

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

关于对河南科迪乳业股份有限公司的重组问询函的回复

亚会 A 专函字（2018）0004 号

深圳证券交易所：

由河南科迪乳业股份有限公司（以下简称“科迪乳业公司”）转来的《关于对河南科迪乳业股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2018】第 16 号）（以下简称“问询函”）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查，现汇报说明如下：

一、根据预案，控股股东科迪集团牵涉多起民间借贷纠纷，涉及金额合计为 3,209.89 万元，且将持有的上市公司 484,500,000 股进行质押，质押比例占其持有上市公司股份的 99.81%。此外，有媒体以《科迪乳业大股东股权质押比例近 100%，被法院列为失信人》为题，对科迪集团的股权质押情况及民间借贷纠纷进行了报道。请说明如下问题：（问询函第 4 条）

（2）请补充说明报告期内，控股股东、实际控制人及其控制的企业是否存在非经营性占用标的公司资金的情形，如是，补充披露占用的相关情况，包括但不限于发生日期、金额、占用期限、归还情况，以及防范资金占用的制度安排及其有效性。请独立财务顾问、会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

（一）控股股东、实际控制人及其控制的企业非经营性占用标的公司资金情况

报告期内存在河南科迪速冻食品有限公司（以下简称“科迪速冻”）与其控股股东科迪食品集团股份有限公司（以下简称“科迪集团”）及其他关联方之间的资金非经营性占用情况，主要占用情况见下表：

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------

期初资金占用余额	26,769.49	80,804.90	79,427.09
当期借出金额	17,733.51	31,487.03	44,998.81
当期收回金额	44,503.00	85,522.44	43,621.00
期末资金占用余额	0.00	26,769.49	80,804.90

截止 2018 年 3 月 31 日所有资金占用均已归还，具体资金借出情况见下表：

2016 年度

单位名称	发生日期	金额（万元）	占用期限
河南省科迪面业有限责任公司	2016 年 1 月	925.14	1 年以内
	2016 年 2 月	7,020.20	1 年以内
	2016 年 3 月	254.66	1 年以内
		1,050.68	2 至 3 年
	2016 年 5 月	1,502.88	1 至 2 年
	2016 年 6 月	300.80	1 至 2 年
	2016 年 7 月	301.10	1 至 2 年
	2016 年 9 月	702.35	1 至 2 年
河南科迪大磨坊食品有限公司	2016 年 2 月	1,000.00	1 年以内
	2016 年 3 月	4,914.00	1 年以内
	2016 年 4 月	2,000.00	1 年以内
	2016 年 5 月	7,000.00	1 年以内
	2016 年 6 月	1,000.00	1 年以内
	2016 年 7 月	5,000.00	1 年以内
	2016 年 8 月	1,000.00	1 年以内
	2016 年 9 月	3,000.00	1 年以内
	2016 年 11 月	4,000.00	1 年以内
	2016 年 12 月	2,000.00	1 年以内
科迪集团	2016 年 11 月	2,027.00	1 年以内
合 计		44,998.81	

2017 年度

单位名称	发生日期	金额（万元）	占用期限
河南科迪大磨坊食品有限公司	2017 年 2 月	2,800.00	1 年以内
	2017 年 3 月	200.00	1 年以内
	2017 年 4 月	1,000.00	1 年以内

	2017年5月	1,000.00	1年以内
	2017年6月	1,000.00	1年以内
	2017年7月	8,000.00	1年以内
	2017年9月	4,000.00	1年以内
	2017年10月	2,000.00	1年以内
	2017年11月	1,000.00	1年以内
	2017年12月	2,000.00	1年以内
河南省科迪便民超市有限公司	2017年12月	8,487.03	1年以内
合计		31,487.03	

2018年1-3月

单位名称	发生日期	金额(万元)	占用期限
河南科迪大磨坊食品有限公司	2018年1月	1,000.00	1年以内
	2018年2月	2,000.00	1年以内
河南省科迪面业有限责任公司	2018年3月	14,733.51	1年以内
合计		17,733.51	

(二) 防范资金占用的制度安排及其有效性

为保障自身独立性，加强资金管理，规范运作，科迪速冻于2018年3月制定了《防范控股股东及其关联方资金占用制度》、《关联交易管理制度》、《内部审计制度》等规章制度，该等制度目前有效执行，截至本回复意见签署之日，科迪速冻未再次发生资金被控股股东、实际控制人及其控制的企业非经营性占用的情况。

为保护股东利益，避免资金占用，科迪速冻控股股东科迪集团已经出具承诺：

“1、本次重组完成后，在不对科迪乳业及其全体股东的利益构成不利影响的前提下，本公司及本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企业尽量减少与科迪乳业的关联交易。

2、本次重组完成后，对于科迪乳业与本公司或本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企业之间无法避免的关联交易，本公司或本公司下属全资、控股或其他具有实际控制权的企业保证该等关联交易均将基于交易公允的原则

制定交易条件，经必要程序审核后实施，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件 and 公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务。

3、保证不利用关联交易非法转移科迪乳业的资金、利润，不利用关联交易损害科迪乳业及其下属企业以及非关联股东的利益。

4、截至本承诺函出具日，本公司不存在占用科迪速冻资金的情形；本次交易完成后，本公司将不会以代垫费用或其他支出、直接或间接借款、代偿债务等方式占用科迪速冻的资金，避免与科迪速冻发生与正常经营业务无关的资金往来行为。”

科迪速冻实际控制人张清海、许秀云也出具了承诺：

“1、本次重组完成后，在不对科迪乳业及其全体股东的利益构成不利影响的前提下，本人及本人控制的其他企业尽量减少与科迪乳业的关联交易。

2、本次重组完成后，对于科迪乳业与本人或本人控制的其他企业之间无法避免的关联交易，本人或本人控制的其他企业保证该等关联交易均将基于交易公允的原则制定交易条件，经必要程序审核后实施，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务。

3、保证不利用关联交易非法移转科迪乳业的资金、利润，不利用关联交易损害科迪乳业及其下属企业以及非关联股东的利益。

4、截至承诺函出具日，本人不存在占用科迪速冻资金的情形；本次交易完成后，本人将不会以代垫费用或其他支出、直接或间接借款、代偿债务等方式占用科迪速冻的资金，避免与科迪速冻发生与正常经营业务无关的资金往来行为。”

综上所述，科迪速冻已经制定了防范资金占用的相关制度并有效执行，科迪速冻控股股东、实际控制人也已经出具了相关承诺避免非经营性资金占用的再次发生，截至本回复意见签署之日，科迪速冻未再发生任何资金被非经营性占用的情形，上述制度及措施有效。

（三）会计师意见

我们在审计过程中履行了以下审计程序：

- (1) 查看了科迪速冻与关联方之间的银行流水。
- (2) 核对了科迪速冻的现金、银行存款明细账。
- (3) 核对了相关的往来款明细账，检查了相关的记账凭证及原始凭证。

(4) 获取并查阅了《防范控股股东及其关联方资金占用制度》、《关联交易管理制度》、《内部审计制度》。

经核查，我们认为，科迪速冻在报告期内存在被控股股东及其控制的企业非经营占用资金的情形，该等情形已经于 2018 年 3 月 31 日前消除；科迪速冻已经制定了资金管理制度避免该等情形的再次发生，其控股股东及实际控制人已经出具了相应承诺，截至本回复意见签署之日，未再发生被控股股东及其他关联方非经营性占用的情形，上述制度及措施有效。

二、根据预案，标的公司存在股东多次以实物进行出资的情形。如科迪集团 2006 年以实物作价 2,800 万元出资，2007 年以房屋及土地使用权分别作价 4,097 万元、1,036 万元出资，2008 年以机器设备作价 825.6216 万元出资，并以未分配利润出资 4,993.3784 万元；张少华以未分配利润出资 2,600 万元。其中，科迪集团对以土地使用权、机器设备及未分配利润出资部分、张少华对以未分配利润出资部分进行了现金置换。请补充说明以下问题：（问询函第 6 条）

