

**关于江苏益客食品集团股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函中
有关财务会计问题的专项说明**

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

关于江苏益客食品集团股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函中
有关财务会计问题的专项说明

致同函字（2026）第 371A006367 号

深圳证券交易所：

贵所上市审核中心于 2026 年 9 月 7 日出具的《关于江苏益客食品集团股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函（审核函〔2026〕020083 号）》（以下简称“问询函”）已收悉。致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”或“申报会计师”）对江苏益客食品集团股份有限公司（以下简称“公司”“发行人”或“益客食品”）相关资料进行了核查，现做专项说明如下，请予审核。

问题 2:

本次发行募集资金拟投资于益客食品科技谷项目（以下简称科技谷项目）、肉禽产业链综合研发项目（以下简称肉禽研发项目）、数智化升级建设项目、补充流动资金项目。

科技谷项目建成并达产后预计新增肉鸡屠宰产能约 10,000.00 万只/年，熟食调理品生产产能约 30,000.00 吨/年，宠物食品原料产能约 15,000.00 吨/年。投资具体项目包括土地购置 2,832.50 万元、土建工程 28,996.78 万元、设备购置及安装 35,777.66 万元、工程建设其他费用 359.00 万元、基本预备费 1,954.00 万元和铺底流动资金 1,625.56 万元。项目建成后，完全达产预计年销售收入为 227,252.28 万元，项目内部收益率（所得税后）为 13.10%，投资回收期（所得税后不含建设期）为 5.84 年。根据申报材料，发行人现有产线中不存在鸡产品的宠物食品原料。经测算，项目中鸡产品预测毛利率 4.21%、调理品 9.35%、宠物食品原料 14.27%。发行人鸡系列产品市场价格年度波动幅度较大。科技谷项目用地尚未取得不动产权证书。

肉禽研发项目投资具体项目包括研发人员薪酬 4,585.00 万元、研发耗材投入

2,805.00 万元和合作开发费 595.00 万元，均为非资本性支出。数智化升级建设项目投资具体项目包括软件投入 3,415.00 万元、咨询费用 1,931.00 万元、人员费用 1,012.00 万元和服务器租赁 190.00 万元，其中软件投入为资本性支出。

公司前次募集资金使用中，将原计划“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”（以下简称肉鸭屠宰线项目）尚未使用的募集资金 11,296.31 万元及专户银行存款利息变更为“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”（以下简称饲料研发项目）的投入资金。肉鸭屠宰线项目截至 2025 年 12 月 31 日累计实现效益 383,774.97 万元，净利率为-2.00%，未能实现承诺收益。扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目募集资金用于土建，受近年来休闲食品消费市场低迷影响，公司自有资金投资设备暂未实施。饲料研发项目于 2023 年 8 月投产，未进行效益测算。

请发行人：

（1）说明科技谷项目的具体建设内容和主要产品，列示说明各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系，其中宠物食品原料是否属于新产品，该业务与现有业务的具体协同关系，生产销售是否存在重大不确定性；结合前述情况，以及公司相关业务类别的规模占比情况等，说明本次募投项目是否属于对应主营业务的延伸，是否符合募集资金投向主业的要求。

（2）结合科技谷项目各产品的新增产能情况、扩产倍数、上游原材料供应情况、在手订单或意向性协议、目标客户、产能利用率、现有产能及在建产能、同行业可比公司扩产情况等，说明本次募投项目新增产能的必要性和谨慎性，前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”停滞情况下扩产熟食调理品的必要性，本次募投项目的具体产能消化措施，是否存在产能消化风险。

（3）结合科技谷项目各产品单价、毛利率等关键参数和项目效益测算具体过程、现有产品及同行业上市公司同类产品情况、报告期内单价波动情况、价格周期等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，是否与公司现有业务、同行业可比公司类似业务的毛利率存在重大差异；进一步说明在公司业绩大幅波动的情况下，实施本次募投项目的必要性，是否存在进一步扩大亏损的风险，效益测算是否谨慎。

（4）结合肉禽研发项目研发投入的主要内容、技术可行性、研发预算及时间安排、目前研发投入及进展、已取得或预计可取得的研发成果等，公司已有人员、技术储备与拟研发项目的差异等，说明项目实施的必要性，拟形成的研

发成果的细分应用领域，是否符合募集资金投向主业的要求。

(5) 结合数智化升级建设项目投入具体内容，说明升级建设的具体业务是否属于业务模式相对成熟的业务，是否属于主要投资于主业。

(6) 结合募投项目具体内容、投资数额的测算依据和测算过程、具体进度安排、资金预计使用进度和可比项目投资金额，说明投资规模测算的合理性，是否属于资本性支出，益客食品科技谷项目的土建工程、设备购置，数智化升级建设项目的软件投入等具体内容及测算过程，建筑面积、设备及软件购置数量的确定依据及合理性；结合前述情况，说明本次募投项目资本性支出与非资本性支出的具体构成，依据是否充分，非资本性支出的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

(7) 量化分析本次募投项目、发行人其他拟建及在建项目等新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响。

(8) 说明前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目暂未实施等前募变更的原因及合理性，饲料研发项目未进行效益测算的原因及合理性，相关不利因素是否持续，是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响及理由。

(9) 结合现有闲置土地及对外出租厂房的具体情况，说明科技谷项目新购置土地的原因及必要性，取得土地的最新进展，如无法取得募投项目用地，拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响；是否已经取得本次募投项目所需的相关资质、认证、许可及备案等，是否存在重大不确定性风险。

请发行人补充披露上述相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查 (1) - (3) (6) - (8) 并发表明确意见，请发行人律师核查 (1) (9) 并发表明确意见。

回复：

一、说明科技谷项目的具体建设内容和主要产品，列示说明各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系，其中宠物食品原料是否属于新产品，该业务与现有业务的具体协同关系，生产销售是否存在重大不确定性；结合前述情况，以及公司相关业务类别的规模占比情况等，说明本次募投项目是否属于对应主营业务的延伸，是否符合募集资金投向主业的要求。

(一) 说明科技谷项目的具体建设内容和主要产品, 列示说明各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系, 其中宠物食品原料是否属于新产品, 该业务与现有业务的具体协同关系, 生产销售是否存在重大不确定性

1、说明科技谷项目的具体建设内容和主要产品

科技谷项目拟在宿迁高新技术产业开发区购置土地和建设厂房, 引进肉鸡宰杀加工、熟食调理品油炸、烧烤等自动化设备, 打造现代化肉鸡屠宰和深加工生产基地。具体建设内容和主要产品如下:

(1) 年屠宰 1 亿只肉鸡生产线, 项目拟购置肉鸡分割生产线, 污水处理设施等设施设备, 建成后可形成年屠宰 1 亿只肉鸡生产规模, 主要产品是分割鸡(鸡翅、鸡胸肉、鸡腿等), 分冻品和鲜品两大类。

(2) 年产 3 万吨肉制品深加工生产线, 项目拟购置滚揉机、注射机、斩拌机、油炸机、蒸烤机等设备, 建成后可形成年产 3 万吨熟食调理品生产产能, 主要产品是鸡肉类熟食和调理品, 包括平板油炸类、气调包装类、成型油炸类、炸鸡类等。

(3) 年产 1.5 万吨宠物食品原料生产线, 项目拟购置精细破碎机、蒸煮机、压榨机等设备, 建成后可形成年产 1.5 万吨宠物食品原料生产规模, 主要产品是鸡肠粉、全血粉、鸡油脂、肉骨粉等宠物食品原料。

2、列示说明各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系, 其中宠物食品原料是否属于新产品, 该业务与现有业务的具体协同关系, 生产销售是否存在重大不确定性

(1) 各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系

本次募投项目与前次募投项目均为公司主营业务的扩充和延伸, 科技谷项目从事鸡产品相关的屠宰、熟食和调理品以及副产品的加工, 前次募投项目中的建设项目从事鸭产品相关的屠宰、熟食和饲料的生产。在具体生产产品、原材料、应用领域、下游客户等方面的主要区别和联系如下:

项目	公司主营业务	前次募投项目	本次募投项目（科技谷项目）		
			肉鸡屠宰	熟食调理品	宠物食品原料
生产产品	鸡苗、鸭苗、饲料、鸡肉、鸭肉、鸡鸭熟食及调理品、羽绒、鸡鸭副产品（含宠物食品原料）	鸭肉、鸭熟食、饲料等鸭产业链相关产品	鸡翅、鸡胸、鸡腿、鸡副产品等分割鸡肉产品	鸡肉类熟食及调理品	鸡肠粉、鸡血粉、鸡肉粉、鸡油等宠物食品原料
原材料	毛鸡、毛鸭、玉米、豆粕、鸭毛、小麦、辅料等	毛鸭、玉米、小麦、豆粕、辅料等	毛鸡	肉鸡屠宰生产的鸡肉	肉鸡屠宰生产的鸡肠、鸡血、鸡油、碎鸡皮等副产品
应用领域	餐饮、食品加工、批发业、商贸零售、团餐、养殖、宠物食品等	餐饮、食品加工、零售、批发、养殖等	餐饮、食品加工、商贸零售、团餐、批发、宠物食品等	餐饮、团餐、商贸零售等	宠物食品、饲料
下游客户	商贸零售企业；塔斯汀、华莱士、海底捞、百胜等餐饮连锁；绝味食品、周黑鸭、安井食品、双汇发展、金锣食品等食品生产企业；肉类供应链企业；中宠股份、乖宝宠物、帅克宠物等宠物食品企业；羽绒制品企业，来伊份、网上	冻无忧等食品供应链企业；商贸零售企业；绝味食品、周黑鸭等食品生产企业；乖宝宠物等宠物食品企业，羽绒制品企业，来伊份、网上	目标客户为对产品品质要求较高的百胜、塔斯汀、华莱士、老乡鸡、海底捞等连锁餐饮，叮咚、盒马、小象等知名即时零售平台，安井食品、双汇发展、金锣食品等知名食品加工企业；中宠股份、乖宝宠物、	目标客户为百胜、塔斯汀、华莱士、米村拌饭、海底捞等连锁餐饮；叮咚、盒马、小象等知名即时	目标客户为中宠股份、乖宝宠物、雀巢等宠物食品加工企业及其他饲料加工企业等。

	品企业；养殖户等	专卖店零售等，养殖户（饲料）	雀巢等宠物食品加工企业；校园团餐、企业团餐等团餐单位及其他批发零售企业等	零售企业；校园团餐、企业团餐等团餐单位	
主要特点和目的	覆盖肉鸡肉鸭全产业链，包括育种、养殖、饲料、屠宰、熟食及调理品、鸭绒、各种副产品	主要是扩大鸭的屠宰规模，鸭专用饲料的研发和生产、扩大鸭熟食的生产，提升“爱鸭”品牌知名度	扩大鸡产品的业务规模，提质增效，产品向气调盒鲜品升级，提高鸡肉鲜品市场份额；通过产业链协同，提高深加工（含宠物食品原料加工）比例；提升加工精度、食品安全标准，增加对品质要求严格的大型连锁餐饮、高端食品加工企业、校园团餐单位、出口鸡肉的产品供应量，产品附加值高于普通分割品	聚焦西式快餐连锁、中式餐饮连锁、即时零售、团餐等渠道头部大客户高品质需求，通过上游产业链背书及新产品开发，提高联合开发及客户需求响应能力	通过深加工，提升鸡肠、鸡血、鸡皮、鸡油、碎鸡皮等等屠宰副产品的附加值
经营地点	江苏宿迁、江苏徐州、山东泰安、山东菏泽、山东济宁、山东临沂、河北邢台、广东肇庆	山东菏泽、江苏宿迁	江苏宿迁	江苏宿迁	江苏宿迁
主要技术参数	不适用				

由上表可知，本次募投项目和前次募投项目有着明显的区别，但均属于公司主营业务在不同领域的扩大和延伸。

本次募投项目专注于鸡产业链，响应各渠道头部客户的高标准产品需求，一方面扩大产能，另一方面提质增效升级肉鸡产能。新建的肉鸡屠宰生产线相比目前的生产线将显著增加鲜品、小包装冻品和高标准精加工产品的产量，面向百胜、塔斯汀、华莱士、米村拌饭、老乡鸡、海底捞、叮咚、盒马、小象等对品质要求严格的大型连锁餐饮、即时零售及高端食品加工企业，通过提升加工精度、规格一致性与食品安全标准，提高产品附加值。

肉制品深加工生产线是公司“生熟联动”发展思路的体现，从全产业链视角，可提升冻鲜品周转速度与附加值；从熟食调理品加工视角，公司凭借上游屠宰加工配套在成本端建立比较优势，冻冰鲜品转调理熟食后，产品附加值大幅提升。

宠物食品原料生产线是鸡屠宰业务副产品的综合延伸，通过副产品的综合加工提高产品附加值。公司目前鸡肠、鸡血、鸡油、碎鸡皮等副产品直接对外销售，价格较低，新建宠物食品原料生产线有利于提升副产品的附加值，提高企业效益。

（2）宠物食品原料不属于新产品

宠物食品原料不属于新产品，目前公司在山东菏泽基地已有部分生产，主要是鸭副产品的深加工，利用鸭肉和副产品皮、油脂、骨骼等加工成肉粉、油脂、肉骨粉等产品，用于宠物食品原料或饲料原料。2025 年度公司宠物食品原料实现销售收入 4,424.11 万元。

公司在江苏宿迁区域的鸡肠、鸡血、鸡油、碎鸡皮等副产品直接对外销售，价格较低，为实现副产品的综合利用，提高产品增加值，公司拟在江苏宿迁配套建设宠物食品原料生产线，达产后预计可实现年销售收入 1.24 亿元。

（3）宠物食品原料业务与现有业务的具体协同关系，生产销售不存在重大不确定性

宠物食品原料业务与现有业务具体协同关系，生产销售不存在重大不确定性，具体分析如下：

宠物食品原料市场现阶段存在结构性矛盾：低端肉粉产能相对饱和，而稳定、可溯源的宠物级优质肉粉供给偏紧，大量小厂原料副产物来源混杂、批次波动大，头部品牌愿意为稳定优质原料支付溢价。宠物食品原料产品定位与上述结构性缺口高度契合。

宠物食品原料的应用领域主要有：一是宠物食品领域，作为膨化主粮、烘焙粮、宠物零食的主要动物蛋白原料，提供蛋白质及钙磷矿物质；二是畜禽饲料领域，作为补充动物蛋白的能量原料，提高饲料代谢水平；三是特种水产饲料领域，用于虾、石斑鱼、鲈鱼、甲鱼等幼体饲料，替代部分鱼粉，提升诱食性与蛋白供给。

公司生产的宠物食品原料既可以作为宠物食品的原料，提供蛋白质及钙磷矿物质，也可以作为畜禽、水产养殖饲料的原料，补充动物蛋白和提高饲料代谢水平。国家产业政策亦明确鼓励推进骨毛皮血等综合利用、扩大动物源蛋白资源饲料化利用试点范围。

相较于专门的宠物食品原料生产商以冻品鸡副产品为原料、来源分散的采购模式，本项目原料来源于公司园区内闭环自产，具备四方面优势：一是原料端新鲜度与溯源优势突出；二是内部协同减少中间流转损耗，成本优势明显；三是依托集团标准化品控体系，实现多基地品质一致性；四是鸡肉粉、鸡油、鸡血粉等多品类一体化配套供给，形成产品矩阵优势。

宠物食品原料的客户群体主要面向宠物食品生产企业、公司下属的饲料厂以

及外部饲料生产企业，公司已有相关产品的生产销售经验，同时也有良好的客户基础，生产线的建设、生产和销售不存在重大不确定性。

（二）结合前述情况，以及公司相关业务类别的规模占比情况等，说明本次募投项目是否属于对应主营业务的延伸，是否符合募集资金投向主业的要求。

本次募投项目是公司主营业务的延伸，符合募集资金投向主业的要求，具体分析如下：

1、相关业务类别的规模及占比情况

公司系中国大型禽类食品龙头企业之一，农业产业化国家重点龙头企业，报告期内，公司主营业务范围主要覆盖肉禽行业产业链多个环节，主要包括五大业务板块：屠宰板块、饲料板块、种禽板块、调熟板块、羽绒板块。

公司已构建集饲料加工、种鸭原种培育、父母代种鸭/鸡养殖、商品鸭/鸡苗孵化、商品鸭/鸡养殖、肉鸭/鸡屠宰加工、调理品/熟食深加工、羽绒加工等环节于一体的肉鸭、肉鸡双产业链，业务同时覆盖宠物食品原料、生物科技等领域。

报告期内公司营业收入的主要产品或服务构成及占比情况如下：

业务板块	产品	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
屠宰板块	鸭产品	363,298.48	36.69%	713,443.82	37.63%	831,935.30	39.93%	919,368.16	42.00%
	鸡产品	322,079.00	32.53%	622,742.63	32.84%	626,321.73	30.06%	671,154.77	30.66%
饲料板块	饲料	167,331.26	16.90%	284,474.35	15.00%	316,466.66	15.19%	307,464.13	14.05%
种禽板块	鸭苗	24,657.80	2.49%	46,447.16	2.45%	86,975.43	4.17%	93,697.15	4.28%
	鸡苗	10,555.89	1.07%	19,436.60	1.03%	17,960.03	0.86%	24,488.76	1.12%
调熟板块	调理品	32,542.16	3.29%	46,784.69	2.47%	39,378.94	1.89%	35,673.41	1.63%
	熟食	3,257.03	0.33%	7,991.05	0.42%	10,489.02	0.50%	15,039.94	0.69%
羽绒板块	羽绒产品	40,778.38	4.12%	102,697.61	5.42%	91,876.40	4.41%	71,763.11	3.28%
其他		25,732.09	2.60%	52,167.97	2.75%	62,323.49	2.99%	50,173.25	2.30%
合计		990,232.11	100.00%	1,896,185.88	100.00%	2,083,727.00	100.00%	2,188,822.67	100.00%

由上表可知：报告期内，屠宰板块系公司第一大业务板块，营业收入占比始终保持在 70%左右；调熟板块营业收入占比分别为 2.32%、2.39%、2.89%和 3.61%，虽然占比较低，但保持增长态势；宠物食品原料属于其他产品中的一小部分，占

比较低。

2、公司产业链布局与本次募投项目的对应关系

公司围绕“从农场到餐桌”的全产业链布局，主营业务覆盖种禽良种选育、饲料研发生产、种禽孵化养殖、商品禽养殖、肉禽屠宰加工、食品研发生产、宠物食品原料、优质羽绒加工、生物科技等多个环节。本次募投项目即依托上述产业基础，围绕屠宰提质、生熟联动、副产品高值化三条发展方向，实现公司屠宰、调熟等核心业务板块产能扩张和产业链延伸，与公司主营业务及产业链布局具有直接、明确的对应关系。

募投项目	对应业务类别	2025 年度该业务类别收入（万元）	2025 年度该业务类别收入占比	项目属性
科技谷项目—肉鸡屠宰	屠宰板块（鸡产品）	622,742.63	32.84%	现有核心主业的产能扩张与质量提升
科技谷项目—熟食调理品	调熟板块	54,775.74	2.89%	现有业务产能扩张
科技谷项目—宠物食品原料	屠宰板块产业链纵向延伸	4,424.11	0.23%	主业产业链纵向延伸

注：宠物食品原料收入包含对益客食品合并范围内主体及对外部客户的销售收入。

综上所述，科技谷项目属于对应主营业务的延伸，符合募集资金投向主业的要求。

（三）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）查阅本次募投项目的可行性研究报告、本次发行募集资金使用可行性分析报告等文件，了解募投项目的投资明细、进度安排、资金预计使用进度、可比项目投资金额，分析复核募投项目投资规模测算的合理性；

