

（上接A14版）

注：费用率=期间费用/当期营业收入
报告期内，发行人期间费用分别为50,878.66万元、52,705.58万元、55,442.75万元和27,361.92万元，期间费用率分别为9.69%、10.40%、9.49%和10.60%。从总体上看，各期发生额占营业收入比例较为稳定。
（5）现金流量分析
报告期内，公司现金流量构成如下所示：

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	38,089.43	-9,085.70	54,005.85	15,768.11
投资活动产生的现金流量净额	-4,658.72	-11,649.61	-17,174.41	-25,469.29
筹资活动产生的现金流量净额	-69,914.66	59,628.32	-15,811.00	11,561.00
汇率变动对现金的影响	-1.17	-41.07	33.02	-205.74
现金及现金等价物净增加额	-36,485.11	38,881.93	21,053.46	1,654.08

①经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量构成如下所示：

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售商品、提供劳务收到的现金	254,474.12	569,679.33	522,215.58	510,682.99
收到的其他与经营活动有关的现金	618.18	2,379.80	2,800.36	1,287.40
购买商品、接受劳务支付的现金	255,092.30	312,699.13	325,015.94	311,970.38
支付给职工以及为职工支付的现金	181,875.56	144,641.79	408,848.78	435,382.32
支付的各项税费	20,809.55	34,299.11	32,533.60	30,268.70
支付的其他与经营活动有关的现金	2,291.02	3,313.87	13,537.82	4,808.19
支付的其他与经营活动有关的现金	12,026.74	26,890.06	24,449.88	25,743.06
经营活动现金流出小计	217,002.87	381,144.83	471,010.09	496,202.27
经营活动产生的现金流量净额	38,089.43	-9,085.70	54,005.85	15,768.11

公司经营性现金流入主要来源为销售饲料收到的现金，公司经营性活动现金流出为购买原材料支出、职工薪酬支出、税费支出及其他日常费用支出等。

2019年，经营活动产生的现金流量净额较去年同期大幅增长，一方面系应收账款回收率提高，在营业收入下降的情况下销售商品、提供劳务收到的现金增加，另一方面因原材料采购单价持续下降，购买商品、接受劳务支付的现金下降。2020年，经营活动产生的现金流量净额较2019年下降，主要原因系购买商品、接受劳务支付的现金流出显著增加，超过因收入上升而增加的销售商品、提供劳务收到的现金流入。一方面，2020年因疫情原因，原材料生产受到较大影响，价格普遍上涨，同时公司因销量上涨对原材料需求增加，采购原料支付的现金增多；其次，公司于2020年下半年开展水产品收购业务，预计于2021年逐步投入市场销售，占用部分资金；另一方面，公司考虑到国外疫情的反复性，同时结合年末人民币兑美元汇率处于低位，在2020年底提前采购饲料以供来年产生产所需。以上原因共同造成公司购买商品、接受劳务支付的现金明显增加。2021年1—6月，经营活动产生的现金流量净额为38,089.43万元，较2020年度增加，主要原因系每年5—10月为销售旺季，上半年采购量在5、6月较多，在6月底部分采购款尚未支付，使得购买商品、接受劳务支付的现金下降较多。

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售商品、提供劳务收到的现金	254,474.12	569,679.33	522,215.58	510,682.99
营业收入	258,066.62	384,372.07	306,652.75	525,227.11
经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例	98.61%	97.49%	103.07%	97.25%

报告期内，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为510,682.99万元、522,215.58万元、569,679.33万元和254,474.12万元，销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例分别为97.23%、103.07%、97.49%和98.61%。报告期内，公司销售回款情况良好，为公司提供了充足的经营活动现金流，销售商品、提供劳务收到的现金和营业收入基本匹配。

②投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量构成如下所示：

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
取得投资收益所收到的现金	876.55	2,050.70	798.51	816.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	15.60	287.98	66.03	53.16
收到的其他与投资活动有关的现金	423,869.79	757,650.00	242,511.00	133,600.00
投资活动现金流入小计	424,761.94	759,988.68	243,375.54	134,469.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,270.66	17,988.29	14,038.94	30,338.84
支付的其他与投资活动有关的现金	323,150.00	753,650.00	246,511.00	129,600.00
投资活动现金流出小计	429,420.66	771,638.29	260,549.94	159,938.84
投资活动产生的现金流量净额	-4,658.72	-11,649.61	-17,174.41	-25,469.29

