

四川天味食品集团股份有限公司

2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告

四川天味食品集团股份有限公司（以下简称“公司”或“天味食品”）拟申请非公开发行 A 股股票（以下简称“非公开发行”），现将本次非公开发行募集资金投资项目可行性分析说明如下：

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 163,000.00 万元，募集资金扣除发行费用后的净额全部用于“天味食品调味品产业化项目”及“食品、调味品产业化生产基地扩建建设项目”。募集资金投资项目信息如下表所示：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投资额
天味食品调味品产业化项目	154,544.57	132,000.00
食品、调味品产业化生产基地扩建项目	41,485.35	31,000.00
合计	196,029.92	163,000.00

本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在上述募集资金投资范围内，公司董事会可以根据项目进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资内容的投入顺序和具体金额进行适当调整。本次募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额时，缺额部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目概况

（一）天味食品调味品产业化项目

1、项目基本情况

为配合公司总体经营战略目标的实现，提升公司中长期产能储备并引领整个复合调味品行业智能制造水平的发展，公司拟在成都市郫都区通过新设全资子公司建设天味食品调味品产业化项目。项目建设总投资 154,544.57 万元，建设期 2 年，拟使用募集资金投资 132,000.00 万元。

2、项目建设必要性

(1) 复合调味品行业发展趋势良好，市场前景广阔

作为全球最大的调味品消费国，近年来我国调味品销售实现了强劲增长，其中复合调味品由于味型丰富且烹饪效率高，较好迎合了餐饮端和家庭端的诉求，其渗透率及使用频次均有明显提升，复合调味品正快速增长，占比整个调味品市场的比例也持续提升。根据 Frost&Sullivan 统计，2018 年我国复合调味料市场规模为 1,091 亿元，2013-2018 年复合增速 14.39%。未来，无论从人均消费额还是结构占比来看，我国复合调味品对比国外成熟市场均有较大提升空间。根据中泰证券研究所研究预计，至 2021 年单一调味品市场规模将达到 5,612 亿元，5 年复合增速为 8.6%，复合调味品市场规模将达到 1,658 亿元，5 年复合增速为 14.2%。

受益于辣味的刺激性和高复购率，火锅底料及川菜调味料正成为复合调味料行业中发展最快的两个子行业。根据 Frost&Sullivan 统计，近年来火锅底料保持高速增长，市场规模从 2013 年 116 亿元增长至 2018 年 237 亿元，年复合增长率达到 15.36%；预计 2020 年，火锅底料市场规模将突破 300 亿元，未来规模可观。根据中国产业信息网统计数据，2018 年我国川菜调料市场规模 184 亿元，2011 年至 2018 年以 19.46% 的复合增长率高速增长，随着研发水平的提升以及川菜调味料品类的日渐丰富，川菜调料市场规模仍将保持快速增长。综上，公司所处复合调味品行业发展趋势良好，市场前景广阔。

(2) 复合调味品行业市场竞争激烈，未来市场集中度有望进一步提升，公司需积极把握市场机遇赢得竞争

当前复合调味料行业处于高速成长期，市场竞争激烈，但行业集中度还较低。以火锅底料行业为例，火锅底料行业前五集中度约 30%，龙头企业市场占有率不足 10%。当前火锅底料行业龙头企业正在快速扩张，提高市场占有率。发行人和颐海国际作为火锅底料两大龙头企业，当前已具备规模优势、知名度高，全国化布局领先，未来有望进一步扩大市场，提高市场集中度。其他市场参与者亦具备一定竞争优势，如重庆红九九食品有限公司的大单品较强，广泛渗透小 B 端客户；重庆桥头火锅调料有限公司、重庆德庄农产品开发有限公司、内蒙古红太阳食品有限公司等依托餐饮市场深度发展；成都扬名食品有限公司率先进入手工火

锅底料市场，带动了手工火锅底料的快速发展。

川菜调料行业生产企业众多，主要企业包括发行人、颐海国际、重庆红九九食品有限公司、重庆周君记火锅食品有限公司、重庆德庄农产品开发有限公司等，但主要以小企业为主，竞争激烈，公司为行业内规模较大的公司，在口味上独具一格，在体量上有一定的规模优势。

综上，公司具备全国化布局基础，近年增长趋势良好，在当前市场竞争格局下，公司需积极储备产能、充分利用自身竞争优势、把握市场机遇以赢得竞争。

(3) 在行业及公司双增长背景下，为实现公司经营目标做好产能储备

在行业及公司双增长背景下，2019 年公司火锅底料和川菜调料的产能利用率均较高。火锅辣味重，在天气较冷的时候食用较多，2019 第一季度和第二季度公司火锅底料的收入只占全年的 15%左右，第三季度和第四季度分别占 30%和 40%。川菜调料也属于辣口味，因此三四季度收入占比高于一二季度。香肠腊肉调料则基本在春节前的四季度销售。在全年产能已经比较饱和的情况下，公司旺季面临产能严重不足的情况，布局短、中、长期相结合的产能结构是支撑公司收入增长的重要保障。

