

东方证券股份有限公司

关于浙江李子园食品股份有限公司

变更部分募集资金投资项目的专项核查意见

浙江李子园食品股份有限公司（以下简称“李子园”或“公司”）于 2022 年 11 月 26 日披露《关于变更持续督导保荐机构及保荐代表人的公告》（公告编号：2022-067），聘请东方证券承销保荐有限公司（以下简称“东方投行”）担任公司向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构，并承接公司的持续督导工作。公司于 2024 年 9 月 5 日披露《关于持续督导保荐机构主体变更的公告》（公告编号：2024-072），东方证券股份有限公司（以下简称“东方证券”或“保荐机构”）获准吸收合并投行业务全资子公司东方投行，公司持续督导保荐机构由东方投行变更为东方证券。

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所股票上市规则》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 11 号——持续督导》等有关法律法规的要求，东方证券对李子园变更部分募集资金投资项目情况进行了审慎核查，核查具体情况及专项核查意见如下：

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于同意浙江李子园食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1166 号）核准，公司向社会公开发行面值总额为 60,000 万元的可转换公司债券，期限 6 年，应募集资金人民币 60,000 万元，扣除承销保荐费（不含税）90.00 万元，实际收到可转换公司债券认购资金为人民币 59,910.00 万元。另扣除剩余发行费用（不含税）150.21 万元后，募集资金净额为 59,759.79 万元。上述募集资金已于 2023 年 6 月 28 日到位，已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具了《验证报告》（中汇会验[2023]8281 号）。公司开立了募集资金专用账户，对上述募集资金进行专

户存储。

二、募集资金投资项目使用情况

（一）募集资金使用情况

截至2024年12月31日，根据公司披露的《浙江李子园食品股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书》，公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目及募集资金使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资金额	募集资金拟投入金额	累计使用募集资金金额	募集资金余额
1	年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目	48,557.00	48,557.00	1,595.66	46,961.34
2	补充流动资金	11,443.00	11,353.00	0.00	11,353.00
合计		60,000.00	59,910.00	1,595.66	58,314.34

注：补充流动资金项目募集资金拟投入金额中已扣除支付的承销保荐费（不含税）90.00万元。

截至2024年12月31日，募集资金在银行账户的存储情况如下：

单位：万元

开户银行	银行账号	账户类别	存储余额	备注
中国农业银行股份有限公司金华金东支行	19655101040036596	募集资金专户	715.57	活期
浙江金华成泰农村商业银行股份有限公司澧浦支行	201000339393306	募集资金专户	20,575.31	活期
招商银行股份有限公司金华分行	579900055010103	募集资金专户	18.27	活期
浙江义乌农村商业银行股份有限公司金义支行	201000339297854	募集资金专户	20,151.87	活期
合计			41,461.02	

注：募集资金专项账户存储余额包含利息收入2,205.42万元，不包括使用闲置募集资金进行现金管理尚未到期的金额19,058.75万元

（二）募集资金用途变更情况

公司拟对上述部分募集资金用途进行变更，将 2023 年度向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目“年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目”部分募集资金用于实施新增的募集资金投资项目“李子园日处理 1,000

吨生乳深加工项目”。

本次调整前后的募集资金用途如下：

单位：万元

序号	项目名称	调整前拟使用募集资金	调整后拟使用募集资金
1	年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目	48,557.00	25,000.00
2	补充流动资金	11,353.00	11,353.00
3	李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目	-	23,557.00
合计		59,910.00	59,910.00

注：本次变更后，未做变更的募集资金将继续实施原项目中的“新增 8 万吨的 450ml 规格含乳饮料产线 3 条及成品仓库车间”及必要配套设施内容。

三、本次变更部分募集资金投资项目的原

公司本次拟将 2023 年度向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目“年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目”部分募集资金用于实施新增的募集资金投资项目“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”的主要原因如下：

