



立信会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于江西煌上煌集团食品股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的审核问询函  
的回复

信会师函字[2023]第 ZA301 号

深圳证券交易所：

贵所出具的《关于江西煌上煌集团食品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》已收悉，申报会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）（简称“会计师”、“申报会计师”）对涉及的问询问题进行了逐项落实、核查，现回复如下（以下简称“问询问题回复”），请予以审核。

公司回复

问题 1：

请发行人补充说明：（1）结合行业发展趋势、发行人竞争优势、直营及加盟占比，线下及线上销售金额及占比等情况，说明公司报告期内业绩大幅下滑及毛利率大幅下滑的原因及合理性，变动趋势是否与可比公司一致，相关不利因素是否具有持续性影响；（2）结合主要原材料的价格走势、原材料供需状况说明原材料价格波动对发行人业绩是否存在重大不利影响；（3）结合存货构成、存储期限、同行业可比公司情况等，说明发行人未计提存货跌价准备的合理性；（4）

结合直营及加盟经营模式差异、加盟门店数量增长情况、加盟标准及协议的主要内容、不同经营模式营业收入及净利润情况、责任划分等，说明发行人是否可对资产、人员扩张进行有效管理，门店经营是否合法合规，不同经营模式下产品质量控制措施是否存在差异；（5）结合发行人业务特点、经销及直销业务模式具体金额、对前五大自然人客户销售金额及销售内容，说明第三方回款金额占营业收入比重较高的合理性，是否符合行业惯例，发行人针对第三方回款的内部控制制度及其有效性；对自然人客户销售定价是否公允合理，收入确认是否规范，自然人客户同公司及其控股股东、实控人、董监高等是否存在关联关系；（6）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，结合交易性金融资产具体收益率、相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资。

请发行人补充披露（1）（2）（3）相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（4）（5）并发表明确意见。

问题 1-（3）结合存货构成、存储期限、同行业可比公司情况等，说明发行人未计提存货跌价准备的合理性

### （一）发行人存货构成和存储期限

#### 1、发行人各报告期存货构成如下表所示

单位：万元

项目	2023年3月31日		2022年12月31日		2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	29,179.03	70.33%	35,694.15	68.91%	56,549.43	76.74%	67,599.77	85.45%
周转材料	260.03	0.63%	251.74	0.49%	249.64	0.34%	-	-
在产品	3,715.58	8.96%	6,646.78	12.83%	5,577.56	7.57%	2,322.22	2.94%
库存商品	8,333.97	20.09%	9,203.76	17.77%	11,266.89	15.29%	8,911.44	11.26%
发出商品	-	-	-	-	44.06	0.06%	279.65	0.35%
合计	41,488.60	100.00%	51,796.43	100.00%	73,687.58	100.00%	79,113.07	100.00%

发行人存货主要构成为原材料，报告期各期末，公司原材料金额分别为 67,599.77 万元、56,549.43 万元、35,694.15 万元和 29,179.03 万元，占存货的比例分别为 85.45%、76.74%、68.91%和 70.33%。原材料主要为生产所需的禽肉和畜肉等原材料，保存于低温冷藏库（-18℃以下）中，短期内变质或损坏的可能性较小。

发行人的产成品主要为鲜货、预包装卤制食品和米制品。库存商品存货规模相对较小，报告期各期末，公司库存商品金额分别为 8,911.44 万元、11,266.89 万元、9,203.76 万元和 8,333.97 万元，占存货的比例分别为 11.26%、15.29%、17.77%和 20.09%。公司的产成品均根据不同情况，分别储存于低温冷藏库（-18℃以下）和保鲜库（0℃-4℃）中，短期内变质或损坏的可能性较小。

报告期各期末，发行人库存商品的构成如下：

单位：万元

项目	2023-3-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
鲜货产品	361.80	894.96	932.41	853.54
冷冻产品	4,744.47	5,113.74	6,283.13	3,061.34
短保产品	114.00	69.00	76.00	105.00
高温包装	2,288.23	1,561.50	1,220.59	1,569.39
煌大冻品	825.47	1,564.56	2,754.76	3,322.17
<b>库存商品</b>	<b>8,333.97</b>	<b>9,203.76</b>	<b>11,266.89</b>	<b>8,911.44</b>

注：

1、鲜货产品主要以鲜货卤制品为主，保质期短，生产加工完成后 0-4℃冷藏保存，当日或次日配送至门店后冷藏保存售卖（0-4℃），产品保质期为 7-10 天；

2、冷冻产品主要为发行人每年春节前产品备货（速冻鲜货）和子公司真真老老备货（冷冻粽），生产加工完成后-18℃冷冻暂存。后速冻鲜货运输至门店销售，冷冻粽部分运输至门店或超市等销售，部分再真空杀菌包装后出售；

3、短保产品为子公司真真老老的短保粽、粥、青团等，产品出库后保质期 15-90 天；

4、高温包装产品主要为真空杀菌后存储的高温包装酱卤制品（主要为煌家酱鸭、卤鸭锁骨、卤鸭脖、麻辣牛肉、原味猪肉脯等）；

5、煌大冻品主要为子公司煌大食品屠宰后的整鸭成品，放置在-18℃冷库存储，保质期为 18 个月。

发行人库存商品保质期及对外销售产品保质期具体情况如下：

序号	项目	库存商品贮存温度	库存商品保质期	对外销售产品贮存温度	对外销售产品保质期	对外销售产品保质期与库存
----	----	----------	---------	------------	-----------	--------------

			期			商品保质期是否一致
1	鲜货产品	0-4℃	7-10天	0-4℃	7-10天	一致
2	冷冻产品					
2.1	速冻鲜货	-18℃	180-360天	0-4℃	7-10天	不一致
2.2	直接出库销售的冷冻粽			-18℃	180-360天	一致
2.3	真空杀菌包装后出售的冷冻粽			真空杀菌后常温贮存	270天	不一致
3	短保产品	常温贮存	15-90天	常温贮存	15-90天	一致
4	高温包装	真空杀菌后常温贮存	180-270天	真空杀菌后常温贮存	180-270天	一致
5	煌大冻品	-18℃	18个月	自用	18个月	一致

综上所述，发行人库存商品主要分为鲜货产品、冷冻产品、短保产品、高温包装产品和煌大冻品。

其中鲜货产品、短保产品、高温包装产品对外销售保质期与库存商品保质期一致；冷冻产品中，直接出库销售的冷冻粽对外销售保质期与库存商品保质期一致，速冻鲜货及真空杀菌包装后出售的冷冻粽对外销售的保质期与库存商品保质期均不一致，系因前述两类产品销售环境贮存条件与在库贮存条件不一致，其在库贮存条件与销售环境贮存条件均符合产品特性与食品安全要求，不存在变质风险。

## 2、存货周转率及库龄分布情况

发行人存货的存储期限主要为一年以内，发行人报告期内的存货周转率和存货周转天数如下表所示：

指标	2023年1-3月	2022年	2021年	2020年
存货周转率（次）	3.12	2.24	2.05	2.12
存货周转天数	116.99	162.95	178.05	172.17

注：2023年1-3月指标已作年化处理。

发行人近三年存货周转天数在170天左右。2023年1-3月存货周转率提高系因该期间内酱卤肉制品主要原材料价格处于高位，发行人减少采购、消耗库存所致。

发行人酱卤肉制品业务采用“以销定产”的生产模式，通常产成品在产成入库当天即完成发货，客户签收时确认收入结转成本。因此，产成品几乎不存在变质或过期风险。主要原材料为储存于低温冷藏库（-18℃以下）的动物制品，该类原材料保质期通常为1-2年，长于发行人存货周转期，几乎不存在过期或变质风险。

发行人米制品主要是子公司真真老老生产的粽子等产品。因该产品有明确的销售季节，传统销售旺季在端午节前后，因此公司会提前数月根据销售预测进行生产备货。原材料、半成品及产成品入库后均储存于低温冷藏库（-18℃以下）中，有效保存期限长于备货周期，几乎不存在过期或变质风险。

发行人制定了完备的存货管理制度及定期盘点制度，报告期各期末，均不存在超过保质期的存货。

发行人对存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值及陈旧和滞销的存货，计提存货跌价准备。各报告期末发行人对存货进行盘点，未发现有变质或损坏的存货。

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

类别	账面金额	2023年3月31日			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	29,179.03	26,125.57	2,711.41	337.64	4.41
周转材料	260.03	-	260.03	-	-
在产品	3,715.58	3,715.58	-	-	-
库存商品	8,333.97	8,333.97	-	-	-
发出商品	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>41,488.60</b>	<b>38,175.12</b>	<b>2,971.44</b>	<b>337.64</b>	<b>4.41</b>
类别	账面金额	2022年12月31日			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	35,694.15	32,473.16	2,904.85	311.73	4.41

周转材料	251.74	-	251.74	-	-
在产品	6,646.78	6,646.78	-	-	-
库存商品	9,191.04	9,125.38	65.66	-	-
发出商品	12.71	12.71	-	-	-
<b>合计</b>	<b>51,796.43</b>	<b>48,258.03</b>	<b>3,222.25</b>	<b>311.73</b>	<b>4.41</b>
类别	账面金额	2021年12月31日			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	56,549.43	51,147.77	5,391.27	7.34	3.05
周转材料	249.64	-	249.64	-	-
在产品	5,577.56	5,577.56	-	-	-
库存商品	11,266.89	9,798.74	1,468.14	-	-
发出商品	44.06	44.06	-	-	-
<b>合计</b>	<b>73,687.58</b>	<b>66,568.14</b>	<b>7,109.05</b>	<b>7.34</b>	<b>3.05</b>
类别	账面金额	2020年12月31日			
		1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
原材料	67,599.77	61,585.18	6,004.56	7.25	2.79
周转材料	-	-	-	-	-
在产品	2,322.22	2,322.22	-	-	-
库存商品	8,911.44	8,800.43	111.01	-	-
发出商品	279.65	279.65	-	-	-
<b>合计</b>	<b>79,113.07</b>	<b>72,987.47</b>	<b>6,115.56</b>	<b>7.25</b>	<b>2.79</b>

