



关于广州酒家集团股份有限公司向不特定 对象发行可转换公司债券申请文件的 审核问询函的回复

华兴专字[2026]26008340090 号

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）



华兴会计师事务所（特殊普通合伙） HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

关于广州酒家集团股份有限公司向不特定 对象发行可转换公司债券申请文件的 审核问询函的回复

华兴专字[2026]26008340090号

上海证券交易所：

贵所于2026年8月6日出具的《关于广州酒家集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》（上证上审（再融资）〔2026〕243号）（以下简称“审核问询函”）已收悉。广州酒家集团股份有限公司（以下简称“广州酒家”“公司”或“发行人”）与华兴会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关各方对审核问询函所列问题认真进行了逐项落实、核查，现回复如下，请予审核。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

问题一、关于募投项目与融资规模

根据申报材料, 1) 本次拟募集资金不超过 100,000.00 万元, 拟用于“食品制造基地产能扩充及技术改造项目”“集团数字化转型项目”“省外市场拓展及食品零售网络建设项目”和“新一代健康食品关键技术研发项目”。2) “食品制造基地产能扩充及技术改造项目”“省外市场拓展及食品零售网络建设项目”的子项目“食品零售网络建设项目”内部收益率(税后)分别为 24.43%、16.38%。3) 截至 2025 年 12 月 31 日, 公司持有货币资金 96,110.00 万元、交易性金融资产 16,572.42 万元、大额存单 196,694.58 万元。

请发行人说明: (1) 结合行业现状及发展趋势、竞争格局、市场需求、同行业可比公司和发行人的现有及拟建产能、产能利用率、产销率、在手订单及客户拓展情况, 说明“食品制造基地产能扩充及技术改造项目”建设的必要性、产能规划合理性和新增产能消化措施; (2) 结合“集团数字化转型项目”的主要建设内容及转型后拟达成的效果及作用等, 说明该项目建设必要性, 是否新增产能及合理性; (3) “省外市场拓展及食品零售网络建设项目”拟新建办事处和门店的具体布局位置及考量因素, 并结合所在地区竞争格局及市场需求、公司现有办事处和门店的运营情况和效益情况、本次新增门店与常规烘焙门店的差异及竞争优势、对公司现有业务的赋能情况等, 说明本次新建办事处和门店的必要性和紧迫性; (4) “新一代健康食品关键技术研发项目”的研发内容、目前进展情况、技术难点及攻克情况、商业化落地安排, 说明该项目实施的必要性以及实施是否存在重大不确定性; (5) 本次募投项目投资构成的测算依据, 与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因, 资本性支出的认定是否准确; (6) 结合相关募投项目产品单价、毛利率等关键指标的测算依据及与公司、同行业可比公司同类产品或项目相关指标的差异情况, 说明效益测算是否谨慎、合理; (7) 大额存单所属金融机构、期限及利率情况, 大规模持有非流动性大额存单的商业合理性, 结合上述情况及货币资金余额、交易性金融资产、日常经营资金积累以及资金支出需求等情况, 说明本次融资的必要性及融资规模的合理性。

请保荐机构核查并发表明确意见, 请申报会计师对问题(5)-(7)核查并发表明确意见。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

【回复】:

发行人说明如下:

五、本次募投项目投资构成的测算依据, 与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因, 资本性支出的认定是否准确;

(一) 本次募投项目投资构成的测算依据, 与公司同类项目和同行业公司可比项目的差异情况及差异原因

1、食品制造基地产能扩充及技术改造项目

本项目总投资 61,592.23 万元, 其中建设投资 47,745.86 万元, 铺底流动资金 13,846.37 万元。具体投资构成如下表所示:

单位: 万元

序号	总投资构成	投资额
1	建设投资	47,745.86
1.1	工程费用	43,580.00
1.2	工程建设其他费用	2,775.20
1.3	基本预备费	1,390.66
2	铺底流动资金	13,846.37
合计		61,592.23

(1) 工程费用

工程费用包括建筑工程费、设备购置费, 金额为 43,580.00 万元, 具体如下:

1) 建筑工程费

本项目建筑工程费用主要包括场地基建与装修费用, 具体见下表:

序号	名称	工程量 (m ²)	金额 (万元)	建设单价 (万元/m ²)
1	1号1楼仓库改造	5,000.00	750.00	0.15
2	1号3楼速冻车间改造	2,800.00	700.00	0.25



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	名称	工程量 (m ²)	金额 (万元)	建设单价 (万元/m ²)
3	1号4楼肉制品车间改造	7,000.00	2,450.00	0.35
4	2号2楼伍仁车间改造	3,500.00	1,050.00	0.30
5	3号6楼菜式车间改造	2,500.00	750.00	0.30
6	4号厂房主体基建及装修	56,000.00	21,950.00	0.39
合计		76,800.00	27,650.00	0.36

通过上表可知,公司建筑工程造价为0.36万元/m²,参照项目目前已签署的施工合同,以及项目所在区域当地建筑及装修工程造价水平确定。

本项目建筑建造费用与公司过往同类项目及同行业可比公司建造单价比较情况如下:

对比项目	本次募投项目	IPO募投项目	同行业可比公司	
	食品制造基地产能扩充及技术改造项目	广州酒家集团利口福食品有限公司利口福食品生产基地(广州)扩建项目	安井食品:安井食品华南生产基地年产13.3万吨速冻食品生产线建设项目	桃李面包:沈阳面包系列产品生产基地建设项目
具体生产产品	月饼、速冻、西点、饼酥、肉制品、馅料、菜式	传统节日食品、盒饭、广式腊味、广式点心、广式包点	速冻食品	面包、月饼
项目所在地	广州	广州	佛山	沈阳
建设内容	新建4号厂房,并对1、2、3号厂房的原料库和成品仓进行改造,新增产线的同时合理设计生产流程及物料动线	在现有三号厂房内增加中央配餐车间、烘焙车间、速冻车间、腊味车间等,并新建冷链配送中心	新建生产基地	新建生产基地
建设单价 (万元/m ²)	0.36	0.32(厂房改扩建); 0.24(冷链配送中心建设)	0.38	0.33

综上所述,本项目单位建筑工程费用与公司同类项目及同行业可比公司建造单价不存在显著差异,具有合理性。

2) 设备购置费



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

设备购置费根据本项目未来生产规模、配套设备需求以及所需设备种类和单价等估算,投入金额总计 15,930.00 万元,具体如下:

序号	名称	单价 (万元/台套)	数量 (台套)	金额 (万元)
一、硬件设备(其中单价 50 万元及以上的主要设备如下:)				
1	自动包馅机	60.00	8	480.00
2	面粉筛粉、暂存、称重、输送系统	200.00	1	200.00
3	AGV 输送	80.00	3	240.00
4	隧道炉	150.00	4	600.00
5	凉冻输送线	50.00	4	200.00
6	成型自动化连线	260.00	1	260.00
7	包装车间自动生产线(铁盒类)	184.00	1	184.00
8	自动装盒码垛线	260.00	4	1,040.00
9	蛋糕自动生产线	80.00	1	80.00
10	吐司自动包装生产线	220.00	1	220.00
11	面包自动线	150.00	1	150.00
12	自动装箱码垛	220.00	4	880.00
13	自动输送系统	80.00	4	320.00
14	灌装包装机	110.00	6	660.00
15	馅料凉冻线	60.00	2	120.00
16	绞肉机	60.00	2	120.00
17	滚揉机	100.00	1	100.00
18	真空灌肠机	100.00	2	200.00
19	剪肠机	55.00	3	165.00
20	自动称重系统	100.00	2	200.00
21	拉伸膜包装机	150.00	2	300.00
22	给袋式包装机	100.00	2	200.00
23	定量系统	60.00	2	120.00
24	灌装包装机	50.00	2	100.00
25	蔬菜清洗线	60.00	1	60.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	名称	单价 (万元/台套)	数量 (台套)	金额 (万元)
26	公用具	100.00	1	100.00
27	数采配套硬件	100.00	4	400.00
28	超融合服务器	80.00	8	640.00
29	高低压配电、开关房	600.00	1	600.00
30	空调制冷系统、冰蓄冷系统	1,000.00	1	1,000.00
31	锅炉、导热油炉等供热系统	300.00	1	300.00
32	压缩空气	300.00	1	300.00
小计(含其他单价50万元以下设备)			-	14,304.00
二、软件系统				
1	工业大数据平台	500.00	1	500.00
2	数字孪生平台	500.00	1	500.00
3	AGV调度平台	500.00	1	500.00
4	数据库	10.00	12	120.00
5	操作系统	1.00	6	6.00
小计			21	1,626.00
合计			-	15,930.00

公司根据现有设备情况及更新技术要求拟定各环节所需的设备清单,并结合历史同类项目采购经验及供应商询价情况测算本项目设备及软件购置费。

项目组对比“安井食品华南生产基地年产13.3万吨速冻食品生产线建设项目”的主要设备采购情况:

序号	设备名称	数量	单价 (万元)	投资额 (万元)
1	主要设备	-	-	12,738.99
其中单价50万元及以上的主要设备包括:				
1.1	速冻机及冷源	16	300.00	4,800.00
1.2	油炸线	12	61.50	738.00
1.3	水煮线	10	68.00	680.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	设备名称	数量	单价 (万元)	投资额 (万元)
1.4	多功能成型机	8	68.00	544.00
1.5	蒸煎饺成型机+配套摆盘机	2	56.00	112.00
1.6	真空斩拌机	12	68.00	816.00
1.7	全自动圆饼切割机	6	150.00	900.00
1.8	自动称量及包装线	14	85.00	1,190.00
1.9	自动外包装线	14	50.00	700.00
2	辅助设备	-	-	7,006.16
2.1	立库自动系统	3	1,100.00	3,300.00
2.2	污水处理设备	1	400.00	400.00
2.3	成品冷库制冷系统	2	420.00	840.00
2.4	车间辅助制冷	1	266.00	266.00
2.5	原料冷库制冷系统	1	420.00	420.00
2.6	化验室设备	1	300.00	300.00
2.7	配电增容	1	1,000.00	1,000.00
合计			-	19,745.15

公司对比本次募投项目与安井食品华南生产基地设备投资占比情况:

项目	广州酒家本次募投	安井食品华南生产基地年产 13.3 万吨速冻食品生产线建设项目
总投资(万元)	61,592.23	71,600.00
其中:设备购置费	15,930.00	19,745.15
设备投资占总投资比例	25.86%	27.58%

通过上表可知,本次募投项目设备投资占比与安井食品华南生产基地年产 13.3 万吨速冻食品生产线建设项目基本一致。由于广州酒家采购的设备需适配实际工作场景,定制化程度较高,具体设备型号及单价不具有完全可比性。

(2) 工程建设其他费用

本项目工程建设其他费用共计投入 2,775.20 万元,具体情况及测算依据如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

序号	名称	计算依据	合计
1	前期咨询费用	/	100.00
2	建设管理费	建筑工程费	404.90
3	工程建设监理费	建筑工程费*1.5%	414.75
4	工程勘察设计费	建筑工程费	753.15
5	联合试运转费	工艺设备购置费*0.5%	79.65
6	监测、检测费用	/	300.00
7	工程造价咨询服务费	建筑工程费用*1%	276.50
8	工程保险费	建筑工程费用*0.5%	138.25
9	城市基础设施配套费	建筑面积*0.55%*10000	308.00
合计			2,775.20

本项目工程建设其他费用主要以建筑工程费和建筑面积等为基数, 根据市场行情乘以一定比例得出, 具有合理性。

(3) 基本预备费

本项目预备费仅包含基本预备费, 基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用。本项目基本预备费按工程费用和工程建设其他费用的3.00%计算, 为1,390.66万元, 符合市场惯例。

(4) 铺底流动资金

项目流动资金的数额, 参考公司经营年度所需的应收账款、预付款项、应付账款、预收款项余额及周转率指标, 铺底流动资金为流动资金总额的30%。参考公司现有数据, 结合项目所在行业实际情况, 本项目建设期流动资金需用额为46,154.57万元, 铺底流动资金为13,846.37万元。

综上, 食品制造基地产能扩充及技术改造项目投资支出测算过程中的依据充分, 价格公允, 投资规模具备合理性。

2、集团数字化转型项目



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

本项目总投资 12,520.32 万元，具体投资构成如下表所示：

单位：万元

序号	总投资构成	投资额
1	软硬件购置费用	10,390.00
1.1	硬件购置	1,520.00
1.2	软件购置	8,870.00
2	开发人员薪资	1,230.32
3	项目实施费用	900.00
合计		12,520.32

(1) 软硬件购置

本项目计划购置硬件设备 1,520 万元，计划购置软件 8,870 万元。具体购置计划如下：

序号	设备名称	购置数量(台)	购置单价(万元/台)	金额合计(万元)
1	超融合服务器	19	80.00	1,520.00
合计		19	-	1,520.00
序号	软件名称	购置数量(套)	购置单价(万元/套)	金额合计(万元)
1	低代码开发平台	1	100.00	100.00
2	数据库(国产)	12	10.00	120.00
3	操作系统	30	1.00	30.00
4	数据库(进口)	9	30.00	270.00
5	仓储管理系统	9	50.00	450.00
6	物流配送系统	9	50.00	450.00
7	AI 供应链平台	1	700.00	700.00
8	ERP 系统	1	2,000.00	2,000.00
9	财务共享平台	1	1,000.00	1,000.00
10	全面预算系统	1	500.00	500.00
11	电子会计档案系统	1	200.00	200.00
12	主数据及治理平台	1	1,000.00	1,000.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

13	供应链计划平台	1	1,000.00	1,000.00
14	生产运营管理平台	3	350.00	1,050.00
合计		80	-	8,870.00

公司根据现有系统及设备情况及更新技术要求拟定各环节所需的设备清单,并结合历史同类项目采购经验及市场询价情况测算本项目设备及软件购置费。本次募投项目硬件设备通过市场询比价方式定价,主要系公司采购的设备需适配实际工作场景,定制化程度较高,市场同类案例及历史采购价格可比性较低。

(2) 开发人员薪资

本项目开发人员薪酬预计 1,230.32 万元,主要由产品经理、系统架构师、后端开发工程师、前端开发工程师及测试工程师构成,具体如下:

序号	岗位名称	第一年薪酬 (万元/年)	第一年 人员数量	第二年人员 数量	第三年人员 数量	金额 (万元)
1	产品经理	40	1	2	2	212.20
2	系统架构师	40	1	2	2	212.20
3	后端开发工程师	24	4	6	6	405.96
4	前端开发工程师	18	4	6	6	304.47
5	测试工程师	18	1	2	2	95.49
合计		-	11	18	18	1,230.32

本项目开发岗位人员薪酬根据数字化转型开发人员人数需求及第三方招聘平台同类型岗位人员薪酬测算,实施周期内每年薪酬预计上涨 5%,与公司现有开发岗位薪酬不具直接可比性。

(3) 项目实施费用

本项目实施费用预计 900 万元,包含合作开发、二次开发等其他费用,按照每年 300 万元测算。

综上所述,“集团数字化转型项目”投资构成的测算依据充分,具备合理性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

3、省外市场拓展项目

本项目拟投资总额为 18,595.61 万元, 公司拟投入募集资金 6,384.94 万元, 项目投资具体情况如下:

单位: 万元

序号	总投资构成	投资额
1	场地费用	874.35
2	设备购置费	377.25
3	项目人员成本	5,133.34
4	项目实施费用	12,210.67
合计		18,595.61

(1) 场地费用

1) 租赁费用

本项目预计场地租赁费用共计 705.60 万元, 具体如下:

序号	年份	用途	地点	办事处 (m ²)	办事处	租金 (万元/年/间)	金额 (万元)
1	第一年	办事处	华东	150	4	23.40	93.60
2			华南	150	2	14.40	28.80
-		小计		-	6	-	122.40
1	第二年	办事处	华北	150	1	14.40	14.40
2			华东	150	4	23.40	93.60
3			华南	150	3	14.40	43.20
4			华中	150	3	14.40	43.20
5			西南	150	2	16.20	32.40
-		小计		-	13	-	226.80
1	第三年	办事处	华北	150	3	14.40	43.20
2			华东	150	5	23.40	117.00
3			华南	150	3	14.40	43.20
4			华中	150	5	14.40	72.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	年份	用途	地点	办事处 (m ²)	办事处	租金 (万元/年/间)	金额 (万元)
5			西南	150	5	16.20	81.00
-		小计		-	21	-	356.40
三年费用总计							705.60

本项目省外办事处租金价格主要参考近期第三方平台安居客市场租赁价格综合确定, 租赁单价与市场价格不存在显著差异。同行业上市公司未披露办公场所的租赁价格, 经查询其他行业上市公司案例, 不存在重大差异, 具体情况如下:

单位: 万元/平方米/年

用途	公司名称	项目名称	实施城市	市场租赁单价	公司租赁单价
办公场所	中科星图	星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目	南京 (华东)	0.14	0.16
	中科星图	星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目	成都 (西南)	0.12	0.11
	福华尚纬	营销中心及品牌推广建设项目	福州 (华南)	0.11	0.10
	昆仑联通	业务拓展及服务体系建设项目	郑州 (华中)	0.11	0.10
	天音控股	天音营销网络建设项目	天津 (华北)	0.08	0.10

2) 装修费用

本项目场地装修费用预计 168.75 万元, 具体如下:

序号	用途	地点	办事处数量	单价 (元/平方米)	办事处面积 (平方米)	金额（万元）
1	办事处办公场地租赁	华北	3	500	150	22.50
2		华东	5	600	150	45.00
3		华南	3	500	150	22.50
4		华中	5	500	150	37.50
5		西南	5	550	150	41.25
费用合计						168.75



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

本项目装修价格主要参考近期市场装修价格综合确定。同行业上市公司未披露办公场所装修费用, 经查询其他行业上市公司案例, 不存在重大差异, 具体情况如下:

用途	公司名称	项目名称	市场装修单价(元/平方米)	公司装修单价(元/平方米)
办公场所	中科星图	星图低空云低空监管与飞行服务数字化基础服务平台建设项目	500-900	500-600

(2) 设备购置费

本项目计划购置设备 377.25 万元, 具体如下:

序号	用途	设备名称	购置数量 (台/套)	购置单价 (万元/台/套)	金额 (万元)
1	办事处	网络设备	21	1.50	31.50
2		监控设备	10	1.50	15.00
3		电脑	210	1.00	210.00
4		会议平板设备	42	0.50	21.00
5		办公桌椅	210	0.03	6.30
6		会议桌	42	0.50	21.00
7		置物柜	63	0.15	9.45
8		公司操作系统	210	0.30	63.00
合计			808	-	377.25

公司根据现有办事处所需设备情况拟定设备清单, 并结合历史同类项目采购经验及市场询价情况测算本项目设备购置费。本募投项目设备通过市场询比价方式定价, 办事处设备主要为日常办公设备, 货值较低。

(3) 项目人员成本

本项目预计人员薪酬共计 5,133.34 万元, 具体如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	用途	区域	岗位	第一年薪酬 (万元/年)	第一年 人员数量	第二年 人员数量	第三年 人员数量	金额 (万元)
1	办事处	华北	销售及管理岗	13.91	-	10	30	585.88
2		华东	销售及管理岗	13.57	40	40	50	1,821.45
3		华南	销售及管理岗	12.05	20	30	30	996.90
4		华中	销售及管理岗	11.48	-	30	50	963.34
5		西南	销售及管理岗	10.40	-	20	50	765.78
合计					60	130	210	5,133.34

本项目办事处人员薪酬根据办事处运转人数需求及公司历史同类型岗位人员薪酬测算,实施周期内每年薪酬预计上涨3%。2025年,公司同类型岗位平均薪酬情况如下所示:

单位: 万元

区域	岗位名称	实际薪酬	本项目第一年测算薪酬
华北	销售及管理岗	13.37	13.91
华东	销售及管理岗	13.05	13.57
华南	销售及管理岗	11.59	12.05
华中	销售及管理岗	11.03	11.48
西南	销售及管理岗	10.00	10.40

本募投项目预计的人均工资与公司2025年对应岗位人员平均工资基本相符,具备合理性。

(4) 项目实施费用

本项目预计实施费用共计12,210.67万元,主要包括公司根据历史经验估算的市场拓展费、调研费及营销推广费用。本项目中的实施费用不使用募集资金支付。

综上所述,“省外市场拓展项目”投资构成的测算依据充分,与公司同类项目或同行业公司可比项目不存在显著差异。

4、新一代健康食品关键技术研发项目



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

本项目总投资包括设备购置费、研发人员薪酬和研发课题费用。本项目拟投资总额为11,282.23万元,项目投资具体情况如下:

单位: 万元

序号	总投资构成	投资额
1	设备购置费	2,490.00
1.1	硬件设备购置费用	2,157.50
1.2	软件系统购置费用	275.00
1.3	办公设备购置费用	57.50
2	研发人员薪酬	4,866.23
3	研发课题费用	3,926.00
	总投资	11,282.23

(1) 设备购置费

设备购置费包括硬件设备购置费用、软件系统购置费用、办公设备购置费用,具体如下:

单位: 万元

序号	名称	单价 (万元/台套)	数量(台套)	金额
一、研发硬件设备(其中单价50万元及以上的主要设备如下:)				
1	微冷冻设备	208.00	2	416.00
2	旋转流变仪	230.00	1	230.00
3	电子鼻	85.00	1	85.00
4	电子舌	180.00	1	180.00
5	3D打印设备	80.00	1	80.00
6	荧光定量PCR仪	50.00	1	50.00
7	酶联免疫吸附测定仪	75.00	1	75.00
8	差示扫描量热仪	89.00	1	89.00
9	真空研磨机	80.00	1	80.00
10	食品热量成分检测仪	85.00	1	85.00
11	发酵特性分析仪	59.00	1	59.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	名称	单价 (万元/台套)	数量(台套)	金额
12	近红外分析仪	75.00	1	75.00
小计(含其他单价50万元以下设备)			-	2,157.50
二、研发软件系统				
1	感官评价分析软件	30.00	1	30.00
2	SPSS 软件	15.00	10	150.00
3	PLM 服务器维护费	15.00	3	45.00
4	基于生成式 AI 的创新产品开发系统	50.00	1	50.00
小计			15	275.00
三、办公设备				
1	笔记本电脑	1.00	50	50.00
2	office 软件	0.15	50	7.50
小计			100	57.50
合计			-	2,490.00

公司根据研发募投项目具体要求拟定所需设备清单,并结合历史研发设备采购经验及市场询价情况测算本项目硬件设备、软件系统和办公设备。本次募投项目设备采购主要为研发硬件设备采购,硬件设备通过市场询比价方式定价,定制化程度较高,市场同类案例及历史采购价格可比性较低。

(2) 研发人员薪酬

本项目研发人员包括研发工程师、感官评价工程师、智能制造工程师等,研发人员薪酬投入 4,866.23 万元,具体如下:

单位: 万元

序号	岗位名称	第一年人员数量	第二年人员数量	第三年人员数量	建设期第一年	建设期第二年	建设期第三年	合计
1	工程师相关岗位	32	43	45	865.20	1,227.09	1,357.89	3,450.18
2	支持管理岗位及测验员	22	26	26	399.00	496.13	520.94	1,416.06
合计		54	69	71	1,264.20	1,723.21	1,878.83	4,866.23



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

本项目研发人员薪酬根据研发员工人数需求及公司历史同类型岗位人员薪酬测算, 实施周期内每年薪酬预计上涨 5%。

2025 年, 公司同类型研发人员的平均薪酬情况如下所示:

单位: 万元

岗位名称	2025 年实际研发人员薪酬	募投项目人均年工资
工程师相关岗位	25.40	26.67
支持管理岗位及测验员	16.50	17.33

本募投项目预计的人均工资与公司 2025 年对应岗位人员平均工资基本相符, 具备合理性。

(3) 研发课题费用

本项目拟开展五个研发课题, 研发课题费用投入金额为 3,926.00 万元, 包括试验材料费、合作研发费用、外包服务费、专利获取费、数据库获取费和其他费用, 具体费用明细如下表所示:

单位: 万元

序号	名称	金额
1	试验材料费	1,805.00
2	合作研发费用	910.00
3	外包服务费	830.00
4	专利获取费	122.00
5	数据库获取费	109.00
6	其他费用	150.00
合计		3,926.00

公司结合过往研发项目经验及研发材料、合作研发等历史费用测算本项目费用。相关研发服务定制化程度较高, 市场同类案例及历史采购价格可比性较低。

综上, 新一代健康食品关键技术研发项目投资支出测算过程中的依据充分, 价格公允, 投资规模具备合理性。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(二) 资本性支出的认定是否准确

公司本次募投项目的总体投资构成及资本性支出认定情况如下:

序号	项目名称	序号	名称	金额(万元)	拟使用募集资金金额(万元)	是否为资本化投资
1	食品制造基地产能扩充及技术改造项目	1	建设投资	47,745.86	47,210.91	/
		1.1	工程费用	43,580.00	43,580.00	/
		1.1.1	建筑工程费	27,650.00	27,650.00	是
		1.1.2	设备购置费	15,930.00	15,930.00	是
		1.2	工程建设其他费用	2,775.20	2,775.20	是
		1.3	基本预备费	1,390.66	855.70	否
		2	铺底流动资金	13,846.37	-	否
		3	总投资	61,592.23	47,210.91	/
2	集团数字化转型项目	1	设备购置费	10,390.00	10,390.00	/
		1.1	硬件设备购置费用	1,520.00	1,520.00	是
		1.2	软件系统购置费用	8,870.00	8,870.00	是
		2	项目人员成本	1,230.32	1,230.32	否
		3	项目实施费用	900.00	900.00	否
		4	总投资	12,520.32	12,520.32	/
3	省外市场拓展项目	1	场地费用	874.35	874.35	/
		1.1	场地租赁费	705.60	705.60	是
		1.2	场地装修费	168.75	168.75	是
		2	设备购置费	377.25	377.25	/
		2.1	硬件设备购置费用	314.25	314.25	是
		2.2	软件系统购置费用	63.00	63.00	是
		3	项目人员成本	5,133.34	5,133.34	否
		4	项目实施费用	12,210.67	-	否
		5	项目总投资	18,595.61	6,384.94	/
4		1	设备购置费	2,490.00	2,490.00	/
		1.1	硬件设备购置费用	2,157.50	2,157.50	是



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	项目名称	序号	名称	金额(万元)	拟使用募集资金金额(万元)	是否为资本化投资
	新一代健康食品关键技术研发项目	1.2	软件系统购置费用	275.00	275.00	是
		1.3	办公设备购置费用	57.50	57.50	是
		2	研发人员薪酬	4,866.23	4,866.23	否
		3	研发课题费用	3,926.00	3,926.00	否
		4	总投资	11,282.23	11,282.23	/

本募投项目中,资本性支出为建筑工程费、设备购置费、场地费用等,针对场地租赁费,公司省外办事处开立主要通过租赁物业方式开展,且一般租赁时间较长,根据新租赁准则,上述租赁可确认为使用权资产,因此划归为资本性支出。基本预备费用、项目人员成本、项目实施费用、研发人员薪酬、研发课题费用等均认定为非资本性支出,资本性支出的认定准确。

本募投项目非资本性支出金额为 16,911.60 万元,占募集资金比例为 21.85%。本次募集资金实际用于非资本性支出占比未超过 30%,符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的规定。

六、结合相关募投项目产品单价、毛利率等关键指标的测算依据及与公司、同行业可比公司同类产品或项目相关指标的差异情况,说明效益测算是否谨慎、合理

公司本次募投项目仅“食品制造基地产能扩充及技术改造项目”具备效益测算,具体测算依据及与公司、同行业可比公司的差异情况如下:

(一) 产品单价

公司“食品制造基地产能扩充及技术改造项目”将新建 4 号厂房,并对 1、2、3 号厂房的原料库和成品仓进行改造。公司本次募投项目新增产能为月饼、西点、饼酥、肉制品、馅料和菜式,另外对速冻等产线进行优化改造。

报告期内,公司不断推出新产品,由于公司各年产品不断调整更新,产品单价也相应调整,因此公司参考最新会计年度 2025 年相关产品的销售单价对募投项目涉及产品的销售单价进行测算,具有合理性,具体情况如下所示:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

万元/吨

序号	名称	2025 年度销售单价	募投项目取值
1	月饼	14.77	14.77
2	饼酥	5.88	5.88
3	肉制品	6.82	6.82
4	西点	4.34	4.34
5	菜式	3.71	3.71
6	馅料	2.30	2.30
7	速冻	2.48	2.48

注: 上述销售单价为公司自有工厂产品销售单价;

(二) 毛利率

1、成本构成分析

本募投项目营业成本估算口径包括直接材料、直接薪酬、制造费用(含折旧与摊销费、间接人工、直接燃料和动力费以及其他制造费用)。本次募投项目生产成本主要参照公司同类产品的历史成本数据并结合本次募投项目建设规划情况进行合理估算, 报告期内, 公司食品制造板块的成本构成如下:

序号	项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2023-2025 年度平均	本项目计算期内平均	假设计算期合同履行成本按照 7.35% 确定
1	直接材料费	74.40%	73.61%	74.59%	74.20%	78.61%	72.83%
2	直接薪酬	10.16%	10.64%	10.72%	10.50%	12.99%	12.04%
3	制造费用	7.76%	8.04%	8.04%	7.94%	8.40%	7.78%
4	合同履行成本	7.69%	7.71%	6.66%	7.35%	/	7.35%

注: 合同履行成本为运费;

通过上表可知, 2023-2025 年食品制造板块直接材料费、直接薪酬、制造费用占成本



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

的比例分别为 74.20%、10.50%和 7.94%。假设计算期合同履行成本按照 7.35%确定,则效益测算计算期内,本募投项目的直接材料费、直接薪酬、制造费用占成本的比例分别为 72.83%、12.04%、7.78%,与 2023-2025 年平均比例基本一致,具有合理性。

2、毛利率分析

报告期内,公司食品制造板块的毛利率分别为 41.12%、37.81%、38.30%和 29.44%,公司出于谨慎考虑,本次募投项目效益测算计算期内毛利率平均为 30.42%,具有合理性。

(三) 税金及附加

本项目销售增值税率按 13%计提,印花税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加的税率分别按 0.03%、7%、3%、2%计算。

(四) 期间费用

本项目期间费用主要为销售费用,管理费用以及研发费用,本次募投项目期间费用测算主要参照公司的历史数据并结合本次募投项目建设规划情况进行合理估算,期间费用各项目占营业收入情况如下:

序号	项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2023-2025 年度平均	本项目计算期内平均
1	销售费用	10.20%	9.81%	10.32%	10.11%	11.50%
2	管理费用	8.58%	9.09%	9.50%	9.06%	10.00%
3	研发费用	1.46%	1.60%	1.78%	1.61%	2.11%

通过上表可知,本次募投项目测算的计算期内销售费用和研发费用与 2023-2025 年度平均比例基本一致;公司未来将加大研发力度,且本次募投项目亦涉及研发项目,故效益测算期间研发费用占比相比 2023-2025 年度较高,具有合理性。

(五) 所得税费用

广州酒家集团利口福食品有限公司为高新技术企业,公司所得税按照 15%测算。

(六) 同行业募投项目效益测算情况

同行业上市公司及其他食品行业募投项目效益测算如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	公司名称	发行时间	募投项目名称	税后内部收益率
1	安井食品	2022 年	安井食品华南生产基地年产 13.3 万吨速冻食品新建项目	12.08%
2	惠发食品	2017 年	年产 8 万吨速冻食品加工项目	24.51%
3	紫燕食品	2022 年	宁国食品生产基地二期	23.00%
4	立高食品	2021 年	三水生产基地扩建项目	25.89%
5	桂发祥	2016 年	空港经济区生产基地建设项目	26.02%
平均值				22.30%
平均值(剔除安井食品后)				24.86%
本募投项目				24.43%

注 1: 安井食品税后内部收益率较低主要原因为该项目建设速冻鱼糜制品、速冻肉制品、速冻米面制品, 该类产品毛利相对较低, 根据安井食品 2021 年年报, 速冻鱼糜制品毛利率 22.68%, 速冻肉制品毛利率 24.91%, 速冻米面制品毛利率 24.08%;

通过上表可知, 公司与同行业上市公司及其他食品行业募投项目效益测算基本一致。

综上所述, 公司以历史经营数据为基础, 预测本募投项目的单价、毛利率等数据, 关键指标与同行业上市公司无显著差异, 效益测算具备谨慎性及合理性。

七、大额存单所属金融机构、期限及利率情况, 大规模持有非流动性大额存单的商业合理性, 结合上述情况及货币资金余额、交易性金融资产、日常经营资金积累以及资金支出需求等情况, 说明本次融资的必要性及融资规模的合理性

(一) 大额存单所属金融机构、期限及利率情况

1、公司大额存单明细情况

报告期各期末, 公司大额存单及利息余额分别为 191,991.71 万元、202,881.01 万元、196,694.58 万元和 195,295.17 万元, 规模较为稳定。截至 2026 年 6 月末, 公司大额存单及利息余额为 195,295.17 万元, 对应的大额存单本金为 184,500.00 万元, 具体明细如下:

银行	银行简介	定期期限	开始持有日	票面到期日	票面利率	本金(万元)	汇总(万元)
	广州市属农商行, H 股上	5 年期	2021/7/20	2026/7/20	4.05%	8,000	43,000
			2021/8/16	2026/8/16	4.05%	10,000	



