

股票代码：300871

股票简称：回盛生物



**武汉回盛生物科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告**

二〇二一年四月

目 录

目 录.....	1
一、本次募集资金使用计划.....	2
二、本次募集资金投资项目的背景.....	2
（一）兽药市场需求有较大增长空间.....	3
（二）促生长兽用药物退出推动治疗性兽用制剂需求量提升.....	3
（三）下游养殖行业的规模化推动兽药行业的集中化.....	4
三、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	4
（一）年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目.....	4
（二）湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目.....	6
（三）宠物制剂综合生产线建设项目.....	8
（四）粉剂/预混剂生产线扩建项目.....	10
（五）补充流动资金.....	12
四、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响.....	12
（一）对公司经营管理的影响.....	12
（二）对公司财务状况的影响.....	12
五、募集资金投资项目可行性分析结论.....	13

一、本次募集资金使用计划

武汉回盛生物科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）本次发行的募集资金总额不超过 72,000.00 万元（含 72,000.00 万元），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目	33,324.08	28,500.00
2	湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目	13,882.07	12,100.00
3	宠物制剂综合生产线建设项目	9,996.92	9,000.00
4	粉剂/预混剂生产线扩建项目	6,358.05	4,900.00
5	补充流动资金	17,500.00	17,500.00
	合计	81,061.12	72,000.00

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。

在本次向不特定对象发行可转债募集资金到位之前，如公司以自有资金先行投入上述项目建设，公司将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。

在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额等具体安排进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的背景

公司以“致力动保科技，提升生命质量”为使命，主要从事兽用药品、饲料及添加剂的研发、生产和销售。根据中国兽药协会发布的《兽药产业发展报告（2019 年度）》，兽用化药制剂领域前 10 名企业年销售额门槛为 2.95 亿元，2019 年公司收入为 4.27 亿元，稳居兽用化药制剂企业销售前十名。

公司本次募集资金投资项目拟进一步扩大生产能力，拓宽产品品种，主要背景如下：

（一）兽药市场需求有较大增长空间

根据中国兽药协会统计，2008年至2019年我国兽药产业销售额从138亿元增长到504亿元，年复合增长率为12.50%，平均增长速度大幅高于国际兽药市场增长速度。

人均肉类消费方面，根据中国统计年鉴数据，2019年我国人均肉类年消费量51.30千克，与欧美发达国家之间还存在较大差距。随着居民收入和生活水平不断提高，我国人均肉类消费量仍有一定的上升潜力，带动兽药行业的持续增长。

下游养殖产业方面，随着规模化养殖占比持续提高，养殖密度增加，动物疫病感染风险将趋于上升，兽药的投入量随之增长，未来兽药市场发展潜力巨大。

宠物药品市场方面，在欧洲等发达国家，宠物饲养较为普遍，宠物医疗行业发展较为成熟。根据Animal Health Europe的数据，2020年欧洲宠物药品销售额占据兽药总销售额的42.40%，占比显著高于我国。随着我国居民收入水平的不断提高以及人口老龄化程度加剧，居民对宠物的需求将进一步释放，未来宠物药品的需求将成为兽药行业的新增长点。

人均肉类年消费量的增长预期、规模化养殖占比提高及宠物药品的需求增加保障了未来兽药市场持续增长的需求。

（二）促生长兽用药物退出推动治疗性兽用制剂需求量提升

为加强兽用抗菌药物管理，有效遏制动物源细菌耐药，保障养殖业生产安全及食品安全，农业农村部等部门陆续制定了《遏制细菌耐药国家行动计划（2016-2020年）》《全国遏制动物源细菌耐药行动计划（2017-2020）》等政策，提出到2020年促生长兽用抗菌药物逐步退出市场。2019年7月，农业农村部发布的194号公告，明确了自2020年1月1日起退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种。

促生长类药物能一定程度上起到预防疾病的作用，按照欧盟养殖行业的规律，此类药物的限制会增加动物的患病风险，提升治疗性兽用制剂需求。公司目前主要产品均已取得兽药产品批准文号，属于治疗性兽用制剂，符合控制动物源细菌耐药性的行业发展政策。

（三）下游养殖行业的规模化推动兽药行业的集中化

当前我国仍处于散养、规模化养殖等多元化养殖模式并存的发展阶段。规模化养殖在环保、疫病防治、食品安全以及成本管理方面均具有较为明显的优势，且相关部门陆续出台了《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，大力推动畜牧产业进入快速转型期，鼓励畜牧产业健康、快速发展，建立规模化、现代化的生产体系。

