

万联证券股份有限公司
关于浙江华统肉制品股份有限公司
2021年非公开发行 A 股股票
之补充尽职调查报告

中国证券监督管理委员会：

万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”、“保荐机构”）为浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）2021年度非公开发行 A 股股票的保荐机构。本次非公开发行股票的申请已于 2022 年 4 月 25 日通过中国证券监督管理委员会（以下简称“贵会”）发行审核委员会的审核，于 2022 年 5 月 2 日完成封卷。

发行人于 2022 年 4 月 23 日披露了 2021 年年报，2021 年，发行人实现营业收入 834,224.87 万元，同比下降 5.59%，实现归属于上市公司股东的净利润-19,246.35 万元，同比下降 242.46%。发行人于 2022 年 4 月 27 日披露了 2022 年一季报，2022 年 1-3 月，发行人实现营业收入 171,868.53 万元，同比下降 34.85%，实现归属于上市公司股东的净利润-8,789.39 万元，同比下降 213.47%。根据贵会《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002]15 号）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）——关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》（发行监管函〔2008〕257 号）等文件的规定，万联证券就发行人相关事项进行补充尽职调查、审慎核查，说明如下：

一、发行人经营业绩变化情况

（一）发行人经营业绩变化的原因

1、最近三年一期经营业绩情况

2019 年至 2022 年 3 月，公司主要经营业绩数据如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	171,868.53	834,224.87	883,635.68	770,577.70

营业成本	169,534.20	811,486.67	853,880.14	729,352.57
营业利润	-10,789.27	-20,511.63	17,665.12	17,101.78
利润总额	-10,636.34	-22,797.03	16,967.68	16,952.56
净利润	-10,667.51	-24,684.47	16,134.98	16,237.44
归属于上市公司股东的净利润	-8,789.39	-19,246.35	13,509.77	13,165.20
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-10,223.03	-23,785.70	4,458.69	9,046.68

2、最近一年经营业绩变动情况

2021年度，公司利润表主要数据与上年同期比较情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	同比变动金额	同比变动比例
营业总收入	834,224.87	883,635.68	-49,410.81	-5.59%
营业总成本	844,067.27	875,693.93	-31,626.66	-3.61%
其中：营业成本	811,486.67	853,880.14	-42,393.48	-4.96%
税金及附加	1,721.94	1,042.73	679.21	65.14%
销售费用	6,408.56	4,665.75	1,742.81	37.35%
管理费用	11,646.52	11,019.44	627.08	5.69%
研发费用	2,247.30	2,210.54	36.77	1.66%
财务费用	10,556.27	2,875.32	7,680.95	267.13%
加：其他收益	4,947.07	7,041.00	-2,093.93	-29.74%
投资收益	4,634.39	309.86	4,324.53	1395.62%
信用减值损失	-156.15	-207.75	51.60	-24.84%
资产减值损失	-20,138.61	-359.64	-19,778.97	5499.73%
资产处置收益	44.07	2,939.89	-2,895.82	-98.50%
营业利润	-20,511.63	17,665.12	-38,176.76	-216.11%
营业外收入	1,876.26	410.03	1,466.23	357.59%
营业外支出	4,161.66	1,107.47	3,054.19	275.78%
利润总额	-22,797.03	16,967.68	-39,764.71	-234.36%
所得税费用	1,887.43	832.70	1,054.74	126.66%
净利润	-24,684.47	16,134.98	-40,819.45	-252.99%
归属于母公司股东的净利润	-19,246.35	13,509.77	-32,756.12	-242.46%

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-23,785.70	4,458.69	-28,244.39	-633.47%
毛利率	2.73%	3.37%	-	-0.64%

2021年，公司实现营业收入834,224.87万元，较上年下降5.59%，实现归属于上市公司股东的净利润-19,246.35万元，较上年同比下降242.46%，公司经营业绩下滑并亏损的主要原因系：

(1) 公司营业收入下滑和毛利率下降对公司经营业绩造成一定不利影响

2021年，公司实现营业收入834,224.87万元，较2020年度下降5.59%，综合毛利率为2.73%，较上年下降0.64%。营业收入和毛利率同时下滑的主要原因系：国内新建规模猪场的陆续投入，能繁母猪存栏数量、育肥猪出栏数量快速增加，我国生猪市场供给增加导致猪肉价格大幅下跌，对公司经营业绩造成不利影响，导致公司营业收入和毛利率均呈现一定幅度的下降。

(2) 贷款增加导致公司财务费用大幅增加

2021年度，公司财务费用为10,556.27万元，较上年增长267.13%。主要原因系：2021年度，公司为保证生猪养殖项目建设和补充营运资金，大幅增加银行贷款规模，导致公司2021年利息支出大幅增加。

