19.72%，有所下降。

2020 年，剔除运费影响后，公司酱料毛利率为 33.74%，较 2019 年下降 7.48%，主要是由于浙江生产基地酱料产线于 2020 年初投产，投产初期产能利用率不高，且需要进行持续调试，单位制造费用较高使单位成本增长 11.27% 所致。

2021 年，由于酱料主要原料大豆油价格上涨较多，虽然公司对酱料进行了

提价，酱料销售单价较 2020 年增长 6.83%，但酱料产品毛利率较 2020 年依旧下降 7.54%。

2022 年 1-9 月，随着公司 2021 年 12 月对酱料产品的再次提价，2022 年 1-9 月的销售单价较 2021 年继续增长 3.58%，但由于酱料主要原材料大豆油等价格继续呈上升趋势，使得酱料产品毛利率较 2021 年下降 2.11%。

3、主营业务毛利率按销售模式分析

报告期内，公司不同销售模式下的主营业务毛利率如下：

销售模式	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2020 年度 (剔除运费后)	2019 年度
经销	30.27%	32.89%	37.14%	41.02%	41.31%
直销	33.54%	38.54%	42.42%	45.15%	40.94%
零售	51.71%	47.95%	29.52%	46.23%	44.02%
合计	31.52%	34.93%	38.25%	41.94%	41.26%

报告期内，公司产品主要通过经销和直销渠道销售，零售主要是公司在电商渠道上的市场尝试，金额较小。

2020 年，公司各渠道毛利率变动有所差异，具体如下：经销模式下，毛利率保持稳定。直销模式下，毛利率有所上升，主要是由于北京味多美、幸福西饼等直销客户对稀奶油的需求下降，向公司采购的稀奶油有所减少，稀奶油为公司外购产品，毛利率远低于自制产品，低毛利率的稀奶油销售减少使公司直销毛利率有所上升。零售模式下，毛利率略有上升，主要是由于 2019 年以前公司主要通过电商渠道销售水果制品，2020 年冷冻烘焙食品的电商渠道销售有所增加，该部分产品线上销售毛利率较高。

2021 年，公司经销模式和直销模式的毛利率变动趋势保持一致，零售模式毛利率有所上升，主要是公司重点对冷冻烘焙食品的电商业务进行了人员和营销投入，公司冷冻烘焙食品零售模式的销售增长较快，且公司线上销售的冷冻烘焙食品定价较高，因此拉高了零售模式的毛利率。

2022 年 1-9 月，公司经销模式和直销模式的毛利率均有所下降，但直销模

式毛利率下降幅度大于经销模式，主要是由于公司丹麦类冷冻烘焙食品的销量占比略有下降，这部分产品主要向直销客户进行销售且毛利率相对较高，故直销模式下毛利率受到影响较大。

4、同行业可比上市公司毛利率比较

报告期内，公司与同行业可比上市公司综合毛利率比较情况如下：

公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
海融科技	33.72%	43.66%	52.93%	52.44%
南侨食品	-	31.12%	38.78%	38.74%
桃李面包	23.90%	26.28%	29.97%	39.57%
麦趣尔	16.15%	19.26%	22.86%	31.64%
元祖股份	60.47%	62.12%	65.60%	63.56%
平均值	33.56%	36.49%	42.03%	45.19%
立高食品	31.31%	34.90%	38.27%	41.27%

注：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告或招股说明书，南侨食品暂未披露2022年三季报。

报告期内，公司的综合毛利率与同行业可比公司平均水平不存在重大差异，但由于烘焙行业品类众多，产业链条长，不同企业所专注的产品，所服务的客户，所采取的经营模式不尽相同，进而造成不同企业之间的综合毛利率存在一定的差异。

(1) 同行业可比公司与公司的毛利率差异情况

同行业可比公司中，海融科技主要从事奶油等烘焙食品原料的销售，南侨食品主要从事烘焙应用油脂、奶油等烘焙食品原料的销售，其产品与公司奶油、水果制品等烘焙食品原料存在相似性，因此海融科技和南侨食品的毛利率与公司较为接近。桃李面包主要从事预包装烘焙成品的销售，主要客户为便利店和商超，毛利率相对较低。麦趣尔主要从事乳制品和烘焙成品的销售，乳制品毛利率较低拉低了其整体的毛利率。元祖股份主要通过连锁烘焙门店经营高端蛋糕、月饼礼盒等烘焙食品，故其毛利率最高，远高于公司和同行业平均水平。

(2) 同行业可比公司与公司的毛利率变动情况

报告期内，受新收入准则实施后运输费计入成本、原材料价格上涨等因素的影响，公司毛利率呈下降趋势，同行业可比公司的平均毛利率也因上述因素的影响有所下降，报告期内公司毛利率的变动趋势与同行业可比公司的变动情况基本一致。

（四）期间费用

报告期内，公司期间费用明细及占营业收入比例如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	24,985.12	12.18%	36,457.24	12.94%	25,343.68	14.00%	30,841.16	19.47%
管理费用	17,461.05	8.51%	17,349.52	6.16%	8,650.58	4.78%	7,095.34	4.48%
研发费用	8,553.35	4.17%	8,219.94	2.92%	5,267.73	2.91%	4,150.52	2.62%
财务费用	-900.99	-0.44%	-334.20	-0.12%	-6.34	0.00%	228.18	0.14%
合计	50,098.53	24.42%	61,692.51	21.90%	39,255.64	21.69%	42,315.20	26.72%

报告期各期，公司期间费用率分别为 26.72%、21.69%、21.90%和 24.42%。2020 年，公司期间费用率有所下降，主要是由于公司自 2020 年起执行新收入准则，将与销售合同直接相关的运输费 6,674.78 万元作为合同履约成本计入营业成本所致。2021 年，公司期间费用率保持稳定。2022 年 1-9 月，公司期间费用率有所增长，主要是由于公司因期权激励计划确认股份支付费用 5,840.62 万元所致。

1、销售费用分析

报告期内，公司销售费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	11,495.92	46.01%	16,610.46	45.56%	12,211.07	48.18%	11,331.72	36.74%
运输费	3,531.29	14.13%	4,282.47	11.75%	2,813.92	11.10%	8,879.94	28.79%
仓储费	3,476.47	13.91%	3,778.76	10.36%	2,213.21	8.73%	1,904.01	6.17%

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
差旅费	3,465.43	13.87%	4,857.90	13.32%	3,578.79	14.12%	4,020.95	13.04%
业务推广费	1,174.72	4.70%	3,210.65	8.81%	1,961.80	7.74%	2,245.32	7.28%
办公费	354.78	1.42%	561.74	1.54%	341.87	1.35%	325.48	1.06%
业务招待费	324.43	1.30%	755.70	2.07%	604.95	2.39%	488.90	1.59%
广告宣传费	234.42	0.94%	806.84	2.21%	470.63	1.86%	401.31	1.30%
折旧及摊销	186.73	0.75%	283.85	0.78%	178.22	0.70%	131.42	0.43%
租赁费	166.34	0.67%	222.97	0.61%	310.02	1.22%	305.84	0.99%
会议及培训费	72.98	0.29%	237.63	0.65%	204.87	0.81%	380.67	1.23%
咨询服务费	24.47	0.10%	763.12	2.09%	438.51	1.73%	418.05	1.36%
其他	2.58	0.01%	6.06	0.02%	15.81	0.06%	7.55	0.02%
股份支付	474.55	1.90%	79.09	0.22%	-	-	-	-
合计	24,985.12	100.00%	36,457.24	100.00%	25,343.68	100.00%	30,841.16	100.00%

报告期内，公司销售费用分别为 30,841.16 万元、25,343.68 万元、36,457.24 万元和 24,985.12 万元，主要由职工薪酬、仓储费、差旅费、运输费和业务推广费构成。

报告期内，公司销售费用中的职工薪酬分别为 11,331.72 万元、12,211.07 万元、16,610.46 万元和 11,495.92 万元，呈上升趋势，主要是由于销售人员薪酬与销售业绩挂钩，2021 年公司业绩增长较快，销售人员人均薪酬也有所增长。

报告期内，公司仓储费分别为 1,904.01 万元、2,213.21 万元、3,778.76 万元和 3,476.47 万元，占营业收入的比例分别为 1.20%、1.22%、1.34% 和 1.69%。2021 年，公司仓储费占营业收入比例略有上升，主要是由于 2021 年底，公司冷冻蛋糕等新品销售增长较快，公司为应对快速增长的市场需求提前储备了较多的库存，相应仓储费有所增长所致。2022 年 1-9 月，公司仓储费占收入比例增长较多，主要是由于随着奥密克戎疫情爆发，市场需求受到一定影响，公司 2021 年末储备的库存消化速度有所放缓，所以仓储费金额较大。

2020 年起，公司实施新收入准则，将与销售合同直接相关的运输费计入营业成本，报告期内，公司销售费用和营业成本中的运输费金额合计分别为 8,879.94 万元、9,488.70 万元、13,322.49 万元和 8,865.17 万元，占营业收入的