（一）目前在建项目产能全部达产可满足市场需求

原募集资金投资项目“年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目”项目建设内容包括：（1）新增 8 万吨的 450ml 规格含乳饮料产线 3 条及成品仓库车间；（2）改造现有老旧生产线，形成 450ml 规格含乳饮料产线 2 条、225ml 规格含乳饮料产线 1 条的生产能力，改造后年产能 7 万吨；（3）购置信息化软硬件，建设数字化工厂；（4）建设光伏屋顶及其他必要配套设施（电力、暖通工程及环保设施等）。旨在通过新增 8 万吨含乳饮料生产线进一步扩大公司甜牛奶乳饮料系列产品的生产能力，通过改造原有 7 万吨老旧含乳饮料生产线提升现有生产线自动化水平，进一步提升生产管理效率。截至 2024 年 12 月 31 日，“年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目”累计投入募集资金 1,595.66 万元。

截至目前，该项目中“新增 8 万吨的 450ml 规格含乳饮料产线 3 条及成品仓库车间”正在有序建设中，建设完成将显著减轻金华生产基地的产能压力。在公

司现有在建项目产能全面投产后，预计公司及其控股子公司将拥有约 45 万吨的年规划产能。现结合相关产品近期的销售情况、市场趋势及未来市场预测，预计公司产能能够满足现阶段以及未来一定期间的市场需求。

（二）新增募集资金投资项目系现阶段战略发展的需要

生牛乳和奶粉是公司产品的主要原材料，公司奶粉年需求量约 1.5 万吨，占生产成本约 30%。奶源的供应保障、质量、安全与公司的产品质量和产业发展息息相关，对公司的经营成本控制和经营业绩都有重大影响。近年来奶源市场价格震荡变化以及当前国际形势变幻莫测，向上游供应链延伸成为公司发展战略的迫切需要。

“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”主要建设内容包括全脂脱脂奶粉、浓缩奶、稀奶油、奶酪、奶制品深加工生产及研发设施，旨在保障原材料供应的稳定，同时进一步拓展公司的产品组合，为公司打造第二条增长曲线奠定坚实基础。通过开展这一战略布局，公司不仅能够提升自身的市场竞争力，还能满足消费者多样化的需求，促进企业的可持续发展。该项目拟在宁夏银川实施，宁夏地处北纬 38°黄金奶源带，具有得天独厚的自然条件、优质丰富的牧业资源，具备产业发展条件和投资环境。在此背景下，“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”的实施有利于推动公司的长期高质量发展，系现阶段战略发展的需要。

（三）新增募集资金投资项目有利于提高募集使用效率与投资回报

结合近年来市场环境及行业发展情况，以及公司近年来投资项目情况和产能布局规划，为进一步提高募集资金的使用效率，切实保障全体股东利益，优化经营策略，在保障现有业务稳定发展的同时，通过向产业链上游进军，可有效解决奶粉原材料供应稳定和供应成本的问题，有助于从源头把控原材料质量、提升产品品质，进一步降低原材料成本，提高公司的盈利能力及市场竞争力，通过延伸公司的业务布局，进一步提升公司的行业地位和抗风险能力。

鉴于以上分析，结合公司发展战略、募投项目进展及资金需求情况，公司拟将原“年产 15 万吨含乳饮料生产线扩产及技术改造项目”项目部分募集资金用于“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”。

四、新募集资金投资项目的具体情况

（一）新募集资金投资项目的的基本情况

- 1、项目名称：李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目；
- 2、项目实施主体：宁夏李子园食品有限公司；
- 3、项目实施地点：银川经济技术开发区中关村产业基地；
- 4、项目建设内容：本项目用地面积约为 80 亩，用于建设全脂脱脂奶粉、浓缩奶、稀奶油、奶酪、奶制品深加工生产线及研发中心，配套建设职工宿舍、库房、物流基地等；
- 5、项目实施期限：本项目建设期限预计18个月，项目建设期限以实际投资建设情况为准；
- 6、项目投资金额：人民币 3.2 亿元，项目总投资以实际投资建设情况为准。

（二）新募集资金投资项目实施主体信息

- 1、公司名称：宁夏李子园食品有限公司；
- 2、注册资本：叁仟万圆整；
- 3、主要经营范围：乳制品生产；食品生产；食品销售；饮料生产；生鲜乳收购；食品用塑料包装容器工具制品生产；食品添加剂生产；
- 4、股权结构：公司持有宁夏李子园食品有限公司 100%股权，为公司全资子公司。