同时基于行业平均增速水平及对行业龙头可能获得的更快的市场增速的预期，公司目前的生产能力尚不足以巩固并扩大市场占有率，尚不足以支持公司未来经营业绩目标的实现，需要有序搭建与经营目标相配套的生产体系，为实现公司经营目标做好产能储备。

(4) 优化公司生产体系，引领整个川调行业智能制造水平的提升

公司新建项目建设将整合近年来行业相关最新技术资源，大幅提升生产自动化、智能化水平，在设备引进和生产工艺上进行革新，引领整个复合调味料行业生产自动化水平。如：①生产前段以反应釜和自动配料系统为突破口，提高生产效率，显著降低能耗、人工干预以及对熟练工经验的依赖，工艺控制更加精准，产品质量和食品安全得到更大的保证，且产品追溯更加精细；②生产后段以伺服注料技术为基础的新型灌装机和螺旋冷却设备为突破口，提高灌装精度，彻底解决包括排包、摆袋、推包等问题。同时后段也将使用全自动装箱码垛系统，减少

用工，降低物料浪费。冷却线全部优化为更加成熟且在食品行业广泛运用的螺旋冷却，能耗更低、效率更高，预计可减少 15-20%的能耗。③成品环节使用自动立体库房，在提升仓库利用率的同时，确保成品库存和出入库的数量及批次的准确率。

3、项目建设投资

项目建设总投资 154,544.57 万元，拟使用募集资金投资 132,000.00 万元。项目投资具体构成如下：

单位：万元

序号	投资细类	投资金额
1	场地、建筑、装修及其它	94,328.54
2	软硬件设备	38,062.00
3	项目预备费	6,154.03
4	项目铺底流动资金	16,000.00
	合计	154,544.57

4、项目产品方案

项目建设完成后，达产年预计可新增火锅底料产能 5 万吨/年，新增川菜调料产能 10 万吨/年。

5、项目实施可行性

(1) 公司具备较强市场调研能力和产品研发能力，多款产品快速增长

公司高度重视产品的研发与创新，针对不同地区饮食习惯、不同的烹饪需求，公司以市场调研的数据作为基础，不断进行现有产品迭代和新产品研发。公司每年均会推出新产品或新配方，以 3-5 年为周期，打造具有广泛市场需求的大单品。除新品开发外，公司也不断进行现有产品口味测试，做好现有产品迭代，保证新口味的延伸和替代，保持产品竞争力。公司 2010 年推出的老坛酸菜鱼调料，期间多次进行产品升级，从推出至今持续保持快速增长，为公司贡献较大收入；2017 年推出的手工火锅底料，迎合了市场的需求，成为公司典型的大单品。此外，公其他较受市场欢迎的单品如大红袍、青花椒鱼调料、小龙虾调料和麻辣香锅调料等也增长迅速。公司开发的产品均经过严谨的试验、充分的市场调研，并且不断的迭代更新，产品获得了消费者的喜爱和市场的认可。公司较强的市场调研能力

和产品研发能力为项目的顺利实施奠定了基础。

(2) 公司已经培育出“大红袍”、“好人家”等颇具影响力的品牌，市场口碑好，知名度高

复合调味料经历了最近几年的稳健增长，未来仍具备较高的成长能力，行业空间非常广阔。行业的整体竞争格局较为分散，尚未像酱油、醋等行业一样出现绝对的龙头企业。作为深耕复合调味料多年的优秀企业，公司已经培育出“大红袍”、“好人家”等颇具影响力的品牌，“大红袍”、“好人家”品牌获得“国家驰名商标”认可。随着居民消费水平的提高和饮食习惯的多元化，川味复合调味料的市场空间将进一步打开。公司品牌已经取得了良好的市场口碑，占据了良好的先发优势，是公司新项目实施的重要保障。

(3) 技术及工艺优势凸显，为项目实施提供技术保障

当前公司已组建专业齐备、年龄结构合理、具有开拓精神的科研队伍，主要核心技术人员长期从事调味品的生产和研发工作，配备了先进的研发、检测设备，能够综合运用食品工程、食品安全与营养、食品分析与检验等基础工艺技术进行研发。公司产品研发中心 2010 年 10 月被评为四川省企业技术中心，取得了“火锅底料灌装自动化技术及装备”等科技成果。此外，公司还是火锅底料、辣椒酱国家标准的起草单位之一，也参与了食品安全地方标准“火锅底料”、“半固态复合调味料”等的起草。同时，公司致力于采用现代技术改造传统食品工业，积极进行复合调味料自动化生产技术和关键生产设备的自主研发，在复合调味料全自动炒制、全自动输送灌装、火锅底料称量和冷却成型、全自动外包装等方面实现技术突破。公司研发的火锅底料冷却成型生产系统、牛油火锅底料全自动包装生产线等已获得国家专利，火锅底料灌装工序自动化技术及装备获得了中国调味品协会“新工艺”奖，公司的生产工艺在行业内处于领先水平。

