

证券简称：道道全

证券代码：002852



**道道全粮油股份有限公司
与
招商证券股份有限公司**

**关于道道全粮油股份有限公司
非公开发行股票申请文件
反馈意见的回复**

保荐机构（主承销商）

CMS  招商证券

二零二零年十一月

关于道道全粮油股份有限公司 非公开发行股票申请文件反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（202904 号）所附的《关于道道全粮油股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的要求，本次非公开发行的保荐机构招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”或“保荐机构”）会同发行人道道全粮油股份有限公司（以下简称“道道全”、“发行人”或“公司”）及天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天职国际”或“会计师”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对反馈意见所列问题进行了逐项落实、核查，现就反馈意见中的问题回复如下，请予审核。

目 录

问题一、申请人本次发行拟募集资金 10 亿元，投资于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）等。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入，资本性支出比例是否符合相关监管要求。（2）本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）结合产能利用率、产销率及市场空间、行业竞争等情况说明新增产能规模的合理性。（4）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性。请保荐机构发表核查意见。.....6	6
问题二、请申请人补充说明最近一年一期存货余额出现较大幅度提升的原因及合理性，变动趋势是否与同行业可比公司一致，存货跌价准备计提政策及计提的谨慎合理性。请保荐机构及会计师发表核查意见。.....46	46
问题三、请申请人结合售价、成本及期间费用等的变动情况以及同行业可比公司情况说明 2019 年收入同比增长净利润同比下降的原因及合理性；新冠疫情及中美贸易摩擦对公司经营的影响，是否构成重大不利影响。请保荐机构及会计师发表核查意见。.....54	54
问题四、请申请人补充说明本次发行董事会决议日前六个月至今公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构发表核查意见。.....65	65

释 义

除非上下文中另行规定，本回复中的词语具有如下含义：

公司、发行人、道道全	指	道道全粮油股份有限公司
本次发行、本次非公开发行	指	本次公司向不超过 35 名特定投资者非公开发行 A 股股票的行为
岳阳子公司	指	道道全粮油岳阳有限公司
重庆子公司	指	道道全重庆粮油有限责任公司
南京子公司	指	道道全粮油南京有限公司
绵阳菜籽王	指	绵阳菜籽王粮油有限公司
靖江子公司	指	道道全粮油靖江有限公司
茂名子公司	指	道道全粮油（茂名）有限公司
营销子公司	指	道道全食品营销有限公司
岳阳君创	指	岳阳市君创商贸合伙企业（有限合伙）
岳阳中创	指	岳阳市中创商贸合伙企业（有限合伙）
岳阳鑫创	指	岳阳市鑫创商贸合伙企业（有限合伙）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、主承销商、招商证券	指	招商证券股份有限公司
会计师、天职国际	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
董事会	指	道道全粮油股份有限公司董事会
报告期、最近三年及一期	指	2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年 1-6 月
报告期各期末	指	2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 6 月 30 日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
油脂	指	油脂是油和脂肪的统称
食用油	指	食用油也称为“食油”，是指在制作食品过程中使用的动物或者植物油脂
食用植物油	指	植物油是从植物种子、果肉及其它部分提取所得的脂肪，是由脂肪酸和甘油结合而成的天然高分子化合物，广泛分布于自然界中，我国居民食用的植物油主要包括大豆油、棕榈油、菜籽油、花生油、玉米油、橄榄油、山茶油、芥花子油、葵花子油、芝麻油、粟米油、亚麻籽油、葡萄籽油、核桃油等
原油、毛油、菜籽原油	指	原油或毛油是指从植物油料中制取、未经过精炼加工的初级油；菜籽原油指用油菜籽加工而成的初级油，不能

		直接食用
菜籽油	指	菜籽油即俗称的菜油，又名油菜籽油、香菜油，是用油菜籽加工出来的一种食用油，色泽金黄或棕黄
一级菜籽油、二级菜籽油、三级菜籽油、四级菜籽油	指	属于成品菜籽油的四个等级要求的菜籽油，其色泽、气滋味、透明度、水分及挥发物、不溶性杂质、酸值、过氧化值、加热试验、含皂量、烟点、冷冻试验、溶剂残留等质量等级指标和卫生指标均有不同的要求；相对而言，一级指标要求较严格，四级较宽松
调和油	指	根据食用油的组分，以一种食用油为基础油，加入另一种或一种以上其他食用油，经科学调配而成的食用油
油酸	指	是一种单不饱和 Omega-9 脂肪酸，存在于动植物体内
KA 卖场	指	KA 即 Key Account，中文意为“重要客户”，对于企业来说 KA 卖场就是营业面积、客流量和发展潜力等方面都处于优势的大终端，国际著名零售商如沃尔玛、家乐福等
2017/18 年度、2018/19 年度、2019/20 年度、2020/21 年度	指	根据行业惯例，国内外权威期刊在发布数据时通常采用当年 10 月到次年 9 月的统计数据，其中，2019/20 年度数据为预估数，2020/21 年度数据为预测数

注：本回复数值一般保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

问题一、申请人本次发行拟募集资金 10 亿元，投资于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）等。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入，资本性支出比例是否符合相关监管要求。（2）本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）结合产能利用率、产销率及市场空间、行业竞争等情况说明新增产能规模的合理性。（4）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入，资本性支出比例是否符合相关监管要求

（一）靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）

1、具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）总投资 60,061.90 万元，其中，拟使用募集资金投资 20,000.00 万元，全部用于资本性支出项目，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	是否属于资本性支出	拟使用募集资金金额
1	工程建设费用	38,131.36	是	20,000.00
1.1	油料加工设施	20,183.18	是	15,000.00
1.2	仓储配套设施	9,820.98	是	2,000.00
1.3	辅助及生活设施	5,170.28	是	3,000.00
1.4	工程建设其他费用	2,956.93	是	-
2	预备费	1,906.57	否	-
3	铺底流动资金	20,023.97	否	-
合计		60,061.90	-	20,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）拟使用募集资金全部用于工程建设费用，包括：油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用以及工程建设其他费用，测算依据和过程如下：

（1）测算依据

油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用均可分为建筑工程费和设备购置与安装费。其中，建筑工程费包括土建工程费、消防工程费、给排水工程费、暖通工程费和照明防雷工程费，主要根据建设内容及工程量并参照当地合理工程造价指标进行测算；设备购置与安装费包括工艺设备和电气设备的购置费和相应的安装费，主要根据最新的设备报价信息进行测算。

工程建设其他费用主要包括工程设计费、工程监理费、建设单位管理费、造价咨询费等，主要根据各项费用科目的法定收费标准及市场费率进行测算。

（2）测算过程

①油料加工设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
精炼车间	m ²	4,536	1,300	589.68	18.14	13.61	-	22.68	4,920.00	380.00	5,944.11
冬化车间	m ²	2,592	1,300	336.96	10.37	7.78	-	12.96	1,080.00	190.00	1,638.06
辅助罐区	t	1,800	100	18.00	0.50	1.00	-		180.00	-	199.50
小包装车间	m ²	20,160	1,500	3,024.00	80.64	60.48	-	100.80	4,960.00	230.00	8,455.92
调和罐区	t	1,700	100	17.00	0.50	1.00	-		170.00	-	188.50
立体仓库	m ²	3,840	1,500	576.00	15.36	11.52	-	19.20	2,970.00	165.00	3,757.08
小计	-	-	-	4,561.64	125.51	95.38	-	155.64	14,280.00	965.00	20,183.18

②仓储配套设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
原料筒仓	t	80,000	300	2,400.00	80.00	64.00	-	40.00	460.00	120.00	3,164.00
工作塔	宗	555	2,000	111.00	2.22	1.67	-	0.50			115.39
卸粮棚	m ²	216	1,500	32.40	0.86	0.65	-	0.50			34.41

物流罐区	t	30,000	100	300.00	15.00	10.00	-	5.00	420.00	800.00	1,550.00
物流仓库一	m ²	4,608	1,000	460.80	18.43	13.82	-	23.04	-	-	516.10
物流仓库二	m ²	4,608	1,000	460.80	18.43	13.82	-	23.04	-	-	516.10
物流仓库三	m ²	4,860	1,000	486.00	19.44	14.58	-	24.30	-	-	544.32
物流仓库四	m ²	4,860	1,000	486.00	19.44	14.58	-	24.30	-	-	544.32
物流仓库五	m ²	4,860	1,000	486.00	19.44	14.58	-	24.30	-	-	544.32
生产油罐区	m ²	44,000	100	440.00	20.00	14.00	-	8.00	690.00	1,020.00	2,192.00
发油房	m ²	216	2,000	43.20	0.43	0.32	-	0.54	-	-	44.50
发油棚	m ²	324	1,600	51.84	1.23	0.92	-	1.54	-	-	55.54
小计	-	-	-	5,758.04	214.93	162.95	-	175.06	1,570.00	1,940.00	9,820.98

③辅助及生活设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
生产办公室	m ²	1,728	1,400	241.92	6.91	5.18	-	8.64	-	-	262.66
空压制氮间	m ²	864	1,000	86.40	3.46	2.59	-	4.32	172.00	-	268.77
污水处理及泵房	项	80	-	12.00	0.32	0.24	-	0.40	430.00	-	442.96
事故应急池	m ²	588	600	35.28	-	-	-	-	-	-	35.28
消防水罐	t	2,000	600	120.00	-	-	-	-	55.00	-	175.00

总配电及发电机房	m ²	720	1,500	108.00	2.88	2.16	-	3.60	-	400.00	516.64
机修配件间	m ²	864	1,000	86.40	3.46	2.59	-	4.32	32.00	-	128.77
综合办公楼	m ²	3,024	1,400	423.36	12.10	9.07	-	15.12	-	-	459.65
地磅	宗	1	-	18.00	0.00	0.00	-	-	35.00	-	53.01
厂大门	m ²	36	2,500	9.00	0.14	0.11	-	0.18	-	-	9.43
道路	m ²	29,960	240	719.04	-	-	-	-	-	-	719.04
硬化	m ²	7,708	200	154.16	-	-	-	-	-	-	154.16
围墙	m ²	1,332	600	79.92	-	-	-	-	-	-	79.92
厂区蒸汽管网	项	1	-	-	-	-	180.00	-	-	-	180.00
厂区输油管线	项	1	-	-	-	-	-	-	275.00	-	275.00
厂区电缆及照明	项	1	-	-	-	-	-	220.00	-	-	220.00
给排水外线及消防	项	1	-	-	160.00		-	-	-	-	160.00
安防系统	项	1	-	-	-	-	-	-	50.00	-	50.00
绿化	项	1	-	-	-	80.00	-	-	-	-	80.00
地基处理费用	项	1	-	500.00	-	-	-	-	-	-	500.00
信息化管理系统	项	1	-	-	-	-	-	-	400.00	-	400.00
小计	-	-	-	2,593.48	189.27	101.95	180.00	256.58	1,449.00	400.00	5,170.28

④工程建设其他费用

单位：万元

项目名称	金额
建设单位管理费	436.67
工程监理费	602.13
项目前期咨询费（项目建议书、可研等）	97.93
环境影响评价费	22.68
劳动安全卫生评价费	35.17
安全评价费	35.17
施工准备及临时设施费	35.17
地质勘查费用	35.17
工程设计费	1,041.20
招投标编制及服务费	50.92
联合试运转费	35.17
生产准备费	50.00
造价咨询费	303.67
市政公用设施规费	175.87
小计	2,956.93

(二) 岳阳食用油加工项目二期

1、具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

岳阳食用油加工项目二期总投资 31,037.52 万元，其中，拟使用募集资金投资 10,000.00 万元，全部用于资本性支出项目，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	是否属于资本性支出	拟使用募集资金金额
1	工程建设费用	19,989.78	是	10,000.00
1.1	油料加工设施	8,964.82	是	5,000.00
1.2	仓储配套设施	6,534.50	是	4,000.00
1.3	辅助及生活设施	2,793.27	是	1,000.00
1.4	工程建设其他费用	1,697.19	是	-

2	预备费	999.49	否	-
3	铺底流动资金	10,048.24	否	-
合计		31,037.52	-	10,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

岳阳食用油加工项目二期拟使用募集资金全部用于工程建设费用，包括：油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用以及工程建设其他费用，测算依据和过程如下：

(1) 测算依据

油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用均可分为建筑工程费和设备购置与安装费。其中，建筑工程费包括土建工程费、消防工程费、给排水工程费、暖通工程费和照明防雷工程费，主要根据建设内容及工程量并参照当地合理工程造价指标进行测算；设备购置与安装费包括工艺设备和电气设备的购置费和相应的安装费，主要根据最新的设备报价信息进行测算。

