

中水集团远洋股份有限公司
关于 2020 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

二零二零年十二月

目 录

释义.....	3
第一节 本次募集资金投资计划.....	4
第二节 本次募集资金投资项目必要性分析.....	4
（一）更新建造 5 艘 40.6 米金枪鱼钓船项目.....	4
（二）更新建造 6 艘超低温金枪鱼延绳钓船项目.....	6
（三）金枪鱼研发加工中心项目.....	7
（四）偿还银行借款和补充流动资金.....	10
第三节 本次募集资金投资项目可行性分析.....	11
（一）金枪鱼行业发展前景良好.....	11
（二）新增捕捞船舶有利于增强企业核心竞争力.....	11
（三）金枪鱼研发加工中心项目符合国家政策及舟山市规划.....	11
第四节 本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况.....	12
（一）对公司财务状况的影响.....	12
（二）对公司盈利能力的影响.....	13
（三）对公司现金流量的影响.....	13
第五节 可行性结论.....	13

释义

公司、本公司、中水渔业	指	中水集团远洋股份有限公司
中国农发集团、控股股东	指	中国农业发展集团有限公司
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国证监会或证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

第一节 本次募集资金投资计划

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 46,200.00 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

序号	项目名称	拟投资总额（万元）	截至 2020 年 11 月 30 日已投入金额	拟用募集资金投资金额（万元）
一	更新建造合计 11 艘金枪鱼钓船项目	20,000.00	4,174.99	15,400.00
1.1	更新建造 5 艘 40.6 米金枪鱼钓船项目	5,000.00	0	5,000.00
1.2	更新建造 6 艘超低温金枪鱼延绳钓船项目	15,000.00	4,174.99	10,400.00
二	金枪鱼研发加工中心项目	18,640.29	0	17,000.00
三	偿还银行贷款和补充流动资金	13,800.00	-	13,800.00
	合计	52,440.29	4,174.99	46,200.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集资金金额，不足部分公司自筹解决。公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，按项目情况调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额。

第二节 本次募集资金投资项目必要性分析

（一）更新建造 5 艘 40.6 米金枪鱼钓船项目

1、项目基本情况

为增强公司金枪鱼远洋捕捞能力，提升公司核心竞争力，淘汰部分老旧渔船，公司拟更新建造 5 艘 40.6 米金枪鱼延绳钓船，派往南太平洋海域作业，维持在该海域的规模优势，获得比较稳定的经济效益。

2019 年 1 月 3 日，中水渔业总经理办公会审议通过了上述更新建造金枪鱼延绳钓船项目。该项目已经中国农发集团第二届董事会第三十一次会议审议通过。

截至本公告签署日，中水渔业尚未签署造船协议。上述更新建造 5 艘 40.6 米金枪鱼钓船不涉及取得环保部门环评审批事项。

2、项目的必要性分析

（1）夯实公司捕捞基础的需要

公司南太平洋金枪鱼产业做为中水渔业传统优势主业，具有坚实的发展基础和资源，在行业内一直保持较强的竞争力，也是我国在该地区最大的捕捞企业。公司南太平洋金枪鱼延绳钓项目以长鳍金枪鱼资源为主捕对象，兼捕大目金枪鱼、黄鳍金枪鱼等，经过近几年的快速发展，已在业内形成领先优势，船队规模和装备水平业内领先，管理和经营效益一直保持较好水平，是公司的支柱项目之一。为加快渔船更新改造的步伐，公司有序实施老旧船舶更新改造，稳定金枪鱼船队现有规模和捕捞能力，有利于巩固和增强公司在金枪鱼捕捞环节的竞争优势。

（2）提升船队装备水平的需要

随着国际渔业管理组织和各沿海国对资源养护和管理举措的不断加强，对渔船装备、船况、安全和鱼货加工卫生条件等要求越来越高。在申请获得捕鱼许可证前必须先通过严格的装备、船况、安全等检查，在作业渔场海上登临检查日渐频繁，船只回港卸货时当地卫生部门对食品安全和鱼货加工卫生要求越来越严格。因此，公司拟通过汰旧换新，提升船队装备水平，提升鱼货质量，为消费者提供更加优质的金枪鱼。