(3) 公司计提生物资产减值准备导致的资产减值损失大幅增加

2021年，公司对冻品猪肉计提资产减值准备322.18万元，对消耗性生物资产计提资产减值准备13,844.34万元，对生产性生物资产计提资产减值准备5,972.09万元。主要原因系：2022年2月以后，随着春节后猪肉市场需求减少，猪肉市场供大于求，生猪销售价格下降明显。同时，虽然国家发展改革委同有关部门立即启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地积极收储，生猪销售价格仍然没有止住下滑趋势。发行人结合生猪出栏情况及生猪价格走势，计提了资产减值损失20,138.61万元，对公司经营业绩产生不利影响。

3、最近一期经营业绩变动情况

2022年一季度，公司利润表主要数据与上年同期比较情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年1-3月	同比变动金额	同比变动比例
----	-----------	-----------	--------	--------

营业总收入	171,868.53	263,801.82	-91,933.29	-34.85%
营业总成本	181,126.56	258,829.86	-77,703.30	-30.02%
其中：营业成本	169,534.20	251,747.33	-82,213.13	-32.66%
税金及附加	379.51	333.88	45.64	13.67%
销售费用	1,946.75	1,681.76	264.99	15.76%
管理费用	4,247.89	3,608.74	639.16	17.71%
研发费用	377.77	317.28	60.49	19.07%
财务费用	4,640.44	1,140.88	3,499.55	306.74%
加：其他收益	1,608.84	627.42	981.41	156.42%
投资收益	-64.50	4,593.75	-4,658.25	-101.40%
信用减值损失	-255.40	-23.41	-231.98	990.82%
资产减值损失	-2,853.60	55.21	-2,908.81	-5268.70%
资产处置收益	33.43	-1.05	34.49	-3275.13%
营业利润	-10,789.27	10,223.87	-21,013.14	-205.53%
营业外收入	1,129.41	201.76	927.65	459.78%
营业外支出	976.48	339.66	636.82	187.48%
利润总额	-10,636.34	10,085.96	-20,722.30	-205.46%
所得税费用	31.18	1,409.62	-1,378.44	-97.79%
净利润	-10,667.51	8,676.35	-19,343.86	-222.95%
归属于母公司股东的净利润	-8,789.39	7,746.20	-16,535.59	-213.47%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-10,223.03	3,899.39	-14,122.42	-362.17%
毛利率	1.36%	4.57%	-	-3.21%

2022年第一季度，公司实现营业收入171,868.53万元，较上年同期下降34.85%，实现归属于上市公司股东的净利润-8,789.39万元，较上年同期下降213.47%，公司经营业绩下滑的主要原因系：

(1) 营业收入和毛利率同时下降，导致公司2022年第一季度经营业绩有所下滑

2022年第一季度，公司实现营业收入171,868.53万元，较上年同期下降34.85%，综合毛利率为1.36%，较上年同期下降3.21%。营业收入和毛利率同时下降的主要原因系：我国生猪行业仍处于下行周期，成品猪肉销售价格持续下滑的影响，导致公司2022年第一季度的营业收入和毛利率均处于下滑趋势。

(2) 财务费用上升对公司 2022 年第一季度业绩造成不利影响

2022 年第一季度，公司财务费用 4,640.44 万元，较上年同期增长 306.74%。财务费用大幅增长的主要原因系：2022 年第一季度，由于公司部分猪厂建设完毕并投产，用于建设生猪养殖项目的贷款所产生的利息停止资本化，导致财务费用大幅上升。

(3) 公司计提资产减值损失导致业绩较上年同期出现大幅下滑

2021 年第一季度，公司计提资产减值损失 2,853.60 万元，主要原因系：我国生猪养殖行业仍处于下行周期，生猪销售价格持续低位运行，公司预计未来该部分生物资产的可变现净值低于账面价值，故计提减值准备，对公司 2022 年第一季度的业绩造成不利影响。

(4) 公司投资收益同比有所减少

2022 年第一季度，公司实现投资收益-64.50 万元，较上年同期下降 101.40%，主要原因系：2021 年第一季度，公司通过转让其所持长兴和平华统畜牧有限公司 100% 股权和长兴华统畜牧有限公司 100% 股权，实现大额投资收益，导致 2022 年第一季度公司投资收益有所减少。

(二) 发行人发审会后经营业绩变化情况，在发审会前是否可以合理预计

公司本次非公开发行人于 2022 年 4 月 25 日通过了发行审核委员会的审核。

2022 年 1 月 29 日，公司披露了《2021 年度业绩预告》，2022 年 2 月 26 日，公司披露了《2021 年度业绩预告修正公告》：预计 2021 年度归属于上市公司股东的净利润为亏损 17,000 万元-23,000 万元，比上年同期下降 225.83%-270.25%；扣除非经常性损益后的净利润为亏损 19,000 万元-24,000 万元，比上年同期下降 526.13%-638.28%。自 2022 年 2 月以来，我国生猪市场价格进一步走低，且近期降幅较大，公司管理层根据近期生猪市场行情，审慎评估生物资产的减值风险，对 2021 年末公司存栏的生物资产补充计提生物资产减值准备。