报告期内，公司存货主要是原材料及库存商品，报告期各期末，公司存货账面价值分别为 79,113.07 万元、73,687.58 万元、51,796.43 万元和 41,488.60 万元，公司库龄超过一年的存货账面余额占存货账面余额总计比例分别为 7.74%、9.66%、6.83%和 7.99%，主要系原材料中的包装物材料、粽叶、机物料、五金配件等，该部分存货可存放时间较长。

由于发行人存货保质期较长，定期进行产品质量检验，并不影响其销售，而

且其毛利率较高，经跌价测试，报告期各期末，公司存货均不存在跌价迹象，未计提存货跌价准备。

。

## （二）同行业可比公司情况

### 1、绝味食品（603517）最近三年末存货余额构成

单位：万元

项目	2022年12月31日				2021年12月31日				2020年12月31日			
	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值
原材料	62,069.11	-	-	62,069.11	78,330.99	10.55	0.01%	78,320.44	79,919.85	19.45	0.02%	79,900.40
周转材料	3,149.70	-	-	3,149.70	2,790.71	-	-	2,790.71	2,493.37	-	-	2,493.37
在产品	797.53	-	-	797.53	557.12	-	-	557.12	210.01	-	-	210.01
库存商品	4,147.05	-	-	4,147.05	3,684.79	-	-	3,684.79	3,138.29	-	-	3,138.29
发出商品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>70,163.39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70,163.39</b>	<b>85,363.62</b>	<b>10.55</b>	<b>0.01%</b>	<b>15,201.23</b>	<b>85,761.52</b>	<b>19.45</b>	<b>0.02%</b>	<b>85,742.07</b>

绝味食品最近三年末计提的存货跌价准备金额分别为 19.45 万元、10.55 万元、0 万元，存货跌价准备计提比例为 0.02%、0.01%、0%。

### 2、紫燕食品（603057）最近三年末存货余额构成

单位：万元

项目	2022年12月31日				2021年12月31日				2020年12月31日			
	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值

原材料	11,605.90	240.88	2.08%	11,365.01	8,943.28	111.60	1.25%	8,831.68	6,529.51	-	-	6,529.51
周转材料	17.46	-	-	17.46	8.48	-	-	8.48	9.92	-	-	9.92
在产品	1,292.22	-	-	1,292.22	649.97	-	-	649.97	675.23	-	-	675.23
库存商品	2,489.07	72.64	2.92%	2,416.44	2,658.41	32.28	1.21%	2,626.14	1,494.69	-	-	1,494.69
发出商品	1,206.82	3.03	0.25%	1,203.80	738.80	-	-	738.80	632.48	-	-	632.48
<b>合计数</b>	<b>16,611.48</b>	<b>316.55</b>	<b>1.91%</b>	<b>16,294.93</b>	<b>12,998.94</b>	<b>143.87</b>	<b>1.11%</b>	<b>12,855.07</b>	<b>9,341.83</b>	-	-	<b>9,341.83</b>

紫燕食品最近三年末计提的存货跌价准备金额分别为 0 万元、143.87 万元、316.55 万元，存货跌价准备计提比例为 0%、1.11%、1.91%。

### 3、周黑鸭（01458.HK）最近三年末存货余额构成

单位：万元

项目	2022 年 12 月 31 日				2021 年 12 月 31 日				2020 年 12 月 31 日			
	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值	账面余额	跌价准备金额	跌价准备比例	账面价值
原材料	22,080.80	-	-	22,080.80	25,327.30	-	-	25,327.30	17,994.20	-	-	17,994.20
周转材料	2,405.60	-	-	2,405.60	2,141.60	-	-	2,141.60	1,775.10	-	-	1,775.10
在产品	211.40	-	-	211.40	81.50	-	-	81.50	122.60	-	-	122.60
库存商品	3,374.80	-	-	3,374.80	4,643.30	-	-	4,643.30	5,627.20	-	-	5,627.20
发出商品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>合计数</b>	<b>28,072.60</b>	-	-	<b>28,072.60</b>	<b>32,193.70</b>	-	-	<b>32,193.70</b>	<b>25,519.10</b>	-	-	<b>25,519.10</b>

周黑鸭最近三年末均未计提存货跌价准备。

### **(三) 发行人与同行业可比公司比较分析**

周黑鸭 2020 年末、2021 年末、2022 年末均未计提存货跌价准备；绝味食品 2020 年末、2021 年末、2022 年末计提比例为 0.02%、0.01%和 0%，计提金额为 19.45 万元、10.55 万元和 0 元。报告期各期末，发行人存货不存在库龄较长而需要计提存货跌价准备的情况，公司存货跌价准备的计提情况与同行业可比公司基本一致。

紫燕食品的存货跌价准备计提金额相对较大，系因紫燕食品的鲜货生产模式和发行人不同。根据紫燕食品招股说明书的描述，紫燕食品的鲜货生产模式是通过销售预测进行生产，而发行人为根据实际市场订单组织生产。发行人的存货跌价风险小于紫燕食品，跌价准备计提的差异具有合理性。

综上所述，发行人报告期内未计提存货跌价准备符合公司实际情况，具有合理性，与同行业可比公司不存在重大差异。

## **二、会计师回复**

### **(一) 核查程序**

申报会计师主要执行了以下核查程序：

- 1、获取并分析了发行人 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日、2023 年 3 月 31 日的存货明细表；
- 2、获取并分析了发行人 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日、2023 年 3 月 31 日的存货库龄表；
- 3、查阅了可比公司 2020 年、2021 年、2022 年年度报告；

4、对发行人的存货执行了减值测试。

## **(二) 核查意见**

经核查，申报会计师认为：

发行人报告期内未计提存货跌价准备符合公司实际情况，具有合理性，与同行业可比公司不存在重大差异。

**问题 1-（5）结合发行人业务特点、经销及直销业务模式具体金额、对前五大自然人客户销售金额及销售内容，说明第三方回款金额占营业收入比重较高的合理性，是否符合行业惯例，发行人针对第三方回款的内部控制制度及其有效性；对自然人客户销售定价是否公允合理，收入确认是否规范，自然人客户同公司及其控股股东、实控人、董监高等是否存在关联关系**

### **一、公司回复**

#### **（一）发行人业务特点及经营模式**

公司主要经营模式为直营连锁、特许经营连锁和经销商三种经营模式。直营连锁是指各连锁店由公司投资设立，公司对各直营店拥有控制权，统一财务核算，享有门店产生的利润，并承担门店发生的一切费用开支，实行进货、价格、配送、管理、形象等方面的统一。

特许经营连锁是指公司与加盟商签订《特许专卖合同》，授权加盟商开设的加盟店在规定区域内使用公司的商标、服务标记、商号、经营技术、食品安全标准、销售公司的产品，在统一形象下销售煌上煌品牌产品及提供相关服务。加盟商拥有对加盟店的所有权和收益权，实行独立核算，自负盈亏，但在具体经营方面须接受公司营销总部的业务指导。公司与加盟店间的产品购销、货款结算采取“批提批结”，加盟店每日通过公司统一的业务 POS 系统向公司下达采购订单，

公司接到订单、组织生产并及时配送,加盟店每日提交订单前须结清前一日货款。

经销商模式是指公司与特定的单位或个人签订经销合同,授予其经销资格并在一定时间和范围内通过其营销网络,将产品销售给下级经销商或终端消费者的经营方式。

## (二) 发行人直营和加盟门店销售金额

报告期内,公司肉制品加工业直营及加盟门店销售金额及占比情况如下表所示:

单位:万元、%

项目	2023年1-3月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直营门店	5,702.60	12.52	17,756.47	11.73	22,064.56	12.19	22,602.22	12.14
加盟门店	39,831.97	87.48	133,567.04	88.27	158,916.33	87.81	163,608.08	87.86
合计	<b>45,534.57</b>	<b>100.00</b>	<b>151,323.51</b>	<b>100.00</b>	<b>180,980.89</b>	<b>100.00</b>	<b>186,210.30</b>	<b>100.00</b>

## (三) 报告期各期对前五大自然人客户销售金额及销售内容

单位:万元、%

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售内容
2023年1-3月	涂理红	913.89	1.79	酱卤肉制品
	曾丽萍	721.29	1.41	酱卤肉制品
	史英红	537.74	1.05	酱卤肉制品
	陈军强	393.13	0.77	酱卤肉制品
	黄湘	387.89	0.76	酱卤肉制品
	合计	<b>2,953.94</b>	<b>5.78</b>	
2022年度	祁峰	2,947.88	1.56	酱卤肉制品
	涂理红	2,180.10	1.16	酱卤肉制品
	史英红	1,901.19	1.01	酱卤肉制品
	曾丽萍	1,791.46	0.95	酱卤肉制品

年度	客户名称	销售金额	销售占比	销售内容
	朱文华	1,053.35	0.56	酱卤肉制品
	合计	<b>9,873.98</b>	<b>5.24</b>	
2021 年度	祁峰	3,419.59	1.52	酱卤肉制品
	涂理红	2,657.17	1.18	酱卤肉制品
	史英红	2,370.08	1.05	酱卤肉制品
	曾丽萍	2,368.70	1.05	酱卤肉制品
	朱文华	2,325.15	1.03	酱卤肉制品
	合计	<b>13,140.69</b>	<b>5.84</b>	
2020 年度	朱文华	2,965.55	1.22	酱卤肉制品
	曾丽萍	2,114.23	0.87	酱卤肉制品
	曾春平	1,722.42	0.71	酱卤肉制品
	刘金华	1,231.03	0.51	酱卤肉制品
	沈华兵	1,009.63	0.42	酱卤肉制品
	合计	<b>9,042.86</b>	<b>3.73</b>	