（2）查阅前次募投项目的可行性研究报告，了解募投项目的投资明细、进度安排、资金预计使用进度、可比项目投资金额、生产产品情况；

（3）访谈公司管理层并查阅《前次募集资金使用情况鉴证报告》，了解前次募投项目的资金使用情况、效益实现情况、募投项目延期的原因及履行的程序；

（4）查阅公司及其下属公司营业执照，以及公司报告期内审计报告、报告期内定期报告；

(5) 取得公司出具的说明。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

宠物食品原料不属于新产品，其生产销售不存在重大不确定性；本次募投项目属于对应主营业务的延伸，符合募集资金投向主业的要求。

二、结合科技谷项目各产品的新增产能情况、扩产倍数、上游原材料供应情况、在手订单或意向性协议、目标客户、产能利用率、现有产能及在建产能、同行业可比公司扩产情况等，说明本次募投项目新增产能的必要性和谨慎性，前次募投“扩建年产2万吨禽肉熟食项目”停滞情况下扩产熟食调理品的必要性，本次募投项目的具体产能消化措施，是否存在产能消化风险。

(一) 结合科技谷项目各产品的新增产能情况、扩产倍数、上游原材料供应情况、在手订单或意向性协议、目标客户、产能利用率、现有产能及在建产能、同行业可比公司扩产情况等，说明本次募投项目新增产能的必要性和谨慎性

1、科技谷项目各产品的新增产能情况及扩产倍数

科技谷项目建成并达产后预计新增肉鸡屠宰产能1亿只、熟食调理品产能3万吨、宠物食品原料产能1.5万吨。本次募投项目各产品新增产能、扩产倍数与公司现有产能的对比情况如下：

产品类别	新增产能	现有产能基础	扩产幅度
肉鸡屠宰	1亿只，折合鸡肉产能约24万吨	2025年度屠宰板块产能182.85万吨，其中肉鸡屠宰产能73.96万吨	约占现有屠宰板块设计产能的13.68%，肉鸡屠宰产能的32.45%
熟食调理品	3.00万吨	2025年度调熟板块产能7.38万吨	约40.65%
宠物食品原料	1.50万吨	2025年宠物食品原料产能2.00万吨	约75.00%

由上表可见：肉鸡屠宰新增产能1亿只，折合鸡肉产能约24万吨，肉鸡屠宰产能扩产32.45%；熟食调理品新增产能3万吨，扩产40.65%，扩产幅度均不高。宠物食品原料新增产能1.5万吨，扩产75.00%，扩产幅度较大，主要原因是一方面调熟、宠物食品原料类产品市场仍处于增长期，另一方面公司鸡肉产品深加工比例还较低，本次募投项目为宿迁基地新建调熟深加工及宠物食品原料车间，将促进公司鸡肉产品深加工转化比例，提升产品附加值。

2、上游原材料供应情况

毛鸡出栏批次多、运输半径有一定限制（毛鸡运输半径约为 150KM），客观上要求屠宰环节形成相应配套，屠宰企业需就近获取毛鸡供应。公司目前在宿迁建有肉鸡屠宰线，2025 年合计屠宰产能约 27.67 万吨，折合毛鸡数量约 1.2 亿只。

公司是宿迁肉鸡产业的主导企业，核心模式是“企业+基地+农户”的合作养殖模式，同时配套少量公司自养产能。在合作养殖模式下，公司向合作农户统一提供鸡苗、饲料、药品，并配套饲养管理技术和产品回收服务，合作农户或村集体主要负责提供养殖场地，并完成日常的投喂、棚舍清理等具体养殖工作。公司会成立专业的服务团队，为农户解决养殖过程中遇到的各种问题。为降低农户的养殖风险，公司通常会与农户签订保价收购合同，保障农户的合理利润。

针对科技谷项目的毛鸡需求，公司将采用自养和合作养殖并重的方式保证供应。

2026 年 5 月公司与宿迁高新技术产业开发区管理委员会和宿迁农新农业发展有限公司签署合作协议，宿迁农新农业发展有限公司（宿迁宿豫区财政局下属企业）建设年出栏 5,000 万只白羽肉鸡生态产业项目，项目建设完毕后出租给公司使用，租赁期为 20 年。公司将在园区内投建肉鸡自养设备设施。

宿迁是江苏肉鸡产业的主导区域之一，根据宿迁市统计局的官方数据，2025 年全市家禽（主要是肉鸡）出栏量达到 1.6 亿只，公司将立足当地的原料优势，根据食品科技谷项目的推进进度提前布局，提升区域内肉鸡养殖数量，保障本次募投项目的毛鸡供应。

熟食调理品的原材料来源于本项目屠宰线生产的部分分割鸡肉，屠宰线投产后原材料供应充足，此外，也可以利用公司在宿迁的现有屠宰产能提供原材料。

宠物食品原料的原材料来自于本项目屠宰线生产的鸡副产品，如鸡肠、鸡血、鸡油、碎鸡皮等，也可以利用公司在宿迁的现有屠宰线产生的鸡副产品。

3、目标客户、在手订单或意向性协议情况

科技谷项目系公司建设的高标准屠宰线、深加工车间，配合基地的肉鸡自养模式，拥有较高的计划性、协同性，能实施统一的防疫、用药规范，从源头确保兽药残留可控；自养模式由于计划性强，产量稳定，能满足大客户长期稳定的采购需求；自养基地通常在土地利用率、生物安全、养殖效率和环保处理上具有优势；高标准屠宰线卫生防疫更有保障；自动化流水线能精准控制屠宰过程中关键参数，抑制微生物繁殖，并促进肉质排酸，使口感更好；高标准屠宰的产品追溯

性好，信息透明，便于监管和消费者追溯。以上优势使得本次募投项目生产的产品更有利于得到连锁餐饮、食品企业、大型商超、宠物食品等优质客户的认可，本次募投项目的目标客户即是以上优质客户。

公司系百胜、塔斯汀、华莱士、双汇发展、安井食品、盒马、老乡鸡、海底捞、中宠食品、乖宝宠物等知名企业的长期供应商，与主要客户签署了长期销售框架合同，并已形成“直营+经销+电商+餐饮直供+熟食连锁”的多元渠道格局，销售网络覆盖全国主要市场区域，具备较强的客户基础和渠道拓展能力。本次募投项目投产后，公司可在现有客户资源基础上承接核心客户增量订单，并通过渠道下沉、产品结构升级等方式持续开拓市场，为目标产能消化提供客户支撑。

4、产能利用率、现有产能及在建产能情况

2025 年度，公司鸡屠宰板块设计产能 73.96 万吨、实际产量 72.42 万吨，产能利用率 97.91%，产能利用处于较高水平；其中在宿迁基地的鸡屠宰设计产能 27.67 万吨，实际产量 28.08 万吨，产能利用率 101.46%，除本次募投项目外，公司无鸡屠宰的在建产能。基于公司在宿迁基地肉鸡养殖的规划和扩大规模的考虑，公司亟需在宿迁新建鸡屠宰产能。

调熟板块 2025 年度设计产能 7.38 万吨、实际产量 3.39 万吨，产能利用率约 45.93%，2025 年整体产能利用率较低的原因是子公司徐州润客 2025 年 6 月投产的新车间增加年产能 2.4 万吨，该项目新投产，仍处于逐步达产过程中，2025 年公司调熟产品实际销量 4.06 万吨，产销率 119.76%，产销率持续超过 100%，主要系公司部分串类、蒸烤类产品自身产能有限，春节等节假日期间该类产品订单量较大，为及时交付客户产品，公司存在从外部采购产成品直接对外销售的情形。可见，调熟板块产能利用率未达负荷主要受产品结构、销售季节性与外购产成品补充供给等因素影响，其产销率持续超过 100%充分表明市场对调熟产品需求旺盛，现有产能已难以满足客户订单需求，产能瓶颈制约业务发展。本次新增 3 万熟食调理品产能，将有效缓解调熟板块产能不足问题，提升公司产品自产供给能力和交付保障能力。

此外，公司在宿迁基地无鸡肉原料的调熟产品的产能和在建产能，本次新建 3 万吨熟食调理品生产线，有利于公司宿迁鸡肉产品的深加工，提高产品附加值，满足市场需求。

公司目前在宿迁基地无宠物食品原料产能，鸡肠、鸡血、鸡油、碎鸡皮等副产品对外低价处理，本次募投项目的建设可促进资源综合利用，提升产品附加值，同时满足市场需求。

5、同行业可比公司扩产情况

近年来，禽肉深加工已成为行业发展趋势，较多同行业公司普遍在进行规模扩张、积极增加产能，行业呈现集中扩产态势。根据同行业上市公司年度报告、公告及公开披露信息，主要可比公司扩产情况如下：

公司	扩产项目/事项	产能规模	进度情况
圣农发展	食品深加工产能扩张及并购(收购安徽太阳谷、江西资溪二厂、甘肃镇原深加工项目等)	已建及在建食品深加工产能合计超 50 万吨(2026 年上半年增至超 60 万吨)，居全国第一	2025 年 5 月收购安徽太阳谷新增熟食产能超 9 万吨；江西资溪二厂设计产能 5 万吨，2026 年 6 月投产；甘肃镇原项目设计产能 4 万吨，2025 年 7 月开工
仙坛股份	诸城年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目及仙润鸿 6 万吨调理熟食项目	项目全部建成后肉鸡年宰杀量 2.5—2.7 亿只、肉食加工能力达 70 万吨；调理熟食项目 6 万吨	诸城项目屠宰、饲料、养殖设施陆续投产；仙润鸿 6 万吨调理熟食项目总投资 5.6 亿元，2026 年 7 月开工，计划 2027 年 10 月竣工投产
春雪食品	鸡肉调理品产能扩建	2025 年末调理品设计产能 13.66 万吨，2026 年计划增至 16.54 万吨	2025 年新增 1.80 万吨产能并于年底投产；2026 年计划新增 2.88 万吨，新增 4 条调理品生产线
民和股份	潍坊熟食产业园	首期规划年产 2.8 万吨调理品	计划 2026 年二季度投产
禾丰股份	双辽 8000 万只肉鸡养殖屠宰深加工全产业链项目	二期扩建年屠宰 8000 万只肉鸡加工厂，配套年产 3 万吨鸡肉调理品工厂	项目推进中

由上表可见，同行业主要公司均在持续扩大禽肉深加工产能，其中圣农发展已建及在建食品深加工产能超 50 万吨(2026 年上半年超 60 万吨)，仙坛股份规划肉食加工能力达 70 万吨并新开工 6 万吨调理熟食项目，春雪食品 2025—2026 年连续扩产鸡肉调理品产能(由 11.86 万吨增至 16.54 万吨)，民和股份、禾丰股份亦相继布局熟食、调理品产能。

公司扩产幅度与同行业可比公司相比处于合理区间，公司本次募投项目顺应行业增长和深加工化、熟食化发展趋势，新增产能规模审慎合理，与行业整体扩产节奏和公司自身经营需求相匹配。

(二)前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”停滞情况下扩产熟食调理品的必要性

1. 前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”的基本情况及停滞原因

具体情况参见本问题回复“八/（一）/2、扩建年产2万吨禽肉熟食项目暂未实施的原因及合理性”。

2、前次项目停滞背景下本次扩产熟食调理品的必要性

本项目主要生产鸡肉相关调理品和熟食，目标客户为百胜、塔斯汀、华莱士、米村拌饭、老乡鸡、海底捞、叮咚、盒马、小象等对品质要求严格的大型连锁餐饮、即时零售及高端食品加工企业。本次扩产熟食调理品的必要性如下：

（1）市场需求方面：近年来鸡肉相关调理品行业景气度显著优于休闲食品赛道，市场规模持续扩容、龙头企业营收利润双增。行业增长依托餐饮连锁化刚需托底，叠加单身经济、懒人经济带动家庭预制消费爆发；冷链完善、品类创新、渠道开拓，行业集中度稳步提升，兼具刚需抗周期属性，中长期成长空间充足，公司调理品产线建设具有必要性。

（2）行业发展趋势：本次扩产系行业趋势下的必然选择。圣农发展、仙坛股份、春雪食品等同行可比公司均持续扩大熟食、调理品深加工产能，行业竞争已从初级屠宰向深加工环节延伸，公司如不跟进扩产，将面临深加工市场份额被挤占、产业链价值获取能力下降的风险。公司本次扩产熟食调理品系顺应行业发展趋势、巩固市场竞争地位的必要举措。

（3）生产基地的产业协同：本次科技谷项目系新建集肉鸡屠宰、熟食调理品加工、宠物食品原料生产于一体的现代化生产基地，屠宰板块为新增产能提供稳定、新鲜的原料保障，熟食调理品与屠宰产能协同布局、一体化实施，有利于充分发挥产业链协同效应，降低单一环节扩产的市场风险，项目实施路径更优、抗风险能力更强。

综上所述，前次募投项目停滞系特定时期市场条件所致，与本次扩产项目在产品种类、市场环境、行业趋势、产业协同方面均存在实质差异，本次扩产熟食调理品具有充分的必要性。

（三）本次募投项目的具体产能消化措施，是否存在产能消化风险。

1、本次募投项目的具体产能消化措施

本次募投项目新增产能主要是鸡肉、鸡调理品和熟食、宠物食品原料，具体的产能消化措施如下：

（1）禽肉消费市场空间广阔，为产能消化提供需求基础

我国禽肉消费总量保持增长态势，但人均消费量与发达国家相比仍有较大差

距。据美国农业部网站统计，2024 年美国人均禽肉年占有量已超过 80 千克，而根据国家统计局数据测算，2025 年我国人均禽肉年消费量仅为 20.19 千克；2025 年，中国猪肉总产量 5,938 万吨，远超过禽肉总产量 2,837 万吨。随着居民食物消费结构持续优化、禽肉消费比例提升，我国禽肉需求仍有较大提升空间，为本次募投项目新增产能提供了坚实的需求基础。

（2）依托现有渠道网络和客户资源，承接核心客户增量需求

公司已建立“直营+经销+电商+餐饮直供+熟食连锁”的多元渠道格局，销售网络覆盖全国主要市场区域，系百胜、塔斯汀、华莱士、双汇发展、海底捞、安井食品、盒马鲜生、中宠股份、乖宝宠物等知名企业的供应商。公司将以现有核心客户存量合作为基础，深度挖掘核心客户业务扩张带来的增量需求；同时通过渠道下沉、区域市场拓展和新客户开发，持续扩大产品销售规模，为新增产能消化提供直接支撑。

扩充经销商资源，加大合作深度和广度，公司目前合作经销商一千多家，储备充足，公司将重点扶持优质经销商，同时加深和经销商的合作方式，使其更匹配公司的产品运营战略。

（3）以销定产、分阶段释放产能，匹配市场消化节奏

公司调熟板块采用以销定产并辅以适当备货的生产模式，本次募投项目规划建设期 3 年，公司将根据市场开拓进展和订单情况分阶段投入、逐步释放产能，实现产能投放节奏与市场需求增长的动态匹配，避免产能集中释放带来的消化压力。

（4）优化产品结构，提升高附加值产品占比

公司现有业务发展安排明确提出进一步提高生鲜转调熟、定制生鲜品销售比例，提高禽产业副产品价值，拓宽盈利来源。本次募投项目新增熟食调理品、宠物食品原料产能，将推动公司产品结构由初级屠宰加工向深加工、高附加值方向升级，一方面满足下游客户对深加工定制化产品的需求，另一方面通过副产品综合利用提升整体盈利能力，增强产能消化的内生动力。

（5）宠物食品原料对接宠物食品行业高速发展需求

鸡血粉、鸡肉粉、鸡油等宠物食品原料应用广泛，既可用于饲料生产，又可精准对接国内宠物食品行业高速发展的市场需求。公司本次新增 1.5 万吨宠物食品原料产能将依托公司屠宰副产品实现资源化利用，市场前景良好，为新增产能消化提供多元化保障。

(6) 扩大出口销售

海外是中国肉鸡行业的重要市场，公司计划依托国内禽肉全产业链优势，持续申请海外市场准入资质、开发符合国际标准产品，逐步扩大海外市场。本次募投项目新建高标准屠宰线，有利于增加国际认证，获取海外市场资质。公司已设立专门国际业务部门，开拓国际市场，扩大出口销售规模。

2、本次募投项目是否存在产能消化风险

本次募投项目扩产幅度合理，契合市场发展趋势和行业需求，公司也有明确的产能消化措施，本项目不存在重大产能消化风险，但仍存在一定产能消化风险，公司已在募集说明书中充分识别并披露“新增产能消化风险”：

公司本次益客食品科技谷项目围绕公司肉禽领域进行布局，旨在增加公司产品生产能力及完善产业链。项目建成达产后，肉鸡屠宰将增加 10,000 万只/年屠宰产能，熟食调理品产品将增加 30,000 吨/年产能，宠物食品原料加工将增加 15,000 吨/年产能。从中长期看，随着国民经济水平稳步提升，我国居民食物消费结构持续优化，禽类食物凭借突出的营养属性，愈发受到广大消费者的青睐，成为国内肉类消费升级的重要品类，推动我国禽肉人均消费量稳步增长，肉禽行业消费量不断增长，但当前较多同行业公司普遍在进行规模扩张，积极增加产能，现阶段行业呈现集中扩产态势，未来可能因新增产能陆续释放引发供给过剩而需求不足的风险，可能对募投项目产能消化形成压力。如果本次募集资金投资项目建成投产后，肉禽行业出现下游需求增长放缓甚至下滑、行业内同质化竞争加剧、新增产能投产速度过快、公司客户开拓力度不及预期或其他重大不利变化的情形，可能导致市场需求增长不及预期以及产品推广困难，进而可能导致公司募投项目新增产能无法及时消化。

综上所述：（1）本次募投项目新增产能系结合公司现有产能瓶颈、产销缺口、市场空间及行业发展趋势审慎确定，肉鸡屠宰新增产能约占现有屠宰板块设计产能的 13.68%，熟食调理品新增产能较现有设计产能扩产约 40.65%，扩产幅度与公司经营体量和市场需求相匹配，新增产能具有必要性和谨慎性；（2）前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”停滞系受休闲食品消费市场低迷影响、设备投入未实施所致，本次扩产熟食调理品所处的市场环境、行业趋势、实施路径及扩产节奏与前次项目存在实质差异，扩产熟食调理品具有充分的必要性；（3）公司已制定市场空间开拓、核心客户增量承接、以销定产分阶段释放、产品结构升级、副产品综合利用等具体产能消化措施，本次募投项目不存在重大产能消化风险，相关风险已在募集说明书中充分披露。

（四）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）查阅《绿色智能全产业链肉禽及食品科技谷项目投资协议书》《宿迁高新技术开发区管理委员会、宿迁农新农业发展有限公司、江苏益客食品集团股份有限公司之宿迁肉鸡生物科技产业园项目合作协议书》；

（2）访谈公司管理层并查阅会计师出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》，了解前次募投项目的资金使用情况、效益实现情况、募投项目延期的原因及履行的程序；

（3）查阅公司招股说明书，了解首发募投项目的投资进度及投资计划，复核首发募投项目的投资规模及效益测算是否谨慎合理；

（4）访谈公司管理层，了解公司针对本次募投项目产能消化的应对措施。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目新增产能系结合公司现有产能瓶颈、产销缺口、市场空间及行业发展趋势审慎确定，肉鸡屠宰新增产能约占现有屠宰板块设计产能的 13.68%，熟食调理品新增产能较现有设计产能扩产约 40.65%，扩产幅度与公司经营体量和市场需求相匹配，新增产能具有必要性和谨慎性；前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”停滞系受休闲食品消费市场低迷影响、设备投入未实施所致，本次扩产熟食调理品所处的市场环境、行业趋势、实施路径及扩产节奏与前次项目存在实质差异，扩产熟食调理品具有充分的必要性；公司已制定市场空间开拓、核心客户增量承接、以销定产分阶段释放、产品结构升级、副产品综合利用等具体产能消化措施，本次募投项目不存在重大产能消化风险，相关风险已在募集说明书中充分披露。

三、结合科技谷项目各产品单价、毛利率等关键参数和项目效益测算具体过程、现有产品及同行业上市公司同类产品情况、报告期内单价波动情况、价格周期等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，是否与公司现有业务、同行业可比公司类似业务的毛利率存在重大差异；进一步说明在公司业绩大幅波动的情况下，实施本次募投项目的必要性，是否存在进一步扩大亏损的风险，效益测算是否谨慎。

