

证券代码：603668

证券简称：天马科技



天马科技
TIANMA TECH

FUJIAN TIANMA SCIENCE AND TECHNOLOGY GROUP CO., LTD

（福建省福州市福清市上迳镇工业区）

福建天马科技集团股份有限公司

2023 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票

募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

二〇二三年八月

一、本次募集资金的使用计划

本次发行股票募集资金总额不超过 30,000 万元（含本数），不超过最近一年末净资产的 20%。公司拟将募集资金用于公司主营业务相关项目，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟以募集资金投入总额
一、	鳗鲡生态养殖基地建设项目（二期）	37,623.47	22,000.00
1	陈策楼镇天马科技鳗鲡现代智慧农业产业园项目	17,574.81	10,967.12
2	武宁县上坪生态养殖有限公司鳗鲡现代智慧农业产业园项目	20,048.66	11,032.88
二、	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
	合计	45,623.47	30,000.00

在本次发行股票募集资金到位前，公司可根据公司经营状况和发展规划对上述拟投资项目用自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。公司可根据实际情况，在不改变投入项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额进行调整。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）鳗鲡生态养殖基地建设项目（二期）的必要性和可行性

1、项目实施的必要性

（1）响应政府大力支持特种水产养殖号召

2021 年 10 月，农业农村部发布的《关于加快农业全产业链培育发展的指导意见》指出，到 2025 年的农业全产业链发展总体目标是农业全产业链标准体系更加健全，农业全产业链价值占县域生产总值的比重实现较大幅度提高，乡村产业链供应链现代化水平明显提升，现代农业产业体系基本形成。果菜菌茶、水产品、特色农产品全产业链不断健全。培育一批年产值超百亿的农业“链主”企业，打造一批全产业链价值超百亿的典型县，发展一批省域全产业链价值超千亿的重点链。鼓励各类农业经营主体合作建立农业供应链体系，发展种养加、产供销、

内外贸一体化的现代农业。推动大型龙头企业应用精益供应链等管理技术，完善从产品研发、生产加工到营销服务的全链条供应链体系。

本次募投项目建设符合国家及地方总体发展规划、产业发展规划等规划要求，符合项目所在地区经济发展重点招商方向，是国家产业指导目录鼓励类产业。

(2) 进一步加强公司鳗鲡全产业链战略地位，满足公司食品基地建设后原料供应需求

公司当前已建设成为集特种水产、畜牧、食品为一体，融合一二三产业的大型现代渔牧集团化企业，是中国渔业协会鳗业工作委员会会长单位、国家农业产业化龙头企业协会副会长单位、中国饲料工业协会副会长单位、中国渔业协会种苗分会副会长单位。

公司自 2020 年开始布局鳗鲡养殖业务，凭借产业内多年积累的经验以及种苗资源、饲料配方、养殖设施、养殖技术的多重核心优势，建成了国内先进的鳗苗隔离场。此外，公司通过直接对接海外供应商并与国内种苗供应商形成了长期合作伙伴关系，叠加上市公司资金、信用、养殖规模等方面因素，相比一般个体养殖户和小型企业更具议价和种苗供应保障优势。

综上，公司有必要以产业升级转型和整合为契机，通过本次募投项目的建设，在养殖业务现有基础上充分发挥多年积聚的人力、物力和资本优势，顺势而为，进一步加大养殖产业布局和产业投入。本次募投项目的顺利实施，能够进一步实践公司全产业链纵向一体化战略，为未来公司各农产品领域产业链纵向一体化积累宝贵经验与业务、战略势能，按照“成熟一个，一体化一个”的原则，打造“N 纵 N 横”的产业链矩阵。

(3) 提高公司抗风险能力和盈利能力

鳗鲡行业中，受到鳗苗产量、鳗鲡成长周期和海洋资源供给变动等因素的影响，各产业链环节的供求关系会发生周期性波动。公司多环节介入鳗鲡行业全产业链，有助于熨平行业周期性波动，有利于享受鳗鲡行业长期确定性增长带来的长期效益，稳定整体盈利水平，可以更好地开展实施整体生产经营投资计划。

本募投项目的实施，向上游可与公司主营产品鳗鲡配合饲料联动，带动饲料

销售；向下游可与公司的鳗鲡食品加工联动，保证并提高产品的质量稳定性与供应链响应度，有助于形成更高的美誉度，从而提高销售规模，实现成本集约，从而提高公司的抗风险能力和盈利能力。

