

乐山巨星农牧股份有限公司

2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用的 可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过280,000.00万元（含本数），扣除发行费用后，将用于以下方面：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟使用募集资金金额
1	宜宾巨星屏边种猪场项目	50,355.47	44,000.00
2	古蔺巨星石宝种猪场项目	21,103.75	18,000.00
3	古蔺巨星皇华种猪场项目	14,008.37	12,000.00
4	平塘巨星更打生猪繁育一体化项目	18,105.59	15,000.00
5	雅安巨星三江生猪繁育一体化项目	21,359.33	18,000.00
6	德昌巨星生猪繁育一体化项目	192,075.84	173,000.00
合并		317,008.35	280,000.00

公司将根据项目轻重缓急及进展情况统筹安排投资建设。募集资金到位后，若募集资金净额不足以满足上述项目的资金需求，不足部分将由公司以自筹资金解决。募集资金到位前，上述项目若需先期资金投入，则公司将以自筹资金先期投入；待募集资金到位后，公司将以募集资金置换先期自筹资金投入。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）项目实施的必要性和可行性

1、项目的必要性

（1）募投项目建设有助于推动生猪养殖产业规模化、标准化发展，促进农民致富增收

我国生猪养殖行业长期以散养为主，存在大量散户，行业的规模化程度相对较低。一方面，部分散户对市场掌握不够准确，参与养殖具有盲目性和无序性，

在市场价格高时易扩大养殖数量，价格一旦下跌则选择退出，加剧了“猪周期”的发生；另一方面，散养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，难以适应畜牧业现代化发展需要。

2019年9月，国务院办公厅下发《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44号）规定，到2022年，产业转型升级取得重要进展，养殖规模化率达到58%左右；到2025年，产业素质明显提升，养殖规模化率达到65%以上。深入开展生猪养殖标准化示范创建，在全国创建一批可复制、可推广的高质量标准化示范场。

本次募投项目通过建设标准化猪场，完善生猪良种繁育体系、动物疫病防治体系，加强环境保护，从系统工程的角度全面优化商品仔猪生产环境，提高商品仔猪繁育水平，确保商品仔猪质量，将推动生猪产业优化发展升级。

除此之外，本次募投项目部分采用“公司+农户”模式，即企业生产仔猪，由农户代养，育肥后由企业统一组织销售。本募投项目建成后，不仅可以降低农户养殖风险，保障猪肉品质和质量安全，还可促进农民致富增收。

（2）有助于保障生猪稳定供应，满足百姓猪肉消费需求

受动物疫情等因素影响，2019年我国猪肉产量为4,255万吨，同比下降21.26%，猪肉供应下降明显。2020年1月，中共中央、国务院下发的《关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》明确，生猪稳产保供是当前经济工作的一件大事，要采取综合性措施，确保2020年年底生猪产能基本恢复到接近正常年份水平。

我国是生猪消费大国，猪肉在居民肉类消费的占比超过60%。本次非公开发行新建生猪养殖项目可以维护我国居民主要食品的供应和价格稳定，满足市场对生猪及相关产品的需求。

（3）实现公司业务发展战略，增强公司持续盈利能力

公司于2020年7月完成对巨星有限的收购，进入畜禽养殖行业。依据公司在该板块的业务发展规划及目标，未来公司将通过加快布局生猪养殖行业，“立

足四川，走向全国”，将生猪养殖业务逐步扩大到西南地区乃至全国，增强上市公司的持续盈利能力，提高股东回报。

本次非公开发行的募集资金均用于生猪养殖项目，将进一步扩大公司的生猪养殖规模，提高市场份额。在项目达产后，公司将获得良好的投资回报，有助于提升公司盈利水平，实现公司主营业务发展战略。

2、项目的可行性

(1) 国家及地方政策大力支持生猪养殖行业发展

为保障和支持生猪养殖行业的稳定健康发展，近年来国家和地方政府在区域发展、养殖模式、用地支持、资金扶持等方面出台了诸多政策。

2015年2月，中共中央、国务院颁布的《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》（中发[2015]1号）提出，加大对生猪、奶牛、肉牛、肉羊标准化规模养殖场（小区）建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。实施生猪调出大县财政奖励补助政策。