（一）结合科技谷项目各产品单价、毛利率等关键参数和项目效益测算具体过程、现有产品及同行业上市公司同类产品情况、报告期内单价波动情况、价格周期等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性，是否与公司现有业务、同行业可比公司类似业务的毛利率存在重大差异

1、科技谷项目各产品单价、毛利率等关键参数

科技谷项目完全达产后形成肉鸡屠宰、调理品、宠物食品原料三类产品，各产品核心经营参数均以公司现有业务实际数据为基准，结合市场情况审慎设定，具体如下：

本次募投效益测算过程中的各产品单价情况如下：

单位：元/千克

产品类型	产品明细	预测价格	2025 年销售单价
鸡产品	鲜品	6.20	6.55
	冻品	9.50	9.69
调理品	平板油炸类	20.00	20.00
	气调包装类	35.00	35.00
	成型油炸类	16.00	16.00
	炸烤类	22.00	22.00
	蒸柜类	22.00	22.00
宠物食品原料	肠粉	6.97	/
	肠油	6.65	/
	血粉	3.76	/
	鸡肉粉	11.00	/
	鸡油	9.17	/

注：公司现有产线中不存在鸡产品的宠物食品原料。鸡产品中鲜品比冻品平均价格低的原因是鲜品中单价极低的鸡骨和鸡脖的销量占比远高于冻品，导致鲜品的平均销售价格较

低。

公司鸡系列产品市场价格受白羽肉鸡供需周期、养殖成本、消费需求等多重因素影响，年度波动幅度较大，难以精准预判中长期价格走势。出于审慎测算原则，本次效益预测选取 2025 年产品平均单价作为未来核心销售价格假设，该假设能够平滑短期价格变化带来的扰动。

本次募投效益测算过程中的各产品毛利率情况如下：

产品类型	预测毛利率	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
鸡产品	4.21%	5.44%	3.11%	1.23%	1.17%
调理品	9.35%	8.13%	8.55%	7.33%	6.88%
宠物食品原料	14.27%	/	/	/	/

注：公司现有产线中不存在鸡产品的宠物食品原料。

本次募投效益测算过程中的产品毛利率系根据预计产品销售价格、原材料采购价格、人工、设备等成本数据测算而来。其中鸡产品的毛利率高于 2023 年至 2025 年，但低于 2026 年上半年的毛利率；调理品的毛利率略高于报告期毛利率。

本次募投的肉鸡屠宰产线将安装自动宰杀、掏膛、分割、制冷、洗消、化验、物流运输全链条智能化设备，生产效率和品质稳定性较现有产线更高；在调理品加工方面，车间将引进成型油炸线、平板油炸线、炸烤线、蒸柜线、滚揉机、气调包装线、冻后包装线等核心生产设备，配套完善制冷、导热油锅炉、通风等辅助系统，实现调理品从原料预处理、成型熟制、冷链储存到成品包装、环保处置的全流程智能化、标准化生产，实现产品工艺标准的统一；在宠物食品原料生产方面，募投项目将建设肠粉线、血粉线、皮油线等原料加工生产线，通过全工序智能管控实现稳定高质量和可追溯，提升原料出品率与生产效率。

综上，公司本次募投项目的产线全部为新建，设备自动化程度更高，生产损耗更低，人均产出提升，单位加工成本具备优势，对应毛利率水平相较现有产线更高。效益测算中产品单价、毛利率水平测算的依据合理，效益测算结果谨慎。

2、报告期内单价波动和价格周期

报告期内，公司鸡产品的销售单价如下：

单位：元/千克

产品	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
鲜品	7.38	6.55	6.84	7.93

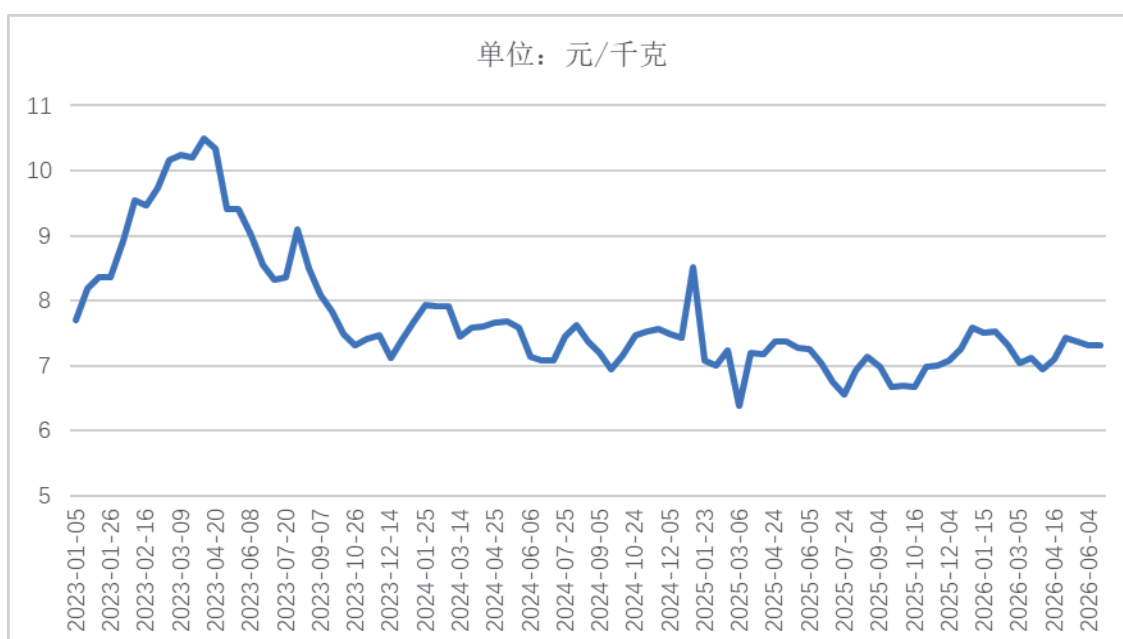
冻品	9.99	9.69	10.09	11.24
鸡产品	9.14	8.63	9.00	10.20

注：鲜品的价格较低主要是因为鲜品中价格较低的鸡骨和鸡脖等销售占比较高所致

由上表可知，2023 年至 2025 年，公司鸡产品的销售价格持续下降，2026 年上半年有所回升。

本募投项目价格设定参考 2025 年的销售价格，具有谨慎性。

近年来，国内白羽肉鸡（毛鸡）价格变化情况如下：

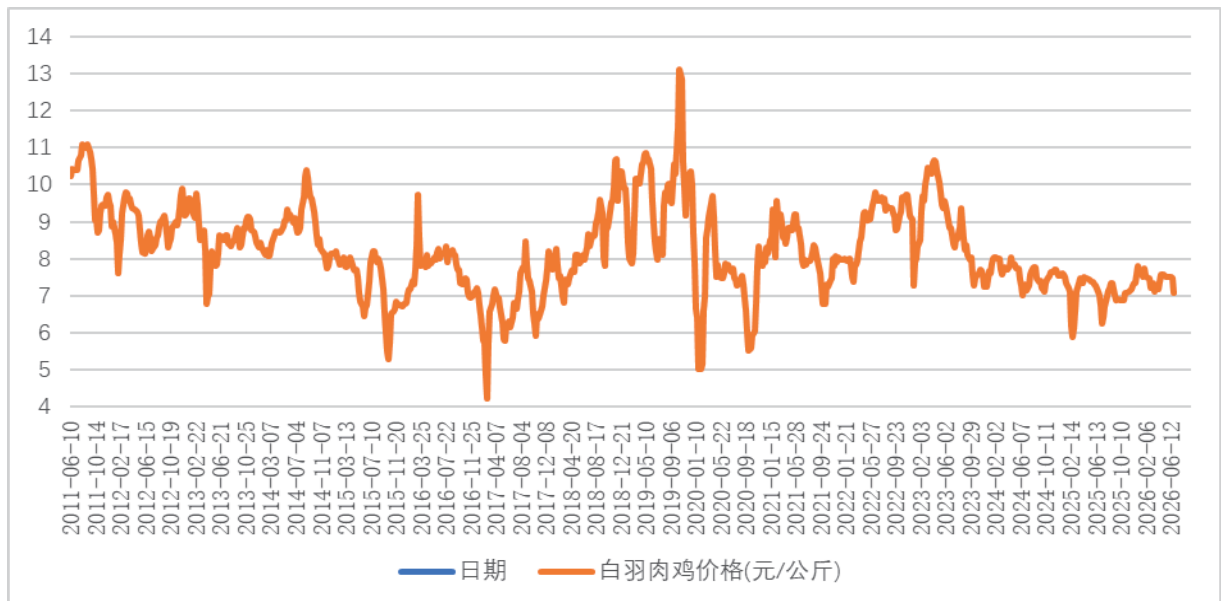


数据来源:同花顺 iFIND

如上图所示,国内毛鸡价格从 2023 年 4 月高点 10.50 元/千克一路下行至 2025 年 7 月低点 6.10 元/千克,累计跌幅超 40%,2026 年上半年价格略有修复。

报告期内，公司鸡产品的销售价格与国内毛鸡价格走势基本吻合。

我国白羽肉鸡价格自 2011 年以来呈现典型的“1.5–3 年一轮”周期波动特征,价格中枢在 8.4–12.8 元/公斤区间震荡,2019 年非洲猪瘟替代效应推动价格触及历史高点 12.85 元/公斤,2022 年底以来进入下行周期,2025 年 7 月触及本轮低点,目前处于长周期底部阶段。



数据来源:同花顺 iFIND

3、同行业公司价格和毛利率变化情况

最近三年，同行业公司圣农发展、民和股份和仙坛股份的产品价格和毛利率情况如下：

单位：元/千克

公司	产品类别	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
		单价	毛利率	单价	毛利率	单价	毛利率
圣农发展	鸡肉	6.62	5.56%	7.38	5.70%	8.60	6.32%
	肉制品	19.11	20.11%	22.12	19.61%	21.45	19.83%
民和股份	鸡肉制品	11.03	3.02%	11.80	4.56%	13.16	3.95%
仙坛股份	食品加工	8.49	6.05%	8.71	4.81%	9.65	3.36%
益客食品	鸡产品	8.63	3.11%	9.00	1.23%	10.20	1.17%

由上表可知，同行业公司由于种禽培育、自养、调熟品占比等差异，毛利率各有不同和波动。公司的产品销售价格在行业内处于中等水平，主要是各家统计口径差异导致。公司的产品毛利率相比同行业公司较低，主要系公司鸡肉产品深加工比例较低，产业链延伸不足，同时出口销售和高端客户销售占比较低等原因导致。

虽然毛利率各有不同，但最近三年同行业公司的产品价格总体呈下降趋势，

与我国白羽肉鸡的价格走势相同，2025 年皆为最近三年的价格低点。

4、效益测算具体过程

科技谷项目的效益测算过程依据如下：

（1）计算期与达产节奏。项目计算期共 15 年，其中建设期 3 年，运营期 12 年；产能释放采用渐进式爬坡模式：投产首年（第 3 年）达产 10%、第 4 年达产 60%、第 5 年达产 90%、第 6 年完全达产，爬坡周期长于行业常规水平，充分考虑了市场拓展、客户认证的时间成本，体现谨慎性原则。

（2）成本与费用测算。能源单价、制造费用均参照公司现有生产基地实际运营数据足额测算；固定资产折旧采用直线法，房屋建筑物按 30 年、机器设备按 10 年计提，预计净残值率 5%，与公司现行会计政策完全一致；期间费用参照公司近三年平均占比测算，销售费用率 0.57%、管理费用率 1.65%、研发费用率 0.11%，均不高于报告期实际占比。

（3）税费政策。严格按照现行税法测算，屠宰业务免征企业所得税，熟食调理品、宠物食品原料按 25%税率计提企业所得税；增值税按屠宰及初级产品 9%、深加工产品 13%分档计缴，符合国家税收政策规定。

根据单价及以上各项设定，科技谷项目的测算数据如下：

单位：万元

项目	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10-T15
一、营业收入	-	-	22,725.23	136,351.37	204,527.05	227,252.28	227,252.28	227,252.28	227,252.28	227,252.28
减：主营业务成本	-	-	24,167.15	125,424.40	186,178.75	206,430.20	206,430.20	206,430.20	206,430.20	206,430.20
二、毛利	-	-	-1,441.92	10,926.97	18,348.30	20,822.08	20,822.08	20,822.08	20,822.08	20,822.08
税金及附加	-	-	-	-	721.01	1,120.83	1,120.83	1,120.83	1,120.83	1,120.83
销售费用	-	-	128.95	773.68	1,160.53	1,289.47	1,289.47	1,289.47	1,289.47	1,289.47
管理费用	-	-	374.23	2,245.35	3,368.03	3,742.25	3,742.25	3,742.25	3,742.25	3,742.25
研发费用	-	-	25.53	153.20	229.80	255.33	255.33	255.33	255.33	255.33
财务费用	-	-	113.79	113.79	113.79	113.79	113.79	113.79	113.79	113.79
三、利润总额	-	-	-2,084.42	7,640.94	12,755.15	14,300.40	14,300.40	14,300.40	14,300.40	14,300.40
减：所得税	-	-	-	297.63	919.62	1,059.77	1,059.77	1,059.77	1,059.77	1,059.77
四、净利润	-	-	-2,084.42	7,343.31	11,835.52	13,240.63	13,240.63	13,240.63	13,240.63	13,240.63
毛利率			-6.35%	8.01%	8.97%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%	9.16%
净利率			-9.17%	5.39%	5.79%	5.83%	5.83%	5.83%	5.83%	5.83%

项目前期处于建设期，第三年陆续投产，营业收入较少，但固定资产折旧、无形资产摊销等固定费用较高，致使项目前期出现亏损及微盈。随着产能逐步释放，营业收入稳步提高，项目规模优势充分发挥，盈利能力达到正常状态。项目完全满产后年均净利润13,240.63万元，税后内部收益率13.10%，静态投资回收期8.84年（含3年建设期），处于农牧食品加工项目合理收益区间。

（二）进一步说明在公司业绩大幅波动的情况下，实施本次募投项目的必要性，是否存在进一步扩大亏损的风险，效益测算是否谨慎

1、公司业绩大幅波动的情况下，实施本次募投项目的必要性

公司业绩波动主要源于白羽肉鸡行业和肉鸭行业的周期性特征，是行业共性现象，而非公司个体经营问题。本次募投是公司基于长期发展战略的布局，是突破发展瓶颈、平滑周期波动的必要举措，具体如下：

（1）我国肉鸡市场仍保持较快增长势头

2018 年到 2024 年，我国人均禽类消费量从 9 千克增长至 12.5 千克，复合增长率为 5.63%。其中鸡肉不仅营养均衡、脂肪含量更低，还具备肉质细嫩、适配性广、性价比突出的显著优势，完美契合当下国民轻量化、健康化的饮食消费需求，消费受众覆盖全年龄段人群，市场接受度持续攀升，成为仅次于猪肉的第二大肉类消费品。

同时，鸡肉产品深度适配城乡家庭日常餐桌消费、线下连锁餐饮、团餐食堂、休闲食品、预制菜加工等多元化应用场景，伴随餐饮行业稳步复苏、预制食品产业高速崛起、居民户外及便捷消费需求提升，鸡肉消费市场持续扩容，市场需求规模保持稳定增长态势。在下游市场需求驱动下，国内肉鸡行业养殖规模化、标准化水平大幅提升，行业产能持续扩张，肉鸡出栏数量、鸡肉总产量创新高，在出栏量方面，根据中国畜牧业协会统计数据，2025 年中国专用肉鸡（包括白羽、黄羽和小型白羽肉鸡）总出栏数量 156.35 亿只，较 2024 年增加 7.93 亿只，增幅 5.34%；专用肉鸡鸡肉总产量为 2,658.24 万吨，较 2024 年增加 190.66 万吨，增幅 7.73%。此外，2025 年淘汰蛋鸡出栏 11.00 亿只，其鸡肉产量 145.20 万吨。综合来看，2025 年全国鸡肉产量 2,803.44 万吨，较 2024 年增加 163.26 万吨，增幅 6.18%。扣除对外出口及年初年末库存影响，全国鸡肉产量全部由国内消费者消费，2025 年鸡肉消费量不断提升。

（2）肉鸡行业集中度不断提升

受行业周期性影响，我国肉鸡产业正处于“量增价弱”的发展阶段，以白羽肉鸡为例，2025 年，白羽肉鸡价格整体低位运行并出现多次较大波动。叠加饲料成本波动、疫病防控成本增加等因素影响，行业陷入极限成本竞争局面，单纯依靠规模扩张的粗放发展模式难以为继，行业整体进入微利洗牌的深度调整期。在此背景下，部分技术落后、成本控制能力不足的落后产能退出市场，为顺应行业变革趋势和破解自身发展瓶颈，实现高质量发展，包括公司在内的部分头部企业凭借规模、技术、资金等优势，加快产业链一体化转型发展，逐步向产业链其他环

节延伸，力求打造覆盖种禽、饲料、养殖、屠宰、调熟深加工等多业务环节或全产业链的企业集群，以期望能通过内部闭环消化养殖产出、平抑行情波动，将盈利重心从低毛利的初级分割品下沉至高毛利的调理熟食板块，实现产品附加值倍增与盈利结构优化，产业扩张节奏始终保持上行通道，行业落后产能淘汰加速，行业集中度将进一步提高。

（3）延伸产业链条，优化盈利结构，平滑周期波动

公司现有业务以屠宰初加工为主，产品附加值低，受行业周期波动影响大，业绩弹性强。本次募投在巩固屠宰基础产能的同时，重点布局熟食调理品、宠物食品原料等高附加值深加工业务，推动公司盈利结构升级，提升深加工业务占比，能够有效平滑行业周期波动对公司整体业绩的影响，增强抗风险能力。

（4）现有产能接近饱和，突破业务增长瓶颈

目前公司肉鸡屠宰产能利用率在 90%以上，已接近满负荷运转，现有产能难以满足下游市场需求的持续增长，新增产能是公司突破业务增长瓶颈的必要举措。同时公司现有熟食调理品设计产能仅 7.38 万吨，且分散于多个生产基地，规模效应不足，难以满足下游头部客户的增量订单需求，尤其是节假日期间的旺盛需求。

（5）契合下游需求趋势，巩固核心客户合作

随着餐饮连锁化、预制菜行业快速发展，下游头部餐饮、食品加工客户对标准化调理品、定制化禽肉产品的需求高速增长。公司作为塔斯汀、华莱士、海底捞、肯德基等知名企业的核心供应商。本次募投项目是巩固核心客户合作、提升市场份额的现实需要。

2、是否存在进一步扩大亏损的风险

2024 年，受 2023 年下半年鸭苗价格走低影响，产能去化明显，导致 2024 年鸭苗供应相对较少，全年鸭苗平均价格较高，毛利率较高；受粮食价格下降，养殖成本降低影响，毛鸭回收价格下降带动屠宰环节成本下降，鸭屠宰板块毛利率较上一年度升高，2024 年鸭产品和鸭苗产品毛利金额相较于 2023 年增加 35,729.96 万元，同比增长 149.29%；受 2023 年寒冬影响，2024 年尤其是上半年羽绒价格高企，全年羽绒板块毛利率较高，2024 年羽绒产品毛利金额相较于 2023 年增加 4,909.91 万元，同比增长 84.31%；上述产品 2024 年度毛利金额合计同比增加 40,639.87 万元，上述产品毛利增加额可以使 2024 年度整体毛利率增长 1.95%，为 2024 年度整体毛利率增长的主要因素。

2025 年受行业周期性影响，我国白羽肉鸭行业迎来近十年最严峻的亏损周期，从上游种鸭、孵化到下游屠宰加工全环节都处于低迷状态，白羽肉鸡行业也进入量增利微的深度调整期，鸭产品、鸭苗等核心产品销售价格降幅明显大于成本降幅，毛利被大幅压缩，鸭产品和鸭苗产品毛利金额同比减少 49,640.23 万元，上述产品毛利减少额使 2025 年度整体毛利率下降 2.62%，为 2025 年度整体毛利率下降的主要因素。