近年来，随着养殖行业的集中度提升，大型养殖集团对于上游兽药企业的研发实力、产品质量、供应能力、交货时间等方面都提出了更高的要求，兽药企业之间的竞争进入综合体系竞争阶段，公司拟通过扩充产能、改进生产工艺、向产业链上游延伸等方式，建立规模化生产优势，降本增效，提升对集团客户的供应能力。

标准化、规模化养殖是行业的发展趋势，将推动兽药行业集中度进一步提升。未来，一批研发实力强、管理水平高、产品质量好、成本控制能力强、供应能力充足的兽药企业将占据更高的市场份额。公司需把握市场升级机遇，巩固和提升兽药市场地位。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目

1、项目基本情况及投资测算

项目名称：年产 1,000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目

项目实施主体：湖北回盛生物科技股份有限公司

项目建设周期：12 个月

投资规模及资金构成：预估投资总额 33,324.08 万元，其中，建设投资 30,683.52 万元，铺底流动资金 2,640.56 万元，拟以募集资金投入 28,500.00 万元。

2、项目经济效益情况

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 17.30%，项目静态投资回收期（税后）为 6.43 年。

本项目投资总额及项目经济效益情况与《武汉回盛生物科技股份有限公司关于投资建设年产 1000 吨泰乐菌素和年产 600 吨泰万菌素生产线扩建项目的公告》（公告编号：2020-036）中披露的内部收益率及投资回收期数据存在较小差异，主要系公司根据最新的市场情况、资金筹措计划等因素进行审慎调整所致。

3、项目实施的必要性及可行性

（1）顺应产业政策导向，把握治疗类兽药发展契机

在畜牧行业规模化导致养殖密度增加的背景下，国家限制促生长类抗菌素及药物饲料添加剂的政策增加了动物疫病感染的风险，治疗类专业兽用抗菌药物的市场需求将持续加大。本项目拟生产的泰乐菌素、泰万菌素类产品均为治疗类专业兽用抗菌药物，符合控制动物源细菌耐药性的行业发展政策，未来市场需求潜力巨大。

（2）提升产品供应能力，满足下游市场持续向好的需求

根据中国兽药协会出具的《兽药产业发展报告（2019）》，我国 2019 年抗微生物原料药销量为 5.43 万吨，销售额为 104.94 亿元；抗微生物化药制剂的销售额为 145.15 亿元。替米考星类、泰万菌素类和泰乐菌素类药物作为广泛使用的抗微生物药物，市场空间广阔。

泰乐菌素是生产替米考星原料药、泰万菌素原料药及泰乐菌素化药制剂等抗微生物药品的核心原材料。本项目拟新建的泰乐菌素产能，主要用于满足公司自产泰万菌素原料药及泰乐菌素化药制剂的原材料需求，剩余部分向其他抗微生物

药生产厂家销售。随着抗微生物药市场的不断扩大，泰乐菌素的市场需求将稳定增长。

泰万菌素制剂作为一种新型专业兽用药，具有抗菌谱广、细菌耐药性低、毒性低、残留少等优点，对原广泛使用的替米考星和泰乐菌素等同类制剂具有一定的替代性。2018-2020年，泰万菌素类产品行业产量呈现增长趋势。目前公司泰万菌素原料药生产线处于满负荷生产状态，相关产品供不应求，亟需扩大产能。

（3）向产业链上游拓展，完善业务布局

公司已具备工业发酵菌种基因工程改造、发酵生产及原料药后提取等泰乐菌素核心生产技术。泰乐菌素作为多种抗微生物药的核心原材料，其市场价格、供应情况对公司泰万菌素类与泰乐菌素类产品具有较大影响。

报告期内，泰乐菌素原料药供给较为紧张，采购成本波动较大。因此，公司拟向产业上游延伸，控制泰乐菌素的生产，从而更好地满足供应保障、成本控制及交期等方面的需求，同时拓展价值链，提升公司抗风险能力及整体盈利水平。