2016年4月，农业部发布了《全国生猪生产发展规划（2016-2020年）》，提出以调结构、转方式为抓手，推进标准化规模养殖，推动全产业链一体化发展。到2020年，全国猪肉产量达到5,760万吨，且出栏500头以上规模的养殖占比达到52%的产业发展目标。四川省作为我国传统生猪主产区，依托现有发展基础，加快产业转型升级，提高规模化、标准化、产业化、信息化水平，完善良种繁育体系，提高综合生产能力和市场竞争力。

2019年9月，国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发[2019]44号），明确猪肉自给率目标为95%左右，到2022年，养殖规模化率达到58%左右；到2025年，养殖规模化率达到65%以上。继续实施种猪场和规模养猪场（户）贷款贴息政策，期限延长至2020年12月31日，并将建设资金贷款纳入贴息范围。按照“放管服”改革要求，对新建、改扩建的养猪场（户）简化程序、加快审批。完善设施农用地政策，合理增加附属设施用地规模，取消15亩上限，保障废弃物处理等设施用地需要。

2019年9月，自然资源部发布《关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》（自

然资电发[2019]39号),明确进一步简化用地手续、降低用地成本、提高用地取得效率。生猪养殖设施用地可由养殖场(户)与乡镇政府、农村集体经济组织通过协商并签订用地协议方式即可获得用地。

2019年9月,国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅发布《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》(发改办农经[2019]899号),支持生猪规模化养殖场和种猪场建设动物防疫、粪污处理、养殖环境控制、自动饲喂等基础设施建设,中央补助比例原则上不超过项目总投资的30%,最低不少于50万元,最高不超过500万元。

2019年8月,四川省农业农村厅发布了《关于印发促进生猪生产保障市场供应九条措施的通知》(川农(2019)99号)提出完善现代生猪良繁体系,坚持自主选育为主、国外引进为辅,持续推进“育、繁、推”一体化,提高生猪育种繁育水平,大力推进生猪化养殖,鼓励和支持生猪规模养殖场建设在线可视化智能监控系统,推进可视化管理;优化国土空间规划,切实落实生猪产业发展用地;全面推进种养结合,深入开展畜禽粪污资源化利用。

2020年1月,中共中央、国务院颁布的《关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》明确要加快恢复生猪生产。坚持补栏增养和疫病防控相结合,推动生猪标准化规模养殖。严格落实扶持生猪生产的各项政策举措,抓紧打通环评、用地、信贷等瓶颈。纠正随意扩大限养禁养区和搞“无猪市”、“无猪县”问题。

本次募投项目通过建设标准化、自动化、规模化的生猪养殖场,注重提升生猪养殖生产效率、产品品质和生物安全,积极响应了国家、地方政策对生猪养殖的发展要求,符合国家鼓励的生猪养殖行业的发展方向。

(2) 生猪养殖行业市场前景广阔

长期以来,我国的生猪出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位,生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。根据国家统计局公布的数据,我国生猪出栏量从2009年的64,507万头增长到2018年的69,382万头,累计增长7.56%。2019年,受非洲猪瘟疫情影响,我国生猪出栏量下降到54,419万头,生猪存在较大的供给缺口需要满足。

本次非公开募投项目主要建设在四川省内。根据公开数据，2016 年到 2018 年，四川省生猪出栏量在 6,600 万头到 6,900 万头之间，但受疫情影响，2019 年生猪出栏量明显下降，全省的生猪出栏量仅有 4,852 万头。根据《四川省促进恢复生猪生产八条举措》，四川省 2020 年要恢复生猪出栏数量至 6,000 万头，《四川省“十三五”农业和农村经济发展规划》中指出，力争全省生猪出栏基本稳定在 7,200 万头。未来四川省在产能恢复过程中，生猪养殖业务具有广阔的增长空间。