禽肉行业整体规模目前处于历史高位，行业处于磨底出清期，行业整合，落后产能退出的趋势仍在继续，未来竞争将更加聚焦于产品品质提升、技术创新带来的成本降低，市场份额将进一步向行业头部企业集中。

2026 年上半年，公司主要产品价格出现小幅回升，公司在 2026 年上半年已扭亏为盈。尽管目前产品价格仍在低位波动，但 2026 年度相比 2025 年进一步扩大亏损的风险较低。

本次募投项目是公司在白羽肉鸡领域提质增效的具体措施之一，有助于公司增大市场规模、完善产业布局、提高经营效益。

3、效益测算是否谨慎

本次效益测算在多个维度均采用谨慎保守假设，充分考虑了各类风险因素，未进行乐观预估：

（1）单价假设保守：产品售价选取行业周期中低位水平，未考虑未来价格上涨及产品结构升级带来的溢价。

（2）成本测算足额：足额计提折旧、人工、能耗、环保、期间费用等全部成本，谨慎考虑了规模化生产带来的单位成本下降效应。

（3）达产节奏审慎：设置了较长的产能爬坡期，充分考虑了市场拓展、客户认证的时间周期；

（4）未考虑协同收益：未充分量化全产业链一体化带来的生产衔接、管理效率提升等协同效应。

（5）盈亏平衡点合理，安全边际较高。根据项目盈亏平衡分析，项目完全达产后的盈亏平衡产能利用率为 57.56%，即只要达到设计产能的 57.56%即可实现盈亏平衡。结合公司现有客户资源与市场拓展计划，产能利用率达到盈亏平衡点具备较强确定性，项目安全边际较高。

（6）内部协同消化，降低市场波动风险。本次新增的 1 亿只/年肉鸡屠宰产

能中，约 24.5%的产品直接供给园区内熟食调理品、宠物食品原料生产线作为原材料，无需全部依赖外部市场消化，内部闭环消化比例较高，显著降低了市场价格波动对项目盈利的冲击。

综上所述：（1）本次募投项目效益测算参数选取合理、测算过程规范，各产品单价、毛利率等关键参数均以公司历史经营数据为基准、选取行业周期中低位水平设定，与公司现有业务、同行业可比公司同类业务毛利率不存在重大差异；（2）项目实施是公司基于行业发展趋势、延伸产业链、突破产能瓶颈、巩固客户合作的必要举措，有利于优化盈利结构、平滑行业周期波动；（3）公司不存在业绩进一步扩大亏损的风险；（4）效益测算在单价假设、成本计提、达产节奏、协同收益等方面均采用保守假设，充分秉持了谨慎性原则。

（三）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）查阅益客食品科技谷项目的可行性研究报告、投资测算底稿及同行业可比公司公告等文件；

（2）查阅国内白羽肉鸡（毛鸡）价格走势。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目效益测算参数选取合理、测算过程规范，各产品单价、毛利率等关键参数均以公司历史经营数据为基准、选取行业周期中低位水平设定，与公司现有业务、同行业可比公司同类业务毛利率不存在重大差异；项目实施是公司基于行业发展趋势、延伸产业链、突破产能瓶颈、巩固客户合作的必要举措，有利于优化盈利结构、平滑行业周期波动；公司不存在业绩进一步扩大亏损的风险；效益测算在单价假设、成本计提、达产节奏、协同收益等方面均采用保守假设，充分秉持了谨慎性原则。

六、结合募投项目具体内容、投资数额的测算依据和测算过程、具体进度安排、资金预计使用进度和可比项目投资金额，说明投资规模测算的合理性，是否属于资本性支出，益客食品科技谷项目的土建工程、设备购置，数智化升级建设项目的软件投入等具体内容及测算过程，建筑面积、设备及软件购置数量的确定依据及合理性；结合前述情况，说明本次募投项目资本性支出与非资本性支出的具体构成，依据是否充分，非资本性支出的比例是否符合《证券期货法律适用意见第18号》的相关规定。

回复：

（一）结合募投项目具体内容、投资数额的测算依据和测算过程、具体进度安排、资金预计使用进度和可比项目投资金额，说明投资规模测算的合理性，是否属于资本性支出；

1、本次募投项目的具体内容

本次发行A股股票募集资金总额不超过人民币90,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟使用募集资金金额
1	益客食品科技谷项目	71,545.51	63,000.00
2	肉禽产业链综合研发项目	7,985.00	6,000.00
3	数智化升级建设项目	6,548.00	6,000.00
4	补充流动资金项目	15,000.00	15,000.00
合计		101,078.51	90,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

（1）益客食品科技谷项目

本项目总投资为71,545.51万元，拟使用募集资金63,000.00万元投资建设，其余部分由公司以自有或自筹资金解决。项目总投资的具体情况如下：

单位：万元

投资项目	投资总金额	是否为资本性支出	投资比重
土地购置	2,832.50	是	3.96%
土建工程	28,996.78	是	40.53%

设备购置及安装	35,777.66	是	50.01%
工程建设其他费用	359.00	是	0.50%
基本预备费	1,954.00	否	2.73%
铺底流动资金	1,625.56	否	2.27%
总投资	71,545.51	/	100.00%

本项目各项投资支出的测算依据如下：

序号	投资构成	测算依据
1	土地购置	根据项目总土地面积和周边区域的拿地价格测算
2	土建工程	根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算
3	设备购置及安装	根据相关设备的市场询价或公开价格进行概算
4	工程建设其他费用	根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算
5	基本预备费	根据工程建设费用的 3%测算
6	铺底流动资金	根据年均流动资金需求总额的 30%测算

本项目主要投资支出的测算过程如下：

①土地购置投资测算过程

土地购置投资相关测算过程如下：

土地购置面积（亩）	每亩单价（万元/亩）	投资金额（万元）	用地性质
275.00	10.00	2,832.50	工业用地

[注]：上述投资金额包含购买土地支付的出让金及相关税费。

公司已于 2026 年 8 月 31 日取得该项目用地的不动产权证书，公司土地购置实际投资金额为 2,841.93 万元，与测算金额差异较小。

②土建工程投资测算过程

益客食品科技谷项目由全资子公司益客食品科技谷（江苏）有限公司负责实施，实施地点为宿迁市宿豫区酒都路绿化带东侧、规划嵩山路北侧和宿迁高新区酒都路绿化带东侧、华山路南侧，该募投项目的土建工程投资总金额预计 28,996.78 万元，测算过程如下：

建筑类别	功能分区	单位	建筑数量	建筑单价 （万元/单位）	合计 （万元）
肉鸡屠宰	屠宰车间	平方米	41,000.00	0.238	9,758.00

加工车间	机房配电室	平方米	2,100.00	0.238	499.80
	小计				10,257.80
熟食调理品车间	熟食车间	平方米	36,400.00	0.268	9,755.20
	导热油锅炉房	平方米	210.00	0.238	49.98
	机房配电室	平方米	2,100.00	0.238	499.80
	小计				10,304.98
宠物原料车间	宠物原料车间	平方米	5,398.00	0.266	1,435.87
公共设施	中央厨房及餐厅	平方米	2,240.00	0.230	515.20
	公寓楼 1#	平方米	7,886.00	0.240	1,892.64
	公寓楼 2#	平方米	6,416.00	0.240	1,539.84
	消杀棚	平方米	468.00	0.050	23.40
	门卫+阌墙	平方米	96.00	0.530	50.88
	厌氧发酵系统设备	套	1.00	447.830	447.83
	厌氧发酵设备基础	项	1.00	110.240	110.24
	污水处理	立方米	24,000.00	0.048	1,152.00
	消防水池及泵房	项	1.00	241.000	241.00
	消防管网及检查井	米	2,510.00	0.025	62.75
	消防联动系统	项	1.00	90.000	90.00
	雨水管网	米	3,855.00	0.015	57.83
	污水管网	米	2,894.00	0.023	66.56
	厂区路面及回车场	平方米	37,829.00	0.016	605.26
	绿化	项	1.00	60.000	60.00
	围墙	米	1,723.00	0.048	82.70
	小计				6,998.14
合计					28,996.78

③设备购置及安装投资测算过程

本募投项目相关的设备购置及安装投资测算过程如下：

车间	设备名称	数量	单位	单价(万元)	总价(万元)
肉鸡屠宰加工车间生产设备	肉鸡加工宰杀生产线设备	2	条	980	1,960.00
	自动掏膛线、自动分割线	2	条	4442	8,884.00
	总供电系统	4	套	129	516.00



	室内外设备水、电管网	1	套	540	540.00
	室内外蒸汽管网	1	套	90	90.00
	污水处理	1	套	460	460.00
	车间废气处理设备	1	套	80	80.00
	制冷设备	1	套	6483	6,483.00
	物流输送设备	1	套	500	500.00
	笼具车辆洗消设备	2	套	120	240.00
	通风及消防排烟系统	1	套	350	350.00
	化验室设备	1	套	28.8	28.80
	小计				20,131.80
熟食调理品车间 生产设备及配套	气调包装线	2	条	62.80	125.60
	成型油炸线	1	条	3,748.87	3,748.87
	平板油炸线	1	条	291.90	291.90
	炸烤线	1	条	1,682.69	1,682.69
	蒸柜线	1	条	418.00	418.00
	冻后包装线	4	套	124.00	496.00
	滚揉机	8	台	44.10	352.80
	斩拌机	2	台	29.50	59.00
	乳化机	1	台	95.00	95.00
	生产配套设备工器具	1	套	885.70	885.70
	制冷系统	1	套	2,892.00	2,892.00
	污水处理	1	套	260.00	260.00
	通风系统	1	套	400.00	400.00
	供电系统	2	套	140.00	280.00
	水、电、气配套	1	套	380.00	380.00
	导热油锅炉	2	台	130.00	260.00
	锅炉系统	3	台	23.00	69.00
	小计				12,696.56
宠物原料车间生 产设备及配套	肠粉线生产设备及配套废 弃治理设备	1	条	800.00	800.00
	血粉生产设备及配套废弃 治理设备	1	条	180.00	180.00
	皮油线生产设备及废弃治 理设备	1	条	500.00	500.00

	变压器总供电	2	台	140.00	280.00
	配套水电气	1	套	280.00	280.00
	天然气锅炉	1	台	288.00	288.00
	空压机	1	台	29.00	29.00
	冷热水机组	1	套	189.00	189.00
	消防通排风	1	套	152.00	152.00
	地磅（80T）	1	套	32.00	32.00
	臭氧发生器	4	台	0.20	0.80
	高压清洗站	3	台	2.50	7.50
	化验室设备	1	套	26.00	26.00
	天然气管道	1	套	35.00	35.00
	原料汇集输送系统	1	套	150.00	150.00
小计					2,949.30
合计					35,777.66

④工程建设其他费用

工程建设其他费用包括前期可研咨询费、工程保险费用、勘察设计费、地勘、安评、环评、能评、审计、监理、水土保持等，预计投入为 359.00 万元。

⑤基本预备费

基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，本项目基本预备费按土建工程投资、设备购置及安装和工程建设其他费用合计的 3%估算，估算金额为 1,954.00 万元。

⑥铺底流动资金

本项目铺底流动资金主要用于项目投产前的购买原材料、燃料动力、支付员工工资及其他经营费用等周转费用，本项目铺底流动资金根据年均流动资金需求总额的 30%测算，测算金额为 1,625.56 万元。

（2）肉禽产业链综合研发项目

本项目总投资为 7,985.00 万元，拟使用募集资金 6,000.00 万元投资建设，其余部分由公司以自有或自筹资金解决。项目总投资的具体情况如下：

单位：万元

投资项目	投资总金额	是否为资本性支出	投资比重
研发人员薪酬	4,585.00	否	57.42%
研发耗材投入	2,805.00	否	35.13%
合作开发费	595.00	否	7.45%
总投资	7,985.00	/	100.00%

本项目各项投资支出的测算依据如下：

序号	投资构成	测算依据
1	研发人员薪酬	根据公司类似岗位平均薪酬和研发项目各年度所需的研发人员数量测算
2	研发耗材投入	根据实验方案预计的试剂、原料等耗材用量和耗材市场价格测算
3	合作开发费	根据已签订的技术合作协议和市场询价测算

本项目主要投资支出的测算过程如下：

①研发人员薪酬投资测算过程

序号	研发领域	研发课题	研发人员数量			年均薪酬 (万元)	薪酬合计 (万元)
			第一年	第二年	第三年		
1	遗传育种	种鸭繁殖及成长性能选育技术研究	8	10	10	15.00	420.00
2	动物营养课题组	肉鸡肉鸭脂肪高效利用技术研究	3	4	5	15.00	180.00
		肉鸭、肉鸡高价值产品出成营养调控技术研究	1	5	5	15.00	165.00
		功能性原料和添加剂对生长性能、肉品质和综合收益的影响。	1	4	5	15.00	150.00
3	动物保健	父母代种鸭呼肠弧和圆环病毒净化项目	2	5	5	12.00	144.00
		肉鸡关节囊肿&肉鸡无抗养殖项目	2	5	4	12.00	132.00
		基于养殖新模式下的肉鸡/肉鸭免疫新技术研究和推广	1	5	4	12.00	120.00

4	食品工程 （屠宰加工）	预冷工艺改进对肉品质的整体改善研究	2	5	6	12.00	156.00
		毛蜡分离提取及高值化利用研究	1	5	5	12.00	132.00
		冷鲜产货架期延长研究	2	4	5	12.00	132.00
5	养殖新模式&养殖环保	自动出鸡、垂直通风模式、分段养殖模式研究	2	4	5	12.00	132.00
		空气过滤+正压送风养殖模式研究	2	4	5	12.00	132.00
		鸭粪水减排&冲棚水回用、粪污资源化利用技术研究	1	4	5	10.00	100.00
6	生物科技	功能型发酵饲料&肉质改善去腥饲料添加剂研究	1	4	4	60.00	540.00
		废弃羽毛发酵制备羽毛粉研究	2	3	5	45.00	450.00
7	智能装备	鸭线自动开胸撕胸、鸭线自动划脖皮撕腿一体机、鸭肠自动处理线研发	2	4	4	20.00	200.00
		自动摆放机器人	2	4	5	40.00	440.00
		鸡线自动掰腿划背撕腿一体机	2	3	5	20.00	200.00
8	产品开发 （食品深加工）	特定人群（儿童/老人/孕妈）功能性鸭肉产品开发与技术壁垒构建	2	5	5	25.00	300.00
		鸡肉/鸭肉与蔬菜复配蒸烤调理制品研发与产业化	2	5	5	15.00	180.00
		基于自主复配技术的专用核心辅料的开发	2	3	4	20.00	180.00
合计			43	95	106	18.79	4,585.00

(3) 数智化升级建设项目

本项目总投资为 6,548.00 万元，拟使用募集资金 6,000.00 万元投资建设，其余部分由公司以自有或自筹资金解决。项目总投资的具体情况如下：

单位：万元

投资项目	投资总金额	是否为资本性支出	投资比重
软件投入	2,505.00	是	38.26%
	910.00	否	13.90%
咨询费用	1,931.00	否	29.49%
人员费用	1,012.00	否	15.46%
服务器租赁	190.00	否	2.90%
总投资	6,548.00	/	100.00%

注：软件投入主要为资本性支出，飞书服务费、金蝶云产品订阅费等计入非资本性支出。

本项目各项投资支出的测算依据如下：

序号	投资构成	测算依据
1	软件投入	根据已签订的软件购买合同和后续规划的软件配套支出金额测算,或者根据市场询价和参考以往类似软件投资金额测算
2	咨询费用	根据已签订的精益运营项目等咨询合同年度费用金额及预计实施期限测算
3	人员费用	根据数字化部门类似岗位人员的平均薪酬和预计投入人员数量测算
4	服务器租赁	根据市场询价进行测算

本项目主要投资支出的测算过程如下：

①软件投入测算过程

单位：万元

序号	软件系统	预计投资金额
1	日常化管理系统[美擎 DMSV3.0]	499.00
2	销售易 CRM 系统	176.00
3	智能 WMS 系统	500.00
4	生产执行 MES 系统	350.00
5	生物科技园数字化系统	1,000.00
6	飞书智能办公平台	360.00
7	金蝶 ERP 系统	530.00

合计	3,415.00
----	----------

②咨询费投入测算过程

单位：万元

序号	项目名称	预计投资金额
1	精益化改善落地咨询服务	1,030.50
2	集团层面业务流程梳理咨询服务	642.50
3	集团数字化规划咨询服务	258.00
合计		1,931.00

③人员费用测算过程

职能岗位	人员数量			年均薪酬 (万元/年)	总费用(万元)
	第一年	第二年	第三年		
IT 工程师	4	6	6	12.00	192.00
架构工程师	1	4	4	20.00	180.00
流程 BP	2	4	4	20.00	200.00
流程工程师	2	4	4	12.00	120.00
项目经理	2	4	4	20.00	200.00
精益改善工程师	2	2	2	12.00	72.00
精益改善专员	2	2	2	8.00	48.00
合计	15	26	26	15.10	1,012.00

④服务期租赁费用测算过程

单位：万元

序号	项目名称	预计投资金额
1	服务器租赁（阿里云+托管）	190.00
合计		190.00

3、项目实施具体进度安排和资金预计使用进度

（1）益客食品科技谷项目

①项目实施具体进度安排

序号	工作内容	第一年				第二年				第三年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8	Q9	Q10	Q11	Q12
1	项目前期规划设计												
2	土地购置												
3	土建工程												
4	设备订货采购安装调试												
5	人员招聘培训												
6	试生产&投产												
7	竣工验收												

②资金预计使用进度

单位：万元

投资项目	投资金额	资金预计使用金额		
		第一年	第二年	第三年
土地购置	2,832.50	2,832.50	-	-
土建工程	28,996.78	15,998.44	12,298.53	699.81
设备购置及安装	35,777.66	-	17,888.83	17,888.83
工程建设其他费用	359.00	359.00	-	-
基本预备费	1,954.00	1,954.00	-	-
铺底流动资金	1,625.56	-	-	1,625.56
合计	71,545.51	21,143.95	30,187.36	20,214.21

(2) 肉禽产业链综合研发项目

①项目实施具体进度安排

工作内容	第一年				第二年				第三年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8	Q9	Q10	Q11	Q12
项目整体规划设计												
人员招聘培训												
技术研发基础												

投入												
项目成果验收												

②资金预计使用进度

单位：万元

投资项目	投资金额	资金预计使用金额		
		第一年	第二年	第三年
研发人员薪酬	4,585.00	803.00	1,764.00	2,018.00
研发耗材投入	2,805.00	820.00	930.00	1,055.00
合作开发费	595.00	118.00	265.00	212.00
合计	7,985.00	1,741.00	2,959.00	3,285.00

(3) 数智化升级建设项目

①项目实施具体进度安排

工作内容	第一年				第二年				第三年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q5	Q6	Q7	Q8	Q9	Q10	Q11	Q12
总体方案设计												
人员招聘培训												
软件系统投入												
项目实施												
竣工验收												

②资金预计使用进度

单位：万元

投资项目		投资金额	资金预计使用金额		
			第一年	第二年	第三年
软件投入		3,415.00	1,035.00	1,280.00	1,100.00
实施费用	咨询费用	1,931.00	781.00	600.00	550.00
	人员费用	1,012.00	212.00	400.00	400.00
	服务器租赁	190.00	50.00	60.00	80.00
合计		6,548.00	2,078.00	2,340.00	2,130.00

4、公司募投项目投资金额与同行业上市公司可比项目的对比

公司本次募投项目中肉禽产业链综合研发项目和数智化升级建设项目主要涉及研发投入和数字化建设投入，且不直接产生效益，各公司研发课题和数字化水平差异较大，导致投资金额差异较大，不具有可比性。

益客食品科技谷项目主要从事肉鸡屠宰加工与销售、熟食调理品和宠物食品原料的生产与销售，为本次主要募投项目。近年来，同行业上市公司可比项目投资情况如下：

①仙坛股份 2020 年 8 月 1 日公告的《关于 2020 年度非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告（修订稿）》中的“年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目”。