(4) 带动区域养殖模式革新，引领行业规范化

公司遵循“资源节约型、环境友好型”的发展理念，打造自动化、数据化、智能化、智慧化绿色生态可持续性发展模式，发展高效低碳养殖，推进鳗鲡养殖绿色发展。该模式具有集中化和自动化程度高、规模效应强、鳗苗存活率高、饵料系数低、生态环境影响小等特点，但前期固定资产投资较大且对养殖技术有更高要求，对于规模小、资金实力一般、技术储备不足的养殖户具有较高的进入门槛。

本次募投项目是天马科技进一步加快公司全产业链建设和一二三产业深度融合发展的具体举措，同时也是天马科技五年发展规划目标实现的重要保障，项目的建设对行业其他企业也具有示范意义。

2、项目实施的可行性

(1) 鳗鲡产业拥有广阔的市场前景

鳗业是我国渔业的支柱产业之一，鳗鲡也是我国特色淡水养殖品种之一，鳗鲡产业已发展成为全球性产业，面向全球消费市场，产业发展前景广阔。国际市场方面，日本市场逐渐回升，同时新兴的国际市场如美国、俄罗斯、东南亚等正在崛起，中国鳗鲡已出口全球 70 多个国家和地区。国内市场方面，随着人民生活水平的提高，鳗鲡产品研发的持续推进和鳗鲡文化的不断普及，鳗鲡产品销售渠道在电商、新零售、商超、中央厨房及餐饮等线上线下全面铺开，国内消费持续升温。整体来看，鳗鲡消费正逐渐从外销为主转向内外销共同驱动的消费增长新态势。

(2) 公司具有丰富的鳗鲡养殖项目运营经验和技術、人才储备

天马科技坚定不移地推进现代农业产业链发展战略，有力有序稳步推动一二三产业深度融合发展，现已形成集“科研→种苗→饲料→养殖→动保→食品→餐饮”为一体的鳗鲡全产业链，在鳗鲡行业具有深厚的技术、人才、市场和品牌等

优势。在产业发展新形势和新业态下，公司充分发挥全产业链优势，不断夯实鳗鲡全产业链龙头企业地位，进一步加快八大渔业产业集群建设，加速推动两大万亩产业基地、十大食品基地建设，着力打造“养殖规模最大、智慧水平最高、生态效益最优、综合实力最强”的全球化鳗鲡完整产业链。

公司目前已有多个鳗鲡养殖场地完成建设且全面投入生产，这些场地在平稳运行过程中为公司积累了成熟的鳗鲡养殖场地运营经验。另外，公司注重技术积累和人才培养，公司的研发中心、人才中心等均将为项目建设完成后的成功运营和可持续发展提供支持，为募投项目的顺利实施提供良好的保障。

（二）补充流动资金项目的必要性和可行性

1、补充流动资金的必要性

（1）公司业务快速发展带来更高营运资金需求

近年来，渔牧行业处于加速转型升级阶段，为充分把握当前行业集中度加速提升的成长机遇，促进公司全产业链一体化布局，天马科技加快推进全产业链平台和绿色生态食品供应链平台建设，有力有序稳步推进一二三产业深度融合发展。目前公司尚处于快速成长期，充足的资金供应是公司进一步扩大业务规模、提升营运效率的必要条件，随着公司产能拓展的持续投入和经营规模的逐步增长，公司对流动资金的总体需求逐步增加。本次募投“补充流动资金项目”将有效满足公司产业布局和业务高速发展带来的新增流动资金需求，为公司经营发展提供有力保障。

（2）优化资本结构，提高公司抗风险能力

公司所属渔牧行业为资本密集型行业，其中水产养殖业务的固定资产、生物资产投资金额较大，公司投资除部分来源于自有资金外也来源于银行贷款等，使得公司资产负债率有所提升，较高的利息支出从一定程度上影响了公司盈利水平的提升。本次向特定对象发行股票募集资金，将有效改善公司资产负债结构，增强财务稳健性，满足公司正常生产经营周转需要，降低公司的流动性风险，有利于提升公司抗风险能力，提高公司的偿债能力以及后续融资能力，保障公司的稳健发展。同时，通过本次募集资金补充流动资金，将一定程度上减少公司利息支

出，从而提升公司盈利水平。

2、补充流动资金的可行性

(1) 符合法律法规的规定

公司本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规和规范性文件的相关规定，符合公司当前的实际发展情况，具有可行性。本次发行股票募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于缓解现金流压力，减少公司财务费用，优化公司财务结构，提升公司抗风险能力，推动公司业务持续健康发展。

(2) 公司内部治理规范，内控制度完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理为核心的现代企业制度，形成了规范有效的法人治理结构和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理办法》，对公司募集资金的存储、使用、用途以及管理与监督等方面做出了明确的规定。本次发行股票募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

