

山东得利斯食品股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（二次修订稿）

山东得利斯食品股份有限公司（以下简称“公司”、“得利斯”）拟非公开发行 A 股股票（以下简称“本次非公开发行”或“本次发行”），募集资金总金额不超过人民币 98,520.00 万元。公司本次募集资金使用的可行性分析报告如下：

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过人民币 98,520.00 万元，扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	项目投资额	拟投入募集资金金额
1	200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目	咸阳得利斯	39,634.10	39,000.00
2	得利斯 10 万吨/年肉制品加工项目	得利斯	32,847.51	32,000.00
3	得利斯国内市场营销网络体系建设项目	得利斯	17,722.19	17,000.00
4	补充流动资金	得利斯	10,520.00	10,520.00
合计		-	100,723.80	98,520.00

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他方式解决。

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

二、投资项目基本情况及发展前景

（一）200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目

1、项目建设内容

公司计划投资 39,634.10 万元于 200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目，本项目将进一步扩大公司的生猪屠宰规模，有利于提升公司在行业的地位，增强公司的持续经营能力和抗风险能力。

2、项目建设意义和必要性

（1）我国猪肉产量企稳，市场空间仍然较为广阔

我国是世界上最大的猪肉生产国及消费国，根据国家统计局数据显示，2009-2018 年期间，年猪肉产量由 2009 年的 4,682.02 万吨上升至 2018 年的 5,403.74 万吨，上涨 15.41%，年均增长 1.60%。2019 年，尽管受非洲猪瘟影响，我国猪肉产量仍然达到 4,255.31 万吨，目前我国非洲猪瘟防控工作已取得阶段性成效，猪肉产量总体企稳，屠宰及肉制品加工行业市场空间仍然较为广阔。

（2）抓住行业发展机遇，提升市场份额，增强市场竞争力

目前，我国生猪屠宰及肉制品加工行业仍然较为分散，集中度较低，行业前五市场份额合计不足 8%。同时，在非洲猪瘟影响下，国家农业农村部及山东省相继出台关于鼓励生猪集中、定点屠宰的政策文件，屠宰及肉制品加工行业迎来历史发展机遇。公司为全国十大屠宰企业之一，2018 年屠宰总量占全国年屠宰总量的 0.15% 左右，本次屠宰及肉制品加工项目的实施，将有利于提高公司市场份额，增强市场竞争力。

（3）满足消费者对高品质肉制品的需求

随着社会经济水平的提高，猪肉消费逐渐向高档、优质、健康、营养等方向发展，猪肉产品消费结构不断升级，冷却肉及低温肉制品逐渐成为猪肉消费的主流。本次募投项目实施完毕后，公司的冷却肉及低温肉制品产量将得到大幅提升，从而进一步提升公司市场提供高品质猪肉产品的能力，满足消费升级的需求。

3、项目可行性分析

（1）公司在屠宰和肉制品生产领域具备技术优势

自创立以来，公司一直致力于低温肉制品的开发与生产，在工艺技术方面，公司生产工艺处于国内领先水平，公司采用的三点式麻电制晕技术可有效解决传统活宰应激反应引起的肉品质量问题；公司采用的真空放血技术可显著提升放血效果从而减少放血不良带来的颜色、品质等方面的缺陷；公司采用的两段式快速冷却技术可在提升冷却肉的排酸效果的同时缩减排酸时间。此外，公司全程可追溯体系保证源头的质量，保证食品安全。前述技术、体系的运用为本项目的实施提供了良好的基础。

（2）丰富的人才储备

在人才储备方面，经过多年的发展，公司储备了一批在屠宰及肉制品生产和销售领域有丰富理论和实践经验的核心人员和高级管理人员，可以为本项目的顺利实施提供有力的人才保障。

（3）充足的生猪供应

本项目实施地位于陕西省咸阳市，原料生猪主要来自陕西咸阳以及陕南地区 15 个生猪基地重点县。根据《陕西省“十三五”畜牧业发展规划》，陕南生猪产业带年发展生猪 600 万头。此外，温氏食品集团股份有限公司在咸阳淳化县建设的猪场项目以及“正大集团咸阳现代农牧食品一期 30 万头生猪全产业链项目”等亦可为本项目提供充足生猪供给。