(3) 用现金置换实物出资具体会计处理，是否符合《企业会计准则》的相关规定。请会计师发表明确意见。

回复：

(一) 用现金置换实物出资具体会计处理，是否符合《企业会计准则》的相关规定

《企业会计准则》规定：企业接受投资者投入的资本，借记“银行存款”、“其他应收款”、“固定资产”、“无形资产”、“长期股权投资”等科目，按其在注册资本或股本中所占份额，贷记实收资本/股本，按其差额，贷记“资本公积——资本溢价或股本溢价”科目。鉴于此，两次出资置换的具体情况如下。

1、置换 2007 年土地使用权出资的会计处理

科迪集团于 2007 年以存在瑕疵的土地作价 11,497,376.00 万元投入科迪速冻,科迪速冻将该投资款计入无形资产,同时增加实收资本,差额计入资本公积,该项无形资产于 2015 年之前已全部摊销。本次科迪集团以货币资金 1,036.00 万元转入科迪速冻置换原出资,具体会计处理如下:

(1) 货币资金投入

借: 银行存款	10,360,000.00 元
贷: 实收资本	10,360,000.00 元

(2) 将原会计分录冲回

借: 实收资本	10,360,000.00 元
借: 资本公积	1,137,376.00 元
贷: 未分配利润	11,497,376.00 元

上述会计处理不影响科迪速冻实收资本,增加了科迪速冻银行存款,调整了因无形资产摊销导致的以前年度少记的未分配利润,对科迪速冻当期收入、利润不构成影响。

针对该等出资置换事项,亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)已经出具了《验资报告》(亚会 B 验字(2017)0292 号):“截至 2017 年 10 月 19 日止,贵公司已收到科迪食品集团股份有限公司缴纳的货币资金人民币 1,036 万元(大写壹仟零叁拾陆万圆整)。变更出资方式后贵公司注册资本实收情况仍为人民币 30,000 万元,其中货币资金出资 23,103 万元,实物资产出资 6,897 万元。”

2、置换 2008 年机器设备及未分配利润出资的会计处理

根据 2008 年科迪速冻股东会决议,科迪速冻的实收资本由原来的 11,333 万元增加至 20,000 万元,其中,科迪集团以货币出资 248 万元,以实物(机器设备)出资 825.6216 万元,以未分配利润出资 4,993.3784 万元,张少华以未分配利润出资 2,600 万元。上述出资的货币资金出资已到位,实物出资未到位,故实物出资未进行会计处理,未分配利润也未在科迪速冻公司账中发现相关会计处

理，2011年根据科迪速冻股东会作出决议，同意科迪集团、张少华以货币置换原用于出资的实物（机器设备）及未分配利润，其中，科迪集团以货币5,819万元置换原用于出资的实物（机器设备）及未分配利润5,819万元；张少华以货币2,600万元置换原用于出资的未分配利润2,600万元。具体会计处理如下：

借：银行存款 84,190,000.00 元

贷：实收资本 84,190,000.00 元

上述置换于2011年完成，不在本报告期内，对本报告期财务数据无影响。

（二）会计师意见

我们在审计过程中履行了以下审计程序：

- （1）获取并查阅历次工商登记资料、科迪速冻历次验资报告。
- （2）核对科迪速冻的实收资本明细账，检查相关的记账凭证及原始凭证。

经核查，我们认为，科迪速冻以现金置换实物出资的会计处理符合企业会计准则的相关规定。

三、根据预案，科迪集团先后将其持有的科迪速冻2,448万元出资额、417万元出资额、200万元出资额以1元/1元出资额的价格转让给张清海、许秀云、刘新强、周爱丽等自然人。请补充说明以下事项：（问询函第7条）

（2）上述股权转让是否属于《企业会计准则》及相关规则所规定的股份支付。如是，请补充说明具体的会计处理以及对标的公司财务状况、经营业绩的影响。如否，请说明相关依据及认定理由。请会计师发表明确意见。

回复：

（一）《企业会计准则》对股份支付的相关规定

根据《企业会计准则第11号——股份支付》，股份支付是指：企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。以权益结算的股份支付，是指企业为获取服务以股份或其他权益工具作为

对价进行结算的交易。以现金结算的股份支付，是指企业为获取服务承担以股份或其他权益工具为基础计算确定的交付现金或其他资产义务的交易。

科迪速冻先后将其持有的科迪速冻 2,448 万元出资额、417 万元出资额、200 万元出资额以 1 元/1 元出资额的价格转让给张清海、许秀云、刘新强、周爱丽等自然人，需要对属于科迪速冻员工及为科迪速冻提供服务的受让人确认股份支付。

由于受让人取得该等股权后，不需要完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权，根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》第五条：“授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，应当在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。”即对于需要确认股份支付的部分，科迪速冻应根据当时股份的公允价值减去受让方支付的对价，作为当期管理费用。

（二）股份支付的具体处理

1、2017 年 2 月 28 日，科迪集团转让科迪速冻 8.16% 股权（2,448 万元出资额）的具体处理

2017 年 2 月 28 日，科迪集团分别与张清海、许秀云、刘新强、周爱丽、许振华、胡文猛、耿美霞、詹文伟、张志旺、高校欣、程永红、朱喜平、刘学忠、王福聚、黄晓静、刘景轩、葛庆兰、张海洪、张存海、张玉兰、张亮芝、王星、许钦秀、许秀玲、许秀贞等 25 名自然人签订了《股权转让协议》，约定科迪集团将持有的科迪速冻共计 2,448 万元的出资额以 1 元/1 元出资额的价格转让给上述自然人。

本次股权转让的受让方情况如下：

单位：万元

序号	受让方	受让出资额	受让方身份	受让方是否为科迪速冻员工或为科迪速冻提供服务	受让方是否应确认股份支付
1	张清海	1,000	实际控制人	否	否
2	许秀云	40	实际控制人	否	否
3	刘新强	347	科迪集团董事	否	否
4	周爱丽	221	科迪集团监事、人力资源部部长	否	否
5	许振华	30	科迪集团安保部经理	否	否
6	胡文猛	30	科迪速冻财务总监	是	是
7	耿美霞	20	科迪集团会计	否	否
8	詹文伟	20	科迪集团办公室副主任	否	否
9	张志旺	100	科迪速冻副总经理	是	是
10	高校欣	100	科迪速冻技术部经理	是	是
11	程永红	50	科迪速冻副总经理	是	是
12	朱喜平	100	科迪速冻营销部经理	是	是
13	刘学忠	15	外部投资者	否	否
14	王福聚	15	科迪集团董事	否	否
15	黄晓静	50	科迪集团原员工	否	否
16	刘景轩	50	科迪集团已离职员工	否	否
17	葛庆兰	100	科迪集团已离职员工	否	否
18	张海洪	20	科迪集团经理	否	否
19	张存海	20	科迪集团纪监部副部长	否	否
20	张玉兰	20	科迪速冻员工	是	是
21	张亮芝	20	科迪速冻员工	是	是
22	王星	20	科迪乳业市场部专员	否	否
23	许钦秀	20	实际控制人近亲属	否	否
24	许秀玲	20	科迪集团员工	否	否
25	许秀贞	20	实际控制人近亲属	否	否

序号	受让方	受让出资额	受让方身份	受让方是否为科迪速冻员工或为科迪速冻提供服务	受让方是否应确认股份支付
	合计	2,448			

如上表，张清海、许秀云、刘新强等 18 个自然人未在科迪速冻任职，未从科迪速冻领取过薪酬，也未向科迪速冻提供任何服务，根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关规定，科迪速冻无需就上述人员受让科迪速冻股权计提股份支付。

胡文猛、张志旺、高校欣、程永红、朱喜平、张玉兰、张亮芝等 7 名自然人为科迪速冻员工，根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关规定，若上述 7 名自然人支付的对价低于公允价值，科迪速冻应将公允价值与对价的差额，作为当期管理费用。鉴于该次股权转让时，科迪速冻股权没有公开市场价格，截至 2016 年 12 月 31 日，科迪速冻每股净资产为 0.75 元/股，低于本次转让的价格，其所有受让方的股权转让价格一致，故该次股权转让价格即为公允价值，上述 7 名自然人支付的本次股权转让对价与公允价格一致，不需要确认股份支付。