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

银行	银行简介	定期期限	开始持有日	票面到期日	票面利率	本金(万元)	汇总(万元)
广州农商银行	市	3 年期	2025/2/17	2027/6/28	2.90%	5,000	
			2025/12/15	2027/1/31	2.65%	5,000	
			2025/12/15	2027/8/9	2.50%	5,000	
			2025/12/30	2028/12/30	1.80%	10,000	
广州银行	广州市属城商行	3 年期	2023/7/21	2026/7/21	3.35%	5,000	33,000
			2023/8/2	2026/8/2	3.25%	20,000	
			2026/3/20	2029/3/20	1.77%	3,000	
		1 年期	2025/9/30	2026/9/30	1.60%	5,000	
渤海银行	国有控股全国性股份制银行, H股上市	3 年期	2023/7/27	2026/7/27	3.30%	5,000	37,500
			2024/8/6	2027/8/6	2.55%	3,000	
			2024/9/26	2027/9/26	2.45%	2,000	
			2025/6/30	2028/6/30	1.90%	10,000	
			2025/9/19	2028/9/19	1.90%	10,000	
			2025/11/7	2026/7/28	3.30%	7,500	
兴业银行	全国性股份制银行, A股上市	3 年期	2024/9/30	2027/9/30	2.40%	1,500	17,500
			2025/8/4	2027/8/29	2.40%	5,000	
			2025/9/19	2028/9/19	1.75%	10,000	
			2025/9/26	2028/5/12	2.15%	1,000	
广发银行	国有控股全国性股份制银行	3 年期	2023/9/28	2026/9/28	2.90%	4,000	15,000
			2025/7/22	2028/7/22	1.75%	5,000	
			2025/9/28	2028/9/28	1.75%	6,000	
中国工商银行	中央国有大型银行, A+H股上市	3 年期	2024/9/3	2027/9/3	2.15%	3,400	10,000
			2025/5/23	2027/9/3	2.15%	3,600	
			2025/10/13	2027/7/11	2.35%	1,000	
			2025/10/23	2027/7/11	2.35%	2,000	
招商银行	全国性股份制银行, A+H股上市	3 年期	2024/8/13	2027/8/13	2.40%	2,500	7,500
			2025/7/21	2028/7/21	1.75%	5,000	
中信	全国性股份	1 年期	2025/9/29	2026/9/29	1.40%	5,000	12,000



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

银行	银行简介	定期期限	开始持有日	票面到期日	票面利率	本金(万元)	汇总(万元)
银行	制银行, A+H股上市	3 年期	2024/9/10	2027/9/10	2.35%	1,000	
			2026/2/27	2029/2/27	1.70%	6,000.00	
浦发银行	全国性股份制银行, A股上市	3 年期	2024/8/12	2027/8/12	2.40%	5,000	5,000
中国民生银行	全国性股份制银行, A+H股上市	3 年期	2025/12/26	2028/12/26	1.75%	4,000	4,000
总计							184,500

通过上表可知,公司大额存单共涉及 10 家银行,均为依法设立、经营稳健的持牌商业银行,其中大部分为境内外上市银行。公司选择上述金融机构主要系:(1) 该等银行与公司存在长期银企合作关系,其中广州农商银行、广州银行等系公司总部所在地的市属银行,公司在其存放资金符合商业惯例;(2) 公司将资金分散存放于多家银行,有效控制集中度风险;(3) 公司大额存单业务均通过询价方式进行,根据各银行的利率报价情况,结合公司资金计划、平衡资金风险等因素,在同等产品期限下选取利率较高的产品。经比较同期市场利率,公司大额存单票面利率与同期市场利率不存在重大差异,定价公允。上述存款安排系公司正常的资金管理行为,具有商业合理性。

2、公司大额存单转受让情况

截至 2026 年 6 月末,公司大额存单余额中自外部受让取得的明细如下:

银行	定期期限	票面起息日	受让日期	票面到期日	票面利率	本金(万元)
渤海银行	3 年期	2023/7/28	2025/11/7	2026/7/28	3.30%	7,500
中国工商银行	3 年期	2024/7/11	2025/10/13	2027/7/11	2.35%	1,000
		2024/7/11	2025/10/23	2027/7/11	2.35%	2,000
广州农商银行	3 年期	2024/8/9	2025/12/15	2027/8/9	2.50%	5,000
		2024/1/31	2025/12/15	2027/1/31	2.65%	5,000
		2024/6/28	2025/2/17	2027/6/28	2.90%	5,000



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

银行	定期 期限	票面起息日	受让日期	票面到期日	票面利率	本金 (万元)
兴业银行	3 年期	2025/5/12	2025/9/26	2028/5/12	2.15%	1,000
		2024/8/29	2025/8/4	2027/8/29	2.40%	5,000
合计						31,500

报告期内, 公司对外转让的大额存单明细如下:

银行	定期期限	票面起息日	出让日期	票面到期日	票面利率	本金 (万元)
广州农商银行	3 年期	2021/1/26	2023/7/20	2024/1/26	4.26%	15,000
		2021/1/26	2023/7/21	2024/1/26	4.26%	5,000
		2024/1/31	2025/6/10	2027/1/31	2.65%	5,000
		2024/8/9	2025/6/10	2027/8/9	2.50%	5,000
兴业银行	3 年期	2023/6/8	2024/3/19	2026/6/8	3.10%	5,000
		2024/5/31	2025/6/11	2027/5/31	2.60%	10,000
		2024/8/29	2025/6/11	2027/8/29	2.40%	5,000
中国工商银行	1 年期	2024/9/3	2025/3/20	2025/9/3	1.70%	2,000
	3 年期	2024/9/3	2025/3/20	2027/9/3	2.15%	8,000
渤海银行	3 年期	2023/7/28	2025/6/27	2026/7/28	3.30%	7,500
中国民生银行	3 年期	2022/3/1	2024/12/15	2025/3/1	3.55%	1,000
招商银行	3 年期	2022/1/20	2023/4/10	2025/1/20	3.55%	1,000
中信银行	3 年期	2024/9/10	2024/12/15	2027/9/10	2.35%	1,000
总计						70,500

综上所述, 公司大额存单对外转让及受让均较为便捷, 报告期末公司大额存单余额中自外部受让取得的金额为 3.15 亿元, 报告期内公司对外转让的大额存单金额合计为 7.05 亿元, 公司根据经营情况动态安排资金使用, 与公司灵活进行资金管理的需求相匹配。

(二) 大规模持有非流动性大额存单的商业合理性

1、匹配季节性资金沉淀及资金使用计划



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

公司大规模持有非流动性大额存单的原因主要系月饼、粽子等业务具有明显的季节性特征, 资金需求也随之存在季节性特征, 公司通过淡季沉淀、旺季释放的错峰安排提升资金使用效率。除了季节性经营支出, 也有平滑大额资金支出(如分红、工程建设等)的作用, 公司为应对日常经营付款、未来项目建设、业务发展和偿债付息等各类刚性支出, 需要留存足额资金, 确保资金周转安全与经营连续性, 有效匹配公司业务的实际需求, 同时提高资金效益。

2、提升资金使用效率, 增厚收益

报告期内, 公司基于大额存单与银行承兑汇票贴现之间的利差空间, 主动优化资金配置以提升使用效益: 截至 2026 年 6 月末, 公司在手大额存单平均票面利率为 2.39%, 而同期银行承兑汇票贴现费率通常低于大额存单利率。公司在持有大额存单的前提下, 通过适度扩大票据贴现规模补充公司流动资金, 以提高整体资金使用效益。报告期各期末, 公司银行承兑汇票贴现形成的短期借款金额分别是 48,323.66 万元、43,410.58 万元、68,104.52 万元和 73,972.45 万元, 贴现均基于真实贸易背景, 具有商业合理性。

3、流动性保障: 大额存单可转让

大额存单在获取票面利率的同时也可以进行转让, 能够赋予公司资金管理一定灵活性, 公司定期盘点各类资金存量情况, 按大额存单资金与活期灵活资金分类统计, 依据汇总的集团内各公司资金收付计划, 测算未来三至五个月的资金盈余或资金缺口, 资金盈余则考虑办理大额存单等增值产品, 资金缺口则考虑提前转让大额存单或使用融资工具补充流动资金。公司日常的资金计划每月滚动填报, 动态评估。大额存单系在满足日常流动性需求之外的盈余资金配置, 不会影响公司正常经营资金周转。

4、期限结构匹配: 存单到期分布与资金使用计划相衔接

截至本回复出具之日, 公司 5 年期大额存单已陆续到期, 目前主要期限为 3 年期和 1 年期, 且并非集中一次性存入。公司结合未来资金使用计划滚动配置, 各年度到期存单可逐步释放资金用于经营发展, 期限错配风险可控。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

综上所述, 公司持有大额存单, 既可以提高资金使用效率, 又具备流动性保障, 亦可以平滑大额资金支出, 因此公司大规模持有大额存单具有商业合理性。

(三) 结合上述情况及货币资金余额、交易性金融资产、日常经营资金积累以及资金支出需求等情况, 说明本次融资的必要性及融资规模的合理性

根据公司 2026 年 9 月 8 日召开的第五届董事会第四次会议, 本次发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 77,398.40 万元。

结合报告期末公司上述情况及货币资金余额、交易性金融资产、日常经营资金积累以及资金支出需求等情况, 发行人模拟测算了未来期间的资金缺口。以 2026 年 6 月 30 日为测算起点, 经测算, 公司未来三年的资金缺口合计为 123,233.29 万元。具体测算情况如下:

单位: 万元

类别	项目	公式	金额
可自由支配资金	货币资金	A	75,789.44
	交易性金融资产	B1	-
	大额存单	B2	195,295.17
	货币资金、交易性金融资产、大额存单合计	C=A+B1+B2	271,084.61
	其中: 受限资金部分	C1	1,344.77
	其中: 尚未使用的前次募集资金	C2	-
	可自由支配资金合计	D=C-C1-C2	269,739.84
未来三年预计经营性现金流入净额		E	278,950.69
总体资金供给合计		F=D+E	548,690.53
未来资金流出安排	最低现金保有量	G	159,965.38
	未来期间新增最低现金保有量	H	24,158.39
	预计未来三年支付的租赁负债本息	I1	65,577.81
	预计未来三年支付的银行借款利息	I2	295.10
	未来三年预计现金分红所需资金	J	96,155.22
	未来三年建设项目资本性支出	K	325,771.92



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

类别	项目	公式	金额
总体资金需求合计		$L=G+H+I1+I2+J+K$	671,923.82
总体资金缺口		$M=L-F$	123,233.29

注: 数据仅为测算总体资金缺口所用, 不代表公司对未来年度经营情况及财务状况的判断, 亦不构成盈利预测、业绩承诺和分红承诺等, 下同。

1、可自由支配资金

截至 2026 年 6 月 30 日, 公司货币资金余额为 75,789.44 万元; 公司交易性金融资产无余额; 公司易变现的其他金融资产(包含一年内到期的非流动资产、其他非流动资产中的大额存单部分)余额为 195,295.17 万元。

截至 2026 年 6 月 30 日, 公司使用受限的货币资金(主要为开立银行承兑汇票存入的保证金)为 1,344.77 万元。截至 2026 年 6 月 30 日, 公司前次募投项目资金已使用完毕。

截至 2026 年 6 月 30 日, 公司可自由支配资金为 269,739.84 万元。

2、未来期间经营活动产生的现金流量净额

公司根据报告期内经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例、2026 年下半年至 2029 年上半年预测的营业收入, 对未来期间日常经营积累资金进行预测。

2023 年至 2026 年上半年, 公司经营活动产生的现金流量净额总额占营业收入总额比例为 15.55%, 假设未来期间经营活动产生的现金流量净额占营业收入比例按照 15.55% 测算。

2023 年至 2025 年, 公司营业收入复合增长率为 4.80%, 上半年收入占比均值为 36.56%, 下半年收入占比均值为 63.44%。假设未来期间公司营业收入每年保持 4.80% 的增长, 2026 年下半年和 2029 年上半年收入占比参考 2023 年至 2025 年收入结构均值(预测的营业收入仅为论证公司流动资金需求情况, 不代表公司对今后年度经营情况及趋势的判断, 亦不构成销售预测或承诺), 根据 2026 年下半年至 2029 年上半年公司预测营业收入数据, 预计未来期间经营活动产生的现金流量净额为 278,950.69 万元, 具体如下:

单位: 万元



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目	2029 年上半 年 E	2028 年 E	2027 年 E	2026 年下半 年 E
预测营业收入	237,331.92	619,382.01	591,038.57	346,142.64
预测经营活动产生的现金流量净额 (注)	36,905.11	96,313.90	91,906.50	53,825.18
预测未来期间经营活动产生的现金流 量净额	278,950.69			

注: 预测经营活动产生的现金流量净额=预测营业收入*预计经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例(即 15.55%)。

3、最低现金保有量需求

最低现金保有量是企业为维持其日常营运所需要的最低货币资金,以应对客户回款不及时,支付供应商货款、职工薪酬、税费等短期付现成本。上市公司持有一定金额的最低现金保有量主要目的是为了在极端情形下,依然能保障和满足上市公司正常经营的需要,避免发生经营风险。

公司根据自身实际经营情况,以 3.80 个月经营活动现金流出作为最低现金保有量,主要原因为:

(1) 公司业务具有节令食品类业务占比高、月饼业务季节性资金支出较大的特征。月饼系列产品作为公司的拳头产品,其消费时间具有明显的季节性,销售旺季集中在第三季度;基于生产排期和业务连续性,莲子、五仁料、咸蛋黄、包材等主要原材料均需提前 4-5 个月备料采购用于生产。

(2) 根据公司合并报表,2023 年-2025 年和 2026 年 1-6 月公司经营性现金流出情况及据此测算的公司现金保有量情况如下:

单位: 万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金(A)	75,789.44	96,110.00	69,884.44	92,633.92
交易性金融资产(B)	-	16,572.42	154.90	436.91
一年内到期的其他非流动资产(C)	87,805.19	88,753.49	85,097.37	31,011.51
合计(D=A+B+C)	163,594.63	201,435.91	155,136.71	124,082.34



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目	2026年1-6月	2025年	2024年	2023年
经营活动现金流出小计(E)	254,471.32	550,669.71	503,943.61	458,953.77
月均经营活动现金支出(F=E/当期月数)	42,411.89	45,889.14	41,995.30	38,246.15
安全月份数(G=D/F)	3.86	4.39	3.69	3.24

注: 公司大额存单对外转让及受让均较为便捷, 具有较好的流动性; 基于谨慎性原则, 此处仅选取大额存单中一年内到期的部分用于上表测算。

根据上表, 报告期内公司安全月份数分别为 3.24 个月、3.69 个月、4.39 个月和 3.86 个月, 平均值为 3.80 个月。报告期内随着生产经营规模扩大, 公司安全月份数随之增加, 基于公司业务的成长性、生产经营的季节性, 因此合理、谨慎地选择以 3.80 个月的经营活

动现金流出作为最低现金保有量。报告期内, 公司月均经营活动现金流出为 42,096.15 万元。公司结合经营实际与现金收支等情况, 以 3.80 个月的经营活

4、未来期间新增最低现金保有量

公司最低现金保有量与公司经营规模高度相关。假设公司最低现金保有量增长需求与公司营业收入的增长速度一致, 未来三年营业收入增长率按照每年 4.80% 进行测算, 据此计算未来三年新增最低现金保有量为 24,158.39 万元, 具体如下:

项目	计算公式	计算结果
最低现金保有量	①	159,965.38
营业收入假设增长率	②	4.80%
未来三年末最低现金保有量	③=①*(1+②) ³	184,123.77
未来三年新增最低现金保有量	④=③-①	24,158.39

5、未来三年预计现金分红

公司根据报告期内现金分红比例、2026 年至 2028 年预测的归属于上市公司普通股股东的净利润, 对未来期间预计现金分红进行预测。

2023 年至 2025 年, 公司净利率 (归属于上市公司普通股股东的净利润 ÷ 营业收入)



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

分别为 11.23%、9.64%和 9.07%。假设未来期间的净利率按照 2023 年至 2025 年平均净利率 9.98%测算, 预计 2026 年至 2028 年归属于上市公司普通股股东的净利润分别为 56,284.42 万元、58,983.56 万元和 61,812.13 万元。

2023 年至 2025 年, 公司现金分红占归属于上市公司普通股股东的净利润的比例为 49.59%、55.28%和 58.03%, 平均股利支付率为 54.30%。假设未来期间的现金分红比例按照 54.30%测算, 公司预计 2026 年至 2028 年的现金分红合计金额为 96,155.22 万元。