上市公司简称	项目名称	资本性支出金额（万元）	规划产能
仙坛股份	“年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目”中的屠宰厂项目	69,750.15	1) 肉鸡屠宰产能：1.2 亿羽/年；2) 熟食调理品生产产能：调理熟食品 6 万吨/年。
益客食品	益客食品科技谷项目	67,965.95	1) 肉鸡屠宰产能：约 10,000.00 万只/年屠宰产能；2) 熟食调理品生产产能：约 30,000.00 吨/年调熟生产能力；3) 宠物食品原料产能：约 15,000.00 吨/年产品生产能力。

益客食品科技谷项目资本性支出金额为 67,965.95 万元，益客食品科技谷项目肉鸡屠宰规划产能和熟食调理品产能低于仙坛股份，但益客食品科技谷项目额外规划了宠物食品原料产能，投资规模与仙坛股份同类项目基本相当。仙坛股份“年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目”中的屠宰厂项目包含肉鸡屠宰和调理熟食品生产，无法单独核算肉鸡屠宰和调理熟食品投资金额，导致与益客食品单位产能投资强度的分母基准不一致，因此无法直接进行横向数值对比。

②春雪食品 2021 年 9 月 23 日公告的《首次公开发行股票招股说明书》中的“年产 4 万吨鸡肉调理品智慧工厂建设项目”

上市公司简称	项目名称	产能（吨）	投资金额（万元）	单位产能投资金额（元/吨）
春雪食品	年产 4 万吨鸡肉调理品智慧工厂建设项目	40,000.00	20,629.23	5,157.31
益客食品	“益客食品科技谷项目”中的熟食调理品车间	30,000.00	23,001.54	7,667.18

[注]：为增强上述两个项目投资金额的可比性，上述项目投资金额仅包含主体建筑投资

金额和设备购置投资金额。

公司单位产能投资较高，主要原因系 2025 年 9 月 25 日国家卫健委、市场监管总局 2025 年第 6 号公告发布的 GB 14881-2025《食品安全国家标准 食品生产通用卫生规范》于 2026 年 9 月 2 日起正式实施，新标准对食品生产车间防冷凝、防倒灌、防虫害以及作业分区隔离等硬件方面提出了更高的要求，公司拟投建项目严格按新标准设计，单位产能投资成本相对较高。

③禾丰股份 2025 年 8 月 19 日公告的《关于 2022 年公开发行可转换公司债券募投项目结项及终止并将部分结余募集资金用于新增募投项目的公告》中的“四平禾丰食品有限公司双辽市 8,000 万只肉鸡养殖屠宰深加工全产业链项目一期工程”

上市公司简称	项目名称	屠宰产能（万只）	投资金额（万元）	单位屠宰产能投资金额（元/只）
禾丰股份	四平禾丰食品有限公司双辽市 8,000 万只肉鸡养殖屠宰深加工全产业链项目一期工程	4,000.00	19,880.00	4.97
益客食品	“益客食品科技谷项目”中的肉鸡屠宰加工车间	10,000.00	36,254.35	3.63

注：“益客食品科技谷项目”中的肉鸡屠宰加工车间对应的土地购置费用、公共设施费用、工程建设其他费用等公共费用按照工程费用占比或者建筑面积占比进行分摊。

公司单位屠宰产能投资金额低于禾丰股份主要系公司益客食品科技谷项目规划屠宰产能更大，更具有规模化效应，此外禾丰股份 8,000 万只肉鸡养殖屠宰深加工全产业链项目一期工程仅规划了肉鸡屠宰产线，而公司同时规划了肉鸡屠宰加工产线、熟食调理品产线和宠物原料产线，上述产线可以共用一套公共设施，使得肉鸡屠宰产线分摊公共设施费用金额较低。

综上所述，益客食品科技谷项目测算依据充分，测算过程准确，项目规划进度与资金使用进度安排合理，投资金额处于同行业可比项目投资金额合理变动范围内，投资规模测算具有合理性。

（二）益客食品科技谷项目的土建工程、设备购置，数智化升级建设项目的软件投入等具体内容及测算过程，建筑面积、设备及软件购置数量的确定依据及合理性；

益客食品科技谷项目的土建工程、设备购置，数智化升级建设项目的软件投入等具体内容及测算过程详见本问题回复“（一）2、投资数额的测算依据和测算过程”。

1、益客食品科技谷项目建筑面积、设备购置的确定依据及合理性

本募投项目建筑主要包括肉鸡屠宰加工车间、熟食调理品车间和宠物原料车间等生产区域以及配套公共设施。公司相关职能部门根据规划产能、募投用地面积和规划设计要求，在借鉴同行业屠宰加工和熟食调理品车间先进建设经验的基础上，与设计院共同制定了益客食品科技谷项目初步规划设计方案，益客食品科技谷项目建筑面积是依据益客食品科技谷项目初步规划设计方案测算而来。本募投项目各功能区域及公共设施建筑面积如下表所示：

建筑类别	功能分区	单位	建筑数量
肉鸡屠宰加工车间	屠宰车间	平方米	41,000.00
	机房配电室	平方米	2,100.00
	小计		43,100.00
熟食调理品车间	熟食车间	平方米	36,400.00
	导热油锅炉房	平方米	210.00
	机房配电室	平方米	2,100.00
	小计		38,710.00
宠物原料车间	宠物原料车间	平方米	5,398.00
公共设施	中央厨房及餐厅	平方米	2,240.00
	公寓楼 1#	平方米	7,886.00
	公寓楼 2#	平方米	6,416.00
	消杀棚	平方米	468.00
	门卫+闸墙	平方米	96.00
	厌氧发酵系统设备	套	1.00
	厌氧发酵设备基础	项	1.00
	污水处理	立方米	24,000.00
	消防水池及泵房	项	1.00
	消防管网及检查井	米	2,510.00
	消防联动系统	项	1.00
	雨水管网	米	3,855.00
	污水管网	米	2,894.00
	厂区路面及回车场	平方米	37,829.00
	绿化	项	1.00
	围墙	米	1,723.00

设备购置数量主要根据规划产能、规划产线数量、产线配套设备数量和设备参数等因素进行综合测算。设备具体内容及与产能的匹配性关系如下表所示：

车间	设备名称	数量	单位	设备具体内容及与产能的匹配性关系
肉鸡屠宰加工车间	肉鸡加工宰杀生产线设备	2	条	2 条宰杀生产线，单线 15 万只/天肉鸡宰杀线,产能 30 万只/天，包含挂鸡、沥血、浸烫、脱毛、预冷及钢梁辅材及分级秤、真空包装机、叉车、桌案、盘子工器具等辅助生产设备
	自动掏膛线、自动分割线	2	条	2 条自动分割、掏膛生产线，产能 30 万只/天,包含自动掏膛、自动分割及物流输送设备、钢梁辅材等
	总供电系统	4	套	4 台 2500KVA 变压器含高可靠费用
	室内外设备水、电管网	1	套	包含室外供电、供水管网，车间设备供电、供水管网。
	室内外蒸汽管网	1	套	室外蒸汽管网，车间设备蒸汽管网
	污水处理	1	套	4500m³/d，含除臭
	车间废气处理设备	1	套	车间挂鸡台、沥血、浸烫脱毛、臭气处理管道及臭气处理设备。
	制冷设备	1	套	制冷配套设备及安装，包含速冻库、成品库配套压缩机制冷系统，单冻机系统、箱式速冻机红水机组/车间空调制冷系统，冷腊池及冷水池冷水制冷系统及库体保温等。
	物流输送设备	1	套	车间 1 台箱式速冻机、单冻机配套物流输送设备及冻后包装设备
	笼具车辆洗消设备	2	套	配套车辆及笼具洗消设备
	通风及消防排烟系统	1	套	车间消防排烟、通风、新风、补风风机及通风管道、控制系统。
	化验室设备	1	套	生产配套化验室设备
熟食调理品车间	气调包装线	2	条	年产能 600T/条气调产品生产线，总产能 1200T/年
	成型油炸线	1	条	年产能 10800T 成型油炸生产线
	平板油炸线	1	条	年产能 3600T 平板油炸生产线
	炸烤线	1	条	年产能 5400T 炸烤生产线
	蒸柜线	1	条	年产能 9000T 蒸煮烟熏生产线
	冻后包装线	4	套	油炸、蒸烤配套一包、二包产品包装线、含多头秤、金检机、X 光机、包装机等
	滚揉机	8	台	2 台进口滚揉机、6 台国产滚揉机
	斩拌机	2	台	2 台国产斩拌机



	乳化机	1	台	1 台进口 600KG 乳化机
	生产配套设备 工器具	1	套	含：车间生产 304 不锈钢案台、工器具、电子秤、 净水设备、制氧机、切片机、切条机、低温高湿解 冻间、高压清洗站、风淋室、洗脱机、烘干机、注 射机、刷盘机等
	制冷系统	1	套	制冷配套设备及安装，包含速冻库、成品库、原料 库配套压缩机制冷系统，单冻机系统、车间空调制 冷系统及库体保温等。
	污水处理	1	套	1500m³/d 含除臭
	通风系统	1	套	车间消防排烟、通风、新风、补风风机及通风管道、 控制系统。
	供电系统	2	套	2 台 1600KVA 变压器含高可靠费用
	水、电、气配 套	1	套	包含室外供电、供水、蒸汽、导热油管网，车间设 备供电、供水、蒸汽、导热油管网。
	导热油锅炉	2	台	2 台 240kw 导热油锅炉
	锅炉系统	3	台	3 台 1T 蒸汽发生器
宠物原 料车间	肠粉线生产设 备及配套废弃 治理设备	1	条	1 条年加工鸡肠原料 20000 吨、生产成品 4900 吨/年
	血粉生产设 备及配套废弃 治理设备	1	条	1 条年加工鸡血原料 9000 吨、生产成品 1285 吨/年
	皮油线生产设 备及废弃治理 设备	1	条	1 条年加工碎皮、板油原料 19600 吨、生产成品 8820 吨/年
	变压器总供电	2	台	2 台 1600KVA 变压器含高可靠费用
	配套水电气	1	套	包含室外供电、供水管网，车间设备供电、供水管 网。
	天然气锅炉	1	台	20T 天然气锅炉 1 台
	空压机	1	台	10m³/min 空气压缩机 1 台
	冷热水机组	1	套	原料仓降温冰水机组
	消防通排风	1	套	车间消防排烟、通风、新风、补风风机及通风管道、 控制系统。
	地磅（80T）	1	套	1 台 80T 室外地磅
	臭氧发生器	4	台	4 台臭氧发生器
	高压清洗站	3	台	3 台高压清洗站
	化验室设备	1	套	生产配套化验室设备
	天然气管道	1	套	天然气锅炉配套天然气管道

	原料汇集输送系统	1	套	屠宰车间至宠物原料车间原料输送管道系统
--	----------	---	---	---------------------

综上所述，益客食品科技谷项目建筑面积依据充分、设备购置与新增产能具有匹配性。

2、数智化升级建设项目软件购置数量的确定依据及合理性

公司数智化升级建设项目涉及到的软件采购为整套开发平台，平台底层为一套系统，不同项目采购金额差异，系选用的功能工具模块、授权并发数量等不同。公司数智化升级建设项目软件购置系统名称及数量如下表所示：

序号	软件系统	数量
1	日常化管理系统[美擎 DMSV3.0]	1 套
2	销售易 CRM 系统	1 套
3	智能 WMS 系统	1 套
4	生产执行 MES 系统	1 套
5	生物科技园数字化系统	1 套
6	飞书智能办公平台	1 套
7	金蝶 ERP 系统	1 套

公司数智化升级建设项目软件购置类别及数量主要依据已签订的软件购买合同和后续实施计划，具有合理性。

（三）结合前述情况，说明本次募投项目资本性支出与非资本性支出的具体构成，依据是否充分，非资本性支出的比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

本次募投项目各项目投资明细汇总如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资总金额	拟使用募集资金金额	是否为资本性支出
1	土地购置	2,832.50	2,832.50	是
	土建工程	28,996.78	27,000.00	是
	设备购置及安装	35,777.66	33,000.00	是
	工程建设其他费用	359.00	167.50	是
	基本预备费	1,954.00	-	否
	铺底流动资金	1,625.56	-	否

		小计	71,545.51	63,000.00	/
2	肉禽产业链综合研发项目	研发人员薪酬	4,585.00	4,500.00	否
		研发耗材投入	2,805.00	1,000.00	否
		合作开发费	595.00	500.00	否
		小计	7,985.00	6,000.00	/
3	数智化升级建设项目	软件投入	2,505.00	2,500.00	是
			910.00	400.00	否
		咨询费用	1,931.00	1,900.00	否
		人员费用	1,012.00	1,010.00	否
		服务器租赁	190.00	190.00	否
		小计	6,548.00	6,000.00	/
4	补充流动资金项目		15,000.00	15,000.00	否
合计			101,078.51	90,000.00	/

根据公司本次募投项目投资明细，资本性支出部分投资金额 65,500.00 万元，占本次拟募集资金总额的 72.78%；非资本性支出及补充流动资金投资金额 24,500.00 万元，占本次拟募集资金总额的 27.22%，未超过 30%。根据《证券期货法律适用意见第 18 号》之规定“.....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”，本次发行补充流动资金规模符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

（四）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）查阅本次募投项目的可行性研究报告、同行业可比公司公告等文件，了解募投项目的投资明细、进度安排、资金预计使用进度、可比项目投资金额，分析复核募投项目投资规模测算的合理性、相关投资是否属于资本性支出；

（2）取得本次募投项目的投资金额测算资料、益客食品科技谷项目初步规划设计方案、肉禽产业链综合研发项目资料和数智化升级建设项目已签订的合同等资料，分析复核募投项目投资金额测算依据的充分性和合理性。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目投资数额的测算依据充分，测算过程准确，投资规模与可比项目相比不存在重大差异，具有合理性。本次募投项目非资本性支出及补充流动资金金额占本次拟募集资金总额的 27.22%，未超过 30%。本次发行补充流动资金规模符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

七、量化分析本次募投项目、发行人其他拟建及在建项目等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）量化分析本次募投项目、发行人其他拟建及在建项目等新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响

本次募集资金投资项目建成后，公司将新增较大规模的固定资产，由此带来每年固定资产折旧的增长。募投项目新增固定资产、无形资产拟按照公司现行会计政策计提折旧摊销。肉禽产业链综合研发项目投入均在投入当期费用化，不涉及新增固定资产或无形资产，益客食品科技谷项目和数智化升级建设项目根据项目可行性研究报告测算，项目建设完成后每年新增折旧摊销情况如下：

单位：万元

项目	T1-T10	T11-T15
益客食品科技谷项目	3,915.70	3,915.70
数智化升级建设项目	221.68	-
合 计	4,137.38	3,915.70

本次募投项目新增收入成本及折旧摊销金额对公司未来盈利能力及经营业绩的影响测算如下：

单位：万元

项目	T+1	T+2	T+3~T+10	T+11~T+15
募投项目合计新增折旧摊销	4,137.38	4,137.38	4,137.38	3,915.70
对营业收入的影响				
发行人 2025 年营业总收入	1,896,185.88	1,896,185.88	1,896,185.88	1,896,185.88
募投项目新增营业收入	136,351.37	204,527.05	227,252.28	227,252.28
合计营业总收入	2,032,537.25	2,100,712.93	2,123,438.16	2,123,438.16
对营业成本的影响				
发行人 2025 年营业总成本	1,911,682.70	1,911,682.70	1,911,682.70	1,911,682.70
募投项目新增营业成本	125,424.40	186,178.75	206,430.20	206,430.20

合计营业总成本	2,037,107.10	2,097,861.45	2,118,112.90	2,118,112.90
对净利润的影响				
发行人 2025 年净利润	-28,562.99	-28,562.99	-28,562.99	-28,562.99
募投项目新增净利润	7,121.63	11,613.84	13,018.95	13,240.63
合计净利润	-21,441.36	-16,949.15	-15,544.04	-15,322.36
新增折旧摊销占合计营业总成本的比重	0.20%	0.20%	0.20%	0.18%

注：假设后续年度不含募投项目的营业收入、营业成本、净利润保持与 2025 年一致

如上表所示，本次募投项目建成后，新增折旧摊销金额对公司达产后营业总成本的影响比例约为 0.2%，上述比例在项目后续运营期保持稳定水平。

综上，随着项目的实施，鉴于项目拥有良好的盈利前景，募投项目可为公司带来的营业收入和净利润将覆盖上述折旧成本，因此，本次募投项目新增资产所增加的折旧预计不会对发行人经营业绩构成重大不利影响。

（二）补充披露相关风险。

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（五）对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的风险”之“5、募集资金投资项目新增折旧摊销影响公司盈利能力的风险”和“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、本次发行相关风险”之“（四）对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的风险”之“5、募集资金投资项目新增折旧摊销影响公司盈利能力的风险”补充披露如下：

本次募投项目建成后，每年将新增一定金额的固定资产及无形资产折旧、摊销费用，项目建成投产初期，新增折旧摊销费用可能无法通过当期募投项目产生的效益完全消化。若未来相关行业景气度下行，募投项目市场拓展不及预期、产能释放滞后，则新增的折旧摊销费用可能对发行人未来盈利能力及经营业绩造成不利影响。

（三）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

取得本次募投项目的效益测算资料和公司财务报表，分析本次募投项目建设完成后新增折旧摊销对公司未来盈利能力及经营业绩的影响。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

本次募投项目为公司带来的营业收入和净利润将覆盖上述折旧成本，本次募投项目新增资产所增加的折旧预计不会对公司经营业绩构成重大不利影响。

八、说明前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目暂未实施等前募变更的原因及合理性，饲料研发项目未进行效益测算的原因及合理性，相关不利因素是否持续，是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响及理由。

（一）说明前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目暂未实施等前募变更的原因及合理性

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前次募集资金使用情况具体如下：

单位：万元

募集资金总额：44,422.33			已累计使用募集资金总额：44,422.33			
变更用途的募集资金总额：11,296.31			各年度使用募集资金总额：			
变更用途的募集资金总额比例：25.43%			2022 年：37,882.10 2023 年：6,540.23 2024 年：0.00 2025 年：0.00 2026 年 1-6 月：0.00			
投资项目			截止日募集资金累计投资额			
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额
1	山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目	山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目	41,865.20	24,032.61	12,736.30	-11,296.31
2	扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目	扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目	9,187.19	2,389.20	2,389.20	
3	益客食品供应链数字化建设项目	益客食品供应链数字化建设项目	6,083.91	2,000.52	2,000.52	

4	补充流动资金	补充流动资金	26,000.00	16,000.00	16,000.00	
5		山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目			11,296.31	11,296.31
合计			83,136.30	44,422.33	44,422.33	-

1、说明前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、前募变更的原因及合理性

(1) 说明前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益的原因及合理性

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前次募投肉鸭屠宰线项目效益情况如下：

单位：万元

项目名称	承诺效益	最近三年实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月		
山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目	原承诺达产后年均销售收入 236,922.3 万元，根据原口径测算，调整募投资金使用用途后，项目承诺年均销售收入 118,461.15 万元	133,767.07	137,915.44	112,092.46	58,523.86	442,298.83	是
	达产后净利率 2.61%	-2.35%	-0.21%	-3.80%	-1.03%	-1.87%	否

公司前次募投“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”实际经营效益未达到可研阶段预测水平，主要原因系①宏观经济复苏不及预期，消费市场整体持续偏弱，终端餐饮、团餐、熟食加工等核心下游市场需求疲软；②大众消费能力降低，连锁餐饮门店销售放缓；③叠加上下游价格传导错位，原材料成本波动无法完全向下游转移，多重不利因素共同压缩产品盈利空间，导致项目毛利率、净利率水平低于前期效益测算值，整体投资回报未能实现预期目标。

“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”近三年及一期的预计收益水平、实际收益水平及差异对比情况如下：

单位：元/千克

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-6
----	--------	--------	--------	------------