综上所述，该次股权转让不需要确认股份支付。

2、2018 年 1 月 25 日，转让科迪速冻 1.39% 股权（417 万元的出资额）的具体处理

2018 年 1 月 25 日，科迪集团分别与刘新强、许振华、周爱丽、张军燕、张博、李学生等六人签订了《股权转让协议》，约定科迪集团将其持有的科迪速冻共计 417 万元的出资额以 1 元/1 元出资额的价格转让给上述自然人，其中 167 万元出资额转让给刘新强、50 万元出资额转让给周爱丽、100 万元出资额转让给许振华、50 万元出资额转让给张军燕、30 万元出资额转让给张博、20 万元出资额转让给李学生。

本次股权转让的受让方情况如下：

单位：万元

序号	受让方	受让出资额	受让方身份	受让方是否为科迪速冻员工或为科迪速冻提供服务	受让方是否应确认股份支付
1	刘新强	167	科迪集团董事	否	否
2	许振华	100	科迪集团安保部经理	否	否
3	周爱丽	50	科迪集团人力资源部 部长及监事	否	否
4	张军燕	50	外部投资者	否	否
5	张博	30	科迪集团采购部经理	否	否
6	李学生	100	科迪集团企管部部长、 科迪速冻监事	否	否

如上表，刘新强、许振华、周爱丽、张军燕、张博、李学生 6 名自然人不是科迪速冻员工，未从科迪速冻领取过薪酬，也未向科迪速冻提供任何服务，根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关规定，科迪速冻无需就上述人员受让科迪速冻股权计提股份支付。

3、2018 年 3 月 26 日，科迪集团转让科迪速冻 200 万元出资额的具体处理

2018 年 3 月 26 日，科迪集团与刘新强签订了《股权转让协议》，科迪集团将持有的科迪速冻 200 万元出资额以 1 元/1 元出资额的价格转让给刘新强。

本次股权转让受让方刘新强不在科迪速冻任职，未从科迪速冻领取过薪酬，也未向科迪速冻提供任何服务，根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关规定，科迪速冻无需就其受让科迪速冻股权计提股份支付。

综上所述，2017 年 2 月以来科迪集团先后将其持有的科迪速冻 2,448 万元出资额、417 万元出资额、200 万元出资额以 1 元/1 元出资额的价格转让给张清海、许秀云、刘新强、周爱丽等自然人的事项不属于《企业会计准则》及相关规则所规定的股份支付。

（三）会计师意见

在审计过程中我们履行了以下审计程序：

- (1) 获取并查阅相关工商变更登记资料、股权转让协议。
- (2) 核对科迪速冻的实收资本明细账，检查相关的记账凭证及原始凭证，
- (3) 对股东进行访谈，检查报告期内工资表。

经核查，我们认为，2017年2月以来科迪集团先后将其持有的科迪速冻2,448万元出资额、417万元出资额、200万元出资额以1元/1股出资额的价格转让给张清海、许秀云、刘新强、周爱丽等自然人的事项不属于《企业会计准则》及相关规则所规定的股份支付。

四、根据预案，标的公司 2017 年度、2016 年度实现的营业收入分别为 59,467.45 万元、45,005.23 万元，实现的净利润分别为 10,446.09 万元、7,787.31 万元，净利率分别为 17.57%、17.30%。请结合标的公司主营业务、行业发展状况以及可比公司情况，说明标的公司 2017 年度营业收入及净利润增长的原因及合理性。请说明标的公司净利润等主要盈利指标与可比公司是否存在重大差异，如是，请说明差异具体情况并分析导致差异的主要原因。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。（问询函第 13 条）

回复：

一、标的公司行业发展情况

科迪速冻的主要业务为生产、销售速冻食品，产品主要包括速冻米面产品以及速冻肉制品，包括如汤圆、水饺、馄饨、粽子、火锅料理、烤肠等。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，科迪速冻属于“制造业”门类的“食品制造业”（代码：C14）；根据国家统计局公布的《国民经济行业分类（GB/T4754-2011）》，科迪速冻属于“食品制造业”门类的“速冻食品制造”（代码：C1432），

（一）速冻食品行业概况

速冻食品是指将各类加工后的新鲜食品进行适当的前期处理并加工成型后，

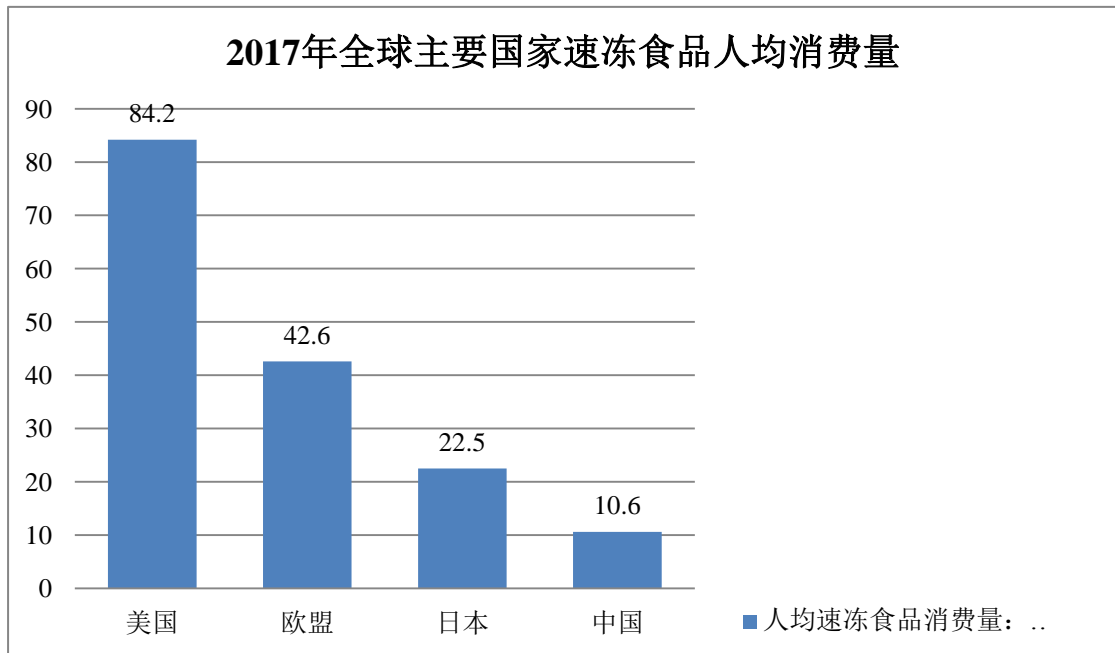
在低温下快速冻结,然后在零下18摄氏度或更低温度下储藏、运输、销售的食物。食物经过快速冷冻加工后,能够降低食物中的水分活度,抑制微生物和酶的活性,降低各种生化反应的速度,减缓食物腐烂变质的速度,从而有助于最大限度地保持天然食物原有的新鲜程度、色泽、风味及营养成分,并延长食物的保质期。

速冻食物共包括五个大类,即速冻肉、蛋、禽类制品,速冻水产制品,速冻果、蔬制品,速冻米面制品和速冻调制食物。公司的主要产品为速冻米面制品和速冻肉制品。与普通冻结食物相比,速冻食物能最大限度地保持食物本身的色泽风味及营养成分、抑止微生物的活动、保证食用安全。此外,速冻食物还具有安全卫生、食用方便快捷的特点,因而能适应快节奏、高效率的城市化生活。

(二) 速冻食物的整体市场需求情况、发展前景

1、全球速冻食物行业市场发展现状

速冻食物产业最初起源于美国,传入欧亚之后得到了快速发展,如今已经进入了发展成熟期。速冻食物由于具有安全卫生、食用方便、营养美味和成本低等特点,越来越受到世界各国尤其是发达国家人们的欢迎。目前,美国是世界上速冻食物产量最大、人均消费量最高的国家,年产量达2,000万吨,品种3,000多种,人均年消费量80千克以上,速冻食物占据整个食物行业的60%-70%。欧洲速冻食物的消费仅次于美国,年消费量超过1,000万吨,人均年消费量40千克左右。日本是世界上速冻食物的第三大消费市场,也是亚洲第一大消费市场,2017年产量达160.1万吨,消费量285.53万吨,品种3,000多种,仅烹饪调制食物就有2,400多种,2017年人均年消费量为22.5千克。从国际经验上看,经济越发达,生活节奏越快,社会化分工越细,对营养方便的速冻食物的需求就越旺盛。