（4）优秀的品牌形象

公司系中国肉类十强企业、中国食品行业百强企业，曾荣获中国名牌产品、中国最具市场竞争力品牌、山东省政府质量管理奖等荣誉称号，公司品牌形象好、客户基础深厚，为本项目的顺利实施提供了坚实的品牌保障。

4、募集资金具体用途与现有主要业务的关系

本项目主要产品涵盖白条猪（二胴体）、冷却肉，均系围绕现有主营业务开展，是稳步推进公司发展规划的重要举措，有利于提升公司产品供应能力、实现覆盖陕西省及周边地区的业务布局，从而进一步扩大公司业务规模和增强持续盈利能力。

5、项目投资安排

本项目投资总额为 39,634.10 万元，其中建设投资 32,745.13 万元，铺底流动资金 6,888.97 万元。具体构成如下：

序号	项 目	投资额（万元）	占投资总额比例（%）
总投资		39,634.10	100.00
1	建设投资	32,745.13	82.62
1.1	建筑工程费	5,867.08	14.80
1.2	设备购置费	18,776.40	47.37
1.3	安装工程费	2,189.06	5.52
1.4	其它工程费用	4,353.30	10.98
1.5	预备费	1,559.29	3.93
2	铺底流动资金	6,888.97	17.38
拟使用募集资金		39,000.00	98.40

6、项目建设期及实施进度

本项目建设期为 2 年，项目建设进度具体安排如下：

序号	阶段	第一年				第二年			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	项目论证								
2	立项审批								
3	初步设计								
4	施工图设计								
5	设备订购及制造								
6	土建施工								
7	职工培训								
8	设备安装								
9	设备调试								
10	系统试车								

注：阴影部分为本项目实施期间；Q 代表季度

7、项目投资收益情况

本项目达产后项目内部收益率 21.21%（税后），总投资回收期 6.74 年（税后，含建设期），项目经济效益较好。

8、项目涉及报批情况

200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目已取得陕西省三原县行政审批服务局出具的《三原县行政审批服务局关于印发年屠宰 200 万头生猪及肉制品加工项目备案确认书的通知》（项目代码：2020-610422-05-03-060954）。该项目已取得《咸阳市行政审批服务局关于 200 万头/年生猪屠宰及肉制品加工项目环境影响报告书的批复》（咸行审批复[2020]295 号）。

（二）得利斯 10 万吨/年肉制品加工项目

1、项目建设内容

公司计划投资 32,847.51 万元于 10 万吨/年肉制品加工项目，本项目将进一步增加公司肉制品加工能力，使公司在肉类领域的产业集中能力增强，提高公司对产业链各个环节的资源整合及精细化管理能力，建设系统化的运营体系，有助于企业发挥内部的协同效应，实现各个业务链之间的相互支持和均衡发展，提升抵抗行业周期性波动风险的能力，进而形成综合竞争力。

2、项目建设意义和必要性

（1）有助于提升公司现有的产品结构

本项目产品主要包括低温肉制品和调理肉制品。低温肉制品因其加工技术先进，营养损失少，在品质上明显优于高温肉制品。低温肉制品在西方发达国家已流行了几十年，虽然我国在此方面起步较晚，但其作为一种技术含量很高的营养食品，在我国有着广阔的市场前景。调理肉制品一般是指以畜禽鱼肉为主要原料，经适当的加工添加（或不添加）蔬菜和辅料、食品添加剂，经滚揉（或不滚揉）成型，预处理，包装，冷却（冷冻）等工艺加工而成的系列风味肉制品，可直接食用或经简单加工即可食用的产品。目前，

越来越多的消费者对调理食品有着更多的了解，尤其是食用方便，营养均衡，包装精美等特点更加吸引消费者。

报告期内，公司低温肉制品、调理肉制品的收入呈现稳步增长的趋势，但各期合计占比仅在 25%左右。本项目的实施将有助于公司产品结构的调整，从而有助于公司产品品质的升级，品牌形象的提升。

（2）有助于提升公司的盈利能力

从低温肉制品未来的发展趋势来看，行业集中度仍有巨大的上升空间。随着企业规模、市场份额、原料生产成本的增加以及对于生产技术的更严格管控，小企业将会逐渐退出，而低温肉制品的龙头企业市场份额将继续扩大，销量利润也会随之提升。而龙头企业的生猪养殖、屠宰、肉制品加工、销售产业链日趋完整，因此单头屠宰对应的固定成本将下降，利润将提升。从调理肉制品来看，近些年来，我国的调理肉制品发展较为迅速，尤其在经济比较发达的大中城市。随着我国城市化的迅速推进，城镇人口数量已超过农村人口，并且随着新生代消费群体的迅速壮大，调理肉制品具备快速发展的前景。