公司投资性现金流入主要来源为赎回理财产品，公司投资性活动现金流出为厂房新建改造、购买机器设备、购置土地等现金支出以及购买理财产品等。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-25,469.29万元、-17,174.41万元、-11,649.61万元和-4,658.72万元，波动较大；其中主要为厂房新建改造、购买机器设备、购置土地等现金流出分别为30,338.84万元、14,038.94万元、17,988.29万元和6,270.66万元，其他影响投资活动现金流金额波动的原因系公司将部分资金用于购买期限短、风险低的理财产品，因循环购买和赎回，导致不同年度之间的投资活动现金流量产生波动。

③筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量构成如下所示：

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
取得借款收到的现金	34,015.19	142,326.01	54,077.82	65,197.30
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,119.09	2,043.04	—	1,530.51
筹资活动现金流入小计	35,134.28	144,369.04	54,077.82	66,727.81
偿还债务所支付的现金	97,508.39	65,176.21	60,125.33	53,414.07
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,824.30	18,860.68	5,371.58	1,744.29
支付的其他与筹资活动有关的现金	716.24	164.44	4,991.91	8.45
筹资活动现金流出小计	105,048.93	84,201.32	70,488.82	55,166.81
筹资活动产生的现金流量净额	-69,914.66	59,628.32	-15,811.00	11,561.00

公司筹资活动现金流量流入主要由银行借款产生，公司筹资活动现金流量流出主要由偿还银行借款及利息、现金分红等所产生。

报告期内，公司筹资活动现金流量净额分别为11,561.00万元、-15,811.00万元、59,628.32万元和-69,914.66万元。

2019年筹资活动现金流量净额为负数，主要原因为公司经营状况良好，偿还部分银行借款。2020年筹资活动现金流量净额较大，主要系公司为了抵御疫情带来的流动性风险，满足经营活动需要，在2020年借入较多短期借款所致。2021年1—6月筹资活动现金流量净额为-69,914.66万元，主要系公司因银行借款到期，归还较多银行借款所致。

（6）报告期内利润的主要来源、可能影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

①利润来源分析

单位：万元				
项目	2021年1—6月	2020年度	2019年度	2018年度
主营业务收入	257,776.52	383,312.25	505,782.42	524,198.55
主营业务成本	221,952.92	301,591.76	426,344.75	447,722.57
主营业务毛利	35,823.60	81,720.48	79,437.67	76,475.97
营业利润	6,738.41	21,437.68	17,625.92	24,234.22
利润总额	6,681.27	21,387.96	17,543.05	23,818.92
净利润	6,291.56	19,028.00	16,031.01	21,044.45

②可能影响公司盈利能力持续性和稳定性的主要因素

A.受下游水产养殖业波动影响

水产饲料的下游行业是水产养殖业，对水产饲料行业的影响较大。从国内水产品消费市场发展情况来看，随着人民消费水平的提升，总体来说水产产品，尤其是特种水产品的需求整体上处于增长态势。同时，随着海洋渔业资源保护力度的加大，国家不断推动水产养殖业工业化、规模化，进一步带动了水产饲料需求的增长。

另一方面，水产养殖业依赖于沿海、沿江水域的养殖环境，也可能会受到水产动物疫病、突发性气象灾害的影响，下游水产养殖业的波动将会对公司的盈利增长产生一定影响。

B.受上游原材料价格波动影响

报告期内，公司产品成本中的原材料成本占比达90%以上，公司盈利水平受原材料价格波动影响较大，包括鱼粉、豆粕、鸡肉粉、菜粕以及其他蛋白类原料、面粉等。

（五）股利分配政策和历年股利分配情况

1.发行人最近三年股利分配政策

公司于2016年3月由粤海有限整体变更设立的股份有限公司，公司的股利分配政策如下：

根据公司的公司章程及修正案，股利分配政策为：

（1）利润分配原则

公司的利润分配注重对股东合理的投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性。

（2）利润分配形式

公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润。

（3）利润分配政策、时间间隔及比例

在公司当年实现的可供分配利润为正，且审计机构对当年财务报告出具标准无保留意见审计报告并保证公司正常经营和长期发展的前提下，可以分配股利，公司可以根据盈利状况进行中期利润分配。

（4）股票股利的分配条件

根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，公司在确保最低现金股利分配比例、保证公司规模稳定和股权结构合理的前提下，公司可以分配股票股利，具体比例由公司董事会审议通过，提交股东大会审议决定。