比例分别为 5.61%、5.24%、4.73%和 4.32%。公司主要产品包括冷冻烘焙食品和烘焙食品原料两大类，由于烘焙食品原料的单位重量更高且满车率较低，故冷冻烘焙食品的运输费占营业收入的比例略低于烘焙食品原料，报告期内，随着公司冷冻烘焙食品收入占比不断提升，公司运输费占营业收入的比例也呈持续下降趋势。2022 年 1-9 月，公司运输费占营业收入比例下降较多，主要是公司对物流模式进行了优化调整，整合了冷冻烘焙食品和烘焙食品原料板块的物流资源，烘焙食品原料的物流模式调整为与冷冻烘焙食品一致，并针对从厂区及各地仓库至客户处的物流“小批量、多频次”的特点，将烘焙食品原料和冷冻烘焙食品进行拼车运输，故运输成本有所下降。

报告期内，公司差旅费分别为 4,020.95 万元、3,578.79 万元、4,857.90 万元和 3,465.43 万元，公司销售人员承担着客户开发、技术支持、市场维护、渠道管理等多项职责，因此出差较为频繁，差旅费金额较大。2020 年，受疫情影响，销售人员出差频次减少，差旅费金额有所下降。2021 年和 2022 年 1-9 月，随着业务的增长，差旅费金额则有所增加。

报告期内，公司业务推广费分别为 2,245.32 万元、1,961.80 万元、3,210.65 万元和 1,174.72 万元，主要是日常市场推广会议、大型展会费用，以及部分线上平台费用。2020 年，公司业务推广费金额有所下降，主要是受疫情影响，大型展会会议次数有所减少。2021 年，公司业务推广费有所增长，主要是随着新冠疫情的恢复，公司大型展会会议次数有所增加，同时，公司加大了线上电商业务的销售推广力度，对应的业务推广费有所增长。2022 年 1-9 月，各地新冠疫情出现反复，公司大型展会次数明显减少，故业务推广费金额下降较多。

2、管理费用分析

报告期内，公司管理费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	7,110.37	40.72%	8,369.18	48.24%	4,905.38	56.71%	4,024.01	56.71%
股份支付	5,220.05	29.90%	2,612.82	15.06%	-	-	-	-

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
折旧摊销费	1,585.88	9.08%	1,551.71	8.94%	555.10	6.42%	453.50	6.39%
办公费	1,430.91	8.19%	1,971.86	11.37%	1,207.46	13.96%	864.21	12.18%
咨询服务费	807.17	4.62%	943.28	5.44%	327.58	3.79%	344.10	4.85%
业务招待费	342.61	1.96%	488.24	2.81%	304.04	3.51%	179.55	2.53%
差旅费	254.23	1.46%	332.88	1.92%	209.91	2.43%	222.51	3.14%
租赁费	176.77	1.01%	160.48	0.92%	427.14	4.94%	403.58	5.69%
会议费及培训费	172.03	0.99%	383.62	2.21%	446.93	5.17%	293.20	4.13%
信息披露费	26.33	0.15%	162.92	0.94%	-	-	-	-
其他	334.70	1.92%	372.52	2.15%	267.05	3.09%	310.69	4.38%
合计	17,461.05	100.00%	17,349.52	100.00%	8,650.58	100.00%	7,095.34	100.00%

报告期内，公司管理费用分别为 7,095.34 万元、8,650.58 万元、17,349.52 万元和 17,461.05 万元，主要由职工薪酬、股份支付、折旧摊销费和办公费构成。

报告期内，公司管理费用中的职工薪酬分别为 4,024.01 万元、4,905.38 万元、8,369.18 万元和 7,110.37 万元。2021 年，公司管理费用中的职工薪酬增长较多，主要是一方面，管理人员数量有所增加，公司新成立了湖州奥昆、广东致能等子公司，河南奥昆也逐渐投产，相应配备了部分管理人员。另一方面，公司制定了超额业绩激励基金计划，对公司主要经营管理者进行超额业绩激励，2021 年公司共提取了 1,150.52 万元的超额业绩激励基金。2022 年 1-9 月，随着公司子公司和管理人员数量的继续增长，公司管理费用中的职工薪酬金额较大。

2021 年，公司实施股票期权激励计划，并在每个行权期根据业绩完成情况确认股份支付费用，2021 年和 2022 年 1-9 月，公司因期权激励计划分别确认管理人员相关股份支付费用 2,612.82 万元和 5,220.05 万元。

报告期内，公司折旧摊销费分别为 453.50 万元、555.10 万元、1,551.71 万元和 1,585.88 万元。2021 年和 2022 年 1-9 月，公司折旧摊销费增长较多，主要是由于一方面，2021 年起，公司开始实施新租赁准则，部分原租赁费以使用权资产折旧的形式体现在折旧摊销费中。另一方面，公司 2020 年末新增租赁佛山三水二厂相关房产及广州南沙二厂的部分房产，对应的 2021 年使用权资产折旧

金额较大。

报告期内，公司办公费分别为 864.21 万元、1,207.46 万元、1,971.86 万元和 1,430.91 万元，公司办公费包括各类维修费、车辆费、检测费、办公用品、水电费、通讯费及邮政快递费等与办公相关的费用支出。报告期内，随着公司员工人数和业务量的增长，公司办公费用也呈上升趋势。

3、研发费用分析

报告期内，公司研发费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	4,328.24	50.60%	4,017.93	48.88%	2,156.92	40.95%	1,847.56	44.51%
直接材料	3,058.46	35.76%	2,760.59	33.58%	2,310.75	43.87%	1,770.76	42.66%
折旧摊销	390.09	4.56%	328.83	4.00%	110.85	2.10%	76.12	1.83%
其他	630.54	7.37%	875.32	10.65%	689.21	13.08%	456.09	10.99%
股份支付	146.02	1.71%	237.26	2.89%	-	-	-	-
合计	8,553.35	100.00%	8,219.94	100.00%	5,267.73	100.00%	4,150.52	100.00%

报告期内，公司研发费用分别为 4,150.52 万元、5,267.73 万元、8,219.94 万元和 8,553.35 万元，占营业收入的比例分别为 2.62%、2.91%、2.92%和 4.17%。为保持在市场的持续竞争力，公司非常重视研发投入，不断加大研发支出，开展新产品、新配方和新工艺的研究。报告期内，公司研发项目和研发人员数量均呈上升趋势，因此研发费用也逐年有所增长。

4、财务费用分析

报告期内，公司财务费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
利息支出	94.27	24.54	153.30	247.17
减：利息收入	1,270.79	736.75	176.39	50.26
汇兑损益	30.15	30.08	-9.95	7.64
手续费	16.48	33.18	26.70	23.62

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
租赁融资费用	228.91	314.75	-	-
合计	-900.99	-334.20	-6.34	228.18

报告期内，公司财务费用分别为 228.18 万元、-6.34 万元、-334.20 万元和-900.99 万元。报告期内，公司银行借款较少，因此财务费用金额较小。2021 年，公司收到首发募集资金，因此 2021 年和 2022 年 1-9 月利息收入有所增长，抵消了因新租赁准则实施而发生租赁融资费用的影响，实现财务净收益。

（五）其他收益

报告期内，公司其他收益金额分别为 1,069.49 万元、738.16 万元、2,094.16 万元和 858.72 万元，均为日常活动收到的政府补助，具体如下：

单位：万元

补助项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度	与资产相关/与收益相关
广州南沙新区先进制造业企业产业联动发展奖	188.00	-	-	-	与收益相关
2021 年度长兴县工业经济高质量发展政策资金	149.93	-	-	-	与收益相关
广州市一次性留工补助	135.04	-	-	-	与收益相关
代扣个税及社保手续费返还	48.24	8.76	22.32	9.88	与收益相关
广州南沙新区先进制造业企业经营贡献奖	40.00	-	-	-	与收益相关
企业稳定岗位补贴	31.88	14.30	92.39	6.06	与收益相关
新增入库的工业企业奖励	20.00	10.00	-	-	与收益相关
一次性扩岗补助	18.86	-	-	-	与收益相关
六税两费减征政策	15.68	-	-	-	与收益相关
2021 年度长兴县第四批科技创新政策资金	10.42	-	-	-	与收益相关
代发企业养老款项（失业待遇）	9.16	3.35	-	-	与收益相关
经济和信息化局大工业政策奖励	7.20	204.00	-	-	与收益相关
就业补贴	4.55	-	2.55	-	与收益相关
长兴县 2021 年度生产企业阳光工厂补助	0.50	-	-	-	与收益相关
2021 年广州市知识产权工作专项奖金	0.30	-	-	-	与收益相关

