

湖南大康国际农业食品股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（三次修订稿）

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额预计为不超过 206,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	实施主体	项目投资总额	拟投入募集资金金额
缅甸 50 万头肉牛养殖项目	公司全资子公司 康瑞农牧	185,169	148,500
瑞丽市肉牛产业基地建设项目	公司控股子公司 瑞丽鹏和	160,330.75	57,500
合计		345,499.75	206,000

本次募集资金将全部用于上述项目的资本性投资。在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的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，按照相关法规规定的程序以募集资金置换自筹资金。募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）项目建设的必要性

1、农业部、商务部、海关总署、质检总局联合发文支持云南省开展跨境动物疫病区域化管理试点工作

为进一步规范肉牛进口的市场秩序，有效防范境外动物疫情传入风险，2017 年 5 月 3 日，农业部、商务部、海关总署、质检总局联合下发《关于支持云南在边境地区开展跨境动物疫病区域化管理试点工作的函》，要求进口屠宰用肉牛应来自境外指定区域，明确德宏州瑞丽市、西双版纳州景洪市和勐腊县为试点区域，以瑞丽口岸弄岛通道、勐腊磨憨口岸和景洪勐龙 240 通道为进口屠宰用肉牛试点口岸（通道）。

在国家四部委联合发文支持跨境动物疫病区域化管理试点工作的背景下，公

司积极响应国家政策，与云南省政府在上述三个跨境动物疫病区域化管理试点区域建立了全面的战略伙伴关系。2017年7月，公司与云南省德宏州瑞丽市人民政府签订了《关于瑞丽市跨境动物疫病区域化管理试点项目投资协议》，由瑞丽市人民政府指定平台公司和公司共同投资成立项目公司，作为瑞丽市当地唯一签约的肉牛进口屠宰产业的实施主体。根据上述协议，2017年8月公司与云南城建签订了《出资人协议》，通过共同出资设立瑞丽鹏和，合作推进该项目的顺利实施，其中：公司出资比例为51%；云南城建出资比例为49%。

开通肉牛合法入境贸易通道，将有效降低境外疫情传入风险，确保国家食品安全和公共卫生安全。同时，肉牛产业链项目的建成，将有效推动中缅边境地区肉牛及其产品国际贸易，将进一步促进云南边境地区经济的持续健康发展。

2、聚焦核心产业，完善战略布局

近年来，公司以为广大消费者提供物美价廉的农产品和绿色健康消费品为愿景，坚持全球农业和食品资源有效对接中国市场的战略目标，同步探索国际农业的商业新模式。通过一系列产业整合、协同发展，深耕“大农业、大食品、大健康”战略，公司逐步形成了粮食贸易、畜牧产业、乳品业务及食品分销等核心主业，并逐步推进国际化、市场化、专业化布局。

本次募集资金投资项目是公司聚焦主业的重要举措，也是公司推进国际化农牧全产业链发展的战略布局。本次募集资金投资项目实施后，公司利用缅甸丰富的肉牛资源，对肉牛产业链的整体把控和资源整合能力得到显著提升，肉牛加工技术、产品产量将达到国内领先水平。

（二）项目建设的可行性

1、国内牛肉供给缺口持续扩大，未来市场空间巨大

随着我国城镇化建设的逐步推进和居民生活水平的持续提高，牛肉消费增长迅速，供给缺口不断扩大。根据美国农业部数据，2007-2016年我国牛肉消费量从605.8万吨增长至776.5万吨，同期牛肉产量从613.4万吨增长至700万吨，供给从过剩7.6万吨逐年发展至缺口76.5万吨。在人均消费方面，根据《农业展望（2017-2026）》，2016年我国牛肉人均消费5.72千克，世界排名31位，与同期世界人均牛肉消费水平9.22千克相比仍有较大增长空间。按照当前牛肉人

均消费量估算，当达到世界平均水平时，我国牛肉消费量将突破 1,200 万吨，较 2016 年有 50% 以上的增长空间。相比之下，国内牛肉产量连续近 10 年保持平稳增长态势。2016 年我国国内牛肉产量达到 700 万吨，相比于 2006 年 613.4 万吨增长 14.12%，年复合增速仅在 1.4% 左右。

