

证券代码：002714

证券简称：牧原股份



牧原食品股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金
使用可行性分析报告
(修订稿)

2020年12月

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 95.50 亿元（含 95.50 亿元），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 额(万元)	项目建设 周期
一、生猪养殖项目				
1	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	18,599.61	14,000.00	2 年
2	右江 18 万头生猪养殖建设项目	26,439.36	23,000.00	2 年
3	大安 20 万头生猪养殖建设项目	25,039.93	14,000.00	2 年
4	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	80,740.96	22,000.00	2 年
5	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	300,000.00	170,000.00	2 年
6	代县 10 万头生猪养殖建设项目	12,193.01	5,000.00	2 年
7	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	18,880.39	14,000.00	2 年
8	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	44,859.50	7,000.00	2 年
9	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	23,938.71	8,000.00	2 年
10	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	78,245.21	51,000.00	2 年
11	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	22,952.81	14,000.00	2 年
12	柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	18,033.37	12,000.00	2 年
13	西平 11 万头生猪养殖建设项目	13,549.33	10,000.00	2 年
14	海州 20 万头生猪养殖建设项目	29,475.54	14,000.00	2 年
15	射阳 20 万头生猪养殖建设项目	23,371.39	20,000.00	2 年
16	金湖 6 万头生猪养殖建设项目	7,423.91	6,000.00	2 年
17	汝州 8 万头生猪养殖建设项目	9,734.14	8,000.00	2 年
18	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	14,969.94	13,000.00	2 年
19	康平 36 万头生猪养殖建设项目	44,760.40	28,000.00	2 年
20	洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	28,685.14	25,000.00	2 年
21	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	9,677.48	6,000.00	2 年
22	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	14,204.00	9,000.00	2 年

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 额(万元)	项目建设 周期
23	睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	21,181.67	17,000.00	2 年
小计		886,955.80	510,000.00	-
二、生猪屠宰项目				
1	商水年屠宰 400 万头生猪项目	67,620.00	55,000.00	2 年
2	宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	55,361.71	45,000.00	2 年
3	铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	48,764.46	41,000.00	2 年
4	林甸年屠宰 300 万头生猪项目	57,000.00	49,000.00	2 年
小计		228,746.17	190,000.00	-
三、偿还银行贷款及补充流动资金		255,000.00	255,000.00	-
合计		1,370,701.97	955,000.00	-

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。

在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的必要性、可行性分析

（一）项目实施的必要性

1、猪肉供应关系国计民生，牧原为稳定猪肉供应、改善民生贡献力量

我国是全球第一大生猪消费大国，我国的人口数量和饮食结构决定了猪肉在我国肉类消费中不可撼动的地位，猪肉的供应与国计民生息息相关。受 2018 年 8 月爆发的非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大幅下滑，根据国家统计局的统计，2019 年和 2020 年上半年，我国猪肉产量分别较上年同期下降了 21.26% 和 19.10%，生猪供应持续下滑，生猪价格持续处于高位。

在此背景下，2019 年以来，国家密集出台一系列扶持生猪养殖行业发展的

政策，以恢复生猪生产、保证猪肉供应。公司作为国内生猪养殖业的龙头企业，肩负响应国家稳产保供号召、着力保障市场供应的社会责任。本次募投生猪养殖项目的实施，将提升我国猪肉的供应，为稳定猪肉供应、改善民生贡献力量，真正惠国惠民。

2、发展标准化、规模化养殖是生猪养殖行业的必然趋势，公司需把握机会，巩固和提升市场中的领先地位

我国是全球生猪养殖大国，但是与美国等生猪养殖大国相比，长久以来，我国标准化、规模化养殖程度较低，中小规模养殖场依然占据主导地位。与标准化、规模化大型养殖场相比，中小规模养殖场存在生产效率低下、环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。

为此，中共中央、国务院及各级政府部门陆续出台了《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，大力推动生猪的标准化、规模化养殖。