（5）利润分配方案的实施

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2.最近三年实际股利分配情况

2019年3月26日，经公司2018年年度股东大会审议通过，公司向全体股东派发现金股利3,000.00万元。

2020年6月5日，经公司2019年年度股东大会审议通过，公司向全体股东派发现金股利16,000.00万元。

2021年3月30日，经公司2020年年度股东大会审议通过，公司向全体股东派发现金股利5,000.00万元。

截至本招股意向书摘要签署日，公司2020年年度股利已派发完毕。

3.本次发行前派红利的安排

根据2020年11月17日召开的公司2020年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存利润分配的议案》，若公司首次公开发行股票并上市方案经中国证监会核准并得以实施，公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润在公司首次公开发行股票完成后由新老股东按其持股比例享有。

4.发行后利润分配政策

（1）利润分配政策
公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

（2）利润分配形式

公司可以采取现金方式、股票方式或者现金与股票相结合的方式分配股利。公司应当优先行现金分红方式，董事会认为必要时可以提出并实施股票股利分配。

（3）利润分配间隔

原则上每个会计年度进行一次利润分配，必要时也可实行中期现金分红或发放股票股利。

（4）利润分配条件

①现金分红条件

在符合现金分红的条件下，公司应当采取现金分红的方式进行利润分配。符合现金分红的条件为：

A.公司当年度实现的可供分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）及累计未分配利润为正；

B.审计机构对公司当年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

C.公司预计未来十二个月内不存在重大资本性支出项目（募集资金投资项目除外）累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产30%情形的；

D.进行现金分红不影响公司正常经营和可持续发展。

②发放股票股利的具体条件

公司在经营情况良好，董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配，并具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素，且发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，同时在遵守下述现金分红的规定的前提下，可以提出股票股利分配预案。

（5）现金分红比例

在符合现金分红的条件下，公司当年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可供分配利润的30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

④公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

（6）利润分配的执行

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（7）利润分配政策的调整机制

①公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

②有关调整利润分配政策的议案由董事会制定，并分别经监事会和1/2以上独立董事认可后方可提交董事会审议，独立董事应对利润分配政策调整发表独立意见。

③调整利润分配政策的议案应分别经董事会、股东大会审议，在董事会审议通过后提交股东大会批准，公司应安排通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。股东大会审议调整利润分配政策的议案需经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体董事的1/2以上同意。

（六）发行人子公司

截至本招股意向书摘要签署日，发行人下属25家子公司，其基本情况如下所示：

序号	子公司名称	主营业务	业务定位	业务涵盖地域	是否为全资子公司
1	广东粤佳	生产、销售水产饲料	金鲳鱼为主的高档膨化鱼料、高膨料	广东、广西、贵州	是
2	江门粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料（海鲈、黄斑鱼、黄唇鲷、斑鲷鱼等）为主，兼营部分普通膨化鱼料	广东	是
3	浙江粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料（加州鲈、黄斑鱼等）、普通膨化鱼料	浙江、安徽、苏南	是
4	广西粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料（金鲳鱼、大口鲈等）、普通膨化鱼料	广西、贵州	是
5	中山台山	生产、销售水产饲料	鳙鱼、罗非鱼等普通膨化鱼料、颗粒鱼料为主，兼营部分饲料、高膨化鱼料	广东、广西	是
6	中山粤海	生产、销售水产饲料	加州鲈鱼、鳊鱼、黄斑鱼等为主的膨化饲料、颗粒料、兼营部分粉料及普通膨化鱼料	广东	是
7	福建粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料（海鲈、大黄鱼、石斑鱼、鳊鱼等）、普通膨化鱼料和颗粒鱼料	福建、江西、广东	是
8	湛江海荣	生产、销售水产饲料	罗非鱼、鳊鱼为主的普通膨化鱼料，兼营部分普通颗粒鱼料及高膨化鱼料	海南、广西、贵州	是
9	宜昌阳光	生产、销售水产饲料、禽畜饲料	普通颗粒鱼料为主，兼营部分饲料、普通膨化鱼料及禽畜饲料	湖北、湖南	发行人持有60%，自然人金玉萍持有40%
10	江苏粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料、普通膨化鱼料	江苏、安徽、山东、河南、湖北	是
11	天门粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料、普通膨化鱼料、普通颗粒鱼料	湖南、湖北、江西、安徽、贵州	是
12	湛江生物	生产、销售水产生物制品	生物制剂产品	国内市场	是
13	粤海生物科技	生产、销售水产生物制品	生物制剂产品（含GMP产品）	国内市场	是
14	湛江水产	水产品贸易、饲料原料贸易	集团原材料集中采购业务、水产品贸易	集团内销售、国内市场	是
15	湛江预混料	水产预混料销售	水产预混料	集团内销售	是
16	粤海包装	生产、销售包装材料	包装物	集团内销售	是
17	香港粤海	投资管理	投资	—	是
18	山东粤海	销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料、普通膨化鱼料为主，兼营部分鳊鱼料	山东、河南、河北、天津、辽宁等环渤海区域	是
19	湖南粤海	生产、销售水产饲料	虾料、高档膨化鱼料、普通膨化鱼料、普通颗粒鱼料	湖南、四川、云南、贵州、江西	是
20	安徽粤海	筹建期	虾蟹料、普通颗粒鱼料、普通膨化鱼料	安徽、福建广西、浙江、湖北	是
21	越南粤海	筹建期	虾料、高档膨化鱼料	东南亚等海外市场	是
22	海南粤海	筹建期	虾料、高档膨化鱼料、普通膨化鱼料	海南	是
23	粤盛生物	筹备期	研究试验发展	国内市场	是
24	粤盈贸易	筹备期	饲料原料贸易	国内市场	是
25	四川粤海	筹备期	水产饲料销售	四川、云南等	是