					月
预计水平	预计毛利率	5.47%	5.29%	5.10%	4.91%
	产品预计售价	8.91	8.91	8.91	8.91
	毛鸭采购单价	19.81	19.81	19.81	19.81
	预计期间费用率	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
	预计净利率	3.29%	3.11%	2.92%	2.73%
实际情况	实际毛利率	0.33%	2.25%	-0.58%	1.90%
	产品实际售价	10.66	9.59	8.64	9.01
	毛鸭采购单价	25.08	21.78	19.35	19.46
	实际期间费用率	2.03%	1.92%	2.25%	1.61%
	实际净利率	-2.35%	-0.21%	-3.80%	-1.03%
差异情况	产品售价偏离度	19.64%	7.63%	-3.03%	-1.01%
	毛鸭采购单价偏离度	26.60%	9.94%	-2.32%	-1.77%
	毛利率差异	-5.14%	-3.04%	-5.68%	-3.01%
	期间费用率差异	0.03%	-0.08%	0.25%	-0.39%
	净利率差异	-5.64%	-3.32%	-6.72%	-3.76%

2023 年及 2024 年，前次募投“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”对应鸭产品实际售价虽高于前期测算预测值，但鸭产品售价上涨幅度不及上游毛鸭原材料采购价格的上涨幅度，成本端涨幅未能有效向下游传导，导致项目毛利率、净利率水平低于前期效益测算值；2025 年肉鸭市场行情走弱，鸭产品实际销售价格低于预测水平，且鸭产品实际售价下跌幅度超过毛鸭原料采购价格的回落幅度，期间费用率比预测值略高，导致项目毛利率、净利率水平低于前期效益测算值。2026 年 1-6 月，鸭产品实际销售价格高于预测水平，但鸭产品实际产销率较 2025 年下降 6.61%，导致项目毛利率、净利率水平低于前期效益测算值。

综合报告期价格传导错配情况，受肉禽市场周期波动、上下游价格涨跌不同步影响，“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”整体毛利率阶段性承压，项目毛利率、净利率水平低于前期效益测算值。

（2）前募变更的原因及合理性

根据公司经营所处的外部环境、经济形势和募投项目的实施进展情况，为进一步提高募集资金使用效率，经第二届董事会第十六次会议及 2022 年第二次临时股东大会审议通过，将原计划“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”尚未使用的募集资金 11,296.31 万元及专户银行存款利息变更为“山东益客食品

产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”的投入资金。

公司全资子公司益客产业是山东省级农产品加工示范企业、市级农业产业化龙头企业，主营肉鸭屠宰、分割及加工等生产活动，原募投项目现已建成并投产一个肉鸭屠宰车间（包含 2 条肉鸭分割生产线），日屠宰产能达 15 万只肉鸭，随着原募投项目的投产及产能逐步释放，公司上游养殖业主对饲料的需求量也相应增加，为匹配现阶段肉鸭屠宰上下游行业经营发展的实际需要，增强公司产业链整合能力，以创造更大的效益价值，经公司审慎评估，为提高募集资金使用效率，匹配现阶段肉鸭屠宰上下游行业经营发展的实际需要以创造更大的效益价值，结合公司未来经营发展规划和产业布局，公司经过综合评估后决定将原募投项目未使用的募集资金 11,296.31 万元及专户银行存款利息（具体金额以实际结转时专户资金余额为准）变更为“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”的投入资金。“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”通过新建肉鸭饲料生产线，满足公司上游养殖业主对饲料的需求量，保证原募投项目原料端稳定，进一步增强公司的整体盈利能力。

针对上述募集资金变更用途事项，公司于 2022 年 6 月 21 日召开第二届董事会第十六次会议及第二届监事会第十五次会议，2022 年 6 月 22 日披露了编号为 2022-044 的《关于变更部分募集资金用途的公告》，2022 年 7 月 8 日召开 2022 年第二次临时股东大会对上述事项进行了审议。

综上所述，公司变更募集资金用途履行了相应的审批程序并及时对外披露，不存在擅自变更前次募集资金用途的情形；公司变更募集资金用途具有合理性。

2、扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目暂未实施的原因及合理性

公司前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”具体情况如下：

项目名称	扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目
项目建设单位	江苏益客食品集团股份有限公司
建设地点	宿迁高新技术产业开发区华山北路北侧
规划产能	年产 2 万吨酱卤制品熟食
主要产品	锁鲜类酱卤制品熟食（包括锁鲜、盒装）、包装类酱卤制品熟食（包括休闲、散称、拉塑、OEM 及其它）
预计投产时间	2028 年 1 月
募集资金投入金额	2,389.20 万元

卤味赛道作为消费行业的重要分支，正处于“存量优化”与“增量创新”并行的发展阶段，差异化竞争格局加速成型。据国家统计局数据，2025 年餐饮收入同比

增速仅为 3.2%，其中以新零售为代表的渠道通过推广肉类零食为卤味市场带来了一定的增量，但其低价、便捷、年轻化的特性使其对传统卤味渠道造成了冲击，持续抢占消费者即时性、冲动型卤味消费份额。渠道之间的激烈竞争反向推动卤味产品加速更新迭代，卤味行业正面临从渠道驱动向产品驱动的深刻变革。2025 年度，公司熟食收入同比下降 23.82%，当前卤味行业仍处于商业模式调整期，卤味行业依旧面临较大不确定性和持续释放的短期经营压力，供给出清与需求结构优化尚在缓慢推进，市场竞争格局尚未稳定，公司在实施该项目过程中综合考虑现有产能和市场需求等因素进行了动态调整，使得项目的实际投资进度与原计划投资进度存在一定差异，经审慎评估和综合考量，在不改变募投项目的投资内容、投资总额、实施主体的前提下做出上述延期调整。

综上所述，公司对前次募投“扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目”进行延期具有合理性。

（二）饲料研发项目未进行效益测算的原因及合理性

公司“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”具体情况如下：

项目名称	山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目
项目建设单位	山东益客食品产业有限公司鄄城饲料厂
建设地点	山东省菏泽市鄄城县陈王街道雷泽大道与北外环交界处
规划产能	年产 50 万吨肉鸭料
经济效益分析	本项目全部投资回收期 6.69 年，财务内部收益率为 15.60%，财务净现值 5,082 万元
投产时间	2023 年 8 月
募集资金投入金额	11,296.31 万元

截至 2026 年 6 月 30 日，“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”未进行效益测算主要原因系该项目投资回收期为 6.69 年，经济效益分析指标系基于该项目全部投资回收期测算结果，该项目于 2023 年 8 月正式投产，截至 2026 年 6 月 30 日，该项目尚未到全部投资回收期，因此公司对该项目未进行效益分析测算。报告期内，该项目营业收入、净利润等财务指标具体情况如下：

单位：万元

科目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-6 月
营业收入	36,085.76	61,646.61	69,368.31	43,529.02

营业成本	36,216.48	63,475.00	70,561.73	43,686.19
毛利率	-0.36%	-2.97%	-1.72%	-0.36%
净利润	-597.14	-2,345.69	-1,813.90	-532.71

报告期各期，公司“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”营业收入分别为 36,085.76 万元，61,646.61 万元，69,368.31 万元及 43,529.02 万元，呈上升趋势；毛利率为-0.36%，-2.97%，-1.72%及-0.36%，报告期内，该项目毛利率为负主要原因系 2023 年至 2025 年，禽产业链周期下行，鸭产品市场价格持续低迷，产业链周期下行不断向上游传导，肉鸭饲料盈利空间不断压缩，导致该项目毛利率为负。进入 2026 年 1-6 月，肉鸭行业供需关系逐步改善，鸭产品市场价格回升，但由于鸭产品价格上涨向上游产业链传导存在一定时滞性，该项目 2026 年 1-6 月毛利率虽仍为负，但已有回升。

综上所述，公司“山东益客食品产业有限公司专用饲料研发及产业化项目”未进行效益测算的原因系未到全部投资回收期，具有合理性。

（三）相关不利因素是否持续，是否会对本次募投项目的实施造成重大不利影响及理由

鉴于国家相关产业政策支持、肉禽行业市场长期仍具有良好的发展前景、行业竞争程度逐步改善且价格战趋缓、本次募投项目主要为肉鸡屠宰及深加工业务，与前次募投项目生产工序及产品结构均存在明显差异、公司已就相关情形制定了具体应对措施，预计影响前次募投项目效益的不利因素不会持续，不会对公司本次募投项目的实施造成重大不利影响，具体如下：

1、国家相关产业政策支持为项目实施提供了政策保障

近年来，国家出台了一系列政策鼓励和扶持肉禽行业，以推动相关产业链持续健康发展。

2022 年 11 月，国务院发布了《“十四五”推进农业农村现代化规划》，鼓励农业产业化龙头企业建立大型农业企业集团，开展农产品精深加工，在主产区和大中城市郊区布局中央厨房、主食加工等业态，满足消费者多样化个性化需求。次月，农业农村部印发了《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》，提出要重点打造生猪、家禽两个万亿级产业，禽肉和禽蛋保持基本自给。2023 年 3 月，农业农村部下发了《关于加快推进农产品初加工机械化高质量发展的意见》，鼓励企业开展养殖、屠宰、加工、配送、销售一体化经营，积极推广应用绿色环保、无害化处理技术与装备，推进骨毛皮血等综合利用。2023 年 4 月，农业农村部制定了《畜禽屠宰“严规范 促提升 保安全”三年行动方案》，支持畜禽屠宰企业参与国家现代

农业产业园、优势特色产业集群、农业产业强镇等项目建设，提升畜禽屠宰企业机械化智能化水平。2025 年 2 月，农业农村部、国家卫生健康委、工业和信息化部联合制定了《中国食物与营养发展纲要（2025—2030 年）》，要求优化畜禽肉类产销结构，扩大禽肉消费，加快推行冷链配送、冰鲜上市。2025 年 5 月，农业农村部发布了《养殖业节粮行动实施方案》，鼓励充分挖掘利用非粮饲料资源，加快推广新型高效资源转化型饲料原料。有序扩大毛皮动物屠体、动物源蛋白水解物等新蛋白资源饲料化利用试点范围和规模。

2、肉禽行业市场具有良好的发展前景

食物与营养是人类维持生命健康的物质基础，近年来，随着国民经济水平稳步提升，我国居民食物消费结构持续优化，大众消费理念向“健康型、营养型、便捷型”转变，人民群众营养与健康状况得到显著改善。禽类食物凭借突出的营养属性，愈发受到广大消费者的青睐，成为国内肉类消费升级的重要品类，推动我国禽肉人均消费量稳步增长，其中鸡肉不仅营养均衡、脂肪含量更低，还具备肉质细嫩、适配性广、性价比突出的显著优势，完美契合当下国民轻量化、健康化的饮食消费需求，消费受众覆盖全年龄段人群，市场接受度持续攀升，成为仅次于猪肉的第二大肉类消费品。

同时，鸡肉产品深度适配城乡家庭日常餐桌消费、线下连锁餐饮、团餐食堂、休闲食品、预制菜加工等多元化应用场景，伴随餐饮行业稳步复苏、预制食品产业高速崛起、居民户外及便捷消费需求提升，鸡肉消费市场持续扩容，市场需求规模保持稳定增长态势。在下游市场需求驱动下，国内肉鸡行业养殖规模化、标准化水平大幅提升，行业产能持续扩张，肉鸡出栏数量、鸡肉总产量创新高，在出栏量方面，根据中国畜牧业协会统计数据，2025 年中国专用肉鸡（包括白羽、黄羽和小型白羽肉鸡）总出栏数量 156.35 亿只，较 2024 年增加 7.93 亿只，增幅 5.34%；专用肉鸡鸡肉总产量为 2,658.24 万吨，较 2024 年增加 190.66 万吨，增幅 7.73%。此外，2025 年淘汰蛋鸡出栏 11.00 亿只，其鸡肉产量 145.20 万吨。综合来看，2025 年全国鸡肉产量 2,803.44 万吨，较 2024 年增加 163.26 万吨，增幅 6.18%。扣除对外出口及年初年末库存影响，全国鸡肉产量全部由国内消费者消费，2025 年鸡肉消费量不断提升。

3、肉禽行业竞争程度已有所改善，价格战趋缓，但短期波动仍将存在，公司主要产品毛利率水平已回升

2023 年至 2025 年，公司鸭产品亏损主要是受禽产业链周期下行影响，鸭产品市场价格持续低迷，毛利收缩，业绩承压。进入 2026 年 1-6 月，肉鸭行业供需关系逐步改善，鸭产品市场价格回升，公司内部持续降本增效、优化生产结构、

优化客户与渠道结构、加快高附加值产品放量，2026 年 1-6 月，公司“山东益客食品产业有限公司肉鸭屠宰线建设项目”毛利率为 1.90%，较 2025 年度已有回升。

4、本次募投项目与前次募投项目生产工序及产品结构存在明显差异

（1）益客食品科技谷项目

参见本问题回复之“一/（一）、说明科技谷项目的具体建设内容和主要产品，列示说明各产品与公司主营业务及前次募投项目在具体生产产品、所需原材料、应用领域、下游客户、主要技术参数等的区别和联系，其中宠物食品原料是否属于新产品，该业务与现有业务的具体协同关系，生产销售是否存在重大不确定性”。

（2）肉禽产业链综合研发项目

该项目为依托公司现有研发基础，进行多领域结合研发项目，不存在与前募项目生产工序及产品结构对比情况。

（3）数智化升级建设项目

该项目为业务流程、管理体系数智化升级项目，不存在与前募项目生产工序及产品结构对比情况。

（4）补充流动资金项目

该项目为补充公司流动资金项目，不存在与前募项目生产工序及产品结构对比情况。

5、公司已采取多种措施提升本次募投效益

（1）加大研发投入

公司坚定不移践行“科技益客”战略，持续加大技术研发创新力度，2025 年，公司全年研发费用达 3,300.13 万元，同比增长 82.18%。在研发平台布局上，公司建有六大技术研究中心（动物营养、动物保健、遗传育种、养殖装备、养殖环保、食品工程）、畜禽养殖污染控制与资源化技术国家工程实验室、国家水禽产业技术体系宿迁综合试验站、江苏省省级企业技术中心、江苏省博士后创新实践基地等多个省部级及以上科研平台，形成“前端育种、中端养殖、后端加工”的全链条研发体系。在研发团队方面，公司坚持“凝聚奋斗者、成就创业者”的理念，通过校园招聘、产学研合作、行业专家引进、内部技术骨干培养等多元渠道引进专业人才，组建了一支专业扎实、经验丰富的技术团队，涵盖遗传育种、食品工程、生物发酵等多学科领域，核心技术人员均具备多年禽肉行业研发与产业化经验，

累计获得百余项专利。

（2）优化客户结构

公司深耕肉禽市场，持续开拓海底捞、塔斯汀、双汇发展、金锣食品等需求量大、回款良好的优质客户，持续优化客户结构，与客户深入对接，实现批量、持续供货。

综上所述，前次募投项目主要为肉鸭屠宰、肉鸭饲料业务，本次募投项目主要为肉鸡屠宰及深加工业务，预计影响前次募投项目效益的不利因素不会持续，不会对公司本次募投项目的实施造成重大不利影响。

综上所述，公司前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、扩建年产2万吨禽肉熟食项目暂未实施等前募变更的情形主要原因系受肉禽行业波动、上下游价格涨跌不同步等影响。鉴于国家相关产业政策支持、肉禽行业市场长期仍具有良好的发展前景、行业竞争程度逐步改善且价格战趋缓、本次募投项目与前次募投项目生产工序及产品结构均存在明显差异、公司已就相关情形制定了具体应对措施，预计影响前次募投项目效益的不利因素不会持续，不会对公司本次募投项目的实施造成重大不利影响。

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（五）对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的风险”之“1、募集资金投资项目实施风险”和“2、募投项目收益不及预期的风险”和“3、新增产能消化风险”和“4、研发失败风险”，以及募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“三、本次发行相关风险”之“（四）对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的风险”之“1、募集资金投资项目实施风险”和“2、募投项目收益不及预期的风险”和“3、新增产能消化风险”和“4、研发失败风险”中充分披露募投实施效果、收入不及预期、产能消化及研发失败的风险。

（四）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）访谈公司管理层并查阅我所出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》，了解前次募投项目的资金使用情况、效益实现情况、募投项目延期的原因及履行的程序；

（2）查阅公司招股说明书，了解首发募投项目的投资进度及投资计划，复核首发募投项目的投资规模及效益测算是否谨慎合理；

(3) 访谈公司管理层，了解首发募投项目的未来市场情况及未来的投资计划；

(4) 查阅本次募投项目可行性研究报告，了解本次募投项目主要产品的技术流程、主要生产工艺；

(5) 访谈公司管理层，了解本次募投项目的必要性及合理性。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

公司前次募投肉鸭屠宰线项目未达预计效益、扩建年产 2 万吨禽肉熟食项目暂未实施等前募变更具有合理性；饲料研发项目未进行效益测算的原因系未到全部投资回收期，具有合理性；相关不利因素不会持续，不会对本次募投项目的实施造成重大不利影响。

问题 3:

2023 年至 2025 年发行人营业收入分别为 2,188,822.67 万元、2,083,727.00 万元和 1,896,185.88 万元，扣非归母净利润为-18,671.52 万元、9,468.58 万元和-30,044.85 万元，毛利率为 2.35%、4.42%和 2.21%。

自 2023 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，发行人及其下属公司存在 9 项行政处罚，其中 2023 年 3 月和 2024 年 9 月因环保相关违法行为分别被处以罚款 25 万元和 29.8 万元，2025 年 2 月因使用发票不合规被处以罚款 10 万元。

根据申报文件，在发行人及其下属公司取得国有土地使用权的土地中，存在 3 处闲置土地。发行人及其控股子公司存在自有无证房屋及建筑物的情况。

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人其他应收款账面价值为 2,532.12 万元、其他流动资产 6,583.57 万元、其他非流动资产 2,273.77 万元及长期股权投资 2,364.85 万元。

请发行人：

(1) 结合下游市场需求及各板块收入、毛利率变动等情况，说明发行人营业收入逐年下滑，扣非归母净利润大幅波动的原因，相关不利因素是否会持续及发行人应对措施。

(2) 结合报告期内发行人及子公司受到行政处罚的具体情况、整改情况、内控有效性等，说明涉及事项是否构成重大违法违规行为，是否会构成本次发行的实质障碍。

(3) 说明无证房屋及建筑物的用途、面积占比、办理进展及是否存在实质性法律障碍，是否存在被主管机关行政处罚的风险，是否对公司生产经营产生影响。说明无证房产及未开发建设土地的具体情况，与本次募投项目具体区位的关系，无证房产权属证书补办的最新进展和预计完成时间，是否具有重大不确定性或存在搬迁风险；结合前述情况，说明对发行人正常经营及本次募投项目的影响。

(4) 列示最近一期末发行人可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露上述相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（4）并发表明确意见，请发行人律师核查（2）（3）并发表明确意见。

回复：

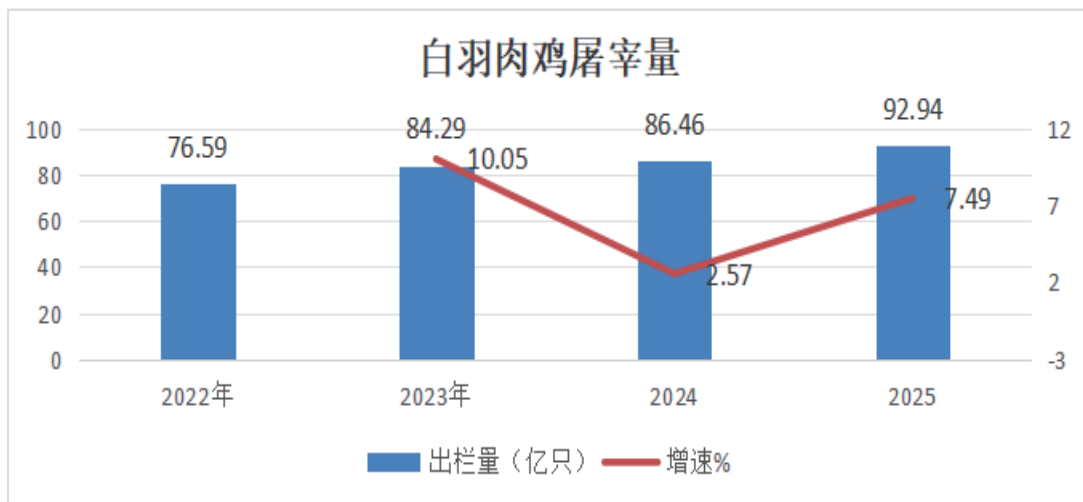
一、结合下游市场需求及各板块收入、毛利率变动等情况，说明发行人营业收入逐年下滑，扣非归母净利润大幅波动的原因，相关不利因素是否会持续及发行人应对措施。