(3) 具有先进的技术、丰富的管理经验及人才储备

公司养殖业务主要由巨星有限负责经营，经历多年的积累，巨星有限在生猪育种、繁育和饲养等方面形成了丰富的经验和技能，包括精准饲喂技术、膘情控制技术。同时，巨星有限应用BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种，可大幅提高育种值估计的准确性，对于低遗传力和难以度量的性状（肉质和屠宰性状）可以进行选择，同时可以缩短世代间隔，实现高生长速度和低料肉比种猪的选育。

经过十余年规模化猪场管理的实践，巨星有限积累了丰富的养殖管理经验，已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，搭建了“种+料+管理”的先进养殖体系，形成了从猪场选址及建设、基因选种育种、饲料原材料采购及生产、营养方案设计研发、生产管理、养户开发及管理的人才梯队和标准化工作流程。公司生猪养殖业务板块人才涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖各环节，完全能胜任公司现有及新建猪场建设管理的需要。

(二) 募集资金投资项目的具体情况

1、宜宾巨星屏边种猪场项目

(1) 项目名称：宜宾巨星屏边种猪场项目

(2) 实施主体：宜宾巨星农牧科技有限公司

(3) 建设地点：屏山县屏边乡塘湾村 7 组，已签署土地租赁合同。

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 2.4 万头的楼房种猪场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍和隔离舍，本项目不涉及猪仔保育、育肥，仔猪交由代养户进行饲养，育成商品猪后，统一由

公司对外进行销售。本项目建成后将达到年出栏生猪 60 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 50,355.47 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 20,770.88 万元，设备投资 16,063.65 万元，引种投资 7,272.00 万元，铺底流动资金 5,207.30 万元，其他投资 1,041.64 万元。其中拟使用募集资金投资 44,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	104,353.27	运营后年均
2	利润总额	万元/年	10,497.07	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	14.42	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.89	税后

2、古蔺巨星石宝种猪场项目

(1) 项目名称：古蔺巨星石宝种猪场项目

(2) 实施主体：古蔺巨星农牧有限公司

(3) 建设地点：古蔺县石宝镇五星村，已签署土地租赁合同。

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 1 万头的楼房种猪场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍和隔离舍，本项目不涉及仔猪保育、育肥，仔猪交由代养户进行饲养，育成商品猪后，统一由公司对外进行销售。本项目建成后将达到年出栏生猪 25 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 21,103.75 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 8,732.47 万元，设备投资 6,686.36 万元，引种投资 3,030.00 万元，铺底流动资金 2,171.25 万元，其他投资 483.67 万元。其中拟使用募集资金投资 18,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	43,480.53	运营后年均
2	利润总额	万元/年	4,355.10	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	14.33	税后

4	投资回收期（含建设期）	年	7.92	税后
---	-------------	---	------	----

3、古蔺巨星皇华种猪场项目

(1) 项目名称：古蔺巨星皇华种猪场项目

(2) 实施主体：古蔺巨星农牧有限公司

(3) 建设地点：古蔺县皇华镇楠木村，已签署土地租赁合同。

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 0.9 万头的种猪场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍和隔离舍，本项目不涉及猪仔保育、育肥，仔猪交由代养户进行饲养，育成商品猪后，统一由公司对外进行销售。本项目建成后将达到年出栏生猪 22.5 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 14,008.37 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 5,233.23 万元，设备投资 3,782.11 万元，引种投资 2,727.00 万元，铺底流动资金 1,964.39 万元，其他投资 301.64 万元。其中拟使用募集资金投资 12,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	39,132.48	运营后年均
2	利润总额	万元/年	4,188.81	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	17.62	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.03	税后