报告期各期，公司前五大自然人客户均为公司酱卤制品加盟商，同一加盟商控制多家门店的合并计算。

#### （四）报告期内第三方回款情况

##### 1、公司与加盟商的交易流程

在公司连锁经营模式中，加盟商客户主要为自然人，与公司签订加盟协议后，公司提交 OA 流程，流程审核通过后在 ERP 系统建立门店资料，并按照每个门店分配 ERP 系统登录账号，加盟商登录账号后，可以进行采购报单、充值。公司日常交易主要通过 ERP 系统进行交易结算。公司与加盟店间的产品购销、货款结算一般采取“批提批结”，加盟店每日通过公司统一的业务 ERP 系统向公司下达采购订单，公司接到订单、组织生产并及时配送，加盟店每日提交订单前须结清前一日货款。出于行业惯例，公司存在客户第三方回款情况。

##### 2、第三方回款具有商业合理性，与经营模式相关，符合行业经营特点

公司第三方回款的情形自 1998 年起采用行业通行的连锁经营模式时开始形成并延续至今，在公司 IPO 时期同样存在，符合公司业务实际情况，具有商业合

理性。报告期内，公司第三方回款的原因与从事酱卤肉制品业务无关，与行业的连锁经营模式个体工商户销售终端有关。公司的主营业务是酱卤肉制品加工业务，同行业上市公司为绝味食品、周黑鸭等，均采用行业通用的连锁经营模式。我国卤制食品行业起步于上世纪 80 年代，江浙地区逐渐出现较具规模的生产企业；随着行业技术水平的不断提升，企业数量增多且逐步向全国扩张。自 2000 年以来，我国卤制食品行业进入品牌快速发展期，龙头企业出现，连锁经营逐渐成为行业主流。2010 年至今，卤制食品品牌企业均采用了连锁经营模式进行扩张。

特许经营连锁是指公司与加盟商签订《特许专卖合同》，授权加盟商开设的加盟店在规定区域内使用公司的商标、服务标记、商号、经营技术、食品安全标准、销售公司的产品。其特点就是加盟商众多，且许多加盟商为自然人；部分实力较强的加盟商会经营较多加盟店。

公司的加盟商客户与行业一样，主要为自然人，通过个体工商户特许经营，因该类个体工商户规模较小，资金支付管理制度建设水平有限，基于资金收付和业务便利性的考虑，加盟商或其授权相关人员登录公司 ERP 系统账号后，往往按照其个体习惯使用其便于控制的账户向对相应门店账户转账以进行货款支付。

### 3、报告期内，公司第三方回款类型、具体金额及占销售收入的比重

报告期内，公司第三方回款主要分为两种情况：

(1) 加盟商为个体工商户，其实际经营者为整个家庭，加盟商通过家庭约定由直系亲属代为支付货款；

(2) 同一加盟商名下有多家加盟店的，并非所有门店均为本人具体管理，由于客观条件所限，每家门店均由加盟商本人操作支付货款存在不便。因此，加盟商会授权具体管理的店长、店员或合伙人等代为支付货款。

报告期内，公司第三方回款均不来源于发行人及其关联方。具体情况如下表所示：

单位：万元、%

期间	第三方回款于当期确认收入的金额			第三方回款占当期营业收入的比重	除直系亲属外第三方回款占比
	加盟商直系亲属回款	其他（注）	合计		

2023年 1-3月	7,023.86	7,889.16	14,913.02	25.80	13.65
2022年	20,084.33	27,719.09	47,803.42	21.65	12.56
2021年	22,996.83	36,163.43	59,160.25	22.39	13.68
2020年	24,869.21	40,474.86	65,344.08	23.73	14.70

注：其他情况主要是加盟商的合伙人、门店店长或员工充值。

如上表所示，报告期内，发行人第三方回款金额占营业收入的比重分别为23.73%、22.39%、21.65%和25.80%，剔除通过加盟商直系亲属回款后的第三方回款占营业收入的比重分别为14.70%、13.68%、12.56%和13.65%，最近三年，发行人第三方回款比例呈逐年下降趋势。2023年1季度第三方回款占比较高，主要原因是公司第三方回款主要来源于酱卤肉制品业务，酱卤肉制品业务在2023年1季度占公司整体营业收入的比例较高，导致2023年1季度第三方回款占比较高。

#### 4、可比上市公司的第三方回款情况

经查阅上市公司再融资项目，未发现相类似上市公司披露过第三方回款数据，同行业上市公司绝味食品、周黑鸭也未披露过第三方回款数据。存在经销、加盟模式的相类似销售终端（个体工商户）可比三家公司IPO各自报告期内第三方回款占当期营业收入的比重具体如下：

公司名称	报告期第三年	报告期第二年	报告期第一年
千味央厨（股票代码：001215）	12.14%	11.12%	16.00%
嘉曼服饰（股票代码：301276）	3.16%	2.95%	5.07%
久易股份（2023年3月31日已过会）	13.67%	20.58%	24.17%
发行人	21.65%	22.39%	23.73%
发行人除直系亲属外第三方回款占比	12.56%	13.68%	14.70%

注：表格中的报告期为可比公司IPO申报材料中各自对应的报告期。

##### （1）千味央厨（股票代码：001215）

千味央厨的主营业务为面向餐饮企业的速冻面米制品的研发、生产和销售，下游客户主要为餐饮企业（含酒店、团体食堂、乡厨）等B端客户，其主要采取直营和经销两种模式进行销售。由于公司的经销商在组织形式上主要为小型公司制商贸公司或个体工商户性质的非法人实体，其经营方式主要是夫妻、父子、兄

弟等家庭成员共同经营，从业人员较少，关键岗位如财务主要由家庭核心成员担任。同时公司一贯对经销商采取先款后货的销售模式，出于便利考虑，客户使用个人卡支付更为快捷，有利于其尽快完成付款并发货，因此存在第三方回款的现象。

## （2）嘉曼服饰（股票代码：301276）

嘉曼服饰所属行业为服装零售行业，第三方回款主要是加盟商第三方回款。由于服装零售行业无特殊资质要求，进入门槛相对较低，具有集中度低、规模小等特点，嘉曼服饰的加盟商主要为个人、个体工商户或规模较小的法人，而嘉曼服饰对加盟商结算政策主要为先款后货，在加盟商下订单时即需要向发行人预付部分款项，否则无法锁定订单，规模较小的加盟商由于日常财务管理相对薄弱、使用对公银行账户支付较为不便、节省银行汇款手续费等原因，导致存在加盟商负责人及亲属、加盟商员工代付货款的情况；同时，部分加盟商客户出于自身资金安排使用考虑，存在委托加盟商法定代表人亲属、加盟商个人刷信用卡等方式进行付款的情况。

## （3）久易股份（2023年3月31日已过会）

久易股份存在的第三方回款的情形，主要是其在开展农药制剂销售业务产生。久易股份境内客户第三方回款主要系经销模式销售产生，公司的经销商包括个体工商户、自然人控制的公司，部分为家族式经营，存在通过其公司的法定代表人、个体工商户的负责人或法定代表人、负责人的直系亲属代为付款的情形；境外客户存在指定第三方或同一控制下企业代为付款情形，上述第三方回款与自身经营模式相关。

加盟商第三方回款情况符合行业特性与惯例。报告期内，公司未与加盟商或第三方回款方因第三方回款事宜发生纠纷。

综上所述，报告期内公司第三方回款占比较高具有商业合理性，与经营模式相关，符合行业经营特点，符合行业惯例。

## （五）发行人针对第三方回款的内部控制制度及其有效性

为了规范公司的收款管理，同时基于行业经营特点及部分客户的实际情况，

公司与客户、加盟商积极沟通，要求客户、加盟商尽量以自身账户进行付款，对于存在第三方回款要求的客户、加盟商，公司会要求其对第三方账号相关信息备案登记。对此，公司制定了《第三方回款管理办法》，规范加盟商第三方回款，保证加盟商第三方回款的真实性，具体内容如下：

一是获取客户、加盟商确认第三方回款的证明文件。公司与客户、加盟商在签订的合同中约定，或由客户、加盟商出具专门的备案登记，对第三方代客户、加盟商付款行为进行确认。备案登记中应列明付款方与客户、加盟商的具体关系，同时确认付款方是否与公司存在特殊利益安排。客户、加盟商应当通过备案登记中列明的付款方付款。

二是加强与客户、加盟商的对账管理。销售部门与客户、加盟商及时对账，对销售细节加以确认，及时将回款与客户、加盟商匹配。财务部与销售部门定期对账，确认第三方销售回款的真实情况。

三是督促业务员对客户、加盟商进行宣导，要求客户、加盟商尽量以自身账户进行回款，并将回款情况作为业务员的日常考核指标。

报告期内，公司内部控制制度健全并有效运行。申报会计师对发行人 2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日的财务报告内部控制分别出具了信会师报字[2022]第 ZA11969 号、信会师报字[2023]第 ZA10587 号标准无保留意见的《内部控制审计报告》。

综上所述，公司针对第三方回款制定了《第三方回款管理办法》内部控制制度，第三方回款不影响销售真实性，该制度运行有效。

#### **（六）公司减少第三方回款的管理措施**

目前，为进一步加强公司内部控制和加盟商日常管理，基于连锁行业经营特点及目前现状，为规避经营风险和降低经营过程中存在的第三方回款情况，公司制定《关于 ERP 系统加盟商信息管理和第三方回款管理的方案》，主要内容如下：