资料来源：中国产业信息网

2、我国速冻食品行业的发展现状

我国速冻食品产业起步于上世纪70年代，刚开始主要以速冻蔬菜、速冻海鲜和肉类为主。进入80年代之后，农副产品出现了大量富余，速冻面食、面点等调制食品逐步被开发出来。90年代后，随着流通、消费冷链逐步形成，国内速冻食品才进入了快速成长阶段。

随着人民收入水平的不断提高对速冻食品有了大量的必需，促使对研发速冻食品有了大的力度，速冻食品的技术含量也有了巨大的提高。这给速冻食品行业的开发和高经济附加值的产品进入市场带来机遇，这个机遇使速冻食品的发展扩展了巨大的空间。

(1) 速冻米面制品

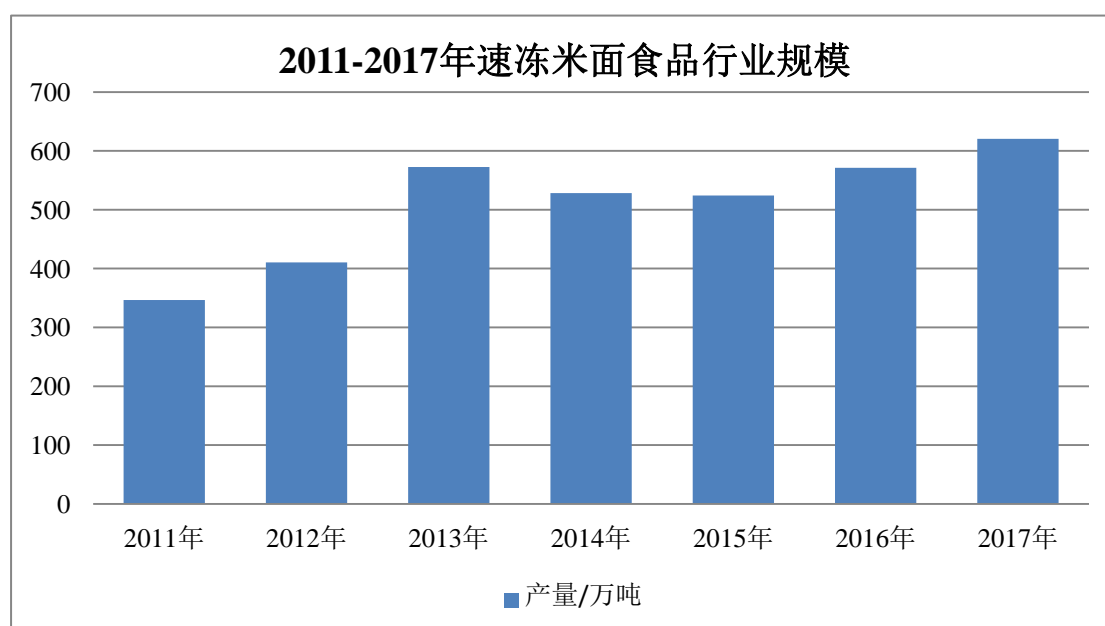
我国速冻米面制品生产从上世纪90年代初开始起步，具体可以概括为以下三个阶段：

发展初期（1992年～1998年），我国速冻米面厂商数量众多，制造工艺相对落后，产品品种单一，主要以汤圆和水饺等手工制品为主。大部分厂商为粗放式经营，规模小且销售渠道单一，主要集中在省会城市周边经销。由于原材料价格低，产品价格相对较高，因此该阶段产品毛利空间很大。

发展中期（1999年~2005年），部分市场份额领先的企业通过持续不断的技术投入，扩大产能和产品线，利用规模经济、产品价格、营销优势，逐渐占据行业领导地位。行业内代表企业主要有三全食品股份有限公司、郑州思念食品有限公司等面米生产厂商。同时，随着我国速冻面米市场前景看好，促使香港湾仔码头等其他地区厂商在国内建立生产基地。该阶段内，企业注重品牌塑造，广告投入逐渐加大，并通过引进先进的管理技术，重视成本控制，使得行业利润水平保持稳定。

高速发展阶段（2006年~现在），随着企业生产工艺的改良、机器设备的更新换代、原料配方的改善，中国市场上的速冻面米制品品种大量丰富，品质得到大幅提升。同时，随着我国居民收入水平不断提高、生活节奏加快，我国速冻面米制品市场规模快速扩容。

中国产业信息网数据显示，2005年我国速冻面米产量约为128.97万吨，2017年约为620.5万吨，2017年速冻面米制品行业的产值超过700亿元。



数据来源：中国产业信息网

随着生活节奏的变化，对于冷冻与冷藏食品的需要扩大。随着人们生活水平的提高人均收入的增加，以中产阶层为核心的消费者的增加所带来的购买力的增长，我国速冻米面食品行业的市场规模将进一步扩大，中国产业信息网数据显示，

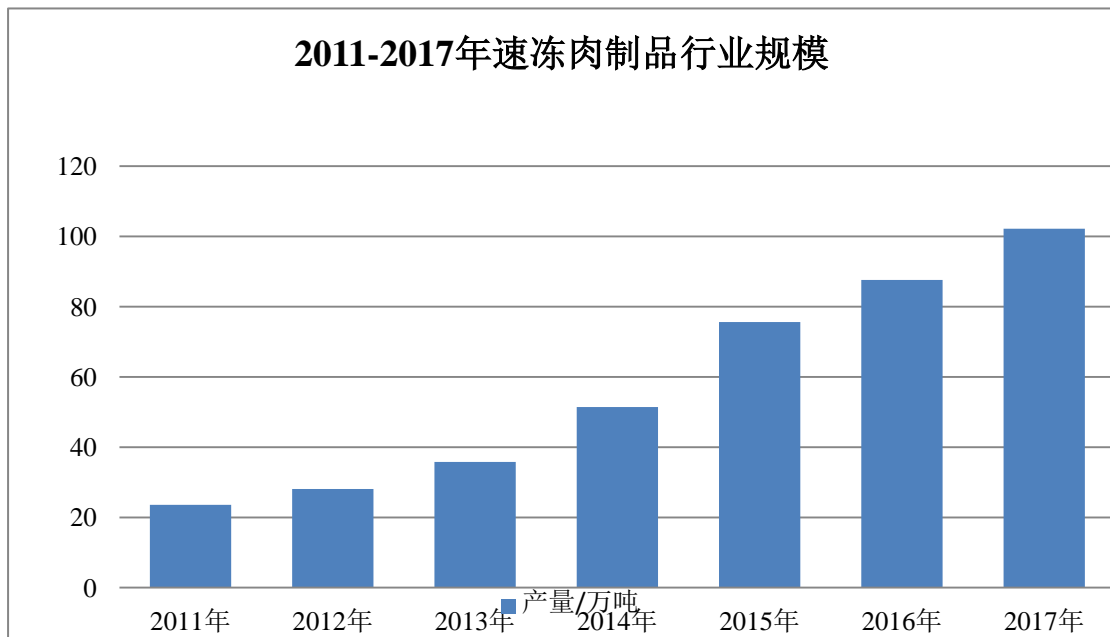
预计到2024年，市场规模将达到2077.4亿元，发展势头较为迅猛。

（2）速冻肉制品

发展初期（20世纪80年代至90年代初），20世纪80年代，我国开始出现冷冻冷藏方式的速冻食品，主要是一些经过简单加工或没有加工的肉制品，这时期的速冻可以理解为消费者储存方式的传统速冻。

发展中期（20世纪90年代初至2004年），随着引进设备的不断增加和各种国产设备的研制成功，我国的速冻食品加工工艺取得长足发展，这一时期速冻食品厂家数量快速增长，通过竞争行业集中度逐渐加强，行业内优秀企业开始打造品牌特色和渠道资源以巩固和加强市场领先地位，实现了现代意义上速冻食品的快速发展。