6、未来三年拟偿付租赁负债及利息

2023 年至 2025 年, 公司偿付租赁负债本息金额分别为 13,444.92 万元、14,924.70 万元和 16,254.81 万元。结合公司现有租赁情况及未来期间预计的承租计划, 公司预计未来 2026 年下半年至 2029 年上半年拟偿付租赁负债及利息合计 65,577.81 万元。具体如下:

单位: 万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E	2029 年 E
支付租赁负债本息	13,444.92	14,924.70	16,254.81	17,876.66	19,831.76	22,334.04	24,576.13
其中: 利口福连锁自营门店支出	4,353.09	4,457.76	4,551.12	4,949.53	5,367.76	5,834.40	6,295.60
其中: 陶陶居饼屋支出	-	-	57.61	118.68	183.36	251.81	389.04
其中: 广州酒家餐饮门店支出	6,654.35	6,598.29	6,587.03	7,026.95	7,736.92	8,740.22	9,531.98
其中: 陶陶居餐饮门店支出	1,836.60	2,955.83	3,956.61	4,679.06	5,441.30	6,405.18	7,257.07
其中: 设备租赁等其他支出	600.88	912.82	1,102.43	1,102.43	1,102.43	1,102.43	1,102.43
利口福连锁自营门店数量(家)	170	184	179	189	199	210	220
陶陶居饼屋数量(家)	-	-	2	4	6	8	12
广州酒家餐饮门店数量(家)	27	28	28	29	31	34	36
陶陶居餐饮门店数量(家)	15	23	27	31	35	40	44



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

注: 2026年下半年至2029年上半年拟偿付租赁负债及利息金额=2026年全年预计数据-2026年上半年实际支出+2027年全年预计数据+2028年全年预计数据+2029年全年预计数据/2。

未来三年门店开店计划已列入公司“十五五”战略规划中, 公司将严格按照战略规划实施方案进行开店, 由于单店投资未达到公司总经理办公会审议标准, 具体开店时将由对应子公司进行内部审批。2026年2月公司管理层集体讨论通过“十五五”战略规划, 并于2026年3月将“十五五”战略规划报送广州国资委备案。

公司“十五五”战略规划是对2026-2030年业务高质量发展的行动总纲, 公司将五年战略目标拆解为年度经营计划, 明确每个阶段的关键节点; 同时, 战略规划作为公司及下属企业各年度考核的重要依据, 具有较强的执行和落地性。

7、未来三年拟偿付银行借款利息

截至2026年6月末, 公司未来三年内需偿付的银行借款本金为8,408.78万元, 对应利息支出为295.10万元。

8、未来三年的投资项目资金需求

公司预计未来三年拟投资建设项目的资金需求情况如下:

序号	项目名称	截至2026年6月末已投入金额(万元)	2026-2028年尚需投入资金金额(万元)	审议程序
1	募投项目中的资本性支出	2,246.30	58,240.50	2026年第四届董事会第四十二次会议审议、2026年第二次临时股东大会审议
2	利口福生产基地提容	150.00	69,850.00	2024年11月4日, 总经理办公会; 2026年5月8日, 公司管理层专题会议审议
3	湘潭生产基地二期建设项目	-	20,000.00	2026年6月26日, 总经理办公会审议



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	项目名称	截至 2026 年 6 月末已投入金额 (万元)	2026-2028 年尚需投入资金金额 (万元)	审议程序
4	梅州生产基地二期建设项目	-	20,000.00	2026 年 6 月 26 日, 总经理办公会审议
5	餐饮门店开店及装修	5,132.58	18,867.42	依据公司“十五五”规划, 具体实施时由公司控股子公司总经理办公会审批
6	大健康食品生产基地项目	-	36,000.00	2026 年 6 月 15 日, 总经理办公会审议
7	休闲食品产线建设项目	-	15,000.00	2026 年 6 月 15 日, 总经理办公会审议
8	食材供应链加工配送中心建设	-	30,000.00	2026 年 6 月 15 日, 总经理办公会审议
9	西村餐饮综合服务基地项目	43.00	36,957.00	2025 年 12 月 10 日, 由公司全资子公司审批
10	食品零售网络建设项目	-	20,857.00	2026 年第四届董事会第四十二次会议审议、2026 年第二次临时股东大会审议
合计		7,571.88	325,771.92	——

上述投资项目为公司未来三年主要投资项目, 均围绕公司主营业务开展。除上述项目外, 随着公司营收规模扩大、业务经营逐步拓展延伸, 预计公司未来三年尚有其他项目投资。2022 年, 公司资本性支出为 81,470.44 万元; 2023 年至 2025 年, 公司资本性支出分别为 35,847.22 万元、36,540.03 万元和 29,082.19 万元, 报告期内, 公司资本性支出较 2022 年有所下降, 主要系“十四五”期间公司投资安排以稳经营、保供应、控风险为主,



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目建设和资本开支节奏相对审慎,部分发展规划根据外部环境变化进行了节奏调整。进入“十五五”期间,国家层面持续将扩大内需、提振消费作为经济工作重点,公司围绕食品制造产能升级、生产基地提容建设、大健康及休闲食品生产和销售、餐饮门店拓展、供应链自主可控及新消费场景培育等方向推进投资建设,符合公司“餐饮强品牌、食品创规模”的发展战略及主营业务拓展需要。

综上所述,公司未来期间总体资金缺口为123,233.29万元,本次融资具有必要性。公司本次发行募集资金总额77,398.40万元未超过公司资金缺口,本次募集资金规模经过审慎评估确定,具有合理性。

八、申报会计师核查情况和核查结论

(一) 核查程序

针对问题(5)(6)(7),申报会计师执行了以下核查程序:

(1) 查阅本次募投项目投资构成的测算依据,与公司同类项目和同行业公司可比项目进行比较;

(2) 查阅公司本次募投项目的总体投资构成及资本性支出认定情况,分析资本性支出认定的合理性及准确性;

(3) 查阅公司现有产品、同行业可比公司同类产品项目的单价、毛利率、内部收益率等数据,与公司募投项目相关指标进行比较;

(4) 获取公司大额存单明细,了解公司资金管理情况及持有大额存单的原因;

(5) 查阅发行人报告期内审计报告及财务报表,了解公司可支配资金、未来资金需求等情况并获取相关资料,复核分析公司资金缺口测算的合理性。

(二) 核查结论

经核查,申报会计师认为:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 本次募投项目投资构成的测算依据充分, 与公司同类项目或同行业公司可比项目不存在显著差异, 资本性支出的认定准确;

(2) 公司以历史经营数据为基础, 预测本募投项目的单价、毛利率等数据, 关键指标与同行业上市公司无显著差异, 效益测算具备谨慎性及合理性;

(3) 由于公司资金需求随业务经营季节性特征较为明显, 持有大额存单使得公司在获取利率的同时亦具有一定的灵活性, 有利于公司提升资金管理效率, 具有商业合理性;

(4) 本次融资规模已充分考虑公司现有货币资金余额、交易性金融资产、日常经营资金积累以及资金支出需求情况, 资金缺口测算谨慎且高于本次募集资金规模, 本次融资具有必要性, 融资规模具有合理性。

问题二、关于经营情况

根据申报材料, 1) 报告期内, 公司主营业务收入分别为485,777.54万元、508,067.52万元和533,576.18万元, 归母净利润分别为55,048.14万元、49,385.70万元和48,798.08万元, 经营活动产生的现金流量净额分别为103,823.65万元、89,151.62万元和74,557.77万元。2) 报告期内, 公司主营业务毛利率分别为35.30%、31.34%和31.22%, 其中餐饮服务业务毛利率分别为19.94%、15.98%和14.34%。3) 报告期各期末, 公司存货账面余额分别为30,683.96万元、32,295.67万元和28,484.35万元。4) 报告期各期末, 公司商誉账面价值均为15,217.67万元。报告期内, 公司业绩补偿款及应付对价调整损益分别为627.49万元、263.93万元和990.83万元。

请发行人说明: (1) 量化分析报告期内公司收入持续增长的情况下归母净利润、经营活动产生的现金流量净额下滑的原因, 相关不利因素是否已改善, 业绩变动趋势与同行业可比公司是否一致; (2) 量化分析报告期内公司主营业务毛利率及餐饮服务业务毛利率下滑的原因, 同类业务毛利率高于可比公司的具体原因、同行业可比公司选取的合理性; (3) 结合库龄、订单覆盖率、期后销售、原材料价格变动、可比公司情况等, 说明存货跌价



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

准备计提是否充分; (4) 商誉、业绩补偿款及应付对价的形成背景、初始确认及计量的依据, 报告期各期末商誉减值测试情况、未计提减值准备的合理性, 业绩补偿款及应付对价调整损益的计算过程及准确性; (5) 自本次董事会决议日前六个月至今, 公司实施或拟实施财务性投资(含类金融业务)的具体情况; 最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务)情形。

请保荐机构及申报会计师核查并发表明确意见。

【回复】:

发行人说明

一、量化分析报告期内公司收入持续增长的情况下归母净利润、经营活动产生的现金流量净额下滑的原因, 相关不利因素是否已改善, 业绩变动趋势与同行业可比公司是否一致;

(一) 报告期各期归母净利润变动对比分析

报告期各期间, 公司合并利润表科目变动情况如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

项目	2026年1-6月		2025年1-6月	2025年度		2024年度		2023年度
	金额	变动额	金额	金额	变动额	金额	变动额	金额
营业收入	217,849.51	18,702.50	199,147.01	538,183.40	25,814.46	512,368.94	22,314.00	490,054.94
营业成本	163,685.94	11,891.80	151,794.14	368,105.80	18,275.18	349,830.62	34,352.64	315,477.98
营业毛利	54,163.57	6,810.70	47,352.87	170,077.60	7,539.28	162,538.32	-12,038.64	174,576.96
税金及附加	1,067.14	-135.67	1,202.82	4,621.99	419.31	4,202.68	-24.31	4,226.99
销售费用	24,656.61	2,181.78	22,474.83	54,434.10	4,192.32	50,241.78	-334.63	50,576.41
管理费用	18,909.26	2,264.73	16,644.53	45,767.56	-827.78	46,595.34	33.25	46,562.09
研发费用	3,056.90	-205.62	3,262.53	7,803.31	-377.20	8,180.51	-520.09	8,700.60
财务费用	-1,280.83	859.41	-2,140.23	-2,791.66	449.87	-3,241.53	-1,348.97	-1,892.56
其他收益	745.65	-24.46	770.10	3,708.43	-1,985.06	5,693.49	403.65	5,289.84
投资收益	213.11	-88.76	301.88	1,666.27	1,138.09	528.18	-337.80	865.98
公允价值变动收益	-5.11	-63.88	58.77	1,185.18	921.25	263.93	-363.56	627.49
信用减值损失	-443.11	-147.06	-296.05	-864.84	-1,174.70	309.86	1,763.53	-1,453.67
资产处置收益	596.95	583.25	13.70	117.91	-237.81	355.72	271.23	84.49
营业外收入	142.40	35.76	106.65	369.47	-54.24	423.71	250.35	173.36
营业外支出	2,357.11	2,315.35	41.76	207.16	-29.99	237.15	-10.60	247.75
所得税费用	1,170.48	-220.89	1,391.37	14,638.77	2,642.82	11,995.95	-1,427.08	13,423.03
净利润	5,476.78	46.45	5,430.33	51,578.81	-322.50	51,901.31	-6,418.84	58,320.15
少数股东损益	2,393.70	873.44	1,520.26	2,780.74	265.13	2,515.61	-756.39	3,272.00
归母净利润	3,083.08	-826.99	3,910.07	48,798.08	-587.62	49,385.70	-5,662.44	55,048.14

通过上表可知, 报告期各期, 导致公司归母净利润下降的主要项目为营业毛利、期间费用、营业外支出、所得税费用等, 各年度变动具体分析如下:

(1) 2024年度较2023年度归母净利润下降原因分析

2024年度较2023年度归母净利润下降, 主要原因是营业毛利同比下降12,038.64万



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

元,同时期间费用及所得税费用等项目开支减少,综合影响导致归母净利润下降 5,662.44 万元。

营业毛利下降主要原因为月饼系列产品、速冻食品及餐饮服务毛利的下降,具体构成如下:

单位: 万元

项目	2024 年度			2023 年度
	金额	变动金额	变动率	金额
食品制造业务-月饼系列产品毛利	84,668.30	-2,918.16	-3.33%	87,586.46
食品制造业务-速冻食品毛利	26,855.54	-5,809.90	-17.79%	32,665.44
餐饮服务毛利	23,258.96	-1,920.97	-7.63%	25,179.93

1) 月饼系列产品毛利变化

2024 年公司月饼系列产品营业毛利相较于 2023 年下降 3.33%,主要受月饼系列产品销售收入和毛利率略有下降影响,2024 年公司月饼系列产品营业收入同比下降 1.95%,毛利率减少 0.74 个百分点。

2) 速冻食品毛利变化

2024 年公司速冻食品毛利相较于 2023 年下降 17.79%,主要原因为:①受传统商超渠道零售萎缩因素的影响,2024 年公司速冻食品收入同比下降 2.97%,毛利额也随之下降。公司速冻食品主要为速冻面米制品,速冻行业上市公司安井食品和三全食品速冻面米品类销售收入亦同比下降;②速冻市场竞争激烈,公司为维护市场份额,加大折让促销力度,平均销售单价同比下降 6.28%;③2024 年度由于开拓新渠道、新客户,新渠道覆盖全国主要城市,配送范围扩大,运输成本增长 13.05%,导致主营业务成本上升。

3) 餐饮服务毛利变化

2023 年度至 2024 年度,公司餐饮业务营业收入保持增长,但营业毛利呈下降趋势的主要原因包括:①餐饮行业市场竞争激烈,客单价持续下降,同行业可比公司全聚德及西安饮食的营业毛利均呈下降趋势;②餐饮行业门店租金、装修成本摊销及人工成本等固定成本在主营业务成本中占比较大。随着公司餐饮门店数量由 2023 年的 42 家增加至 2024 年的 51 家,但新开门店收入尚处于培育期,叠加部分可比门店营业收入下滑影响,餐饮净增



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

量收入年度内难以覆盖新增固定成本, 导致 2024 年度餐饮服务毛利下降 7.63%。

(2) 2025 年度较 2024 年度归母净利润下降原因分析

2025 年较 2024 年归母净利润下降 587.62 万元, 主要原因为销售费用及所得税费用同比分别增加 4,192.32 万元及 2,642.82 万元。

1) 销售费用情况

单位: 万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动额
人工成本	17,570.90	16,228.72	1,342.18
广告宣传和市场费用	13,512.94	12,514.08	998.86
日常修理及维护费用	5,672.35	6,118.99	-446.64
折旧及摊销	4,445.63	4,642.43	-196.80
租赁及仓储费用	5,619.78	4,308.21	1,311.57
其他	7,612.50	6,429.34	1,183.16
合计	54,434.10	50,241.78	4,192.32

2025 年公司销售费用较 2024 年增加 4,192.32 万元, 主要原因是人工成本、广告宣传和市场费用、租赁及仓储费用增加所致。人工成本增长 1,342.18 万元, 主要原因是基层员工薪酬增长所致; 广告宣传和市场费用增长 998.86 万元, 主要原因是加大了电商平台的引流推广以及广告宣传; 租赁及仓储费用增长 1,311.57 万元, 主要系公司开拓新客户服务范围扩大, 根据客户配送需求相应增加了仓储费用。

2) 所得税费用情况

2025 年公司所得税费用较 2024 年增加 2,642.82 万元, 主要原因是公司部分子公司持续亏损, 预计未来无法产生足够应纳税所得额弥补其可抵扣亏损, 相应冲减递延所得税资产, 导致递延所得税费用同比增加 2,363.72 万元。

(3) 2026 年 1-6 月较 2025 年 1-6 月归母净利润下降原因分析

2026 年 1-6 月较 2025 年 1-6 月归母净利润下降 826.99 万元, 主要原因为销售费用、管理费用及营业外支出同比分别增加 2,181.78 万元、2,264.73 万元及 2,315.35 万元。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

1) 销售费用情况

2026 年上半年销售费用同比增加 2,181.78 万元, 主要原因是公司持续加大广告宣传及电商平台引流费用的投入, 增加投入金额 1,999.93 万元。

2) 管理费用情况

2026 年上半年管理费用同比增加 2,264.73 万元, 主要原因为公司因经营调整而关闭部分门店产生的一次性折旧摊销 512.01 万元, 实施股权激励计划导致本期增加股份支付费用 477.35 万元和新增支付各类中介费用 268.02 万元。

3) 营业外支出情况

2026 年上半年, 公司营业外支出增加 2,315.35 万元, 主要系利口福食品旧厂房拆除报废产生的一次性折旧摊销 2,294.01 万元所致, 该事项为偶然发生, 对净利润不具有持续影响。