（3）保障安全生产的需要

南太平洋区域运营的大部分船型均为 90 年代建造，迄今已在南太平洋海域生产二十多年，由于船况较差，大大降低了船舶的作业时间和生产效率，每年公司在维修和保养上的成本也越来越高。为了提高项目的可持续性发展能力，须有序的汰旧换新，增强渔船安全生产系数，有利于全面提升项目抗风险能力。

3、经济效益分析

本项目内部收益率为 12.22%，静态回收期为 9.34 年（含建设期），动态回收期为 12.98 年（含建设期）。由于公司远洋捕捞销售环节免征所得税和增值税，因此无需考虑税收影响。

4、投资计划及投资明细

预计单船造价约为 1,000 万元人民币，项目总投资(5 船)5,000 万元人民币。

本项目拟募投资金全部用于资本性支出，拟于 2021 年建造 2 船，2022 年完工；2022 年建造 3 船，2023 年完工。

(二) 更新建造 6 艘超低温金枪鱼延绳钓船项目

1、项目基本情况

为履行控股股东中国农发集团解决同业竞争的承诺，2017 年初公司收购了中渔环球超低温金枪鱼延绳钓船项目。该项目始于 1993 年，主要作业于大西洋、太平洋和印度洋，在中部大西洋、太平洋的目标品种为大目金枪鱼和黄鳍金枪鱼，在北部大西洋的目标品种为蓝鳍金枪鱼。收购完成后，公司已拥有国内规模最大、作业范围最广、产品产量最高、金枪鱼种类最全、最专业的金枪鱼延绳钓捕捞船队。

为改变该项目的船舶老旧状况，增强公司金枪鱼远洋捕捞能力，提升公司核心竞争力，公司决定拟投资 15,000 万元更新建造 6 艘超低温金枪鱼延绳钓船项目，淘汰部分老旧渔船。

本项目已经公司 2018 年 3 月 28 日第七届董事会第五次会议及 2020 年 1 月 22 日第 82 期党委会审议通过。

2、项目必要性分析

(1) 捕捞配额稀缺，确保资源获取能力

近年来，国际和地区渔业组织，特别是一些非政府组织为了保护和维持渔业资源，保护海洋生态，陆续出台越来越严格的渔业管理措施。目前金枪鱼国际管理组织对各大洋区域超低温金枪鱼捕捞作业实行严格的配额与登记管理。有序更新老旧船舶，提高渔船作业能力，有利于确保我国在国际渔业组织中对高价值渔业资源开发权的获得与占有，有利于扩大公司在公海和国际渔业区域组织内入渔权利和份额，进一步提高公司在原料控制方面的优势。

(2) 老旧船舶安全隐患大，急需更新改造，提升远洋捕捞作业能力

公司现有超低温金枪鱼延绳钓船，整体船龄较老，部分船舶船龄已高达 35 年，机械磨损严重，动力不足，冷冻能力下降，水线上部位腐蚀严重，存在重大安全隐患，急需进行更替。同时，故障率升高、坞修时间延长，都大大降低了船舶的作业时间和生产效率，每年公司在维修和保养上的成本也越来越高。农业部渔业局也明确指出，远洋渔业“十三五”期间，暂停审批新建公海作业渔船，禁止进口过洋性渔业二手渔船，支持加快老旧渔船的更新改造。为了提高项目的可持续性发展能力，必须有序更新老旧船舶，提升远洋捕捞作业能力。

3、经济效益分析

本项目内部收益率为 11.13%，静态回收期为 10.54 年（含建设期），动态回收期为 14.86 年（含建设期）。由于公司远洋捕捞销售环节免征所得税和增值税，因此无需考虑税收影响。

