

山东益生种畜禽股份有限公司
2022年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)

为推动山东益生种畜禽股份有限公司（以下简称“公司”）业务的快速发展，提升公司持续盈利能力，满足公司未来业务发展的需求，公司拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过116,000.00万元。

公司董事会对本次向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票的募集资金总额（含发行费用）为不超过人民币116,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 金额(万元)
一	种猪养殖项目		
1	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	43,799.27	39,000.00
2	3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目	20,099.06	16,000.00
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	20,200.00	19,000.00
二	种鸡孵化场项目		
4	利津益生种禽有限公司孵化场项目	18,593.11	15,000.00
三	补充流动资金及偿还银行贷款	27,000.00	27,000.00
	合计	129,691.44	116,000.00

在本次发行募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目需要以自筹资金先行投入，在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。同时，在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据募集资金投资项目的实际情况，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。若实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，不足部分公司将通过自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）契合国家“十四五”发展规划

2021年3月，国家发展改革委印发了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称规划和纲要），该《规划和纲要》指出，“优化农业生产布局，建设优势农产品产业带和特色农产品优势区”，“推进粮经饲统筹，大力发展现代畜牧业”。

农业农村部在2021年底发布的《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》（以下简称“规划”）中强调，畜牧业作为关系国计民生的重要产业和农业现代化的标志性产业，“十四五”期间需加快构建畜牧业高质量发展新格局，推进畜牧业在农业中率先实现现代化。重点打造生猪、家禽两个万亿级产业，奶畜、肉牛肉羊、特色畜禽、饲草四个千亿级产业，着力构建“2+4”现代畜牧业产业体系。《规划》在明确了总产值、核心产品产量、规模化率等指标目标的基础上还对兽发病率提出了明确目标，预计未来养殖、饲料各细分领域在政策指导下仍将具备较大的发展空间。

公司本次发行募投“双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”、“3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目”和“威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目”将通过种猪养殖场的建设，进一步提升公司种猪的规模化生产能力和产能；“利津益生种禽有限公司孵化场项目”通过建设种鸡孵化场以及孵化设备的采购，建立种鸡孵化基地，增加公司种鸡孵化产能的同时，提升公司规模化率。

（二）符合公司战略发展规划目标

公司是农业产业化国家重点龙头企业。公司种鸡业务排名位居全国前列，种猪业务起步相对较晚。公司在把肉鸡产业做细、做精、做强，把肉鸡产业的种源体系（曾祖代、祖代、父母代）建立的更加完整、更加壮大的基础上，公司加大了对外投资的力度，大力发展种猪产业。在目前生猪养殖回暖，生猪行业进入上行周期的大背景下，公司大力发展种猪产业，将为公司带来更大的经济效益，提高公司抵御风险的能力。公司将借鉴肉种鸡发展的成功经验，建立起更现代、顶级防疫的原种、祖代、父母代的种猪繁育体系，向社会提供更健

康和更优良的种源产品。

近年来，公司持续扩大父母代种鸡饲养量，商品代肉鸡雏鸡产量不断扩大，所占的产值比重逐年增长，一方面向下延伸了产业链，提高了公司的产值和利润；另一方面，使公司可以更好地应对市场变化，缓解市场波动的风险。与此同时，公司计划大力发展种猪产业，未来公司种猪产能将逐步释放，公司将通过种鸡和种猪的双轮驱动，以提高公司抵御风险和盈利的能力。

（三）鸡肉、猪肉价格周期性变化明显，目前已逐步走出价格低谷，行业景气度出现回升

生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显。2018年8月左右，非洲猪瘟传入我国，对生猪养殖业造成重大影响。猪瘟造成母猪、生猪存栏大幅下降，从根本上影响猪价走势。非洲猪瘟期间，由于能繁母猪产能大幅去化，市场生猪短缺，猪价迅速攀升，叠加2020年新冠疫情影响，猪价在高位震荡，而随着疫情好转，供给端生猪存量和出栏增加，猪价开始快速回落，开启了持续下跌的趋势。

自2021年6月以来，能繁母猪存量及环比增速整体一直保持下滑态势，产能去化过程持续。伴随着生猪产能去化，猪价下跌接近尾声。自2022年4月开始，生猪价格扭转了2021年以来的颓势，价格持续上扬，走出低谷。同时，生猪养殖预期盈利也扭亏为盈，生猪养殖行业出现回暖。

白羽鸡自2021年初以来价格呈现波动下滑趋势，2022年3月价格更是接近底部区域。4月以来，白羽鸡价格得到一定程度反弹，在产能继续保持去化的背景下，叠加猪周期重新启动，以肉鸡为代表的禽类市场下半年基本面迎来大幅改善。