整合发展阶段（2005年至今），随着国民经济的发展、居民收入水平的提高和城市生活节奏的加快，消费者对于速冻食品的需求呈现旺盛的增长态势。这段时期大中城市超市连锁企业实现了蓬勃发展，零售终端配套各式冷藏柜，冷藏产业链得到逐步完善，从而保障了产品的供给。这个阶段的突出特点是市场的快速扩张和进一步细化，其中速冻米面制品经过前期的快速发展进一步整合，速冻调理肉制品作为后起之秀发展迅猛，市场竞争更加趋于多元化。



数据来源：中国产业信息网

但与以三全食品、思念食品等为代表的速冻米面食品行业相比，速冻肉制品行业尚未形成较为清晰的市场格局，行业内缺乏较为明确的全国品牌，区域性特征明显。南方速冻肉制品加工企业以安井食品、海霸王、海欣食品等为代表，主要生产鱼糜类制品，如鱼丸、贡丸等；北方速冻肉制品加工企业以科迪速冻为代表，主要以生产畜禽类制品为主，如烤肠、牛肉丸、鸡肉丸等。

（3）行业市场空间日趋扩大

我国速冻食品起步较发达国家晚，虽然近些年发展速度快，但目前我国人均年消费量仅为10千克左右，与美国、日本等发达国家相比，仍存在一定的差距。随着中国经济的不断发展，居民的生活消费水平不断提升，加之城镇化进程的推进，社会分工细化，生活节奏日益加快，速冻食品被越来越多的人接受并成为日常饮食的一部分，我国对速冻食品的消费需求将逐渐与发达国家靠拢。

快餐及休闲餐饮市场扩容，为速冻市场孕育商机，同时物流的发展和冷链行业的逐步完善也让速冻食品行业迎来了新的发展机遇。

（三）科迪速冻的市场地位

科迪速冻是国内第一批进入速冻米面食品行业的企业，早在1995年就已经在央视推出了科迪汤圆的广告，“科迪汤圆，团团圆圆”的广告词朗朗上口，为国内广大消费者熟知。经过多年经营，科迪速冻在主要销售市场山东、河南、东北、安徽等地市场反响较好，具有较高的知名度，具有一定的品牌优势。

科迪速冻的主要产品涵盖速冻米面制品和速冻肉制品两大系列，科迪速冻深耕乡镇渠道，经过十多年的经营，在原材料供应、产品开发、生产管理、质量控制、市场销售等多方面积累了丰富的经验，形成了较大的生产规模和销售规模，尤其在主要销售市场具有较高的知名度及市场竞争力，根据2017年速冻食品行业市场规模测算，科迪速冻目前行业占有率大约不到1%，在国内速冻食品众多企业中位居前列。

二、标的公司主营业务情况

1、主营业务情况

科迪速冻的主营业务为生产、销售速冻食品，产品主要包括速冻米面产品以及速冻肉制品，包括如汤圆、水饺、馄饨、粽子、火锅料理、烤肠等。

科迪速冻是科迪集团的控股子公司，主导产品有汤圆、水饺、肉丸、烤肠等四大类产品，包括清真汤圆系列、鲜果庄园汤圆系列、御汤圆系列、金科迪汤圆系列、团圆饺系列、千年金运饺系列、农家饺系列、火锅脆脆肠系列、礼盒装香港撒尿牛肉丸系列等。科迪速冻是国内第一批进入速冻米面食品行业的企业之一，早在1995年就已经在央视推出了科迪汤圆的广告，为国内广大消费者熟知。科迪速冻深耕乡镇渠道，在主要市场山东、河南、安徽、东北等地市、乡镇及农村市场等反响良好，具有较高的知名度。经过十多年的经营，科迪速冻在原材料供应、产品开发、生产管理、质量控制、市场销售等多方面积累了丰富的丰富经验，并已经形成较大的生产规模和销售规模，品牌、规模及综合实力位于行业前列。

目前，科迪速冻已形成健全的全国市场网络，并在巩固发展传统渠道的同时，加快发展现代渠道和乡镇农村渠道，形成主导型的市场网络。

报告期内，科迪速冻主要产品销售情况如下：

单位：万元

产品名称	2018年1-3月			2017年度			2016年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
汤圆	11,408.85	6,104.89	46.49%	19,520.60	9,506.52	51.30%	19,902.02	9,789.82	50.81%
水饺	3,436.45	2,521.39	26.63%	17,490.90	13,145.13	24.85%	10,226.89	8,150.10	20.31%
丸制品	1,633.84	1,177.71	27.92%	8,326.94	5,849.53	29.75%	5,113.48	3,554.29	30.49%
烤肠	1,939.21	1,359.48	29.90%	10,025.97	7,253.40	27.65%	6,419.01	4,565.19	28.88%
其他	308.95	217.34	29.65%	3,662.36	2,266.92	38.10%	3,185.11	1,959.54	38.48%
合计	18,727.30	11,380.80	39.23%	59,026.77	38,021.50	35.59%	44,846.51	28,018.94	37.52%

注：上述数据未经审计

报告期内，科迪速冻主要产品收入分别为44,846.51万元、59,026.77万元、

18,727.30万元，2017年较2016年增长31.62%，主要系当年水饺收入和烤肠收入增加所致，具体分析如下：

首先，随着生活节奏的变化及国内生活水平的提高、人均收入的增加，速冻行业终端消费者购买力的逐步增长，我国速冻食品行业的市场规模呈不断扩大趋势。2017年，国内速冻食品行业上市公司营业收入均呈现不同程度的上升，具体如下：

项目		2018年1-3月		2017年度		2016年度
		金额(万元)	较上年增长	金额(万元)	较上年增长	金额(万元)
三全食品	营业收入	181,712.47	-	525,587.16	9.93%	478,101.22
安井食品	营业收入	95,639.54	-	348,401.09	16.27%	299,650.34
海欣食品	营业收入	26,333.77	-	96,795.96	4.69%	92,458.50
惠发股份	营业收入	19,396.94	-	93,851.19	5.47%	88,981.90
科迪速冻	营业收入	18,778.23	-	59,467.45	32.13%	45,005.23

如上表，可比同行业上市公司2017年收入、利润水平均比2016年出现不同程度增长。科迪速冻由于收入基数较低，增长幅度高于同行业平均水平，但增长金额位于中间水平，符合行业增长趋势。

其次，2017年，科迪速冻在对市场进行调研的基础上增加了市场推广力度，加大了销售人员激励力度，对老市场精耕细作，并加大对长江以南新市场的开发，销售终端由2016年初的4万家增加到6.1万家，从而带动产品销售的增加。

最后，产品口味较好一直是科迪速冻的重要竞争力，2017年，科迪速冻在对市场消费者口味进行调研的基础上不断开发新品，形成多口味多规格的系列产品。2017年主打产品科迪农家饺，目标市场为三四线城市及县、乡、行政村，相比市场上同类竞争产品，具有价低口感好的优势，受到消费者青睐，市场表现良好。此外，近年来科迪速冻积极研发、推广的烤肠制品、火锅料理，都具有口味独特，质优价廉的特点，逐步为市场接受，销售额大幅增加。

2、净利润情况

报告期，科迪速冻净利润指标如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度
	金额（万元）	较上年增长	金额（万元）	较上年增长	金额（万元）
净利润	2,918.57	-	7,435.34	29.04%	5,762.15

报告期内，科迪速冻净利润为5,762.15万元、7,435.34万元和2,918.57万元。2017年，科迪速冻净利润较2016年增长29.04%，与主营业务收入增长情况相吻合，主要是由于科迪速冻收入增加所致。

三、主要盈利指标对比分析

根据国内速冻米面上市公司情况，公司选取三全食品（股票代码：002216）、安井食品（股票代码：603345）、海欣食品（股票代码：002702）、惠发股份（股票代码：603536）为科迪速冻的可比上市公司，上述可比上市公司简要情况如下：

