

天邦食品股份有限公司

2019 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的 可行性分析报告（二次修订稿）

一、本次募集资金的使用计划

本次发行预计募集资金总额不超过 266,560 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目的投资：

单位：万元

序号	项目类型	项目名称	项目总投资金额	募集资金使用金额
1	生猪养殖	淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目	13,200	10,560
2	生猪养殖	淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目	9,600	7,580
3	生猪养殖	蚌埠市怀远县池庙现代化生猪养殖产业化项目	14,400	11,420
4	生猪养殖	蚌埠市怀远县钟杨湖现代化生猪养殖产业化项目	14,400	11,520
5	生猪养殖	东早科年存栏 11000 头父母代猪场项目	13,200	10,260
6	生猪养殖	豆宝殿年存栏 5600 头父母代猪场项目	7,280	5,116
7	生猪养殖	牛卧庄年存栏 11000 头父母代猪场项目	13,200	10,260
8	生猪养殖	南贾村年存栏 5000 头父母代猪场项目	6,000	4,600
9	生猪养殖	郓城县潘渡镇杨庙村现代化生猪养殖产业化项目	10,920	8,824
10	生猪养殖	郓城县程屯镇肖南村现代化生猪养殖产业化项目	15,600	12,620
11	生猪屠宰及肉制品加工	安徽阜阳年屠宰加工 500 万头生猪建设项目	132,795	94,300
12	饲料生产加工	年产 100 万吨猪饲料与 20 万吨水产饲料项目	30,000	26,500
13	-	补充流动资金	53,000	53,000

序号	项目类型	项目名称	项目总投资金额	募集资金使用金额
		合计	333,595	266,560

本次发行的募集资金到位前，公司将根据项目的实际进度、资金需求轻重缓急等情况，以自筹资金支付项目所需款项，并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。若本次发行实际募集资金数额低于项目的募集资金拟投资额，则不足部分由公司通过自筹方式解决。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

本次发行募集资金总额扣除发行费用后将用于猪肉食品产业链等项目，包括生猪养殖、屠宰及肉制品加工、饲料生产项目及补充流动资金。本次募集资金投资项目具体情况如下：

（一）项目概况

1、淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于淮北市濉溪县孙疃镇燕头村，项目建设后年存栏母猪 11,000 头，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为淮北汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 13,200 万元，本次计划使用募集资金金额为 10,560 万元。

2、淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于淮北市濉溪县铁佛镇和谐村，项目建设后年存栏母猪 8,000 头，预计年产仔猪 20 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为淮北汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 9,600 万元，本次计划使用募集资金金额为 7,580 万元。

3、蚌埠市怀远县池庙现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于蚌埠市怀远县褚集镇池庙村，项目建设后年存栏母猪 12,000 头，预计年产仔猪 30 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为蚌埠汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 14,400 万元，本次计划使用募集资金金额为 11,420 万元。

4、蚌埠市怀远县钟杨湖现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于蚌埠市怀远县双桥镇钟杨湖村，项目建设后年存栏母猪 12,000 头，预计年产仔猪 30 万头，

后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为蚌埠汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 14,400 万元，本次募集资金计划使用金额为 11,520 万元。

5、东早科年存栏 11,000 头父母代猪场项目。该项目位于衡水市景县广川镇东早科村，项目建设后年存栏母猪 11,000 头，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为河北福航汉世伟农业开发有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 13,200 万元，本次募集资金计划使用金额为 10,260 万元。

6、豆宝殿年存栏 5,600 头父母代猪场项目。该项目位于故城县辛庄乡豆宝殿村，项目建设后年存栏 5,600 头存栏母猪，预计年产仔猪 14 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为河北福航汉世伟农业开发有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 7,280 万元，本次募集资金计划使用金额为 5,116 万元。

7、牛卧庄年存栏 11,000 头父母代猪场项目。该项目位于故城县辛庄乡牛卧庄村，项目建设后年存栏 11,000 头母猪，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为河北福航汉世伟农业开发有限公司，建设期 12 个月。本项目总投资 13,200 万元，本次募集资金计划使用金额为 10,260 万元。

8、南贾村年存栏 5,000 头父母代猪场项目。该项目位于河北省冀州区西王镇南贾村，项目建设后年存栏 5,000 头母猪，预计年产仔猪 12 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为河北福航汉世伟农业开发有限公司，建设期 12 个月。本项目总投资 6,000 万元，本次募集资金计划使用金额为 4,600 万元。