在产业的发展趋势下，近年来，大型规模化生猪养殖企业纷纷加大生猪产能的投资力度，以填补中小规模养殖场退出的供给空缺。因此，公司需把握该良好的发展机遇，加大生猪产能投资规模，巩固和提升公司在市场中的领先地位，并有力助推生猪行业向标准化、规模化养殖加速发展。

3、行业内大型生猪养殖企业向下游延伸产业链趋势明显，生猪屠宰及肉制品业务对公司未来发展有着重要而积极的意义

近年来，行业内大型生猪养殖企业逐步向屠宰等产业链下游进行延伸，打造全产业链一体化经营，以提高自身的竞争优势和抗风险能力。2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情对生猪调运的管控（“调猪”转向“调肉”），2020年一号文件中强调“运猪”向“运肉”转变，更是加速了行业内大型生猪养殖企业布局屠宰的意愿。

生猪屠宰及肉制品业务是公司增强综合竞争力与盈利能力、巩固公司在行业内的地位等的重要发展规划。本次募投生猪屠宰项目的实施，公司的生猪屠宰能力将大幅提升，这对公司的未来发展有着重要而积极的意义，有利于公司长期和

持续发展。

4、偿还银行贷款及补充流动资金将为公司产能释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要

随着公司募投生猪养殖及生猪屠宰项目的建成投产，公司经营规模进一步扩大，公司流动资金需求也在增长，公司为维持日常经营需要大量资金支付经营活动的现金支出，这些大项支出主要包括原料采购、能源供应及员工薪酬等。本次募集资金到位后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需求，提高公司的核心竞争力。

此外，本次募集资金到位后，公司的资本实力及抗风险能力进一步增强，有利于进一步拓宽公司的融资渠道，为未来发展提供资金保障，有利于公司及时抓住产业升级转型和发展的机遇，拓展公司的发展空间，实现公司的发展战略。

（二）项目实施的可行性

1、项目实施具备政策可行性

为规范和促进我国畜牧业发展，提高我国畜牧业现代化水平，保障农产品供给，在中共中央、国务院自 2004 年以来连续多年发布的“一号文件”中，都对畜牧业的发展方针和支持畜牧业发展的措施做出了重要部署。

2020 年中共中央、国务院印发《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》中明确提出：“加快恢复生猪生产。”2020 年一号文件指出：生猪稳产保供是当前经济工作的一件大事；落实“省负总责”，压实“菜篮子”市长负责制，强化县级抓落实责任，保障猪肉供给；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；引导生猪屠宰加工向养殖集中区转移，推进“运猪”向“运肉”转变。”

生猪稳产保供关系国计民生，加快恢复生猪生产、推动生猪标准化规模养殖在政策层面被提到了空前的高度。同时，2020 年一号文件中也强调了要推进“运猪”向“运肉”转变。本次募投项目的实施是公司践行国家产业政策的重要举措，符合行业发展的政策导向，具备政策可行性。

2、项目实施具备市场可行性

我国的人口数量和饮食结构决定了中国拥有世界上最大的猪肉消费市场和生产市场，根据国家统计局数据，2019年我国猪肉产量为4,255万吨，消费量为4,487万吨，是全球第一大猪肉生产国和消费国。

2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情，致使我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大幅下滑，全国猪肉供应面临严峻挑战，生猪价格大幅上涨且持续处于高位。民以食为天，猪肉的供应稳定与价格稳定，现是我国政府、消费者关注的重点大事。

此外，虽然我国生猪消费市场巨大，但是长久以来，我国标准化、规模化生猪养殖程度依然较低，市场以中小规模养殖场养殖为主的竞争格局，造成了我国生猪养殖生产效率低下、环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题。

2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情对生猪调运的管控（“调猪”转向“调肉”），2020年一号文件中强调“运猪”向“运肉”转变，我国未来会减少活猪长距离调运，生猪养殖集中区的生猪屠宰加工凸显，行业内大型生猪养殖企业逐步向屠宰等产业链下游进行延伸。

本次募投项目的实施也是公司抓住我国生猪养殖行业发展趋势的重要发展战略。本次募投项目实施后，公司生猪产能和屠宰能力将进一步提高，为社会提供更多优质的猪肉产品，满足消费需求，具备市场可行性。