工程建设其他费用主要包括工程设计费、工程监理费、建设单位管理费、造价咨询费等，主要根据各项费用科目的法定收费标准及市场费率进行测算。

(2) 测算过程

①油料加工设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
小包装车间	m ²	8,976	1,800	1,615.68	35.90	26.93	-	44.88	2,960.00	180.00	4,863.39
冷榨车间	m ²	2,016	1,200	241.92	8.06	6.05	-	10.08	780.00	60.00	1,106.11
精炼冬化车间	m ²	2,016	1,200	241.92	8.06	6.05	-	10.08	860.00	80.00	1,206.11
热榨车间	m ²	2,240	1,200	268.80	8.96	6.72	-	11.20	630.00	60.00	985.68
清理及壳库	m ²	3,360	1,200	403.20	13.44	10.08	-	16.80	320.00	40.00	803.52
小计	-	-	-	2,771.52	74.43	55.82	-	93.04	5,550.00	420.00	8,964.82

②仓储配套设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
物流仓库	m ²	7,595	1,000	759.50	30.38	22.79	-	37.98	36.00	10.00	896.64
全自动化立体库	m ²	2,916	1,600	466.56	11.66	8.75	-	14.58	1,860.00	240.00	2,601.55
原料库	m ²	1,575	1,000	157.50	6.30	4.73	-	7.88	-	-	176.40
室外油罐	t	2,100	100	21.00	8.40	6.30	-	10.50	315.00	-	361.20

调和油罐	t	1,800	100	18.00	15.00	10.00	-	-	270.00	160.00	473.00
原料仓	t	6,000	300	180.00	24.00	18.00	-	30.00	90.00	10.00	352.00
工作塔	m ²	555	2,000	111.00	2.22	1.67	-	0.50	680.00	80.00	875.39
烘前仓	t	300	300	9.00	0.20	0.40	-	-			9.60
烘干塔	宗	1	-	30.00	2.00	1.00	-	-			33.00
投料坑	宗	1	-	50.00	-	-	-	-			50.00
提升塔	m ²	120	2,000	24.00	0.50	-	-	0.50			25.00
饼库	m ²	2,800	1,000	280.00	11.20	8.40	-	14.00	160.00	30.00	503.60
发货罩棚	m ²	1,080	1,600	172.80	4.32	-	-	-	-	-	177.12
小计	-	-	-	2,279.36	116.18	82.02	-	115.93	3,411.00	530.00	6,534.50

③辅助及生活设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
道路	m ²	13,150	260	341.90	-	-	-	-	-	-	341.90
硬化	m ²	5,803	200	116.06	-	-	-	-	-	-	116.06
围墙	m ²	543	650	35.31	-	-	-	-	-	-	35.31
参观通道	项	1	-	600.00	-	-	-	-	-	-	600.00
厂区蒸汽管网	项	1	-	-	-	-	120.00	-	-	-	120.00

厂区输油管线	项	1	-	-	-	-	-	-	320.00	-	320.00
厂区电缆及照明	项	1	-	-	-	-	-	210.00	-	-	210.00
给排水外线及消防	项	1	-	-	150.00		-	-	-	-	150.00
安防系统	项	1	-	-	-	-	-	-	50.00	-	50.00
绿化	项	1	-	-	-	50.00	-	-	-	-	50.00
地基处理费用	项	1	-	500.00	-	-	-	-	-	-	500.00
信息化管理系统	项	1	-	-	-	-	-	-	300.00	-	300.00
小计	-	-	-	1,593.27	150.00	50.00	120.00	210.00	670.00	-	2,793.27

④工程建设其他费用

单位：万元

项目名称	金额
建设单位管理费	184.62
工程监理费	262.56
项目前期咨询费（项目建议书、可研等）	54.38
环境影响评价费	14.45
劳动安全卫生评价费	18.29
安全评价费	18.29
施工准备及临时设施费	18.29
地质勘查费用	54.88
工程设计费	539.36
招投标编制及服务费	35.03
联合试运转费	36.59
生产准备费	50.00
工程保险费	54.88
造价咨询费	129.24
市政公用设施规费	226.35
小计	1,697.19

（三）茂名食用油加工项目

1、具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入，资本性支出比例是否符合相关监管要求

茂名食用油加工项目总投资 99,506.60 万元，其中，拟使用募集资金投资 50,000.00 万元，全部用于资本性支出项目，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资项目	投资金额	是否属于资本性支出	拟使用募集资金金额
1	工程建设费用	69,986.62	是	50,000.00
1.1	油料加工设施	49,295.83	是	35,000.00
1.2	仓储配套设施	6,158.89	是	4,500.00
1.3	辅助及生活设施	9,600.10	是	8,500.00

1.4	工程建设其他费用	4,931.80	是	2,000.00
2	预备费	-	否	-
3	铺底流动资金	29,519.98	否	-
合计		99,506.60	-	50,000.00

2、投资数额的测算依据和测算过程

茂名食用油加工项目拟使用募集资金全部用于工程建设费用，包括：油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用以及工程建设其他费用，测算依据和过程如下：

（1）测算依据

油料加工设施、仓储配套设施、辅助及生活设施的工程建设费用均可分为建筑工程费和设备购置与安装费。其中，建筑工程费包括土建工程费、消防工程费、给排水工程费、暖通工程费和照明防雷工程费，主要根据建设内容及工程量并参照当地合理工程造价指标进行测算；设备购置与安装费包括工艺设备和电气设备的购置费和相应的安装费，主要根据最新的设备报价信息进行测算。

工程建设其他费用主要包括工程设计费、工程监理费、建设单位管理费、造价咨询费等，主要根据各项费用科目的法定收费标准及市场费率进行测算。

（2）测算过程

①油料加工设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
预处理车间	m ²	6,480	1,800	1,166.40	25.92	19.44	-	32.40	6,650.00	430.00	8,324.16
配电室	m ²	1,296	2,000	259.20	5.18	3.89	-	6.48	-	300.00	574.75
日仓	t	2,000	300	60.00	8.00	6.00	-	10.00	132.00	30.00	246.00
浸出车间	m ²	4,928	2,400	1,182.72	19.71	14.78	-	24.64	5,380.00	370.00	6,991.86
循环水池	m ³	960	550	52.80	-	-	-	-	360.00	120.00	532.80
水泵房	m ²	54	2,000	10.80	0.22	0.16	-	0.27			11.45
地下溶剂罐	t	180	600	10.80	2.00	1.00	-	-			13.80
水封池	m ²	52	1,000	5.20	-	-	-	-			5.20
粕打包车间	m ²	2,604	1,000	260.40	10.42	7.81	-	13.02			1,550.00
粕筒仓	t	12,000	800	960.00	40.00	80.00	-	30.00	1,120.00	-	2,230.00
提升塔 1	宗	1	-	30.00	-	-	-	-	66.00	-	96.00
提升塔 2	宗	1	-	30.00	-	-	-	-	30.00	-	60.00
精炼车间	m ²	5,040	2,500	1,260.00	20.16	15.12	-	25.20	7,120.00	380.00	8,820.48
辅助罐区	t	1,800	100	18.00	0.50	1.00	-	-	180.00	-	199.50
隔油池	m ²	52	600	3.12	-	-	-	-	-	-	3.12

冬化车间	m ²	1,152	2,000	230.40	4.61	3.46	-	5.76	2,080.00	190.00	2,514.22
小包装车间	m ²	11,676	2,200	2,568.72	46.70	35.03	-	58.38	7,260.00	230.00	10,198.83
包装库房	m ²	7,784	1,500	1,167.60	31.14	23.35	-	38.92	4,970.00	165.00	6,396.01
小计	-	-	-	9,276.16	214.56	211.04	-	245.07	36,898.00	2,451.00	49,295.83

②仓储配套设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	
原料筒仓	t	70,000	300	2,100.00	280.00	210.00	-	350.00	460.00	120.00	3,520.00
投料棚	m ²	94.5	1,500	14.18	0.38	0.28	-	0.50			15.34
油罐区	t	65,000	100	650.00	15.00	10.00	-	5.00	-	-	680.00
发油房	m ²	270	2,000	54.00	0.43	0.32	-	0.54	690.00	1,020.00	1,765.30
油泵房	m ²	216	1,600	34.56	1.23	0.92	-	1.54	108.00	32.00	178.26
小计	-	-	-	2,852.74	297.04	221.53	-	357.58	1,258.00	1,172.00	6,158.89

③辅助及生活设施工程建设费用

单位：万元

项目名称	单位	数量	土建单价 (元/m ² 、t)	建筑工程					设备购置与安装		合计
				土建	消防	给排水	暖通	照明防雷	工艺设备	电气设备	

空压机房	m ²	800	2,200	176.00	3.20	2.40	-	4.00	172.00	-	357.60
氮气房	m ²	800	1,000	80.00	3.20	2.40	-	4.00	158.00	-	247.60
污水处理及泵房	项	1	1,500	12.00	0.32	0.24	-	0.40	430.00	-	442.96
事故应急池	m ²	588	600	35.28	2.35	1.76	-	2.94	-	-	42.34
消防水罐	t	2,000	600	120.00	8.00	6.00	-	10.00	55.00	-	199.00
总配电房	m ²	270	1,500	40.50	1.08	0.81	-	1.35	-	400.00	443.74
发电机房	m ²	162	1,500	24.30	0.65	0.49	-	0.81	-	180.00	206.24
机修配件间	m ²	504	1,000	50.40	2.02	1.51	-	2.52	32.00	-	88.45
材料车间	m ²	504	1,000	50.40	2.02	1.51	-	2.52	-	-	56.45
备件库	m ²	384	1,000	38.40	1.54	1.15	-	1.92	-	-	43.01
办公楼	m ²	1,944	2,500	486.00	7.78	5.83	-	9.72	-	-	509.33
食堂	m ²	756	2,400	181.44	3.02	2.27	-	3.78	-	-	190.51
门房	m ²	60	2,500	15.00	0.24	0.18	-	0.30	-	-	15.72
道路	m ²	24,000	260	624.00	-	-	-	-	-	-	624.00
硬化	m ²	15,300	200	306.00	-	-	-	-	-	-	306.00
围墙	m ²	1,264	650	82.16	-	-	-	-	-	-	82.16
厂区蒸汽管网	项	1	-	-	-	-	180.00	-	-	-	180.00
厂区输油管线	项	1	-	-	-	-	-	-	275.00	-	275.00
厂区电缆及照明	项	1	-	-	-	-	-	220.00	-	-	220.00
给排水外线及消防	项	1	-	-	-	160.00	-	-	-	-	1,60.00

安防系统	项	1	-	-	-	-	-	-	50.00	-	50.00
绿化	项	1	-	-	-	80.00	-	-	-	-	80.00
地基处理费用	项	1	-	3,000.00	-	-	-	-	-	-	3,000.00
信息化管理系统	项	1	-	-	-	-	-	-	1,780.00	-	1,780.00
小计	-	-	-	5,321.88	195.41	106.56	180.00	264.26	2,952.00	580.00	9,600.10

④工程建设其他费用

单位：万元

项目名称	金额
建设单位管理费	442.23
工程监理费	613.16
项目前期咨询费（项目建议书、可研等）	98.88
环境影响评价费	22.96
劳动安全卫生评价费	65.05
安全评价费	65.05
施工准备及临时设施费	65.05
地质勘查费用	195.16
工程设计费	1,327.17
招投标编制及服务费	51.47
联合试运转费	130.11
生产准备费	50.00
工程保险费	195.16
造价咨询费	309.23
市政公用设施规费	1,301.10
小计	4,931.80

（四）补充流动资金

1、具体投资数额安排明细，各项投资构成是否属于资本性支出，是否使用募集资金投入

为满足公司日常经营需要，公司拟使用募集资金 20,000.00 万元用于补充流动资金，不属于资本性支出。

2、投资数额的测算依据和测算过程

（1）销售百分比法的原理

公司本次补充流动资金规模的测算采用的是销售百分比法。销售百分比法是以估算企业的营业收入为基础，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经

营性流动资产和流动负债分别进行估算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

(2) 测算过程

①公司营业收入预测

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司营业收入分别为 330,193.51 万元、360,049.52 万元和 411,673.19 万元，年均复合增长率为 11.66%。2020 年 1-6 月公司实现营业收入 229,108.77 万元，同比 2019 年 1-6 月增长 32.50%。

根据目前市场需求情况与公司战略发展规划，预计未来三年公司营业收入的增长率会明显高于 2016-2018 年，主要影响因素如下：

年份	影响事件	收入增长预计
2020 年度	保持公司现有业务自然增长	上半年较上年同期增长 32.50%
2021 年度	靖江食用油加工综合项目一期投产第 1 年	预计实现收入 193,444.61 万元
	岳阳食用油加工项目二期投产第 1 年	预计实现收入 136,510.37 万元
2022 年度	靖江食用油加工综合项目一期投产第 2 年	预计实现收入 257,926.14 万元
	岳阳食用油加工项目二期投产第 2 年	预计实现收入 182,013.82 万元

注：上述项目投产预计实现收入数据来自于各投资项目经济效益测算，由于茂名食用油加工项目投产第 1-3 年主要为散装油销售，预计多为对公司其他子公司进行内部销售，对公司合并报表总收入影响较小，故未考虑本项目对公司未来三年收入增长的影响。

结合以上影响因素，依据谨慎性原则，预测公司 2020 年度营业收入为上半年的两倍，而 2021 年度和 2022 年度的营业收入保持 30% 的复合增长率，即营业收入分别为 458,217.54 万元、595,682.80 万元和 774,387.64 万元。