4、项目涉及报批事项

本项目已取得了应城市发展和改革局出具的《湖北省固定资产投资项目备案证》（项目代码：2101-420981-04-01-383623）；本项目已取得了孝感市生态环境局出具的《孝感市生态环境局关于年产 2,000 吨泰乐菌素、600 吨泰万菌素项目（二期）环境影响报告书的批复》（孝环函[2021]42 号）。

（二）湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

1、项目基本情况及投资测算

项目名称：湖北回盛制剂生产线自动化综合改扩建项目

项目实施主体：湖北回盛生物科技有限公司

项目建设周期：12 个月

投资规模及资金构成：预估投资总额 13,882.07 万元，其中，建设投资 13,001.48 万元，铺底流动资金 880.60 万元，拟以募集资金投入 12,100.00 万元。

2、项目经济效益情况

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 21.25%，项目静态投资回收期（税后）为 5.51 年。

3、项目实施的必要性及可行性

（1）满足《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》要求

2020 年 4 月 21 日，农业农村部发布了《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（农业农村部令 2020 年第 3 号，以下简称“新版兽药 GMP 要求”）。随着国家兽药质量标准和环保标准不断提高，新版兽药 GMP 要求等政策有助于推进兽药行业集中度提高，有利于具备规模优势、技术优势及资金优势的大型兽药企业进一步提高市场占有率，提升市场竞争力。

根据 2020 年 5 月 6 日农业农村部发布的《第 293 号公告》，所有兽药生产企业均应在 2022 年 6 月 1 日前达到新版兽药 GMP 要求。本项目的实施将帮助现有生产线在规定期限内达到新版兽药 GMP 要求。

（2）提升智能化、自动化水平，实现产线升级

目前，公司生产线的部分工序智能化、自动化水平仍需进一步提高，一定程度上影响生产效率及产品质量的管控；同时，随着工资水平提升，公司人力成本逐年增长。

本项目将实现产线升级，按照产品工艺流程对各生产线的各个工段进行联动设计，提升智能化、自动化水平。一方面，生产线智能化、自动化水平的提升，能够有效确保工艺参数的稳定，在生产过程中实现实时数据采集、分析，并对质量稳定性进行监测，提高产品质量的可靠性；另一方面，产线自动化水平的提升能够有效降低人工成本，在实现规模化生产的情况下降低综合生产成本。

（3）释放产能，提升对集团客户的供应能力

非洲猪瘟爆发以来，下游养殖行业集中化进程加快，大型养殖集团对兽药供应商综合实力的要求更为严格，往往呈现产品采购量大、交期短、质量要求高等特点，加快了上游兽药行业的集中化进程。

目前，公司部分生产线存在因设备匹配性及联动性不足、单批产能较小等因素导致的总产能较小问题，无法满足下游集团客户大批量、交期短的订单需求。因此，本项目将通过改扩建的方式完善各工序设备匹配、提升联动生产线的生产速率，释放生产线产能，提升对集团客户的供应能力。

4、项目涉及报批事项

本项目的项目备案及环评手续正在办理之中。

（三）宠物制剂综合生产线建设项目

1、项目基本情况及投资测算

项目名称：宠物制剂综合生产线建设项目

项目实施主体：湖北回盛生物科技有限公司

项目建设周期：24 个月

投资规模及资金构成：预估投资总额 9,996.92 万元，其中，建设投资 9,480.40 万元，铺底流动资金 516.52 万元，拟以募集资金投入 9,000.00 万元。

2、项目经济效益情况

本项目建设期为 2 年，财务内部收益率（税后）为 18.92%，项目静态投资回收期（税后）为 6.14 年。

3、项目实施的必要性及可行性

（1）把握宠物制剂发展机遇，抢占兽药市场新蓝海

随着居民收入水平的不断提高以及人口老龄化程度加剧，我国宠物数量持续增长，宠物健康日益得到重视。在此背景下，宠物药品消费需求不断增加，已成为兽药行业的重要增长点。根据《2020 中国宠物医疗行业白皮书》数据，2019 年，我国宠物药市场规模达到 105 亿元；2015-2019 年，我国宠物药市场规模年均复合增速较快，为 16.00%。

来自普华永道的数据显示，2019年，我国家庭养宠率仅为17%，相比于英国的44%及美国的67%，仍有巨大提升空间；从宠物支出情况来看，2019年，我国宠物支出占家庭消费比例为0.29%，美国则为0.52%。参照欧美发达国家养宠现状，伴随居民物质生活的丰富与精神需求的增加，我国养宠数量仍具备较大增长空间，宠物药市场具备广阔的发展前景。