证券代码	证券名称	主营业务	主营产品名称
002216	三全食品	速冻面米制品	汤圆、水饺、粽子、面点及其他
603345	安井食品	火锅料制品（以速冻鱼糜制品、速冻肉制品为主）和速冻面米制品	爆汁小鱼丸、仿花枝丸、撒尿肉丸、霞迷饺、紫薯包、红糖馒头、手抓饼
002702	海欣食品	速冻火锅制品	海欣速冻肉制品、海欣速冻鱼肉制品、鱼极速冻鱼肉制品、鱼糜、海欣休闲食品
603536	惠发股份	速冻调理肉制品（速冻丸类制品、肠类制品、油炸类制品、串类制品等）	鸡肉丸、鱼丸、四喜丸子、亲亲肠、桂花肠、腰花肠、鱼豆腐、五福脆、甜不辣、川香鸡柳、骨肉相连

数据来源：上市公司公开披露信息

报告期内，科迪速冻毛利率、期间费用率、销售净利率指标与同行业上市公司对比如下：

项目		2018年1-3月	2017年度	2016年度
三全食品	毛利率	33.90%	33.92%	35.14%
	期间费用率	30.77%	31.81%	33.86%
	销售净利率	1.56%	1.37%	0.83%

安井食品	毛利率	26.95%	26.27%	27.12%
	期间费用率	19.30%	18.51%	19.20%
	销售净利率	5.67%	5.81%	5.92%
海欣食品	毛利率	34.62%	31.35%	30.74%
	期间费用率	29.45%	32.71%	28.79%
	销售净利率	4.68%	-2.82%	1.41%
惠发股份	毛利率	29.70%	26.74%	28.33%
	期间费用率	20.32%	17.33%	20.13%
	销售净利率	1.05%	6.40%	4.73%
科迪速冻	毛利率	39.23%	35.44%	37.38%
	期间费用率	16.76%	18.70%	20.09%
	销售净利率	15.54%	12.50%	12.80%

如上表，科迪速冻毛利率、期间费用率与同行业存在一定差异，进而导致销售净利率高于同行业水平，具体分析如下：

1、毛利率对比

科迪速冻毛利率略高于同行业，一方面是由于科迪速冻地处商丘，蔬菜、肉类及人工成本均低于同行业；一方面是由于主要产品结构与同行业存在差异。目前科迪速冻主要产品为汤圆、水饺、肉丸、烤肠，现将科迪速冻分产品毛利率与同行业进行对比分析如下：

(1) 汤圆、水饺产品毛利率对比

可比上市公司中，只有三全食品生产并销售汤圆、水饺，现将其产品毛利率对比分析如下：

产品名称	公司简称	2016年度	2017年度	2018年1-3月
汤圆	三全食品	42.79%	40.95%	-
	科迪速冻	50.81%	51.30%	46.49%
水饺	三全食品	33.75%	34.65%	-
	科迪速冻	20.31%	24.85%	26.63%
算术平均	三全食品	38.27%	37.80%	-

	科迪速冻	35.56%	38.08%	36.56%
--	-------------	---------------	---------------	---------------

数据来源：上市公司公开披露信息，2018年一季报未披露分产品信息；科迪速冻数据未经审计

如上表，报告期内，科迪速冻汤圆毛利率大幅高于三全食品，而水饺产品毛利率大幅低于三全食品，平均毛利率基本一致。科迪速冻汤圆产品和水饺产品毛利率和三全食品存在一定差异，主要原因为：汤圆产品为科迪速冻传统优势产品，采用传统工艺制作，经过二十多年经营，在优势市场具有较为深厚的客户基础及竞争力，产品售价高于三全食品同类产品，进而导致毛利率出现差异。水饺产品为科迪速冻发展的主要产品，为迅速扩大市场占用率，采用薄利多销的营销策略，定价较低，从而导致毛利率低于三全食品。

②肉制品毛利率对比

可比上市公司中，三全食品不生产肉制品，安井食品、海欣食品、惠发股份产品分类较为复杂，为便于对比统计，将上述可比上市公司及科迪速冻的丸制品、烤肠类产品统一为肉制品，具体毛利率对比如下：

公司简称	2016年度	2017年度	2018年1-3月
安井食品	24.86%	24.46%	-
海欣食品	31.62%	31.58%	-
惠发股份	30.16%	27.21%	-
算术平均	28.88%	27.75%	-
科迪速冻	29.59%	28.61%	28.99%

数据来源：上市公司公开披露信息，2018年一季报未披露分产品信息；科迪速冻数据未经审计；安井食品毛利率为其分产品披露的肉制品毛利率；海欣食品毛利率为其分产品披露的海欣速冻肉制品毛利率；惠发股份食品毛利率为其分产品披露的丸制品和肠制品加权平均毛利率；科迪速冻毛利率为其分产品披露的丸制品和烤肠产品加权平均毛利率。

如上表，报告期内，科迪速冻肉制品毛利率略高于同行业算术平均水平，与同行业较为相似，具有合理性。

综上所述，科迪速冻主要产品毛利率水平与同行业较为近似，符合其实际经营情况。

2、期间费用率对比

报告期内，科迪速冻期间费用率与同行业上市公司对比如下：

项目		2018年1-3月		2017年度		2016年度	
		金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)
三全食品	销售费用	51,308.05	28.24	145,528.93	27.69	141,732.13	29.64
	管理费用	4,605.19	2.53	22,314.74	4.25	19,732.77	4.13
	财务费用	-3.90	-	-641.76	-0.12	411.39	0.09
	合计	55,909.34	30.77	167,843.67	31.93	161,876.29	33.86
安井食品	销售费用	14,233.72	14.88	49,030.71	14.07	42,449.58	14.17
	管理费用	4,180.74	4.37	15,176.57	4.36	14,452.62	4.82
	财务费用	44.21	0.05	290.85	0.08	628.59	0.21
	合计	18,458.67	19.30	64,498.13	18.51	57,530.79	19.20
海欣食品	销售费用	6,224.57	23.64	23,149.58	23.92	19,896.96	21.52
	管理费用	1,509.01	5.73	8,505.44	8.79	6,762.70	7.31
	财务费用	21.90	0.08	4.82	0.00	-44.82	-0.05
	合计	7,755.48	29.45	31,659.84	32.71	26,614.84	28.78
惠发股份	销售费用	1,236.41	6.37	5,582.05	5.95	6,800.13	7.64
	管理费用	2432.44	12.54	9,010.34	9.60	8,797.65	9.89
	财务费用	273.68	1.41	1,674.91	1.78	2,317.25	2.60
	合计	3,942.53	20.32	16,267.30	17.33	17,915.03	20.13
算术平均	销售费用	18,250.69	18.28	55,822.82	17.91	52,719.70	18.24
	管理费用	3,181.85	6.29	13,751.77	6.75	12,436.44	6.54
	财务费用	83.97	0.39	332.21	0.47	828.10	0.71
	合计	21,516.51	24.96	70,067.24	25.12	65,984.24	25.49
科迪速冻	销售费用	2,464.40	13.12	7,131.91	11.99	5,435.98	12.08
	管理费用	197.17	1.05	735.15	1.24	575.59	1.28
	财务费用	486.60	2.59	3,250.04	5.47	3,027.73	6.73
	合计	3,148.17	16.76	11,117.10	18.69	9,039.30	20.09

如上表，科迪速冻销售费用率位于行业中间水平，低于行业平均水平，科迪速冻管理费用率低于各个同行业上市公司，财务费用率高于同行业上市公司，具体分析如下：

(1) 销售费用

报告期内，科迪速冻销售费用明细如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	占营业收入 比例(%)	金额 (万元)	占营业收入比 例(%)	金额 (万元)	占营业收入 比例(%)
工资福利费	741.14	3.95	2,600.48	4.37	1,980.13	4.40
物流费	723.41	3.85	2,228.71	3.75	1,811.44	4.02
促销费	293.83	1.56	355.30	0.60	48.27	0.11
差旅费	150.14	0.80	620.29	1.04	551.66	1.23
广告宣传费	341.08	1.82	540.89	0.91	548.99	1.22
会议费	158.18	0.84	653.38	1.10	384.50	0.85
业务招待费	1.31	0.01	5.45	0.01	6.81	0.02
社会保险费	0.00	0.00	2.17	0.00	1.34	0.00
其他	55.31	0.29	125.24	0.21	102.86	0.23
合计	2,464.40	13.12	7,131.91	11.99	5,435.98	12.08