②主要经营性资产和经营性负债占营业收入比重情况

假设预测期相关财务比率与 2019 年度相同，各计算指标情况如下：

单位：万元

项目	基期（2019 年度）	
	金额	占营业收入百分比
营业收入	411,673.19	100.00%
应收票据	-	-
应收账款	3,822.14	0.93%

预付账款	13,389.41	3.25%
存货	89,910.31	21.84%
经营性流动资产	107,121.86	26.02%
应付票据	-	-
应付账款	29,845.17	7.25%
预收款项	16,072.05	3.90%
经营性流动负债	45,917.21	11.15%
流动资金占用	61,204.65	14.87%

③补充流动资金需求测算明细

综合考虑以上因素，在其他经营要素不变的情况下，测算公司 2020 年度、2021 年度和 2022 年度的流动资金占用及需求情况如下：

单位：万元

项目	基期	预测期		
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
营业收入	411,673.19	458,217.54	595,682.80	774,387.64
应收票据	-	-	-	-
应收账款	3,822.14	4,254.28	5,530.56	7,189.73
预付账款	13,389.41	14,903.23	19,374.20	25,186.47
存货	89,910.31	100,075.70	130,098.41	169,127.93
经营性流动资产合计	107,121.86	119,233.21	155,003.17	201,504.13
应付票据	-	-	-	-
应付账款	29,845.17	33,219.50	43,185.35	56,140.96
预收款项	16,072.05	17,889.18	23,255.93	30,232.71
经营性流动负债合计	45,917.21	51,108.68	66,441.28	86,373.67
流动资金占用	61,204.65	68,124.53	88,561.89	115,130.46
年度流动资金需求	-	6,919.88	20,437.36	26,568.57
2020 年至 2022 年 流动资金需求合计	-	53,925.81		

注：上述营业收入增长的假设及测算仅为测算本次募集资金用于补充流动资金的合理性，不代表公司对 2020-2022 年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。

根据上表，按照销售百分比法测算公司 2020-2022 年流动资金缺口预计为 53,925.81 万元。因此，公司本次用于补充流动资金的募集资金金额为 20,000.00

万元，低于公司流动资金需求。

（五）资本性支出比例是否符合相关监管要求

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元，其中，靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）、岳阳食用油加工项目二期和茂名食用油加工项目使用募集资金投入的部分均为资本性支出项目，补充流动资金项目投资金额 20,000.00 万元系非资本性支出。从整体来看，公司本次非公开发行募集资金用于非资本性支出部分的比例为 20.00%，未超过募集资金总额的 30.00%，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》和《再融资业务若干问题解答》等相关监管要求的规定。

二、本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

（一）本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排

1、靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）

（1）项目建设的进度安排

靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）已开工建设，建设期为 1 年，含项目计划期共计 18 个月，工程进度计划如下：

工作内容	建设期（月）																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
可研报告编制及审批	●	●	●															
初步设计及审批			●	●	●													
施工图设计					●	●	●											
工程招标								●	●	●								
土建工程施工									●	●	●	●	●	●				
设备订货									●	●	●	●	●	●	●			
设备安装与调试												●	●	●	●	●	●	
人员培训										●	●	●	●	●	●			
投入运营																		●

（2）资金使用的进度安排

单位：万元

项目名称	项目总投资	截至10月末已投入金额	截至2020年末拟投入金额	2020年末以后拟投入金额	拟投入募集资金金额
工程建设费用	38,131.36	17,605.56	38,131.36	-	20,000.00
其他费用	21,930.54	-	2,153.76	19,776.78	-
合计	60,061.90	17,605.56	40,285.12	19,776.78	20,000.00

2、岳阳食用油加工项目二期

(1) 项目建设的进度安排

岳阳食用油加工项目二期已开工建设，建设期为1年，含项目计划期共计15个月，工程进度计划如下：

工作内容	建设期（月）														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
可研报告编制及审批	●														
初步设计及审批		●	●												
施工图设计			●	●											
工程招标				●	●										
土建工程施工				●	●	●	●	●	●						
设备订货				●	●	●	●	●	●						
设备安装与调试									●	●	●	●	●	●	
人员培训											●	●	●		
投入运营															●

(2) 资金使用的进度安排

单位：万元

项目名称	项目总投资	截至10月末已投入金额	截至2020年末拟投入金额	2020年末以后拟投入金额	拟投入募集资金金额
工程建设费用	19,989.78	9,401.71	16,798.00	3,191.78	10,000.00
其他费用	11,047.73	-	-	11,047.73	-
合计	31,037.52	9,401.71	16,798.00	14,239.51	10,000.00

3、茂名食用油加工项目

(1) 项目建设的进度安排

茂名食用油加工项目已开工建设，建设期为1年，含项目计划期共计18个月，工程进度计划如下：

工作内容	建设期（月）																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
可研报告编制及审批	●	●	●															
初步设计及审批			●	●	●													
施工图设计					●	●	●											
工程招标								●	●	●								
土建工程施工									●	●	●	●	●	●				
设备订货									●	●	●	●	●	●	●			
设备安装与调试												●	●	●	●	●	●	
人员培训										●	●	●	●	●	●			
投入运营																		●

(2) 资金使用的进度安排

单位：万元

项目名称	项目总投资	截至10月末已投入金额	截至2020年末拟投入金额	2020年末以后拟投入金额	拟投入募集资金金额
工程建设费用	69,986.62	18,721.37	26,221.37	43,765.25	50,000.00
其他费用	29,519.98	-	-	29,519.98	-
合计	99,506.60	18,721.37	26,221.37	73,285.23	50,000.00

(二) 本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

本次募集资金不包含本次发行董事会决议日前已投入资金。截至本次发行董事会决议日前募投项目已投入资金情况、董事会后预计投入情况以及拟使用募集资金投入情况如下：

单位：万元

项目名称		项目总投资	董事会前已投入金额	董事会后拟投入金额	拟投入募集资金金额
靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）	工程建设费用	38,131.36	13,675.81	24,455.55	20,000.00
	其他费用	21,930.54	-	21,930.54	-
	小计	60,061.90	13,675.81	46,386.09	20,000.00
岳阳食用油加工项目	工程建设费用	19,989.78	7,441.46	12,548.32	10,000.00

二期	其他费用	11,047.73	-	11,047.73	-
	小计	31,037.52	7,441.46	23,596.05	10,000.00
茂名食用油加工项目	工程建设费用	69,986.62	17,119.87	52,866.75	50,000.00
	其他费用	29,519.98	-	29,519.98	-
	小计	99,506.60	17,119.87	82,386.73	50,000.00
补充流动资金		20,000.00	-	20,000.00	20,000.00
合计		210,606.02	38,237.15	172,368.87	100,000.00

三、结合产能利用率、产销率及市场空间、行业竞争等情况说明新增产能规模的合理性

(一) 公司现有产能利用率及新增产能规模的合理性

公司目前产能利用率和本次募集资金投资项目新增产能规模情况如下：

单位：万吨

主体	生产线	产能利用率			现有产能	募投项目 新增产能
		2017 年度	2018 年度	2019 年度		
岳阳子公司	初榨	54.43%	87.13%	90.41%	30.00	6.00
	精炼	87.33%	94.67%	104.72%	30.00	1.50
	罐装	71.17%	74.67%	83.52%	30.00	9.00
重庆子公司	初榨	106.67%	106.67%	106.92%	1.50	-
	精炼	-	-	80.21%	18.00	-
	罐装	69.33%	72.22%	97.94%	9.00	-
南京子公司	初榨	-	-	-	-	-
	精炼	41.67%	6.67%	-	-	-
	罐装	46.67%	35.00%	44.72%	6.00	-
绵阳菜籽王	初榨	-	23.67%	22.16%	3.00	-
	精炼	-	20.40%	4.46%	5.00	-
	罐装	-	30.00%	24.60%	2.40	-
靖江子公司	初榨	-	-	-	-	-
	精炼	-	-	-	-	30.00
	罐装	-	-	-	-	30.00
茂名子公司	初榨	-	-	-	-	60.00
	精炼	-	-	-	-	30.00
	罐装	-	-	-	-	30.00

合计	初榨	56.92%	82.46%	85.19%	34.50	66.00
	精炼	83.18%	77.95%	88.90%	53.00	61.50
	罐装	67.53%	65.00%	75.57%	47.40	69.00

注：茂名子公司罐装生产线 30 万吨产能将在茂名食用油加工项目投产后第 4 年形成。

公司坚持“深耕华中、西南市场，发展华东、西北市场，开发华北、华南与东北市场”的市场发展战略规划，基于公司现有产能以及公司市场发展战略规划，公司制定产能扩张计划如上表所示，新增产能规模的合理性分析如下：

1、新增产能的产品安排具有合理性

本次发行募集资金投资项目主要新增产能为菜籽一级油、风味菜油、菜籽调和油等包装油产品。自设立以来，公司主要从事食用植物油的研发、生产和销售，目前以包装菜籽油类产品为主。公司“道道全”品牌食用植物油，已经取得一定市场认可度和品牌美誉度，成为国内食用植物油消费的主要品牌之一。因此，本次新增产能主要为公司优势产品，依托良好的市场认可度、消费者基础和销售渠道布局，能够为进一步提高公司业务规模提供保障。

本次发行募集资金投资项目还将新增一定的高端产品产能，以高油酸菜籽油和茶油两大类产品为核心，打造以高油酸为主要特性的食用油系列产品，将公司产品品类更加精细化、高端化，进一步提升在行业细分领域内的影响力、竞争力。

2、新增产能的区域安排具有合理性

华中地区作为公司核心销售区域，系报告期内公司营业收入的主要来源，作为华中地区生产基地，岳阳子公司生产任务较重，其产能利用率已经基本趋于饱和；华东地区系报告期内公司营业收入的第二大区域，该地区生产基地南京子公司现有设备老旧，产能已经落后淘汰，已无法满足华东地区销售收入逐年增长的需求；西南地区系报告期内公司营业收入的第三大区域，该区域内的绵阳菜籽王作为面向西南地区的菜籽收购基地，产能较小，并不承担公司主要的生产任务，随着 18 万吨精炼项目投产，重庆子公司将承担西南地区的主要生产任务，其各生产线产能也逐步趋于饱和。随着公司业务规模的不断扩大，公司亟需扩张新的产能，以缓解岳阳子公司和重庆子公司的生产压力，替换南京子公司的落后产能。

本次发行募集资金投资项目主要新增优势产品产能分布在靖江和茂名，区位

优势明显。其中，靖江位于江苏省长江沿岸地区，一方面新增产能可以有效满足华东市场需求，加快公司在华东地区的业务扩张，另一方面也可以利用区位优势，合理降低采购和销售成本；茂名位于广东省沿海地区，一方面可以更加便利地获取国际优质的原材料资源，有效降低公司成本，另一方面也可以辐射华南市场，为公司在华南市场的拓展奠定基础。

本次发行募集资金投资项目主要新增高端产品产能布局在岳阳。岳阳位于长江和洞庭湖交汇处，区位优势明显。华中地区作为公司核心销售区域，公司已在该区域深耕多年，具有坚实的消费者基础和销售渠道布局，为高端产品的推广提供保障。

3、新增产能的时间安排具有合理性

本次募集资金投资项目的新增产能将逐步释放。靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和岳阳食用油加工项目二期投产第 1 年达到设计生产能力的 60%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%；茂名食用油加工项目投产后第 4 年才会形成小包装生产能力，投产第 1 年至第 3 年主要生产销售散装油和菜粕，其散装油则优先向公司其他子公司进行内部销售，为其他子公司生产包装油提供稳定、优质的原材料供给。

综上，本次募集资金投资项目新增产能系基于公司现有产能以及公司市场发展战略规划，新增产能在产品、区域和时间安排上均具有合理性。

（二）公司现有产品销售情况及新增产能规模的合理性

1、报告期内公司包装油销量、产销率稳步增长

报告期各期，公司包装油销量、罐装生产线加工量及产销率情况如下：

单位：万吨

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
包装油销量	19.09	37.70	32.31	30.03
灌装生产线加工量	19.06	37.78	32.50	30.39
产销率	100.16%	99.79%	99.42%	98.82%

注：产销率=包装油销量/罐装生产线加工量

报告期内，公司实行以销定产的生产方式，不存在积压大量库存商品的情况，包装油销量、罐装生产线加工量及产销率均稳步增长。为满足逐步增长的包装油销售需求，公司本次募集资金投资项目新增产能具有合理性。

2、报告期内公司包装油经销商渠道稳步扩张

公司已建立了相对完善的营销网络，近年公司品牌影响力持续扩大，市场规模不断推进，经销商队伍稳定发展。报告期各期末，公司区域经销商数量分别为 566 家、588 家、958 家和 1,032 家。截至 2020 年 6 月末，公司拥有区域经销商 1,032 家，按照平均每个区域经销商 600 个合作销售网点测算，公司拥有超过 60 万个直通消费者餐桌的销售网点。随着公司包装油经销商渠道的逐步扩张，公司营销网络日益完善，为本次募集资金投资项目新增产能的消化提供有力保障。