4、平塘巨星更打生猪繁育一体化项目

(1) 项目名称：平塘巨星更打生猪繁育一体化项目

(2) 实施主体：平塘巨星农牧有限公司

(3) 建设地点：平塘县者密镇，已签署土地租赁合同。

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 3,380 头的种猪育肥一体化生猪养殖场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍、隔离舍和育肥舍及待售舍，本项目采用全程自养的方式。本项目建成后将达到年出栏生猪 9.13 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 18,105.59 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 9,712.81 万元，设备投资 6,262.55 万元，引种投资 1,023.90

万元，铺底流动资金 717.38 万元，其他投资 388.95 万元。其中拟使用募集资金投资 15,000.00 万元，不足部分由公司以自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	15,859.49	运营后年均
2	利润总额	万元/年	2,831.65	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	14.87	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.18	税后

5、雅安巨星三江生猪繁育一体化项目

(1) 项目名称：雅安巨星三江生猪繁育一体化项目

(2) 实施主体：雅安巨星农牧有限公司

(3) 建设地点：雅安市雨城区晏场镇三江村陈沟组元觉寺，已签署土地租赁合同。

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 0.4 万头的种猪育肥一体化生猪养殖，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍、隔离舍和育肥舍及待售舍，本项目采用全程自养的方式。本项目建成后将达到年出栏生猪 10.8 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 21,359.33 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 11,489.08 万元，设备投资 7,367.70 万元，引种投资 1,212.00 万元，铺底流动资金 848.77 万元，其他投资 441.78 万元。其中拟使用募集资金投资 18,000.00 万元，不足部分由公司以自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	18,768.85	运营后年均
2	利润总额	万元/年	3,362.16	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	14.95	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.15	税后

6、德昌巨星生猪繁育一体化项目

(1) 项目名称：德昌巨星生猪繁育一体化项目

(2) 实施主体：德昌巨星农牧科技有限公司

(3) 建设地点：德昌县德州街道大坪村二组

(4) 项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 3.6 万头的种猪育肥一体化生猪养殖，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍、隔离舍和育肥舍及待售舍，本项目采用全程自养的方式。本项目建成后将达到年出栏生猪 97.2 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 192,075.84 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 100,377.68 万元，设备投资 68,955.92 万元，引种投资 10,908.00 万元，铺底流动资金 7,562.73 万元，其他投资 4,271.50 万元。其中拟使用募集资金投资 173,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	168,919.67	运营后年均
2	利润总额	万元/年	31,216.55	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	15.46	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	6.99	税后

(三) 项目备案及审批手续

本次募投项目的具体审批备案情况如下：

序号	项目名称	项目备案	项目环评
1	宜宾巨星屏边种猪场项目	川投资备【2019-511529-03-03-410946】FGQB-0094 号	办理中
2	古蔺巨星石宝种猪场项目	川投资备【2020-510525-03-03-434923】FGQB-0029 号	办理中
3	古蔺巨星皇华种猪场项目	川投资备【2020-510525-03-03-434836】FGQB-0028 号	泸市环建函【2020】72 号
4	平塘巨星更打生猪繁育一体化项目	项目编码：2020-522727-03-03-100390	办理中
5	雅安巨星三江生猪繁育一体化项目	川投资备【2020-511802-03-03-487733】FGQB-0078 号	办理中
6	德昌巨星生猪繁育一体化	川投资备	办理中

	项目	【2020-513424-03-03-5030 24】FGQB-0047 号	
--	----	---	--

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金项目符合国家、地方相关的产业政策、市场发展趋势以及公司战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司风险防范能力和整体竞争力，巩固公司在生猪养殖行业的地位，为公司未来业务发展提供动力。因此，本次非公开发行对公司经营管理有着积极的意义，为公司可持续发展奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后，将提高公司的资产净额，降低公司资产负债率和公司财务风险；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，未来盈利能力将得到进一步提高，整体实力得到有效提升。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。

四、本次非公开发行的可行性分析结论

综上，公司董事会认为，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家相关政策和法律法规、行业发展趋势以及公司发展战略。本次募集资金投资项目的实施，将提升公司综合实力，为公司持续发展提供支撑，符合公司及全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

乐山巨星农牧股份有限公司董事会

2020年11月4日