

股票代码：002650

股票简称：加加食品

加加食品集团股份有限公司
2015 年度非公开发行 A 股股票
募集资金使用可行性分析报告



二〇一五年三月

目 录

一、募集资金使用计划.....	3
二、本次募集资金使用的可行性分析.....	3
（一）本次融资的必要性.....	3
（二）本次融资的可行性.....	6
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响.....	6
（一）本次发行对公司经营管理的影响.....	6
（二）本次发行对财务状况的影响.....	6
四、结论.....	7

一、募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额为不超过 45,000 万元，扣除发行费用后剩余部分全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次融资的必要性

1、本次融资用于补充流动资金，可保障募投项目按计划实施及后续稳定经营，解决目前公司产能瓶颈问题，实现业绩持续增长。

公司首次公开发行募投项目之一年产 20 万吨优质酱油项目预计将于 2015 年 4 月份开始正式投产，投产后第一年将形成 12 万吨新增产能。项目先期将生产如原酿造、面条鲜等生产发酵时间为 6 个月以上的高品质酱油产品，产能逐步释放后，将有效解决目前公司面临的市场需求旺盛与产能供给不足的矛盾，大幅提高中高端产品的销售比例，增强公司的盈利能力。伴随着公司募投项目的投产，公司需要新增流动资金约 2.1 亿元，以保障原材料、辅料采购存储、新增生产员工薪酬福利、制造费用各项支出。本次融资可以保证募投项目按计划实施及后续稳定经营，解决目前公司产能瓶颈问题，实现业绩持续增长。

2、本次融资用于补充流动资金，可为现有产品结构调整、提升产品质量，增强公司核心竞争力和可持续发展能力提供资金保证。

公司深刻领会战略规划的核心在于建立具有差异化的独特定位。为适应国内调味品市场行业集中度较低，市场竞争激烈，国内植物油市场较为低迷的市场环境，公司坚持差异化经营，在产品结构上大力推进实施“大单品”战略，重点关注“面条鲜”、“原酿造”酱油等高毛利及新单品的研发、生产与推广，持续进行产品结构升级的调整；集中优势资源，单点突破，以高端产品获得高毛利，并确保高成长性，提升公司核心竞争力和可持续发展能力，继续保持业绩稳定增长的态势。2014 年度，公司酱油类产品中中高端产品面条鲜、原酿造的销售比例约为 13%；未来公司拟通过延长发酵周期、配方及工艺升级的方式，提升除募投项目产品之外现有低端产品质量水平，逐步实现全部产品结构由中低端产品为主、

中高端产品为辅过渡为以中高端产品为主。公司现有酱油产品结构调整及产品质量提升，在增强公司核心竞争力和可持续发展能力的同时，因生产周期延长，造成未来公司存货周转率可能有一定程度的下降，相应营运资金占用周期将延长。公司面临未来营运资金压力，需要补充流动资金以应对以中高端产品为主的生产模式下增加的日常运营资金需求。

3、本次融资用于补充流动资金，可为公司加大市场开发力度，促进渠道升级提升覆盖能力，加强深度营销和品牌建设，适应公司调整后的营销策略提供资金支持。

公司近年夯实现有优势渠道，精耕挖潜，继续加大力度对西南，西北及中部区域的渠道下沉工作，加速对北上广深等一线城市大型连锁超市、卖场的进驻，大力进行对经销商铺货推广和促销指导；为加大品牌建设力度，公司增加广告宣传投入，构建强势品牌形象。随着募投项目达产后产能逐步释放，及未来产品结构调整、品质提高，公司需要继续大力加强市场开发力度：第一，完成现有渠道的梳理和拓展，促进渠道升级和提升覆盖能力，针对全国性商超系统、区域性商超系统、地方性重点商超、大卖场、餐饮市场加强中高端产品终端促销推广力度；第二，随着可支配收入的增加和消费意识的变化，人们更加倾向于选购品牌酱油、茶油产品，未来公司将继续加大品牌建设力度，提升品牌知名度和美誉度。公司将通过加大在央视等全国性强势媒体平台的投入，有效配合公司产品在全国各市场的推广与销售；通过参加相关行业展会和食品行业会议、积极参与和组织行业协会活动、参与各类社会公益活动，保持良好的企业形象；加强网络及其他新信息交流平台建设，及时展示公司最新的产品和服务信息，持续提升消费者对品牌和公司的认知；第三，随产品结构逐渐调整为中高端产品，终端消费者对新产品的接受和认知需要一段过程，商超、卖场、餐饮市场等终端市场可能要求经销商给予一定的信用期，公司将通过适当提高对经销商及直销客户的授信额度和延长信用期限等方式，实现产品升级调整后的终端促销推广。上述渠道升级、加强深度营销和加大品牌建设力度、适当延长公司销售收款信用期限、提高客户的信用额度等营销策略，对公司的资金实力提出了更高要求；公司未来的应收账款周转率将可能有一定程度下降，对未来年度经营性现金流造成一定的负面影响。公司需要补充流动资金以适应上述经营态势的变化。

