

**国投证券股份有限公司**  
**关于山西大禹生物工程股份有限公司**  
**部分募投项目用途变更的核查意见**

国投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“国投证券”）作为山西大禹生物工程股份有限公司（以下简称“大禹生物”、“发行人”或“公司”）向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证券交易所股票上市规则（试行）》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》等相关法律、法规和规范性文件的规定，对发行人部分募投项目用途变更情况进行了专项核查，核查情况与意见如下：

**一、募集资金基本情况**

公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市申请于2022年3月25日经北京证券交易所上市委员会审核同意，并于2022年4月19日经中国证券监督管理委员会同意注册（证监许可〔2022〕826号）。

公司本次发行价格为10元/股，发行股数为15,000,000股，实际募集资金总额为150,000,000.00元，扣除发行费用18,109,528.31元（不含税），实际募集资金净额为131,890,471.69元。截至2022年5月10日，上述募集资金已全部到账，并由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具了XYZH/2022SYAA10105号《山西大禹生物工程股份有限公司验资报告》。

**二、募集资金使用与存储情况**

**（一）募集资金使用情况**

截至2024年6月30日，公司募集资金使用情况如下：

单位：元

序号	募集资金用途	拟投入募集资金总额	募集资金累计投入金额	投资进度
1	微生态制剂产业化项目	102,455,000.00	102,574,677.63	100.12%
2	营销服务中心建设项目	29,435,471.69	16,623,655.00	56.47%

合计	131,890,471.69	119,198,332.63	
----	----------------	----------------	--

## (二) 募集资金专项账户存储情况

截至2024年6月30日，公司募集资金在银行专户存储情况如下：

单位：元

户名	开户行	账号	余额
山西大禹生物工程股份有限公司	中国邮政储蓄银行股份有限公司芮城县支行	914006010003337860	12,880,884.17
山西大禹生物工程股份有限公司	山西芮城农村商业银行股份有限公司	654103010300000065690	2.70
山西大禹生物工程股份有限公司	中国银行股份有限公司芮城支行	140514035159	6,768.28
合计			12,887,655.15

注：募集资金账户余额与募集资金净额扣除已投入资金后余额之间的差异系募集资金利息及手续费。

## 三、部分募投项目用途变更的具体情况及其原因

### (一) 部分募投项目用途变更的具体情况

公司募投项目微生态制剂产业化项目已于2024年3月达到可使用状态，该项目原计划用于微生态制剂产品中混合型饲料添加剂的生产，结合公司未来发展战略及现有各类产品的产能利用率情况，拟将该项目的用途由生产混合型饲料添加剂产品变更为生产饲料产品。

### (二) 部分募投项目用途变更的具体原因

在微生态制剂产业化项目设计之初，公司混合型饲料添加剂产品2019年、2020年、2021年的产能利用率分别为91.94%、93.00%、83.11%，产能利用率一直处于较高水平，混合型微生态饲料添加剂作为公司核心产品，也是公司未来一段时间计划大力发展的业务，随着产品类别的不断丰富完善，以及市场认可程度的不断提高，混合型微生态饲料添加剂的需求将持续增加，原生产场地和设施将不能满足未来业务发展的需要。通过本项目的实施，将进一步扩大混合型微生态饲料添加剂生产规模，以满足下游不断增长的市场需求，保障业务稳步增长。

自2022年以来，受下游行业生猪产能过剩及消费疲软影响，生猪价格持续处于低位，养殖户处于持续亏损状态，为降低成本，对于饲料添加剂的采购需

求降低，2022年、2023年公司混合型饲料添加剂产品销售收入下滑较大，为了应对饲料添加剂产品下滑的市场需求，公司加大对饲料产品的销售及推广，饲料产品保持一定增长。混合型饲料添加剂产量由2020年的4,714.04吨/年下降至2023年的1,982.80吨/年，2023年原有车间产能利用率仅为39.12%，产能利用率较低。饲料产量持续增长，由2020年的3,580.81吨/年上升至2023年12,733.56吨/年，2023年原有车间产能利用率为104.65%。

2024年上半年，随着豆粕等大宗原料价格回落，经历了漫长低迷周期的生猪价格逐渐回升，生猪养殖盈利有所改善，但消费需求恢复速度不及预期，终端餐饮不振，总体消费需求偏弱。同时，受非洲猪瘟疫情和市场行情影响，中小散户退出步伐加快，导致猪存栏减少。公司混合型饲料添加剂产品销售主要集中于中小散户，短时间内该类产品增长幅度有限。

综上，如继续按照微生态制剂产业化项目原有用途实施，混合型饲料添加剂产能将会严重闲置，而饲料产能将会不足。经公司管理层讨论分析，拟将该项目的用途由生产混合型饲料添加剂产品变更为生产饲料产品。