##### **1、加盟商（合伙人）第三方回款管理**

一是梳理现有第三方回款清单，将加盟商姓名、本人银行卡信息纳入系统记录管理；与合作银行对接，设置 B2C 交易模式下收款账户限制管理，确保充值时自动使用系统记录的加盟商或合伙人银行账户支付，否则无法充值报单。

二是针对新开门店，修改 2023 版加盟合同相关条款，加盟商、合伙人在合同中同时签署名字，并约定合伙人相应承担合同的权利和义务；增加门店报单充值账户管理条款，加盟商或合伙人提供充值的银行账户。现有存量门店续签加盟合同参照新开门店修订的合同，增加合伙人条款及落款签署。

同时，新开门店走开业流程及门店信息电子档案中，新增门店充值须提供加盟商或合伙人的账户信息，含账户姓名、卡号、开户行名称等。

**上述方案全面实施及系统更新完成后将不允许加盟商（合伙人）以外的银行账户进行充值。**

## **2、管理工作完成时限**

根据《关于 ERP 系统加盟商信息管理和第三方回款管理的方案》的颁布施行及年度加盟合同续签时间节点安排，公司新开门店将从 2023 年 9 月 1 日开始实施，存续门店将不晚于 2024 年 1 月末全面完成加盟商第三方回款事项的相关工作。

### **（七）对自然人客户销售定价公允合理**

公司制定有《酱卤事业部价格管理制度》，公司产品价格采用分区划片与分业态相结合的方式确定，对同一区域的加盟商或终端零售客户分别采取统一的定价策略。具体而言，各区域产品零售价由各子公司结合自身产品定位和竞品行情，子公司企划部提报，财务部进行审核，最后报分管副总批准。公司与加盟商的结算价由各子公司企划部提出，与技术部一起商讨，财务部进行成本核算，最后报分管副总批准。

公司产品定价（包括加盟商结算价和零售价）系综合考虑所在片区市场策略及竞品情况统一制定或调整，不因加盟商是个人（个体工商户）或是企业客户采取不同的销售政策和定价策略，销售定价公允合理。

## **(八) 公司收入确认规范，符合企业会计准则的规定**

公司依照《企业会计准则》，针对不同业务模式制定了详细的收入确认政策，具体如下：

**加盟店的销售收入：**加盟商通过公司 ERP 系统提交订单，公司根据订单通过发货窗口电子秤发货，同时数据自动传送至 ERP 系统后，打印出发货配送单，经加盟商在发货配送单上签字后，即产品所有权和风险转移给加盟商，公司以双方验收签字后的发货配送单为依据确认销售收入。

**直营店的销售收入：**直营店直接销售给最终消费者，销售数据通过门店电子秤系统自动传送至公司后台。公司后台与直营店电子销售小票、发货配送单、银行进账回单、门店进销存报表相互核对后确认销售收入。

**经销商的销售收入：**经销商根据经销合同规定向负责该经销商业务的具体销售部门下达订单，公司供应链组织发货，经销商签字验收后确认收入。

报告期内，公司 2020 年、2021 年、2022 年财务报表均经过立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并分别出具了信会师报字[2021]第 ZA10588 号、信会师报字[2022]第 ZA11968 号、信会师报字[2023]第 ZA10586 号标准无保留意见审计报告，公司收入确认规范且符合企业会计准则的规定。

## **(九) 自然人客户同公司及其控股股东、实控人、董监高等是否存在关联关系**

1、发行人出具了《关于上市公司与煌上煌自然人客户不存在关联关系的承诺函》：

“针对江西煌上煌集团食品股份有限公司（以下简称“煌上煌”或“上市公司”）向特定对象发行股票，上市公司承诺如下：

截至本承诺函出具日，上市公司与煌上煌自然人客户不存在关联关系。”

2、发行人控股股东、实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员出具了《关于控股股东、实际控制人、董监高与煌上煌自然人客户不存在关联关系的承诺函》：

“1、截至本承诺函出具日，控股股东煌上煌集团有限公司及其子公司与上市公司自然人客户不存在关联关系；

2、截至本承诺函出具日，实际控制人徐桂芬、褚建庚、褚浚、褚剑与上市公司自然人客户不存在关联关系；

3、截至本承诺函出具日，董事范旭明、曾细华，独立董事熊涛、黄倬桢、章美珍，监事黄菊保、邓淑珍、刘春花与上市公司自然人客户不存在关联关系。”

## 二、会计师回复

### （一）核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

1、查阅了发行人 2020 年、2021 年、2022 年度报告中关于业务特点及经营模式的章节；

2、获取并分析了发行人报告期内的销售收入明细账；

3、获取并分析了发行人报告期内的门店充值汇总表；

4、查阅了发行人《第三方回款管理办法》《关于 ERP 系统加盟商信息管理和第三方回款管理的方案》《酱卤事业部价格管理制度》等制度文件；

5、获取了发行人出具的《关于上市公司与煌上煌自然人客户不存在关联关系的承诺函》及发行人控股股东、实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员出具的《关于控股股东、实际控制人、董监高与煌上煌自然人客户不存在关联关系的承诺函》。

6、对发行人销售收入确认的内部控制流程和销售收入确认方法进行了检查。

### （二）核查意见

经核查，申报会计师认为：

报告期内公司第三方回款占比较高具有商业合理性，与经营模式相关，符合行业经营特点，符合行业惯例；公司针对第三方回款制定了《第三方回款管理办法》内部控制制度，第三方回款具有可验证性，第三方回款不影响销售真实性，该制度设计及运行有效；公司为减少第三方回款情况制定了《关于 ERP 系统加盟商信息管理和第三方回款管理的方案》，该方案的颁布实施将大幅降低销售第三方回款占比；发行人对自然人客户销售定价公允合理，收入确认规范；自然人客户同公司及其控股股东、实控人、董监高等不存在关联关系。

**问题 1-（6）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况，结合交易性金融资产具体收益率、相关财务报表科目的具体情况，说明发行人最近一期末是否持有金额较大的财务性投资**

## **一、公司回复**

**（一）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人未投入财务性投资和类金融业务**

为提高公司货币资金使用效率，增加公司现金资产收益，实现股东利益最大化，在有效控制投资风险的前提下，公司将暂时闲置货币资金用于购买证券公司发行的保本型收益凭证及国债逆回购产品，投资期限 1 天至 365 天不等，前述投资均为保本型短期理财产品，风险较低，公司根据其特征将持有的前述金融资产划分为“其他流动资产”在资产负债表列示。公司将闲置资金用于购买理财产品履行了必要且适当的审批程序。

公司购买的前述收益凭证及国债逆回购产品风险较低，且期限较短，不属于《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》《监管规则适用指引——

发行类第 7 号》所述的财务性投资及类金融业务。

除上述事项外，自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人不存在投入财务性投资和类金融业务的情况。

## （二）发行人最近一期末未持有金额较大的财务性投资

截至 2023 年 3 月 31 日，公司合并财务报表（未经审计）中与财务性投资相关的科目金额如下表所示：

单位：万元

项目	金额	构成财务性投资的金额
交易性金融资产	-	-
其他流动资产	11,803.16	-
其中：理财产品	7,000.00	-
未抵扣进项税	3,539.80	-
预缴税金	1,263.36	-
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
长期股权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
其他非流动金融资产	-	-
<b>合计</b>	<b>11,803.16</b>	<b>-</b>

截至 2023 年 3 月 31 日，公司持有的前述收益凭证明细如下：

单位：万元

项目	投资金额	投资期限	是否保本	收益率
安信证券收益凭证—安财富专享 139 号	2,000.00	365 天	是	固定：2% 浮动：0%-1.5%
方正证券收益凭证“金添利”D272 号	2,000.00	191 天	是	固定：3.05%
广发证券收益凭证—“收益宝”1 号	3,000.00	182 天	是	固定：2.29%
<b>合计</b>	<b>7,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

公司购买的前述收益凭证均为保本型理财产品，风险较低，且期限较短，不属于“期限较长收益波动大且风险较高的金融产品”的财务性投资。

除上述情况外，公司未投资产业基金以及其他类似基金或产品，最近一期末

不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

## **二、会计师回复**

### **(一) 核查程序**

申报会计师主要执行了以下核查程序：

1、获取了发行人收益凭证明细，同时获取并分析了发行人自本次发行董事会决议日前六个月至今所买入金融资产的说明书；

2、获取并分析了自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司其他流动资产科目明细账；

3、获取并分析了公司 2023 年一季度报告中关于财务性投资的内容。

4、获取并分析了公司自本次发行董事会决议日前六个月至今所有银行账户流水，分析其是否投入财务性投资及类金融业务。

### **(二) 核查意见**

经核查，申报会计师认为：

自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人未投入财务性投资和类金融业务；发行人最近一期末未持有金额较大的财务性投资。

问题 2:

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 45,000.00 万元, 发行股票数量为不超过 44,598,612 股, 发行对象为新余煌上煌投资管理中心(有限合伙)(以下简称新余煌上煌), 新余煌上煌 2022 年实现净利润为 0.19 万元。本次发行扣除发行费用后的募集资金净额分别用于丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目(一期)(以下简称项目一)、浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目(以下简称项目二)、海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目(以下简称项目三)。报告期各期, 发行人酱卤肉制品产能利用率分别为 63.58%、58.13%、46.76%。截至 2022 年 12 月 31 日, 发行人账面货币资金余额为 102,608.50 万元。