(4) 公司制定了全面的市场营销战略规划，开拓产品销售渠道

为配合公司经营战略目标的实现，公司制定了全面的市场营销规划，具体包括：①全渠道、分品牌运营战略，公司扩大经销商数量的同时，提升经销商质量、实现渠道的优化和下沉。2019 年公司经销商 1,221 家，未来，公司将继续围绕“全渠道”、“分品牌”两大思路进一步扩大招商力度、提升招商质量。②加大品牌

宣传力度，进一步提升品牌知名度。公司计划通过利用知名的广告公司、传播资源、一线综艺节目和明星等资源开展品牌建设投入，致力于打造全国性的品牌知名度。③重点关注非成熟地区业务，发力海外市场、线上销售等。

6、项目选址

项目建设地址拟在成都市郫都区川菜产业园永安路 777 号，投资项目新增规划使用场地面积约 266 亩。该项目用地尚未取得，目前正在积极获取中。

7、项目实施主体及建设周期

项目拟由发行人成立全资子公司组织实施。项目计划建设期为 24 个月。建设资金将根据项目实施计划和进度安排分批投入使用。

8、项目备案及环保情况

项目主要为公司现主力产品火锅底料、川菜调料产能的扩充，生产工艺更为先进，污染排放与现有产品基本相同，主要为生产废水、炒制油烟、生活垃圾及炉渣等废弃物。截至本可行性分析报告公告日，项目备案及环评工作仍在办理中。

9、项目经济效益

项目预计税后内部收益率为 21.56%，税后静态投资回收期为 6.08 年。项目具有明确的市场前景，项目投资收益较好，切实可行，能够给公司带来良好回报。

（二）食品、调味品产业化生产基地扩建项目

1、项目基本情况

为配合公司总体经营战略目标的实现，进一步扩大公司双流生产基地的生产能力，公司拟在成都市双流区通过公司自身建设食品、调味品产业化生产基地扩建项目。项目紧邻原有生产基地，通过扩建后基地生产能力及生产自动化、智能化将进一步提升。该项目总投资 41,485.35 万元，建设期 2 年，拟使用募集资金投资 31,000.00 万元。

2、项目建设必要性

项目实施基于配合公司总体经营战略目标的实现，提升公司中长期产能储备

并引领整个川味复合调味料智能制造水平的发展。与天味食品调味品产业化项目相比，本项目产品方案仅为火锅底料。项目紧邻原有生产基地，是对原有生产基地的产能扩充。项目建设必要性与天味食品调味品产业化项目基本一致。

3、项目投资建设

项目建设总投资 41,485.35 万元，拟采用募集资金投资 31,000.00 万元。项目投资具体构成如下：

单位：万元

序号	投资细类	投资金额
1	场地、建筑、装修及其它	20,880.10
2	软硬件设备	11,058.50
3	项目预备费	1,546.75
4	项目铺地流动资金	8,000.00
	合计	41,485.35

4、项目产品方案

项目建设完成后，达产年预计可新增火锅底料产能 4 万吨/年。

5、项目实施可行性

项目建设完成后，新增火锅底料产能将纳入公司整体制造、营销体系进行管理。项目实施可行性与天味食品调味品产业化项目基本一致。

6、项目选址

项目建设地址坐落在成都市双流区双流区西航港街道龙港村集体、黄甲街道双华社区三组，紧邻公司原有双流生产基地，投资项目新增规划使用场地面积约 45 亩，该项目用地已取得土地使用权证。

7、项目实施主体及建设周期

项目由发行人自行组织实施。项目计划建设期为 24 个月。建设资金将根据项目实施计划和进度安排分批投入使用。

8、项目备案及环保情况

项目主要为公司主要产品大类火锅底料产能的扩充，生产工艺更为先进，污染排放与现有产品基本相同，主要为生产废水、炒制油烟、生活垃圾及炉渣等废

弃物。截至本可行性分析报告公告日，项目备案及环评工作仍在办理中。

9、项目经济效益

项目预计税后内部收益率为 25.65%，税后静态投资回收期为 5.63 年。项目具有明确的市场前景，项目投资收益较好，切实可行，能够给公司带来良好回报。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于提升公司综合竞争实力，对公司未来发展战略具有积极作用。本项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目实施将提升公司盈利水平，进一步增强公司的核心竞争力和抵御风险的能力，进一步巩固和提高公司行业地位，增强市场影响力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

（二）本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强；公司主营业务收入与净利润将大幅提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋优化，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

综上，本次非公开发行 A 股股票募集资金项目符合国家产业政策和公司发展的需要，本次非公开发行方案的实施将进一步扩大公司资产规模，提升公司资产质量，增强公司核心竞争力，促进公司持续、健康和快速发展，符合公司及全体股东的利益。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要，募集资金的合理运用将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综合竞争力，促进公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益，本次非公开发行

募集资金是必要且可行的。

四川天味食品集团股份有限公司董事会

二〇二〇年五月十二日