本项目将建设宠物制剂综合生产线，涵盖宠物制剂多个品类，项目的实施有利于实现公司宠物制剂的规模化量产，抓住市场发展机遇，在宠物制剂领域获得先发优势。

（2）优秀的研发实力为项目实施提供技术支撑

公司研发团队为湖北省A类科技创新战略团队，具备了较强的技术及研发实力。公司研发中心于2008年被湖北省科学技术厅认定为“湖北省兽药工程技术研究中心”的依托单位，2013年公司的院士专家工作站被评为全国先进工作站，子公司湖北回盛于2018年被认定为“湖北省动物保健品生物工程技术研究中心”的依托单位。

截至2020年末，公司已取得36项发明专利、10项新兽药证书及144份兽药批准文号。同时，公司为宠物药布局配备了强大的研发团队，目前专注于宠物药研发的人员共7名，其中博士1名，硕士4名。公司优秀的研发实力为本项目实施提供了坚实的技术支撑。

（3）严格的质量管控体系及丰富的生产经验为项目实施提供了有力保障

公司建立了较为完善的产品质量控制体系，2012年至2020年连续9年在农业农村部组织的兽药质量监督抽检中不合格产品批次为零。同时，公司高度重视生产工艺的创新与改进，已掌握多项先进的兽用药品生产工艺技术，具备丰富的生产经验。公司将核心制备技术工艺与严格的质量控制措施相结合，为本项目顺利实施提供了有力保障。

（4）公司丰富的营销经验及良好的品牌声誉为宠物药市场开拓提供基础

公司具备丰富的“直销+经销”营销渠道建设经验。经销模式下，公司实行产品激励与服务终端相结合的模式，快速开拓市场，并通过技术服务体系及时响

应终端客户需求。直销模式下，公司通过自建营销团队直接向大型集团公司进行直销，以优质的产品质量、供货速度、售后服务获得了客户广泛的认可。

公司深耕兽药领域多年，在兽药方面拥有兽用化药制剂及核心原料药生产线，药品涵盖抗微生物、抗寄生虫等各类药品，具有治嗽静、万特斐灵等一批核心产品，积累了良好的品牌声誉。

针对本项目所涉及的宠物制剂产品，公司将继续采取“直销+经销”营销模式，并打造“线上线下”相结合覆盖全国各城市的营销网络。凭借多年来的营销经验及良好的兽药品牌声誉，公司将迅速打开宠物制剂市场。

4、项目涉及报批事项

本项目的项目备案及环评手续正在办理之中。

（四）粉剂/预混剂生产线扩建项目

1、项目基本情况及投资测算

项目名称：粉剂/预混剂生产线扩建项目

项目实施主体：武汉回盛生物科技股份有限公司

项目建设周期：12个月

投资规模及资金构成：预估投资总额 6,358.05 万元，其中，建设投资 5,099.01 万元，铺底流动资金 1,259.04 万元，拟以募集资金投入 4,900.00 万元。