3、报告期内公司包装油直销占比稳步提高

公司包装油主要以经销商模式进行销售，部分由公司通过 KA 商超或电商平台进行直营销售。报告期各期，公司包装油销售收入分销售模式情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经销商模式	166,961.47	95.32%	306,625.93	97.02%	264,346.76	99.06%	246,817.51	99.24%
直销模式	8,196.42	4.68%	9,414.25	2.98%	2,519.28	0.94%	1,881.91	0.76%
合计	175,157.89	100.00%	316,040.18	100.00%	266,866.04	100.00%	248,699.42	100.00%

报告期内，公司逐步加大包装油的直销力度，直销模式收入占比稳步提高。2020 年 4 月，公司设立营销子公司，进一步加强公司在大型 KA 卖场及新零售渠道的布局与发展。随着公司包装油直销占比的稳步提高，公司市场布局日益完善，进一步为本次募集资金投资项目新增产能的消化提供有力保障。

综上，报告期内公司包装油销量、产销率稳步增长，经销商渠道稳步扩张，直销占比稳步提高，新增产能具有合理性。

(三) 公司包装油市场空间、行业竞争情况及新增产能规模的合理性

1、我国食用植物油需求稳步增长，市场空间较大

近年来，我国食用植物油消费需求稳步增长。根据国家粮油信息中心于 2020 年 11 月 4 日发布的《油脂油料市场供需状况月报（第 248 期）》，2017/18 年度、2018/19 年度、2019/20 年度，我国食用油食用消费量分别为 3,450 万吨、3,511 万吨、3,545 万吨；2020/21 年度，我国食用油食用消费需求预计达到 3,611 万吨。食用植物油是我国居民日常消费的必需品，随着社会经济的发展，居民生活水平日益提高，食用油消费结构将不断升级，高品质植物油的消费市场规模将逐年增加。

从我国菜籽油消费市场来看，根据《油脂油料市场供需状况月报（第 248 期）》，2020/21 年度，我国菜籽油食用消费需求预计为 710 万吨（包含包装油和散装油的全口径数据）。2019 年度，公司销售包装油 37.70 万吨，其中纯菜籽油 24.29 万吨、菜籽调和油 7.75 万吨，是国内食用植物油菜籽油类代表性企业。

此外，目前我国菜籽油消费仍包含部分散油消费，随着人们生活水平的提高和政府的强制性规定，我国包装菜籽油的市場有望进一步扩大。

可见，我国食用植物油消费需求稳步增长，公司作为国内食用植物油菜籽油类代表性企业，拥有较大的市场空间，新增产能具有合理性。

2、菜籽油行业竞争加剧，公司具有较强的竞争优势

目前，我国菜籽油加工企业产能较为分散，加工主体众多，但以中小企业为主；原料抢购现象普遍，原料价格波动较大；行业内低端产品较多，利润相对较低。随着行业内竞争的加剧，企业间的联合、兼并和重组等情况会愈加频繁，有利于促进资源整合，优化调整企业结构和产品结构，淘汰落后产能，推动油菜籽加工业向规模化、大型化、集团化方向发展。

公司作为以菜籽油为主要产品的上市公司，在行业集中过程中具有较强的竞争优势。随着本次非公开发行募集资金投资项目的陆续建成投产，公司资源整合能力将进一步提高，竞争优势将进一步增强，新增产能具有合理性。

3、食用植物油行业集中度较高，品牌竞争激烈，公司市场份额有较大提升空间

我国食用植物油加工业行业集中度较高，益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限

公司（以下简称“金龙鱼”）和中粮集团有限公司（以下简称“中粮集团”）是我国最大的食用植物油加工企业。食用植物油品牌方面，“金龙鱼”、“福临门”、“鲁花”三大品牌占据了我国食用植物油大部分的市场份额。优势品牌之间的竞争是国内品牌和国际品牌之间的竞争，目前国际品牌占据较大的市场份额，我国急需优秀的食用油民族品牌满足我国消费者的消费需求和我国植物油供应战略安全。未来，我国植物油行业品牌竞争仍然激烈，而且在很长一段时间内会继续下去。

在我国食用植物油行业集中度较高、品牌竞争激烈的背景下，公司积极实施本次非公开发行募集资金投资项目，市场份额仍有较大提升空间：

一方面，公司“道道全”品牌作为国内食用植物油菜籽油类代表性品牌，已经取得一定市场认可度和品牌美誉度，成为国内食用植物油主要消费品牌之一，在菜籽油类产品领域，具备一定的品牌竞争优势。本次募集资金投资项目中的靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和茂名食用油加工项目主要产品均为公司具有品牌优势的菜籽油类产品，随着上述项目的陆续投产，公司优势产品产能分布更加分散、合理，依托公司良好的市场认可度、消费者基础和销售渠道布局，公司业务规模将进一步扩大，市场份额将得到有效提升。

另一方面，公司的业务规模与金龙鱼、中粮集团相比，公司“道道全”品牌的品牌竞争力和市场份额与“金龙鱼”、“福临门”、“鲁花”等品牌相比，仍存在一定的差距。为缩小与龙头企业及其品牌的差距，公司积极实施本次募集资金投资项目：首先，随着公司靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和茂名食用油加工项目的建成投产，公司菜籽油类产品产能将得到有效提高，产能分布更加分散、合理。随着岳阳食用油加工项目二期的建成投产，公司市场份额将向以高油酸为主要特性的营养健康高端食用油产品逐步渗透，公司市场份额将得到有效提升；其次，报告期内公司包装油销售以经销商模式为主，实行以销定产的生产方式，不存在积压大量库存商品的情况，为稳步提升市场份额，公司逐步加大直销力度，对库存商品备货需求将逐步增加，本次募集资金投资项目将为公司加大直销力度提供有力的产能保障；最后，公司近年来加大广告宣传投入，提升公司品牌的知名度与美誉度，以此提升市场份额，本次非公开发行募集资金将部分补充公司流动资金，为公司未来在广告宣传方面的持续投入提供资金保障。

综上，我国食用植物油消费需求稳步增长，公司作为国内食用植物油菜籽油类代表性企业，拥有较大的市场空间，随着本次非公开发行募集资金投资项目的陆续建成投产，公司竞争优势将进一步增强，市场份额有较大提升空间，新增产能具有合理性。

四、募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性

(一) 募投项目预计效益测算依据、测算过程

1、测算依据

(1) 主要产品单价测算依据

①包装油产品

本次非公开发行募集资金投资项目中靖江食用油加工综合项目一期(精炼和包装)和茂名食用油加工项目主要产品为菜籽一级油(小包装)、风味菜油(小包装)和菜籽调和油(中小包装)，该部分产品为公司现有产品，产品单价按照公司现有同类产品均价及市场价格，并考虑谨慎性因素得出。上述产品与公司现有代表性产品单价比较如下：

单位：元/吨

募集资金投资项目产品		公司现有代表性产品	
产品名称	测算单价	产品名称	平均单价
菜籽一级油(小包装)	9,000.00	道道全 5L*4 压榨菜籽油	9,960.22
风味菜油(小包装)	12,500.00	道道全 5L*4 原香菜籽油	13,537.28
菜籽调和油(中小包装)	9,000.00	道道全 5L*4 食用植物调和油	9,255.32

注：公司现有代表性产品的平均单价系 2020 年 1-6 月公司对应产品的平均单价。

本次非公开发行募集资金投资项目中岳阳食用油加工项目二期主要产品为高油酸菜籽油(小包装)、茶籽油(小包装)、橄榄油(小包装)、核桃油(小包装)，该部分产品为新增产品，产品单价按照目前市场同类产品市场价格，结合公司实际情况，并考虑谨慎性因素得出。上述产品与目前市场同类产品零售价格比较如下：

单位：元/吨

募集资金投资项目产品	目前市场同类产品
------------	----------

产品名称	测算单价	产品名称	零售单价
高油酸菜籽油（小包装）	18,500.00	爱是福 1L*2 高油酸菜籽油	65,217.39
茶籽油（小包装）	100,000.00	千岁好 2L 油茶籽油	118,478.26
		千岛源 2L 纯正茶油	140,217.39
		赣江 5L 山茶籽油	97,391.30
		平均值	118,695.65
橄榄油（小包装）	45,000.00	品利 750ml*2 特级初榨橄榄油	72,463.77
		蓓琳娜 2.68L 特级初榨橄榄油	68,543.15
		欧丽薇兰 1L 特级初榨橄榄油	129,347.83
		平均值	90,118.25
核桃油（小包装）	90,000.00	爷爷的农场 250ml 核桃油	604,347.83
		碧欧奇 250ml 核桃油	643,478.26
		莱伯利瑞 250ml 核桃油	643,478.26
		平均值	630,434.78

注：目前市场同类产品取自 2020 年 11 月 12 日天猫同类产品销量排序前三名（剔除同一品牌产品），其中高油酸菜籽油仅 1 款产品；零售单价按 2020 年 11 月 12 日天猫售价计算，其中数量按 1L=0.92kg 换算。

②散装油

本次非公开发行募集资金投资项目中靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和茂名食用油加工项目还包含部分菜籽一级油（散装）、毛油（散装）的销售。散装油的销售在公司生产经营体系内的定位为包装油生产原料的补充调剂，将采购多余的原材料卖给其他粮油加工企业形成散装油的销售。因此，菜籽一级油（散装）和毛油（散装）的单价测算保持与采购单价测算一致，测算依据详见下文“（2）主要原材料单价测算依据”。

③菜粕

本次非公开发行募集资金投资项目中茂名食用油加工项目主要产品还包括菜籽压榨产生的菜粕，主要向当地养殖企业和饲料加工企业销售，产品单价按照市场价格并考虑谨慎性因素得出。根据 Wind 资讯，报告期内广东菜粕平均市场价格为 2,360.36 元/吨，茂名食用油加工项目菜粕单价按 2,300 元/吨测算。

（2）主要原材料单价测算依据

本次非公开发行募集资金投资项目主要原材料包括菜籽、毛菜油、成品油等，采购单价按照市场价格并考虑谨慎性因素得出。根据 Wind 资讯，报告期内，油菜籽进口成本价平均值为 3,722.25 元/吨、四级菜籽油市场价平均值为 6,966.46 元/吨、一级菜籽油出厂价（湖南岳阳）平均值为 7,226.57 元/吨。通常情况下，四级菜籽油与毛菜油的价差约在 80-100 元/吨。本次非公开发行募集资金投资项目菜籽采购单价按 4,000.00 元/吨测算，毛菜油采购单价按 7,000.00 元/吨测算，成品油采购单价按 7,500.00 元/吨测算。

此外，本次非公开发行募集资金投资项目原材料还包括小榨菜油、高油酸菜籽、油茶籽、高油酸菜籽油（原料油）、冷榨茶油（原料油）、橄榄油（原料油）、核桃油（原料油）等，相较菜籽油等原材料的市场供需规模较小，主要通过调研确定市场价格，结合产品售价测算，并考虑谨慎性因素得出。

（3）期间费用测算依据

本次非公开发行募集资金投资项目期间费用在收入测算和报告期内公司期间费用率的基础上，结合项目特点和需求，并考虑谨慎性因素得出。

2、测算过程

（1）靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）

①收入测算

本项目建成后形成 1,000T/D 精炼、1,000T/D 冬化生产能力和 1,000T/D 小包装生产能力，全额达产后可年产包装食用油 30 万吨，并为公司其他工厂提供原材料、油脂油料的贸易中转等配套服务。

项目投产后，生产能力将逐步释放，投产第 1 年达到设计生产能力的 60%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%，产品价格按照公司现有同类产品均价及市场价格，并考虑谨慎性因素得出。营业收入具体测算如下：

投产年份		第 1 年	第 2 年	第 3 年及以后
菜籽一级油 (小包装)	收入 (万元)	81,000.00	108,000.00	135,000.00
	数量 (吨)	90,000.00	120,000.00	150,000.00

	单价（元/吨）	9,000.00	9,000.00	9,000.00
风味菜油 （小包装）	收入（万元）	60,000.00	80,000.00	100,000.00
	数量（吨）	48,000.00	64,000.00	80,000.00
	单价（元/吨）	12,500.00	12,500.00	12,500.00
菜籽调和油 （中小包装）	收入（万元）	37,800.00	50,400.00	63,000.00
	数量（吨）	42,000.00	56,000.00	70,000.00
	单价（元/吨）	9,000.00	9,000.00	9,000.00
菜籽一级油 （散装）	收入（万元）	10,350.00	13,800.00	17,250.00
	数量（吨）	13,800.00	18,400.00	23,000.00
	单价（元/吨）	7,500.00	7,500.00	7,500.00
毛油 （散装）	收入（万元）	2,797.20	3,729.60	4,662.00
	数量（吨）	3,996.00	5,328.00	6,660.00
	单价（元/吨）	7,000.00	7,000.00	7,000.00
其他副产品	收入（万元）	1,497.41	1,996.54	2,495.68
营业收入（万元）		193,444.61	257,926.14	322,407.68