公司 2026 年上半年归母净利润虽然同比下降 21.15%, 但扣除非经常性损益后归母净利润 4,411.05 万元, 同比增长 25.60%。

(4) 相关不利因素是否已消除

2025 年度公司归母净利润较 2024 年度基本持平, 2026 年 1-6 月扣除非经常性损益后归母净利润同比增长 25.60%, 显示公司主业盈利能力同比持续显著改善。

针对毛利率阶段性承压、销售费用投入加大等不利因素, 公司已采取以下相关措施: ①持续优化产品结构, 推动产品健康化、年轻化迭代, 加快新品类培育, 提升高毛利产品占比; ②深化“经销+直营”全渠道布局, 线上搭建“自播间+KOL+达人带货”链路, 优化促销方案, 持续拓展省外和境外市场; ③强化集中采购、成本费用管控及数字化运营, 降本增效措施持续落地。

综上所述, 截至审核问询函回复之日, 公司毛利率已企稳回升、主业盈利同比改善, 相关不利因素已得到缓解, 公司不存在归母净利润持续大幅下滑的风险。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(二) 报告期内公司经营活动产生的现金流量净额下滑原因

1、报告期内，公司经营活动产生的现金流量明细如下：

单位：万元

项目	2026年1-6月		2025年 1-6月	2025年度		2024年度		2023年度
	金额	变动率	金额	金额	变动率	金额	变动率	金额
销售商品、提供劳务收到的现金	245,294.15	9.00%	225,047.39	610,147.47	6.34%	573,761.72	4.70%	548,029.84
收到的税费返还	175.15	-77.99%	795.84	1,129.99	61.69%	698.86	-30.50%	1,005.61
收到其他与经营活动有关的现金	14,845.14	302.65%	3,686.84	13,950.02	-25.14%	18,634.65	35.60%	13,741.97
经营活动现金流入小计	260,314.44	13.41%	229,530.06	625,227.49	5.42%	593,095.22	5.39%	562,777.42
购买商品、接受劳务支付的现金	175,302.31	9.85%	159,587.02	340,597.78	10.13%	309,281.66	14.59%	269,903.51
支付给职工以及为职工支付的现金	44,349.92	6.45%	41,664.02	86,781.48	0.04%	86,749.40	-3.39%	89,796.98
支付的各项税费	8,827.80	-9.08%	9,709.78	42,387.18	16.36%	36,426.94	-6.57%	38,989.13
支付其他与经营活动有关的现金	25,991.29	107.14%	12,547.46	80,903.28	13.17%	71,485.61	18.62%	60,264.15
经营活动现金流出小计	254,471.32	13.85%	223,508.28	550,669.71	9.27%	503,943.61	9.80%	458,953.77
经营活动产生的现金流量净额	5,843.12	-2.97%	6,021.78	74,557.77	-16.37%	89,151.62	-14.13%	103,823.65

(1) 2024年度，公司经营活动产生的现金流量净额较2023年减少14.13%，主要原因



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

如下:

1) 经营活动现金流入情况

2024 年度公司经营活动现金流入同比增长 5.39%，主要受销售商品、提供劳务收到的现金影响。2024 年度公司销售商品、提供劳务收到的现金同比增长 4.70%，与营业收入增速 4.55% 基本匹配。

2) 经营活动现金流出情况

2024 年度公司经营活动现金流出同比增长 9.80%，主要受购买商品、接受劳务支付的现金影响，2024 年度公司购买商品、接受劳务支付的现金同比增长 14.59%，主要原因包括：①主营业务成本同比增长 10.99%，相应带动付现采购规模上升；②2024 年第四季度为保障 2025 年春节销售旺季供应，公司主动进行原料储备，增加备货支出。

2024 年度经营现金流量净额虽同比下降，但仍保持较高净流入状态，公司现金流质量整体稳健。

(2) 2025 年度，公司经营活动产生的现金流量净额较 2024 年下降 16.37%，主要原因如下:

1) 经营活动现金流入情况

2025 年度公司经营活动现金流入同比增长 5.42%，主要受销售商品及提供劳务收到的现金同比增长 6.34% 影响，与营业收入增速 5.04% 基本匹配。

2) 经营活动现金流出情况

2025 年度公司经营活动现金流出同比增长 9.27%，主要受购买商品、接受劳务支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金以及支付的各项税费增长的影响，主要原因包括：①主营业务成本同比增长 5.20%，相应带动付现采购规模上升；②2025 年度，公司偿还应付票据金额为 6,716.38 万元；③2025 年度，公司开展银行承兑汇票业务导致受限保证金增加，导致支付当期其他经营活动相关现金流量中增加 8,841.13 万元；④公司前期固定资



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

产投资累计留抵增值税在2024年度基本使用完毕,2025年度增值税支付金额增长导致2025年度支付的各项税费增长5,960.24万元。

2025年度经营现金流量净额虽同比下降,但仍保持较高净流入状态,公司现金流质量整体稳健。

(3) 2026年1-6月,公司经营活动产生的现金流量净额相比2025年1-6月基本持平。

综上所述,公司经营活动产生的现金流量净额变动趋势与收入变动趋势不一致主要是受公司主营业务成本增加、银行承兑汇票保证金增加及支付税费增加等因素的影响,具有合理性。

2、相关不利因素是否已消除

2025年度公司银行承兑汇票保证金占用现金流,系公司为匹配采购结算主动开展票据业务所致,期末受限资金占比低、规模可控,随票据到期将逐步回流。2026年上半年公司经营活动现金流量净额较2025年上半年基本持平,显示公司现金流持续改善。针对公司毛利下降、票据保证金增加等不利因素,公司已采取以下相关措施:①深化供应链集中采购,优化预算审批及保证金押金管理;②合理安排票据结算规模与付款节奏,加强应收账款回收管理;③提升公司主营业务毛利水平,详见问题二、关于经营情况之一、(一);④通过数字化手段,加强资金监控,防范资金风险。

综上所述,截至本回复出具之日,公司主业盈利持续改善,报告期内经营活动现金流量净额均高于当期净利润,经营活动现金流净额不存在持续大幅下跌的风险。

(三) 报告期内公司业绩变动与同行业可比公司对比

1、营业收入

报告期内,公司与同行业上市公司营业收入情况如下:

单位:万元、%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目		2026 年 1-6 月		2025 年 1-6 月	2025 年度		2024 年度		2023 年度
		金额	变动幅度	金额	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
食品制造业务	元祖股份	74,880.00	-9.65	82,880.36	208,054.48	-10.08	231,370.80	-12.99	265,910.20
	三全食品	390,622.97	9.49	356,781.81	654,091.13	-1.38	663,245.97	-6.00	705,593.02
	煌上煌	122,558.82	24.53	98,413.81	168,388.64	-3.19	173,929.13	-9.44	192,054.91
	安井食品	926,634.04	21.85	760,444.05	1,619,261.30	7.05	1,512,665.17	7.70	1,404,523.48
	桃李面包	255,960.11	-1.98	261,142.52	544,815.34	-10.50	608,715.85	-9.93	675,857.32
	平均	354,131.19	8.85	311,932.51	638,922.18	-3.62	637,985.38	-6.13	648,787.79
	公司食品制造业务营业收入	129,234.43	10.23	117,238.65	375,438.77	5.16	357,016.66	1.03	353,384.36
餐饮业务	全聚德	61,373.52	-2.55	62,979.13	125,478.12	-10.52	140,234.49	-2.09	143,234.76
	西安饮食	25,723.24	-16.09	30,656.87	56,266.67	-15.49	66,580.62	-14.66	78,016.96
	平均	43,548.38	-9.32	46,818.00	90,872.40	-13.01	103,407.56	-8.38	110,625.86
	公司餐饮业务营业收入	84,644.65	9.50	77,302.49	153,936.04	5.79	145,510.72	15.24	126,269.82

报告期内，食品制造业务可比上市公司营业收入平均增长幅度分别为-6.13%、-3.62%和 8.85%，业绩持续改善；公司食品制造业务营业收入增长幅度分别为 1.03%、5.16%和 10.23%，保持增长。公司与食品制造业务同行业上市公司变动趋势不存在重大差异。

报告期内，餐饮业务可比上市公司营业收入平均增长幅度分别为-8.38%、-13.01%和-9.32%，持续下降；公司餐饮业务营业收入增长幅度分别为 15.24%、5.79%和 9.50%，保持增长，公司与可比餐饮上市公司营业收入变动趋势存在差异，主要系公司报告期内持续开



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

拓餐饮门店, 门店数量由2023年初的36家增加至2026年6月末的58家, 全面提升公司在餐饮市场整体竞争力与市场份额, 公司收入持续增长具备合理性。

2、净利润

报告期内, 公司与同行业上市公司净利润情况如下:

单位: 万元、%

项目	2026年1-6月		2025年 1-6月	2025年度		2024年度		2023年度
	金额	变动幅度	金额	金额	变动幅度	金额	变动幅度	金额
元祖股份	-6,320.38	-5,385.48	119.58	13,957.12	-43.89	24,875.45	-9.98	27,632.29
三全食品	36,479.02	16.41	31,337.53	55,302.55	1.94	54,249.97	-27.63	74,965.42
煌上煌	9,963.89	29.92	7,669.34	9,038.94	139.46	3,774.77	-43.03	6,625.66
安井食品	82,879.55	22.77	67,505.75	136,952.29	-9.52	151,361.86	0.83	150,116.02
桃李面包	14,523.77	-28.75	20,382.84	28,385.38	-45.63	52,208.40	-9.05	57,404.49
全聚德	1,467.65	4.19	1,408.68	980.54	-72.77	3,600.88	-36.49	5,669.80
西安饮食	-5,293.73	3.80	-5,503.03	-14,577.37	12.51	-12,955.94	8.66	-11,923.00
平均	/	8.06	/	/	-2.56	/	-16.67	/
广州酒家	5,476.78	0.86	5,430.33	51,578.81	-0.62	51,901.31	-11.01	58,320.15

注: 2026年1-6月相较2025年1-6月同行业变动率的平均值剔除元祖股份

报告期内, 同行业可比上市公司净利润平均增长幅度分别为-16.67%、-2.56%和8.06%; 公司净利润平均增长幅度分别为-11.01%、-0.62%和0.86%, 公司与同行业可比公司的业绩均为逐年持续改善。

综上所述, 公司的业绩变动趋势与同行业可比公司基本保持一致。

二、量化分析报告期内公司主营业务毛利率及餐饮服务业务毛利率下滑的原因, 同类业务毛利率高于可比公司的具体原因、同行业可比公司选取的合理性;

(一) 报告期内, 公司主营业务毛利率及餐饮服务毛利率下滑原因

报告期内, 公司主营业务毛利率按业务分类情况如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目	2026 年 1-6 月		2025 年度		2024 年度		2023 年度
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
食品制造业务	29.44%	2.08%	38.30%	0.48%	37.81%	-3.31%	41.12%
其中: 月饼系列产品	39.78%	-9.26%	53.31%	1.56%	51.75%	-0.74%	52.49%
速冻食品	30.16%	1.93%	27.47%	1.39%	26.08%	-4.70%	30.78%
其他产品	28.06%	2.60%	25.52%	-0.44%	25.96%	-5.22%	31.18%
餐饮服务	16.74%	0.03%	14.34%	-1.64%	15.98%	-3.96%	19.94%
主营业务毛利率	24.45%	1.25%	31.22%	-0.12%	31.34%	-3.96%	35.30%

报告期内, 公司主营业务毛利率分别为 35.30%、31.34%、31.22%和 24.45%, 2024 年相较于 2023 年下降 3.96 个百分点, 2025 年相较于 2024 年下降 0.12 个百分点, 2026 年上半年相较于同期增长 1.25 个百分点。报告期各期毛利率变动分析如下:

1、公司 2024 年主营业务毛利率相较于 2023 年下降的主要原因是速冻毛利率和餐饮毛利率下降。

(1) 速冻毛利率由 2023 年 30.78%下降至 2024 年的 26.08%, 主要原因是: ①受传统商超渠道零售萎缩因素的影响, 2024 年公司速冻食品收入同比下降 2.97%, 毛利额也随之下降。速冻行业上市公司安井食品和三全食品速冻面米品类销售收入亦同比下降; ②2024 年度由于开拓新渠道、新客户, 新渠道覆盖全国主要城市, 配送范围扩大, 运输成本增长 13.05%, 导致营业成本上升; ③速冻市场竞争激烈, 公司为维护市场份额, 加大折让促销力度, 平均销售单价同比下降 6.28%。

(2) 餐饮毛利率由 2023 年的 19.94%下降至 2024 年的 15.98%, 主要原因是: ①餐饮行业市场竞争激烈, 客单价持续下降, 同行业可比公司全聚德及西安饮食的毛利率均呈下降趋势; ②餐饮行业门店租金、装修成本摊销及人工成本等固定成本在主营业务成本中占比较大。随着公司餐饮门店数量由 2023 年的 42 家增加至 2024 年的 51 家, 上述固定成本总额持续上升, 但新开门店收入尚处于培育期, 叠加部分可比门店营业收入下滑影响, 餐饮净增量收入年度内难以覆盖新增固定成本, 导致 2024 年度餐饮服务毛利率下降。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、公司 2025 年主营业务毛利率相较于 2024 年下降的主要原因是餐饮毛利率下降的影响。餐饮毛利率由 2024 年的 15.98%下降至 2025 年的 14.34%，主要原因是餐饮行业竞争持续激烈，客单价持续下降，部分可比门店营业收入持续下滑。

3、公司 2026 年上半年主营业务毛利率相较于 2025 年上半年有所增长，公司通过大力拓展市场、优化促销策略、降低人工成本、提高经营效率等措施，实现降本增效。速冻食品的毛利率持续回升，餐饮毛利率稳步回升。2026 年 1-6 月公司月饼系列产品毛利率较 2025 年 1-6 月下降，主要是 2026 年上半年月饼出口销售比重较同期比重大幅增加，出口月饼毛利率相对较低，导致 2026 年 1-6 月公司月饼系列产品毛利率有所下降，2026 年上半年月饼销售金额占上半年主营业务 2.16%，比重较小，对上半年综合毛利率影响较小。

综上所述，2023-2025 年公司主营业务毛利率及餐饮服务业务毛利率下滑具有合理性，2026 年上半年主营业务毛利率和餐饮服务业务毛利率均稳步回升。

(二) 报告期内，公司同类业务毛利率高于可比公司的具体原因

报告期内，公司食品制造及餐饮业务毛利率与可比公司对比情况如下：

项目		2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
食品制造业务	元祖股份	61.31%	60.36%	61.92%	60.82%
	三全食品	24.20%	23.49%	23.76%	25.49%
	煌上煌	28.08%	32.07%	32.95%	29.02%
	安井食品	21.24%	21.53%	23.30%	23.21%
	桃李面包	21.64%	22.53%	23.39%	22.79%
	可比公司均值	31.29%	32.00%	33.06%	32.27%
	公司食品制造业务毛利率	29.44%	38.30%	37.81%	41.12%
餐饮业务	全聚德	16.71%	10.71%	12.88%	14.39%
	西安饮食	1.77%	-9.71%	-5.61%	15.55%
	可比公司均值	9.24%	0.50%	3.64%	14.97%
	公司餐饮业务毛利率	16.74%	14.34%	15.98%	19.94%
公司主营业务毛利率		24.45%	31.22%	31.34%	35.30%



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

1、食品制造业务

公司与可比公司在细分品类、消费场景和品牌定位方面存在差异。2023至2025年度,公司月饼系列产品收入占食品制造业务收入的比例分别为47.22%、45.82%和44.00%,月饼系列产品毛利率相对较高。受月饼产品收入占比较高等因素影响,公司食品制造业务毛利率高于可比公司均值。

2026年1-6月,公司月饼系列产品收入占比较小,主要因为月饼产品具有较强的节令礼赠属性,销售主要发生在下半年,因此2026年上半年公司食品制造业务毛利率略低于可比公司均值。

2、餐饮业务

公司餐饮毛利率高于可比公司,主要系客群结构、产品创新等因素综合作用,具体如下:①客群结构与消费稳定性方面,广州酒家餐饮客群以大湾区消费者为主,本地客群复购率高、消费频次稳定。②产品创新与消费体验方面,广州酒家餐饮业务注重消费体验,从“食在广州第一家”到“体验粤菜真谛”,结合西关园林、百年骑楼等文化IP,打造了差异化的高端消费体验,产品创新能力支撑了较高的客单价和毛利率。

综上所述,2023-2025年公司同类业务毛利率高于可比公司具有合理性。2026年上半年受高毛利产品月饼销售季节性影响,食品制造业务毛利率略低于可比公司均值,具有合理性。

(三) 同行业可比公司选取的合理性

广州酒家同行业可比公司主要业务及产品如下:

