

民生证券股份有限公司
关于山东惠发食品股份有限公司
2021 年经营业绩亏损且营业利润同比下降 50%以上
之专项现场检查报告

民生证券股份有限公司（以下称“民生证券”或“保荐机构”）担任山东惠发食品股份有限公司（以下称“惠发食品”、“公司”）2020 年度非公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号-持续督导》等有关法律法规和规范性文件的要求，对惠发食品进行持续督导。

惠发食品 2021 年年度报告显示 2021 年经营业绩亏损且营业利润同比下降 50%以上，根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号-持续督导》的规定，民生证券对上述事项进行了专项现场检查，现将本次现场检查情况报告如下：

一、本次现场检查的基本情况

2021 年，公司实现归属于母公司股东的净利润-13,788.07 万元，经营业绩出现亏损，实现营业利润-15,378.98 万元，同比下降 687.44%，根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号-持续督导》的规定，保荐机构对公司 2021 年经营业绩亏损且营业利润同比大幅下降的情况进行了专项现场检查，检查人员现场检查了公司的经营状况和财务状况，查阅、收集相关文件资料，并对公司相关人员进行访谈，对公司 2021 年经营业绩亏损且营业利润下降的原因进行了分析。

二、对现场检查事项逐项发表的意见

（一）公司 2021 年经营业绩变动情况

2021 年，公司经营业绩及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2021 年	2020 年	同比变动金额	同比变动比例
营业总收入	165,092.24	140,923.24	24,169.01	17.15%
营业总成本	180,035.17	138,265.86	41,769.31	30.21%
其中：营业成本	140,107.25	112,459.07	27,648.18	24.59%
税金及附加	1,289.12	1,276.33	12.79	1.00%
销售费用	15,041.25	8,684.76	6,356.50	73.19%
管理费用	19,380.28	12,070.56	7,309.73	60.56%
研发费用	2,051.09	1,761.12	289.97	16.47%
财务费用	2,166.16	2,014.02	152.14	7.55%
加：其他收益	690.91	439.37	251.54	57.25%
投资收益	-42.78	40.52	-83.29	-205.58%
信用减值损失	-545.59	-180.95	-364.64	-201.51%
资产减值损失	-553.61	-339.78	-213.83	-62.93%
资产处置收益	15.01	1.44	13.57	940.53%
营业利润	-15,378.98	2,617.97	-17,996.95	-687.44%
营业外收入	115.42	64.61	50.82	78.66%
营业外支出	272.12	432.04	-159.92	-37.02%
利润总额	-15,535.67	2,250.54	-17,786.21	-790.31%
所得税费用	-1,542.95	155.47	-1,698.42	-1092.45%
净利润	-13,992.73	2,095.07	-16,087.79	-767.89%
归属于母公司股东的净利润	-13,788.07	2,307.56	-16,095.63	-697.52%

（二）公司 2021 年经营业绩下滑的主要原因

2021 年，公司实现营业收入 165,092.24 万元，同比增长 17.15%，主要系供应链类产品销售收入增加所致，但受原材料价格上涨、产品结构变化等导致毛利率下降，另外，销售费用和管理费用大幅增长，导致经营业绩下滑较大。

1、公司综合毛利率下滑

2021 年，公司大豆分离蛋白、大豆油等主要原材料采购价格均有不同程度上涨，受定价政策、市场竞争环境、产品竞争力等各因素的制约，公司产品的销售价格调整相对滞后，使单位销售成本波动幅度大于产品销售价格的波动幅度。此外，公司 2021 年供应链类产品营业收入为 36,872.03 万元，同比增加 102.57%，占营业收入的比例由 2020 年的 13.14% 增长为 2021 年的 22.33%，该类低毛利产

品占比的增加进一步拉低了公司综合毛利率。上述原材料价格上涨、产品结构变化等原因导致公司 2021 年综合毛利率较 2020 年下降 5.06 个百分点。

2、销售费用支出增加

2021 年，公司销售费用构成及与去年同期对比情况如下：

单位：万元

项目	2021 年金额	2020 年金额	同比增加金额
职工薪酬	7,250.69	4,336.62	2,914.07
运输费	179.69	182.17	-2.48
办公费	312.63	92.26	220.37
市场推广费	7,245.15	4,062.48	3,182.67
折旧	53.10	11.24	41.86
合计	15,041.25	8,684.76	6,356.50

2021 年，公司销售费用较 2020 年同期增加 6,356.50 万元，增长 73.19%，公司销售费用主要包括职工薪酬、市场推广费、运输费和办公费等。

2021 年，公司销售费用中职工薪酬较 2020 年同期增加 2,914.07 万元，主要系公司为实现渠道下沉、开发新市场和开拓新渠道，引进了部分销售人员，同时考虑了公司所在地区人均薪酬水平的增长变化，提高了销售人员的薪酬待遇。

2021 年，公司市场推广费较 2020 年同期增加 3,182.67 万元，主要系公司为了应对激烈的市场竞争，不断探索新业务模式，加强了宣传推广力度，加大了资金投入，导致广告宣传费、咨询服务费等增加所致。

3、管理费用支出增加

2021 年，公司管理费用构成及与去年同期对比情况如下：

单位：万元

项目	2021 年金额	2020 年金额	同比增加金额
职工薪酬	7,893.46	5,812.12	2,081.34
折旧与摊销	3,044.95	2,393.66	651.29
公司经费	4,163.52	2,932.43	1,231.09
股份支付	3,637.79	611.77	3,026.03
其他	640.56	320.58	319.98
合计	19,380.28	12,070.56	7,309.73

2021 年，公司管理费用较 2020 年同期增加 7,309.73 万元，增长 60.56%，主要系股份支付、职工薪酬和公司经费增加所致。2021 年，公司股份支付同比增

加 3,026.03 万元，主要系股权激励导致相关费用增加；职工薪酬同比增加 2,081.34 万元，主要系公司为激励员工积极性，同时考虑所在地区人工薪酬水平增长变化，提升整体薪酬水平所致；公司经费同比增加 1,231.09 万元，主要系公司的维修费、租赁费、咨询费和宣传费等费用增加所致。

三、提请上市公司注意的事项及建议

公司应根据经济环境、速冻食品行业市场变动趋势及自身资产状况合理调整经营策略，进一步加强生产经营管理和项目建设，防范相关经营风险。对于公司经营业绩出现亏损且营业利润同比下降的情况，公司应当做好相关信息披露工作，及时、充分的揭示相关风险，切实保护投资者利益。

四、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号-持续督导》的相关规定，保荐机构对公司 2021 年经营业绩亏损且营业利润比上年同期下降 50%以上情形进行了专项现场检查，现场检查报告应上报上海证券交易所。除本次专项现场检查之事项外，公司不存在其他根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项。

五、上市公司及其他中介机构的配合情况

在保荐机构本次现场检查工作中，公司积极提供所需文件资料，并组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。本次现场检查为保荐机构独立进行，未安排其他中介机构配合工作。

六、本次现场检查的结论

经检查，保荐机构认为：2021 年，公司实现营业收入 165,092.24 万元，同比增长 17.15%，但受原材料价格上涨及产品结构变化的影响，导致毛利率出现下滑，另外，销售费用和管理费用大幅增长，导致经营业绩下滑较大。

（以下无正文）

(本页无正文,为《民生证券股份有限公司关于山东惠发食品股份有限公司2021年经营业绩亏损且营业利润同比下降50%以上之专项现场检查报告》之签章页)

保荐代表人(签字):

阙雯磊

阙雯磊

孟凡超

孟凡超