报告期内，公司低温肉制品、调理肉制品的销售毛利率较高，随着本项目的实施以及市场客观需求的逐步增加，公司的盈利能力将得到进一步提升。

3、项目可行性分析

（1）项目主要面向山东省内市场，拥有需求动力

本项目产品拟主要面对山东省内市场销售。根据国家统计局统计，2019 年度山东省地区生产总值 71,065.50 亿元，在全国 31 省市区排名第三；山东省 2019 年末常住人口 10,070.21 万人，在全国 31 省市区排名第二。山东省是我国经济大省，亦是人口大省，人均消费能力居全国前列，潜在的省内消费需求将为本项目的顺利实施提供重要前提。

（2）公司在山东省内拥有高效丰富的销售渠道

经过多年发展，公司已在山东省内拥有健全的销售网络，在全省范围内打通了高档酒店、企事业单位、西餐厅、品牌餐饮企业、商场超市、批发市场等销售通路，可以实

现快速、有效的产品推广。公司在山东省内高效丰富的销售渠道为本项目的实施提供了有力保障。

（3）原材料供应链完善

本项目原料猪肉将主要来源于公司生猪屠宰工厂，不足部分由潍坊市及周边县市区境内的其它生猪屠宰企业供应。辅料食用淀粉、大豆蛋白、调味料、香辛料、植物油、各类食品添加剂等在山东省内供应充足。公司在拥有完善的采购渠道及供应链体系，高效的采购网络可确保项目原材料及辅料的供应及时、充足。

4、募集资金具体用途与现有主要业务的关系

本项目主要产品涵盖低温肉制品、调理肉制品，均系围绕现有主营业务开展，是调整公司产品结构、提升产业链地位、提高公司肉制品市场份额的重要举措，从而增强公司持续经营能力和抗风险能力。

5、项目投资安排

本项目投资总额为 32,847.51 万元，其中建设投资 26,032.69 万元，铺底流动资金 6,814.82 万元。具体构成如下：

序号	项 目	投资额（万元）	占投资总额比例（%）
	总投资	32,847.51	100.00
1	建设投资	26,032.69	79.25
1.1	工程费用	19,056.37	58.01
1.1.1	建筑工程费	6,889.09	20.97
1.1.2	设备及工器具购置费	10,806.02	32.90
1.1.3	安装工程费	1,361.26	4.14
1.2	工程建设其他费用	4,609.72	14.03
1.3	基本预备费	2,366.60	7.20
2	铺底流动资金	6,814.82	20.75
	拟使用募集资金	32,000.00	97.42

6、项目建设期及实施进度

本项目建设期为 1.5 年，项目建设进度具体安排如下：

序号	阶段	第一年	第二年
----	----	-----	-----

		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1	立项审批						
2	初步设计						
3	施工图设计						
4	设备订购及制造						
5	土建施工						
6	职工培训						
7	设备安装						
8	设备调试						
9	系统试车						

注：阴影部分为本项目实施期间；Q 代表季度

7、项目投资收益情况

本项目达产后预计项目内部收益率 27.72%（税后），总投资回收期 5.81 年（税后，含建设期），项目经济效益较好。

8、项目涉及报批情况

得利斯 10 万吨/年肉制品加工项目已取得诸城市发展和改革局出具的《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2020-370782-13-03-127336）。该项目已取得《关于山东得利斯股份有限公司得利斯 10 万吨/年肉制品加工项目环境影响报告表告知承诺的批复》（诸环审报告表【2020】194 号）。

（三）得利斯国内市场营销网络体系建设项目

1、项目建设内容

公司计划投资 17,722.19 万元于得利斯国内市场营销网络体系建设项目，公司拟在北京设立营销总部，在山东、华北、西北、东北区域内经济发达及人口密集的主要城市设立旗舰店及直营店，同时吸引优质加盟商设立加盟店，根据专卖店区域分布情况配备冷链物流、冷库以及销售管理系统，建立一套“自营（旗舰店、直营店）+加盟”的多层次营销网络体系。根据规划，旗舰店平均面积约 200 平米，兼具销售与展示功能；直营店平均面积约 70 平米，主要承担产品销售功能。