②成本费用测算

A.采购原材料及能源费用

原材料采购价格按照市场价格确定，能源耗用按照公司实际生产中配比情况确定，具体测算如下：

投产年份		第1年	第2年	第3年及以后
毛菜油	采购额（万元）	91,014.00	121,352.00	151,690.00
	数量（吨）	130,020.00	173,360.00	216,700.00
	单价（元/吨）	7,000.00	7,000.00	7,000.00
小榨菜油	采购额（万元）	48,980.40	65,307.20	81,634.00
	数量（吨）	49,980.00	66,640.00	83,300.00
	单价（元/吨）	9,800.00	9,800.00	9,800.00
成品油	采购额（万元）	15,750.00	21,000.00	26,250.00
	数量（吨）	21,000.00	28,000.00	35,000.00
	单价（元/吨）	7,500.00	7,500.00	7,500.00
其他辅料	采购额（万元）	6,283.34	8,377.79	10,472.24
采购原材料合计		162,027.74	216,036.99	270,046.24

能源消耗	1,385.35	1,847.14	2,308.92
------	----------	----------	----------

B.人工成本

按照公司实际生产经营人员配比情况，本项目生产劳动定员 187 人，其中技术人员 28 人，工资按 80,000 元/人/年计算；管理人员 28 人，工资按 120,000 元/人/年计算；工人 131 人，工资按 50,000 元/人/年计算，工资总额为 1,215.00 万元。

C.折旧与摊销

固定资产折旧采用分类折旧，年折旧费总额为 2,604.37 万元。其中：房屋、建（构）筑物原值为 16,585.06 万元，年折旧额为 536.25 万元；机器设备原值为 23,452.87 万元，年折旧额为 2,068.12 万元。

③经济效益测算

本项目达产后经济效益情况如下：

单位：万元

经济指标	达产年
营业收入	322,407.68
营业成本	276,539.03
管理费用	7,229.46
销售费用	22,568.54
财务费用	2,032.43
净利润	9,945.12
毛利率	14.23%
净利率	3.08%
内部收益率（税后）	12.59%
投资回收期（税后）	9.21 年

（2）岳阳食用油加工项目二期

①收入测算

本项目建成后形成冷榨、热榨各 100T/D 压榨能力，配套 50T/D 精炼冬化车间，通过增加外购油形成 300T/D 小包装能力，全额达产后可年产小包装高油酸菜籽油、冷热榨茶油、橄榄油、核桃油等高端食用油 5 万吨。

项目投产后，生产能力将逐步释放，投产第1年达到设计生产能力的60%，第2年达到设计生产能力的80%，第3年达到设计生产能力的100%，产品价格按照公司现有同类产品均价及市场价格，并考虑谨慎性因素得出。营业收入具体测算如下：

投产年份		第1年	第2年	第3年及以后
高油酸菜籽油 (小包装)	收入(万元)	33,300.00	44,400.00	55,500.00
	数量(吨)	18,000.00	24,000.00	30,000.00
	单价(元/吨)	18,500.00	18,500.00	18,500.00
茶籽油 (小包装)	收入(万元)	60,000.00	80,000.00	100,000.00
	数量(吨)	6,000.00	8,000.00	10,000.00
	单价(元/吨)	100,000.00	100,000.00	100,000.00
橄榄油 (小包装)	收入(万元)	13,500.00	18,000.00	22,500.00
	数量(吨)	3,000.00	4,000.00	5,000.00
	单价(元/吨)	45,000.00	45,000.00	45,000.00
核桃油 (小包装)	收入(万元)	27,000.00	36,000.00	45,000.00
	数量(吨)	3,000.00	4,000.00	5,000.00
	单价(元/吨)	90,000.00	90,000.00	90,000.00
其他副产品	收入(万元)	2,710.37	3,613.82	4,517.28
营业收入(万元)		136,510.37	182,013.82	227,517.28

②成本费用测算

A.采购原材料及能源费用

原材料采购价格按照市场价格确定，能源耗用按照公司实际生产中配比情况确定，具体测算如下：

投产年份		第1年	第2年	第3年及以后
高油酸菜籽	采购额(万元)	12,960.00	17,280.00	21,600.00
	数量(吨)	21,600.00	28,800.00	36,000.00
	单价(元/吨)	6,000.00	6,000.00	6,000.00
油茶籽	采购额(万元)	28,800.00	38,400.00	48,000.00
	数量(吨)	14,400.00	19,200.00	24,000.00
	单价(元/吨)	20,000.00	20,000.00	20,000.00

高油酸菜籽油 (原料油)	采购额(万元)	13,824.00	18,432.00	23,040.00
	数量(吨)	11,520.00	15,360.00	19,200.00
	单价(元/吨)	12,000.00	12,000.00	12,000.00
冷榨茶油 (原料油)	采购额(万元)	18,744.00	24,992.00	31,240.00
	数量(吨)	3,408.00	4,544.00	5,680.00
	单价(元/吨)	55,000.00	55,000.00	55,000.00
橄榄油 (原料油)	采购额(万元)	12,000.00	16,000.00	20,000.00
	数量(吨)	3,000.00	4,000.00	5,000.00
	单价(元/吨)	40,000.00	40,000.00	40,000.00
核桃油 (原料油)	采购额(万元)	24,300.00	32,400.00	40,500.00
	数量(吨)	3,000.00	4,000.00	5,000.00
	单价(元/吨)	81,000.00	81,000.00	81,000.00
其他辅料	采购额(万元)	1,321.49	1,761.99	2,202.48
采购原材料合计		111,949.49	149,265.99	186,582.48
能源消耗		687.92	917.22	1,146.53

B.人工成本

按照公司实际生产经营人员配比情况，本项目生产劳动定员 64 人，其中技术人员 5 人，工资按 80,000 元/人/年计算；管理人员 5 人，工资按 120,000 元/人/年计算；工人 54 人，工资按 50,000 元/人/年计算，工资总额为 370.00 万元。

C.折旧与摊销

固定资产折旧采用分类折旧，年折旧费总额为 1,356.70 万元。其中：房屋、建（构）筑物原值为 8,848.43 万元，年折旧额为 286.10 万元；机器设备原值为 12,140.85 万元，年折旧额为 1,070.60 万元。

③经济效益测算

本项目达产后经济效益情况如下：

单位：万元

经济指标	达产年
营业收入	227,517.28
营业成本	189,566.72

管理费用	4,957.36
销售费用	15,926.21
财务费用	1,020.40
净利润	11,690.51
毛利率	16.68%
净利率	5.14%
内部收益率（税后）	27.07%
投资回收期（税后）	5.52 年

（3）茂名食用油加工项目

①收入测算

本项目建成后形成 2,000T/D 菜籽压榨（浸出）生产能力、1,000T/D 油脂精炼生产能力和 1,000T/D 小包装生产能力，全额达产后可年产包装食用油 30 万吨。

项目投产后，生产能力将逐步释放，投产后第 4 年形成小包装生产能力，第 1 年至第 3 年主要生产销售散装油和菜粕，产品价格按照公司现有同类产品均价及市场价格，并考虑谨慎性因素得出。营业收入具体测算如下：

投产年份		第 1-3 年	第 4 年及以后
菜籽一级油 （小包装）	收入（万元）	-	135,000.00
	数量（吨）	-	150,000.00
	单价（元/吨）	-	9,000.00
风味菜油 （小包装）	收入（万元）	-	100,000.00
	数量（吨）	-	80,000.00
	单价（元/吨）	-	12,500.00
调和油 （中小包装）	收入（万元）	-	63,000.00
	数量（吨）	-	70,000.00
	单价（元/吨）	-	9,000.00
菜籽一级油 （散装）	收入（万元）	216,000.00	17,250.00
	数量（吨）	288,000.00	23,000.00
	单价（元/吨）	7,500.00	7,500.00
菜粕	收入（万元）	75,900.00	75,900.00
	数量（吨）	330,000.00	330,000.00
	单价（元/吨）	2,300.00	2,300.00

其他副产品	收入（万元）	1,911.92	1,911.92
营业收入（万元）		293,811.92	393,061.92

②成本费用测算

A.采购原材料及能源费用

原材料采购价格按照市场价格确定，能源耗用按照公司实际生产中配比情况确定，具体测算如下：

投产年份		第 1-3 年	第 4 年及以后
油菜籽	采购额（万元）	240,000.00	240,000.00
	数量（吨）	600,000.00	600,000.00
	单价（元/吨）	4,000.00	4,000.00
成品油	采购额（万元）	-	26,250.00
	数量（吨）	-	35,000.00
	单价（元/吨）	-	7,500.00
毛油	采购额（万元）	29,400.00	29,400.00
	数量（吨）	42,000.00	42,000.00
	单价（元/吨）	7,000.00	7,000.00
其他辅料	采购额（万元）	1,884.58	11,125.22
采购原材料合计		271,284.58	306,775.22
能源消耗		3,685.59	4,305.77

B.人工成本

按照公司实际生产经营人员配比情况，本项目生产劳动定员 236 人，其中技术人员 37 人，工资按 80,000 元/人/年计算；管理人员 26 人，工资按 120,000 元/人/年计算；工人 173 人，工资按 50,000 元/人/年计算，工资总额为 1,473.00 万元。

C.折旧与摊销

固定资产折旧采用分类折旧，年折旧费总额为 4,985.29 万元。其中：房屋、建（构）筑物原值为 21,240.60 万元，年折旧额为 686.78 万元；机器设备原值为 48,746.02 万元，年折旧额为 4,298.51 万元。

③经济效益测算

本项目达产后经济效益情况如下：

单位：万元

经济指标	达产年
营业收入	393,061.92
营业成本	317,981.18
管理费用	9,356.83
销售费用	21,810.62
财务费用	2,996.28
净利润	30,072.38
毛利率	19.10%
净利率	7.65%
内部收益率（税后）	14.32%
投资回收期（税后）	7.98 年

（三）募投项目效益测算的谨慎性、合理性

1、效益测算的依据和过程谨慎、合理

公司本次发行募集资金投资项目的经济效益测算以产品和原材料市场价格、报告期内期间费用率等为基础，并考虑谨慎性因素得出，具有谨慎性、合理性，具体情况详见上文“（一）募投项目预计效益测算依据、测算过程”之回复。

2、效益测算谨慎、合理

根据上述测算，募集资金投资项目全额达产后的主要财务指标与公司报告期对应指标比较如下：

项目	2020年1-6月	2019年度	2018年度	2017年度
综合毛利率	11.23%	9.18%	12.48%	10.80%
销售费用率	4.79%	6.16%	5.53%	3.69%
管理费用率	1.55%	1.64%	1.42%	1.36%
财务费用率	-0.05%	-0.04%	-0.08%	-0.08%
项目	报告期合计	靖江项目	岳阳项目	茂名项目
综合毛利率	10.83%	14.23%	16.68%	19.10%
销售费用率	5.14%	7.00%	7.00%	5.55%
管理费用率	1.49%	2.24%	2.18%	2.38%

财务费用率	-0.06%	0.63%	0.45%	0.76%
-------	--------	-------	-------	-------

注：1、报告期合计指标系公司三年及一期相关财务数据合计数计算而得；2、管理费用率计算时包括研发费用。

（1）毛利率比较

总体上看，本次募集资金投资项目的毛利率均高于公司报告期综合毛利率，主要原因如下：

一方面，本次募集资金投资项目的主要产品大部分为包装菜籽油产品，而包装菜籽油产品的毛利率往往高于公司的综合毛利率水平，报告期合计的包装油毛利率为 14.00%，报告期合计的包装油菜籽油（含纯菜籽油和菜籽调和油）毛利率为 14.55%。

另一方面，本次募集资金投资项目的主要产品均具有一定程度的价格或成本优势。靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）主要产品除菜籽一级油外，还包括单价较高的风味菜油，毛利率也相对较高，其预计收入占项目总收入的 30% 以上，因此，该项目综合毛利率略高于公司报告期合计的包装油毛利率，但基于谨慎考虑，仍低于报告期合计的包装菜籽油毛利率；岳阳食用油加工项目二期打造高油酸营养健康概念用油，主要产品高油酸菜籽油和茶籽油属于高端产品，具有较高的单价和毛利率，因此，该项目综合毛利率略高于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和公司报告期总体水平；茂名食用油加工项目主要产品与靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）基本相同，但该项目拥有初榨生产能力，能够便利地获取国际优质的菜籽资源进行压榨，有效降低成本，因此，该项目综合毛利率高于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和公司报告期总体水平。

（2）期间费用率比较

基于谨慎性考虑，本次募集资金投资项目的期间费用率均高于公司报告期总体水平。其中，靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和岳阳食用油加工项目二期销售费用率较高，茂名食用油加工项目销售费用率相对较低但略高于公司报告期总体水平，主要原因如下：

一方面，随着公司募集资金投资项目的建成，新增产能逐渐释放，新产品推广和原有产品产能扩张对公司销售能力提出了更高的要求，预计公司在广告宣传等方面的投入将有所增加，因此销售费用的测算较为谨慎。