公司近年来营业收入逐年下滑主要受供需关系影响，销售端市场价格下行导致；扣非归母净利润大幅波动主要受销售端市场价格变动及采购端成本变动叠加影响导致主要产品毛利率下降所致。

（一）各主要产品近年来市场需求及行业情况

1、鸡产品

鸡肉因其易烹调、造肉成本低、应用场景广泛等特点，被越来越多的家庭、餐饮企业、团餐单位所接受，成为国人猪肉、鸡肉、鸭肉等主要蛋白来源中唯一保持较高增速的肉类产品。



数据来源：卓创资讯

卓创资讯调研统计数据显示，2023 年全国白羽肉鸡屠宰量为 84.29 亿只，较 2022 年同比涨幅高达 10.05%，供给增长幅度大于下游市场需求增幅，导致 2023 年鸡产品大幅亏损；2023 年鸡产品的亏损抑制了 2024 年白羽肉鸡屠宰产能的增长速度，2024 年全国白羽肉鸡屠宰量为 86.46 亿只，较 2023 年同比涨幅仅为 2.57%，供给增长低于下游鸡产品市场需求增长，2024 年底白羽肉鸡屠宰行业触底反弹，开始盈利；2025 年受国内需求增长及鸡肉出口增长拉动，行业盈利状态延续。

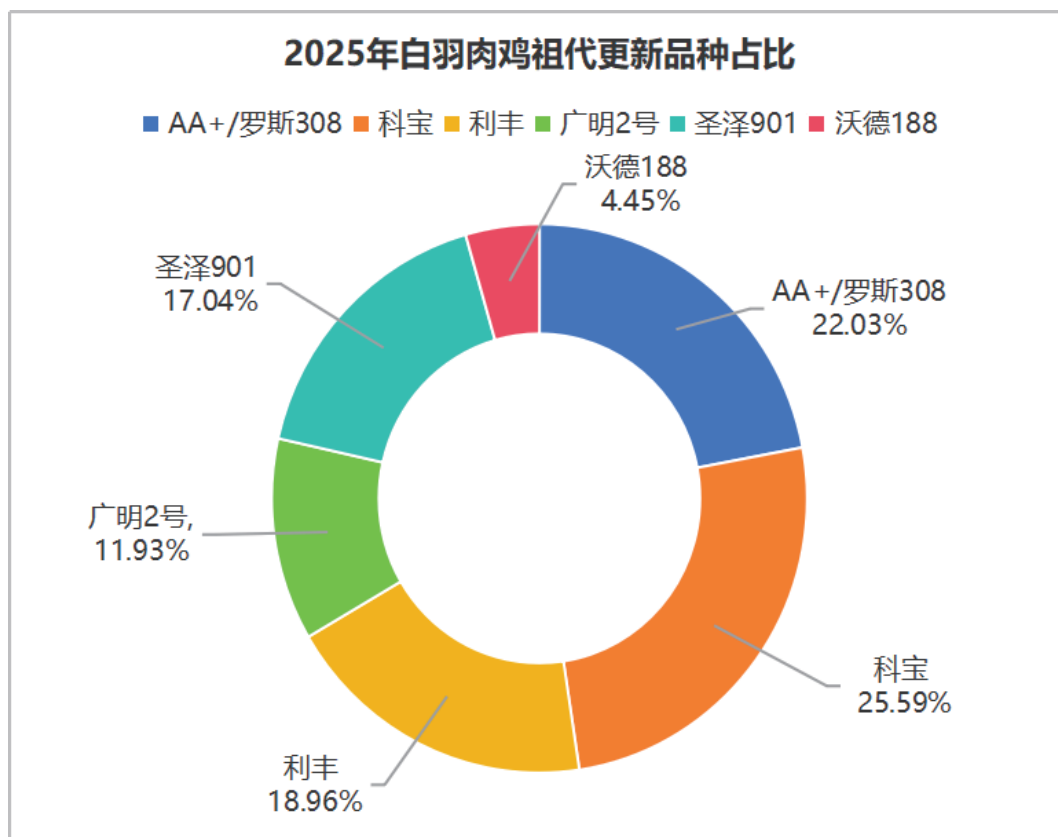
根据卓创资讯统计数据来看，2025 年屠宰量 TOP10 企业年度总屠宰量共计 42.74 亿只，占比高达 45.99%，较 2024 年 45.85% 同比提升了 0.14 个百分点。2025 年白羽肉鸡屠宰行业处于盈利状态，但仍有部分技术落后、成本控制能力不足的落后产能退出市场，包括公司在内的部分头部企业均在谋划更先进的白羽肉鸡屠宰产能，行业头部企业前瞻性战略布局，叠加屠宰环节利润回升的利好支撑，产业扩张节奏始终保持上行通道，行业落后产能淘汰加速，行业集中度将进一步提高。

2、鸡苗

国内白羽肉鸡产业目前仍存在海外种源依赖，海外已有 80 余年的白羽肉鸡育种历史，育种技术较为成熟，美国安伟捷公司、美国科宝公司占据了全球祖代白羽肉种鸡 90% 以上的产能，全球已形成双寡头市场。

根据中国畜牧业协会监测数据，2022 年我国白羽肉鸡祖代年度国外引种仅 96.3 万套，较 2021 年减少 28.3 万套，降幅高达 29.39%，叠加白羽肉鸡屠宰量增加及国产祖代白羽肉鸡增量较小，导致 2023 年、2024 年国内父母代肉鸡存栏量较小，商品代白羽肉鸡鸡苗供应小于市场需求，鸡苗产品大幅盈利。

2023 年、2024 年鸡苗盈利刺激产能增加，根据中国畜牧业协会监测数据，2025 年我国白羽肉鸡祖代国外引种量为 157.41 万套，超过 2013 年 154.2 万套的历史峰值；2021 年国家《种业振兴行动方案》出台，明确了实现种业科技自立自强、种源自主可控的总目标，为国产肉鸡种源替代提供了顶层政策指引，来自钢联的数据显示，2025 年我国祖代鸡国产品种市场占有率已高达 33.42%。国外引种数量的增加，叠加国内品种增量，导致商品代白羽肉鸡苗产量逐渐趋于供需平衡，2025 年商品代白羽肉鸡毛利较 2024 年大幅下滑，但仍处于盈利状态。



数据来源：钢联数据

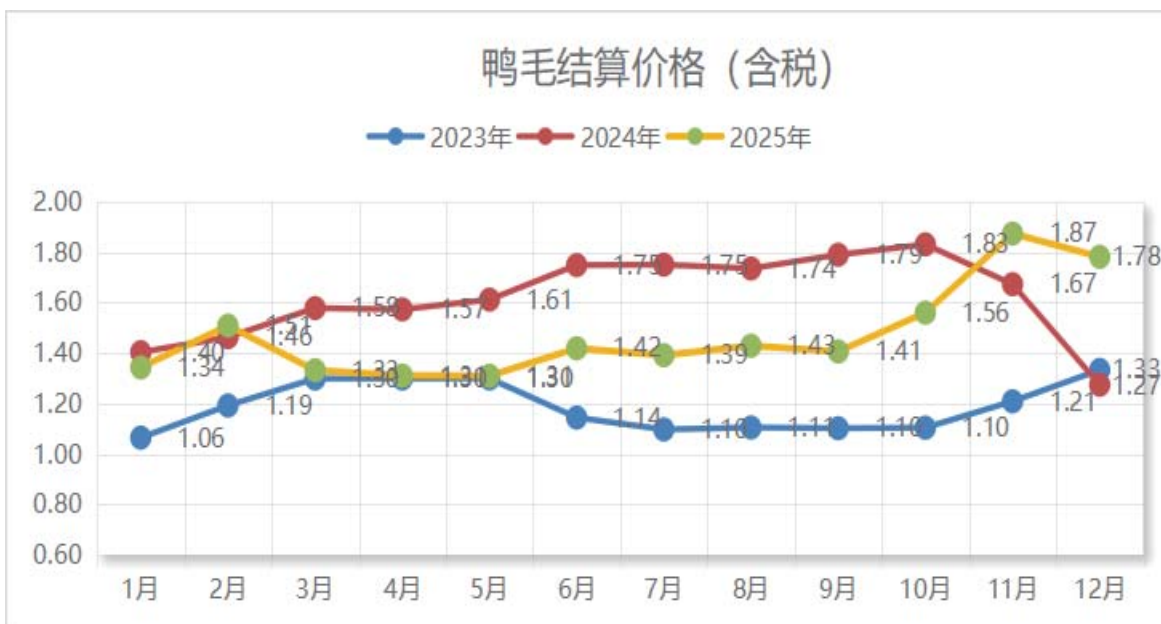
从 Mysteel 农产品 2025 年祖代引种更新品种数据来看，圣泽 901 占比 17.04%，广明 2 号占比 11.93%，沃德 188 占比 4.45%，3 个国产品种占比已经达到 33.42%。白羽肉鸡鸡苗进入国产种源替代窗口期，2022 年农业农村部印发《关于加快自主培育白羽肉鸡品种推广应用工作的通知》，提出力争到 2030 年，国产白羽肉鸡新品种在国内市场占有率超过 50%，谁能迅速掌握国有品种父母代、商品代白羽肉鸡的养殖技术，适应国有品种替代的趋势，谁将在将来的市场竞争中胜出，为此公司已安排多品种、多个批次的国产品种养殖试验。

3、鸭产品

白羽肉鸭屠宰产生的鸭腿等主产品主要供应工地、学校食堂等团餐单位，鸭头、鸭脖、鸭胗等副产品主要应用场景为酱卤休闲食品，受市场需求不足影响，近三年白羽肉鸭屠宰量增幅不大，基本稳定。



数据来源：禽高创咨询



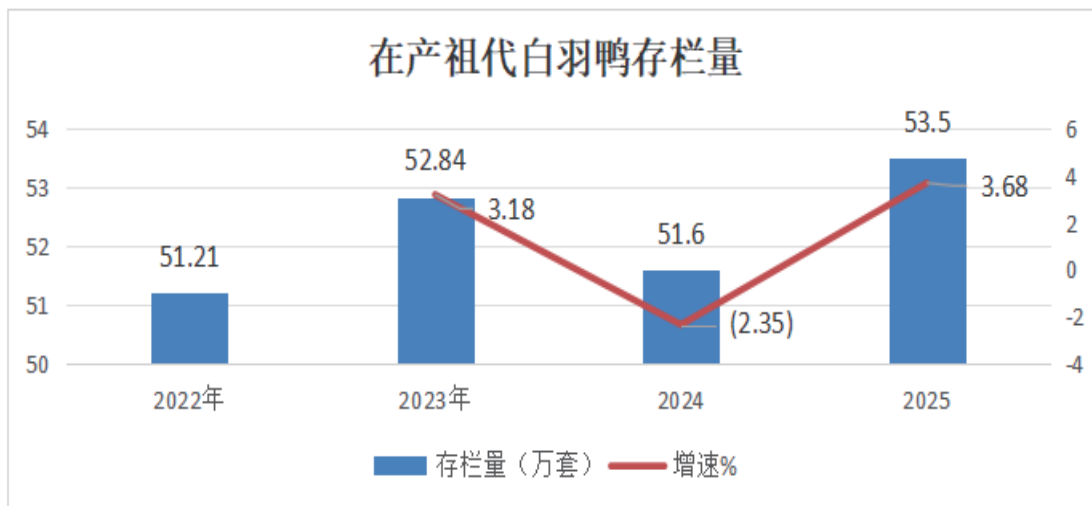
2023 年白羽肉鸭屠宰量为 34.65 亿只，较 2022 年增长 5%，但 2020-2022 三年之后团餐渠道、休闲酱卤食品市场需求不及预期，导致 2023 年鸭产品持续亏损；

2024 年鸭产品市场需求无明显改观，但冬奥会带来的冰雪经济热潮叠加 2023 年冬天冷暖反复波动、阶段性寒潮波及范围广，羽绒产品需求增加，导致 2024 年上半年白鸭绒价格走高，羽绒产品原材料鸭毛价格走高，受鸭毛价格走高拉动，鸭产品综合售价降幅小于成本降幅，鸭产品年度实现扭亏为盈；2024 年底羽绒需求减少，鸭毛价格回落，仍处于行业磨底状态的白羽肉鸭屠宰板块 2025 年随着鸭毛价格的回落，再次回归亏损状态。

2024 年白羽肉鸭屠宰量 TOP10 企业屠宰量占有率为 55%左右，白羽肉鸭屠宰行业竞争格局呈现“头部集中、区域分化、中小企业生存压力大”的态势，虽然 2024 年的盈利推迟了行业落后产能的淘汰速度，但行业整合，落后产能退出的趋势仍在继续，未来竞争将更加聚焦于产品品质提升、技术创新带来的成本降低，市场份额将进一步向行业头部企业集中。

4、鸭苗

近年来，祖代在产白羽肉鸭存栏规模基本稳定在 50-55 万套，2025 年全国祖代在产白羽肉鸭存栏量达 53.5 万套，樱桃谷鸭、北京鸭为主流品种，市场占有率稳定，祖代种鸭整体规模处于历史高位。



数据来源：中国畜牧业协会

2022 年在产祖代白羽鸭存栏量为 51.21 万套，处于历史低位，2023 年在产祖代白羽鸭存栏量同比增长仅为 3.18%，而下游白羽肉鸭屠宰量同比增幅为 5%，导致 2023 年商品代鸭苗供小于求，处于盈利状态；2024 年在产祖代白羽鸭存栏量再次回落到接近 2022 年水平，商品代鸭苗供小于求的状态持续，鸭苗仍处于盈利状态；两年连续盈利刺激鸭苗产能扩张，2025 年商品代鸭苗供过于求，出现由盈转亏。

2025 年全国祖代在产白羽肉鸭存栏量达 53.5 万套，整体规模处于历史高位，行业处于磨底出清期，种苗质量稳定、市场口碑好、成本控制能力强的企业将在竞争中胜出，规模较小、成本控制能力弱、质量不稳定的企业将逐步退出市场。

5、羽绒

近三年，羽绒板块均处于盈利状态，由于冬奥会带来的冰雪经济热潮叠加 2023 年冬天冷暖反复波动、阶段性寒潮波及范围广，羽绒产品需求增加，2024 年上半年白鸭绒价格高企，羽绒板块 2024 年毛利水平相对较高。

2025 年 2 月 28 日 GB/T 45266-2025《消费品质量分级导则羽绒制品》实施、2026 年 9 月 1 日起 GB/T 17685-2026《羽绒羽毛》、GB/T 10288-2026《检验方法》将实施，国家对羽绒行业的规范叠加白羽肉鸭屠宰量增速放缓导致的原料鸭毛供应量增速放缓，未来羽绒板块的竞争焦点为原料鸭毛来源的竞争，依托自有白羽肉鸭屠宰产能，公司羽绒板块拥有较稳定的原料鸭毛供应。

6、其他产品

公司饲料产品主要为禽料业务，毛利率变动不大，其毛利变动对公司经营结果影响较小；公司调熟板块的调理品、熟食板块业务规模较小，对公司总体经营情况的影响不大。

（二）各主要产品近年来营业收入变动及原因分析

2023 年至 2025 年，公司分别实现营业收入 2,188,822.67 万元、2,083,727.00 万元、1,896,185.88 万元，呈逐年下降趋势；2026 年 1-6 月实现营业收入 990,232.11 万元，占 2025 年度营业收入的 52.22%，营业收入下降趋势缓解。

2024 年公司实现营业收入 2,083,727.00 万元，比上一年度减少 105,095.68 万元，同比下降 4.80%，其中鸡产品、鸭产品同比减少 132,265.90 万元，为公司 2024 年营业收入减少的主要原因。公司鸡产品、鸭产品 2024 年销量同比分别上升 5.81%、2.92%，收入减少系鸡产品、鸭产品销售价格同比分别下降 11.76%、12.15%，销售价格降幅大于销量增幅所致。

2024 年公司鸡产品、鸭产品营业收入情况如下：

项目		2024 年	2023 年	变动额	变动幅度
销量（吨）	鸡产品	696,177.84	657,974.65	38,203.19	5.81%
	鸭产品	991,094.99	962,988.20	28,106.79	2.92%
	合计	1,687,272.83	1,620,962.85	66,309.98	4.09%

销售价格 (元/kg)	鸡产品	9.00	10.20	-1.20	-11.76%
	鸭产品	8.39	9.55	-1.16	-12.15%
营业收入 (万元)	鸡产品	626,321.73	671,154.77	-44,833.04	-6.68%
	鸭产品	831,935.30	919,368.16	-87,432.86	-9.51%
	合计	1,458,257.04	1,590,522.93	-132,265.90	-8.32%

2025 年公司实现营业收入 1,896,185.88 万元,比上一年度减少 187,541.11 万元,同比下降 9.00%,其中鸭产品、饲料、鸭苗同比减少 191,012.05 万元,为公司 2025 年营业收入减少的主要原因。公司鸭产品、饲料、鸭苗产品销量、销售价格变化情况如下:

项目		2025 年	2024 年	变动额	变动幅度
销量 (吨、万羽)	鸭产品	953,916.01	991,094.99	-37,178.98	-3.75%
	饲料	938,200.51	1,006,593.70	-68,393.19	-6.79%
	鸭苗	22,964.91	23,185.26	-220.35	-0.95%
销售价格 (元/kg、元/羽)	鸭产品	7,479.11	8,394.10	-915.00	-10.90%
	饲料	3,032.13	3,143.94	-111.81	-3.56%
	鸭苗	2.02	3.75	-1.73	-46.08%
营业收入 (万元)	鸭产品	713,443.82	831,935.30	-118,491.48	-14.24%
	饲料	284,474.35	316,466.66	-31,992.31	-10.11%
	鸭苗	46,447.16	86,975.43	-40,528.26	-46.60%
	合计	1,044,365.34	1,235,377.39	-191,012.05	-15.46%

由上表可见,2025 年鸭产品营业收入较上年度下降 118,491.48 万元,主要是由于市场行情下行,导致鸭产品销售价格下降所致;饲料产品营业收入较上年下降 31,992.31 万元,受饲料产品销量下降、销售价格下降的双重影响,其中销量下降主要系因为公司自养商品禽数量增加,自身耗用饲料数量增加;鸭苗产品营业收入较上年下降 40,528.26 万元,主要系 2024 年鸭苗盈利,市场产能扩张明显,导致 2025 年鸭苗供应增加,价格下降所致。

公司 2026 年 1-6 月营业收入金额为 990,232.11 万元,占 2025 年度营业收入的 52.22%,主要是公司鸡产品、饲料、调理品等产品行情较好,2026 年 1-6 月销售价格较高所致。

（三）各主要产品近年来毛利、毛利率变动及原因分析

各主要产品近年来毛利及变动情况如下：

单位：万元

产品类别	2026 年 1-6 月	2025 年		2024 年		2023 年
	毛利额	毛利额	同比增长率	毛利额	同比增长率	毛利额
鸡产品	17,521.13	19,374.11	151.00%	7,718.87	-1.87%	7,865.76
鸭产品	15,807.08	9,898.72	-69.17%	32,108.72	163.40%	12,190.14
饲料	1,873.97	-1,420.86	-41.02%	-2,409.22	-293.65%	1,244.09
鸡苗	280.21	1,846.09	-68.97%	5,949.58	157.65%	2,309.21
鸭苗	-5,398.27	-123.70	-100.45%	27,553.93	134.65%	11,742.55
调理品	2,645.41	3,999.92	38.61%	2,885.64	17.55%	2,454.72
熟食	477.73	477.92	253.05%	135.37	79.44%	75.44
羽绒	2,875.13	5,017.71	-53.25%	10,733.24	84.31%	5,823.33
其他	3,353.34	5,551.85	-25.24%	7,426.26	57.07%	4,728.09
合计	39,435.74	44,621.76	-51.55%	92,102.39	90.16%	48,433.34