请发行人补充说明: (1) 结合发行对象资产负债情况, 详细说明发行对象认购资金来源; (2) 明确本次发行股票数量的下限, 发行对象承诺的最低认购数量应与拟募集的资金金额相匹配; (3) 结合发行人货币资金状况、资产负债情况、经营资金需求等, 说明发行人本次融资的必要性及金额测算合理性; (4) 结合行业市场容量及下游行业发展情况、目前酱卤肉制品产能利用率较低且不断下滑的情况、门店数量及门店平均销量、各募投项目最终产品等, 说明本次募投项目是否涉及新产品, 扩产规模合理性, 本次募投项目是否存在产能过剩风险, 发行人拟采取的产能消化措施; (5) 说明本次募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程、预计毛利率水平, 效益预测是否谨慎、合理; (6) 结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等, 量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响; (7) 项目二、项目三取得环境影响登记表后, 是否还需取得环评批复, 取得相关文件是否存在实质性障碍; (8) 发行人最近 36 个月是否存在受到食品安全领域行政处罚的情况, 是否构成重大违法行为, 或是否存在导致严重环境污染, 严重损害社会公共利益的违法行为; (9) 发行人本次发行涉及的审议程序、信息披露是否符合最新规定的相关要求, 发行人董事会和股东大会所审议的事项是否完整, 发行人本次申请及相关申请文件是否合规有效。

请发行人充分披露 (3) (4) (5) (6) 相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（3）（5）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（7）（8）（9）并发表明确意见。

问题 2-（3）结合发行人货币资金状况、资产负债情况、经营资金需求等，说明发行人本次融资的必要性及金额测算合理性

## 一、公司回复

### （一）发行人货币资金状况

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人货币资金情况如下：

单位：万元

项目	具体项目	2023 年 3 月 31 日
货币资金	库存现金	6.09
	银行存款	103,845.28
	其他货币资金	73.90

截至 2023 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 103,925.27 万元。公司持有的货币资金以银行存款为主，主要用于满足公司各业务板块日常经营所需的流动资金，包括向供应商支付采购货款、采购设备、支付人员工资、缴纳税费、支付日常费用、偿还借款及支付利息等。随着公司业务规模的不断扩大，公司对货币资金的需求将进一步提升。

### （二）发行人资产负债情况

报告期各期末，公司资产负债情况如下：

单位：万元、%

项目	2023 年 3 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 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	173,388.94	58.74	182,802.11	61.00	188,699.57	62.47	210,901.96	69.68
非流动资产	121,793.22	41.26	116,871.70	39.00	113,370.77	37.53	91,772.45	30.32
资产合计	<b>295,182.16</b>	<b>100.00</b>	<b>299,673.82</b>	<b>100.00</b>	<b>302,070.34</b>	<b>100.00</b>	<b>302,674.42</b>	<b>100.00</b>
流动负债	35,232.71	65.69	44,040.64	71.63	41,310.46	64.12	40,730.99	73.39

非流动负债	18,402.70	34.31	17,442.09	28.37	23,111.44	35.88	14,770.31	26.61
负债合计	<b>53,635.41</b>	<b>100.00</b>	<b>61,482.73</b>	<b>100.00</b>	<b>64,421.90</b>	<b>100.00</b>	<b>55,501.30</b>	<b>100.00</b>
资产负债率 (合并)	<b>18.17</b>		<b>20.52</b>		<b>21.33</b>		<b>18.34</b>	

报告期内，公司资产规模和负债规模整体相对稳定，总资产中主要为流动资产，总资产以货币资金、存货、固定资产及在建工程和存货为主；总负债以流动负债为主，包括短期借款及应付账款。

报告期各期末，公司的资产负债率整体较稳定，分别为 18.34%、21.33%、20.52%和 18.17%。本次募集资金有助于提高公司净资产规模，进一步降低资产负债率，增强公司的偿债能力和抗风险能力。

### （三）发行人经营资金需求

#### 1、补充主营业务未来年度营运资金缺口

##### （1）测算依据

采用销售百分比法预测 2023-2025 年营运资金的需求，销售百分比法假设经营性流动资产、经营性流动负债与营业收入之间存在稳定的百分比关系，根据预计的营业收入和基期的资产负债结构预测未来的经营性流动资产及经营性流动负债，最终确定营运资金需求。由于 2022 年度经营性流动资产和负债受市场需求骤降影响程度较大，因此销售百分比法测算过程中各项经营性流动资产和负债占营业收入的比例以 2020-2022 年度的平均数确定。

预测期内发行人的经营性流动资产由应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成，经营性流动负债由应付账款、合同负债、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款构成。主要计算公式如下：

经营性流动资产=应收账款+预付账款+存货+其他应收款

经营性流动负债=应付账款+应付职工薪酬+应交税费+合同负债+其他应付款

预测期营运资本占用额=预测期经营性流动资产—预测期经营性流动负债

营运资金需求=预测期营运资金占用额-基期营运资金占用额

根据公司 2020-2022 年末财务状况,假设预测期内公司各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入比例与 2020-2022 年末公司经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入比例的平均水平保持一致。

公司 2020 年-2022 年受宏观经济形势等不可抗力因素影响较大,故假设预测期内公司营业收入正常增长情况与 2017 年-2019 年平均增长率一致,2017 年、2018 年及 2019 年,公司营业收入及增长率情况如下:

单位:万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	211,691.57	189,757.87	147,778.02
同比增长率	11.56%	28.41%	21.35%
平均增长率	20.44%		

假设 2023 年至 2025 年度发行人营业收入平均增长率为 20.44%。该假设仅用于计算发行人的流动资金需求,并不代表发行人对 2023 年至 2025 年度及/或以后年度的经营情况及趋势的判断,亦不构成发行人盈利预测。

## (2) 测算过程

根据上述预测方法及基本假设,发行人 2023-2025 年营运资金需求测算过程及结果如下:

单位:万元,%

项目	基期		预测期		
	2022 年度/2022 年末	销售百分比	2023 年度/2023 年末	2024 年度/2024 年末	2025 年度/2025 年末
营业收入	195,372.56	100.00%	235,301.74	283,391.41	341,309.40
应收账款	7,732.15	4.62%	10,877.25	13,100.29	15,777.65
预付账款	4,300.65	2.25%	5,297.57	6,380.26	7,684.22
其他应收款	1,688.25	1.25%	2,943.01	3,544.49	4,268.89
存货	51,796.43	30.41%	71,545.81	86,167.95	103,778.48
<b>营运资产合计</b>	<b>65,517.48</b>	<b>38.53%</b>	<b>90,663.64</b>	<b>109,192.98</b>	<b>131,509.24</b>
应付账款	8,812.71	4.05%	9,535.43	11,484.23	13,831.32

合同负债	1,453.83	0.48%	1,126.32	1,356.51	1,633.75
应付职工薪酬	1,710.08	0.64%	1,494.67	1,800.15	2,168.05
应交税费	2,265.48	0.88%	2,070.80	2,494.02	3,003.73
其他应付款	15,676.43	6.70%	15,771.50	18,994.79	22,876.85
<b>营运负债合计</b>	<b>29,918.52</b>	<b>12.75%</b>	<b>29,998.73</b>	<b>36,129.70</b>	<b>43,513.69</b>
营运资金占用	35,598.95		60,664.92	73,063.28	87,995.55
营运资金需求			<b>25,065.96</b>	<b>12,398.36</b>	<b>14,932.27</b>
<b>2023-2025 年营运资金需求合计</b>			<b>52,396.60</b>		

根据测算，发行人 2023-2025 年需补充营运资金合计 52,396.60 万元。2023 年度营运资金需求增加较多，主要系 2022 年公司受市场需求骤降影响，存货金额较低，2023 年预计市场需求恢复至正常水平，因此 2023 年度营运资金需求有所增长。

## 2、规划酱卤食品加工生产基地投资储备资金

按照公司“千城万店”计划，除了长三角市场和海南市场，京津冀市场和山东市场也是未来的发展重点。目前公司正在规划用自有资金投资天津、山东两处酱卤食品加工生产基地，主要供应京津冀市场和山东市场。天津酱卤食品加工生产基地规划产能为 10,000 吨，山东酱卤食品加工生产基地规划产能为 8,000 吨，合计 18,000 吨。本次募投项目浙江煌上煌食品有限公司年产 8,000 吨酱卤食品加工建设项目，总投资 20,766 万元，参照浙江煌上煌食品有限公司年产 8,000 吨投资额，天津、山东两处酱卤食品加工生产基地预计总投资估计为 30,000-40,000 万元。

## 3、收购真真老老股权所需资金

根据公司第五届董事会第十七次会议决议，公司拟以自有资金 11,070.00 万元人民币收购邵建国持有的真真老老 27%股权。

截至 2023 年 3 月 31 日，公司尚未支付的股权收购款项为 7,749.00 万元。收购完成后，公司持有真真老老 94%股权，邵建国持有真真老老 5%股权，冯月明持有真真老老 1%股权，真真老老仍为公司控股子公司。

## 4、偿还有息负债

截至 2023 年 3 月 31 日，公司及子公司的短期借款及一年内到期的非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	余额
短期借款	10,000.00
一年内到期的非流动负债	260.46
合计	10,260.46

截至 2023 年 3 月 31 日，公司及子公司的短期借款及一年内到期的非流动负债合计余额为 10,260.46 万元。

综上所述，谨慎测算公司未来三年资金需求情况合计为 100,406.06 万元至 110,406.06 万元，与发行人目前的货币资金及收益凭证基本匹配，因此长期不存在大量闲置资金。本次募集资金投资项目计划投资总额 55,758.79 万元，计划使用募集资金 45,000.00 万元，公司结余货币资金及内生增长的经营性现金净流入无法满足公司开展项目建设的全部资金需求。为保证本次募投项目的顺利实施，公司需要借助外部融资，发行人本次融资符合公司实际发展需求，具有必要性及合理性，本次融资金额的测算具有合理性。