长兴县企业招聘补贴	0.30	-	-	-	与收益相关
三代手续费补贴	0.12	27.15	-	-	与收益相关
科技创新奖励	-	634.20	-	-	与收益相关
新上市企业补贴	-	300.00	-	-	与收益相关
推进企业上市奖金补贴	-	300.00	-	-	与收益相关
2021 年促进先进制造业发展扶持	-	68.00	-	-	与收益相关
2018 年度高新技术企业认定通过奖励	-	60.00	-	-	与收益相关
南沙区工业企业 2021 年第一季度增产奖励	-	50.00	-	-	与收益相关
2021 年增城区服务企业二十条专项资金项目	-	50.00	-	-	与收益相关
产能达标奖励	-	48.48	50.00	-	与收益相关
失业补贴	-	16.31	-	-	与收益相关
南沙区一次性招用补贴	-	13.90	5.20	-	与收益相关
2020 年现金制造业政策兑现项目资金（第二批）2019 年度企业贡献奖	-	13.00	-	-	与收益相关
大工业企业变压器容量基本电费补贴	-	10.76	-	-	与收益相关
降低企业用气成本补贴	-	10.17	-	-	与收益相关
创新卷兑现经费	-	7.23	-	-	与收益相关
知识产权优势企业项目	-	5.00	-	-	与收益相关
以工代训补贴	-	2.00	-	-	与收益相关
社保补贴	-	0.99	9.30	-	与收益相关
职业技能提升行动专账资金	-	0.80	-	-	与收益相关
知识产权政策奖励	-	0.30	-	-	与收益相关
财政局企业复工复产补贴	-	0.05	3.14	-	与收益相关
智能制造项目奖励	-	-	-	230.28	与收益相关
产值奖励	-	-	-	185.16	与收益相关
非总部企业贡献奖励	-	-	-	106.00	与收益相关
2019 年省级促进经济高质量发展专项资金	-	-	-	92.90	与收益相关
就业创业专项资金补贴	-	-	-	55.25	与收益相关
增城区 2019 年度高新技术企业奖励资金	-	-	-	50.00	与收益相关
增城区 2019 年度知识产权专利发	-	-	-	26.20	与收益相关

展资金资助					
2019 年促进先进制造业发展扶持奖励	-	-	-	21.00	与收益相关
冷链物流建设专项资金补助	-	-	-	15.59	与收益相关
2017 年广州市企业研发经费投入后补助	-	-	-	11.16	与收益相关
2017 年高新补助	-	-	-	9.00	与收益相关
2018 年大工业变压器容量基本电费补贴款	-	-	-	7.93	与收益相关
经促局 2018 年降低用气补贴	-	-	-	4.34	与收益相关
佛山市三水区经促局 2017 年下半年降低用气成本补贴	-	-	-	1.58	与收益相关
专利补贴	-	-	-	0.75	与收益相关
就业创业专项资金补贴	-	-	-	0.39	与收益相关
广州市南沙区财政局补贴	-	-	-	0.26	与收益相关
监控补贴	-	-	-	0.01	与收益相关
2019 年度发明专利产业化项目补助	-	-	131.88	-	与收益相关
2020 年第一季度工业企业增产奖励	-	-	50.00	-	与收益相关
2017 年高企认定通过奖励区配套	-	-	35.00	-	与收益相关
2017 年度高企认定通过额外奖励	-	-	21.00	20.00	与收益相关
2019 年科技企业上市（挂牌）补贴	-	-	20.00	-	与收益相关
长兴县就业管理服务处失业保险基金	-	-	18.76	53.83	与收益相关
高新补助	-	-	15.00	-	与收益相关
适岗补贴	-	-	14.70	-	与收益相关
吸纳建档立卡贫困劳动力就业补助	-	-	4.50	-	与收益相关
总经办菲律宾展会政府补贴	-	-	1.73	-	与收益相关
新冠疫情防控期间工业企业外地 员返企集中隔离专项资金	-	-	0.55	-	与收益相关
涉企两直资金补助	-	-	0.50	-	与收益相关
工业企业技术改造事后奖补项目	143.32	191.10	191.10	129.71	与资产相关
冷链物流建设专项资金补助	21.16	28.22	30.85	23.78	与资产相关
设备投入补贴	5.15	4.21	-	-	与资产相关
烘焙食品自动化生产建设及产品	3.94	5.25	11.08	6.00	与资产相关

补助					
技术改造专项补助	3.78	5.03	5.02	0.84	与资产相关
内外经贸发展与口岸建设进口设备贴息项目	1.20	1.60	1.60	1.60	与资产相关
合计	858.72	2,094.16	738.16	1,069.49	-

（六）信用减值损失

报告期内，公司信用减值损失（“-”为收益）金额分别为 137.37 万元、169.16 万元、462.15 万元和-79.54 万元，均为应收账款坏账损失。2021 年，公司收入增长较快，年末应收账款金额有所增加，故应收账款坏账损失有所增长。2022 年 1-9 月，由于四季度为销售旺季，2022 年三季度较 2021 年四季度销售金额偏低，相应应收账款金额有所下降，发生信用减值转回。

（七）资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失金额分别为 146.04 万元、258.07 万元、824.72 万元和 742.52 万元，均为存货跌价损失。2021 年和 2022 年 1-9 月，由于原材料价格上涨，超过部分产品提价幅度，使公司存货跌价损失金额较大。

（八）资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益（“-”为损失）金额分别为 0.80 万元、-27.77 万元、-69.46 万元和-7.48 万元，均为非流动资产处置损益，金额较小。

（九）营业外收支

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入金额分别为 9.79 万元、10.18 万元、14.81 万元和 43.18 万元，金额较小，主要是由少量赔偿款等构成。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出金额如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动资产毁损报废损失	2.70	9.80	9.16	49.13
对外捐赠支出	12.14	158.40	14.50	14.16
违约金及赔款	16.57	0.36	0.02	5.67
罚款及滞纳金	41.65	0.31	3.32	1.80
其他	1.62	111.15	0.80	-
合计	74.69	280.03	27.81	70.76

报告期内，公司营业外支出金额分别为 70.76 万元、27.81 万元、280.03 万元和 74.69 万元，主要是对外捐赠支出。报告期内，公司罚款及滞纳金为少量交通违章罚款及税款滞纳金。2021 年，公司营业外支出金额较大，主要是一方面，公司积极履行企业社会责任，发生部分慈善捐赠支出；另一方面，公司子公司河南奥昆受河南暴雨事件影响，发生部分自然灾害损失，形成其他营业外支出。2022 年 1-9 月，公司营业外支出主要是公司自查补缴了佛山三水以前年度的房产税滞纳金。

（十）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益项目及其金额如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动性资产处置损益	-10.18	-79.04	-36.93	-48.33
越权审批，或无正式批准文件，或偶发的税收返还、减免	0.11	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与企业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）	858.61	2,109.06	823.14	1,149.49
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-28.80	-255.64	-8.46	-11.84
小计	819.74	1,774.39	777.74	1,089.31
减：所得税影响额	193.32	384.11	151.88	237.33
非经常性损益合计	626.42	1,390.27	625.86	851.99
归属于母公司所有者的净利润	10,047.59	28,310.26	23,209.51	18,139.82

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	9,421.18	26,919.98	22,583.65	17,287.83

报告期内，公司非经常性损益金额分别为 851.99 万元、625.86 万元、1,390.27 万元和 626.42 万元，主要由政府补助构成，占同期归属于母公司所有者的净利润的比例较小，对公司持续盈利能力不构成重大影响。

（十一）净利润分析

报告期内，公司净利润的波动情况，营业收入、经营活动产生的现金流量净额变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
营业收入	205,132.23	4.58%	281,698.30	55.66%	180,969.01	14.27%	158,372.95
净利润	10,034.33	-49.21%	28,310.26	21.98%	23,209.51	27.95%	18,139.82
扣除非经常性损益后的净利润	9,407.92	-51.04%	26,919.98	19.20%	22,583.65	30.63%	17,287.83
经营活动产生的现金流量净额	19,961.67	47.93%	29,141.50	2.20%	28,513.22	8.09%	26,377.99

注：2022年1-9月上述指标的变动情况为对比2021年1-9月计算得出。

1、净利润的波动情况

报告期内，公司净利润分别为 18,139.82 万元、23,209.51 万元、28,310.26 万元和 10,034.33 万元。

2019 年到 2021 年，公司净利润呈逐年上升趋势，随着烘焙行业的快速发展，冷冻烘焙食品需求的持续增长，公司不断开发新产品、深耕各个渠道，公司营业收入和净利润均实现快速增长趋势。

2022 年 1-9 月，公司净利润同比有所下降，主要是由于一方面，公司因期权激励计划确认股份支付费用 5,840.62 万元；另一方面，受原材料价格上涨和华北生产基地投产后产能逐步释放等因素的影响，公司毛利率有所下降。