9、郓城县潘渡镇杨庙村现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于山东省郓城县潘渡镇杨庙村，项目建设后年存栏 8,400 头母猪，预计年产仔猪 21 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为郓城汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。本项目总投资 10,920 万元，本次募集资金计划使用金额为 8,824 万元。

10、郓城县程屯镇肖南村现代化生猪养殖产业化项目。该项目位于山东省郓城县程屯镇肖南村，项目建设后年存栏 12,000 头母猪，预计年产仔猪 30 万头，后续通过合作农户育肥为商品猪。本项目实施主体为郓城汉世伟食品有限公司，建设期 12 个月。项目总投资 15,600 万元，本次募集资金计划使用金额为 12,620 万元。

11、安徽阜阳 500 万头生猪屠宰及肉制品加工基地建设项目。该项目位于安徽省阜阳市临泉县杨桥食品产业园，项目建设后设计年屠宰生猪 500 万头，年加工肉制品 3 万吨。本项目实施主体为阜阳天邦食品有限公司，建设期 18 个月。项目总投资 132,795 万元，本次募集资金计划使用金额为 94,300 万元。

12、年产 100 万吨猪饲料与 20 万吨水产饲料建设项目。该项目位于广西省贵港市覃塘区，项目建设生产车间、仓库、办公楼、综合楼等。项目建设后设计年产 20 万吨高档水产膨化料、100 万吨猪料。本项目实施主体为贵港天邦生物技术有限公司，建设期 15 个月。项目总投资 30,000 万元，本次募集资金计划使用金额为 26,500 万元。

13、补充流动资金。公司拟将本次非公开发行募集资金中 53,000 万元用于补充流动资金。

（二）本次募集资金使用的必要性及合理性分析

本次发行募集资金不超过 266,560 万元，其中用于猪肉食品产业链建设项目（包括生猪养殖、生猪屠宰及肉制品加工、猪饲料生产）和水产饲料生产建设项目金额为 213,560 万元，用于补充流动资金金额为 53,000 万元。项目募集资金使用的必要性分析如下：

1、猪肉食品产业链建设项目

（1）发展规模化养殖是建设现代畜牧业的必由之路

目前，我国生猪饲养仍以散养为主，产业结构不合理。存在良种繁育体系不完善，层次结构不分明，养猪场基础设施薄弱，选育水平低，供种能力小等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。有鉴于此，中共中央、国务院及国家各政府部门相继出台了《中共中央、国务院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，大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。

随着我国政策引导与养殖效率的要求，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，增加行业集中度。因此，本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业发展趋势。同时，该项目实施后，公司将新增产能约 240 万头出栏生猪，能让公司牢牢把握市场转型带来的良机，扩大出栏量、为市场提供稳定的生猪供应。

(2) 有利于公司加快战略布局优化，打造猪肉食品全产业链，进一步促进公司产业一体化发展

在公司“饲料—养殖—屠宰及食品”一体化产业链布局中，公司饲料业务、养殖业务排名均位居全国前列，生猪屠宰及食品业务起步相对较晚。公司大力发展生猪屠宰及食品业务不仅符合产业发展趋势，也是进一步深化公司产业链一体化发展、巩固和提升公司在市场领先地位的重要举措。

本次募集资金建设多个现代生猪养殖产业化项目将有利于公司充分发挥已有优势，进一步提高规模效应，增强公司的盈利能力，并为公司的长远发展奠定坚实基础。公司把食品加工业务作为未来产业链延伸及新的利润增长点培育，本次募集资金建设生猪屠宰及肉制品加工项目，有助于公司加速产业链进一步向下延伸的布局，通过外部交易内部化，减少交易成本、提高效率、获得增值利润，并有效平抑猪周期的波动、提高公司抗风险能力、盈利能力。

本次项目的建设实施，有利于公司打造从种源、饲料、疫苗动保、生猪养殖、屠宰、精深加工到终端销售的猪肉食品全产业链，进一步促进公司产业一体化发展，符合公司的战略发展思路。

(3) 肉类消费水平结构性升级，肉制品生产加工迎来快速发展机遇期

近几年，随着我国经济快速稳定发展，人民物质生活水平有了较大提高，人民饮食结构方面发生了较大变化，以植物性食物为主的消费结构，正逐步向植物性与动物性并重方向发展。农村城镇化后，农民生活已从温饱型向小康型过渡，