## 二、会计师回复

### （一）核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

1、获取发行人 2020-2022 年度的年度报告及最近一期财务报告，了解发行人当前的货币资金状况、资产负债情况、经营资金需求，分析本次发行融资的必要性；

2、查阅相关行业报告，结合发行人收入、经营性流动资产、经营性流动负债预测，复核发行人本次募集资金金额的测算依据和测算过程。

## **(二) 核查意见**

经核查，申报会计师认为：

经测算，基于公司资金需求相关假设，公司未来三年资金需求情况合计为 100,406.06 万元至 110,406.06 万元，与发行人目前的货币资金及收益凭证基本匹配，发行人本次融资符合公司实际发展需求，具有必要性，本次融资金额的测算具有合理性；

**问题 2-(5)说明本次募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程、预计毛利率水平，效益预测是否谨慎、合理**

### **一、公司回复**

#### **(一) 丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）**

丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）的最终产品为自用产品，由公司向丰城煌大食品有限公司采购，属于内部采购，因此本项目不适用效益预测。

目前煌大食品肉鸭屠宰业务实际产能为 800 万羽/年，本次丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）将新增屠宰产能 4,000 万羽。随着公司“千城万店”发展战略的深入实施，未来公司门店数量将大幅增加，销售收入预计将出现大幅增长，所需原材料数量也将大幅增长，因此本项目的新增产能可以被内部充分消化。

本项目的实施有利于公司对生产成本进行管控，加强垂直供应链整合，增加了自用产品的内部采购量，降低外部采购比例，提高了公司运营效率和抗风险能力。

#### **(二) 浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目**

## 1、效益预测的假设条件

(1) 在预测期内，假设募投项目所处的宏观环境、竞争格局、上下游行业不会发生剧烈变化；

(2) 公司在募投项目预测期内日常经营活动按计划进行，不会发生剧烈变动。

## 2、计算基础及计算过程

### (1) 基本假设

①财务价格：本经济评价在计算期内各年使用同一价格，财务评价使用开工前一年即现行价格。

②税费：本项目产品征收城市建设维护税 5%，教育附加费 3%；所得税税率 25%。

③项目计算期：项目建设期 2 年，计算期 10 年（含建设期）。

④生产负荷：第 3 年达到设计能力的 60%，第 4 年达到设计能力的 80%，第 5 年至 10 年达到设计能力的 100%。

⑤项目销售计划及销售价格如下表所示：

序号	项目名称	单位	单价（元）	数量	金额（万元）
1	卤鸭脚	吨	48,000.00	1,000.00	4,800.00
2	卤鸭翅	吨	46,000.00	1,500.00	6,900.00
3	卤鸭颈	吨	55,000.00	500.00	2,750.00
4	卤牛肉	吨	125,000.00	100.00	1,250.00
5	凉拌牛肉	吨	120,000.00	150.00	1,800.00
6	金钱腿	吨	50,000.00	250.00	1,250.00
7	猪耳丝	吨	70,000.00	300.00	2,100.00
8	凉牛百叶	吨	90,000.00	200.00	1,800.00
9	其他产品	吨	25,000.00	4,000.00	10,000.00
合计				<b>8,000.00</b>	<b>32,650.00</b>

⑥财务基准收益率：财务基准收益率为 10%。

(2) 销售收入及税金估算

本项目达产年销售收入 32,650 万元，项目达产年总税收为 2,448 万元，税金及附加 128 万元，所得税 1,041 万元。

(3) 成本费用估算

①原、辅材料、燃料及动力消耗由工艺及有关专业提供。

②项目定员 250 人，其中生产工人 180 人，技术人员 20 人，管理人员 30 人，后勤服务人员 20 人，按照当地物价收入水平，人均工资和福利 8.2 万元。

③制造费用

A.折旧费：

固定资产折旧按平均年限法计算折旧，建筑工程折旧年限为 20 年，设备折旧年限 10 年，残值率为 5%；年折旧额为 1,049.37 万元。

B.大修理费：

参考企业实际情况，大修年估算额 241.13 万元。

C.无形及递延和其他资产摊销：

土地按 40 年进行摊销，年均摊销 41.67 万元；其他无形资产及递延资产按 10 年摊销，年均摊销 171.74 万元。

④其他费用（管理费用和销售费用）：

其他费用为企业行政管理部门管理、销售和组织经营活动的各项费用，包括装卸费、运输费、广告宣传费、委托代销手续费、办公差旅费、专设销售机构的费用、厂部办公费、差旅费、物料消耗、低值易耗品、社保费、咨询审计费、排污绿化费、业务招待费等，总计销售费用按年销售收入总额的 10%计算，管理费用按一定比例计算。

(4) 财务盈利能力分析

按照上面的数据计算，本项目总投资 20,766.00 万元。达产年营业收入 32,650 万元，达产年净利润 3,122 万元。

本募投项目相关费用成本预测明细如下：

单位：万元

序号	项目	经营期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	外购原材料费	11875.52	15834.04	19792.55	19792.55	19792.55	19792.55	19792.55	19792.55	19792.55	19792.55
2	外购燃料及动力费	269.15	358.87	448.58	448.58	448.58	448.58	448.58	448.58	448.58	448.58
3	工资及福利费	984.00	1,312.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00
4	修理费	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13	241.13
5	销售及管理费用	2,886.15	3,930.06	4,973.98	4,973.98	4,973.98	4,973.98	4,973.98	4,973.98	4,973.98	4,973.98
6	经营成本 (1+2+3+4+5+5)	16,255.95	21,676.09	27,096.23	27,096.23	27,096.23	27,096.23	27,096.23	27,096.23	27,096.23	27,096.23
7	折旧费	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37	1,049.37
8	摊销费	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41	213.41
9	总成本费用合计 (6+7+8)	17,518.72	22,938.87	28,359.01	28,359.01	28,359.01	28,359.01	28,359.01	28,359.01	28,359.01	28,359.01

根据上述预测，本项目的效益测算过程如下表所示：

单位：万元

序号	项目	经营期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	营业收入	19,590.00	26,120.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00
2	税金及附加	77.00	102.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00
3	总成本费用	17,519.00	22,939.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00	28,359.00
4	利润总额(1-2-3)	1,995.00	3,079.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00	4,163.00
5	所得税	499.00	770.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00	1,041.00
6	净利润(4-5)	1,496.00	2,309.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00

### 3、预计毛利率及净利率水平

本募投项目达产期毛利率和净利率变动情况如下：

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	19,590.00	26,120.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00	32,650.00
营业成本	14,632.58	19,008.82	23,385.03	23,385.03	23,385.03	23,385.03	23,385.03	23,385.03	23,385.03	23,385.03
毛利	4,957.42	7,111.18	9,264.97	9,264.97	9,264.97	9,264.97	9,264.97	9,264.97	9,264.97	9,264.97
毛利率	<b>25.31%</b>	<b>27.23%</b>	<b>28.38%</b>							
净利润	1,496.00	2,309.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00	3,122.00
净利率	<b>7.64%</b>	<b>8.84%</b>	<b>9.56%</b>							

### **(三) 海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目**

#### **1、效益预测的假设条件**

(1) 在预测期内，假设募投项目所处的宏观环境、竞争格局、上下游行业不会发生剧烈变化；

(2) 公司在募投项目预测期内日常经营活动按计划进行，不会发生剧烈变动。

#### **2、计算基础及计算过程**

##### **(1) 财务分析和评估依据及基础数据**

①国家发展改革委、建设部发改投资〔2006〕1325号文颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）。按投资产生的效益进行财务分析和评估。

②设计规模，年产酱卤肉制品 4,000 吨，中转冷藏原材料 5,500 吨。

③项目计算期 12 年。其中：建设期 2 年；第 2 年项目投产达生产负荷的 80%；第 3 年项目投产达生产负荷的 90%；第 4-12 年项目达产。

④项目职工 200 人，为便于计算，其工资及福利费计入产品的生产成本中。

⑤原辅材料、燃料动力均按不含增值税价格估算。

⑥项目财务基准收益率取 8.00%。

⑦税率：城市维护建设税率 5.00%；教育费附加（含地方）5.00%；所得税税率 25.00%。

##### **(2) 成本与费用**

①原辅材料、燃料动力为不含增值税价。

②劳动定员 200 人，职工工资及福利费按 6 万元/人年估算，年总工资福利 1,200 万元。

③固定资产折旧：建构筑物折旧年限 30 年，残值率 5.00%，年折旧率 3.17%；机器设备折旧年限 10 年，残值率 5.00%，年折旧率 9.5%。

④修理费按固定资产原值减去建设期利息的 2.00%估算。

⑤其他制造费用为各生产单位组织和管理生产发生的机物料消耗、低值易耗品、办公水电取暖费、差旅费、保险费、劳动保护费、试验检验费等，按大修理费 50%估算。

⑥管理费用为企业行政管理部门管理和组织经营活动的各项费用，包括厂部办公费、差旅费、物料消耗、低值易耗品、劳动保险费（社保费）、待业保险费、咨询审计费、排污绿化费、业务招待费等，按年收入的 3%估算。

⑦销售费用：包括装卸费、运输费、广告宣传费、委托代销手续费、办公差旅费、专设销售机构的费用等。营业费用按营业收入的 6%估算。

(3) 生产成本

基于上述条件，达产年生产成本 39,478.22 万元。

(4) 产品产量、营业收入、税金及附加

①产品产量、单价及总收入情况如下表所示：

序号	名称	不含税销售收入		
		产量（吨）	单价（元）	收入（万元）
一	酱卤肉制品			
1	卤鸭脚	500.00	61,946.90	3,097.35
2	卤鸭翅	750.00	39,823.01	2,986.73
3	卤鸭颈	250.00	37,168.14	929.20
4	卤牛肉	50.00	123,893.81	619.47
5	凉拌牛肉	75.00	123,893.81	929.20
6	金钱腿	125.00	70,796.46	884.96
7	猪耳丝	150.00	84,070.80	1,261.06
8	凉牛百叶	100.00	168,141.59	1,681.42
9	其他产品	2,000.00	39,823.01	7,964.60
	小计	<b>4,000.00</b>		<b>20,353.98</b>
二	原料预处理			
1	牛系列产品	2,000.00	46,902.65	9,380.53
2	鸡系列产	1,500.00	40,707.96	6,106.19