另一方面，茂名食用油加工项目主要产品包括初榨形成的菜粕，其销售收入接近该项目全额达产后营业收入的 20%，但菜粕主要向当地养殖企业和饲料加工企业销售，销售费用相对低于包装油的销售费用，因此茂名食用油加工项目销售费用率相对低于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）和岳阳食用油加工项目二期。

综上，公司本次发行募集资金投资项目的经济效益测算结果与公司报告期内经营业绩具有一致性，毛利率和期间费用率差异主要系项目的业务特点不同所致，效益测算具有谨慎性、合理性。

五、保荐机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人本次非公开发行募集资金投资项目的可行性研究报告及其后附的项目投资明细表和效益测算明细表、发行人报告期内审计报告、募投项目主要产品和原材料的市场价格，核查发行人本次募投项目投资明细构成及效益测算的过程及其谨慎性、合理性；

2、访谈了发行人相关人员，了解发行人本次募投项目的主要建设内容、项目建设和资金投入的情况及预计进度；

3、查阅了发行人报告期内主要产品的产能、加工量、销量等数据，查阅了国家粮油信息中心《油脂油料市场供需状况月报》等行业报告，访谈了发行人相关人员，了解发行人现有业务情况、竞争优势、募投项目产品的行业发展趋势、募投项目市场空间、产能消化情况和措施等。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、发行人本次募投项目建设内容及投资构成合理，投资数额测算依据和过程具有合理性，募集资金投资项目拟使用募集资金的投入均属于资本性支出，资本性支出比例符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》和《再融资业务若干问题解答》等相关监管要求的规定；

2、本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排合理，实施进展情况正常，不存在使用本次募集资金置换审议本次非公开发行董事会决议日前已投入资金的情形；

3、本次募投项目新增产能系基于发行人现有产能以及市场发展战略规划，报告期内发行人包装油销量、产销率稳步增长，经销商渠道稳步扩张，直销占比稳步提高，作为国内食用植物油菜籽油类代表性企业，发行人市场份额有较大提升空间，新增产能具有合理性；

4、本次募投项目预计效益测算的依据和过程谨慎合理，效益测算具有谨慎性、合理性。

问题二、请申请人补充说明最近一年一期存货余额出现较大幅度提升的原因及合理性，变动趋势是否与同行业可比公司一致，存货跌价准备计提政策及计提的谨慎合理性。请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、最近一年一期存货余额出现较大幅度提升的原因及合理性，变动趋势是否与同行业可比公司一致

（一）最近一年一期存货余额出现较大幅度提升的原因及合理性

报告期各期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	46,694.20	54.72%	37,763.37	42.00%	35,489.56	70.80%	52,661.08	89.33%
在途物资	33,629.67	39.41%	46,018.20	51.18%	9,805.25	19.56%	2,156.83	3.66%

库存商品	3,826.76	4.48%	4,633.70	5.15%	4,222.84	8.42%	3,611.14	6.13%
发出商品	626.07	0.73%	445.33	0.50%	37.38	0.07%	-	-
周转材料	343.05	0.40%	337.01	0.37%	381.77	0.76%	523.58	0.89%
委托加工物资	210.60	0.25%	712.71	0.79%	189.24	0.38%	-	-
合计	85,330.34	100.00%	89,910.31	100.00%	50,126.04	100.00%	58,952.63	100.00%

报告期内，公司存货中原材料和在途物资占比较高，存货规模增加主要系原材料和在途物资增加所致。公司存货中原材料和在途物资主要包括油料和油脂，油料主要包括大豆和菜籽，其中以大豆为主；油脂主要包括菜籽原料油、大豆原料油、玉米原料油和葵花籽原料油，其中以菜籽原料油为主。

报告期各期末，公司原材料和在途物资中油料和油脂占比情况如下：

单位：万元

项目		2020/6/30		2019/12/31		2018/12/31		2017/12/31	
		账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	油料	2,789.08	3.27%	3,072.63	3.42%	12,237.21	24.41%	20,855.51	35.38%
	油脂	42,093.31	49.33%	32,901.06	36.59%	21,467.69	42.83%	29,825.89	50.59%
	其他	1,811.80	2.12%	1,789.68	1.99%	1,784.67	3.56%	1,979.68	3.36%
	小计	46,694.20	54.72%	37,763.37	42.00%	35,489.56	70.80%	52,661.08	89.33%
在途物资	油料	29,840.80	34.97%	36,688.48	40.81%	-	-	-	-
	油脂	3,788.87	4.44%	9,329.73	10.38%	9,783.34	19.52%	2,156.83	3.66%
	其他	-	-	-	-	21.91	0.04%	-	-
	小计	33,629.67	39.41%	46,018.20	51.18%	9,805.25	19.56%	2,156.83	3.66%
其他存货	5,006.48	5.87%	6,128.74	6.82%	4,831.23	9.64%	4,134.72	7.01%	
存货合计	85,330.34	100.00%	89,910.31	100.00%	50,126.04	100.00%	58,952.63	100.00%	

1、油料存货增加的原因及合理性

(1) 油料存货增加的原因

2019年末，公司存货增加主要系作为在途物资的大豆增加所致，2019年末油料在途物资主要系向恒通资源有限公司采购的2019年11月发货的一船6.21万吨巴西大豆与2019年12月发货的一船7.03万吨巴西大豆，上述两船大豆于2020年1-6月期间陆续运抵公司仓库，导致2019年末公司在途物资账面价值较大；2020年6月末，公司油料在途物资主要系向恒通资源有限公司采购的2020

年3月发货的一船7.17万吨巴西大豆，截至2020年6月末尚有4.09万吨未运抵公司仓库；以及向建发（美国）有限公司采购的2020年5月发货的一船6.36万吨巴西大豆，截至2020年6月末尚未运抵公司仓库。

(2) 油料存货增加的合理性

公司大豆进口由采购中心根据生产需求和运输周期，综合考虑市场因素进行采购安排。

关于生产需求，公司2019年度、2020年1-6月大豆加工量和2020年度计划加工量如下：

单位：万吨

项目	2020年度计划	2020年1-6月	2019年度
加工量	32.00	15.16	27.12
月均加工量	2.67	2.53	2.26

注：受新冠疫情影响，2020年1月和2月公司大豆加工量分别为0.92万吨和2.42万吨。

关于运输周期，公司进口大豆运输周期约为2至3个月，以2019年末作为在途物资的进口大豆为例：

合同	合同签订日期	暂估数量(吨)	暂估金额(万元)	发货时间	到港时间	入境口岸	入库时间
合同1	2019/10/3	62,089.19	16,987.07	2019/11/6	2019/12/30	镇江	2020年1-3月
合同2	2019/11/7	70,332.04	19,701.41	2019/12/17	2020/2/4	镇江	2020年3-6月

注：到港时间指进口大豆运抵入境口岸的时间，入库时间指进口大豆运抵公司生产加工场所的时间。进口大豆到港后，将分批次运输至生产加工场所，各批次运输周期约为半个月。

可见，公司进口大豆的采购量符合公司生产需求和运输周期，最近一年一期末油料存货增加主要受进口大豆采购影响，具有合理性。

2、油脂存货增加的原因及合理性

(1) 油脂存货增加的原因

报告期内，随着公司业务规模的不断扩大，油脂存货整体呈增长趋势；特别是随着重庆子公司精炼生产线的建成投产，公司产能布局更加分散，2019年末

和 2020 年 6 月末公司油脂存货相应增加。

(2) 油脂存货增加的合理性

报告期内，公司包装油产品销量稳步增长。2018 年度、2019 年度、2020 年 1-6 月公司包装油产品销量，以及 2020 年度公司包装油计划销量如下：

单位：万吨

项目	2020 年度计划	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度
包装油销量	43.50	19.09	37.70	32.31

公司实行以销定产的生产方式，不存在积压大量库存商品的情况，随着公司包装油销量的增长，公司需要相应提高油脂存货以备生产销售所需。

此外，报告期内，2018 年度公司收购绵阳菜籽王，2019 年度重庆子公司“二期 600 吨/日食用油精炼项目”建成投产新增 18 万吨精炼产能，公司产能规模有所提高，产能分布更加分散。报告期内，公司产能变动情况如下：

单位：万吨/年

生产线	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
初榨生产线	34.50	34.50	34.50	31.50
其中：华中地区	30.00	30.00	30.00	30.00
西南地区	4.50	4.50	4.50	1.50
华东地区	-	-	-	-
精炼生产线	53.00	53.00	38.00	33.00
其中：华中地区	30.00	30.00	30.00	30.00
西南地区	23.00	23.00	5.00	-
华东地区	-	-	3.00	3.00
罐装生产线	47.40	50.00	50.00	45.00
其中：华中地区	30.00	30.00	30.00	30.00
西南地区	11.40	14.00	14.00	9.00
华东地区	6.00	6.00	6.00	6.00

注：本表中产能均为全年产能。

可见，2019 年度和 2020 年 1-6 月公司西南地区精炼生产线产能较 2017 年度提高 23 万吨，占公司 2017 年度精炼生产线产能的 69.70%，公司精炼生产线产能大幅提高且布局更加分散。因此，相较 2017 年度和 2018 年度，公司主要原材

料均用于满足岳阳子公司的生产需求，2019年度重庆子公司精炼生产线建成后，公司需要增加重庆子公司的原材料库存以满足其生产经营需要。

综上，最近一年一期末油脂存货增加主要受包装油销量增加以及产能布局更加分散影响，具有合理性。

（二）变动趋势是否与同行业可比公司一致

报告期各期末，公司与同行业上市公司存货余额变动情况比较如下：

单位：万元

公司简称	项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
京粮控股	存货余额	92,022.15	142,459.97	124,121.99	140,887.95
	变动率	-35.40%	14.77%	-11.90%	-
西王食品	存货余额	80,157.94	73,175.18	65,493.37	96,692.79
	变动率	9.54%	11.73%	-32.27%	-
金健米业	存货余额	67,394.32	68,329.56	69,590.75	59,898.60
	变动率	-1.37%	-1.81%	16.18%	-
加加食品	存货余额	33,369.23	37,186.86	36,075.63	34,366.14
	变动率	-10.27%	3.08%	4.97%	-
金龙鱼	存货余额	3,027,465.6	3,483,178.7	3,842,682.6	3,437,318.7
	变动率	-13.08%	-9.36%	11.79%	-
公司	存货余额	85,330.34	89,924.27	52,953.55	58,952.80
	变动率	-5.11%	69.82%	-10.18%	-

数据来源：同行业上市公司年度报告、半年度报告，金龙鱼 2017-2019 年审计报告、2020 年 1-6 月审阅财务报告。

报告期内，公司存货变动趋势与同行业上市公司不具有可比性，主要原因如下：

首先，公司与同行业上市公司的主要业务和产品结构不同。公司主要从事食用植物油的研发、生产和销售，目前以包装菜籽油类产品为主。同行业上市公司的主营业务和主要产品情况如下：

公司简称	主营业务	主要产品
京粮控股	油脂油料加工销售及贸易和食品制造	油脂、食品加工等

西王食品	食用油、运动营养	植物油、营养补给品等
金健米业	优质粮油、新型健康食品开发、生产、销售和农产品国际国内贸易	大米、面粉、面条、植物油、牛奶、休闲食品等
加加食品	酱油、植物油、食醋、味精、鸡精、蚝油等的生产及销售	酱油、植物油、食醋、味精、鸡精等
金龙鱼	厨房食品、饲料原料及油脂科技产品的研发、生产与销售	厨房食品（食用油、大米、面粉、调味品等）、饲料原料及油脂科技产品等

其次，公司与同行业上市公司的存货结构不同。报告期内，公司存货以原材料和在途物资为主，库存商品占比较小，而同行业上市公司存货中库存商品占比较大。最近一年一期末，公司与同行业上市公司存货中原材料、在途物资和库存商品占比情况如下：

单位：万元

公司简称	项目	2020/6/30		2019/12/31	
		账面余额	占比	账面余额	占比
京粮控股	原材料	17,244.50	18.74%	18,679.14	13.11%
	在途物资	-	-	-	-
	库存商品	70,925.02	77.07%	119,164.60	83.65%
	小计	88,169.52	95.81%	137,843.74	96.76%
	存货总额	92,022.15	100.00%	142,459.97	100.00%
西王食品	原材料	13,816.98	17.24%	10,152.15	13.87%
	在途物资	-	-	-	-
	库存商品	60,312.08	75.24%	59,453.30	81.25%
	小计	74,129.06	92.48%	69,605.44	95.12%
	存货总额	80,157.94	100.00%	73,175.18	100.00%
金健米业	原材料	16,635.00	24.68%	22,812.66	33.39%
	在途物资	-	-	-	-
	库存商品	34,877.28	51.75%	26,739.56	39.13%
	小计	51,512.28	76.43%	49,552.22	72.52%
	存货总额	67,394.32	100.00%	68,329.56	100.00%
加加食品	原材料	13,289.97	39.83%	15,789.53	42.46%
	在途物资	-	-	-	-
	库存商品	12,066.15	36.16%	3,069.44	8.25%
	小计	25,356.12	75.99%	18,858.97	50.71%
	存货总额	33,369.23	100.00%	37,186.86	100.00%