生活逐步向改善型消费转变,对食品消费需求从量的需求转变到质的要求。同时,随着我国城市化进程的加快,人民生活水平的提高,饮食文化得到改变,人们开始追求优质、安全、卫生的饮食,消费者对消费食品品牌、品质、安全性等有了更高的需求,优质、安全的食品将成为主流食品。在这些条件下,安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展,并向规模化、品牌化方向发展。

近些年,我国肉类的结构性消费升级发端于大城市,目前正在向中等城市和经济发达地区的农村扩散。由于生活水平的提高,连锁超市的发展和冷藏物流手段的改善,各种冷却分割肉、小包装肉、中西式生熟肉制品等增长迅速,在餐馆就餐食肉的数量和比重年年上升,为国内肉类加工业扩大生产能力、调整生产结构都提供了良好的机遇,也使我国生猪养殖业有了较快发展,以商品代肉畜为代表的猪肉制品需求有了较大增长。因此,本次募投项目的建设可以为市场提供更多的、优质安全猪肉食品,满足人民生活水平提高的需要。

(4) 有利于公司抓住本轮上升周期,提高市场份额,获取市场竞争优势

近年来,国内生猪养殖巨头均持续进行扩产能、降成本、增效率、信息化、强整合。为了进一步提高市场占有率,牧原股份、正邦科技、天康生物、金新农等同行上市公司积极进行投资扩产,通过可转债、公司债等多种融资工具募集资金投入生猪养殖项目。

随着商品猪市场价格上升以及生猪产业景气度上行,公司需要把握生猪产业发展的黄金周期,及时布局、加大投资、提升生猪养殖效率及屠宰加工、饲料生产等产业链布局建设,从而快速提高市场份额。本次募投项目涉及多个现代化生猪养殖产业化项目、生猪屠宰及肉制品加工、饲料加工等生猪产业链建设项目,项目建设后将大大增加公司的存栏能繁母猪数量以及商品猪的生产能力,提升公司生猪屠宰及肉制品供给能力,有助于公司抓住本轮猪价上升的良好行业趋势,扩大销售、提高市场份额。

(5) 项目实施有助于公司饲料业务结构优化,提升饲料业务的盈利能力

公司以水产饲料业务起家,经过多年的战略布局、调整以及业务扩张,公司在饲料领域实现了行业领先。近年来,公司大力发展猪饲料业务,并力争实现在

暂时没有自有饲料厂配套的生猪养殖区域，建设猪饲料生产基地，大范围替代 OEM 代工厂，在自身具备配方、生产工艺和核心原料的基础上，实现猪饲料自产自给，更好的保证饲料的质量安全，并持续优化饲料生产与运输成本。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升生猪饲料的生产能力，带动公司生猪养殖的生产与销售，加强饲料、养殖的一体化协同效应。由此，伴随公司生猪养殖业务的快速发展，饲料业务中猪饲料产销量及比重将增加，促进饲料业务结构进一步优化，提升饲料业务的整体盈利能力。

2、水产饲料生产建设项目

2018 年我国水产养殖总产量超过 5,000 万吨，占我国水产品总产量的比重达 78%以上，是世界上唯一养殖水产品总量超过捕捞总量的主要渔业国家。同时水产养殖业的环保整治逐渐加大，从 2017 年网箱拆除已经延伸到池塘禁养。2019 年 2 月农业农村部等十部委联合发布《关于加快推进水产养殖业绿色发展的若干意见》，将改善养殖环境作为水产养殖业绿色发展的重要内容，通过政策和资金支持引导养殖户转型升级，提高健康养殖水平，科学设置网箱网围，提升养殖尾水处理能力，实现生产和环境的协调发展。

全熟化饲料是一种低污染、浪费少、高效率、高转化率的优质环保型饲料。全熟化饲料不仅覆盖了名优水产养殖，同时在罗非鱼、草鱼和鲫鱼等大宗水产养殖取得很好的应用效果。高端的全熟化饲料的使用将是以绿色发展为主题的水产养殖业发展的必然趋势。