报告期内，公司净利润情况良好，扣除非经常性损益前后的净利润差异较

小，随着公司与客户合作的进一步深入、产品品类的丰富以及竞争优势的巩固，公司盈利能力具有稳定性和可持续性。

2、净利润与营业收入的对比情况

报告期内，公司净利润与营业收入的变动对比情况如下：

2020年，公司营业收入增长14.27%，净利润增长27.95%，净利润增长幅度大于营业收入的增长幅度，主要原因是一方面，随着公司产量的扩大，分摊的单位人工与单位制造费用有所下降；另一方面，疫情影响下公司人员差旅费、大型展会等销售费用有所下降。

2021年，公司营业收入增长55.66%，净利润增长21.98%，净利润增长幅度小于营业收入的增长幅度，主要是由于一方面，公司主要原材料油脂、糖类等价格增长较多，使得公司毛利率有所下降；另一方面，随着公司销售规模的增长、各生产基地的陆续投产，员工数量由2020年的2,709人增长至3,967人，同时公司因实施了期权激励计划发生了部分股份支付费用，使得公司期间费用也随着营业收入的增长而增长。

2022年1-9月，公司营业收入增长4.58%，净利润下降49.21%，净利润变动趋势与营业收入有所差异，主要是由于一方面，公司因期权激励计划确认了5,840.62万元的股份支付费用；另一方面，受油脂等原材料价格上涨、华北生产基地投产初期单位制造费用和单位人工较高等因素影响，公司毛利率较2021年有所下降。

综上，报告期内公司营业收入和净利润变动差异的原因真实、合理。

3、净利润与经营活动产生的现金流量净额的对比情况

报告期内，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额的变动趋势一致，但变动幅度有所差异。

2020年，公司净利润增长27.95%，经营活动产生的现金流量净额增长8.09%，经营活动产生的现金流量净额增长幅度低于净利润增长幅度，主要原因是：一方面，由于2020年春节时间较早，2019年末部分客户已完成春节采购

备货，公司库存商品规模较低；另一方面，随着商超等直销客户的销售增长较快，2020年末应收账款规模有所增加。上述因素使得公司2019年经营活动产生的现金流量净额偏高而2020年经营活动产生的现金流量净额偏低。

2021年，公司净利润增长21.98%，经营活动产生的现金流量净额增长2.20%，经营活动产生的现金流量净额增长幅度低于净利润增长幅度，主要是由于2021年公司华北生产基地、广州南沙二厂等地部分生产线新投产，公司相应储备了部分原材料，以及公司加大了部分热销产品的库存储备，存货增长较多，使得2021年经营活动产生的现金流量净额偏低所致。

2022年1-9月，公司净利润同比下降49.21%，经营活动产生的现金流量净额同比增长47.93%，经营活动产生的现金流量净额增长较多而净利润有所下降，主要是由于一方面，2022年1-9月，因期权激励计划确认部分股份支付费用，使得本期净利润较去年同期下降较多；另一方面，2021年1-9月，公司商超客户销售增长较快，期末应收账款有所增加，同时，为应对原材料价格上涨，公司增加了原材料和库存商品的储备，应收账款和存货增加使得去年同期经营活动产生的现金流量净额较低，故本期经营活动产生的现金流量净额较去年同期增长较多。

4、最近一期净利润下滑的情况

(1) 净利润下滑的原因及合理性

2022年1-9月，公司业绩较去年同期的对比情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年1-9月
	金额	增长率	金额
营业收入	205,132.23	4.58%	196,143.56
扣非归母净利润	9,421.18	-50.97%	19,214.06
扣非归母净利润（剔除股份支付后）	15,429.95	-22.82%	19,992.14

2022年1-9月，虽然公司受到奥密克戎疫情反复的影响，但营业收入依旧维持增长态势，较去年同期增长4.58%。在营业收入增长的情况下，公司2022年1-9月扣非归母净利润较去年同期下降50.97%，主要原因是：第一，2021年，

公司对主要经营管理团队实施了期权激励计划，并在每个行权期根据业绩完成情况确认股份支付费用，2022年1-9月，公司共确认股份支付费用5,840.62万元，而去年同期股份支付费用为778.09万元。第二，受油脂等原材料价格的上涨、华北生产基地投产后初期产能利用率较低等因素的影响，公司综合毛利率较去年同期下降3.61%。

因此，公司2022年1-9月业绩下滑主要是由于股份支付费用和毛利率下降所致，具有合理性。

(2) 与同行业可比公司净利润对比情况

2022年1-9月，同行业可比公司净利润及较2021年同期的变动如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月		2021年1-9月
	金额	增长率	金额
海融科技	7,849.52	-16.08%	9,353.47
南侨食品	-	-	27,427.22
桃李面包	48,989.72	-13.80%	56,832.32
麦趣尔	-31,707.82	-2107.92%	1,579.14
元祖股份	29,838.21	-10.20%	33,226.85
同行业平均值	-	-13.36%	-

注1：数据来源于同行业可比公司已公开披露的定期报告，南侨食品暂未披露2022年三季报；

注2：由于麦趣尔受不合格纯牛奶事件的影响净利润下滑较多，计算同行业平均值时已剔除麦趣尔。

2022年1-9月，受奥密克戎疫情、原材料价格上涨等因素的影响，同行业可比公司中，海融科技、桃李面包和元祖股份净利润均有所下降。麦趣尔受不合格纯牛奶事件的影响，净利润下滑较多。

因此，2022年1-9月，公司业绩下滑的情况与同行业可比公司一致。

(3) 相关不利影响是否持续

2022年，期权激励计划将为公司持续带来一定的激励成本，公司各生产线投产后初期产能利用率将会偏低，对公司业绩会产生一定压力。但同时，期权

激励计划的行权条件为达到规定的业绩增幅，将对经营管理层提升经营业绩发挥激励作用。此外，2022年第二季度，公司油脂等主要原材料价格较峰值已有所回落，公司通过持续新品研发、渠道开拓等方式加快产能的释放速度，继续积极应对上述不利因素。

八、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	19,961.67	29,141.50	28,513.22	26,377.99
投资活动产生的现金流量净额	-46,895.35	-71,167.06	-15,713.44	-12,431.56
筹资活动产生的现金流量净额	-1,959.32	100,033.95	-11,750.35	-3,930.32
现金及现金等价物净增加额	-28,893.00	58,008.39	1,049.42	10,016.11

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
销售商品、提供劳务收到的现金	230,056.63	310,186.85	202,547.33	178,569.34
收到的税费返还	2,241.34	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,232.65	2,743.39	917.62	1,866.22
经营活动现金流入小计	234,530.62	312,930.24	203,464.95	180,435.56
购买商品、接受劳务支付的现金	133,275.08	189,848.13	105,003.20	90,320.04
支付给职工以及为职工支付的现金	40,141.92	45,046.69	27,650.97	24,736.31
支付的各项税费	18,696.71	20,571.28	14,911.71	13,271.76
支付其他与经营活动有关的现金	22,455.24	28,322.64	27,385.85	25,729.46
经营活动现金流出小计	214,568.95	283,788.74	174,951.73	154,057.56
经营活动产生的现金流量净额	19,961.67	29,141.50	28,513.22	26,377.99

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 26,377.99 万元、28,513.22 万元、29,141.50 万元和 19,961.67 万元，公司经营活动产生的现金流

量净额较高，销售回款情况良好，主营业务获取现金能力较强。

报告期内，公司净利润分别为 18,139.82 万元、23,209.51 万元、28,310.26 万元和 9,339.39 万元，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额差异具体情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
净利润	10,034.33	28,310.26	23,209.51	18,139.82
加：资产减值准备	742.52	824.72	258.07	146.04
信用减值损失	-79.54	462.15	169.16	137.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,974.85	4,383.23	3,332.69	2,647.16
使用权资产折旧	1,411.51	1,775.55	-	-
无形资产摊销	477.92	388.54	194.16	154.61
长期待摊费用摊销	1,000.87	837.92	497.69	324.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	7.48	69.46	27.77	-0.80
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	2.70	9.58	9.16	49.13
财务费用（收益以“-”号填列）	323.18	339.30	153.30	247.17
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-825.81	-1,307.94	-265.49	-60.95
存货的减少（增加以“-”号填列）	3,812.34	-14,294.62	-2,365.83	454.51
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	7,864.37	-8,412.14	-3,531.62	-1,678.11
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-9,785.06	15,755.50	6,824.65	5,818.03
经营活动产生的现金流量净额	19,961.67	29,141.50	28,513.22	26,377.99

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的差额分别为 8,238.17 万元、5,303.71 万元、831.24 万元和 9,927.34 万元，因固定资产、使用权资产折旧等因素的影响，公司经营活动产生的现金流量净额一般会略大于净利润。

2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额高出净利润较多，主要是由于一方面，公司应付职工薪酬、应交税费等经营性应付项目有所增加；另一方面，

2020 年春节时间较早，2019 年末部分客户已完成春节采购备货，库存商品规模较小使得存货有所减少。

2021 年，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润较为接近，主要是由于华北生产基地、广州南沙二厂新增生产线投产及热销产品库存储备，公司存货增长较多所致。

