

中信建投证券股份有限公司关于 天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司 部分募投项目调整并延期的核查意见

深圳证券交易所：

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“保荐人”）作为天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（以下简称“桂发祥”、“公司”）首次公开发行股票保荐人，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《深圳证券交易所股票上市规则》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号——保荐业务》等有关规定，对桂发祥部分募集资金投资项目调整并延期的事项进行了核查，并发表如下核查意见：

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2016]2094 号）核准，深圳证券交易所《关于天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2016]808 号）同意，公司首次公开发行的人民币普通股（A 股）股票 3,200 万股已于 2016 年 11 月 18 日在深圳证券交易所中小板上市。募集资金总额为人民币 531,200,000.00 元，扣除其他发行费用后的募集资金净额为人民币 484,429,500.00 元。以上募集资金净额已由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（普华永道中天验字(2016)第 1428 号）。

扣除发行费用后计划用于以下用途：

序号	项目名称	投资总额（万元）
1	空港经济区生产基地建设项目	28,664.04
2	营销网络建设项目	3,757.49
3	偿还银行贷款和补充营运资金	16,021.42
	合计	48,442.95

上述募集资金已经全部存放于公司募集资金专户，募集资金的存放、管理和

使用均符合《募集资金管理办法》《募集资金三方监管协议》以及相关证券监管法律法规的规定和要求。截至 2023 年 6 月 30 日，募集资金专户存储情况如下：

单位：元

募集资金专户开户行	账号	余额
中信银行天津分行营业部	8111401012800161252	7,872,873.55
中信银行天津分行营业部	8111401012600161251	74,968,505.66

二、募集资金使用情况

截至 2023 年 6 月 30 日，公司按照计划尚未投入的募集资金为人民币 6,488.44 万元，募集资金使用情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金承诺投资总额	前次调整后投资总额	已投入金额	投入进度
1	空港经济区生产基地建设项目	28,664.04	26,796.20	20,851.53	77.82%
2	营销网络建设项目	3,757.49	5,625.33	5,081.56	90.33%
3	偿还银行贷款和补充营运资金	16,021.42	16,021.42	16,021.42	100.00%
合计		48,442.95	48,442.95	41,954.51	-

注：1.以上数据未经审计。

2.鉴于市场环境和自身生产需求的变化，考虑到公司战略布局需要以及实际实施情况，在募投项目实施主体、投资用途及总体规模均不发生变更的前提下，履行了规定的审议程序，调整了原募集资金投资项目部分建设内容和金额分配，并将部分募投项目延期至 2023 年 12 月 31 日。

3.募集资金账户余额与尚未投入的募集资金差额 1,795.70 万元，为购买理财产品的投资收益、银行利息并扣除了银行手续费。

三、本次募投项目调整并延期的具体情况

鉴于市场环境和消费需求的变化，根据公司战略布局需要，计划调整募投项目部分建设内容，缩减空港经济区生产基地建设项目建设规模，将缩减金额投入至营销网络建设项目，增加营销网络建设项目建设内容和投入金额；同时为保障项目的实施效果，计划延长相关项目的达到预定可使用状态时间至 2024 年 12 月 31 日。募集资金投资项目拟调整情况具体如下：

项目名称	实施主体	原建设内容	原计划投入募集资金及占比	调整后建设内容情况	调整后投入募集资金及占比	目前进展	达到预定可使用状态时间
空港经济区生产基地建设项目	桂发祥十八街麻花食品（天津）有限公司	麻花生产车间建设，新建 6 条生产线、异地技改 4 条生产线	267,962,013 元 （占比 55.32%）	麻花生产车间建设：新建 8 条生产线	224,662,013 元 （缩减投资额 4,330 万元，调整后占比 46.38%）	完成两个麻花生产车间的土建和部分装修工程，现有 6 条麻花生产线；糕点生产车间未进行实质性建设；研发及品控中心的土建工程已基本完工；其他配套设施已基本完成	2023 年 12 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日
		糕点生产车间建设，新建 8 条生产线、异地技改 7 条生产线		糕点及方便食品生产车间建设：利用麻花二车间部分区域改造，糕点生产线产品类别有所调整，新建速冻糕点生产线及方便食品生产线及冷冻库			
		研发及品控中心建设、购置设备等		原规划糕点生产车间不再建设，以自有资金置换前期募集资金已投入的地下建设部分			
		相关配套设施		研发及品控中心建设，缩减部分装修及设备投入			
营销网络建设项目	公司	直营店建设：京津冀区域开设 31 家直营店	56,253,287 元 （占比 11.61%）	直营店建设：京津冀沪区域开设 36 家直营店；购置 1-2 家直营店房产	99,553,287 元 （追加投资额 4,330 万元，调整后占比 20.55%）	新开设直营店 31 家，改造直营店 8 家	2023 年 12 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日
		直营店改造：改造 10 家老旧直营店		直营店改造：改造 21 家老旧直营店；直营店体系设备更新			
		（新增建设内容）	-	电商平台建设及品牌推广（新增）： 制定对整体电商渠道的提升改进策略，全渠道引流投放，在新兴电商平			