如上表，科迪速冻销售费用主要由销售人员薪酬、物流费、广告宣传费用和会议费、促销费等构成。具体分析如下：

2017年，科迪速冻营业收入增加较快，为激励销售人员，该公司当年加大了销售人员奖励力度，从而导致销售人员工资较2016年增加31.33%。此外，受科迪速冻加强营销力度影响，2017年会议费、差旅费均较2016年有一定增长。

报告期内，科迪速冻物流费用分别为1,811.44万元、2,228.71万元和723.41万元，占营业收入比例分别为4.02%、3.75%和3.85%，是科迪速冻销售费用重要构成，主要由运输装卸费用、仓储费用构成。2017年，受营业收入增长影响，科迪速冻物流费用较2016年增加417.27万元，增幅为23.04%。

2017年，科迪速冻广告宣传费变化不大，主要是因为该公司广告策略所致。科迪速冻系国内最早从事速冻米面食品的公司之一，1995年即在央视一套播出过汤圆广告，“科迪汤圆，团团圆圆”的广告词至今仍存在很多消费者记忆之中，该公司深耕传统优势市场，包括山东、河南、东北、安徽等地，几十年的经营使

其在主要市场拥有较高的知名度及客户粘性，对广告宣传依赖不大。鉴于此，科迪速冻主要在上述传统市场的部分地市级电视台播放新产品广告，广告宣传支出较少。2018年1-3月，由于春节及元宵节期间为汤圆水饺销售旺季，科迪速冻开展了较多的广告宣传活动，使其广告宣传支出较高。

促销费用主要为科迪速冻产品推广费用，包括各类试吃活动、进店宣传活动等。2017年以来，科迪速冻在稳固传统优势市场的基础上，加大了对长江以南新市场的开发，增加了促销支出。

会议费主要为科迪速冻召开经销商大会、参加食品展会及经销商自行召开的二级大会等费用，报告期内，随着科迪速冻经销商数量、终端数量的增加，该项支出呈增加趋势，从而带动了营业收入的增加。

报告期内，科迪速冻销售费用明细与同行业对比如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)
三全食品						
市场费用	-	-	55,286.20	10.52	59,103.39	12.36
业务经费	-	-	45,950.31	8.74	44,177.42	9.24
人员经费	-	-	39,656.80	7.55	34,080.64	7.13
折旧及摊销	-	-	2,878.57	0.55	2,691.60	0.56
办公费用	-	-	1,757.04	0.33	1,679.09	0.35
合计	-	-	145,528.93	27.69	141,732.13	29.64
安井食品						
职工薪酬、社保及福利等	-	-	16,477.71	4.73	14,483.63	4.83
差旅业务费	-	-	1,675.54	0.48	1,378.51	0.46
折旧	-	-	92.21	0.03	83.95	0.03
广告宣传费	-	-	11,369.57	3.26	9,938.78	3.32
办公费	-	-	322.05	0.09	308.19	0.10
销售促销费及进场费	-	-	6,078.77	1.74	5,877.32	1.96
物流费用	-	-	12,424.44	3.57	10,194.96	3.40

会务费	-	-	186.1	0.05	168.03	0.06
外包服务费	-	-	112.62	0.03	0	0
其他	-	-	291.71	0.08	16.21	0.01
合计	-	-	49,030.71	14.07	42,449.58	14.17
海欣食品						
职工薪酬及福利费	-	-	9,325.53	9.63	7,593.99	8.21
业务招待费	-	-	215.68	0.22	163.38	0.18
差旅费	-	-	845.60	0.87	667.55	0.72
折旧	-	-	518.88	0.54	596.14	0.64
运费	-	-	5,687.40	5.88	5,097.51	5.51
仓库、租赁费用	-	-	148.28	0.15	136.46	0.15
市场费用	-	-	2,262.58	2.34	2,160.40	2.34
商超费用	-	-	3,308.56	3.42	2,787.21	3.01
办公费用等其他费用	-	-	837.08	0.86	694.32	0.75
合计	-	-	23,149.58	23.92	19,896.96	21.52
惠发股份						
职工薪酬	-	-	2,781.57	2.96	3,023.87	3.40
运输费	-	-	381.95	0.41	299.42	0.34
办公费	-	-	55.15	0.06	67.54	0.08
市场推广费	-	-	2,236.43	2.38	3,221.03	3.62
折旧	-	-	126.96	0.14	188.26	0.21
合计	-	-	5,582.05	5.95	6,800.13	7.64
科迪速冻						
工资福利费	741.14	3.95	2,600.48	4.37	1,980.13	4.40
物流费	723.41	3.85	2,228.71	3.75	1,811.44	4.02
促销费	293.83	1.56	355.30	0.60	48.27	0.11
差旅费	150.14	0.80	620.29	1.04	551.66	1.23
广告宣传费	341.08	1.82	540.89	0.91	548.99	1.22
会议费	158.18	0.84	653.38	1.10	384.50	0.85

业务招待费	1.31	0.01	5.45	0.01	6.81	0.02
社会保险费	0.00	0.00	2.17	0.00	1.34	0.00
其他	55.31	0.29	125.24	0.21	102.86	0.23
合计	2,464.40	13.12%	7,131.91	11.99	5,435.98	12.08

注：可比上市公司 2018 年一季度未披露销售费用明细

如上表，公司销售费用占收入比例位于行业区间，低于行业平均水平，主要是广告宣传费、商超费用和市场推广支出的差异造成的：

科迪速冻为区域性速冻食品品牌，在传统优势市场具有知名度，其营销策略也是巩固优势市场，逐步扩大南方市场，广告宣传策略较为保守，多为周边及主要市场的地市电视台等媒体，广告宣传支出也较少。此外，科迪速冻销售区域主要集中在河南、山东、东北、安徽等传统优势市场，该等市场已经运行二十年以上，经营稳定，市场布局较为完善，并且已建立了一定的市场优势，故无需投入较多的广告宣传费用。

科迪速冻主要采取经销商销售渠道，基本不直接面向商超，因此商超进场费、堆头费用较低，由此造成科迪速冻在商超费用方面与同行业有一定差异。

科迪速冻促销费用主要为门店宣传品，营销活动费用等。在与经销商合作的前期，科迪速冻销售人员为经销商提供必要的市场开拓、业务开发、市场维护方面的指导和协调，提供终端陈列标准、终端助销材料以及人员培训相关的服务支持，需要一定的人员投放和促销投入。通过多年的合作，报告期内科迪速冻与主要经销商合作关系已经稳定，经销商对外销售市场成熟，公司将部分市场维护工作转移给经销商进行，因此市场推广投入较低。

科迪速冻销售费用与同行业上市公司具体对比如下：

科迪速冻销售费用与国内速冻米面食品行业龙头三全食品差异较大，主要是因为双方市场地位、销售策略差异较大。三全食品为抢占市场，扩大市场份额，采取了较为积极的广告策略和营销激励措施，使其销售费用率远高于科迪速冻，也远高于行业平均水平。科迪速冻为区域性速冻食品品牌，在传统优势市场具有知名度，其营销策略也是巩固优势市场，逐步扩大南方市场，故广告宣传，市场

推广费用较低。

科迪速冻销售费用率水平略低于安井食品，较为近似，主要是因为广告宣传支出较低所致。

科迪速冻销售费用率水平低于海欣食品，主要是因为海欣食品近年来不断开拓市场，2017年已构筑了覆盖全国的渠道通路营销网络，在全国各重点城市设置7个全资销售子公司，23个办事处，产品进入各大型连锁商超系统，包括沃尔玛、永辉、大润发、家乐福、麦德龙等著名连锁超市，市场开拓支出，销售人员激励支出，商超配送支出等大幅高于科迪速冻所致。

科迪速冻销售费用率高于惠发股份，主要是科迪速冻物流费用支出，销售人员薪酬支出高于其所致。

综上，科迪速冻销售费用率位于行业中间水平，其中物流费用、销售人员薪酬与其收入相匹配，广告宣传支出及市场推广支出较低，与其销售策略相符合。科迪速冻销售费用率与同行业的差异具有合理性。