由上表可以看出，2024 年度较 2023 年度毛利额增加 43,669.05 万元，2025 年较 2024 年度毛利额减少 47,480.63 万元，公司各主要产品年度之间毛利额变动较大，是导致公司扣非归母净利润出现较大波动的主要原因，以下拆分主要产品进行详细分析。

1、鸡产品、鸭产品

单位：元/吨、吨

产品类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2026 年 1-6 月变动	2025 年变动	2024 年变动
鸡产品	销售单价	9,137.74	8,627.86	8,996.58	10,200.31	5.91%	-4.10%	-11.80%
	单位成本	8,640.65	8,359.44	8,885.70	10,080.77	3.36%	-5.92%	-11.85%
	销量	352,471.00	721,781.11	696,177.84	657,974.65	/	3.68%	5.81%
	毛利率	5.44%	3.11%	1.23%	1.17%	2.33%	1.88%	0.06%

鸭产品	销售单价	7,242.08	7,479.11	8,394.10	9,547.03	-3.17%	-10.90%	-12.08%
	单位成本	6,926.98	7,375.34	8,070.13	9,420.45	-6.08%	-8.61%	-14.33%
	销量	501,649.29	953,916.01	991,094.99	962,988.20	/	-3.75%	2.92%
	毛利率	4.35%	1.39%	3.86%	1.33%	2.96%	-2.47%	2.53%

如上表所示，受市场行情及原料端成本下降的影响，鸡产品 2023 年至 2025 年销售单价、单位成本均呈逐年下降趋势，2026 年上半年略有回升；鸭产品报告期内销售单价、单位成本均呈逐年下降趋势。鸡鸭产品各年销售单价、单位成本变动趋势不一致，导致毛利率在各年度之间出现一定程度的波动。其中鸡产品在 2026 年上半年销售单价及单位成本分别较 2025 年度增长 5.91%、3.36%，主要是受消费端需求持续增加及饲料原料成本上涨影响，销售单价上涨幅度大于单位成本上涨幅度，导致 2026 年上半年鸡产品毛利率进一步上升；鸭产品 2026 年上半年销售单价进一步下降，但其下降幅度有所放缓，此外得益于公司生产环节返工率的下降、产能利用率的提升、公司加强成本管控等因素，2026 年上半年鸭产品单位成本下降幅度大于销售单价下降幅度，导致 2026 年上半年鸭产品毛利率有所上升。

鸡产品、鸭产品报告期内销量较为稳定，未发生重大变化。其中鸡产品销量呈逐年上升趋势，主要原因系徐州润客车间逐渐满产达产，产能逐渐释放以及江苏益客三车间等老生产线进行了自动化改造，产能得以提升，依托下游市场需求，销量逐年上升所致；鸭产品销量各年度间略有波动，为市场供求等市场因素导致正常经营波动。

2、鸡苗、鸭苗

单位：万元、万羽、元/羽

产品类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2026 年 1-6 月变动	2025 年变动	2024 年变动
鸡苗	销售单价	2.86	2.95	3.71	3.24	-3.05%	-20.49%	14.51%
	单位成本	2.78	2.67	2.48	2.93	4.12%	7.66%	-15.36%
	销量	3,694.57	6,583.54	4,838.89	7,564.44	/	36.05%	-36.03%
	毛利率	2.65%	9.50%	33.13%	9.43%	-6.85%	-23.63%	23.70%
鸭苗	销售单价	1.78	2.02	3.75	3.49	-11.88%	-46.13%	7.45%
	单位成本	2.17	2.03	2.56	3.06	6.90%	-20.70%	-16.34%
	销量	13,839.97	22,964.91	23,185.26	26,813.95	/	-0.95%	-13.53%

产品类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2026 年 1-6 月变动	2025 年变动	2024 年变动
	毛利率	-21.89%	-0.27%	31.68%	12.53%	-21.62%	-31.95%	19.15%

如上表所示，受市场行情的影响，公司鸡苗、鸭苗销售单价在各年度之间出现一定程度的波动；受原料端价格下降的影响，鸡苗、鸭苗整体单位成本呈下降趋势，其中 2025 年鸡苗单位成本较 2024 年增加，主要是国外产祖代鸡引种渠道不畅，导致国外产品种的父母代白羽肉鸡引种单价上涨及父母代白羽肉鸡生产指标不及预期所致。2026 年 1-6 月鸡苗及鸭苗的单位成本较 2025 年增加，主要是受饲料成本上涨影响。销售单价、单位成本不同程度的变动，导致公司鸡苗、鸭苗的毛利率在各年度之间波动较大。

父母代鸡鸭养殖存在周期性，需经 26 周的育成才能产蛋，各年度存栏父母代鸡鸭养殖周期的分布不尽相同，会导致各年度产蛋数量存在差异，孵化产生的商品代鸡苗、鸭苗数量存在波动。另外，近年来公司鸡苗、鸭苗销量呈下降趋势，也因为公司自养肉鸡、肉鸭数量增加，自用鸡苗、鸭苗数量增加所致；鸡苗销量 2025 年较 2024 年增加的原因为公司在山东临沂、河北沧州、山东日照等地新布局的种鸡养殖场陆续进入产蛋期，公司种蛋、鸡苗产量增加所致。

3、饲料

单位：吨、元/吨

产品类别	项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2026 年 1-6 月变动	2025 年变动	2024 年变动
饲料	销售单价	3,131.68	3,032.13	3,143.94	3,704.58	3.28%	-3.56%	-15.13%
	单位成本	3,096.60	3,047.27	3,167.87	3,689.59	1.62%	-3.81%	-14.14%
	销量	534,318.44	938,200.51	1,006,593.70	829,956.75	/	-6.79%	21.28%
	毛利率	1.12%	-0.50%	-0.76%	0.40%	1.62%	0.26%	-1.17%

如上表所示，受粮食价格下降影响，公司饲料产品销售单价及单位成本逐年下降，毛利率较为稳定，未出现大幅度波动。2026 年 1-6 月受玉米、小麦等大宗饲料原料价格上涨影响，饲料产品的销售单价及单位成本均有不同程度的上涨。

公司 2024 年饲料销量开始提升，主要是公司鄄城饲料厂 2024 年产能释放及邹城新租赁饲料厂开始投产所致。

4、调味品、熟食

单位：吨、元/吨

产品类别	项目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度	2026年1-6月变动	2025年变动	2024年变动
调味品	销售单价	15,685.64	14,370.78	14,362.51	14,779.09	9.15%	-4.10%	-11.80%
	单位成本	14,410.52	13,142.13	13,310.05	13,762.13	9.65%	-5.92%	-11.85%
	销量	20,746.47	32,555.44	27,417.86	24,137.76	-36.27%	3.68%	5.81%
	毛利率	8.13%	8.55%	7.33%	6.88%	-0.42%	1.88%	0.06%
熟食	销售单价	36,663.00	33,294.80	33,504.27	38,013.52	10.12%	-10.90%	-12.08%
	单位成本	31,285.38	31,303.53	33,071.88	37,822.84	-0.06%	-8.61%	-14.33%
	销量	888.37	2,400.09	3,130.65	3,956.47	/	-3.75%	2.92%
	毛利率	14.67%	5.98%	1.29%	0.50%	8.69%	-2.47%	2.53%

如上表所示，公司近三年调味品业务较为稳定，销售单价、单位成本及毛利率均未发生重大变化。调味品销量逐年增加一方面是因为公司近年来大力发展调味品业务，开拓新的销售渠道所致；另一方面公司新建的徐州润客调味品车间建成投产，产能增加所致。

公司熟食业务 2024 年销售单价、销售成本均出现较大幅度的下降，主要是熟食产品肉原料成本降低所致；熟食业务销量逐年下降且幅度较大，主要是消费市场下行，以酱卤鸭肉为代表的休闲食品市场需求减少所致。

5、羽绒

单位：吨、元/吨

产品类别	项目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度	2026年1-6月变动	2025年变动	2024年变动
羽绒	销售单价	43,666.30	57,455.91	50,924.86	47,524.80	-24.00%	12.82%	7.15%
	单位成本	40,587.55	54,648.67	44,975.69	43,668.32	-25.73%	21.51%	2.99%
	销量	9,338.64	17,874.16	18,041.56	15,100.14	/	-0.93%	19.48%
	毛利率	7.05%	4.89%	11.68%	8.11%	2.16%	-6.80%	3.57%

如上表所示，公司羽绒产品 2024 年毛利率较高，主要是 2024 年羽绒市场行情

情好，销售单价较高所致；2025 年羽绒产品销售单价、单位成本均增加，主要是由于销售产品中高单位售价、高单位成本的白鸭绒占比较高所致；2026 年 1-6 月，高单位售价、高单位成本的白鸭绒销售占比降低，销售单价、销售成本相应减少。

（四）发行人营业收入逐年下滑，扣非归母净利润大幅波动的原因

近三年禽肉行业经历完整周期轮动，公司经营业绩随之波动：2023 年行业产能集中释放，供给过剩导致鸡鸭产品价格承压，公司出现亏损；2024 年产能增速放缓，叠加羽绒需求增加及鸭苗供给偏紧，各板块盈利共振，公司实现盈利；2025 年鸭苗因祖代存栏达历史高位而供过于求，羽绒需求回落，鸭产品、鸭苗、羽绒三板块毛利合计减少超 5.56 亿元，公司由盈转亏；2025 年鸡产品、鸭产品亏损压制了供应增加，叠加一季度春节消费刺激，2026 年上半年鸡产品、鸭产品毛利增加，同时受制于上游肉鸭屠宰亏损，屠宰量增量放缓，羽绒供应量增量放缓，叠加国家羽绒产品新标准出台，2026 年上半年羽绒供应偏紧，价格有所回暖，毛利增加，2026 年上半年公司扭亏为盈。

毛利率变动方面，各产品毛利率波动主要受市场供需影响、成本波动等因素：鸭产品 2024 年受鸭毛价格支撑毛利率回升，2025 年随羽绒需求退潮回落；鸡苗 2024 年受益于祖代引种受限毛利率达 33.13%，2025 年随引种恢复及国产品种替代加速回落；鸭苗 2024 年延续高盈利，2025 年因祖代存栏高位转为亏损；羽绒 2024 年受冰雪经济拉动处于高位，2025 年需求回归常态；鸡产品及调理品毛利率逐年小幅提升，符合各自市场行情及行业趋势。2026 年上半年鸡产品毛利率继续上行，鸭产品因供应增速放缓及一季度春节需求增加，毛利率提高，实现扭亏为盈，同时受制于上游肉鸭屠宰亏损，屠宰量增量放缓，羽绒供应量增量放缓，叠加国家羽绒产品新标准出台，2026 年上半年羽绒供应偏紧，价格有所回暖，毛利增加，其他业务板块仍延续 2025 年状态，无明显变化。

营业收入下滑的核心原因在于主要产品销售价格走低。具体来看，鸡产品和鸭产品合计贡献了约 70% 的营业收入，但二者近三年销售均价累计降幅分别达 15.42% 和 21.66%，另外由于部分其他产品年度之间的价格、销量波动，也一定程度上导致了营业收入下滑。由于销量基本维持稳定，价格端的持续下行成为导致收入减少的直接驱动因素。

综上所述，公司近年来营业收入逐年下滑主要受主要产品销售价格走低影响；扣非归母净利润大幅波动主要系供需关系变化，导致主要产品毛利率出现较大波动所致。公司近年来营业收入及扣非归母净利润的变动均为市场的正常变动，具有合理性。

（五）相关不利因素持续性分析及应对措施。

行业周期暂时下行是市场自我调节的正常过程。随着产能逐步消化、供需关系重新平衡，产品价格将回归合理水平。另一方面行业正在从单纯追求营收规模向注重利润质量转变，随着行业自律加强、产能出清，公司盈利能力有望逐步恢复。最后，公司营业收入下降主要源于价格因素，而非销量或市场份额的持续萎缩。一旦市场环境好转，公司凭借现有业务基础和市场地位，有能力迅速恢复盈利能力。

公司营业收入逐年下降、净利润出现一定程度的波动主要是由于销售端及成本端的市场环境变化导致，公司自身经营未发生重大变化，该等不利因素会随市场环境变化逐步好转或消除，不具有持续性。

针对上述市场环境变化带来的不利影响，公司已制定并实施以下应对措施：

1、优化产品结构，提升高附加值产品占比。公司将加大研发投入，重点开发技术含量高、附加值高的新产品，逐步减少对低端、同质化产品的依赖。通过产品差异化策略，增强在价格竞争中的议价能力，降低市场周期波动对利润的冲击。

2、加强成本管控，提高运营效率。公司将通过优化生产流程、提升自动化水平、加强供应链管理等方式，持续降低单位生产成本。同时，严格控制各项费用支出，推进精细化管理，提升整体运营效率，增强抗风险能力。

3、拓展市场渠道，优化客户结构。公司将积极开拓国内外新市场，分散单一市场风险。通过优化客户结构，增加对优质客户和长期合作客户的销售比例，提升销售回款质量和业务稳定性。

4、强化风险管理，建立价格预警机制。公司将建立原材料和产品价格跟踪预警机制，及时掌握市场动态，合理安排采购和销售节奏。通过套期保值等金融工具，适度对冲价格波动风险，稳定毛利率水平。

5、加强行业合作，促进行业健康发展。公司将积极参与行业协会活动，加强与同行业企业的沟通协作，共同维护市场秩序，推动行业自律，促进行业健康可持续发展。

公司已在募集说明书“重大事项提示”之“二、特别风险提示”之“（一）经营业绩波动或下滑甚至继续亏损的风险”，以及募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”之“二、财务风险”之“（一）经营业绩波动或下滑甚至继续亏损的风险”中充分披露公司业绩波动或者下滑甚至继续亏损的风险。

（六）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

（1）查阅行业研究报告、行业政策、行业公开数据，访谈公司经营管理层，了解下游市场需求、行业周期及竞争格局；

（2）获取公司报告期内分业务板块、分产品收入、成本、毛利明细表，对各板块收入、毛利率变动执行分析程序；访谈销售、财务负责人，分析收入下滑、毛利率变动的驱动因素。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

公司近年来营业收入逐年下滑主要受主要产品销售价格走低影响；扣非归母净利润大幅波动主要系供需关系变化，导致主要产品毛利率出现较大波动所致。公司近年来营业收入及扣非归母净利润的变动均为市场的正常变动，具有合理性。

四、列示最近一期末发行人可能涉及财务性投资的相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

（一）列示最近一期末发行人可能涉及财务性投资的相关会计科目明细

公司最近一期末不涉及财务性投资，可能涉及财务性投资的相关会计科目明细情况如下：

单位：万元

序号	相关会计科目	账面价值	具体内容	是否属于财务性投资	财务性投资占最近一期末归母净资产比例
1	交易性金融资产	3.50	为对冲饲料业务大宗原材料价格波动风险，公司开展的饲料大	否	-

			宗原材料期权业务		
2	其他应收款	3,848.90	主要为日常经营活动产生的押金、保证金等	否	-
3	其他权益工具投资	-	—	否	-
4	其他流动资产	6,233.33	主要为待抵扣进项税额、预缴税款和预付发行费用	否	-
5	其他非流动资产	2,245.82	主要为预付工程设备款和预付土地出让金	否	-
6	长期股权投资	2,920.87	主要为围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的联营企业投资	否	-
7	其他非流动金融资产	-	—	否	-
合计		15,252.42	—	—	-

（二）最近一期期末对外股权投资情况

公司最近一期期末对外股权投资情况如下：

单位：万元

公司名称	账面价值	持股比例	认缴金额	实缴金额	投资时间	主营业务
江苏益客食品科技有限公司	62.40	25.00%	333.34	125.00	2024 年 12 月	食品经营、销售
益赛（江苏）体育科技有限公司	581.07	20.00%	1,000.00	600.00	2025 年 4 月	羽毛（绒）加工及制品制造
禽高创（山东）咨询有限公司	166.29	36.36%	600.00	600.00	2023 年 7 月	信息咨询
山东帅宠宠物用品有限公司	292.41	35.00%	700.00	700.00	2024 年 4 月	宠物食品及用品批发
山东慧益加农牧有限公司	372.47	30.00%	300.00	300.00	2025 年 1 月	禽苗孵化
诸城益客樱桃谷种禽有限公司	1,446.24	49.00%	1,470.00	1,470.00	2025 年 3 月	种畜禽饲养
山东呱呱鸭制品有限责任公司	-	5.00%	50.00	50.00	2012 年 3 月	肉鸭屠宰
成武呱呱鸭食品有限公司	-	5.00%	50.00	50.00	2012 年 6 月	肉鸭屠宰

注：公司投资的山东呱呱鸭制品有限责任公司及成武呱呱鸭食品有限公司，因投资金额及收益回收具有不确定性，已全额计提减值准备。

（续）

公司名称	是否属于财务性投资	与公司产业链合作具体情况	后续处置计划
江苏益客食品科技有限公司	否	合作方拥有商超连锁、即时零售渠道资源，能帮助公司拓展生鲜禽肉、调熟产品销售渠道	暂无处置计划
益赛（江苏）体育科技有限公司	否	采购公司屠宰板块生产的副产品羽毛用于羽毛球生产	暂无处置计划
禽高创（山东）咨询有限公司	否	从事白羽肉禽行业信息及技术研究，为公司经营赋能	暂无处置计划
山东帅宠宠物用品有限公司	否	采购公司屠宰板块生产的禽肉用于宠物食品生产	暂无处置计划
山东慧益加农牧有限公司	否	从事鸡苗孵化业务，向公司提供质量可靠的商品代鸡苗及鸡苗代孵化服务	暂无处置计划
诸城益客樱桃谷种禽有限公司	否	从事樱桃谷祖代种鸭养殖、孵化，向公司提供质量可靠的父母代种鸭苗	暂无处置计划
山东呱呱鸭制品有限责任公司	否	从事肉鸭屠宰业务，与公司主业相同	暂无处置计划
成武呱呱鸭食品有限公司	否	从事肉鸭屠宰业务，与公司主业相同	暂无处置计划

根据上表，公司对外股权投资均与公司主要经营业务相关，均为围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。

（三）说明本次发行相关董事会的具体时点，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

公司于 2026 年 6 月 10 日召开第三届董事会第二十三次会议审议通过本次向特定对象发行 A 股股票的相关议案，本次发行相关董事会决议日（2026 年 6 月 10 日）前六个月起至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融投资，具体情况逐项说明如下：

（1）投资类金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资类金融业务。

（2）非金融企业投资金融业务

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在非金融企业投资金

融业务。

(3) 与公司主营业务无关的股权投资

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与主营业务无关的股权投资。

(4) 投资产业基金、并购基金

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情况。

(5) 拆借资金及委托贷款

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在拆借资金及委托贷款的行为。

(6) 购买收益波动大且风险较高的金融产品

本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司存在购买豆粕期货的情形，目的是规避原材料价格波动带来的风险，符合公司业务特点，满足公司实际经营需要，并非以投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

(7) 拟实施的财务性投资的具体情况

截至本问询函回复出具日，公司不存在拟实施财务性投资(包括类金融业务)的相关安排。

综上所述，自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

(四) 中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

申报会计师主要执行了以下核查程序：

查阅了关于财务性投资及类金融业务的相关法规；查阅了公司报告期内的公告文件、财务报告及财务报表、信息披露文件、三会文件，取得了公司报告期内的理财产品明细表及相关理财产品说明书，访谈财务相关人员了解有关投资款项的具体信息。

2、核查意见

经核查，申报会计师认为：

公司最近一期末不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资的情形，不涉及募集资金扣减情形。

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

2026年9月29日