金龙鱼	原材料	1,401,748.9	46.30%	1,525,468.9	43.80%
	在途物资	650,012.3	21.47%	491,416.6	14.11%
	库存商品	879,962.1	29.07%	1,384,183.0	39.74%
	小计	2,931,723.3	96.84%	3,401,068.5	97.65%
	存货总额	3,027,465.6	100.00%	3,483,178.7	100.00%
公司	原材料	46,694.20	54.72%	37,776.78	42.01%
	在途物资	33,629.67	39.41%	46,018.20	51.17%
	库存商品	3,826.76	4.48%	4,634.24	5.15%
	小计	84,150.62	98.62%	88,429.22	98.34%
	存货总额	85,330.34	100.00%	89,924.27	100.00%

数据来源：同行业上市公司年度报告、半年度报告，金龙鱼 2017-2019 年审计报告、2020 年 1-6 月审阅财务报告。

最后，公司与同行业上市公司发展阶段不同。公司处于产能扩张阶段，业务规模的增长、新建生产线的投产、市场发展计划和战略布局等对公司存货需求影响较大。

二、存货跌价准备计提政策及计提的谨慎合理性

（一）存货跌价准备计提政策

1、库存商品存货跌价测算方法

第一层，在手订单范围内的存货，其可变现净值为订单估计售价减去估计的销售费用和相关税费；第二层，超过在手订单范围的存货，其可变现净值为存货估计售价（根据期后订单价格、销售政策价格）减去估计的销售费用和相关税费后的金额。

2、原材料存货跌价测算方法

用于出售的材料存货：其可变现净值为材料估计售价减去销售材料估计的销售费用和相关税费。

需要经过加工的材料存货：产品未发生减值的，材料按照成本计量，无需进行减值测试；产品发生减值的，材料可变现净值为产品估计售价减去至完工时估计将要发生的成本及销售产品估计的销售费用和相关税费。

（二）存货跌价准备计提的谨慎合理性

报告期各期末，公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020/6/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
原材料	-	13.41	2,587.27	-
在途物资	-	-	152.05	-
库存商品	-	0.55	88.20	0.17
合计	-	13.96	2,827.52	0.17

报告期内，公司菜籽油产品的原材料价格呈上升趋势，产品销售价格相应有所上调，纯菜籽油和菜籽调和油毛利率分别维持在 12% 和 10% 以上，与菜籽油相关的包装油、散装油未发生大额减值；2018 年度公司大豆采购受我国向美国大豆加征 25% 关税影响，公司于 2018 年末对相应的包装油、散装油、豆粕和大豆均计提了存货跌价准备，公司 2019 年以来主要采购南美大豆使得大豆采购均价下降，除 2018 年末以外各期末公司与大豆和大豆油相关的存货未发生大额减值。因此，公司存货跌价准备已按照会计政策谨慎合理计提。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

1、核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

（1）查阅了发行人的审计报告、定期报告等资料，访谈了发行人相关人员，了解发行人存货构成情况、产能、加工量和销量情况；

（2）查阅了发行人同行业上市公司的审计报告、审阅报告和定期报告等公告文件，对比发行人与同行业上市公司的存货变动和存货结构情况；

（3）查阅了公司存货跌价准备计算表，复核了存货可变现净值估计的模型和方法，以及在存货可变现净值估计中使用的相关参数，分析存货跌价准备计提是否充分。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

(1) 发行人最近一年一期存货余额出现较大幅度提升，与公司业务特点、产品销量和产能规模相匹配，具有合理性；

(2) 发行人与同行业上市公司的主要业务、产品结构、存货结构和发展阶段不同，存货变动趋势不具有可比性；

(2) 发行人已按照会计政策计提存货跌价准备，存货跌价准备计提是充分、谨慎、合理的。

(二) 会计师核查意见

1、核查程序

会计师履行了如下核查程序：

(1) 询问管理层关于产销计划、市场扩展计划的情况，并分析其存货采购储备的合理性；

(2) 年报审计时已对公司在途物资执行合同检查、提单检查、函证及期后报关、入库等检查程序；

(3) 复核管理层的存货可变现净值估计的模型和方法，以及在存货可变现净值估计中使用的相关参数，尤其是预计售价、销售费用和相关税费等；

(4) 获取公司存货跌价准备计算表，检查是否按照相关会计政策一贯执行，分析存货跌价准备计提是否充分。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

公司最近一年一期存货大幅增长是合理的，存货跌价准备计提是充分和合理的。

问题三、请申请人结合售价、成本及期间费用等的变动情况以及同行业可

比公司情况说明 2019 年收入同比增长净利润同比下降的原因及合理性；新冠疫情及中美贸易摩擦对公司经营的影响，是否构成重大不利影响。请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、结合售价、成本及期间费用等的变动情况以及同行业可比公司情况说明 2019 年收入同比增长净利润同比下降的原因及合理性

(一) 2019 年度公司收入同比增长净利润同比下降的原因及合理性

2019 年度，公司收入同比增长而净利润同比下降，主要系毛利率下降和期间费用率上升所致。

1、2019 年度公司毛利率下降的原因及合理性

(1) 2019 年度公司毛利率下降的原因

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司营业收入、成本及毛利情况如下：

单位：万元

期间	项目	收入	成本	毛利	毛利率
2019 年度	主营业务	374,821.49	338,711.33	36,110.16	9.63%
	其他业务	36,851.70	35,187.94	1,663.76	4.51%
	合计	411,673.19	373,899.27	37,773.92	9.18%
2018 年度	主营业务	329,542.57	284,424.86	45,117.72	13.69%
	其他业务	30,506.95	30,680.41	-173.46	-0.57%
	合计	360,049.52	315,105.26	44,944.25	12.48%
2017 年度	主营业务	282,803.29	245,632.22	37,171.07	13.14%
	其他业务	47,390.21	48,896.51	-1,506.30	-3.18%
	合计	330,193.51	294,528.74	35,664.77	10.80%

可见，公司 2019 年度毛利较 2018 年度减少 7,170.33 万元、毛利率较 2018 年度降低 3.30 个百分点，主要系主营业务毛利减少 9,007.56 万元、毛利率降低 4.06 个百分点。

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司主营业务收入、成本及毛利构成情况如下：

单位：万元

期间	项目	收入	成本	毛利	毛利率
2019 年度	包装油	316,040.18	281,014.68	35,025.49	11.08%
	粕类	58,781.31	57,696.65	1,084.67	1.85%
	主营业务	374,821.49	338,711.33	36,110.16	9.63%
2018 年度	包装油	266,866.04	224,357.32	42,508.72	15.93%
	粕类	62,676.54	60,067.54	2,609.00	4.16%
	主营业务	329,542.57	284,424.86	45,117.72	13.69%
2017 年度	包装油	248,699.42	210,033.74	38,665.68	15.55%
	粕类	34,103.87	35,598.48	-1,494.61	-4.38%
	主营业务	282,803.29	245,632.22	37,171.07	13.14%

可见，公司 2019 年度主营业务毛利较 2018 年度减少 9,007.56 万元、毛利率较 2018 年度降低 4.06 个百分点，主要系包装油毛利减少 7,483.23 万元、毛利率降低 4.85 个百分点，粕类毛利减少 1,524.33 万元、毛利率降低 2.31 个百分点。

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司包装油和粕类的销量、平均单价、单位成本和毛利率变动情况如下：

单位：万吨、元/吨

期间	项目	销量	平均单价	单位成本	毛利率
2019 年度	包装油	37.70	8,383.69	7,454.56	11.08%
	粕类	22.91	2,566.13	2,518.77	1.85%
2018 年度	包装油	32.31	8,258.30	6,942.85	15.93%
	粕类	22.03	2,844.59	2,726.18	4.16%
2017 年度	包装油	30.03	8,282.44	6,994.75	15.55%
	粕类	12.94	2,635.02	2,750.50	-4.38%

可见，公司 2019 年度包装油毛利率下降系单位成本上涨幅度大于平均单价上升幅度所致。2019 年度，公司包装油单位成本上涨 7.37%，而平均单价仅上升 1.52%，毛利率相应降低 4.85 个百分点。

公司 2019 年粕类毛利率下降系平均单价下跌幅度大于单位成本下降幅度所致。2019 年度，公司粕类单位成本下降 7.61%，而平均单价下跌 9.79%，毛利率相应降低 2.31 个百分点。

(2) 2019 年度公司毛利率下降的合理性

2019 年度，公司包装油单位成本上涨 7.37%，主要系菜籽原料油等原材料市场价格波动所致。

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司包装油单位成本与郑州商品交易所菜籽油价格变动情况一致，具体情况如下：

单位：元/吨

期间	郑州商品交易所菜籽油		公司包装油产品	
	年均成交单价 (含税)	变动额	单位成本	变动额
2019 年度	7,134.59	503.53	7,454.56	511.71
2018 年度	6,631.06	-53.77	6,942.85	-51.90
2017 年度	6,684.83	-	6,994.75	-

数据来源：郑州商品交易所

公司包装油产品的定价原则为参考原材料采购价格，在维持一定利润空间的前提下，参考产业龙头的食用植物油的价格变动而调整。然而，由于包装油产品属于终端消费品，其价格调整相对缓慢，与作为大宗商品的菜籽油相比，价格变动存在一定的滞后。因此，由于菜籽原料油等原材料市场价格在 2019 年度有所上涨，而公司包装油的销售价格上涨相对滞后，导致公司 2019 年度包装油单位成本上涨幅度大于平均单价上升幅度，包装油毛利率下降。

此外，系受非洲猪瘟影响，豆粕市场价格自 2018 年年末至 2019 年一季度大幅下降，导致公司 2019 年粕类平均单价下跌幅度大于单位成本下降幅度，粕类毛利率下降。

因此，2019 年度公司毛利率下降具有合理性。

2、2019 年度公司期间费用率上升的原因及合理性

(1) 2019 年度公司期间费用率上升的原因

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司期间费用及其占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	25,343.83	6.16%	19,905.12	5.53%	12,190.41	3.69%
管理费用	6,379.98	1.55%	4,786.26	1.33%	4,175.05	1.26%
研发费用	376.56	0.09%	311.34	0.09%	312.47	0.09%
财务费用	-159.15	-0.04%	-275.26	-0.08%	-280.46	-0.08%
合计	31,941.23	7.76%	24,727.46	6.87%	16,397.47	4.97%

可见，随着公司业务规模的扩大，各项期间费用均呈逐年增加趋势，期间费用率有所上升。其中：

①销售费用

公司销售费用和销售费用率上升主要系市场广宣费、运输中转费、职工薪酬等变动所致。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司销售费用构成及其占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市场广宣费	14,666.50	3.56%	11,563.61	3.21%	4,100.44	1.24%
运输中转费	6,068.95	1.47%	4,844.15	1.35%	5,110.83	1.55%
职工薪酬	3,117.40	0.76%	2,196.16	0.61%	1,839.57	0.56%
差旅费	860.56	0.21%	723.14	0.20%	601.65	0.18%
劳务费	338.19	0.08%	285.94	0.08%	327.04	0.10%
租赁费	104.90	0.03%	94.30	0.03%	82.98	0.03%
办公费	101.73	0.02%	103.36	0.03%	72.31	0.02%
业务招待费	49.23	0.01%	55.23	0.02%	43.69	0.01%
其他	36.37	0.01%	39.22	0.01%	11.91	0.00%
合计	25,343.83	6.16%	19,905.12	5.53%	12,190.41	3.69%

②管理费用

公司管理费用和管理费用率上升主要系职工薪酬、折旧及摊销、股份支付等变动所致。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司管理费用构成及其占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	2,122.77	0.52%	1,478.47	0.41%	1,287.75	0.39%
折旧及摊销	1,270.25	0.31%	977.21	0.27%	637.04	0.19%
修理费	556.32	0.14%	431.95	0.12%	381.95	0.12%
差旅费	295.16	0.07%	244.08	0.07%	265.11	0.08%
办公费	200.95	0.05%	219.39	0.06%	265.82	0.08%
审计咨询费	174.59	0.04%	182.77	0.05%	131.50	0.04%
劳务费	173.84	0.04%	180.56	0.05%	210.26	0.06%
业务招待费	156.29	0.04%	137.26	0.04%	189.95	0.06%
物业水电费	98.13	0.02%	78.30	0.02%	78.40	0.02%
宣传费	96.36	0.02%	61.45	0.02%	65.46	0.02%
低值易耗品摊销	31.21	0.01%	46.53	0.01%	246.71	0.07%
保险费	54.18	0.01%	57.11	0.02%	57.91	0.02%
停工期间损失	1.26	0.00%	151.40	0.04%	280.40	0.08%
股份支付	977.70	0.24%	325.90	0.09%	-	-
其他	170.97	0.04%	213.87	0.06%	76.78	0.02%
合计	6,379.98	1.55%	4,786.26	1.33%	4,175.05	1.26%

③研发费用

公司研发费用和研发费用率变动主要系职工薪酬、折旧、测试化验费等变动所致。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司研发费用构成及其占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	156.90	0.04%	150.16	0.04%	169.81	0.05%
折旧	44.58	0.01%	42.84	0.01%	25.88	0.01%
差旅费	34.96	0.01%	25.24	0.01%	9.53	0.00%
办公费	12.45	0.00%	11.31	0.00%	5.52	0.00%
水电费	1.58	0.00%	4.26	0.00%	3.52	0.00%