2、项目建设的意义和必要性

（1）增强销售环节的把控力，提升核心竞争力

近年来，中国经济持续向消费和服务驱动型经济转型，消费者对肉制品消费也提出了更高的要求。专卖店作为营销渠道的终端，承担着流量入口、产品销售、信息收集以及客户服务等重要职能，增强对销售环节的把控力已成为企业应对激烈市场竞争的必然选择。公司通过建立营销中心、旗舰店、自营店等多种形式，吸引优质商家设立加盟店，提升对销售环节的控制能力。本项目的实施有利于公司增强销售环节的把控力，提升整体盈利水平，提高核心竞争力。

（2）“品牌肉店”战略实施的需要

公司在多年的经营过程中已经建立了良好的品牌基础，随着社会的发展，新一代消费群体逐渐成为消费的主力，其消费习惯已发生变化，更倾向于“品牌消费”，为了适应新时期消费需求的变化，企业提出“品牌肉店”战略，注重提高品牌店铺的客户满意度，为客户提供更加直观、便捷、舒适的购物体验，增强客户粘性，提升品牌竞争力。

本项目的实施，公司将基本完成全国范围内主要辐射区域的营销网络布局，届时将形成强大的品牌传播效应，进一步扩大品牌肉店的知名度和影响力。

（3）可追溯食品安全体系建立的需要

公司一直致力于建立全产业链可追溯食品安全体系的建立。公司承担国家“863”计划，与山东标准化研究院合作，共同研究完成“利用RFID技术建立食品安全追溯体系”，本项目的实施有利于公司进一步建立健全猪肉产品质量安全追溯体系，加强公司对生产、运输、冷藏、销售各环节的把控。

3、项目可行性分析

（1）项目建设符合国家产业政策和产业发展规划

国家发展和改革委员会在《农产品冷链物流发展规划》中明确提出：“以市场为导向，以企业为主体，加快冷链物流技术、规范、标准体系建设，完善冷链物流基础设施，培育冷链物流企业，建设一体化的冷链物流服务体系，以降低农产品产后损失和流通成

本，促进农民增收，确保农产品品质和消费安全”。本项目建设符合国家产业政策和发展规划，能够保证肉制品从生产到销售环节的产品质量和安全。

（2）消费者对肉制品消费需求和消费习惯的转变

随着社会经济的发展，肉制品消费结构发生了明显的变化，消费者对肉制品的品质、健康、营养等方面提出了更高的要求，主要表现为大中型城市集贸市场的肉类销售比重下降，各类连锁超市和品牌专卖店冷却肉及低温肉制品的销售比重上升。随着客户消费习惯的转变，以及肉类产品消费结构的升级，专业的冷链物流配送加品牌专卖店的模式将获得较大的发展空间。

（3）公司在冷却肉及低温肉制品销售领域具备广泛的客户基础和丰富的管理经验

公司目前已经建立起以山东为核心，以北京、西安、吉林为区域中心的市场区域布局体系，主要客户包括商超、经销商、加盟店、大型肉制品生产企业等，是国内少数拥有多层次客户群体、合理市场网络和完善冷链运输体系的公司之一，具备良好的客户基础和市场优势。

公司在巩固原有市场的同时，不断探索新的销售模式，在大型超市或人流密集区域开设主题肉店和店中店，增强客户体验，取得了较好的成效，为未来创新销售模式的推广积累了经验。

4、募集资金具体用途与现有主要业务的关系

本项目的实施是公司业务发展的客观需要，建设国内市场营销网络体系有助于提高公司销售、物流的管理水平和效率，实现公司销售资源的优化配置，从而为公司业务快速发展提供保障。

5、项目投资安排

本项目投资总额为 17,722.19 万元，其中建设投资 15,457.25 万元，铺底流动资金 2,264.94 万元。具体构成如下：

序号	项 目	投资额（万元）	占投资总额比例（%）
	总投资	17,722.19	100.00
1	建设投资	15,457.25	87.22

1.1	建筑工程费	2,350.00	13.26
1.2	设备及工器具购置费	4,800.00	27.08
1.3	安装工程费	48.00	0.27
1.4	工程建设其他费用	7,523.19	42.45
1.5	基本预备费	736.06	4.15
2	铺底流动资金	2,264.94	12.78
拟使用募集资金		17,000.00	95.92