（三）新募集资金投资项目的投资计划

项目投资总预算为 32,000.00 万元，其中土地投资 2,417.00 万元，建筑工程及其他投资 10,000.00 万元，设备投资 12,000.00 万元，工程安装费 200.00 万元，预备费 383.00 万元及流动资金 7,000.00 万元。项目拟使用募集资金 23,557.00 万元，不足部分由实施主体使用自筹资金补足。

（四）新募集资金投资项目可行性及必要性分析

1、可行性分析

（1）乳品深加工市场需求日益增加

在过去的几年里，乳制品行业经历了不断增长，市场对各类乳制品的需求持续旺盛。尽管如此，目前市场上的乳制品仍以基础产品为主流，而乳品深加工产品市场供应不足。因此，“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”建设项目具有良好的市场前景。

推动乳品深加工项目市场前景看好的两大因素：首先，消费者对于健康和高品质食品的追求日益升温。深加工乳制品，如乳酸菌饮品和奶酪，因其丰富的营养价值和健康益处而备受青睐。随着健康意识的增强，市场对这些深加工乳制品的需求预计将持续攀升。其次，农村市场对乳制品的需求增长成为行业发展的新动力。随着农村居民收入水平的稳步提高，对乳制品的需求也在逐步上升。传统的乳制品已无法满足农村市场日益增长的需求，乳品深加工项目因此具备了填补市场空缺的潜力，为农村消费者提供更多选择。

（2）公司具备乳品深加工技术及生产能力

公司目前的产品结构以常温液态奶为主，深加工产品（如酸奶、奶酪、奶粉等）占比不足，制约了公司利润增长和市场竞争能力。本项目通过建设日处理 1,000 吨生乳的深加工基地可扩展巴氏鲜奶、希腊酸奶、奶酪棒等高附加值产品线，从而对公司产品进行升级，并将通过应用膜分离、益生菌发酵等先进技术实现技术突破以提升产品品质，增强企业规模效应和市场竞争能力，助力品牌向高端化、多元化方向发展。

2、必要性分析

（1）保证原材料质量及供应稳定

供应链管理对于保证产品质量、降低成本和提升客户满意度具有至关重要的作用。通过“李子园日处理 1,000 吨生乳深加工项目”的实施，公司能够更加精准地控制原材料的质量，从源头上确保产品的一致性和可靠性。这种对原材料质量的高度控制，有助于减少生产过程中的不合格产品，从而提高最终产品的品质和生产效率。

在供应稳定性方面，该项目使得公司能够加强对原材料的控制能力，保证了原材料的稳定供应，减少了因原材料短缺导致的风险。同时，公司还能及时获取市场信息，对原材料价格波动做出快速反应，从而保持成本优势。

（2）通过优化供应链实现精益化管理

在生产成本和效率方面，优化供应链管理的效果显著。该项目的实施，使得公司能够更加灵活地调整生产计划，减少库存积压，实现库存的精益化管理。这不仅降低了库存成本，还提高了资金的使用效率。同时，通过对供应链的优化，公司能够更加高效地协调生产、物流和销售等各个环节，减少生产过程中的浪费，提高整体的生产效率。这不仅提升了公司的市场竞争力，也为消费者提供了更加优质的产品和服务。

（五）新募集资金投资项目的经济效益分析

宁夏李子园食品有限公司位于宁夏回族自治区西夏区，项目规划总用地面积约为 80 亩，其中包括新建生产车间、收奶棚、食堂、五金库、库房、固废站、试剂库、消防水池等配套设施。

本项目整体建设期限预计为18个月，经测算，项目全面达产后的税后内部收益率为20.46%，税后投资回收期为6.01年。

前述财务指标符合行业基准指标，项目具备较好的获利能力。上述项目经济效益分析数据是基于目前市场状况及成本费用水平估算的结果，不作为盈利预测，不构成公司正式承诺，不排除由于市场风险、行业风险及不可预见的其他风险对项目经营造成不利影响的可能性，存在估算数据与实际有较大差异的可能。