4、投资计划及投资明细

预计单船造价约为 2,500 万元人民币，项目总投资（6 船）15,000 万元人民币。

本项目拟募投资金全部用于资本性支出，公司已经于 2020 年开工更新建造 2 船，拟在 2021 年更新建造 2 船，2022 年更新建造 2 船，2024 年前 6 艘船全部建造完毕。

（三）金枪鱼研发加工中心项目

1、项目基本情况

本项目主要是新建中水渔业金枪鱼研发加工中心一座。该研发加工中心位于浙江省舟山市定海区干览镇明珠工业园。研发加工中心包含-60℃超低温冷藏间，冻结物冷藏间，低温穿堂，加工间、研发区及动力中心等。加工间和研发配合使用，主要为金枪鱼精深加工产品研发服务。

根据中水渔业“捕捞为基，构筑平台，调整结构，转型升级”的总体发展战略要求，在“十四五”期间，公司将重点发展加工贸易、渔业服务业务板块，特别是在冷藏物流、产品研发中心建设、交易中心建设等方面要加大实施力度，以延伸产业链条，优化产业结构，加快转型升级步伐。

本项目定位集金枪鱼深加工产品研发、生产、仓储、展示为一体，旨在积极探索金枪鱼深冷刺身产品、高附加值精深加工产品的开发研制，以调整公司现有产品结构，开拓国内金枪鱼制品市场，通过水产品加工技术革新打造公司行业竞争力，从源头上促进企业的可持续发展。

2、项目必要性

(1) 项目建设是优化公司产业结构，应对“后疫情时代”的需要

2020年，新冠肺炎疫情爆发，全球疫情大流行，虽然我国疫情已得到有效控制，但国外仍是重灾区，而我国金枪鱼产业以出口为主，受到重大影响。

根据《中水渔业 2020-2022 三年滚动规划》，后三年公司的发展方向：进一步做大做强公司金枪鱼产业，使金枪鱼产业链逐步布局到位，实现公司业务由金枪鱼单一捕捞到加工、贸易、运输、仓储、基地建设与运营等涵盖上中下游各个产业链的建设和完善，实现公司金枪鱼一体化经营模式。

本项目建设常温冷库、超低温冷库用于储存金枪鱼产品以及对外服务，建立生食超低温金枪鱼加工生产线，研发金枪鱼精深加工产品。因此，本项目是优化公司产业结构，应对后疫情时代的发展需要。

(2) 项目建设是助力舟山建设国家远洋渔业基地的需要

2015年4月，农业部正式下发《关于舟山市建设国家远洋渔业基地的意见》（农渔函〔2015〕4号），同意并支持舟山市按规划建设国家远洋渔业基地。根据舟山市最新的《新时期舟山远洋渔业高质量发展五年行动计划（2020—2024年）》要求，到力争到2024年，全市远洋渔业捕捞、物流、加工、贸易及旅游等全产业链产值达到800亿元，其中捕捞、境外投资及相关服务业产值达到300亿元，加工产值达到250亿元，贸易产值达到250亿元。优化超低温和低温冷库比重，仓储冷库量达到70万吨。

因此本项目建设的低温冷库和超低温冷库以及金枪鱼加工线符合舟山市发展规划，将助力舟山建设国家远洋渔业基地。

(3) 项目建设是为国内外民众供应优质超低温金枪鱼的需要

日本是全球金枪鱼消费第一大国，每年日本金枪鱼消费量占全球五分之一，每年进口大量金枪鱼。据国际贸易中心（ITC）数据，2019年日本金枪鱼进口量为28.4万吨，进口额约7.76亿美元。而我国从10多年前的金枪鱼“0”消费，

增至国内销售量过万吨，其中上海消费占近七成，因此项目实施地点具有区位优势。

中水渔业目前主要捕捞产品为金枪鱼，且未进行精深加工，主要销往日本市场。但随着本项目的建设，将拥有自己的超低温冷库实现金枪鱼运回国内，且金枪鱼加工线可加工金枪鱼刺身产品，为国内外民众供应优质的超低温金枪鱼。