6、项目建设期及实施进度

本项目计划在获得政府有关部门批准后 2.5 年内完成。具体进度取决于各城市门店方案设计、店址租赁到施工、验收、人员培训、上货试营业、正式营业等流程。

7、项目投资收益情况

本项目达产后预计项目内部收益率 21.14%（税后），总投资回收期 7.12 年（税后，含建设期），项目经济效益较好。

8、项目涉及报批情况

得利斯国内市场营销网络体系建设项目已取得诸城市发展和改革委员会出具的《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2019-370782-01-03-031238）。根据《中华人民共和国环境影响评价法》和《建设项目环境影响评价分类管理目录》的规定，本次发行人非公开发行股票募投项目中的得利斯国内市场营销网络体系建设项目，不属于需要进行环境影响评价的建设项目，不在建设项目环境影响评价分类管理名录之列，本次募投项目的实施不会对环境造成影响，不涉及环评审批事宜。

（四）补充流动资金项目

1、项目概况

公司综合考虑了行业发展趋势、自身经营特点、财务状况以及业务发展规划等，计划将本次募集资金中的 10,520.00 万元用于补充流动资金。

2、项目必要性分析

（1）业务发展需要充足的流动资金支持

近几年，公司业务保持稳定增长，随着公司产业布局的推进，经营规模快速发展，公司营运资金压力也会增加，未来将迫切需要填补因业务规模扩大带来的流动资金缺口。通过本次募集资金补充流动资金，有利于为公司未来业务发展打下坚实的资金基础。

(2) 增强公司资金实力，提高抵御风险的能力

通过本次募集资金补充流动资金后，公司资金实力将有所增强，可以在一定程度上补充因业务快速增长导致的流动资金缺口，提升公司整体盈利能力。同时，公司经营仍然面临市场环境变化、政策风险等多种风险，通过本次非公开发行补充流动资金，可以进一步充实公司资金实力，提高公司抵御风险的能力。

3、项目可行性分析

本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金符合公司未来业务发展需要，有利于提升公司产业链布局和盈利水平。同时，本次募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行管理办法》第十条关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

4、募集资金具体用途与现有主要业务的关系

本项目的实施有助于在业务发展、抵御风险等方面为公司提供充足的资金支持，优化公司财务结构，缓解公司融资渠道的局限性，从而有助于进一步扩大公司业务规模、拓展业务领域、提升盈利能力。

5、补充流动资金的管理运营安排

公司将严格按照《募集资金管理制度》规定，将募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，并全部用于公司的主营业务。公司将严格按照中国证监会、深圳证券交易所颁布的相关规定以及公司的《募集资金管理制度》，根据业务发展的需要使用该等流动资金。在具体资金使用过程中，公司将严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行。

公司使用该等流动资金时，将根据业务发展需要，在科学预算和合理调度的基础上，合理安排资金的使用方向、进度和数量，保障募集资金的安全和使用效率。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将全部用于扩大生猪屠宰及肉制品产能、扩大低温及调理肉制品加工业务产能、国内市场营销网络体系的建立以及补充流动资金，符合国家产业政策以及公司未来整体战略发展方向。

本次募集资金投资项目实施后，公司经营业务将向产业链下游延伸，实现对下游销售渠道的把控，同时有利于现有屠宰及肉制品加工业务市场份额的巩固及提升，更好把握行业发展机遇，分散行业周期性波动的风险，增强综合竞争力，加快规模化发展进程，实现并维护广大股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司资本实力将进一步增强，资产规模及净资产规模增加，资产负债率下降，抵御风险能力增强。

在募投项目建设期和投入初期，受固定资产折旧以及无形资产摊销等费用的影响，公司存在短期内因净资产规模及股本规模扩大导致净资产收益率及每股收益下降的可能，但随着募投项目的正式投产，经营效益将逐渐体现，公司经营收入和净利润规模逐步提高。

四、结论

综上所述，经董事会审慎分析认为，本次非公开发行募集资金投资项目符合相关法律法规和政策的规定，符合公司的战略诉求和现实需要，具有实施的必要性；本次非公开发行募集资金投资项目有助于增强公司资金实力，提高公司产能，巩固和加强公司的市场地位和优势，有助于公司提高市场占有率、增强核心竞争力，符合公司及全体股东的利益。

山东得利斯食品股份有限公司

董 事 会

2021年3月13日