3	猪系列产品	2,000.00	66,371.68	13,274.34
	小计			<b>28,761.06</b>
	合计			<b>49,115.04</b>

②营业收入

项目生产年平均营业收入 47,641.59 万元，达产年营业收入 49,115.04 万元。

③税金及附加

税金及附加包括城市维护建设税和教育费附加，分别按增值税的 5.00%和 5.00%征收。项目生产年平均税金及附加 279.03 万元。

(5) 利润及分配

①利润总额

项目生产年平均利润总额 4,636.29 万元。

②所得税

所得税税率 25.00%。项目生产年平均所得税 1,159.07 万元。

(6) 财务盈利能力分析

按照上面的数据计算，本项目总投资 22,831.66 万元。达产年营业收入 49,115.04 万元，达产年净利润 3,622.58 万元。

本募投项目相关费用成本预测明细如下：

单位：万元

序号	项目	经营期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	直接材料	28,121.42	31,636.60	35,151.78	35,151.78	35,151.78	35,151.78	35,151.78	35,151.78	35,151.78	35,151.78
2	直接燃料及动力	1,430.93	1,609.80	1,788.67	1,788.67	1,788.67	1,788.67	1,788.67	1,788.67	1,788.67	1,788.67
3	直接工资及福利费	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
4	制造费用	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77	1,337.77
4.1	折旧费	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69	853.69
4.2	修理费用	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72	322.72
4.3	其他制造费用	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36	161.36
5	管理费用	1,263.48	1,410.83	1,558.17	1,558.17	1,558.17	1,525.77	1,525.77	1,525.77	1,525.77	1,525.77
5.1	无形及其他资产摊销	84.72	84.72	84.72	84.72	84.72	52.32	52.32	52.32	52.32	52.32
5.2	其他管理费用	1,178.76	1,326.11	1,473.45	1,473.45	1,473.45	1,473.45	1,473.45	1,473.45	1,473.45	1,473.45
6	财务费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	营业费用	2,357.52	2,652.21	2,946.90	2,946.90	2,946.90	2,946.90	2,946.90	2,946.90	2,946.90	2,946.90
8	总成本费用	35,711.12	39,847.21	43,983.29	43,983.29	43,983.29	43,950.89	43,950.89	43,950.89	43,950.89	43,950.89

根据上述预测，本项目的效益测算过程如下表所示：

单位：万元

序号	项目	经营期									
		T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
1	营业收入	39,292.03	44,203.53	49,115.04	49,115.04	49,115.04	49,115.04	49,115.04	49,115.04	49,115.04	49,115.04
2	税金及附加	105.72	271.48	301.64	301.64	301.64	301.64	301.64	301.64	301.64	301.64
3	总成本费用	35,711.12	39,847.21	43,983.29	43,983.29	43,983.29	43,950.89	43,950.89	43,950.89	43,950.89	43,950.89
4	利润总额(1-2-3)	3,475.19	4,084.84	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,862.51	4,862.51	4,862.51	4,862.51	4,862.51
5	所得税	868.80	1,021.21	1,207.53	1,207.53	1,207.53	1,215.63	1,215.63	1,215.63	1,215.63	1,215.63
6	净利润(4-5)	2,606.39	3,063.63	3,622.58	3,622.58	3,622.58	3,646.88	3,646.88	3,646.88	3,646.88	3,646.88

### 3、预计毛利率及净利率水平

本募投项目达产期毛利率及净利率变动情况如下：

#### (1) 酱卤肉制品业务

单位：万元

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	16,283.18	18,318.58	20,353.98	20,353.98	20,353.98	20,353.98	20,353.98	20,353.98	20,353.98	20,353.98
营业成本	11,990.06	13,296.77	14,603.48	14,603.48	14,603.48	14,603.48	14,603.48	14,603.48	14,603.48	14,603.48
毛利	4,293.12	5,021.81	5,750.50	5,750.50	5,750.50	5,750.50	5,750.50	5,750.50	5,750.50	5,750.50
毛利率	<b>26.37%</b>	<b>27.41%</b>	<b>28.25%</b>							

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
净利润	1,196.66	1,446.21	1,737.91	1,737.91	1,737.91	1,748.15	1,748.15	1,748.15	1,748.15	1,748.15
净利率	7.35%	7.89%	8.54%	8.54%	8.54%	8.59%	8.59%	8.59%	8.59%	8.59%

(2) 原料预处理

项目	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10	T+11	T+12
营业收入	23,008.85	25,884.95	28,761.06	28,761.06	28,761.06	28,761.06	28,761.06	28,761.06	28,761.06	28,761.06
营业成本	20,100.06	22,487.40	24,874.74	24,874.74	24,874.74	24,874.74	24,874.74	24,874.74	24,874.74	24,874.74
毛利	2,908.79	3,397.55	3,886.32	3,886.32	3,886.32	3,886.32	3,886.32	3,886.32	3,886.32	3,886.32
毛利率	12.64%	13.13%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%
净利润	1,409.73	1,617.42	1,884.67	1,884.67	1,884.67	1,898.73	1,898.73	1,898.73	1,898.73	1,898.73
净利率	6.13%	6.25%	6.55%	6.55%	6.55%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%	6.60%

注：本募投项目在测算毛利率及净利率水平时，根据募投项目涉及业务类型的不同特点对营业收入、营业成本和净利润按照一定比例进行了分摊，具体分为酱卤肉制品业务和原料预处理业务；

#### （四）本次募投项目效益预测具有谨慎性和合理性

##### 1、本次募投项目与公司毛利率、净利率比较情况

本次募投项目达产年主要产品毛利率、净利率及公司主要产品毛利率、净利率情况如下：

项目	毛利率						
	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度			
发行人	30.11%	31.29%	35.27%	39.57%			
丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）	不适用						
浙江煌上煌食品有限公司年产8000吨酱卤食品加工建设项目	28.38%						
海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目	28.25%（酱卤肉制品业务）、13.51%（原料预处理）						
项目	净利率						
	2023年1-3月	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度
发行人	7.08%	1.58%	6.18%	11.58%	10.41%	9.11%	9.53%
丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）	不适用						
浙江煌上煌食品有限公司年产8000吨酱卤食品加工建设项目	9.56%						
海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目	8.54%（酱卤肉制品业务）、6.55%（原料预处理）						

注：发行人2020-2022年度、2023年1-3月的毛利率为公司酱卤肉制品业务的毛利率。

（1）丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）

丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）

的最终产品为自用产品，由公司向丰城煌大食品有限公司采购，属于内部采购，因此本项目不适用效益预测。

(2) 浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目

浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目达产年预估毛利率为 28.38%，略低于公司 2020-2022 年度的平均毛利率 35.38%，毛利率预测处于谨慎、合理水平；相应达产年预估净利率为 9.56%，高于 2020-2022 年度的平均净利率 6.45%，主要系 2022 年度公司净利润受宏观经济形势影响出现较大程度下滑，略低于正常年度即 2017-2019 年度的平均净利率 9.69%，净利率预测处于谨慎、合理水平。

(3) 海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目

海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目中的酱卤肉制品业务达产年预估毛利率为 28.25%，略低于公司 2020-2022 年度的平均毛利率 35.38%，毛利率预测处于谨慎、合理水平；相应达产年预估净利率为 8.54%，高于 2020-2022 年度的平均净利率 6.45%，主要系 2022 年度公司净利润受宏观经济形势影响出现较大程度下滑，略低于正常年度即 2017-2019 年度的平均净利率 9.69%，净利率预测处于谨慎、合理水平。

2、本次募投项目与可比上市公司及可比项目毛利率比较情况

本次募投项目达产年主要产品毛利率与同行业可比上市公司及可比项目毛利率对比情况如下：

项目	毛利率			
	2023 年 1-3 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
绝味食品	-	27.81%	34.49%	34.11%
周黑鸭	-	55.03%	57.78%	55.47%
紫燕食品	18.69%	15.98%	21.62%	26.07%
同行业平均	-	32.94%	37.03%	38.34%
发行人	<b>30.11%</b>	<b>31.29%</b>	<b>35.27%</b>	<b>39.57%</b>

本次募投项目	丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）	不适用
	浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目	28.38%
	海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目	28.25%（酱卤肉制品业务）、 13.51%（原料预处理）
绝味食品可比募投项目	广东阿华食品有限责任公司年产 65,700 吨卤制肉制品及副产品加工建设项目	31.58%
	广西阿秀食品有限责任公司年产 25,000 吨卤制肉制品及副产品加工建设项目	33.75%

注：

- 1、发行人 2020-2022 年度、2023 年 1-3 月的毛利率为公司酱卤肉制品业务的毛利率；
- 2、绝味食品 2020 年、2021 年及 2022 年毛利率为剔除了其他业务外的酱卤制品业务毛利率，2023 年 1-3 月绝味食品未披露酱卤制品业务毛利率；
- 3、周黑鸭为港股上市公司，未披露募集资金投资项目具体效益情况，紫燕食品仅披露募投项目达产年新增收入，未披露相关项目营业成本，无法计算募投项目毛利率。

（1）丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）

丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）的最终产品为自用产品，由公司向丰城煌大食品有限公司采购，属于内部采购，因此本项目不适用效益预测。

（2）浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目

浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目达产年预估毛利率为 28.38%，略低于同行业公司绝味食品可比募投项目的达产年平均毛利率 32.67%，且低于及同行业公司 2020-2022 年度平均毛利率 36.10%，毛利率预测处于谨慎、合理水平。