3、项目实施具备技术、人才可行性

公司经过二十年的发展与沉淀，在种猪繁育、商品猪养殖、生猪屠宰等各个环节积累了一整套完备的养殖生产技术，公司生猪养殖采用自育自繁自养大规模一体化模式更是让公司在生猪品质控制、食品安全保障、疾病防控及生产效率等方面持续处于国内的领先水平。公司在生猪养殖、屠宰领域拥有的雄厚技术储备为本次募投项目的实施提供了技术保障。

公司在多年的经营过程非常注重人才的吸收培养，凭借良好的用人机制和人才发展规划，公司培养了一大批饲养经验丰富的优秀饲养员和专业技术人员，涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生猪屠宰、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖与屠宰全方位内容。公司自养大规模一体化的经营模式，

更是有利于养殖技术及经验的积累和传承，有利于专业化养殖人才的培养，从而为公司本次募投项目的实施和未来快速扩大规模提供了强有力的人力资源保障。

（三）项目基本情况

1、生猪养殖项目、生猪屠宰项目

（1）经济效益情况

本次生猪养殖项目及生猪屠宰项目经济效益情况如下：

序号	项目名称	内部收益率（%）	投资回收期（年）
一、生猪养殖项目			
1	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	25.54	5.01
2	右江 18 万头生猪养殖建设项目	22.04	5.56
3	大安 20 万头生猪养殖建设项目	25.18	5.05
4	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	25.36	5.03
5	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	22.43	5.51
6	代县 10 万头生猪养殖建设项目	25.11	5.08
7	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	24.39	5.16
8	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	25.93	4.97
9	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	25.67	5.01
10	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	24.70	5.10
11	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	23.50	5.27
12	柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	23.12	5.31
13	西平 11 万头生猪养殖建设项目	25.82	4.98
14	海州 20 万头生猪养殖建设项目	22.16	5.54
15	射阳 20 万头生猪养殖建设项目	26.76	4.89
16	金湖 6 万头生猪养殖建设项目	25.51	5.02
17	汝州 8 万头生猪养殖建设项目	25.86	4.98
18	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	21.79	5.60
19	康平 36 万头生猪养殖建设项目	25.33	5.03
20	洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	22.67	5.47
21	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	25.84	4.99
22	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	26.48	4.91
23	睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	26.93	4.87
二、生猪屠宰项目			
1	商水年屠宰 400 万头生猪项目	18.45	6.21
2	宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	22.03	5.72
3	铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	18.90	5.98
4	林甸年屠宰 300 万头生猪项目	16.68	6.41

(2) 备案环保事项

截至本可行性分析报告出具日，生猪养殖项目、生猪屠宰项目涉及的备案环评事项情况如下：

项目名称	项目备案情况	环评批复情况
固镇 15 万头生猪养殖建设项目	2020-340323-03-03-011326	固环许【2020】38 号
右江 18 万头生猪养殖建设项目	2020-451002-03-03-016883	百环管字【2020】29 号
大安 20 万头生猪养殖建设项目	2019-220882-03-03-005270 2019-220882-03-03-008901	大环建字【2019】25 号 大环建字【2019】30 号
双辽 65 万头生猪养殖建设项目	双发改审批字【2017】70 号 双发改审批【2017】56 号 2020-220382-03-03-002181 2020-220382-03-03-002180	双环建字【2017】9 号 双环建字【2017】5 号 双环建承字【2020】2 号 双环建承字【2020】3 号
内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	2020-411325-03-03-003655	内环审【2020】29 号
代县 10 万头生猪养殖建设项目	2020-140923-03-03-000046 代发改发【2017】22 号	忻代环评函【2020】8 号 代环评函【2017】6 号
洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	2020-141024-03-03-011964 2020-141024-03-03-011256	临洪环审函【2020】49 号 临洪环审函【2020】50 号
万荣 37 万头生猪养殖建设项目	2019-140822-03-03-111006 2019-140822-03-03-111009 万发改备案【2016】26 号	运审管审函【2020】116 号 运审管审函【2020】63 号 万环审【2016】85 号
新绛 20 万头生猪养殖建设项目	新发改备案【2016】25 号 2020-140825-03-03-005797	新环函字【2016】91 号 运审管审函【2020】74 号
内黄 65 万头生猪养殖建设项目	2020-410527-03-03-023740 2020-410527-03-03-010738 2020-410527-03-03-010734 2020-410527-03-03-010736	内环建书【2020】4 号 内环建书【2020】7 号 内环建书【2020】2 号 内环建书【2020】1 号
清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	2020-410922-03-03-003333 2019-410922-03-03-069490	濮环审【2020】13 号 濮环审【2020】12 号
柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	2020-411424-03-03-019793 2020-411424-03-03-010926 2020-411424-03-03-050024 2020-411424-03-03-058501	商环审【2020】20 号 商环审【2020】21 号 商环审【2020】43 号 商环审【2020】45 号
西平 11 万头生猪养殖建设项目	2020-411721-03-03-010947	驻环审【2020】36 号
海州 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320706-03-03-518489	2020006