(2) 管理费用

报告期内，科迪速冻管理费用明细如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)
工资福利费	169.50	0.90	588.52	0.99	513.52	1.14
业务招待费	-	-	3.18	0.01	4.47	0.01
中介服务费	2.83	0.02	4.00	0.01	4.00	0.01
社会保险费	-	-	2.47	0.00	1.65	0.00
折旧摊销费用	2.85	0.02	5.66	0.01	4.70	0.01
修理费	-	-	-	-	0.09	0.00
工会经费及职工教育经费	5.62	0.03	18.70	0.03	16.00	0.04
差旅费	1.74	0.01	5.62	0.01	3.03	0.01
其他费用	14.62	0.08	107.00	0.18	28.13	0.06
合计	197.17	1.05	735.15	1.24	575.59	1.28

如上表，科迪速冻管理费用主要由管理人员薪酬构成。

报告期内，科迪速冻管理费用明细与同行业对比如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)	金额(万元)	占营业收入比例(%)
三全食品						
人员经费	-	-	10,736.10	2.04	8,476.89	1.77
公司经费	-	-	5,411.12	1.03	5,802.16	1.21
折旧及摊销	-	-	5,192.65	0.99	4,741.64	0.99
办公费用	-	-	974.87	0.19	712.08	0.15
合计	-	-	22,314.74	4.25	19,732.77	4.13
安井食品						
职工薪酬、社保及福利等	-	-	5,840.95	1.68	5,785.66	1.93
固定资产折旧	-	-	593.71	0.17	562.04	0.19
办公行政费	-	-	795.02	0.23	638.99	0.21
顾问、咨询、中介费	-	-	722.45	0.21	436.20	0.15
业务招待费	-	-	658.62	0.19	643.12	0.21
税费	-	-	-	-	356.34	0.12
长期资产摊销	-	-	275.79	0.08	264.24	0.09
技术开发费	-	-	5,608.93	1.61	5,064.59	1.69
差旅费	-	-	86.63	0.02	102.09	0.03
运输费	-	-	181.14	0.05	206.08	0.07
存货毁损报废损失	-	-	158.10	0.05	161.46	0.05
其他	-	-	255.23	0.07	231.79	0.08
合计	-	-	15,176.57	4.36	14,452.62	4.82
海欣食品						
职工薪酬及福利费	-	-	2,245.65	2.32	2,220.93	2.40
办公费用	-	-	184.22	0.19	186.77	0.20
业务招待费	-	-	443.58	0.46	417.99	0.45

差旅费	-	-	259.28	0.27	246.19	0.27
咨询服务费	-	-	424.68	0.44	413.38	0.45
折旧	-	-	330.55	0.34	361.33	0.39
税金	-	-		0.00	95.96	0.10
研发费用	-	-	1,453.58	1.50	1,074.51	1.16
无形资产摊销	-	-	78.23	0.08	69.72	0.08
维修费	-	-	379.33	0.39	326.55	0.35
股权激励费用	-	-	2,090.70	2.16	981.71	1.06
其他	-	-	615.63	0.64	367.67	0.40
合计	-	-	8,505.44	8.79	6,762.70	7.31
惠发股份						
职工薪酬	-	-	3,978.98	4.24	4,024.28	4.52
折旧与摊销	-	-	2,227.64	2.37	2,275.07	2.56
公司经费	-	-	1,712.93	1.83	1,776.75	2.00
研发支出	-	-	772.75	0.82	550.25	0.62
其他	-	-	318.04	0.34	171.31	0.19
合计	-	-	9,010.34	9.60	8,797.65	9.89
科迪速冻						
工资福利费	169.50	0.90	588.52	0.99	513.52	1.14
业务招待费	-	-	3.18	0.01	4.47	0.01
中介服务费	2.83	0.02	4.00	0.01	4.00	0.01
社会保险费	-	-	2.47	0.00	1.65	0.00
折旧摊销费用	2.85	0.02	5.66	0.01	4.70	0.01
修理费	-	-	-	-	0.09	0.00
工会经费及职工教育经费	5.62	0.03	18.70	0.03	16.00	0.04
差旅费	1.74	0.01	5.62	0.01	3.03	0.01
其他费用	14.62	0.08	107.00	0.18	28.13	0.06
合计	197.17	1.05	735.15	1.24	575.59	1.28

如上表，科迪速冻管理费用与同行业上市公司存在较大差异，主要是工资薪

酬水平、折旧摊销及研发支出差异构成。同行业上市公司均为公司治理机构健全，管理架构较为复杂的股份公司上市公司，且地处省会城市或南方城市，管理成本，人力成本均较高。而科迪速冻公司地处河南省虞城县利民镇，位于豫鲁苏皖四省交界处，周边的人力成本具有相对优势，人力成本较低；此外科迪速冻经过多年经营，管理模式较为成熟稳定，也降低了管理人员薪酬支出。

科迪速冻研发支出较少，研发人员工资在管理人员薪酬中核算，研发物料支出未单独核算，而是纳入生产成本中，导致该公司管理费用中未发生研发支出。

科迪速冻管理费用中的折旧为办公设备折旧支出，故金额较低。该公司未单独设置管理用办公场所，目前所有管理人员均在生产车间周围办公场所进行办公，相应场所因难以和生产车间进行划分，故折旧计入了生产成本核算，导致该公司管理费用中的折旧支出较少。

综上所述，科迪速冻管理费用低于同行业水平，主要是薪酬、研发支出及折旧较低所致，与其实际情况相符合。

(3) 财务费用

报告期内，科迪速冻财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-3月	2017年度	2016年度
利息支出	542.88	2,409.25	2,887.23
减：利息收入	60.58	30.37	319.40
手续费	1.37	10.30	12.69
其他	2.93	860.85	447.22
合计	486.60	3,250.04	3,027.73

报告期内，科迪速冻财务费用分别为3,027.73万元、3,250.04万元和486.60万元，占营业收入比例分别为6.73%，5.74%、2.59%。科迪速冻财务费用和同行业对比如下：

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)	金额(万元)	占比(%)

三全食品	财务费用	-3.90	-	-6,41.76	-0.12	411.39	0.09
安井食品	财务费用	44.21	0.05	290.85	0.08	628.59	0.21
海欣食品	财务费用	21.90	0.08	4.82	0.00	-44.82	-0.05
惠发股份	财务费用	273.68	1.41	1,674.91	1.78	2,317.25	2.60
科迪速冻	财务费用	486.60	2.59	3,250.04	5.47	3,027.73	6.73

科迪速冻财务费用率远超过同行业水平，主要是以前年度存在资金被关联方非经营性占用的情况，该公司为保障经营，增加了贷款所致。另外三全食品、安井食品、海欣食品、惠发股份均为上市公司，融资渠道比较广泛，降低其融资成本。截至本回复意见签署之日，该等资金占用情况已经消除，随着科迪速冻短期借款的偿还，预计财务费用将呈下降趋势。

综上所述，科迪速冻期间费用率合计位于同行业可比上市公司期间费用率区间之中，与其生产经营情况相符合。

四、会计师意见

我们在审计过程中履行了以下审计程序：

- (1) 采用积极式函证方式对重大客户的销售业务进行了交易及余额函证。
- (2) 了解并评价与收入确认有关的内部控制设计的有效性，并对关键控制的运行有效性进行了测试。
- (3) 选取样本，检查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、销售发票及对账单等。
- (4) 抽取部分重大客户进行了实地走访。
- (5) 获取并复核了生产成本资料；对销售成本的结转进行了测试。
- (6) 检查相关费用的原始单据及记账凭证；对相关费用进行了分析性复核；
- (7) 查询了可比上市公司的年度报告。

经核查，我们认为，标的公司 2017 年度营业收入及净利润增长主要是其加大营销力度，不断开拓市场所致，符合其实际情况。标的公司毛利率与同行业可比上市公司相似，销售费用率位于同行业可比上市公司中间水平，物流费用和销售员工资变动等变动费用指标率与同行业可比上市公司相似，管理费用低于同

行业可比上市公司，财务费用高于同行业可比上市公司，期间费用率合计位于同行业可比上市公司期间费用率区间之中，符合其生产、经营情况。

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

2018年6月26日