(4) 项目建设是舟山及长江经济带区域经济发展的需要

首先，本项目的建设有利于增加舟山市及周边地区的就业机会，带动多种生活服务配套设施的运营，为舟山及周边经济带地区提供大量的就业机会，扩宽用人需求。

第二，项目有利于促进流量经济和流通业的发展。本项目的建设使物流与商流、信息流、资金流之间的关系更为通畅密切。

第三、项目完善的冷链基础设施配套，可以为水产品流通提供良好的支持，有效地推动区域是还差那瓶进出口贸易快速发展，进一步促进区域经济的发展。

因此，项目的建设促进了当地冷链物流、海洋经济的发展，使相关行业的市场竞争力进一步提升，有利于推动当地经济的发展。

3、经济效益分析

所得税前项目投资财务内部收益率为 12.45%，所得税后项目投资财务内部收益率为 10.08%。所得税前项目静态投资回收期为 7.57 年（含建设期），所得税后项目静态投资回收期为 8.67 年（含建设期）。所得税前项目动态投资回收期为 10.90 年（含建设期），所得税后项目动态投资回收期为 13.68 年（含建设期）。

4、投资计划及投资明细

本项目的总投资额为 18,640.29 万元，扣除流动资金及预备费后，项目资本性支出 17,041.53 万元，拟募集资金投入 17,000.00 万元。拟募集资金全部用于资本性支出。

截至本报告公告日，本项目土地使用权转让、项目备案、环评备案事项正在办理过程中。

（四）偿还银行借款和补充流动资金

本次募集资金拟用于偿还部分银行借款和补充流动资金，具体如下：

序号	项目	拟使用募集资金金额（万元）
1	偿还银行借款	10,800
2	补充流动资金	30,00
	合计	13,800

公司拟使用募集资金中的 10,800 万元偿还短期银行借款，缓解资金压力，降低财务费用。除偿还短期银行借款外，公司拟使用募集资金中的 3,000 万元用于补充流动资金。

2017 年末-2020 年 9 月末，公司短期借款余额分别为 0 万元、0 万元、1,832.40 万元和 14,814.40 万元。短期借款 2020 年以来急剧上升，主要是由于新冠肺炎疫情，公司鱼货滞销，造成资金流动困难，为保障生产的正常运营，公司向银行申请流动资金贷款，暂以银行借款的方式补充营运资金。为缓解资金压力，降低财务费用，公司拟使用 10,800 万募集资金偿还银行借款，具体还款明细如下：

截至 2020 年 11 月 30 日，偿还银行借款明细如下：

序号	贷款银行	金额	利率%	起始日	到期日
1	农商行	950.00	3.498%	2020 年 4 月 14 日	2021 年 4 月 14 日
2	农商行	720.00	3.498%	2020 年 4 月 22 日	2021 年 4 月 22 日
3	农商行	570.00	3.498%	2020 年 5 月 15 日	2021 年 5 月 15 日
4	农商行	1,100.00	3.498%	2020 年 6 月 4 日	2021 年 6 月 4 日
5	农商行	900.00	3.498%	2020 年 7 月 6 日	2021 年 7 月 6 日
6	农商行	1,500.00	3.498%	2020 年 7 月 23 日	2021 年 7 月 23 日
7	农商行	1,500.00	3.498%	2020 年 8 月 10 日	2021 年 8 月 10 日
8	农商行	1,300.00	3.263%	2020 年 9 月 24 日	2021 年 9 月 24 日
9	农商行	1,460.00	3.263%	2020 年 10 月 14 日	2021 年 10 月 14 日
10	交通银行	595.00	3.850%	2020 年 11 月 19 日	2021 年 11 月 19 日
11	交通银行	205.00	3.850%	2020 年 11 月 24 日	2021 年 11 月 24 日
	合计	10,800.00			