2022 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额高出净利润较多，主要是由于公司计提股份支付费用 5,840.62 万元，使得净利润偏低所致。剔除股份支付的影响后，经营活动产生的现金流量净额与净利润的差额主要是固定资产、使用权资产和无形资产等的折旧与摊销。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	252.96	78.86	23.14	8.87
收到其他与投资活动有关的现金	22.22	229.36	-	70.00
投资活动现金流入小计	275.19	308.22	23.14	78.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	47,125.54	71,453.06	15,581.68	10,396.43
支付其他与投资活动有关的现金	45.00	22.22	154.90	2,114.00
投资活动现金流出小计	47,170.54	71,475.28	15,736.57	12,510.43
投资活动产生的现金流量净额	-46,895.35	-71,167.06	-15,713.44	-12,431.56

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-12,431.56 万元、-15,713.44 万元、-71,167.06 万元和-46,895.35 万元。报告期内，公司投资活动产生的现金流净流出主要是公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
吸收投资收到的现金	600.00	110,451.75	-	-
取得借款收到的现金	10,100.00	4,000.00	6,000.00	6,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	30.00	-	-
筹资活动现金流入小计	10,700.00	114,481.75	6,000.00	6,000.00
偿还债务支付的现金	2,100.00	4,000.00	12,000.00	6,398.32
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,553.98	8,506.44	5,326.35	3,512.00
支付其他与筹资活动有关的现金	2,005.33	1,941.35	424.00	20.00
筹资活动现金流出小计	12,659.32	14,447.80	17,750.35	9,930.32
筹资活动产生的现金流量净额	-1,959.32	100,033.95	-11,750.35	-3,930.32

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-3,930.32万元、-11,750.35万元、100,033.95万元和-1,959.32万元。2021年，公司筹资活动现金流入较多，主要是由于收到首次公开发行并上市募集资金所致。报告期内，公司筹资活动现金流出主要是支付股利和偿还银行借款。

九、资本性支出分析

（一）资本性支出情况

报告期内，公司资本性支出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，金额分别为10,396.43万元、15,581.68万元、71,453.06万元和47,125.54万元。公司资本性支出主要是为满足业务发展需要，新建生产线、购买生产设备等支出。

（二）未来可预见的资本性支出

截至本募集说明书签署之日，公司未来可预见的重大资本性支出主要为公司首次公开发行股票募集资金投资项目以及本次发行的募集资金投资项目，具体情况详见“第五节 本次募集资金运用”。

十、技术创新

（一）技术先进性及具体表现

公司通过在研发领域的长期投入，在产品配方、生产工艺、自动化生产能力等方面已经具备较强的技术优势，形成了独特和创新的产品配方及生产工艺，并成功实现规模化的大批量生产。公司掌握的核心技术具体情况如下：

序号	核心技术名称	技术优点及先进性	技术来源	应用产品
冷冻烘焙食品				
1	葡挞升级研发与应用	通过对挞皮原辅料及其配比进行调整，有效解决了产品层次不明显、挞皮边缘和挞底较硬等问题。	自主研发	挞皮
2	甜甜圈面团抗老化工艺研究与应用	通过选择特殊的原辅料和其配比，解决了甜甜圈产品冷冻储存后，再解冻复烤口感下降的难题，水分流失小于1.5%，保证内部水分，延缓了老化时间。	自主研发	甜甜圈
3	起酥老婆饼的制作及其生产工艺的研究与应用	改良老婆饼的配方，通过自动输送线实现自动化生产，保证产品品质，增强口感层次，实现大规模推广。	自主研发	老婆饼
4	蛋黄酥新品开发	研发实现了蛋黄酥工业化生产线批量生产，解决咸蛋黄为整颗蛋黄无法实现自动化生产的难题，产品更加甜香，得以在市场上规模化推广。	自主研发	蛋黄酥
5	慕斯蛋糕保水性技术的研究与应用	经过多次测试和调试，在慕斯蛋糕里增加特殊配方，使蛋糕冷冻保存保质期达6个月，解冻后产品保持口感湿润、爽滑。	自主研发	慕斯蛋糕
奶油				
1	动植物混合植脂奶油及其制备关键技术研究	通过优化乳化体系，克服乳脂与植脂相容性差的难点，使动植物混合奶油的操作性、稳定性达到植脂奶油的水平，口感上接近成本高的天然稀奶油。	自主研发	含乳脂植脂奶油
2	低糖含乳植脂奶油关键技术研究	克服低糖奶油操作性和稳定性差的缺点，开发出操作性、稳定性好，口感优，且更健康的低糖含乳植脂奶油。	自主研发	含乳脂植脂奶油
3	乳脂奶油稳定性关键技术研究	通过调整乳化体系及优化工艺过程，提高乳脂奶油的稳定性和操作性，使其使用性能接近植脂奶油。	自主研发	含乳脂植脂奶油

4	马斯卡彭风味的奶油产品研发	通过对具有打发稳定性的配料及原料的组合进行选择，开发出以马斯卡彭奶酪为主，兼含乳脂，且甜度较低的奶油产品，符合消费者的口感。	自主研发	含乳脂植脂奶油
5	非氢无反奶油关键技术研究	通过调整乳化体系及优化工艺过程，将非氢无反油脂用于植脂奶油中，获得操作性、稳定性好，口感优，且更营养健康的非氢无反植脂奶油。	自主研发	植脂奶油

水果制品

1	果馅加工自动化生产技术研究	果馅产品实现了自动落桶、灌装、封膜、压盖、称重等工艺流程，节省了人力，降低了劳动强度，自动称重相比人工称重效率提高了 1 倍，精度由（3000±50）g 提高到了（3000±20）g。	自主研发	果馅
2	果溶果酱高精度智能化配料工艺的研究	更改常规手工投料方式，通过自动化控制设备进行连续性的物料运输、定量与复核，对关键参数进行控制，使果溶果酱的连续化生产更精准、高效和智能，使生产时间由 3h/批降低为 2h/批，物料的定量精度达到了±20g。	自主研发	果溶
3	具有保健功效的雪梨桂花果酱及其制备方法和应用研究	解决了该类产品既要保持功效，又要避免功效成份在加工过程中的损失和保证有明确的功效成份及稳定的功效成份含量的难题，补充了特殊功效成份，且质量符合要求。	自主研发	果酱
4	果馅系列产品防褐变关键技术研究	通过自主研发的果馅复配褐变抑制剂，同时结合防褐变工艺，研究了从产品的前处理、煮制、包装到入库的防褐变过程，成功开发出了果馅产品防褐变流程体系。	自主研发	果馅

酱料

1	无蛋型沙拉酱稳定性关键技术与工艺研究	通过工艺与配方的优化，改善传统沙拉酱高油高胆固醇的现状，使产品具备优良的乳化稳定性，突破沙拉酱传统风味的局限性，口味更多样。	自主研发	沙拉酱
2	高粘度水包油乳化体系自动化生产工艺的研发与应用	研发出的酱料高粘、耐烘烤，经受高温烘烤后仍然具有很好的挺立度，水分不会在产品储存期间发生迁移现象，拥有很好的保水性和较好的耐冻融性能；乳化效果优良，产品具有细腻的质感；能够将水分活度控制在	自主研发	沙拉酱

		0.70-0.75，提高产品安全性。		
3	具有耐冷冻性及冻融稳定性的半固态乳化调味料及其制备方法研究	利用该技术的产品具有优异的耐冷冻性和冻融稳定性，在低温储存 3 个月后依然保持原有状态，作为均匀的半固态乳化调味料使用时不出现油水分离现象，从而解决了产品受季节和地域影响而需要采取的运输及存储特殊保护措施，节约了成本。	自主研发	沙拉酱
4	风味西点奶油夹心及其制备工艺研究	研发出的西点奶油夹心酱具有极佳的耐烤性能、口感细腻、化口性好，并能够实现较为成熟的半自动化生产。	自主研发	可丝达酱

（二）正在从事的研发项目及进展情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司正在从事的主要研发项目和进展情况如下：