射阳 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320924-03-03-518613	盐环审【2020】24011 号
金湖 6 万头生猪养殖建设项目	2020-320831-03-03-535268	淮金环告【2020】2 号
汝州 8 万头生猪养殖建设项目	2020-410482-03-03-039752	汝环审批【2020】10 号
乐安 10 万头生猪养殖建设项目	2020-361025-03-03-019510	抚环审函【2020】58 号
康平 36 万头生猪养殖建设项目	2019-210123-03-03-066162 2020-210123-03-03-073004	沈环康平审字【2020】014 号 沈康环审【2020】023 号
洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320813-03-03-511888	淮洪环审 2020 年第 2 号
即墨 8 万头生猪养殖建设项目	2020-370282-03-03-000002	青环即承诺审【2020】1 号
科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	2020-152222-03-03-013700	兴环审【2020】21 号
睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	2020-320324-03-03-558493 2020-320324-03-03-558494 2020-320324-03-03-558495	睢环项【2020】51 号 睢环项【2020】52 号 睢环项【2020】53 号
商水年屠宰 400 万头生猪项目	2020-411623-13-03-008573	周环审【2020】456 号
宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	2020-411423-13-03-049336	商环审【2020】55 号
铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	2020-211221-13-03-071816	铁县环审函[2020]019 号
林甸年屠宰 300 万头生猪项目	2020-230623-13-03-100114	庆环审【2020】130 号

2、偿还银行贷款及补充流动资金

牧原股份拟使用募集资金 255,000.00 万元，实施偿还银行贷款及补充流动资金项目。

公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，不断提高股东收益。

在具体资金支付环节，公司将严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

三、本次发行对公司经营、财务状况的影响

（一）对公司经营状况的影响

本次发行拟募集资金不超过 95.50 亿元（含 95.50 亿元）人民币，扣除发行费用后拟全部用于生猪养殖项目、生猪屠宰项目和偿还银行贷款及补充流动资金项目。项目建成投产后，将进一步扩大公司生猪养殖和屠宰的生产规模，提高公司的持续盈利能力和核心竞争力，巩固和提升公司在市场的领先地位。本次发行募集资金的运用合理、可行，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。可转债发行完成后、投资者转股前，公司的总资产、总负债规模会略有增长，公司资产负债率将略有提升，但仍处于安全的负债率水平之内。投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低，公司偿债能力将逐步增强。

四、结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性。公司投资项目建成后，将进一步深化公司一体化链条的发展，有助于巩固和提升公司在市场的领先地位，增强公司的经营实力。同时，通过公开发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金、偿还银行贷款，亦有利于优化公司的资本结构，提升公司的资产规模和抗风险能力，为后续业务发展提供保障。本次募集资金投资项目的实施将给公司整体带来良好的经济效益和社会效益，符合公司及全体股东的利益。

牧原食品股份有限公司

董 事 会

2020年12月21日