随着我国经济体量和居民消费水平的提高，居民在肉类消费上也日趋多元化，当前我国居民人均禽肉消费量逐年提升，但仍然远低于发达国家水平。2020年我国居民人均禽类消费量为12.7千克，相比之下发达国家人均消费量已达30.06千克。从发达国家展望及经验看，以对健康饮食结构的追求为驱动，其居民消费结构中禽类消费量占比会呈现逐年提升趋势，对传统肉类形成替代。中长期来看，在我国居民消费水平持续提升的背景下，鸡肉长期替代性需求也将快速上升，驱动禽肉市场规模进一步增长。

三、本次募集资金投资项目的必要性

（一）扩大公司产品产能，完善产业地域布局

为满足生猪养殖企业规模化供种的需要，公司本次募集资金主要投向高代次种猪繁育项目。公司通过建立大型现代化种猪繁育场，真正把握优良种猪的源头，提高优良种猪的质量，扩大优良种猪产量，极大地提升公司批量种猪供应能力，从而提升公司高代次种猪的核心竞争力。

通过本次募集资金，公司将在黑龙江、山西、山东等地建立种猪饲养场及种鸡孵化场，扩大产能的同时，根据下游饲养场的分布情况，完善种猪、种鸡产业地域布局，提升生产规模，满足未来业务发展需求。

（二）扩大经营业绩规模，提升公司持续盈利能力

随着本次发行募投项目的实施，公司营业收入规模和经营业绩规模将进一步扩大，预计项目建成后，商品猪最大年产量增加约 20 万头，原种猪最大年产量增加约 5 万头，二元种猪最大年产量增加约 7 万头，断奶猪仔最大年产量增加约 9 万头；种蛋最大年孵化量增加约 14,600 万枚。公司实现种鸡、种猪双轮驱动，将进一步提升公司持续盈利能力。

（三）补充流动资金需求，增强公司抗风险能力

随着公司产品结构的丰富、业务规模的持续增长，公司对流动资金的需求不断增加，主要体现在随着业务规模扩大而不断增加的日常运营资金需求。结合公司发展的流动资金需求，公司拟使用本次募集资金中的27,000万元用于补充流动资金，有利于为公司未来发展提供资金保障。

四、本次募集资金投资项目的可行性

（一）国家政策支持种猪生产

2020年12月24日，农业农村部办公厅发布《关于加快生猪种业高质量发展的通知》，通知强调“加强地方猪遗传资源保护利用”、“完善生猪种业创新体制机制”、“着力保障优良种猪供给”和“加大政策支持力度”等。为提升生猪种业发展水平，2021年4月农业农村部制定了《全国生猪遗传改良计划

(2021-2035年)》，计划的主要内容包括：打造协同高效的育种体系，构建全产业链育种数据体系，提高生猪育种服务效能，提升品种创新和资源利用水平，完善种猪生物安全体系。生猪产业关系国计民生。良种是保障生猪产业健康发展的重要基础，是提升生猪产业核心竞争力的关键。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。

(二) 规模化养殖带动种猪行业的发展

我国生猪养殖长期以散养为主，规模化程度较低，特别是非洲猪瘟以来，全国范围内小规模猪场受到巨大冲击，多数小散养户被迫清场。政府相继出台相关政策稳定生猪生产，加快构建现代化生猪养殖体系，促进国内养猪行业从传统的低水平、散养为主向集约化、自动化、标准化、智能化转型。在国家政策引导下，有实力的生猪养殖企业不断加大投资力度，兴建规模化养殖基地。

生猪养殖规模化和规范化水平的快速提升对种猪品质和种猪出栏量提出了更高要求，而具备核心技术和规模优势的种猪育种企业将更具发展优势。这为公司扩大种猪生产规模，进一步提高市场份额带来了机遇。

(三) 符合公司自身发展战略，项目实施有保障

公司是农业产业化国家重点龙头企业。公司种鸡业务排名位居全国前列，种猪业务方面，也积累了多年的丰富经验。公司在把肉鸡产业做细、做精、做强，把肉鸡产业的种源体系建立的更加完整、更加壮大的基础上，公司加大了种猪对外投资的力度。公司大力发展种猪产业，将为公司带来更大的经济效益，提高公司抵御风险的能力。公司将借鉴肉种鸡发展的成功经验，建立起更现代、顶级防疫的原种、祖代、父母代的种猪繁育体系，向社会提供更健康和更优良的种源产品。

同时，种鸡孵化场项目是公司现有产品的拓展和延伸，公司在白羽肉鸡行业已深耕多年，拥有行业领先的技术和经验积累，同时公司结合现有技术水平，基于白羽肉鸡行业的长期发展趋势和公司近年来的销售增长情况进行了科学的规划，确保本次募投项目的顺利投产和产能消化。