项目名称	实施主体	原建设内容	原计划投入募集资金及占比	调整后建设内容情况	调整后投入募集资金及占比	目前进展	达到预定可使用状态时间
				台建设自营店及直播间，多平台形成合力，实现整个电商渠道的战术协同、资源共享和销售转化；配合渠道建设，增加品牌宣传推广投入，优化更新品牌形象，推动品牌年轻化战略执行落地，全方位提升品牌知名度			
				数字化管理平台建设（新增）： 搭建大数据分析平台，建立业务流程数字化体系，以及门店数字化智能运营体系			
偿还银行贷款和补充营运资金项目			160,214,200 元 （占比 33.07%）	-	160,214,200 元 （占比 33.07%）	已完成	已完成
			484,429,500 （占比 100%）	-	484,429,500 （占比 100%）	-	-

四、募投项目调整并延期的原因

(一) 空港经济区生产基地建设项目调整部分建设内容及原因

1.缩减麻花生产线投入：空港经济区生产基地建设项目现已建设完成 6 条麻花生产线，产能较项目建设前有了显著提升，与洞庭路老厂区的 8 条线，能够基本满足当前业务需求；同时，公司计划再购置 2 条清真麻花生产线，用于丰富产品类别、提升公司在清真细分市场份。空港经济区建设项目原规划新建生产线、异地改造生产线合计设计产能 10,712 吨，调整后新老厂区合计产能 10,020 吨。因此，考虑到市场需求变化，以及公司麻花产品多元化、休闲化的战略部署，拟将原计划 10 条麻花生产线缩减为 8 条，缩减金额将继续投入其他项目。

2.糕点车间建设方案调整：(1)原糕点生产车间不再建设。在项目建设期间，因糕点业务生产需求，加之老厂区所在行政区域规划调整、无需整体搬迁至空港经济区生产基地，公司已使用自有资金对老厂区的部分糕点生产线进行了改造，缓解了原生产线超负荷运转的情况。(2)改造麻花二车间部分区域，建设速冻糕点及方便食品生产线。公司计划将空港生产基地原麻花二车间部分区域改造成为糕点及方便食品车间，投入糕点及方便食品生产线。一方面为迎合消费需求变化，逐步提升大众休闲、民生类糕点的市场份额，计划投入建设速冻糕点生产线以及配套冷冻库，实现“天津特色风味米制点心”糕干的规模化生产，提升元宵产品产能，并为未来进一步丰富糕点类别、发展糕点业务做好产能和技术储备；另一方面为满足多元化消费场景下的不同消费诉求，丰富产品结构，顺应消费新趋势，公司将继续加大力度推进嘎巴菜等天津风味方便食品的销售，扩充嘎巴菜产品产能。

建成后预计可实现速冻糕点年产能 560 吨，嘎巴菜年产能 325 吨。原募投项目设计糕点车间新建及异地技改糕点生产线，预计可实现年产各类糕点 1,095 吨，调整后公司两个生产基地可实现年产各类糕点及方便食品 2,151 吨，产能显著提高，能够满足公司糕点业务的发展需求。因此，为优化整体布局、提高资金使用效率、降低建设投入带来的折旧摊销影响，公司拟终止原空港经济区生产基地建设项目中糕点车间的建设，并使用自有资金将已投入地下部分建设的募集资金 681.80 万元、以及按定期存款利率计算的利息 69.04 万元置换出来，继续投入其

他募投资项目。

3.缩减研发及品控中心投入规模：近年来，公司通过整合厂区现有研发资源，持续投入了研发品控设备，不断提升技术水平；空港生产基地研发及品控中心计划缩减部分装修及设备投入，通过两个生产基地的资源整合，满足公司新产品研发及产品检测所需。缩减金额将继续投入其他募投资项目，以确保资金使用效率。

（二）营销网络建设项目调整部分建设内容和新增建设内容介绍

1.营销网络建设项目调整扩充原因

当前，我国消费环境不断向好，消费市场持续恢复。京津沪出台加快建设国际消费中心城市行动方案，提出壮大升级消费产品品牌，加快商旅文体深度融合的战略。在全国消费市场改善、政策利好推动下，公司将把握良机，拟扩充原营销网络建设项目、增加京津冀及上海地区新建店铺数量，以及对更多老旧店铺进行改造升级、部分增加“新烘焙体验”功能，同时考虑提高直营店营业网点的稳定性、降低租赁风险、拟购置 1-2 家直营店房产，合计追加投资 2,730 万元；新增电商平台及品牌推广建设投入 1,200 万元、数字化管理平台建设投入 400 万元，进一步拓宽渠道、加大资源及管理技术支持，最终巩固和完善线上线下相结合的全方位营销体系。综上，营销网络建设项目共计追加投资 4,330 万元。