2、缅甸开放活牛出口，肉牛资源较国内优势明显

2017 年 10 月 9 日，缅甸商务部与畜牧兽医部正式批准活牛出口，为本次募投项目的实施提供了外部保证。缅甸肉牛资源十分丰富，根据联合国粮食及农业组织数据，2016 年，缅甸肉牛存栏达 1,657.1 万头，位列东南亚国家第 1 位，近五年牛存栏复合增速达 3.3%。此外，由于缅甸具有饲料价格低廉、劳动力便宜及土地资源丰富等特点，其肉牛育肥成本相比国内优势明显。

公司通过打造缅甸采购和育肥、境内屠宰加工及销售的产业链，能够实现两地资源互补，并形成牛肉产品在国内市场的竞争优势。本次募集资金投资项目中，缅甸 50 万头肉牛养殖项目不仅将为瑞丽市肉牛产业基地提供充分的肉牛供应保障，也会为公司带来可观的投资回报。

3、对公司持续稳定发展具有积极意义

我国已进入消费需求持续增长、消费结构加快升级、消费拉动经济作用明显增强的重要阶段。我国肉牛产品供应虽然在过去 20 年始终保持稳定增长，但仍不能满足消费市场的旺盛需求，上游牛源不足、下游依赖进口的供需矛盾越来越突出。同时，供求不平衡关系使得肉牛价格在短期内存在一定波动，但整体呈现逐年上升的趋势。

本次募集资金投资项目的实施，是公司抓住市场商机、把握行业变革机遇的深层需求。本次募投项目计划在第 7 年达产，届时预计归属上市公司股东净利润为 5.95 亿元，具有较好的经济效益。凭借公司多年经营畜牧养殖和销售、乳制品销售、大宗农产品贸易所积累的资源 and 渠道，以及在产业整合、板块协作方面丰富的经验，本次募集资金投资项目与公司现有业务将实现板块联动，对公司的持续稳定发展具有积极的作用。

（三）投资回报概况

本次募投项目达产后，预计投资效益情况如下：

单位：万元

序号	募投项目	销售收入	净利润	税后投资收益率
1	缅甸 50 万头肉牛养殖项目	515,187	40,641	22.20%
2	瑞丽市肉牛产业基地项目	596,660	36,906	15.80%

注：瑞丽市肉牛产业基地项目由公司控股子公司瑞丽鹏和作为实施主体，公司持有瑞丽鹏和 51% 股权，因此该项目归属于公司的净利润为 18,822.26 万元，税后投资收益率为 15.80%。

（四）项目具体情况

1、缅甸 50 万头肉牛养殖项目

（1）项目基本情况

项目名称：缅甸 50 万头肉牛养殖项目

实施主体：公司在缅甸设立的全资子公司康瑞农牧作为本项目的实施主体。康瑞农牧已在 2018 年 3 月 28 日在缅甸完成工商设立登记。

项目总投资：185,169 万元

项目建设期：2 年

项目建设内容：本项目将新建 13 座 10,000 头标准化育肥场，每场最大年出栏育肥牛 40,000 头，项目达产后，形成育肥牛年出栏 52 万头能力；新建 5 座 10,000 头检疫隔离场，项目达产后，形成年隔离检疫 50 万头待宰牛能力。

项目建设地点：本项目拟建设地点为缅甸掸邦、曼德勒等缅北地区，拟租用地合计 7,000 亩左右，其中第一年拟租赁土地 3,000 亩左右。

（2）项目投资概算

缅甸 50 万头肉牛养殖项目投资构成包括：建筑工程、设备购置安装、运输车队、与项目建设有关的其他费用、预备费和铺底流动资金，其中建筑工程、设备购置安装、运输车队、与项目建设有关的其他费用为资本性支出，预备费和铺底流动资金为非资本性支出。投资构成具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	合计	使用募集资金投资金额
1	建筑工程	117,760	117,760
2	设备购置安装	20,984	20,984
3	运输车队	6,000	6,000

4		与项目建设有关的其它费用	3,934	3,756
5	非资本性支出	预备费	7,134	-
6		铺底流动资金	29,357	-
合 计			185,169	148,500

本项目中，公司拟投资的金额为 185,169 万元，其中使用募集资金 148,500 万元全部用于资本性投资，使用自有资金用于预备费、铺底流动资金等非资本性支出。