4、本次融资用于补充流动资金，可为公司把握产业发展趋势、加大研发力度、不断实现产品品种创新和品质提升提供条件。

公司在目前产能受限的情况下，加大科研投入，积极开发新品，推出具有代表性的特色产品新款“原酿造”，完成了产品不加防腐剂、不加色素的突破；应对渠道拓展，研发了大容量包装的餐饮酱油新品；推出了“9度”食醋、料酒以及伴餐类产品；对原有产品进行配方升级，强化品质管理，进一步提升了产品档次，提升了公司与同行业的竞争能力。未来行业市场竞争日趋激烈，产品质量标准、价格体系都很透明，只有把握产业发展趋势、保持领先的研发优势，进一步提升技术创新能力，持续提高产品质量，继续推出具有代表性的特色产品，更好满足广大消费者的需求，才能抢占先机在市场竞争中形成优势。公司在研发方面正在进行和拟开展以下工作：第一，加强工艺技术创新，引入生物工程技术，研究开发适应于不同地区消费者饮食习惯和口味喜好的特色产品，研究开发不同用途及具有复合功能的新产品，持续提高产品技术壁垒，引领行业技术发展；第二，着力开展有益于产品风味的菌种选育、驯化、应用研究，改良现有产品配方与工艺、不断优化产品风味与特色，持续提高现有产品技术含量和核心竞争力；第三，加强自身科研技术平台软硬件建设，吸收培养行业领先的技术人才，引进先进研究仪器设备，建设高层次研究平台；第四，加强与科研院所和大学合作力度，建设产学研长效合作机制与平台，借助外部力量持续提升技术创新能力。本次融资可以为公司未来继续加大研发投入，不断实现产品品种创新和品质提升，保持行业内研发优势提供条件。

5、公司近期面临较大的工程建设后续资本性支出，本次融资可缓解短期工程项目建设支出产生的自有资金压力。

公司募投项目年产20万吨优质酱油项目、年产1万吨优质茶籽油项目原计划使用募集资金投资74,823.44万元；与募投项目具有配套功能的科研楼、办公楼、后勤楼和鸡精蚝油料酒车间工程项目原计划使用自有资金投资24,880.25万元。近年来，因建安工程、装饰工程、配套设备、材料人工成本持续增加，及因配合公司生产工艺提升、产品质量升级而引进先进生产设备带来的固定资产投资增加，导致上述项目突破原有预算，需要继续追加投资。上述项目预计均在2015

年内完成工程建设及决算，目前合计约 2.4 亿元工程建设后续支出款项未支付。

截至 2014 年末，公司货币资金余额为 4.9 亿元，其中 2.4 亿元为短期银行借款，0.2 亿元为票据保证金，募集资金剩余金额为 1.59 亿元，全部为有明确用途的资金。扣除上述金额后，公司自有资金为 0.71 亿元。公司近年为保证募投项目的顺利进行，对募投项目实际投资额超过原计划投资额部分一直使用自有资金支付，目前短期内面临上述工程建设后续支出资金压力，自有资金不足。通过本次融资，公司可以获得充足的资金保障，相关募投及募投配套项目工程建设得以顺利进行，可缓解因短期工程项目建设支出产生的资金压力。

（二）本次融资的可行性

公司法人治理结构完善，日常运作规范，主营业务保持稳步发展；本次非公开发行股票由控股股东卓越投资全额以现金方式认购，显示了控股股东对公司未来发展的信心和实际支持；本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、未来一段时期公司日常生产经营、销售及研发投入、工程项目建设资本性支出等方面的资金需求，整体规模适当，既满足了公司发展的资金需求，也避免了对股东权益的过分摊薄。本次募集资金用于补充流动资金，符合相关政策和法律法规，切实可行。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司营运资金实力得到增强，生产经营的平稳运行将得到进一步保障，公司经营战略的实施将得到有力支持，核心竞争力和可持续发展能力将得以提升。本次发行将为公司实现未来发展规划和业务目标，从而为股东创造更多价值及回报创造有利条件。

（二）本次发行对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的净资产及总资产规模将相应增加，资产负债率、流动比率、速动比率偿债能力指标均将有所改善，营运资本得到增厚，公司抗风险

能力、盈利能力将得以提升。

发行前后合并报表口径的公司偿债能力指标、营运资本、净资产、总资产对比情况如下表所示：

序号	项目	发行前	发行后	增加金额（万元）	
				增加金额（万元）	增长率（%）
1	资产负债率	24.26%	20.29%		-3.97%
2	流动比率	1.70	2.54		0.84
3	速动比率	1.31	2.15		0.84
4	营运资本（万元）	37,316.26	82,316.26	45,000.00	
5	归属于母公司所有者权益（万元）	174,051.45	219,051.45	45,000.00	
6	总资产（万元）	229,803.69	274,803.69	45,000.00	

注：1、按照本次发行上限融资 4.5 亿元模拟计算，不考虑发行费用；

2、发行前数据取 2014 年 12 月 31 日数据。

四、结论

综上，公司以本次非公开发行募集资金补充流动资金，为公司实施内生性增长的经营战略提供了资金支持；为公司实现未来业绩持续增长，提升核心竞争力和可持续发展能力创造了有利条件；缓解了公司面临的短期工程项目建设资本性支出资金压力；为公司正常生产经营平稳运行提供了保障。本次非公开发行符合股东的整体利益，有助于促进公司的长远健康发展，具有必要性及可行性。

加加食品集团股份有限公司董事会

二〇一五年三月十八日