2.新增“电商平台建设及品牌推广”建设内容情况介绍

（1）背景分析

随着消费升级和消费场景不断创新的需要，人们的消费模式、消费习惯正在发生改变；社交电商、直播电商、内容电商等电商新业态发展为消费者和商家带来了更多的机会和可能性。公司线上渠道业务起步较晚，电商业务占比较低，新兴电商平台尚未布局，有较大发展空间；公司电商运营思维需要做出转变，拓展新的营销手段和管理方式，对全渠道进行统一规划、资源整合和品牌营销推广，通过多平台协同发力与战术配合，树立统一形象、把控产品上架类别、区隔线下，增强线上渠道掌控力，提升销售能力，加快走向全国市场的步伐。

（2）建设内容和投资计划

公司拟全面建设完善电商平台业务，一是制定整体宣传、引流策略，提升现有平台的关注度，包括与头部达人、推广机构、优质博主等合作引流种草，多电商平台联动，承接溢出流量，配合用户消费习惯完成销售转化；二是拓展新兴电商平台渠道，重点开发抖音、拼多多及视频号三个平台，与专业第三方团队合作，开设自营店铺及直播间，运用直播带货、短视频推介等多种形式开展线上营销活动；三是匹配营销网络建设需求，加大品牌宣传推广力度，包括与各类专业媒体合作、线上线下品牌广告推广、开发品牌文化周边、全国性品牌宣传活动等，推动品牌推广及品牌年轻化战略执行落地，全方位提升品牌知名度。

电商平台建设及品牌推广计划投入 1,200 万元，包含店铺开设、全网渠道铺设、流量投放、品牌宣传、广告投放、文创开发等多板块费用。计划建设周期为 15 个月，主要包括以下几个阶段：电商渠道整体规划方案制定、产品规划开发；多平台自营店开设、直播间建设、多平台流量投放；品牌及产品宣传片拍摄、文创产品开发；关键节点点位推广、广告投放等。

(3) 建设意义和目标

①完善电商渠道，覆盖新兴电商平台。通过对电商渠道的整体提升规划和流量的投放布局，并在新兴电商平台开设店铺及直播间，利用直播、与头部达人合作等多种引流方式，提升电商渠道整体关注度、销售转化率，多平台形成合力，进一步拓宽电商营销渠道。**②提高企业品牌文化影响力。**公司将利用短视频内容营销、重点区域投放广告、新型品牌宣传手段，与用户建立更亲密的联系，助力品牌形象的传播和推广，提升品牌在全国市场和新消费群体的认知度和影响力。**③促进企业效益提升。**通过电商渠道的完善、电商运营能力和品牌影响力的提升，促进流量转化，吸引新消费群体、扩充消费人群，促进电商渠道业绩增长和企业效益提升。

3.新增“数字化管理平台”建设内容情况介绍

(1) 背景分析

随着国家工业化和信息化的飞速发展，传统的商业模式正在被颠覆；市场环境快速变化且越来越复杂和不确定，人们对产品或服务需求差异越来越大，传统

的管理模式很难高效处理大量的信息和变化，企业面临新的挑战。先进的数字技术和管理模式不仅成为了企业竞争的重要资源，也是企业整体智能化的重要手段，将有助于提升企业的运营效率、业务能力、客户体验以及市场竞争力，实现企业战略和可持续发展。

(2) 建设内容和投资计划

数字化管理平台建设旨在通过搭建大数据分析平台，建立业务流程数字化体系以及智能零售运营体系，在桂发祥现有“业务财务一体化”的基础上，通过数据的高效分析、运用，向不同层级管理者实时反馈经分析的可视化业务报表，提供管理决策建议，实现“业务、财务、管理全面数字化”。建设内容包括：**①数据整合与管理**，含搭建数据仓库、数据处理和分析平台；**②业务流程数字化**，建立多层次管理需求的移动平台支撑，整合协同办公平台与各业务系统，实现流程优化与自动化；**③门店数字化智能运营**，开发社区团购、小程序矩阵、私域商城，直播购物等数字化应用。

数字化管理平台计划投入 400 万元，包括数智化软件、数智化硬件以及配套数智化服务。计划建设周期为 15 个月，建设阶段包括项目调研及蓝图设计、硬件基础设施购置安装、系统测试试运行、整体交付。