（六）新募投项目的风险分析及防范措施

该项目市场风险主要可能来自于两个方面：一是市场供需实际情况可能与预测值发生偏离。二是产品市场竞争能力的变化。

从当前中国经济形势来看，仍处于一个平稳增长阶段，投资和建设一直是中国经济的发展热点，国家出台的各种优惠政策，都预示着项目产品将有一个良好的发展前景。公司将本着“高效、务实、严谨”的管理模式，在努力降低生产成本的同时，不断加强和完善营销机制和管理机制，加强广告宣传力度，生产高质量的产品，以满足市场的需要。优质和价廉的产品再加上销售服务体系的建设，是占有市场、规避和化解风险最有效的策略。其防范市场风险主要对策是：

1、加强市场开拓。建立有效的市场开拓网络和体制，采取必要的宣传和市场开拓措施，扩大市场占有率，同时降低生产成本，以高质量和低成本占领市场。

通过扩大和稳定市场份额，抵御市场变化带来的风险。

2、采取“高品质赢得客户，创品牌拓展市场”的产品策略，积极采用先进设备和工艺技术，严格按照 ISO9000 标准规范生产和经营活动，确保公司产品质量和服务质量，加强新技术的研制和开发工作，不断按市场需要提高产品档次，满足客户多样化需求，扩大产品在国内和国际市场上的影响和美誉度。

3、加大产品宣传力度，创新营销方式和手段，开拓新兴市场，建立独立、主动、可控的销售渠道和销售网络，建立高素质的销售队伍。通过产品宣传、博览会、网络、媒体等形式，向顾客宣传、展示项目产品，吸引客户推动产品销售，逐步扩大客户群，以降低市场风险因素的影响。

4、在主营核心业务基础上，横向、纵向拓展业务。加强管理并建立及时有效的信息反馈渠道。加强和客户之间的沟通与联系，充分发挥 CRM 客户管理系统的信息统计、整理和沟通功能，及时了解客户需求的变动，并根据客户需求及时调整产品结构、产品设计和市场推广策略。

5、以科技优势和持续开发优势参与市场竞争。进一步加强企业管理，提高公司的整体素质，加大成本费用的控制力度，完善薄弱环节，走“以质量求效益、以效益求发展”的集约化生产经营道路。提高公司在市场中的竞争能力，利用技术和生产能力优势，满足不同客户差别化需求，占领国内外市场。

五、本次变更部分募集资金投资项目对公司的影响

本次变更部分募集资金投资项目系公司根据市场环境及自身经营发展战略而作出的审慎决策，有利于公司进一步优化产能布局，提高募集资金使用效率与投资回报，增强公司的市场竞争优势，符合公司长远发展规划和全体股东利益，不存在损害股东尤其是中小股东利益的情形，不会对公司生产经营产生重大不利影响。

公司将严格遵守《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等相关规定，加强募集资金使用的管理，确保募集资金使用的合法、有效。

本次变更募投项目不仅有助于优化资源配置，还能应对市场变化，符合市场发展趋势，提高投资回报，增强企业竞争力，实现可持续发展。因此，本次变更

募投项目具有较高的合理性和必要性。

六、审批程序

公司于 2024 年 4 月 26 日召开第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十六次会议分别审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，并授权经营管理层全权办理与本次变更募投项目相关的事项，包括但不限于确定募集资金开户银行、开立募集资金专项存储账户并签署存储监管协议、及签署其他相关文件并办理有关手续。本次变更募集资金投资项目事项尚需股东大会及债券持有人会议审议通过。

七、保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：公司本次变更部分募集资金投资项目已经公司董事会、监事会审议通过，符合相关法律、法规及《公司章程》的规定，该事项尚需提交公司股东大会及债券持有人会议审议。公司本次变更部分募集资金投资项目不会对公司的正常经营产生重大不利影响，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形，符合《上海证券交易所股票上市规则》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》等相关法律法规的规定。保荐机构对公司变更部分募集资金投资项目事项无异议。

（本页无正文，为《东方证券股份有限公司关于浙江李子园食品股份有限公司变更部分募集资金投资项目的专项核查意见》之签章页）

保荐代表人：

盛佳玉

盛佳玉

邵获帆

邵获帆

东方证券股份有限公司

2025年4月28日