（3）海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目

海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目中的酱卤肉制品业务达产年预估毛利率为 28.25%，略低于同行业公司绝味食品可比募投项目的达产年平均毛利率 32.67%，且低于同行业公司 2020-2022 年度平均毛利

率 36.10%，毛利率预测处于谨慎、合理水平。

综上所述，发行人在进行效益测算过程中已经将后续市场竞争等导致毛利率波动因素进行了考虑，出于谨慎性角度，募投项目在测算时已做谨慎保守估计，经与可比公司毛利率平均水平以及可比项目的效益测算平均水平相比，并结合公司本次募投项目效益测算的主要指标预测情况，公司本次募投项目的毛利率及净利率预测具有合理性，本次募投项目效益预测具有谨慎性和合理性。

## **二、会计师回复**

### **(一) 核查程序**

申报会计师主要执行了以下核查程序：

查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目效益测算的假设条件、计算基础及计算过程等；

### **(二) 核查意见**

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程、预计毛利率水平和预测净利率水平具有合理性，项目整体效益预测具有谨慎性和合理性；

**问题 2-（6）结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响**

## 一、公司回复

### (一) 本次募投项目的固定资产投资进度

#### 1、丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）

本项目建设期拟定为两年，为期 24 个月。具体建设进度安排情况如下：

序号	工作阶段	时间（月）																											
		1-4 月				5-8 月				9-12 月				13-16 月				17-20 月				21-24 月							
1	设计及设备采购	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■																
2	土建施工									■	■	■	■	■	■	■	■												
3	设备安装																	■	■	■	■	■	■	■	■				
4	投产																					■	■	■	■	■	■	■	■

#### 2、浙江煌上煌食品有限公司年产 8000 吨酱卤食品加工建设项目

本项目建设期拟定为 24 个月。具体建设进度安排情况如下：

序号	工作阶段	时间（月）																											
		1-4 月				5-8 月				9-12 月				13-16 月				17-20 月				21-24 月							
1	前期准备工作	■	■	■	■																								
2	初步设计及设备考察		■	■	■																								
3	规划设计、施工图设计、工程招标					■	■	■	■	■	■	■	■																
4	土建、设备采购、新员工培训													■	■	■	■	■	■	■	■								
5	设备安装调试、联动、试车																					■	■	■	■	■	■	■	■
6	试生产、投产																									■	■	■	■

#### 3、海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目

本项目建设期拟定为两年，为期 24 个月。具体建设进度安排情况如下：

序号	工作阶段	时间（月）																							
		1-4 月				5-8 月				9-12 月				13-16 月				17-20 月				21-24 月			



2	机器设备	736.81
3	土地无形资产	41.67
4	其他资产摊销	171.74
	合计	1,262.79

### 3、海南煌上煌食品有限公司食品加工及冷链仓储中心建设项目

项目	摊销政策
房屋建筑物	平均年限法，折旧年限为 30 年，残值率 5.00%
机器设备	平均年限法，折旧年限为 10 年，残值率 5.00%
无形及其他资产	无形资产按 50 年（工业用地）摊销，其他资产按 5 年摊销

本项目达产后，预计新增折旧摊销情况如下：

单位：万元

序号	项目	达产年
1	房屋建筑	339.62
2	机器设备	514.07
3	无形及其他资产	84.72
	合计	938.41

### （三）本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响

本次募投项目建成后，每年新增折旧摊销金额对发行人未来经营业绩影响如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5 至 T+7	T+8 至 T+12
1、本次募投项目新增折旧摊销额（A）	-	-	2,750.29	2,750.29	2,750.29	2,750.29
2、对营业收入的影响						
现有营业收入（B）	195,372.56	195,372.56	195,372.56	195,372.56	195,372.56	195,372.56

募投项目新增营业收入 (C)	-	-	58,882.03	70,323.53	81,765.04	81,765.04
预计营业收入 (D=B+C)	195,372.56	195,372.56	254,254.59	265,696.09	277,137.60	277,137.60
新增折旧摊销占现有营业收入比重 (A/B)	-	-	1.41%	1.41%	1.41%	1.41%
新增折旧摊销占预计营业收入比重 (A/D)	-	-	1.08%	1.04%	0.99%	0.99%
<b>3、对净利润的影响</b>						
现有净利润 (E)	3,081.62	3,081.62	3,081.62	3,081.62	3,081.62	3,081.62
募投项目新增净利润 (G)	-	-	4,102.39	5,372.63	6,744.58	6,768.88
预计净利润 (H=E+G)	3,081.62	3,081.62	7,184.01	8,454.25	9,826.20	9,850.50
新增折旧摊销占现有净利润比重 (A/E)	-	-	89.25%	89.25%	89.25%	89.25%
新增折旧摊销占预计净利润比重 (A/H)	-	-	38.28%	32.53%	27.99%	27.92%

注 1：现有营业收入 (B)、现有净利润 (E) 分别按 2022 年度营业收入、归属于母公司所有者的净利润测算，并假设未来保持不变；

注 2：募投项目新增营业收入、募投项目新增净利润不含丰城煌大食品有限公司肉鸭屠宰及副产物高值化利用加工建设项目（一期）产生的效益；

注 3：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经营业绩的影响，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。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

由上表可见，本次募投项目的实施会导致发行人房屋建筑物、机器设备等固定资产投资增加，项目稳定运行年度预计公司每年将新增折旧摊销费用 2,750.29 万元，占 2022 年营业收入和归属于母公司净利润的比重为 1.41%和 89.25%，占达产年营业收入和归属于母公司净利润的比重为 0.99%和 27.99%，短期内会影响发行人利润水平，但是各年新增折旧摊销金额占公司现有营业收入和预计营业收入的比例较低，新增折旧摊销占现有净利润比重较高主要系 2022 年度受到宏观经济形势波动的影响，公司净利润有所下滑所致。随着发行人自身业务、本次

募投项目的顺利达产，新增折旧摊销对发行人未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

## **二、会计师回复**

### **(一) 核查程序**

申报会计师主要执行了以下核查程序：

查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解项目建设进度、新增资产主要内容以及折旧摊销政策，分析新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响。

### **(二) 核查意见**

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目的实施会导致发行人房屋建筑物、机器设备等固定资产投资增加，短期内会影响发行人利润水平，但若按照相关预测，本次募投项目的顺利达产并提高发行人收入水平，新增折旧摊销对发行人未来经营业绩预计不会产生重大不利影响。

(此页无正文)



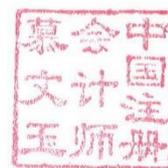
中国注册会计师:

倪一峰



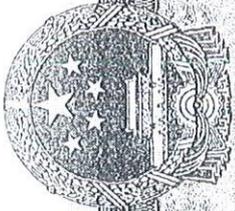
中国注册会计师:

慕文云



中国 · 上海

二〇二三年七月六日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202301120074

市场主体身  
份码了更多交  
易、备案、注  
记、变更信息、体  
验更多应用服务。



名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

注册资本 人民币15150.0000万元整

类型 特殊普通合伙企业

成立日期 2011年01月24日

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

经营范围

审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜的审计业务,出具审计报告;基本建设年度决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、法律、法规允许的会计其他业务。  
【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】



登记机关

2023年01月12日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0001247

# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

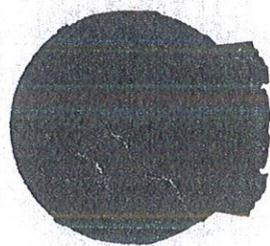
仅供出租出借、转让、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



# 会计师事务所 执业证书

名称: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)



首席合伙人: 朱建弟

主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制

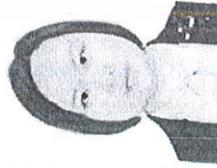
执业证书编号: 31000006

批准执业文号: 沪财会〔2000〕26号(转制批文 沪财会〔2010〕82号)

批准执业日期: 2000年6月13日(转制日期 2010年12月31日)



姓名: 倪一琳  
 Full name: 倪一琳  
 性别: 女  
 Sex: 女  
 出生日期: 1981-08-28  
 Date of birth: 1981-08-28  
 工作单位: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
 Working unit: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
 身份证号码: 31005198107284028  
 Identity card No.: 31005198107284028



上海市注册会计师协会  
 年度检验登记  
 2021年10月30日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 310000062245  
 No. of Certificate: 310000062245  
 批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs: 上海市注册会计师协会  
 发证日期: 2006 年 02 月 23 日  
 Date of Issuance: 2006 年 02 月 23 日

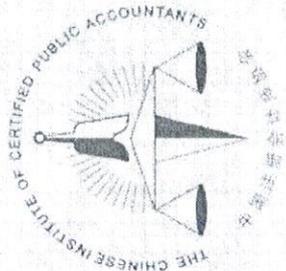


倪一琳(310000062245)  
 您已通过2021年年检  
 上海市注册会计师协会  
 2021年10月30日

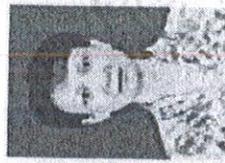


倪一琳年检二维码

年 月 日



姓名: 蔡文玉  
 Full name: Cai Wenyu  
 性别: 女  
 Sex: Female  
 出生日期: 1972-10-20  
 Date of birth: 1972-10-20  
 工作单位: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)  
 Working unit: Lixin Pan Certified Public Accountants LLP  
 身份证号码: 612096119721102006  
 Identity card No: 612096119721102006



**年度检验登记**  
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 651300730009  
 No. of Certificate: 651300730009  
 批准注册协会: 上海市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs: Shanghai Institute of CPAs  
 发证日期: 2000 年 09 月 13 日  
 Date of Issuance: 2000 / 09 / 13



蔡文玉五年检二维码

蔡文玉(651300730009)  
 您已通过2021年年检  
 上海市注册会计师协会  
 2021年10月30日

年 月 日  
 / /