

江西正邦科技股份有限公司
2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告（修订稿）

一、本次募集资金运用概况

本次非公开发行股票预计募集资金金额不超过 99,274.49 万元人民币。本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于发展生猪养殖业务和偿还银行贷款。项目具体情况如下：

单位：万元

项目	项目名称	拟投资总额	募集资金拟投入额
发展生猪养殖	烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目	28,223.26	22,422.58
	虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目（一期）	28,026.14	22,114.02
偿还银行贷款	偿还银行贷款	54,737.89	54,737.89
合计		110,987.29	99,274.49

本次非公开发行股票募集资金到位前，公司可根据项目进度安排以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。

若实际募集资金净额少于募集资金拟投资额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：本项目建设地点位于淮北市烈山区谷山村，已签订了土地租赁协议。

实施主体：淮北正邦畜牧发展有限责任公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、隔离舍以及环保等配套基础设施。

本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 28,223.26 万元，其中建设投资为 24,649.14 万元，铺底流动资金 3,574.13 万元，本项目预计使用募集资金投资 22,422.58 万元。（2）财务评价

根据项目有关的可行性研究报告，项目内部收益率为 17.82%（所得税后），预计投资回收期（所得税后，含建设期）为 6.30 年，项目经济效益前景较好。

3、项目核准及环评情况

本项目在淮北市烈山区发展和改革委员会完成项目备案，并取得其出具的《烈山区发展改革委项目备案表》（2017-340604-03-03-034166）。

本项目在淮北市环境保护局完成项目环境保护审批手续，并取得其出具关于《淮北正邦畜牧发展有限责任公司烈山区古饶谷山村正邦存栏 16000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目环境影响报告书》的批复（淮环行[2018]13 号）。

（二）虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目（一期）

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：本项目建设地点位于虞城县乔集乡乔北村，已签订了土地租赁协议。

实施主体：正邦高老庄（虞城）现代农业有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目主要建设工程包括公猪站 1 栋、公猪隔离舍 1 栋、GP 繁殖舍 1 栋、

GP 保陪舍 1 栋、PS 繁殖舍 7 栋、后备舍 1 栋，及综合用房、宿舍房 2 栋、食堂附属用房等。

本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 28,026.14 万元，其中建设投资为 24,391.77 万元，铺底流动资金 3,634.37 万元，本项目预计使用募集资金投资 22,114.02 万元。

（2）财务评价

根据项目有关的可行性研究报告，项目内部收益率为 17.80%（所得税后），预计投资回收期（所得税后，含建设期）为 6.31 年，项目经济效益前景较好。

3、项目核准及环评情况

本项目已经完成项目备案，并取得《河南省企业投资项目备案证明》（2018-411425-03-03-005105）。

本项目在商丘市环境保护局完成项目环境保护审批手续，并取得其出具的《关于虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目环境影响报告书的批复》（商环审[2018]10 号）。

（三）偿还银行贷款

本次募集资金总额中的 54,737.89 万元将用于偿还银行贷款，占公司本次发行拟募集资金总额的 55.14%。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）发展生猪养殖项目的可行性分析

1、发展规模化养殖是建设现代畜牧业的必由之路

目前我国生猪饲养仍以散养为主，产业结构不合理，存在良种繁育体系不完善、层次结构不分明、养猪场基础设施薄弱、选育水平低、供种能力小等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。有鉴于此，中共中央、国务院及国家各政府部门相继出台了《中共中央、国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》、《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等政策法规，

大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。

随着我国政策引导与养殖效率的要求，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，增加行业集中度。因此，本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业发展趋势。同时，本次募投项目的实施将进一步扩大公司仔猪和肥猪的繁殖和饲养规模，有助于公司把握市场转型带来的良机，扩大出栏量，为市场提供稳定的生猪供应。

2、丰富“菜篮子”工程是满足人民消费水平升级的需要

近几年，随着我国经济快速稳定发展，人民物质生活水平有了较大提高，人民饮食结构方面发生了较大变化，以植物性食物为主的消费结构，正逐步向植物性与动物性并重方向发展。农村城镇化后，农民生活已从温饱型向小康型过渡，生活逐步向改善型消费转变，对食品消费需求从量的需求转变到质的要求。同时，随着我国城市化进程的加快，人民生活水平的提高，饮食文化得到改变，人们开始追求优质、安全、卫生的饮食，消费者对消费食品品牌、品质、安全性等有了更高的要求，优质、安全的食品将成为主流食品。在这些条件下，安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展，并向规模化、品牌化方向发展。

近些年，我国肉类的结构性消费升级发端于大城市，目前正在向中等城市和经济发达地区的农村扩散。由于生活水平的提高，连锁超市的发展和冷藏物流手段的改善，各种冷却分割肉、小包装肉、中西式生熟食制品等增长迅速，在餐馆就餐食肉的数量和比重年年上升，为国内肉类加工业扩大生产能力、调整生产结构都提供了良好的机遇，也使我国生猪养殖业有了较快发展，以商品代肉畜为代表的猪肉制品需求有了较大增长。因此，本项目的建设可以为市场提供更多的、优质安全猪肉食品，满足人民生活水平提高的需要。