公司饲料业务定位于全熟化和酵香型高端水产饲料，生产工艺和专业技术行业领先。公司拥有世界领先的双（单）螺杆挤压全熟化工艺和酵香型鱼料生产线 20 多条，其中宁波余姚生产基地拥有 6 条全熟化生产线和 2 条微粒子料生产线，是目前国内名列前茅的大规模的高端全熟化饲料生产工厂；盐城天邦、安徽天邦、青岛七好、越南天邦拥有全熟化及水产专用生产线超过 10 条，公司正在布局华南生产基地，逐渐形成全熟化虾料及全熟化沉性鱼料生产基地布局。

本次募集资金投资高端全熟化水产饲料生产建设项目，是公司落实华南地区高档水产饲料规模化建设的重要战略举措。我国水产饲料市场主要集中在华中、

华南、华东三大地区，其中广东、江苏、湖北位列水产饲料销量前三位，占全国近 40%的市场份额。华南市场作为最主要的水产饲料市场，有着巨大的市场空间。近年来公司重点布局华南市场，力争实现差异化发展，发挥公司生产工艺及生产设备优势，将产品定位在高端全熟化鱼虾沉性料（含虾料、加州鲈、甲鱼、石斑及鲟鱼等）和高端全熟化鱼料（黄颡、生鱼、蛙料等）两个方向，成为在华南地区具备较强竞争力的高端水产料企业，使公司水产饲料板块成为实现百万吨水产饲料战略目标的核心产销基地之一。

3、补充流动资金

本次募集资金计划使用募集资金 53,000 万元用于补充流动资金，合理性分析如下：

（1）满足公司日常营运资金需求，降低公司流动性风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末，公司货币资金余额为 17,247.46 万元、42,952.09 万元、47,856.13 万元，主要用于日常开支，无法满足公司营运资金需求。2016 年、2017 年、2018 年、2019 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 51,301.80 万元、33,479.83 万元、18,995.93 万元、8,823.38 万元。2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月经营性净现金流大幅下降，主要是因为生猪市场价格大幅下降，生猪出栏规模增加，但公司收入增长幅度低于成本增长幅度，导致经营现金净流入下降。另外，近年来公司经营规模逐渐扩大，购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，使经营现金净流入有所降低。随着公司经营规模的不断扩大，经营现金流净流入不断降低，公司日常营运资金面临着较大压力。

在公司营运资金存在较大缺口的情况下，近年来公司主要通过银行借款筹集流动资金，由此导致借款余额大幅增加。2018 年末，公司短期借款余额为 173,161.80 万元，较 2017 年增加 127,661.80 万元，增长幅度为 280.57%。如公司继续通过借款筹集营运资金，将严重削弱公司抗风险能力，影响公司持续盈利能力，公司通过股权筹集日常经营所需流动资金存在必要性。

（2）去杠杆提升资本金比例，降低公司偿债风险

近年来，随着公司经营规模逐渐扩大，公司通过银行借款补充营运资金，借

款余额大幅增加，资产负债率持续攀升且处于较高水平。2018 年、2019 年 6 月末，公司资产负债率分别为 61.52%、66.28%，同行业上市公司温氏股份、牧原股份、正邦科技、新五丰合并资产负债率平均值为 45.82%、46.53%。与同行业上市公司相比，公司资产负债率高于同行业公司行业的平均水平，较高的资产负债率一定程度上制约公司的业务发展，在当前去杠杆、信贷收缩的融资环境下，公司进一步获得银行授信额度的难度将加大，不利于公司及时补充营运资金以满足不断扩大的业务规模及实施公司未来发展战略规划。另外，银行借款或债券融资具有一定的期限，在建的固定资产投资项目需要长期稳定的资金进行支持，负债规模的持续扩大将不利于公司业务的进一步扩张，并在一定程度上削弱公司的抗风险能力。

综上，本次使用募集资金 53,000 万元用于补充流动资金，可以有效填补公司营运资金缺口，通过去杠杆提高公司资本金比例，降低公司流动性风险，提升公司持续经营能力和盈利水平。

（三）项目效益情况

序号	项目名称	产能	税后内部收益率（%）	投资回收期（年）
1	淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 11,000 头，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	25.95	4.68
2	淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 8,000 头，预计年产仔猪 20 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	24.53	4.88
3	蚌埠市怀远县池庙现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 12,000 头，预计年产仔猪 30 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪产。	24.55	4.88
4	蚌埠市怀远县钟杨湖现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 12,000 头，预计年产仔猪 30 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪产。	24.55	4.88
5	东早科年存 11,000 头父母代猪场项目	年存栏母猪 11,000 头，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥最	25.34	4.77