针对公司 2021 年度、2022 年一季度业绩下滑的情况，发行人及保荐机构在发审会前对未来经营业绩下滑风险进行了必要的分析后认为，公司 2021 年计提金额较大的生物资产减值准备将对公司经营业绩产生不利影响。另外，公司未来盈利的实现受到宏观经济形势、生猪价格波动以及公司经营管理情况等多种因素的影响，如

果未来上述因素发生不利变化，可能导致公司面临经营业绩波动或下滑甚至持续亏损的风险。

（三）发审会前相关风险提示

公司的非公开发行股票申请已于 2022 年 4 月通过了贵会发行审核委员会的审核。发审会前，保荐机构及发行人已在本次非公开发行申报文件中对相关情况涉及的风险因素做出提示。

《浙江华统肉制品股份有限公司 2021 年非公开发行 A 股股票预案》中关于业绩波动风险提示的主要内容如下：

“生猪市场价格周期性波动是整个生猪养殖行业的系统风险，对生猪养殖企业来讲是客观存在、不可控制的外部风险，生猪市场价格的大幅波动（下降或上升），都可能对公司的经营业绩产生重大影响。随着国内新建规模猪场的陆续投入，能繁母猪存栏数量、育肥猪出栏数量快速增加，目前我国生猪市场整体处于周期下行阶段，如果未来生猪市场价格继续出现大幅下滑且短时间内无法转入上行周期，可能造成公司业绩下滑并出现持续亏损的情况。”

《万联证券股份有限公司关于浙江华统肉制品股份有限公司 2021 年非公开发行 A 股股票之尽职调查报告》中关于存货跌价风险提示的主要内容如下：

“公司最近三年一期存货账面价值分别为 13,970.22 万元、33,820.38 万元、36,674.53 万元和 52,438.47 万元，占当期总资产的比例分别为 6.42%、11.04%、7.34% 和 7.87%。若未来市场环境发生变化、新产品不如预期等因素导致产品价格下跌，将导致公司存货跌价损失增加，对公司的盈利能力产生不利影响。”

二、业绩变动对发行人当年及以后年度经营的影响

2021 年，发行人实现归属于上市公司股东的净利润-19,246.35 万元，同比下降 242.46%。主要原因系计提生物资产减值准备导致的资产减值损失大幅增加的影响。公司 2021 年业绩变动不会导致本次非公开发行不符合发行条件。

2022 年 1-3 月，发行人实现归属于上市公司股东的净利润-8,789.39 万元，同比下降 213.47%。主要原因系受生猪供求关系影响，我国生猪销售价格仍处于下降周期，导致公司生猪养殖业务亏损金额较大。2022 年一季度业绩情况不会导致发行人不符合非公开发行条件。

此外，公司未来盈利的实现受到宏观经济形势、生猪价格波动以及公司经营管理情况等多种因素的影响，如果未来上述素发生不利变化，可能导致公司面临经营业绩波动或下滑甚至亏损的风险。

三、业绩变动对本次募投项目的影响

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过92,275.60万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额拟用于以下2个项目：

序号	项目	实施主体	拟使用募集资金额
1	新建年产4万吨肉制品加工项目	华统股份	不超过20,000.00万元
2	补充流动资金	华统股份	不超过72,275.60万元
合计			不超过92,275.60万元

发行人业绩变动不会对本次募投项目的实施产生重大不利影响。

四、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人 2021 年年度报告及财务报表、2022 年一季度报告及财务报表，分析了发行人业绩变动的原因。经核查，保荐机构认为：发行人 2021 年和 2022 年一季度业绩下滑主要系我国生猪养殖行业尚处于下行周期，生猪销售价格持续低位运行，导致发行人生猪养殖业务亏损金额较大，但不会对本次募投项目产生重大不利影响，如果未来宏观经济形势、生猪价格波动以及公司经营管理情况发生不利变化，可能导致公司以后年度经营业绩下滑甚至亏损。

截止本核查意见出具日，发行人生产经营情况和财务状况正常，本次发行仍符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规规定的上市公司非公开发行股票的条件。发行人 2021 年和 2022 年一季度业绩情况不会对本次发行产生重大影响，不会导致公司不符合非公开发行条件，不会对本次发行构成实质性障碍。

（以下无正文）

（本页无正文，为《万联证券股份有限公司关于浙江华统肉制品股份有限公司
2021年非公开发行A股股票之补充尽职调查报告》之签字盖章页）

项目协办人： _____

保荐代表人： _____ 马辉 _____ 吕宵楠

总裁： _____
王耀南

董事长、法定代表人： _____
王达

万联证券股份有限公司

年 月 日