测试化验费	69.13	0.02%	27.16	0.01%	42.90	0.01%
设备改造维修费	4.34	0.00%	23.43	0.01%	1.84	0.00%
其他	52.61	0.01%	26.94	0.01%	53.47	0.02%
合计	376.56	0.09%	311.34	0.09%	312.47	0.09%

④财务费用

公司财务费用和财务费用率变动主要系利息收入变动所致。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司财务费用构成及其占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息收入	-222.41	-0.05%	-248.62	-0.07%	-409.47	-0.12%
手续费	21.04	0.01%	19.53	0.01%	11.70	0.00%
汇兑损益	42.22	0.01%	-46.17	-0.01%	117.31	0.04%
合计	-159.15	-0.04%	-275.26	-0.08%	-280.46	-0.08%

(2) 2019 年度公司期间费用率上升的合理性

2019 年度，公司期间费用率上升主要系销售费用率和管理费用率上升所致。

2019 年度，公司销售费用和销售费用率上升主要系市场广宣费、运输中转费、职工薪酬等变动所致。其中：随着公司在全国市场布局的不断扩大，公司须加大品牌宣传与推广力度，加快提升品牌高度，持续扩大品牌影响。报告期内，公司主要在中央电视台、湖南电视台等知名媒体投放广告，市场广宣费总体呈上升趋势；公司运输中转费受公司销售量和运费单价的影响而有所波动；随着公司业务规模的不断扩大，计入销售费用的职工薪酬呈逐年增加趋势。

2019 年度，公司管理费用和管理费用率上升主要系职工薪酬、折旧及摊销、股份支付等变动所致。一方面，随着公司业务规模的扩大和公司固定资产、无形资产的增加，报告期内公司计入管理费用中的职工薪酬、折旧及摊销逐年增加；另一方面，因 2018 年度公司与员工持股平台岳阳君创、岳阳中创、岳阳鑫创共同投资绵阳菜籽王事项，公司 2018 年度和 2019 年度分别确认股份支付费用 325.90 万元和 977.70 万元。

因此，2019 年度公司期间费用上升具有合理性。

（二）同行业可比公司情况

2017 年度至 2019 年度，同行业可比公司相近产品平均单价、单位成本和毛利率情况如下：

公司简称	产品类型	项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
京粮控股	油脂	营业收入（万元）	645,121.20	647,189.00	658,744.42
		营业成本（万元）	616,192.37	612,005.15	626,142.15
		销售数量（吨）	1,623,281.98	1,556,341.44	1,677,659.91
		平均单价（元/吨）	3,974.18	4,158.40	3,926.57
		单位成本（元/吨）	3,795.97	3,932.33	3,732.24
		毛利率	4.48%	5.44%	4.95%
西王食品	植物油	营业收入（万元）	256,734.17	242,231.62	224,444.37
		营业成本（万元）	184,195.36	157,807.29	144,735.32
		销售数量（吨）	255,317.00	255,170.00	221,752.00
		平均单价（元/吨）	10,055.51	9,492.95	10,121.41
		单位成本（元/吨）	7,214.38	6,184.40	6,526.90
		毛利率	28.25%	34.85%	35.51%
金健米业	包装油	营业收入（万元）	95,505.12	77,720.43	70,176.25
		营业成本（万元）	90,833.01	70,926.58	64,863.54
		销售数量（吨）	133,300.78	107,218.67	93,870.08
		平均单价（元/吨）	7,164.63	7,248.78	7,475.89
		单位成本（元/吨）	6,814.14	6,615.13	6,909.93
		毛利率	4.89%	8.74%	7.57%
加加食品	粮油	营业收入（万元）	61,328.09	53,044.12	63,494.13
		营业成本（万元）	53,453.10	48,046.34	57,014.11
		销售数量（吨）	68,214.91	62,377.10	79,600.83
		平均单价（元/吨）	8,990.42	8,503.78	7,976.57
		单位成本（元/吨）	7,835.99	7,702.56	7,162.50
		毛利率	12.84%	9.42%	10.21%
金龙鱼	厨房食品	营业收入（万元）	10,878,336	9,930,968	9,028,319
		营业成本（万元）	9,503,271	8,701,940	8,074,186
		销售数量（吨）	19,327,169	17,401,784	15,115,608

	平均单价（元/吨）	5,628.52	5,706.87	5,972.85
	单位成本（元/吨）	4,917.05	5,000.60	5,341.62
	毛利率	12.64%	12.38%	10.57%

数据来源：可比上市公司年度报告，金龙鱼招股说明书。

上述同行业公司虽均生产销售食用植物油，但在产品结构、业务重心等方面与公司均存在差异。公司与各同行业公司业绩波动情况因主要经营的食用植物油品种和公司品牌知名度等因素而有所不同。

京粮控股主要经营大豆油，报告期内，京粮控股油脂产品毛利率的变动主要受大豆、大豆油市场价格变动，以及包装油业务占比变动的的影响；西王食品主要经营玉米油，报告期内，西王食品植物油产品毛利率的变动主要受玉米油市场价格变动影响；金健米业除包装油外，主要产品还包括大米、面制品等。2019 年度，京粮控股油脂产品、西王食品植物油产品和金健米业包装油产品的毛利率均有所下降，与公司毛利率变动一致。

2019 年度，加加食品粮油产品毛利率有所上升，主要系其重点打造核心战略大单品、调整产品结构所致，产品销量相应有所下降。

金龙鱼业务规模大、产品种类丰富、市场占有率高，其厨房食品包括包装油、大米、面粉、调味品等众多品类，毛利率较为稳定。

二、新冠疫情及中美贸易摩擦对公司经营的影响，是否构成重大不利影响

（一）新冠疫情对公司经营的影响

2020 年初新冠疫情爆发初期，公司严格执行政府疫情防控政策，生产经营短期暂停。随着国内疫情逐步得到控制，公司在严格遵守当地政府疫情防控政策的前提下，积极组织复工复产，目前已完全恢复正常生产经营，新冠疫情未对公司生产经营造成重大不利影响。

2020 年初新冠疫情爆发初期，受疫情防控政策影响，餐饮门店歇业，使得消费者选择在家就餐，家庭用小包装食用油需求相应增加。随着国内疫情逐步得到控制，部分消费者已逐渐形成在家就餐的良好习惯，小包装食用油需求占比预计将逐渐得到结构性的提高。因此，新冠疫情未对公司产品的终端销售造成重大

不利影响。此外，公司对经销商采用先款后货的收款方式，公司产品销售回款未受到重大不利影响。

因此，新冠疫情未对公司经营构成重大不利影响。

（二）中美贸易摩擦对公司经营的影响

受我国向美国大豆加征关税影响，公司从美国进口的 6 万余吨大豆于 2018 年 8 月到港被加征 25% 的关税，导致成本较高，公司于 2018 年末对相应的包装油、散装油、豆粕和大豆均计提了存货跌价准备合计 2,827.52 万元，对公司 2018 年度经营业绩造成了一定的不利影响。

2019 年度和 2020 年 1-6 月，公司未再从美国进口大豆，而主要转向从巴西进口，大豆采购均价分别为 2,874.61 元/吨和 2,798.49 元/吨，成本较为稳定。巴西等其他国家的大豆能够替代美国大豆用于公司大豆压榨业务，满足公司生产经营需求，从而避免中美贸易摩擦对公司大豆进口和经营业绩造成重大不利影响。

此外，公司已在财政部对美加征关税排除申报系统中提交加征关税排除申请并于 2020 年 9 月 23 日获得核准，排除期限自 2020 年 9 月 16 日至 2021 年 7 月 7 日。因此，预计未来公司能够以排除加征关税的价格采购美国大豆。

综上所述，中美贸易摩擦对公司 2018 年度大豆进口产生一定不利影响，后期公司通过进口巴西等其他国家的大豆和申请加征关税排除等措施，消除中美贸易摩擦对公司大豆进口的影响，目前中美贸易摩擦未对公司经营构成重大不利影响。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

1、核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

（1）查阅了发行人的审计报告、定期报告、广告合同等资料，核验了广告投放情况，访谈了发行人相关人员，了解发行人主要产品收入、成本、销量、以及期间费用的变动情况及原因；

(2) 查阅了发行人同行业上市公司的定期报告和招股说明书等公告文件，对比发行人与同行业上市公司的业绩变动情况；

(3) 访谈了发行人相关人员，了解发行人进口大豆采购情况和安排，新冠疫情和中美贸易摩擦对发行人经营的影响。

2、核查意见

经核查，保荐机构认为：

(1) 2019 年度，发行人收入同比增长而净利润同比下降，主要系毛利率下降、销售费用率和管理费用率上升所致，具有合理性；

(2) 新冠疫情未对公司经营构成重大不利影响；

(3) 中美贸易摩擦对发行人 2018 年度大豆进口产生一定不利影响，后期发行人通过进口巴西等其他国家的大豆和申请加征关税排除等措施，消除中美贸易摩擦对大豆进口的影响，目前中美贸易摩擦未对发行人经营构成重大不利影响。

(二) 会计师核查意见

1、核查程序

会计师履行了如下核查程序：

(1) 年报审计时已执行销售与收款循环的内控测试程序、采购与销售的函证程序及相关分析程序；

(2) 年报审计时已执行销售费用的分析程序、广告合同检查、广告播放检查及市场费检查等相关程序；

(3) 询问管理层关于新冠疫情对公司经营的影响，并对比分析 2020 年 1-6 月及上年同期的销售数据；

(4) 检查公司大豆采购合同及采购情况，并询问了管理层在大豆采购方面的安排。

2、核查意见

经核查，会计师认为：

公司 2019 年收入增长、净利润下降是合理的；新冠疫情及中美贸易摩擦未对公司经营构成重大不利影响。

问题四、请申请人补充说明本次发行董事会决议日前六个月至今公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、本次发行董事会决议日前六个月至今公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形

自本次发行相关董事会决议日前六个月至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情况。

报告期内，公司存在确保主营业务日常运营所需资金充裕的前提下，为提高闲置资金的运用效率，提高股东回报，在严格保证流动性与安全性的前提下购买的短期理财产品。截至 2020 年 6 月 30 日，公司购买的理财产品具体情况如下：

产品名称	预期收益率	产品期限（天）	投资金额（万元）	产品类型
中信建投基金-固益联 14 号集合资产管理计划	4.00%	180	10,000.00	非保本浮动收益型
工银理财共赢 3 号随心 E（拓户产品）2018 年第 1 期	3.81%	91	10,000.00	
中信建投基金-稳富 6 号	4.00%	91	6,000.00	
中信建投基金-稳富 5 号资产管理计划	4.10%	90	5,000.00	
中信建投基金-信泽 1 号资产管理计划	4.20%	91	2,000.00	

公司自 2017 年首次公开发行股票并上市后，主要依靠业务自身滚动发展，公司经营性资金状况较好，为了满足日常经营需要和保障资金安全，公司留存充

足的现金并通过购买理财方式提高资金收益，系日常现金管理之需要。上述理财产品收益较为稳定、风险较低，为公司在确保不影响日常经营及资金安全的前提下，为获取一定投资收益而购买，有利于提高资金的使用效率，不属于财务性投资。

截至本反馈意见回复出具日，公司购买的理财产品已全部到期。

二、对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

截至 2020 年 6 月 30 日，公司归属于母公司所有者权益为 200,085.28 万元，不存在财务性投资的情况，购买的理财产品投资金额 33,000.00 万元。

截至本反馈意见回复出具日，公司不存在财务性投资的情况，亦不存在购买理财产品情况。

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于靖江食用油加工综合项目一期（精炼和包装）、岳阳食用油加工项目二期、茂名食用油加工项目和补充流动资金。本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。通过募集资金投资项目的实施，公司实现了技术设备改造升级、产品结构升级及产能规模扩张，从而进一步壮大公司经营规模，有利于提高公司持续盈利能力和抵御风险能力，符合公司及公司全体股东的利益。

对比本次非公开发行股票募集资金总额和公司净资产水平，本次募集资金规模具有必要性。

三、保荐机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人的三会文件、公告文件、审计报告、定期报告等资料，核查发行人报告期期初至今是否存在财务性投资的情况；

2、访谈了发行人相关人员，了解发行人是否存在财务性投资的情况，以及本次募集资金的用途和必要性。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，发行人没有实施或拟实施的财务性投资的情况，不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；

2、对比发行人净资产水平，发行人本次募集资金规模具有必要性。

（本页无正文，为道道全粮油股份有限公司《关于道道全粮油股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

道道全粮油股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为招商证券股份有限公司《关于道道全粮油股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之签章页）

保荐代表人：

梁 石

胡 宇

保荐机构总经理：

熊剑涛

招商证券股份有限公司

年 月 日

反馈意见回复报告的声明

本人已认真阅读道道全粮油股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：_____

熊剑涛

招商证券股份有限公司

年 月 日