截至本招股意向书摘要签署日，发行人非全资子公司为宜昌阳光。

1.广东粤佳饲料有限公司
统一社会信用代码：914408075451899XF
住所：广东省湛江市官渡工业园B区粤佳路1号
法定代表人：郑石轩
注册资本：5,000万元
企业类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）
成立时间：2003年9月24日
经营范围：生产、销售：水产饲料、禽畜饲料；批发、维生素预混含饲料（禽畜水产）、复合预混含饲料（禽畜水产）、兽药、微生物添加剂、饲料添加剂、水质改良剂、有机肥料及微生物肥料、水产养殖机械设备；收购和批发：饲料原料（粮食除外）；自有厂房出租、场地出租（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）。

截至本招股意向书摘要签署日，发行人持有该公司75.00%股权，香港粤海持有该公司25.00%股权。

最近一年及一期，广东粤佳财务数据如下（以下数据业经天职国际审计）：

单位：万元				
项目	2021年6月30日/2021年1—6月	2020年12月31日/2020年度		
总资产	71,160.03	63,505.65		
净资产	49,454.23	45,029.71		
净利润	14,424.52	7,385.67		

2.江门粤海饲料有限公司
统一社会信用代码：91440781692436170A
住所：台山市都斛镇工业园17号
法定代表人：郑会方
注册资本：10,000万元
企业类型：有限责任公司（外商投资企业法人独资）
成立时间：2009年8月4日
经营范围：生产、销售：配合饲料（水产）；收购、销售：鲜活水产品；销售：水质改良剂（不含化学危险品）、饲料原料、兽药、消毒药（不含危险化学品）、微生物添加剂、饲料添加剂、有机肥料及微生物肥料；淡水养殖及相关养殖技术咨询与服务；水产品初级加工。（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）。

截至本招股意向书摘要签署日，发行人持有该公司100.00%股权。

最近一年及一期，江门粤海财务数据如下（以下数据业经天职国际审计）：

单位：万元				
项目	2021年6月30日/2021年1—6月	2020年12月31日/2020年度		
总资产	53,663.63	67,501.27		
净资产	36,365.78	35,453.69		
净利润	9,122.70	3,469.10		

3.浙江粤海饲料有限公司
统一社会信用代码：913304216605595712
住所：浙江省嘉兴市嘉善县姚庄镇镇南路33号
法定代表人：黎春魁
注册资本：5,000万元
企业类型：有限责任公司（外商投资企业法人独资）
成立时间：2007年3月30日
经营范围：一般项目：肥料销售；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）；许可项目：饲料生产；兽药经营；水产养殖（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）。

截至本招股意向书摘要签署日，发行人持有该公司100.00%股权。

最近一年及一期，浙江粤海财务数据如下（以下数据业经天职国际审计）：

单位：万元				
项目	2021年6月30日/2021年1—6月	2020年12月31日/2020年度		
总资产	29,057.25	26,085.76		
净资产	19,791.23	19,290.27		
净利润	500.95	770.98		

4.广西粤海饲料有限公司
统一社会信用代码：914505217997001035
住所：广西省钦州市钦南区星岛湖乡（325国道旁）
法定代表人：郑石轩
注册资本：5,000万元
企业类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
成立时间：2007年2月9日
经营范围：配合饲料生产及销售；饲料原料销售；兽药产品销售；微生物