(3) 项目经济效益

本项目内部投资收益率（税后）为 22.20%，税后投资回收期为 5.65 年。项目达产后，稳定期年平均实现销售收入 507,536 万元，实现利润总额 54,188 万元，税后净利润 40,641 万元，项目具有较高的经济效益。

(4) 涉及的审批、备案事项

本项目已取得了中国（上海）自由贸易试验区管理委员会出具的企业境外投资证书（沪自贸境外投资【2018】N00044 号）。

本项目已取得了中国（上海）自由贸易试验区管理委员会出具的境外投资项目备案通知书（沪自贸管境外备【2018】19 号）。

2、瑞丽市肉牛产业基地建设项目

(1) 项目基本情况

项目名称：瑞丽市肉牛产业基地建设项目

实施主体：公司与云南城建共同出资设立的瑞丽鹏和作为本项目的实施主体，公司为瑞丽鹏和的控股股东并持股 51%，云南城建持股 49%。双方约定，若发生对瑞丽鹏和增资事宜，双方应在保证前述股权架构前提下，同比例、同价格增资。瑞丽鹏和已于 2017 年 8 月 16 日完成工商设立登记。

项目总投资：160,330.75 万元

项目建设期：2 年

项目建设内容：本项目主要建设内容为屠宰厂、熟食加工厂、畜产品深加工厂、物流及配套设施。项目建成后，公司将具备 75,000 吨牛肉、16,800 吨牛副产品、15,000 吨牛肉熟食产品和 12,560 吨各类深加工产品的生产能力。

项目建设地点：本项目拟于云南省德宏傣族景颇族自治州瑞丽市瑞丽边境经

济合作区弄岛镇建设实施。

(2) 项目投资概算

瑞丽市肉牛产业基地建设项目投资构成包括：土地投入、场地建设、设备购置及安装费、预备费和铺底流动资金，其中土地投入、场地建设、设备购置及安装费为资本性支出，预备费和铺底流动资金为非资本性支出。本项目总投资 160,330.75 万元，其中 51% 由公司以增资的方式投资瑞丽鹏和实施，49% 由云南城建以增资的方式投资瑞丽鹏和实施。投资构成具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	合计	拟使用募集资金投资金额
1	资本性投资	土地投入	6,342.34
2		场地建设	23,798.60
3		设备购置及安装费	27,359.06
5	非资本性支出	预备费	-
6		铺底流动资金	-
合计		160,330.75	57,500.00

本项目中，公司拟投资的金额为 81,768.68 万元，占本项目投资总额的 51%，其中使用募集资金 57,500 万元全部用于资本性投资，使用自有资金用于预备费、铺底流动资金等非资本性支出。

(3) 项目经济效益

本项目内部投资收益率（税后）为 15.80%，税后投资回收期（含两年建设期）为 8.78 年。项目达产期年平均实现销售收入 596,660.00 万元，实现利润总额 39,524.15 万元，税后净利润 36,906.39 万元，其中归属上市公司净利润 18,822.26 万元，项目具有较高的经济效益。

(4) 项目涉及的审批、备案事项

本项目已经取得瑞丽市行政审批局出具的《投资项目备案证》（瑞行审备案【2018】77 号）。

本项目已经取得瑞丽市行政审批局出具的《环境影响报告书的批复》（瑞行审环评【2018】22 号）。

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目实施后，公司肉牛加工技术、产品产量将达到国内领先水平，对肉牛产业链的整体把控和资源整合能力得到显著提升。

本次募投项目计划在第7年达产，届时预计归属上市公司股东净利润为5.95亿元，具有较好的经济效益。凭借公司多年经营畜牧养殖、畜产品贸易积累大量的资源和渠道，以及在产业整合、板块协作方面丰富的经验，募投项目与公司现有业务实现板块联动后，公司的盈利能力、抗风险能力将得到进一步增强。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产总额以及净资产总额将会同时增加，公司资金实力得到提升，公司的资产负债率将进一步降低，有利于降低公司的财务风险。虽然本次非公开发行在短期内可能对公司的即期回报造成一定摊薄，但随着项目的顺利投产，将产生良好的经营效益，提升公司的盈利能力和可持续经营能力，增强公司的抗风险能力。

（本页无正文，为《湖南大康国际农业股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（三次修订稿）》签章页）

湖南大康国际农业股份有限公司董事会

2018年9月24日