序号	项目名称	产能	税后内部收益率（%）	投资回收期（年）
		终形成商品猪。		
6	豆宝殿年存栏 5,600 头父母代猪场项目	年存栏母猪 5,600 头，预计年产仔猪 14 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	24.77	4.85
7	牛卧庄年存栏 11,000 头父母代猪场项目	年存栏母猪 11,000 头，预计年产仔猪 28 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	25.34	4.77
8	南贾村年存栏 5,000 头父母代猪场项目	年存栏母猪 5,000 头，预计年产仔猪 12 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	25.24	4.78
9	郓城县潘渡镇杨庙村现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 8,400 头，预计年产仔猪 21 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	24.50	4.89
10	郓城县程屯镇肖南村现代化生猪养殖产业化项目	年存栏母猪 12,000 头，预计年产仔猪 30 万头，后续通过合作农户育肥最终形成商品猪。	24.29	4.92
11	安徽阜阳 500 万头生猪屠宰及肉制品加工基地建设项目	年屠宰生猪 500 万头，年加工肉制品 3 万吨	屠宰加工 24.27	6.22
			肉制品加工 23.80	6.15
12	年产 100 万吨猪饲料与 20 万吨水产饲料建设项目	年产 100 万吨猪料、20 万吨高档水产膨化料	15.47	8.06

（四）项目备案及审批手续

本次募集资金投资项目具体审批备案的情况如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复
1	淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目	濉发改政务[2017]4 号 濉发改政务[2018]4 号 濉发改政务[2018]280 号	淮环行[2018]19 号
2	淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目	濉发改政务[2017]135 号 濉发改政务[2018]5 号 濉发改政务[2019]15 号	淮环行[2018]15 号
3	蚌埠市怀远县池庙现代化生猪养殖产业化项目	项目代码： 2017-340321-03-03-010635	蚌环许[2018]31 号

序号	项目名称	项目备案	环评批复
4	蚌埠市怀远县钟杨湖现代化生猪养殖产业化项目	项目代码： 2017-340321-03-03-010642	蚌环许[2018]30 号
5	河北福航汉世伟农业开发有限公司东早科年存栏 11000 头父母代猪场项目	景发农备[2018]3 号	景环评[2018]35 号
6	豆宝殿年存栏 5600 头父母代猪场项目	故发改备字[2019]62 号	故环评[2017]001 号
7	河北福航汉世伟农业开发有限公司牛卧庄年存栏 11000 头父母代猪场项目	故审批投资备字[2017]315 号	故环评[2018]002 号
8	河北福航汉世伟农业开发有限公司南贾村年存栏 5000 头父母代猪场项目	冀州发改备字[2018]4 号	冀州环书[2018]30 号
9	郓城县潘渡镇杨庙村现代化生猪养殖产业化项目（菏泽母猪五场）	项目代码： 2019-371725-03-03-019804	郓环审[2019]161 号
10	郓城县程屯镇肖南村现代化生猪养殖产业化项目（菏泽母猪三场）	项目代码： 2019-371725-03-03-019799	郓环审[2019]162 号
11	年屠宰加工 500 万头生猪建设项目	项目代码： 2019-341221-13-03-010460	临环行审字 [2019]25 号
12	贵港天邦生物技术有限公司年产 100 万吨猪饲料与 20 万吨水产饲料项目	项目代码： 2019-450804-03-03-013987	覃环[2019]104 号
13	补充流动资金	不适用	不适用

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

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策、市场发展趋势以及公司未来发展战略，具有良好的市场前景和经济效益。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，未来将为股东带来丰厚的回报。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司资产规模和业务规模，整体财务状况也将得到进一步改善。同时，随着本次募集资金投资项目的逐步实施和建设，公司的收入水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将得到显著增强。本次发行完成后，公司净资产规模将有所增加，可降低公司资产

负债率和公司的财务风险。然而募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因而短期内公司净资产收益率存在下降的可能。

四、可行性分析结论

综上，本次募集资金投资项目主要围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策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，能够进一步提升公司的竞争力和抗风险能力，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。

天邦食品股份有限公司董事会

二〇一九年十月二十九日