(三) 项目的基本情况

本次发行拟募集资金总额不超过 30,000 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟以募集资金投入总额
一、	鳊鲮生态养殖基地建设项目（二期）	37,623.47	22,000.00
1	陈策楼镇天马科技鳊鲮现代智慧农业产业园项目	17,574.81	10,967.12
2	武宁县上坪生态养殖有限公司鳊鲮现代智慧农业产业园项目	20,048.66	11,032.88
二、	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
	合计	45,623.47	30,000.00

其中，本次募投项目中的建设项目的的基本情况如下：



1、鳊鲮生态养殖基地建设项目（二期）

本次鳊鲮生态养殖基地建设项目合计占地面积 32.39 万平方米。总投资 37,623.47 万元，拟使用募集资金 22,000.00 万元，拟形成年产 5,010.00 吨商品鳊的生产能力，具体情况如下：

（1）陈策楼镇天马科技鳊鲮现代智慧农业产业园项目

本项目可形成年产 2,430.00 吨活鳊的生产能力，占地面积 14.22 万平方米，总投资 17,574.81 万元，拟使用募集资金 10,967.12 万元，项目实施主体为湖北冠马生态养殖有限公司。本项目建设期预计约为 1 年，自建设期满后开始运营，运营期第一年产出 15%，第二年产出 50%，第三年及后续运营期产出 100%。

（2）武宁县上坪生态养殖有限公司鳊鲮现代智慧农业产业园项目

本项目可形成年产 2,580.00 吨活鳊的生产能力，占地面积 18.17 万平方米。总投资 20,048.66 万元，拟使用募集资金 11,032.88 万元，项目实施主体为武宁县上坪生态养殖有限公司。本项目建设期预计约为 1 年，自建设期满后开始运营，运营期第一年产出 15%，第二年产出 50%，第三年及后续运营期产出 100%。

2、补充流动资金项目

公司综合考虑了发展战略、财务状况以及市场融资环境等自身和外部条件，拟将本次发行股票募集资金中的 8,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务健康良性发展，实现战略发展目标。

（四）项目的经济效益评价

项目建成达产后，预计新增年均销售收入36,072.00万元，其他主要经济指标如下：

序号	项目名称	内部收益率（税后）	静态投资回收期（年）
1	陈策楼镇天马科技鳊鲮现代智慧农业产业园项目	14.05%	7.67
2	武宁县上坪生态养殖有限公司鳊鲮现代智慧农业产业园项目	12.95%	7.93



（五）募投项目涉及的立项、环保等报批事项

序号	项目名称	发改委备案号	环评审批
一、	鳊鲃生态养殖基地建设项目（二期）		
1	陈策楼镇天马科技鳊鲃现代智慧农业产业园项目	2209-421102-04-01-860270	202342110200000026
2	武宁县上坪生态养殖有限公司鳊鲃现代智慧农业产业园项目	2305-360423-04-01-701842	202336042300000050
二、	补充流动资金	不适用	不适用

（六）项目涉及用地情况

陈策楼镇天马科技鳊鲃现代智慧农业产业园项目位于湖北省黄冈市黄州区陈策楼镇孟钵桥村五、十一组，以及汧子口村七组，相应村民委员会一致同意湖北冠马生态养殖有限公司以租赁形式流转取得相应土地经营权，流转期限为自2022年9月22日起至2042年9月21日止。湖北冠马生态养殖有限公司已分别与陈策楼镇孟钵桥村、汧子口村两个村民委员会签署土地租赁协议。

武宁县上坪生态养殖有限公司鳊鲃现代智慧农业产业园项目位于武宁县大洞乡彭坪村一、二组黄珠巷地块，其村民委员会一致同意自2022年11月15日起发包/出租该等地，期限20年，自2022年11月15日至2042年11月15日。武宁县上坪生态养殖有限公司已与武宁县大洞乡彭坪村村民委员会签署土地租赁协议。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金项目符合国家相关产业政策、市场发展趋势及公司未来的发展战略，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，将有利于公司全面推动一二三产业深度融合发展，加快推动八大渔业产业集群建设，进一步壮大公司的规模和实力，提高公司的核心竞争力和市场地位，为公司持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产和净资产均有所增加，资产结构将得到进一



步的优化，资产负债率将有效降低，本次发行将进一步改善公司的现金流状况，使得公司的财务结构更加稳健；本次发行有助于公司控制有息债务的规模，减少公司财务费用的支出，从而提高公司的经营业绩。随着公司募投项目的陆续建成和投产，公司的业务收入将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的整体实力和抗风险能力均将得到显著增强。

四、本次募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次向特定对象发行股票募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，具备必要性和可行性。募集资金投资项目的顺利实施将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综合竞争力，提高盈利水平和持续发展能力，符合公司及全体股东利益。

福建天马科技股份有限公司董事会

2023年8月22日