五、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）种猪养殖项目

1、项目基本情况

本次募集资金投资项目中的种猪养殖项目基本情况如下：

项目名称	实施主体	实施地点	建设内容与产品	投资总额 (万元)	拟投入 募集资金 (万元)
双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	双鸭山益生种猪科技有限公司	黑龙江省双鸭山市宝清县八五二农场	土建工程、购置设备，预计实现年产二元种猪 7.2 万头，商品猪 16.8 万头	43,799.27	39,000.00
3,600 头能繁原种母猪场和 100 种公猪站项目	山西益生种猪繁育有限公司	山西省阳泉市平定县	土建工程、购置设备，预计实现年产原种猪 24,300 头；商品猪 18,000 头，6KG 断奶仔猪 45,000 头	20,099.06	16,000.00
威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	威海益生种猪繁育有限公司	山东省威海市乳山市	土建工程、购置设备，预计实现年产原种猪 24,300 头；商品猪 18,000 头，6KG 断奶仔猪 45,000 头	20,200.00	19,000.00
合计				84,098.33	74,000.00

2、项目投资概算及效益情况

（1）双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目

本项目计划总投资额为 43,799.27 万元，本次拟使用募集资金投资 39,000.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	41,456.54	94.65
二	铺底流动资金	2,342.73	5.35
合计		43,799.27	100.00

经测算，项目全部达产后预计年实现销售收入 46,848.00 万元，净利润 6,045.94 万元，项目发展前景和盈利能力较好。

（2）3,600 头能繁原种母猪场和 100 种公猪站项目

本项目计划总投资额为 20,099.06 万元，本次拟使用募集资金投资 16,000.00

万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	19,352.56	96.29
二	铺底流动资金	746.50	3.71
合计		20,099.06	100.00

经测算，项目全部达产后预计年实现销售收入15,138.00万元，净利润2,304.69万元，项目发展前景和盈利能力较好。

（3）威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目

本项目计划总投资额为20,200.00万元，本次拟使用募集资金投资19,000.00万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	19,453.50	96.30
二	铺底流动资金	746.50	3.70
合计		20,200.00	100.00

经测算，项目全部达产后预计年实现销售收入15,138.00万元，净利润2,310.45万元，项目发展前景和盈利能力较好。

3、项目审批情况

本次募集资金投资项目中的种猪养殖项目审批情况具体如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复
1	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	2101-230523-04-01-236037	双宝环承审【2021】1号
2	3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目	2020-140321-03-03-020175	阳环平函【2021】36号
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	2108-371083-04-01-572671	乳环审书【2021】4号

（二）种鸡孵化场项目

1、项目基本情况

本次募集资金投资项目中的种鸡孵化场项目基本情况如下：

项目名称	实施主体	实施地点	建设内容与产品	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
利津益生种禽有限公司孵化场项目	利津益生种禽有限公司	山东省东营市利津县汀	土建工程、购置设备，预计实现	18,593.11	15,000.00

		罗镇前毕村	年入孵种蛋 14,607.46 万枚,提 供商品肉雏 11,685.80 万只		
合计				18,593.11	15,000.00

2、项目投资概算及效益情况

本项目计划总投资额为 18,593.11 万元，本次拟使用募集资金投资 15,000.00 万元，具体投资估算情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例（%）
一	建设投资	18,290.00	98.37
二	预备费用	303.11	1.63
合计		18,593.11	100.00

经测算，项目全部达产后预计年实现销售收入29,119.02万元，净利润2,605.49万元，项目发展前景和盈利能力较好。

3、项目审批情况

本次募集资金投资项目中的种猪养殖项目审批情况具体如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复
1	利津益生种禽有限公司孵化场项目	2020-370522-05-03-062066	东环利分审【2020】7号

（三）补充流动资金及偿还银行贷款项目

为缓解公司业务增长过程中的资金压力，以保证公司业务的健康持续发展，公司拟使用本次募集资金 27,000 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，提升公司抗风险能力和持续盈利能力。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、短期及长期银行借款规模及还款期限、实际运营资金需求缺口以及公司未来经营扩张计划，整体规模适当。

六、本次发行募集资金投资项目对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行募集资金投资项目对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。同时，本次项目的实施，将进一步丰富产品结构和优化公司业务，增加新的利润增长点，有利于

提升公司盈利水平，实现并维护股东的长远利益。

（二）本次发行募集资金投资项目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，公司的总资产和净资产规模将相应增加，公司资金实力得到提升，资产负债率和偿债风险进一步降低，公司财务结构更为稳健合理，为公司的后续发展提供有力保障。

2、对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，随着总股本及净资产的增加，公司每股收益和净资产收益率等财务指标存在短期内下降的风险。但随着募集资金投资项目的实施，公司市场竞争力将进一步增强，有助于实现公司长期战略目标，提高公司盈利水平和盈利能力，为股东创造更大的价值。

3、对公司现金流量的影响

本次向特定对象发行募集资金到位后，公司当年筹资活动现金流入将大幅增加。募集资金投资项目建设期间，公司投资活动现金流出将大幅增加。随着募集资金项目建成并投产后产生效益，未来公司经营活动现金流量将逐步增加，公司现金流质量将进一步提高。

七、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次发行募集资金的用途合理、可行，项目符合国家产业政策、行业发展趋势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，将进一步提升公司的竞争能力和抗风险能力、优化产品结构、提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东利益。

山东益生种畜禽股份有限公司

董事会

2023年03月02日