序号	项目名称	项目目标	进展情况
1	甜甜圈系列产品升级改良关键技术研发	通过对甜甜圈系列产品在吸油率、香型、口感、膨胀度和抗老化性等方面进行升级改良，提高甜甜圈产品的形状、口感等质量。	小试阶段
2	多风味蛋黄酥系列产品研发	蛋黄酥类产品以口感细腻、味道独特、外甜内咸等深受消费者的喜欢，本项目在原有的蛋黄酥的基础上开发多口味的蛋黄酥，使产品更加多元化。	中试阶段
3	熟品面包系列产品开发以及保质期延长技术研发	熟品面包因口感松软、具有嚼劲，并带有淡淡的奶香味的特点，早餐市场需求快速发展，本项目对熟品面包产品进行研发。	基础研究
4	预包装蛋糕系列产品的开发	本项目对半熟系列产品进行研发，通过芝士与牛奶的巧妙融合，使得产品入口清凉松软，口感淡雅精致，质感绵软细腻，入口即化，甜而不腻。	小试阶段
5	葡挞类产品口感品质改良关键技术研发	通过选用优质原材料和优化生产工艺，对葡挞类产品进行口感品质改良，提高葡挞类产品的品质和口感，保持产品的稳定性。	小试阶段
6	高性能膳食纤维的营养健康烘焙制品的研发	市面上的咸蛋黄酱普遍存在油水分离的现象，本项目通过调整体系中的原辅料搭配，提供柔滑口感的同时保留蛋黄的起沙感，并且可以帮忙消费者补充膳食纤维，更为健康。	中试阶段
7	屋顶盒果饮料浓浆产品研发	通过对杀菌工艺进行研究，结合屋顶盒灌装工艺和喷淋降温工艺，最大限度地保留了水果风味，并有效地抑制了水果的酶促褐变。	基础研究
8	天然防腐剂在乳化酱料中的应用	部分天然防腐剂具有成本低、安全无毒、防腐效果好等优势，对细菌、霉菌、酵母菌都有抑菌特性。	小试阶段

研究	本项目对天然的动物源性天然防腐剂进行研究，验证天然防腐剂在沙拉酱中的抑菌性能，并研究其应用技术。	
----	--	--

（三）保持持续技术创新的机制和安排

1、研发机构设置

公司设立了专门的研发中心，确保公司研发工作的顺利开展。研发中心根据公司制定的战略规划及对现有产品及市场的调研，负责新技术、新产品的研究开发工作，同时负责与设计开发有关的新理念、新技术、新工艺、新材料等情报资料的收集、整理、归档，组织公司内部设计评审及负责新产品的知识产权保护 and 后期样品制作。

研发中心下设产品研发部、基础研发部、技术管理部、设备工艺部和综合服务部五个部门，产品研发部主要负责研发项目小组的筹建，产品、技术项目的研发开展；基础研究部主要根据产品研发的需求开展技术资料的查询与分析；技术管理部负责公司的技术发展战略和研发战略的落实，保证研发符合公司战略发展方向；设备工艺部主要负责工艺设备的管理及升级提高；综合服务部负责研发支持相关的其他工作。

公司研发中心以市场为导向，以加强技术创新、发展高科技为理念，合理规划，科学论证研究开发项目，充分合理地发挥现有的人力、物力、财力，从严管理，建立完善研发中心运行管理体制。

2、技术创新制度

公司制定和实施了一系列鼓励技术创新的激励政策，调动公司内外部各类研发资源和科研人员的积极性，不断巩固公司在行业内的技术优势。公司从以下方面建立了完善的制度，保证研发工作的顺利开展：

（1）在科技成果的管理和转化方面，公司高度重视成果转化，专门设立《科技与科研成果奖励制度》，加强对技术人员为公司贡献的成果和成绩的奖励。同时建立《知识产权管理办法》，加强对公司知识产权的管理、利用和保护，促进企业技术创新，增强产品与服务的竞争力。

(2) 在科技人员培养与激励方面，公司建立《研发人员绩效考核制度》，对在研发中有创造性贡献的研发团队及其研发人员进行相应嘉奖，加强了研发团队的凝聚力。公司在内部有较完善的培训机制，制定《研发人员培训管理制度》，对科技人员进行岗前培训、岗位技能培训、专业技术培训等，结合公司内部研发人员的不定期技术交流及员工自我培训，形成内部合作、共赢多向提升的培训机制。

(3) 为进一步提高公司的技术水平，公司制定《产学研合作管理制度》，促进与高校及科研院所的合作，目前公司已与华南理工大学等机构进行多次产学研合作，通过产学研合作形式提升公司的技术水平，提高科技人员的综合研发能力。

(4) 在项目研发及研发费用核算方面，公司不断进行制度优化。公司建立《立项管理制度》对项目的调研、审查、立项、监管和验收等整个过程有了明确的规定和说明。通过《项目研发核算体系管理制度》，公司明确了企业研发费用的类别，结转流程、报销流程等，并在每年公司会计核算的过程当中，都会与技术部进行有效的沟通，整理凭证，保证费用的准确合理。

3、研发工作流程

公司的研发工作流程如下：

(1) 立项阶段：公司立项需要经过市场调查及可行性分析、技术调查及可行性分析、评审会议等过程，经各方同意后，项目负责人制定详细的项目计划，带领项目组进行项目开发。

(2) 研发阶段：公司先进行技术研发，经审查达到技术可行点后进入产品研发阶段。产品研发由基础研究、小试、中试 3 个部分构成。

(3) 产品测试和评审阶段：产品研发的各个阶段都要进行产品测试，各阶段测试结果确认后，进行下阶段研发。随后进行工试、试销、研发中评等工作，确定是否进入产业化阶段。

(4) 产业化阶段：研发人员进行生产准备和销售准备，完成生产流程、制造工艺、工艺装备、关键控制点等生产文档，以及完成产品样本、使用说明文

档和销售人员进行技术培训。

(5) 项目变更和项目中止：当研发项目因故需要进行变更或中止时，经相关审批后，分析前次研发项目变更或中止的原因，继续其他的研发工作。

十一、重大担保、诉讼、其他或有事项及重大期后事项

(一) 重大担保事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在为合并财务报表范围外的公司提供担保的情况。

(二) 诉讼及其他或有事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在重大诉讼或需要披露的其他或有事项。

(三) 重大期后事项

截至本募集说明书摘要签署日，公司不存在重大期后事项。

十二、本次发行对上市公司的影响

(一) 本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次发行完成后，本次募集资金投资项目将围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策，具有较好的发展前景和经济效益。本次发行有利于进一步提高公司的盈利能力，巩固公司的行业领先地位，增强市场竞争力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

本次发行完成后，公司的资产规模有所提高，资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到改善。

本次发行完成后，公司累计债券余额、资产负债结构和现金流量情况如下：

1、累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%

截至 2022 年 9 月末，公司累计债券余额为 0.00 元，公司及子公司不存在已获准未发行的债务融资工具。截至 2022 年 9 月末，公司净资产为 206,565.76 万元，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人民币 95,000.00 万元（含本数）。

本次发行完成后，假设本次可转债转股期限内投资者均不选择转股，且可转债不考虑计入所有者权益部分的金额，预计公司累计债券余额为不超过 95,000.00 万元（含本数），占 2022 年 9 月末公司净资产的比例为 45.99%，未超过 50%。

2、本次发行对资产负债结构的影响

报告期各期末，公司资产负债率（合并）分别为 40.81%、33.11%、21.60% 和 20.23%，具有合理的资产负债结构。以 2022 年 9 月末的资产结构为参考，假设可转债不考虑计入所有者权益部分的金额，本次发行完成后公司的资产负债率为 41.64%，出现一定的增长，但仍维持在合理水平。随着后续可转债持有人陆续转股，公司资产负债率将逐步降低。

3、未来是否有足够的现金流支付本息

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司归属于上市公司股东的净利润分别为 18,139.82 万元、23,209.51 万元、28,310.26 万元，平均可分配利润为 23,219.86 万元。本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 95,000.00 万元（含本数），参考近期债券市场的发行利率水平并经合理估计，公司最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息。

截至 2022 年 9 月末，公司货币资金为 49,654.40 万元，同时公司信用情况良好，融资渠道顺畅，能够保障未来的偿付能力。

（二）本次发行完成后，上市公司新旧产业融合情况的变化

公司本次募集资金拟全部用于立高食品总部基地建设项目（第一期）和补充流动资金，紧密围绕公司主营业务展开。本次发行完成后，公司将继续专注

于冷冻烘焙食品及烘焙食品原料的研发、生产和销售，以市场需求为导向，借助技术、研发、渠道和服务的优势，持续开发新品类，进一步扩展营销网络，加强对商超、餐饮、酒店等渠道的覆盖。同时，公司还将持续对生产工艺和生产设备进行调整改进，通过对产品结构、产能布局和生产效率的持续优化，提升企业的综合竞争力，提高公司持续盈利能力。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

经公司第二届董事会第二十次会议、第二届董事会第二十四次会议和 2022 年第二次临时股东大会审议，公司本次发行拟募集资金总额不超过 95,000.00 万元（含 95,000.00 万元），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟使用募集资金额
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

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审批、核准或备案情况

本次发行募集资金投资项目已履行的募投项目备案与环评批复、节能报告审查意见的情况如下表所示：

项目名称	备案项目编号	环评批复文号	节能报告审查意见文号
立高食品总部基地建设项目（第一期）	2112-440118-04-01-684789	穗环管影（增）[2022]108 号	粤能许可（2022）248 号

三、募集资金投资项目具体情况

（一）立高食品总部基地建设项目（第一期）

1、项目基本情况

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将达到 763.67 亿元，较 2020 年的市场容量增加 645.76 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 2.77%，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 152.73 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 763.67 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 94.08 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。