#### **四、部分募投项目用途变更的可行性分析**

##### **（一）行业发展趋势**

中国是全球最大的工业饲料生产国和消费国。随着养殖业的持续发展，工业饲料的市场规模不断扩大，2022年和2023年连续两年全国饲料产量超3亿吨。饲料行业是万家企业、亿吨产量、万亿产值的大产业。2023年全国饲料企业总数14,076家，饲料总产量32,163万吨，饲料工业总产值14,018亿元。

生物饲料是我国战略性新兴产业之一。生物饲料指对饲料原料和添加剂通过发酵工程、酶工程、蛋白工程等生物工程技术开发的饲料产品，包括发酵饲料、酶解饲料和生物饲料添加剂等。现阶段饲料行业进入全面禁抗时代，传统饲料原料价格高居不下，非洲猪瘟等疫病常态化，饲料及下游养殖业面临的压力与考验与日俱增。

生物发酵饲料作为一种养殖业的革新选择，不仅提升了养殖效率和产品质量，更是在推动整个行业向着更加健康、环保、可持续发展的方向发展。它已经成为现代养殖业不可或缺的重要组成部分，是养殖业未来的流行趋势。

作为全球最大的农业大国，中国生物饲料市场潜力巨大。预计中国生物发酵饲料需求量将持续增长，市场规模有望进一步扩大。据统计，2019年全球生物饲料市场规模达到了550亿美元，预计到2025年将超过800亿美元，年复合增长率显著。据预测，到2030年，中国生物发酵饲料需求量将达到2034.8万吨，市场规模有望达到506.44亿元。生物发酵饲料产品凭借在饲料资源开发便利、保障饲料与畜产品安全、改善生态环境等方面的优势，成为全球畜牧领域研究与应用热点。

近年来，生物饲料行业产业链中的核心技术已经在逐步建立，在菌种选育、饲料发酵工艺、加工设备、添加剂营养配方及粪污处理等方面取得突破。未来，在禁抗和替抗的背景下，生物饲料增量会更加迅速，同时，饲料行业需要建设发酵饲料营养基础数据库与相应的效果评价体系，利用生物技术进行动态监测，配备更为标准化的生物饲料生产工艺与流程。

## **（二）产品竞争情况**

近年来，随着饲料行业快速发展，饲料产能不断提升，全国饲料产业进入了加速整合和产业结构调整升级阶段，行业逐渐向规模化和集中化转变。

饲料行业是一个竞争非常充分、市场相对成熟且头部企业相对集中的朝阳行业，面对饲料行业的未来竞争，首先，公司将充分利用菌酶生产企业的优势、为上游饲料企业提供原料的优势，将自产菌酶原料运用到饲料生产中，在生物发酵饲料这一细分领域深耕细作，实现产品的差异化。生物发酵饲料包括单一饲料、发酵浓缩饲料等，生物发酵饲料相对于普通饲料来说综合毛利要高。其次，饲料和饲料添加剂本身就是一对孪生兄弟，销售对象一致、客户群体一致，面对养殖结构发生的剧变，如何在存量市场实现突围，作为刚需产品的饲料是龙头，加大对饲料的推广能增强客户粘性，从而带动饲料添加剂销售。再次，公司将充分利用原有饲料添加剂的渠道优势和客户群体优势，借助饲料添加剂渠道销售饲料，稳定现有经销商和客户，利用差异化优势开发新经销商和新客户，从而提升销量，增强企业抗风险能力。

## **（三）新增产能市场前景**

中国作为全球最大的畜牧业国家之一，生物发酵饲料市场具有广阔的发展前景和巨大的市场需求。

根据项目的生产条件，结合目前产品结构，初期可实现5万吨/年的产能，远期可达到10万吨/年。新增产能初期将聚焦生物发酵饲料、聚焦原有饲料添加剂客户，逐渐通过产品的差异化开发新客户。

## **五、本次变更对公司的影响**

公司本次部分募投项目用途变更是基于公司实际情况作出的审慎决定。项目用途变更，解决了混合型饲料添加剂产能闲置及饲料产能不足问题，符合公司整体战略规划布局，有利于公司长远健康发展。

## **六、决策及审议程序**

大禹生物第三届董事会第十五次会议和第三届监事会第十二次会议审议通过了《关于部分募投项目用途变更的议案》，该议案尚需股东大会审议。


## **七、保荐机构核查意见**

经核查，保荐机构认为：大禹生物本次变更部分募投项目用途，已经公司董事会、监事会审议通过，并将提交公司股东大会审议。公司已履行了必要的审议程序，符合《北京证券交易所股票上市规则（试行）》《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》等相关法律法规的要求。公司本次变更部分募投项目用途是基于行业趋势变化和公司经营实际做出的适时调整，解决了混合型饲料添加剂产能闲置及饲料产能不足问题，符合公司整体战略规划布局，有利于公司长远健康发展。

综上，保荐机构对大禹生物变更部分募投项目用途无异议。

（以下无正文）

（此页无正文，为《国投证券股份有限公司关于山西大禹生物工程股份有限公司部分募投项目用途变更的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：   
刘桂恒

  
徐荣健

  
国投证券股份有限公司  
2024年8月28日