(3) 建设意义和目标

为适应经济发展新常态、技术创新不断推进、市场竞争加剧和战略调整的需要，公司旨在通过数字化转型，紧密联系企业业务需求，以大数据为核心、以智慧门店为载体，实现数字化精准营销、智能运营。未来依托公司数字化管理平台，充分利用零售终端数据资源，形成数字资产，逐步达到会员数字化、门店数字化、产品数字化、供应链数字化、生产数字化“五位一体”的全链条数字化智能运营，实现业务模式再造、转型升级。

①建立数据分析平台，提升管理决策水平。对接现有业务系统、财务系统、人力系统等不同渠道业务数据，将企业内部的各类数据进行集成，形成全面的数据洞察。通过数据分析和决策支持系统，反馈辅助渠道营销、产品研发、战略决策，实现市场化导向的精准营销、研发生产和战略布局。

②**业务流程数字化，提升运行效率。**建立多层次管理需求的移动平台支撑，形成业务、财务、管理全面数字化，帮助公司实现业务流程自动化和优化，支撑生产经营调度更加科学合理。

③**数字化赋能渠道运营。**门店数字化运营，线上线下融合对接开展增值服务，提升客户体验；对接会员系统深度数据分析应用，消费者精准画像高效引流、匹配促销信息、提升引流转化率，提升门店盈利能力。

(三) 延长达到预定可使用状态时间

根据上述调整和新增内容情况，在项目实施和推进的过程中，匹配新品进行的生产线调整、市场推广、销售体系的搭建等需要一定时间，为确保研发转化效果，平衡产能释放和营销网络铺设的节奏，保证募集资金的使用效果与募投项目的实施质量，结合本次募投项目调整，计划将整体募投项目达到预定可使用状态时间延期至 2024 年 12 月 31 日。

五、调整后募投项目效益情况

鉴于上述调整，空港基地建设项目完成后，将实现年产麻花 4,820 吨（含已建成投产的 6 条麻花生产线），年产速冻类糕点 560 吨、嘎巴菜 325 吨，整体产能较调整前有所提升。项目达产后，预计空港生产基地将实现营业收入 3.12 亿元，净利润 5,740.09 万元（包括已建成投产实现部分）。

营销网络建设项目将对公司业绩产生拉动作用，作为空港基地建设项目的配套项目不做单独的财务评价。项目调整后，预计新增年折旧/摊销 381 万元，不会对公司财务状况及经营成果造成不利影响，建成后将巩固公司直营渠道优势，完善线上线下相结合的全方位营销体系，提升公司的品牌形象和市场地位，数字化智能化管理有助于提升管理运营水平和决策效率，进一步提高公司盈利能力和核心竞争力，促进公司长远健康发展。

六、募投项目调整并延期对公司的影响

本次募投项目调整符合公司战略布局和发展目标，将进一步丰富、优化产品结构，完善营销网络布局，提升管理运营效率，有利于公司抓住市场消费复苏的关键机遇，实现更好更快发展。

公司在制定本次募投项目调整方案之前已结合公司发展战略目标、现阶段实际经营发展需求对相关项目的必要性和可行性进行了充分、科学的研究和论证，项目符合国家产业政策和行业发展趋势，具备良好的发展前景。但在项目实施过程中，也存在各种不可预见因素或不可抗力因素，可能出现项目延期、产品价格下跌、销售情况不及预期等问题，从而影响到募投项目的实际经济效益，使项目最终实现的效益与预计值之间存在一定的差异。

七、独立董事、监事会的意见

1.独立董事的独立意见

公司独立董事认为，本次公司募投项目调整并延期事项，是公司结合市场形势变化、募投项目实际实施情况与公司战略规划作出的审慎决定，能够更加合理配置资源、有利于提高募集资金使用效率；该事项履行了必要的审批程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》等相关法律法规和规范性文件以及《公司章程》《募集资金管理办法》的规定，不存在变相改变募集资金投向和损害公司及全体股东利益的情形。因此我们同意公司对部分募投项目的调整和延期，并同意将该事项提交股东大会审议。

2.监事会意见

公司本次募投项目调整并延期，是基于市场环境变化、募投项目实际建设情况而作出的合理调整，符合公司主营业务发展的需求。该事项审议程序符合相关法律法规以及《募集资金管理办法》的规定，有利于提高募集资金使用效率，不存在变相改变募集资金投向和损害公司及全体股东利益的情形。监事会同意公司对部分募投项目的调整和延期。

八、保荐人核查意见

经核查，保荐人认为：本次桂发祥部分募投项目调整并延期事项，已经公司董事会、监事会审议通过，公司独立董事发表同意意见，并将提交股东大会审议，履行了必要的程序，符合《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第1号——主板上市公司规范运作》、《上市公司监管指引第

2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等相关法律法规的规定。

综上，保荐人对桂发祥本次部分募投项目调整并延期事项无异议。

（以下无正文）

（此页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司部分募投项目调整并延期的核查意见》之签字盖章页）



中信建投证券股份有限公司

2023 年 8 月 18 日