3、公司拥有完备的养殖技术积累

公司目前生猪养殖业务的经营模式以自繁自养模式为主，经过十余年的发展和沉淀，已经拥有完整的猪场经营管控体系，成熟猪场的成本控制、疫病防控处于行业领先水平。

在养殖设备方面，公司多数猪舍根据当地气候采用全封闭或半封闭建设工艺，配置自动喂料和自动清粪设备，能自主调节猪舍温度、湿度。使用自动化程度水

平高的现代化养殖设备和技术，一名饲养员可以管理 2,500 至 3,400 头肥猪（根据猪舍条件而异），而传统的猪舍劳动力成本越来越高，通过建设自动化水平较高的养殖设备和技术可以有效降低人力成本。现代化猪舍为生猪提供最佳生长环境，结合现代防疫技术，可以提升生猪健康水平，稳定生产业绩。

在环保设备方面，公司一方面组建了专业环保公司，为公司及客户提供猪场环保方案设计、环保投入筹划、环保设备采购与安装等服务，提升了公司环保处理水平，降低了环保成本；另一方面，公司积极发展种养结合生态养殖模式，通过在规模猪场及周边荒地发展“猪-沼-林”、“猪-沼-果”等绿色循环经济，将生猪排泄物通过发酵等工艺进行处理，制成生态有机肥，发展配套种植业，适应行业未来发展趋势。环保优势在当前政策环境下为公司的持续快速发展提供了有力保障。

4、生猪养殖产品市场前景广阔

根据农业部 2016 年印发的《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》（以下简称“2020 规划”），“十二五”期间，我国生猪生产总体保持稳定增长，生猪存栏量、出栏量和猪肉产量稳居世界第一位。猪肉占肉类总产量的比重 64% 左右，始终是肉类供给的主体。

根据国家统计局公布的数据，我国猪肉产量从 2008 年的 4,620.50 万吨增长到 2017 年的 5,340 万吨，累计增长 15.57%，年复合增长 1.46%。根据 2020 规划，2020 年我国猪肉产品的发展目标将达到 5,760 万吨，较 2017 年增长 7.87%，年复合增长率将达到 2.56%。因此，生猪养殖行业的产品市场容量巨大。

5、公司的市场渠道广泛

目前，公司的生猪养殖业务主要在江西、湖南、湖北、广东、山东、东北、河北、内蒙古等全国核心养猪区域。多年来，公司已经累积发展了广泛而稳定的客户群体。本次募集资金投资项目生产的产品可以依托公司现有的营销渠道完成销售。同时，随着养殖行业的规模化进程逐步推进，公司依托现有产业链在动物营养、疾病防控、猪场管理等方面的技术优势，组建养殖技术服务团队，为中小规模生猪养殖场提供包括行业信息服务、生产管理服务、环保解决方案等养殖综合服务方案，构建了与客户之间长期稳定的合作关系，这有利于本次募投项目产品的市场推广。

（二）偿还银行贷款的可行性分析

1、有效降低公司的资产负债率，优化资本结构

公司近年来的快速发展导致资产负债率过高，截至 2018 年 9 月末公司资产负债率为 66.77%，在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。公司通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款，将有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力并降低公司融资成本，提升公司未来融资能力，有利于公司抓住机遇，实现战略发展目标。

2、有效降低偿债风险

公司的流动比率和速动比率与同行业其他上市公司的平均值相比，均处于较低水平。公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还短期借款，公司的流动比率和速动比率将得到一定提升，提高公司的短期偿债能力、降低短期偿债风险，增加公司营运资金、增强公司流动性水平及抗风险能力；

3、减轻利息费用对公司的压力

截止 2018 年 9 月末，公司银行借款为 714,282.90 万元，其中短期借款为 373,395.59 万元。公司外部借款较高，财务负担较大，报告期内公司利息支出分别为 19,752.82 万元、17,856.11 万元、18,444.70 万元和 24,509.16 万元，而同期公司净利润分别为 33,589.66 万元、103,828.36 万元、55,650.98 万元和 1,575.61 万元。高额利息给公司带来了沉重负担，对公司盈利亦造成较大的负面影响。公司运用募集资金偿还银行后每年可节约大量利息费用，将相应增加公司利润总额，降低公司的融资成本，提高公司的盈利能力。

四、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司的主营业务是饲料、生猪、兽药及农药的生产与销售，本次非公开发行股票募集的资金投向与主营业务密切相关。本次非公开发行后，公司将缓解产能瓶颈，是公司转向“公司+农户”、“公司+农场主”等轻资产发展模式的重要举措。巩固并提高公司的市场地位和综合竞争力，有利于公司进一步做大做强。此外，公司的资产负债率可以有效降低，财务结构将得到进一步优化，减少了银行贷款利息费用支出，对实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司资产规模和业务规模，整体财务状况也将得到进一步改善。同时，随着本次募集资金投资项目的逐步实施和建设，公司的收入水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将得到显著增强。本次发行完成后，公司净资产规模将有所增加，可降低公司资产负债率和公司的财务风险。然而募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因而短期内公司净资产收益率存在下降的可能。

五、可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目主要围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争力和抗风险能力、优化产品结构，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

特此公告

江西正邦科技股份有限公司董事会

二〇一八年十月二十二日