2、项目经济效益情况

本项目建设期为 1 年，财务内部收益率（税后）为 29.75%，项目静态投资回收期（税后）为 4.99 年。

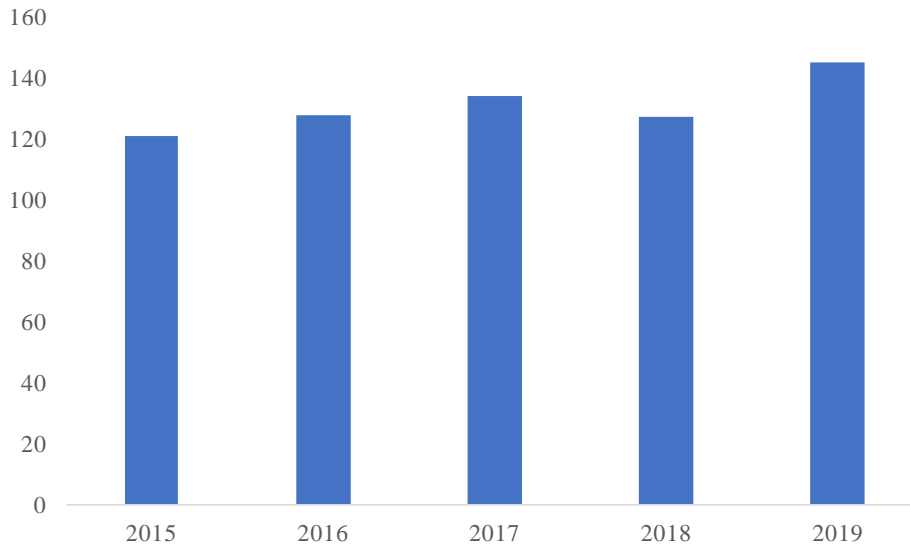
3、项目实施的必要性及可行性

（1）抗微生物化药制剂市场空间广阔，有利于公司扩大市场占有率

公司生产的粉剂、预混剂主要以治疗类抗微生物化药制剂为主。根据中国兽药协会《兽药产业发展报告（2019 年度）》显示，2019 年，我国兽药化药制剂销

销售额为 210.08 亿元，市场空间广阔，其中，抗微生物化药制剂的销售额为 145.15 亿元，具体情况如下：

2015-2019 年中国抗微生物化药制剂（亿元）



在畜牧行业规模化导致养殖密度增加的背景下，国家限制促生长类抗菌素及药物饲料添加剂的政策增加了动物疫病感染的风险，养殖行业对于治疗类抗微生物制剂的需求将持续增加。本项目的实施有利于公司抓住产业整体规模增长的机遇，扩大市场占有率。

（2）满足多品种、小批量的生产需求，体现柔性制造优势

公司在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”为自动化生产线，频繁更换生产品种的成本较高，拟用于生产规模化、大批量的产品。

随着畜牧养殖行业用药不断规范化，终端客户对不同病症针对性用药的要求逐步提高，多品种、小批量兽药市场需求随之提升。截至 2020 年末，公司在产的粉剂、预混剂品种超过 100 种，产品种类丰富。本项目凭借换线成本低、产品转换灵活的柔性制造优势，拟用于生产多品种、小批量的产品，满足客户的差异化需求。

（3）对公司现有产能形成有效补充，符合公司发展战略

粉剂、预混剂是公司主要在产剂型，在建的“新沟基地-粉/散/预混剂自动化生产基地建设项目”建成后，将承接现有产能。近年来，公司相关产品销量呈快

速增长趋势，在销售旺季产能已经饱和。随着产品销量持续增长，公司产能将无法未来满足市场需求。本项目将对公司现有产能形成有效补充，符合公司未来发展战略。

4、项目涉及报批事项

本项目的项目备案及环评手续正在办理之中。

（五）补充流动资金

1、项目概况

本次募集资金总额中的 17,500.00 万元将用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 24.31%。

2、项目实施的必要性及可行性

近年来，在公司主营业务持续增长、新布局业务持续投入的背景下，公司目前的流动资金尚存在缺口。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金到位后，公司营运资金需求将得到有效缓解，有助于降低财务风险，提高抗风险能力，促进公司持续、稳定、健康地发展。

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》关于募集资金运用的相关规定，具有必要性及可行性。

四、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金的用途均围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策、市场发展趋势及公司发展战略，有助于公司抓住市场发展机遇，优化产业布局，进一步扩大兽药市场占有率，为可持续发展奠定坚实基础。

（二）对公司财务状况的影响

1、对公司资本结构的影响

本次发行完成后、投资者转股前，公司的总资产、总负债规模会有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍处于合理区间。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。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目实施后，预计公司营业收入将有所增加。募集资金到位后因募投项目有建设期和投资回收期，短期内净资产收益率、每股收益等指标可能会出现一定程度的下降，但随着本次募集资金投资项目逐步达产，公司的盈利能力将有望提高。

3、对公司现金流的影响

本次发行完成后，公司的筹资活动现金流入将大幅增加。本次募投项目开始建设后，公司的投资活动现金流出将相应增加。本次募投项目建成投产并产生效益后，公司的经营活动现金流入将相应增加，整体盈利能力将得到进一步提升。

五、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券是公司扩大竞争优势、抓住行业发展机遇、拓宽产业链及实现公司战略发展目标的重要举措。本次募集资金投向均围绕主营业务展开，符合国家产业政策以及公司的战略规划，募投项目具有良好的经济前景。本次募投项目的实施符合全体股东的利益，具有较强的可行性。

武汉回盛生物科技股份有限公司董事会

二〇二一年四月二十六日