3、项目可行性

（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达到 763.67 亿元，较 2020 年的市场容量增加 645.76 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，不断完善和优化自身食品安全管理体系。
	食品安全事故处置制度	
	配方及食品添加剂管理制度	
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。 原料采购过程中，公司重视收货时的质量检验及存储管理。 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。
	进料检验操作规程	
	采购控制程序	
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。 生产设备的管理控制和维修保养采取了系列措施。 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。
	半成品及成品检测制度	
	生产过程控制程序	
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。 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。
	外仓储存保管要求	
	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

产品质量反馈及退换货流程	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。 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。
经销商管理制度	

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。

4、本次募投项目与公司既有业务、前次募投项目的区别和联系

本次募投项目主要用于冷冻烘焙食品生产设施建设以及相关设备购置的固定资产投资。本项目将围绕公司主业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。

前次募投项目包括华南、华东和华北生产基地建设，以及研发中心、信息化升级和补流等其他非生产项目建设。其中三水基地建设项目剩余资金的主要建设内容已经调整至河南立高实施，研发项目已经终止，补充流动资金已经完成，信息化升级改造正在进行。因此，本次募投项目不存在与前次募投项目主要建设内容相重叠的情形。

本次募投项目是在前次募投项目基础上进一步完善公司在华南地区的产能布局。通过两次项目的实施，将有助于公司在华南、华东和华北三大市场建立起规模化、标准化的生产基地，进一步巩固和提升公司在行业内的领先优势地位。

5、项目投资概况

本项目总投资 93,045.27 万元，主要包含土地购置、厂房建设、相关设备购置安装以及预备费和铺底流动资金等投入。本次募集资金 71,000.00 万元将全部用于项目的生产设施建设以及相关设备购置的固定资产投资。本项目及募集资金投资情况如下表所示：

单位：万元

序号	具体项目	投资金额	拟投入募集资金金额
1	土地费用	13,843.20	-
2	工程费用	71,000.00	71,000.00

序号	具体项目	投资金额	拟投入募集资金金额
2.1	建筑工程费	32,841.00	32,841.00
2.2	设备购置及安装费	38,159.00	38,159.00
3	工程建设其他费用	3,110.64	-
4	预备费	3,550.00	-
5	铺底流动资金	1,541.43	-
合计		93,045.27	71,000.00

由上表可知，工程费用为本项目主要投资内容。本次募集资金将全部用于厂房、生产设备以及仓储物流设备等固定资产投资，均为资本性支出；对应产生的工程建设其他费用、预备费及铺底流动资金将全部以自有资金进行投入。

6、投资金额明细依据和测算过程

本次募投项目投资金额明细依据和测算过程如下：

(1) 土地费用

项目土地费用为 13,843.20 万元，用于支付土地购置款及相关税费，土地面积约 270 亩。

(2) 工程费用

项目工程费用共计 71,000.00 万元，包括建筑工程费用、设备购置及安装费。

① 建筑工程费用

项目建筑工程费用合计 32,841.00 万元，将用于建设生产厂房及配套生产设施。公司建设的面积在 10,000 平方米以上的主要建筑物如下表所示：

序号	建筑物名称	建筑面积 (m ²)	建造及装修单价 (元/m ²)	总金额 (万元)
1	3号厂房	31,245.46	4,300.00	13,435.55
2	4号厂房	31,245.46	4,300.00	13,435.55
3	9号厂房	10,800.00	2,300.00	2,484.00
合计		73,290.92		29,355.10

注：9号厂房为冷冻烘焙食品的生产中间仓，非生产车间

上述固定资产投资相关费用根据建设规模、设备采购计划及相关市场报价

测算得出，固定资产投资相关支出属于资本性支出。

②设备购置及安装费

项目的设备包括生产设备以及仓储物流设备，购置及安装费合计为38,159.00万元。其中生产设备为项目主要购置的设备，包括甜甜圈、柏林甜甜圈、柏林球等产线设备。

设备金额在100万元以上的生产设备具体如下表所示：

序号	产线名称	设备名称	数量（台（套））	含税单价（万元/台（套））	设备金额（万元）
1	甜甜圈生产线	甜甜圈成型线	1	520.00	520.00
2		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
3		自动包装系统	1	185.00	185.00
4		甜甜圈发酵箱	1	150.00	150.00
5		和面设备	1	130.00	130.00
6	柏林甜甜圈生产线	柏林甜甜圈成型线	1	2,850.00	2,850.00
7		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
8		自动包装系统	1	185.00	185.00
9		和面设备	1	130.00	130.00
10	柏林球生产线	柏林球成型线	1	1,600.00	1,600.00
11		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
12		自动包装系统	1	185.00	185.00
13	精装甜甜圈生产线	精装甜甜圈成型线	1	2,720.00	2,720.00
14		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
15		自动包装系统	1	185.00	185.00
16		和面设备	1	130.00	130.00
17	炸包生产线	日式炸包成型线	1	1,400.00	1,400.00
18		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
19		自动包装系统	1	185.00	185.00
20		日式炸包发酵箱	1	150.00	150.00
21	皮利卡生产线	螺旋速冻机	1	200.00	200.00
22		自动包装系统	1	185.00	185.00

23		发酵箱	1	150.00	150.00
24	丹麦甜甜圈生产线	包油开酥成套系统	1	550.00	550.00
25		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
26		自动包装系统	1	185.00	185.00
27		甜甜圈发酵箱	1	150.00	150.00
28		和面设备	1	130.00	130.00
29		芝士挞产线	螺旋速冻机	1	200.00
30	披萨面团生产线	披萨成型设备	1	550.00	550.00
31		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
32		和面设备	1	195.00	195.00
33	吐司生产线	吐司成型线	1	1,200.00	1,200.00
34		吐司醒发系统	1	280.00	280.00
35		和面设备	1	195.00	195.00
36		自动包装系统	1	185.00	185.00
37		吐司烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
38		中种培养机	1	125.00	125.00
39		吐司包装系统	1	120.00	120.00
40		冷却塔	1	115.00	115.00
41	大列巴生产线	包馅成型机	1	450.00	450.00
42		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
43		自动包装系统	1	185.00	185.00
44		醒发系统	1	180.00	180.00
45		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
46		和面设备	1	120.00	120.00
47		冷却塔	1	115.00	115.00
48	牛肉卷生产线	面皮成型线	1	650.00	650.00
49		挤馅机	1	450.00	450.00
50		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
51	冰面包生产线	冰激凌调理机	1	450.00	450.00
52		面包成型机	1	360.00	360.00
53		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
54		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
55		发酵房	1	150.00	150.00

56	红豆餐包生产线	发酵箱	1	385.00	385.00
57		面包包馅成型线	1	256.00	256.00
58		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
59		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
60		和面设备	1	120.00	120.00
61	杂粮奶酪包生产线	发酵箱	1	385.00	385.00
62		面包成型线	1	256.00	256.00
63		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
64		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
65		和面设备	1	120.00	120.00
66	蛋糕胚生产线	螺旋速冻机	1	200.00	200.00
67		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
68	千层蛋糕生产线	千层蛋糕自动成型机	1	1,200.00	1,200.00
69		蛋皮烧成机	1	680.00	680.00
70		双螺旋速冻机	1	320.00	320.00
71	大福生产线	液氮速冻机	1	250.00	250.00
72		大福包馅机	1	168.00	168.00
73	白玉卷生产线	液氮速冻机	1	250.00	250.00
74	麦芬蛋糕生产线	麦芬成型灌浆机	1	480.00	480.00
75		冷却塔	1	220.00	220.00
76		螺旋速冻机	1	200.00	200.00
77		烘烤隧道炉	1	165.00	165.00
78	泡芙生产线	螺旋速冻机	1	200.00	200.00

注：上述设备金额未包括安装费

除此之外，项目投资的生产设备以外的，设备金额在 100 万元以上的其他设备如下表所示：

序号	设备类型	设备名称	数量（套）	含税单价（万元/套）	设备金额（万元）
1	仓储设备	冷冻立体自动库	1	1,800.00	1,800.00

注：上述设备金额未包括安装费

（3）其他费用

其他费用合计 3,110.64 万元，主要包括建设单位管理费、勘察设计费、造

价咨询费、招标代理服务等。

(4) 预备费

预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用。根据项目的实际情况，项目基本预备费按工程费用的 5% 估算，为 3,550.00 万元。

7、项目建设进度安排

本项目建设期为 24 个月，项目建设进度安排如下：

序号	项目	T+1	T+2
1	工程规划设计、基础设施建设及装修		
2	购置设备及安装		

8、项目经济效益分析

本次募投补充流动资金项目不涉及效益测算，立高食品总部基地建设项目（第一期）的效益测算过程具体如下：

经营预测期共 11 年（建设期 2 年，生产期 9 年），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%。项目完全达产后，主要项目经济指标如下：