公司	主营业务及产品	对应广州酒家产品
元祖股份	烘焙食品的研发、生产与销售,核心产品涵盖蛋糕、中西式糕点及节令礼盒	月饼、粽子等节令产品及中式糕点
桃李面包	烘焙食品的生产、加工和销售,核心产品涵盖各类面包、糕点和节日食品	月饼、粽子等节令产品及中式糕点
三全食品	速冻食品及冷藏、常温方便食品的研发、生产和销售,核心产品是速冻米面制品	速冻食品



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

公司	主营业务及产品	对应广州酒家产品
安井食品	研发、生产和销售各类速冻产品，核心产品是速冻调制食品、速冻菜肴、速冻面米制品	速冻食品
煌上煌	酱卤肉制品、米制品及冻干食品等产品的开发、生产和销售，核心产品是酱卤肉制品	腊味食品
全聚德	以“全聚德”品牌为核心的餐饮服务	餐饮服务
西安饮食	以“西安饭庄”“老孙家饭庄”品牌为核心的餐饮服务	餐饮服务

公司业务模式同时包含食品制造和餐饮服务两大主营业务，且月饼收入占比较高，A股上市公司中不存在与公司产品结构相同或相似的可比公司。因此，公司根据自身主要产品及业务模式，选取的7家可比公司，涵盖公司的食品制造和餐饮服务两大主要业务类型，具有合理性。

三、结合库龄、订单覆盖率、期后销售、原材料价格变动、可比公司情况等，说明存货跌价准备计提是否充分

（一）报告期内公司主要存货库龄情况

报告期内，公司存货主要为库存商品、原材料和发出商品，三者合计占当期末存货余额比例分别为98.66%、98.17%、98.16%和92.74%，库龄分布情况如下：

单位：万元

年度	存货明细	半年以内	半年至一年	一年以上	合计
2026年6月末	库存商品	13,850.69	72.82	194.15	14,117.66
	原材料	12,206.59	521.65	176.74	12,904.98
	发出商品	7,826.43	-	-	7,826.43
	合计	33,883.71	594.47	370.89	34,849.07
	占比	97.23%	1.71%	1.06%	100.00%
2025年末	库存商品	11,371.13	25.05	199.07	11,595.25
	原材料	9,634.33	306.97	281.78	10,223.08
	发出商品	6,141.87	-	-	6,141.87
	合计	27,147.33	332.02	480.85	27,960.20



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年度	存货明细	半年以内	半年至一年	一年以上	合计
	占比	97.09%	1.19%	1.72%	100.00%
2024 年末	库存商品	13,140.74	89.47	177.43	13,407.64
	原材料	10,857.18	471.48	505.17	11,833.83
	发出商品	6,463.61	-	-	6,463.61
	合计	30,461.53	560.95	682.60	31,705.08
	占比	96.08%	1.77%	2.15%	100.00%
2023 年末	库存商品	11,218.22	26.27	182.57	11,427.06
	原材料	11,579.41	1,191.24	615.57	13,386.22
	发出商品	5,460.29	-	-	5,460.29
	合计	28,257.92	1,217.51	798.14	30,273.57
	占比	93.34%	4.02%	2.64%	100.00%

注: 2023 年库龄半年至一年内的原材料金额较大, 系公司战略性储备猪肉所致。

通过上表可知, 报告期各期末公司主要存货的库龄在半年以内, 主要存货库龄半年以内的占比分别为 93.34%、96.08%、97.09%和 97.23%。公司少量存货库龄在一年以上, 库龄一年以上的库存商品为餐饮业务配套销售的酒水, 库龄一年以上的原材料主要为干货类食材等, 上述产品均具有较长保质期。同时, 公司对于临期产品会及时进行促销清货, 期末存货不存在过期产品。

(二) 报告期内公司存货期末订单覆盖率情况

公司餐饮业务属于直接面向终端消费者的现场服务类业务, 服务提供与款项结算同步完成, 通常不具有在手订单。

食品制造业务方面, 在日常经营中, 公司一般与客户签订框架性协议, 在约定期限内由客户根据协议约定并根据自身需要确定交货品类、交货数量以及交货地点, 并向公司发出订货单, 公司根据协议约定的到货周期向客户交付货物。报告期内, 公司与沃尔玛、京东等主要客户建立了长期稳定的合作关系, 持续扩大与核心客户的交易规模, 报告期内, 公司前五大客户交易额逐年增长。目前公司与约一千家经销商保持稳定合作, 并与知名会员制商超在 40 个城市深化合作。



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

（三）报告期内公司库存商品、发出商品期后销售情况分析

报告期内，公司库存商品、发出商品期后销售明细情况如下：

单位：万元

项目		2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
库存商品	期末余额	14,117.65	11,595.24	13,407.64	11,427.06
	期后销售金额	12,323.30	11,228.13	13,400.26	11,421.35
	期后销售比例	87.29%	96.83%	99.94%	99.95%
发出商品	期末余额	7,826.43	6,141.87	6,463.61	5,460.29
	期后销售金额	7,826.43	6,141.87	6,463.61	5,460.29
	期后销售比例	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：期后销售金额统计至 2026 年 8 月 31 日。

报告期内，公司各期末库存商品期后销售比例较高，少量未进行销售的库存商品为公司餐饮门店的酒水。

报告期内，公司各期末发出商品在期后全部实现销售。

（四）报告期内公司原材料价格变动情况分析

报告期各期末，公司存货中的原材料主要为食品制造板块生产所用的猪肉、面粉、莲子及油料等大宗农产品。各品种采购单价情况如下：

单位：元/千克

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
猪肉	15.21	18.22	17.86	19.57
面粉	3.94	4.19	4.23	4.25
莲子	28.95	32.86	28.33	30.64
油料	13.99	13.90	17.23	17.52

由上表可见，报告期内公司主要原材料采购单价整体处于合理波动区间，未发生大幅异常波动。具体而言：①猪肉、莲子采购单价存在一定波动，报告期内采购单价有升有降；②面粉各年度采购均价波动幅度相对较小；③油料采购单价于 2025 年度下降较为明显，由



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2023 年度的 17.52 元/千克降至 13.90 元/千克, 2026 年上半年企稳回升。

上述原材料价格波动对公司存货跌价测算不构成重大不利影响, 主要原因如下:

1、公司采购的原材料通常于入库后短期内投入生产环节, 主要用于进一步加工而非对外销售, 期末原材料持有时间较短; 公司产品生产频率高、周期短, 生产周期不超过三日;

2、公司存货周转速度较快, 2023 年度、2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月各期存货周转天数分别为 35.61 天、32.85 天、30.13 天及 36.80 天, 公司可通过快速生产领用及产成品销售消化原材料价格波动影响。

综上所述, 报告期内公司主要原材料采购价格虽存在一定波动, 但公司“高频次、短周期”的生产模式抵消价格波动的影响, 不会形成持续性减值压力。

(五) 可比公司存货跌价准备计提情况

报告期内, 同行业可比公司存货跌价准备计提情况如下:

单位: 万元

年度	公司名称	存货账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备占比
2026 年 1-6 月	元祖股份	4,966.81	1,009.57	20.33%
	桃李面包	14,432.71	-	-
	三全食品	45,405.23	2,958.18	6.52%
	安井食品	373,217.66	5,639.51	1.51%
	煌上煌	32,077.42	446.92	1.39%
	全聚德	8,068.91	33.18	0.41%
	西安饮食	3,441.03	42.19	1.23%
	可比公司均值	68,801.40	1,447.08	2.10%
	广州酒家	37,578.15	-	-
2025 年	元祖股份	4,432.65	892.92	20.14%
	桃李面包	13,830.41	-	-
	三全食品	101,039.23	2,738.09	2.71%
	安井食品	368,217.95	3,486.26	0.95%
	煌上煌	47,873.35	491.84	1.03%
	全聚德	8,746.74	96.84	1.11%



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年度	公司名称	存货账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备占比
	西安饮食	3,873.51	48.30	1.25%
	可比公司均值	78,287.69	1,107.75	1.41%
	广州酒家	28,484.35	-	-
2024 年	元祖股份	4,192.86	741.23	17.68%
	桃李面包	13,608.64	-	-
	三全食品	109,198.92	2,172.42	1.99%
	安井食品	330,585.84	2,122.09	0.64%
	煌上煌	45,530.30	3.10	0.01%
	全聚德	9,776.61	66.98	0.69%
	西安饮食	4,794.00	-	-
	可比公司均值	73,955.31	729.40	0.99%
	广州酒家	32,295.67	-	-
2023 年	元祖股份	4,630.91	910.25	19.66%
	桃李面包	16,879.98	-	-
	三全食品	112,495.64	1,809.50	1.61%
	安井食品	360,211.45	3,540.96	0.98%
	煌上煌	49,792.39	-	-
	全聚德	8,397.26	149.09	1.78%
	西安饮食	5,106.14	-	-
	可比公司均值	79,644.82	915.69	1.15%
	广州酒家	30,683.96	-	-

报告期内，同行业可比公司计提存货跌价准备平均比例较低，各年度均值在 0.99%-2.10%。其中，桃李面包报告期各期均未计提存货跌价准备；西安饮食 2023 年度和 2024 年度未计提存货跌价准备，2025 年度以及 2026 年 1-6 月计提存货跌价比例较低；煌上煌在 2023 年度未计提存货跌价准备，2024 年度和 2025 年度以及 2026 年 1-6 月计提存货跌价比例较低；三全食品、安井食品、全聚德在报告期计提存货跌价比例较低。

综上所述，公司和桃李面包均未计提存货跌价准备，其余可比上市公司计提存货跌价



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

准备与公司不存在明显差异, 各公司计提存货跌价准备属于其会计估计判断, 基于产品保质期、销售周期、销售模式、季节性处理等多种因素结合公司实际情况综合考虑。

(六) 公司计提存货跌价准备合理性分析

报告期各期末, 公司存货库龄主要在半年以内, 库存商品及发出商品期后销售比例较高, 无滞销情形; 报告期内公司主要原材料采购价格虽存在一定波动, 但公司“高频次、短周期”的生产模式抵消价格波动的影响, 不会形成持续性减值压力; 公司和可比上市公司计提存货跌价准备不存在明显差异, 公司的存货采用成本与可变现净值孰低的原则进行计量, 公司每年末均对存货进行跌价测试, 均未发现存货跌价迹象, 无需计提存货跌价准备。

综上所述, 公司报告期各期末不计提存货跌价准备符合公司实际情况, 具有合理性, 公司通过优化生产排产, 以销定产, 强化库存周转管控, 加强库存跟踪, 有效降低存货跌价风险。

四、商誉、业绩补偿款及应付对价的形成背景、初始确认及计量的依据, 报告期各期末商誉减值测试情况、未计提减值准备的合理性, 业绩补偿款及应付对价调整损益的计算过程及准确性。

(一) 商誉形成背景、初始确认及计量的依据

1、广州陶陶居有限公司商誉

公司于2019年7月与广州国有资产管理集团有限公司(以下简称“国资管理集团”)、广州陶陶居有限公司(以下简称“陶陶居公司”)签订了《广州陶陶居食品有限公司股权转让协议》, 以19,981.61万元购买国资管理集团持有的陶陶居公司100%股权。

合并成本与购买日陶陶居公司可辨认净资产公允价值份额之间的差额确认为商誉, 商誉初始计量的计算过程如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

项目	金额
收购股权对价	19,981.61
过渡期损益	111.23
合并成本合计	20,092.84
减: 合并取得的可辨认净资产公允价值份额	16,136.38
商誉	3,956.46

2、广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司商誉

为优化陶陶居公司业务结构, 取得“陶陶居”品牌授权餐饮门店, 引入优秀的餐饮管理团队, 陶陶居公司于2020年12月与广州市食尚雅园餐饮管理有限公司(以下简称“食尚雅园”)签订《广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司股权转让协议》, 公司、陶陶居公司与食尚雅园、尹江波、广州市食尚国味饮食管理有限公司(以下简称“食尚国味”)签署《业绩补偿协议》(《股权转让协议》和《业绩补偿协议》以下统称“股权转让交易协议”), 陶陶居公司以18,022.29万元购买食尚雅园持有的广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司100%股权。作为本次收购的一揽子交易, 陶陶居公司与食尚雅园签订《企业增资扩股合同》, 食尚雅园对陶陶居公司增资22,572.73万元, 取得陶陶居公司45%股权。

合并成本与购买日海越陶陶居可辨认净资产公允价值份额之间的差额确认为商誉, 商誉初始计量的计算过程如下:

项目	金额(万元)	备注
现金对价差额	-9,572.73	陶陶居公司向食尚雅园支付的海越陶陶居股权现金对价13,000万元与食尚雅园向陶陶居公司支付的增资款22,572.73万元之间的差额
应付过渡期业绩承诺补偿款	29.51	——
应付或有对价现值	4,225.90	购买海越陶陶居股权款中或有对价5,022.29万元的现值
受让股权的公允价值	22,540.91	购买日陶陶居公司45%股权的公允价值
合并成本合计	17,223.59	——



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项目	金额(万元)	备注
减: 合并取得的可辨认净资产公允价值份额	4,110.25	——
商誉	13,113.34	——

(二) 报告期各期末商誉减值测试情况、未计提减值准备的合理性

1、广州陶陶居有限公司商誉减值测试

报告期各期末, 广州陶陶居有限公司商誉减值测试情况如下:

单位: 万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
包含商誉资产组账面价值	18,166.00	18,305.50	17,896.79
商誉资产组可回收金额	39,900.00	35,250.00	39,168.00
当期计提商誉减值准备	-	-	-

报告期各期末, 公司对陶陶居公司商誉进行商誉减值测试所涉及的相关资产组可回收金额进行评估并分别出具了报告文号为国融兴华评报字[2024]第 620004 号、国融兴华评报字[2025]第 620004 号和国融兴华评报字[2026]第 620005 号评估报告。

报告期各期末, 陶陶居公司商誉资产组可回收金额均大于包含商誉资产组账面价值, 未发生商誉减值情况, 无需计提商誉减值准备。

2、广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司商誉减值测试

报告期各期末, 广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司商誉减值测试情况如下:

单位: 万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
包含商誉资产组账面价值	11,830.53	12,055.72	12,552.03
商誉资产组可回收金额	22,950.00	25,440.00	24,360.00
当期计提商誉减值准备	-	-	-

报告期各期末, 公司聘请评估机构对海越陶陶居商誉进行商誉减值测试所涉及的相关资产组可回收金额进行评估并分别出具了报告文号为国融兴华评报字[2024]第 620005 号、国融兴华评报字[2025]第 620005 号和国融兴华评报字[2026]第 620004 号评估报告。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

报告期各期末,海越陶陶居商誉资产组可回收金额均大于包含商誉资产组账面价值,未发生商誉减值情况,无需计提商誉减值准备。

(三) 业绩补偿款及应付对价形成背景、初始确认及计量

1、广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司业绩补偿款及应付对价

(1) 业绩补偿款

为保障标的公司海越陶陶居的盈利切实可靠,切实保障收购方陶陶居公司的利益,股权转让方食尚雅园对标的公司在业绩承诺期实现的净利润作出承诺,并作为补偿义务人就实现净利润与承诺净利润的差异进行补偿。

根据公司、陶陶居公司与食尚雅园、尹江波、食尚国味签署的《业绩补偿协议》和《广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司股权转让协议之补充协议》相关约定,业绩承诺期为2020年10月1日至2030年3月20日,其中每一会计年度自当年1月1日起至12月31日止。补偿义务人对标的公司在业绩承诺期内每一承诺期间的业绩承诺如下:

业绩承诺期间	该业绩承诺期间承诺净利润
2020年10月1日至2020年12月31日	不低于898.87万元
2021年度	不低于3,501.06万元
2022年度	不低于3,404.28万元
2023年度	不低于3,262.46万元
2024年度	不低于3,119.08万元
2025年度	不低于2,716.98万元
2026年度	不低于2,198.69万元
2027年度	不低于2,012.21万元
2028年度	不低于1,963.85万元
2029年度	不低于1,886.15万元
2030年1月1日至2030年3月20日	不低于313.83万元

标的公司在业绩承诺期内每一会计年度实现的净利润与承诺净利润的差异情况将根据该会计师事务所出具的《业绩承诺实现情况专项审核报告》确定。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(2) 应付对价

根据公司、陶陶居公司与食尚雅园、尹江波、食尚国味签署的《广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司股权转让协议》及其补充协议相关约定, 目标股权转让价格为 18,022.29 万元, 其中第一笔股权转让价款 13,000.00 万元受让方已支付完毕, 剩余 5,022.29 万元受让方将结合标的公司下属分店承租物业的租赁期限续展情况分期支付。应付股权转让价款具体情况如下:

单位: 万元

项目	应付股权转让价款
目标门店分别完成租赁续展	3,539.98
所有门店完成租赁续展	1,482.31
合计	5,022.29

相关应付股权价款应按标的公司下属分店在交割时所承租物业的租赁合同续签完成(续签合同租赁期间结束时点不早于 2030 年 3 月 20 日)和 2026 年 9 月 30 日中孰早之日作为支付时点。

2、广州酒家集团粮丰园(茂名)食品有限公司业绩补偿款

为发挥双方品牌优势, 依托双方资源合作共同开拓市场, 广州酒家集团利口福食品有限公司出资 7,700 万元(出资占比 66.96%), 与广东粮丰园食品有限公司(已更名为“广东鼎芳园食品有限公司”, 以下简称“鼎芳园”)共同设立广州酒家集团粮丰园(茂名)食品有限公司(以下简称“粮丰园”), 并取得了鼎芳园原持有的“粮丰园”品牌相关的后续生产经营及连锁销售业务。

根据利口福食品和鼎芳园签订的《合作框架协议书》相关约定, 鼎芳园承诺确保粮丰园所承接的鼎芳园原有业务的维持与发展, 保证粮丰园自注册资本全部实缴之日起 3 年(2018 年 9 月至 2021 年 4 月)累计净利润不低于 3500 万元。如粮丰园未能实现该净利润目标, 差额归属于利口福食品的部分(净利润差额*利口福食品持股比例 66.96%)由鼎芳园向利口福食品补偿。粮丰园在业绩对赌期间净利润如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

对赌期间	净利润	净利润差额	归属于利口福食品的净利润差额
2018年9月至2021年4月	2,632.23	867.77	581.06

因鼎芳园一直未支付业绩对赌款, 双方就业绩对赌补偿进行仲裁并于2024年11月进入强制执行程序, 根据利口福食品和鼎芳园签订的《和解协议》, 鼎芳园应偿还应付业绩对赌款581.06万元、仲裁费10.97万元和迟延履行期间(自2022年8月2日暂计至2024年10月30日)的债务利息83.38万元合计675.41万元, 如鼎芳园按时足额还款, 则免除债务利息, 还款金额合计为592.03万元, 如任意一期未能按时足额还款, 还需偿还自2022年8月2日起至全部款项清偿完毕之日止的迟延履行债务利息。具体欠款偿还方案如下:

单位: 万元

还款期限	还款金额
2025年1月30日前	120.00
2026年1月30日前	120.00
2027年1月30日前	120.00
2028年1月30日前	120.00
2029年1月30日前	112.03
合计	592.03

为确保履行协议的能力, 鼎芳园同意粮丰园享有不作利润分配或对分红款项暂缓支付的权利, 如鼎芳园未能按时足额支付款项, 粮丰园将鼎芳园应收取的分红款直接部分或全部支付给申请人用于清偿欠款。

3、湖南莲美股份有限公司业绩补偿款

为保证重要食品原材料的供应和质量, 利口福食品通过增资扩股方式成为湖南莲美的股东之一。根据利口福食品、湖南莲美创始股东(以下简称“创始股东”)签订的《增资扩股协议》相关约定, 自利口福食品成为湖南莲美股东之日起, 创始股东应保证湖南莲美每个会计年度归属于利口福食品的净利润不低于140.71万元, 否则创始股东应就每个年度差额部分进行补偿。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(四) 业绩补偿款及应付对价调整损益的计算过程

报告期各期, 公司业绩补偿款及应付对价调整损益明细如下:

单位: 万元

项目	2026年1-6月	2025年度	2024年度	2023年度
广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司	-	870.83	154.90	501.25
其中: 当期业绩对赌款	-	435.11	154.90	436.91
调整以前年度业绩对赌款差额	-	-	-	64.34
应付对价款	-	435.72	-	-
广州酒家集团粮丰园(茂名)食品有限公司	23.00	120.00	109.03	-
湖南莲美食品股份有限公司	65.18	-	-	126.24
合计	88.18	990.83	263.93	627.49

1、广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司业绩补偿款

业绩补偿款计算方法为: 业绩补偿款=承诺净利润-实现的经审计净利润。如实现的经审计净利润小于承诺净利润时, 由食尚雅园将差额补偿给陶陶居公司, 反之由陶陶居公司向食尚雅园支付超额净利润。

报告期各期间, 应确认业绩补偿款如下:

单位: 万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
实现的经审计净利润	2,281.87	2,964.18	2,825.55
承诺净利润	2,716.98	3,119.08	3,262.46
应确认业绩补偿款	435.11	154.90	436.91

注: 海越陶陶居业绩补偿款以一个完整会计年度净利润计算, 因此2026年1-6月暂不确认业绩补偿款。

2023年度调整以前年度业绩对赌款差额64.34万元为2022年度应确认业绩对赌款3,874.50万元减去当期已确认业绩对赌款3,810.16万元计算得出。

报告期各期内, 公司将应收业绩补偿款确认为公允价值变动收益。

2、广州市海越陶陶居餐饮管理有限公司应付对价

环市东门店完成租赁续展对应的应付股权对价为668.23万元, 因环市东未能完成租



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

赁续展, 根据公司、陶陶居公司与食尚雅园、尹江波、食尚国味签署的《股权转让协议之补充协议》相关约定, 各方确认环市东门店至 2024 年 12 月 31 日期间对应的估值金额 232.51 万元, 陶陶居公司按估值金额向食尚雅园支付应付股权对价 232.51 万元, 剩余 435.72 万元无需支付。公司将无需支付的应付股权对价 435.72 万元确认为公允价值变动收益。

3、广州酒家集团粮丰园(茂名)食品有限公司业绩补偿款

业绩补偿款计算方法为: 应收业绩补偿款及仲裁费为 592.03 万元, 分期从粮丰园当期应分配给鼎芳园的股利扣除支付。报告期各期间, 应确认业绩补偿款如下:

单位: 万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收业绩补偿款	23.00	120.00	120.00	-
减: 应收仲裁费(计入管理费用)	-	-	10.97	-
应确认业绩补偿款	23.00	120.00	109.03	-

注: 2026 年 1-6 月鼎芳园向利口福食品预支付 2026 年度业绩补偿款 23 万元, 剩余部分于 2026 年下半年支付完毕。

报告期各期内, 公司将应收业绩补偿款确认为公允价值变动收益。

4、湖南莲美股份有限公司业绩补偿款

业绩补偿款计算方法为: 业绩补偿款=承诺净利润 140.71 万元-归属于利口福食品的可供分配的净利润。如归属于利口福食品的可供分配的净利润小于承诺净利润时, 由创始股东将差额补偿给利口福食品。当期可供分配的净利润由下一年度召开的股东大会决定。

根据 2023 年 6 月召开的湖南莲美 2022 年度股东大会决议相关内容, 湖南莲美 2022 年度按持股比例 35% 计算归属于利口福食品的 2022 年度可供分配净利润为 14.47 万元, 与承诺净利润 140.71 万元差额为 126.24 万元, 由创始股东进行补偿, 公司将应收业绩补偿款确认为公允价值变动收益。

根据 2026 年 4 月召开的利口福食品会议决议相关内容, 湖南莲美 2025 年度实现净利润为 215.81 万元, 按持股比例 35% 计算归属于利口福食品的 2025 年度可供分配净利润为



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

75.53 万元,与承诺净利润 140.71 万元差额为 65.18 万元,由创始股东进行补偿,公司将应收业绩补偿款确认为公允价值变动收益。

五、自本次董事会决议日前六个月至今,公司实施或拟实施财务性投资(含类金融业务)的具体情况;最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务)情形。

(一)自本次董事会决议日前六个月至今,公司实施或拟实施财务性投资(含类金融业务)的具体情况

2026 年 5 月 15 日,公司召开第四届董事会第四十二次会议,审议通过了本次向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。2026 年 9 月 8 日,发行人召开第五届董事会第四次会议并审议通过,对本次向不特定对象发行可转换公司债券的方案进行了调整。自本次董事会决议日前六个月至今,公司不存在实施或拟实施的投资类金融业务、非金融企业投资金融业务、与公司主营业务无关的股权投资(实际未新增股权投资)、投资产业基金或并购基金、拆借资金、委托贷款、购买收益波动大且风险较高的金融产品等情况。

具体说明如下:

1、投资类金融业务

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日,公司不存在投资类金融业务的情形,本次发行前亦无此类投资计划。

2、非金融企业投资金融业务

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日,公司不存在作为非金融企业投资金融业务的情形,本次发行前亦无投资金融业务的计划。

3、投资前后持股比例增加的对集团财务公司的投资

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日,公司不存在集团财务公司,亦不存在投资前后持股比例增加的对集团财务公司的投资情形。



4、与公司主营业务无关的股权投资

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日, 公司不存在新增与公司主营业务无关的股权投资的情形, 本次发行前亦无此类投资计划。

5、投资产业基金、并购基金

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日, 公司不存在新增投资或拟投资产业基金、并购基金的情形。

6、拆借资金

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日, 公司不存在对外拆借资金的情形, 本次发行前亦无此类计划。

7、委托贷款

自本次发行的董事会决议日前六个月至本回复出具日, 公司不存在对外委托贷款的情形, 本次发行前亦无此类计划。

8、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今, 公司存在使用闲置资金购买短期银行理财的情形, 主要是为了提高临时闲置资金的使用效率, 以现金管理为目的, 所购买的理财产品主要为安全性高、流动性好的低风险的理财产品, 具有持有期限短、收益稳定、风险低的特点, 不属于收益波动大且风险较高的金融产品, 不属于财务性投资范畴。

9、拟实施的财务性投资的具体情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月至今, 公司不存在其他拟实施财务性投资的相关安排。

综上, 自本次发行相关董事会决议日前六个月至今, 公司不存在实施或拟实施的财务性投资的业务情形。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(二) 最近一期末公司是否存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务)情形

截至2026年6月30日, 发行人可能涉及财务性投资(包括类金融业务)的相关会计科目具体情况如下:

单位: 万元

序号	会计科目	截至2026年6月30日账面余额	是否属于财务性投资
1	货币资金	75,789.44	否
2	交易性金融资产	-	否
3	其他应收款	8,350.29	否
4	一年内到期的非流动资产	87,805.19	否
5	其他流动资产	7,626.74	否
6	长期股权投资	5,117.83	否
7	其他权益工具投资	506.38	否
8	其他非流动金融资产	5,163.38	其中, 对广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)5,000万元出资属于财务性投资
9	其他非流动资产	109,097.71	否
被认定为财务性投资合计		5,000.00	——

1、货币资金

截至2026年6月30日, 发行人货币资金构成情况如下:

单位: 万元

项目	2026年6月30日账面余额
库存现金	41.93
银行存款	73,861.05
其他货币资金	1,886.46
合计	75,789.44
其中: 存放在境外的款项总额	289.03

截至2026年6月30日, 公司货币资金主要为银行存款和其他货币资金, 其中, 其他



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

货币资金主要为银行汇票保证金, 公司货币资金不属于财务性投资。

2、交易性金融资产

截至 2026 年 6 月 30 日, 公司不存在交易性金融资产。

3、其他应收款

截至 2026 年 6 月 30 日, 发行人其他应收款账面余额为 8,350.29 万元, 具体构成情况如下:

单位: 万元

款项性质	2026 年 6 月 30 日账面余额	是否属于财务性投资
保证金、押金	6,714.91	否
备用金	48.40	否
其他	1,495.91	否
应收股利	91.07	否
账面余额合计	8,350.29	不属于财务性投资

发行人其他应收款主要由保证金、押金、备用金构成, 为发行人生产经营过程中所产生的其他应收款项, 不属于财务性投资。

4、一年内到期的非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日, 发行人一年内到期的非流动资产账面余额 87,805.19 万元, 具体构成情况如下:

单位: 万元

项目	2026 年 6 月 30 日账面余额	是否属于财务性投资
一年内到期的大额存单及利息	87,805.19	否
合计	87,805.19	不属于财务性投资

截至报告期末, 公司一年内到期的非流动资产主要为一年内到期的大额存单及利息, 不属于收益波动大且风险较高的金融产品, 因此不属于财务性投资。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

5、其他流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日, 发行人其他流动资产账面余额为 7,626.74 万元, 具体构成情况如下:

单位: 万元

项目	2026 年 6 月 30 日账面余额	是否属于财务性投资
待抵扣增值税	-	否
待认证进项税额	2,852.50	否
增值税留抵税额	4,370.77	否
预缴所得税	403.46	否
国债逆回购	-	否
合计	7,626.74	不属于财务性投资

发行人其他流动资产主要为待认证进项税额、增值税留抵税额及预缴所得税等, 为发行人生产经营过程中所产生的其他流动资产, 不属于财务性投资。

6、长期股权投资

截至 2026 年 6 月 30 日, 发行人长期股权投资账面余额为 5,117.83 万元, 具体构成情况如下:

单位: 万元

被投资各 单位名称	2026 年 6 月 30 日账 面余额	主营业务	协同效应	是否属 于财务 性投资
广州市德利丰食品有限公司	750.94	主要从事蛋卷、杏仁饼和沙琪玛等烘焙类产品以及酥炸类食品制造、批发	该公司由发行人与油料供应商广州市盛洲德威粮油食品有限公司共同设立, 为发行人提供蛋卷、沙琪玛等年货属性较强的季节性产品, 有效帮助发行人扩宽食品业务的广度, 与发行人主营业务具有较强的相关性和协同性, 符合发行人主营业务及战略发展方向。报告期内, 发行人向其采购金额分别为 2,962.52 万元、3,365.19 万元、2,968.12 万元和 2,263.61 万元。	否
广州市美时包装材料有限责	377.52	主要经营纸盒包装设计、生产包材等业务	该公司为发行人长期合作的包材供应商, 为公司多款明星月饼产品的铁盒供应商, 熟知发行人产品的包装风格, 持续为发行人提供具有市场竞争力的月	否



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

被投资各 单位名称	2026 年 6 月 30 日账 面余额	主营业务	协同效应	是否属 于财务 性投资
任公司			饼礼盒包装,与发行人主营业务具有较强的相关性和协同性,符合发行人主营业务及战略发展方向。报告期内,发行人向其采购金额分别为 4,873.64 万元、4,850.92 万元、4,686.63 万元和 521.04 万元。	
湖南莲美 食品股份 有限公司	2,850.56	主要从事坚果种植、水果种植和食品生产业务,在莲子加工领域拥有多项专利技术	该公司为发行人广式月饼核心原材料莲子的供应商,位于莲子的主要产地湘潭,与发行人主营业务具有较强的相关性和协同性,符合公司主营业务及战略发展方向。报告期内,发行人向其采购金额分别为 6,740.15 万元、6,412.42 万元、7,847.98 万元和 4,164.46 万元。	否
广东广梅 预制菜产 业投资基 金合伙企 业(有限 合伙)	684.45	围绕预制菜、食品加工产业链及食材产业链等相关产业进行投资	该基金重点投资预制菜、食品加工及食材供应链等与发行人主营业务密切相关的产业领域。发行人参与投资该基金,旨在拓宽在预制菜及食品加工领域的业务布局,促进产业资源的进一步整合,符合发行人的主营业务发展方向及战略规划。截至本回复出具之日已进入退出期,未来将不会新增投资项目。报告期内,公司向该基金所投资企业广东金绿食品科技有限公司的采购金额分别为 0 万元、282.92 万元、1,403.91 万元和 884.11 万元	否
广州广酒 产投产业 投资基金 合伙企业 (有限合 伙)	454.35	通过股权投资的方式投资全国连锁餐饮、休闲食品、食材供应链、速冻、团餐等细分产业赛道项目	该基金旨在围绕全国连锁餐饮、休闲食品、食材供应链、速冻食品及团餐等细分产业赛道开展股权投资,支持发行人发掘、培育和整合产业链上下游优质企业,与发行人主营业务具有较强的协同性。截至本回复出具之日,广酒产投基金尚未进行对外投资。由于合伙协议限定投资范围为广州酒家产业链相关领域,同时公司可以控制投资方向,因此可以保障未来投资标的均属于产业投资。	否
合计	5,117.83	不属于财务性投资		

广州市德利丰食品有限公司、广州市美时包装材料有限公司以及湖南莲美食品股份有限公司的主营业务或投资标的为食品、包装材料、餐饮行业相关,属于与公司产业链上下游具有业务协同性的产业投资,不构成财务性投资。

根据《上市审核动态》(2023 年第 1 期)中关于以对外投资为主要业务的主体的相关



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

规定, 公司对上述参股公司中以对外投资为主要业务的预制菜产业基金、广酒产投基金的具体分析如下:

(1) 广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业(有限合伙)(简称“预制菜产业基金”)