序号	项目	达产年份指标数值
1	产能规模	
1.1	冷冻烘焙食品	10.66 万吨
2	销售收入	
2.1	冷冻烘焙食品	179,001.66 万元

项目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。

(1) 项目经济效益测算依据及过程

①营业收入

本次募投项目产品的销售额以募投项目产品预计销售价格乘以当年预计产量进行测算。本次募投项目产品为公司主要产品的扩产，产品的价格参照该产品历史销售价格。项目产能释放情况假设为：第 1 年生产负荷设定为 60%，第 2 年生产负荷设定为 80%，第 3 年完全达产并进入稳定运营状态，各年度产量实现全部销售。

本项目生产期各类产品实现的营业收入测算情况：T+1(生产期第一年)、T+2、T+3 及以后年度(完全达产及稳定期)的营业收入分别为 107,401.00 万元、143,201.33 万元和 179,001.66 万元。

本项目相关产品市场前景广阔，公司已具备市场、人员、技术方面的储备，本项目产能消化具有可行性，详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用”之“三、募集资金投资项目具体情况”之“（一）立高食品总部基地建设项目（第一期）”之“3、项目可行性”。

②成本与费用

本项目成本与费用包括外购直接材料、直接人工、折旧摊销费、燃料和动力费、间接人工、运输费、销售费用、管理费用、研发费用等。

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9
1	生产成本	71,194.77	92,312.28	115,390.35	116,052.75	116,748.27	117,478.56	118,245.38	119,050.53	119,895.94
1.2	直接人工	52,759.08	70,345.44	87,931.80	87,931.80	87,931.80	87,931.80	87,931.80	87,931.80	87,931.80
1.1	直接材料	7,948.80	10,598.40	13,248.00	13,910.40	14,605.92	15,336.22	16,103.03	16,908.18	17,753.59
1.3	制造费用	8,229.58	8,358.69	10,448.36	10,448.36	10,448.36	10,448.36	10,448.36	10,448.36	10,448.36
1.4	运费	2,257.31	3,009.75	3,762.19	3,762.19	3,762.19	3,762.19	3,762.19	3,762.19	3,762.19
2	销售费用	13,899.78	18,533.04	23,166.30	23,166.30	23,166.30	23,166.30	23,166.30	23,166.30	23,166.30
3	管理费用	6,614.72	8,819.63	11,024.54	11,024.54	11,024.54	11,024.54	11,024.54	11,024.54	11,024.54
4	研发费用	3,133.95	4,178.61	5,223.26	5,223.26	5,223.26	5,223.26	5,223.26	5,223.26	5,223.26
5	税金及附加	-	1,118.18	1,420.69	1,420.69	1,420.69	1,420.69	1,420.69	1,420.69	1,420.69
6	所得税	1,413.57	2,109.15	2,632.99	2,533.63	2,429.30	2,319.76	2,204.74	2,083.96	1,957.15

上述成本与费用中各项目的测算依据如下：

A.直接人工

本项目达产所需直接人工按照新增产能所需匹配的人工数量，以及相关人员历史工资水平进行测算。

B.直接材料

直接材料结合现有原材料占销售收入的比例，乘以生产期不考虑产品降价情况下的销售收入确认。

C.制造费用

制造费用以现有制造费用占销售收入的比例为基础，综合考虑厂房及生产设备折旧、生产软件摊销、外购燃料及动力费的影响，固定资产折旧费按平均年限法计算，其中房屋建筑物折旧年限 20 年，残值率 5%；机器设备折旧年限 10 年，残值率 5%；摊销费为土地使用权摊销费，摊销年限 50 年，残值率为 0。外购燃料及动力费根据生产工艺确认的消耗量及市场采购价格确认。

D.运费

运费按照现有运费占销售收入的比例，乘以生产期不考虑产品降价情况下的销售收入确认。

E.期间费用

考虑到公司近三年内业务增长较快，2021 年期间费用水平能够较好的代表公司未来的业务状况，因此销售费用、管理费用和研发费用以公司 2021 年各费用占销售收入比例值作为比例，按收入百分比法测算。

③税金及附加

税金及附加以公司各年内预计增值税税额为基础，按项目所在地的城市维护建设税税率 7%、教育费附加税率 3%、地方教育费附加税率 2%的比例进行测算。

④企业所得税

本项目的实施主体为立高食品，为高新技术企业，享受 15% 的所得税优惠政策，因此，企业所得税按照 15% 进行测算。

（2）项目经济效益指标

本项目预测现金流入系运营期各期营业收入，现金流出主要包括建设期投资、运营期付现成本及费用、税金及附加、企业所得税。经测算，本项目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。

9、项目实施用地情况

本项目的建设用地位于广州市增城区。公司已全额缴纳土地使用权出让价款及相关税费，并已取得募投用地《不动产权证书》（粤[2022]广州市不动产权第 10073691 号）。

公司及其子公司的经营范围和主营业务不存在涉及房地产业务的情形，不存在持有拟用于房地产开发或正在开发的土地。公司本次取得的项目用地用途为工业用地，不存在募集资金投向房地产领域的情况。

10、董事会前投入情况

截至公司第二届董事会第二十次会议召开日，公司立高食品总部基地建设项目（第一期）已投入 13,843.20 万元，均用于土地购置及相关税费。本次募集资金不存在置换董事会日前投入的情形。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

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158,264.64万元、180,837.89万元以及281,463.20万元，年复合增长率达33.36%。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。

3、本次补充流动资金的测算过程及依据

公司本次拟募集资金不超过95,000万元（含本数），其中以24,000万元补充流动资金，占预计募集资金总额的25.26%。上述补流安排主要是依据公司的日常经营的资金缺口、未来募投项目的非资本性支出的投入计划以及还款计划所确定的。

具体测算过程和依据如下：

2019年到2021年，公司营业收入增长率分别14.27%、55.66%，复合增长率为33.36%。参考报告期内公司收入增长情况，假设未来2022-2024年营业收入增速将略有放缓，按30.00%的复合增长率继续增长。经营性流动资产和经营性流动负债相关科目占收入比例系按2021年对应科目金额占当年营业收入的比例计算得出，具体测算过程如下表：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 (预测)	2023年 (预测)	2024年 (预测)
收入	158,372.95	180,969.01	281,698.30	366,207.79	476,070.12	618,891.16
应收账款	8,501.21	11,897.56	21,091.83	27,419.38	35,645.19	46,338.75
预付账款	1,567.80	1,420.28	3,255.77	4,232.51	5,502.26	7,152.94
存货	11,817.91	14,183.74	28,478.36	37,021.86	48,128.42	62,566.95
经营性流动资产合计 ①	21,886.93	27,501.58	52,825.96	68,673.75	89,275.87	116,058.63
应付账款	11,907.01	14,054.50	23,575.45	30,648.08	39,842.51	51,795.26

预收账款/合同负债	3,116.30	3,374.00	5,603.53	7,284.59	9,469.97	12,310.96
经营性流动负债合计 ②	15,023.32	17,428.50	29,178.98	37,932.67	49,312.48	64,106.22
流动资金占用金额 (①-②)	6,863.61	10,073.08	23,646.98	30,741.07	39,963.40	51,952.42
流动资金缺口	-	-	-	23,877.46	9,222.32	11,989.02
流动资金缺口合计③	45,088.81					
2022年9月30日现金余额④	49,654.40					
2022年9月30日募集资金余额⑤	51,618.00					
实际流动资金缺口合计(③-④+⑤)	47,052.41					

根据上述测算，未来三年公司累计流动资金缺口为 45,088.81 万元，考虑现有资金水平实际流动资金缺口为 47,052.41 万元。因此，本次公司拟以 24,000.00 万元募集资金用于补充流动资金具备切实的必要性，未超过预测的公司未来三年流动资金需求。

4、公司本次发行补充流动资金比例符合相关要求

《证券期货法律适用意见第 18 号》规定：“通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。”

公司本次发行募集资金总额不超过人民币 95,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟以不超过 24,000.00 万元用于补充流动资金。除补充流动资金外，本次发行募集资金均用于募投项目中的资本性支出，预备费和铺底流动资金由公司自有资金或通过其他融资方式解决，不涉及本次募集资金。

因此，公司本次补充流动资金占募集资金总额的比例为 25.26%，未超过 30%，符合相关规定的要求。

第六节 备查文件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的相关正式文件，具体包括：

- （一）公司最近三年的财务报告及审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书、发行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）会计师事务所前次募集资金使用情况审核报告；
- （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（本文件将在本项目完成中国证监会注册后提供）；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

二、地点

自募集说明书公告之日，投资者可以至发行人、主承销商处查阅募集说明书及备查文件，亦可访问深圳证券交易所网站（<http://www.szse.com.cn>）查阅相关文件。

（本页无正文，为《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说明书摘要》之盖章页）



立高食品股份有限公司

2023年3月3日