序号	相关规定	具体情况
1	相关主体的设立及对外投资目的	预制菜产业基金于 2023 年设立, 由广州酒家直接持有预制菜产业基金 30% 合伙份额, 广东省预制菜产业投资基金合伙企业(有限合伙)、梅州广梅产业园投资开发有限公司、广东千行广酒创业投资合伙企业(有限合伙)、广东客都文旅有限公司、广东省农业供给侧结构性改革基金管理有限公司和广东千里至行私募基金管理有限公司分别持有合伙份额 32.00%、15.00%、12.00%、10.00%、0.50% 和 0.50%。根据合伙协议, 预制菜产业基金投资范围为广东省内农业领域经营性股权投资项目, 重点投向预制菜、食品加工产业链及食材产业链等; 合伙企业应投资广东省农业供给侧结构性改革项目库中的股权投资项目。
2	发行人能否控制该类主体, 能否决定相关主体对外投资标的的选择	作为预制菜产业基金的有限合伙人, 公司持有预制菜产业基金 30.00% 合伙份额。根据合伙协议第三十一条和第三十二条约定“合伙企业应投资广东省农业供给侧结构性改革项目库中的股权投资项目……重点投向预制菜、食品加工产业链及食材产业链等”, 第三十五条约定, “合伙企业所有项目应投资广东省农业供给侧结构性改革项目库中的股权投资项目。”根据合伙协议第九条约定, “合伙企业经营期限原则上为 5 年, 自合伙企业的营业执照签发之日起计算, 其中投资期 3 年, 退出期 2 年。”公司虽不能控制预制菜产业基金, 但由于预制菜产业基金成立于 2023 年 3 月 7 日, 截至本回复出具之日已进入退出期, 未来将不会新增投资项目。
3	结合相关主体现有投资标的情况及相关规定, 分析说明该主体现有底层各投资标的是否均属于前述的产业投资, 能否保障未来投资标的均属于产业投资	根据合伙协议第三十一条和第三十二条约定, 预制菜产业基金的投资方向为“合伙企业应投资广东省农业供给侧结构性改革项目库中的股权投资项目……重点投向预制菜、食品加工产业链及食材产业链等”。预制菜产业基金现有投资标的为与公司主营业务具有协同性的产业链上下游企业, 属于产业投资。根据合伙协议第九条约定, “合伙企业经营期限原则上为 5 年, 自合伙企业的营业执照签发之日起计算, 其中投资期 3 年, 退出期 2 年。”预制菜产业基金成立于 2023 年 3 月 7 日, 截至本回复出具之日已进入退出期, 未来将不会新增投资项目。

截至报告期末, 广东广梅预制菜产业投资基金合伙企业(有限合伙)的最终投资企业



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

的基本情况如下:

对外投资企业名称	投资时间	投资金额及占比	对外投资企业主营业务	协同效应
广东金绿食品科技有限公司	2024-8-23	投资金额 2,000 万元, 持股比例 16.8670%	主要从事农副食品加工, 包括肉鸽的屠宰、深加工、冰鲜冻品与熟食销售等	该公司主营业务为肉鸽的屠宰、深加工、冰鲜冻品与熟食销售等, 公司对其的投资有利于加强与鸽子相关原材料的稳定供应, 提升乳鸽相关产品研发及供应链整合能力, 符合发行人的主营业务发展方向及战略规划。报告期各期, 发行人向其的采购金额分别为 0 万元、282.92 万元、1,403.91 万元和 884.11 万元。

截至报告期末, 预制菜产业基金仅投资广东金绿食品科技有限公司, 该公司与广州酒家具备较强的协同效应, 属于与公司产业链上游具有业务协同性的产业投资, 且该基金已进入退出期, 未来将不会新增投资项目, 因此不构成财务性投资。

(2) 广州广酒产投产业投资基金合伙企业(有限合伙)(简称“广酒产投基金”)

序号	相关规定	具体情况
1	相关主体的设立及对外投资目的	广酒产投基金于 2023 年设立, 由广州酒家直接持有广酒产投基金 45% 合伙份额, 广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)、广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)和广州产投私募基金管理有限公司分别持有合伙份额 46.90%、8.00% 和 0.10%。根据合伙协议, 广酒产投基金投资领域为全国连锁餐饮、休闲食品、食材供应链、速冻、团餐等细分产业赛道项目; 投资策略为依托广州酒家集团股份有限公司作为中华老字号的资源优势和广州产投私募基金管理有限公司及广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)、广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)资本运作的优势, 以“资本+产业”有机结合的方式支持广州酒家围绕产业链对外部优质资源、企业进行战略性投资和并购, 主要投向全国连锁餐饮、休闲食品、食材供应链、速冻、团餐等细分产业赛道项目。
2	发行人能否控制该类主体, 能否决定相关主体对外投资标的的选择	作为广酒产投基金的有限合伙人, 公司持有广酒产投基金 45% 合伙份额, 虽不能控制广酒产投基金, 但可以通过一票否决权控制广酒产投基金对外投资标的的选择, 具体分析如下: 根据合伙协议第 7.5.1 约定“合伙企业应设立投资决策委员会(以下简称“投委会”), 负责对合伙企业的



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

序号	相关规定	具体情况
		项目投资、关联交易、项目退出事项进行审议并作出决议。投委会由3名委员组成,其中2名由管理人委任,1名由广州酒家集团股份有限公司委任。”第7.5.7约定,“投委会各委员一人一票,投委会的投资决策必须获得全体委员表决同意方能通过。”因此,根据上述约定,广州酒家对于投资决策拥有一票否决权,可以控制广酒产投基金的投资方向,对不符合公司所属产业链领域投资方向的投资,公司投反对票即无法执行。
3	结合相关主体现有投资标的情况及相关规定,分析说明该主体现有底层各投资标的是否均属于前述的产业投资,能否保障未来投资标的均属于产业投资	根据合伙协议第7.1条约定,广酒产投基金的投资策略为“依托广州酒家集团股份有限公司作为中华老字号的资源优势和广州产投私募基金管理有限公司及广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)、广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)资本运作的优势,以“资本+产业”有机结合的方式支持广州酒家围绕产业链对外部优质资源、企业进行战略性投资和并购,主要投向全国连锁餐饮、休闲食品、食材供应链、速冻、团餐等细分产业赛道项目。”截至本回复出具之日,广酒产投基金尚未进行对外投资。由于合伙协议限定投资范围为广州酒家产业链相关领域,同时公司可以控制投资方向,因此可以保障未来投资标的均属于产业投资。

截至报告期末,广州广酒产投产业投资基金合伙企业(有限合伙)尚未对外投资。根据合伙协议相关约定,该合伙企业设立目的为“依托广州酒家集团股份有限公司作为中华老字号的资源优势和广州产投私募基金管理有限公司及广州国资产业发展并购基金合伙企业(有限合伙)、广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)资本运作的优势,以‘资本+产业’有机结合的方式支持广州酒家围绕产业链对外部优质资源、企业进行战略性投资和并购。”根据上述设立目的,该合伙企业后续对外投资将围绕公司产业链开展,属于与公司产业链上下游具有业务协同性的产业投资,不构成财务性投资。

7、其他权益工具投资

截至2026年6月30日,发行人其他权益工具投资账面余额为506.38万元,具体构成情况如下:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 万元

被投资各单位名称	2026年6月30日 账面余额	主营业务	协同效应	注册资本	是否属于 财务性投资	持股比例
衡东县绿然家禽养殖专业合作社	506.38	鸭子养殖、鸭蛋腌制、鸭类相关产品销售等业务	该合作社主要为发行人部分咸鸭蛋供应商提供鸭蛋原材料, 发行人投资该合作社并指定部分咸鸭蛋供应商向其采购鸭蛋原材料, 有利于加强发行人与上游原材料企业的产业合作, 提升禽类及蛋类相关原材料的产品质量、供应稳定性和供应链整合能力, 符合发行人的主营业务发展方向及战略规划	2,560	否	11.7188%

衡东县绿然家禽养殖专业合作社主要经营鸭子养殖、鸭蛋腌制、鸭类相关产品销售等业务, 其主营业务与食品、餐饮行业相关, 属于公司沿产业链上游具有业务协同性的产业投资, 不属于财务性投资。

8、其他非流动金融资产

截至2026年6月30日, 公司其他非流动金融资产账面余额为5,163.38万元, 具体情况如下:

单位: 万元

被投资各单位名称	2026年6月30日 账面余额	主营业务	是否属于财务性投资
广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)	5,000.00	围绕老字号及大消费、大健康等相关产业进行投资	是
步步高商业连锁股份有限公司	163.38	以超市、百货等零售业态为广大消费者提供商品零售服务	否
合计	5,163.38	——	

广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)主要围绕老字号及大消费、大健康等相关产业进行投资, 与公司主营业务及战略发展方向具有一定的相关性; 但由于其最终投资企业中存在不属于与公司产业链上下游具有业务协同性的产业投资, 因此将对广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)的股权投资5,000.00万元界定为财务性投资。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

步步高商业连锁股份有限公司之前为子公司利口福营销的客户, 因经营不善进行破产重组, 所欠利口福营销的货款转为股权。公司对步步高的股权投资系由应收货款转换形成, 不属于财务性投资。

9、其他非流动资产

截至 2026 年 6 月 30 日, 发行人其他非流动资产账面余额为 109,097.71 万元, 具体构成情况如下:

单位: 万元

被投资各单位名称	2026 年 6 月 30 日账面余额	是否属于财务性投资
预付长期资产款	1,607.73	否
大额存单	107,489.99	否
合计	109,097.71	不属于财务性投资

截至报告期末, 公司其他非流动资产主要为大额存单及预付长期资产款, 大额存单不属于收益波动大且风险较高的金融产品, 预付长期资产款则为公司生产经营过程中产生, 因此不属于财务性投资。

报告期内发行人未从事类金融业务, 公司对外投资除广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)外, 均不属于财务性投资。截至 2026 年 6 月 30 日, 公司净资产总额为 401,846.37 万元、归母净资产总额为 374,551.68 万元, 对广州老字号振兴基金合伙企业(有限合伙)的出资金额为 5,000 万元, 占净资产的比例为 1.24%, 占归母净资产的比例为 1.33%, 对公司的影响较小。

综上所述, 公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括类金融业务)情形。

六、申报会计师核查情况

(一) 核查程序

针对前述事项, 申报会计师执行了以下核查程序:



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(1) 查阅公司报告期各期财务报表和审计报告, 复核归母净利润和经营活动产生的现金流量净额等核心财务指标, 结合对营业收入变动的分析性复核, 分析营业收入对归母净利润和经营活动产生的现金流量净额的影响;

(2) 查阅可比公司年报等公开信息, 对比分析与同行业可比公司业绩变动趋势是否一致, 并对不一致的原因进行分析;

(3) 获取公司报告期各期间收入成本明细表, 分析公司业务结构、收入、成本、毛利率变动原因;

(4) 查阅可比公司年报等公开信息, 对比分析与同行业可比公司毛利率在报告期内变动情况是否一致, 并对不一致的原因进行分析; 查阅同行业可比公司公开信息, 分析同行业可比公司基本情况、业务结构、产品类型等;

(5) 查阅公司报告期各期末存货明细表, 并结合公司采购及销售情况分析存货结构、存货变动等是否合理; 结合公司存货期后销售情况和库龄情况, 复核公司存货跌价准备情况; 对公司存货进行实地监盘;

(6) 查阅公司收购股权相关资料如股权转让协议、业绩对赌协议、股东会决议、标的公司估值相关评估报告等, 获取并查阅公司商誉确认相关资料, 检查商誉、业绩对赌款和应付股权对价初始确认和计量是否准确、是否符合《企业会计准则》;

(7) 获取并查阅相关商誉减值评估报告, 检查参数和评估结果的合理性, 并对评估结果进行计算复核, 确认商誉是否存在减值迹象, 商誉减值准备是否已准确并足额计提;

(8) 查阅报告期各期间被投资企业财务资料, 对业绩对赌款和应付对价进行计算复核; 获取业绩对赌款收款相关和支付应付股权对价相关银行流水凭证, 核查业绩对赌款是否已足额收取, 应付股权对价款是否已足额支付; 查阅公司报告期间财务报告和财务资料, 检查相关会计处理是否准确;

(9) 查阅发行人报告期内财务报告及审计报告, 复核可能涉及财务性投资科目的余额、构成及变动情况; 获取发行人持有的理财产品认购合同等资料, 对产品名称、认购金



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

额、产品期限、收益率、风险等级等进行分析;查阅相关投资协议和被投资企业公开信息,对被投资企业的业务范围是否与公司产业链上下游具有业务协同性进行分析性复核;查询发行人董事会,了解发行人自董事会决议前六个月起至今是否存在已实施或拟实施的财务性投资情况。

(二) 核查结论

经核查,保荐机构、申报会计师认为:

(1) 报告期内,公司收入持续增长的情况下归母净利润、经营活动产生的现金流量净额下滑具有合理性,除市场竞争因素外,其他不利因素已改善;公司业绩变动趋势与同行业公司相比未见异常;

(2) 2023-2025 年公司主营业务毛利率及餐饮服务业务毛利率下滑具有合理性,2026 年上半年主营业务毛利率和餐饮服务业务毛利率均稳步回升;公司毛利率高于可比公司的主要是产品结构不同所致,具有合理性,2026 年上半年受高毛利产品月饼销售季节性影响,食品制造业务毛利率略低于可比公司均值,具有合理性;餐饮业务毛利率高于可比公司主要系客群结构、产品创新等因素综合作用的结果;同行业可比公司选取已充分考虑业务模式和产品构成,具有合理性;

(3) 报告期内,公司主要存货库龄较短、期后销售情况良好、存货周转率较快;报告期内公司主要原材料采购价格虽存在一定波动,但公司“高频次、短周期”的生产模式抵消价格波动的影响,不会形成持续性减值压力,公司和可比上市公司计提存货跌价准备不存在明显差异,公司未计提存货跌价准备具有合理性;

(4) 公司的商誉、业绩补偿款及应付对价初始确认及计量准确,符合《企业会计准则》相关要求;报告期各期末公司均已进行商誉减值测试,商誉未发生减值迹象,无需计提减值准备;业绩补偿款及应付对价调整损益的计算准确;

(5) 自本次董事会决议日前六个月至今,公司未发生实施或拟实施财务性投资(含类金融业务)的情况;最近一期末公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资(包括



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）
HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

类金融业务）情形。

申报会计师总体意见：对本回复材料中的公司回复，本机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(此页无正文, 为《关于广州酒家集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函的回复》之签字盖章页。)

华兴会计师事务所
(特殊普通合伙)



中国注册会计师:

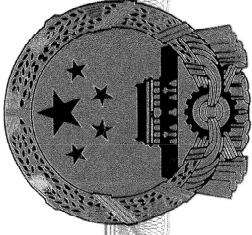


中国注册会计师:



中国福州市

2026年9月9日



营业执照

统一社会信用代码
91350100084343026U

(副本) 副本编号: 1-1



扫描二维码登录
“国家企业信用信
息公示系统”了解
更多登记、备案、
许可、监管信息。



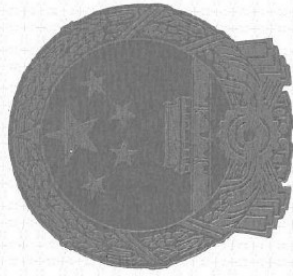
名称	华兴会计师事务所	出资额	贰仟贰佰零伍万肆仟圆整
类型	特殊普通合伙企业	成立日期	2013年12月09日
执行事务合伙人	童益恭	主要经营场所	福建省福州市鼓楼区湖东路152号中山大厦B座7-9楼

经营范围
审查会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务、出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

登记机关



2026年8月4日



会计师事务所

执业证书

名称：华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：童益恭

主任会计师：

经营场所：

福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：35010001

批准执业文号：闽财会(2013)46号

批准执业日期：2013年11月29日



说明

证书序号：0014303

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



姓名	谭灏
Sex	女
Date of birth	1973-09-24
Working unit	华兴会计师事务所
Identity card No.	(特殊普通合伙) 广东分所
	440104197309240729



谭灏(440100010030), 已通过广东省注册会计师协会2021年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2021) 268 号。



440100010030

证书编号:
No. of Certificate

440100010030

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

广东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

1997 年 12 月 30 日
/y /m /d

2021 年 6 月换发



谭灏年检二维码

年 月 日
/y /m /d

姓名 Full name 吕颖怡
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1986-07-22
工作单位 Working unit 广东正中珠江会计师事务所有限公司
身份证号码 Identity card No. 440103198607221823



证书编号:
No. of Certificate

440100790124

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

广东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2013 年 06 月 08 日
/y /m /d



吕颖怡(440100790124), 已通过广东省注册会计师协会2021年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2021)268号。



440100790124



吕颖怡年检二维码

年 /y 月 /m 日 /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2020 年 5 月 22 日
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2020 年 5 月 22 日
/y /m /d