第三节 本次募集资金投资项目可行性分析

（一）金枪鱼行业发展前景良好

从金枪鱼捕捞环节看，近年来，全球金枪鱼渔业得到持续发展。虽然我国海捕总产量位居世界第一，但金枪鱼渔业产量所占全球总产量的份额还很小，还有很大的拓展空间。

同时，超低温金枪鱼延绳钓渔业在大西洋金枪鱼保护国际委员会（ICCAT）的持续监管下，配额制度严格执行。从金枪鱼消费环节来看，随着新兴市场的发展，人们对安全食品的消费不断升级，纯天然、高品质、海洋水产品的价格呈现上涨趋势。近年来，金枪鱼作为被公认的高端健康食品逐步被市场接受，特别是超低温金枪鱼生鱼片等高端产品市场价格大幅上升，消费量也会不断提高。

（二）新增捕捞船舶有利于增强企业核心竞争力

“十三五”期间，公司低温金枪鱼延绳钓船规模扩大至 49 艘，在中西部太平洋等海域从事捕捞生产，成为我国在该海域从事金枪鱼捕捞作业企业的领头羊。

2017 年初，公司根据中国农发集团安排，分步实施远洋渔业重组，收购了中国农发集团内部超低温金枪鱼延绳钓船项目，新增 17 艘超低温金枪鱼钓船在大西洋、太平洋和印度洋生产，该项目具有丰富的生产资源和稀缺的金枪鱼配额优势。现在我公司已拥有国内规模最大、作业范围最广、产品产量最高、金枪鱼种类最全、最专业的金枪鱼延绳钓捕捞船队，位列金枪鱼延绳钓捕捞企业首位。收购项目当时，公司已提出更新、改造现有生产船舶的计划。有序更新老旧船舶有利于全面提升项目抗风险能力，有利于巩固和增强公司在金枪鱼捕捞环节的竞争优势。

（三）金枪鱼研发加工中心项目符合国家政策及舟山市规划

1、舟山市产业聚集

本项目位于舟山市，而舟山市是我国的远洋渔业基地，拥有众多远洋渔业企业聚集，且基础配套完善，本项目在舟山发展，将具有以下优势：

（1）有助于上下游企业都减少搜索原料产品的成本和交易费用，使产品生产成本显著降低；

(2) 集群内企业为提高协作效率，对生产链分工细化，有助于推动企业群劳动生产率的提高；

(3) 集聚使得厂商能够更稳定、更有效率地得到供应商的服务，比较容易获得配套的产品和服务，及时了解本行业竞争所需要的信息；

(4) 集聚形成企业集群，有助于提高谈判能力，能以较低的代价从政府及其他公共机构处获得公共物品或服务；

(5) 由于集聚体本身可提供充足的就业机会和发展机会，会对外地相关人才产生磁场效应。集聚区内有大量拥有各种专门技能的人才，这种优势可使企业在短时间内以较低的费用找到合适的岗位人才，降低用人成本。

2、政策鼓励产业发展

近年来国家出台多项政策提及冷链物流产业，一方面对于冷链物流产业发展目标、冷链运输行业标准以及冷链物流供应链体系建设等方面给予了指导；另一方面，在药品、乳制品、农产品等冷链物流的下游产业相关政策中对冷链物流产业建设提出了需求。

《2020年渔业渔政工作要点》、《“十三五”全国远洋渔业发展规划》、《全国海洋经济发展“十三五”规划》等国家政策也全力推进远洋渔业高质量发展。地方上，舟山市也全力打造国家远洋渔业基地，《新时期舟山远洋渔业高质量发展五年行动计划（2020—2024年）》指出强化基地冷链物流集散功能、扩大远洋水产品加工产能。《加快推进舟山市远洋渔业高质量发展的若干政策》支持远洋水产品交易贸易体系建设，实施远洋自捕鱼回运交易奖励；支持远洋水产品加工拓展。舟山市《关于加快远洋渔业转型升级的若干意见》鼓励开展以远洋水产品为原料的产品研发和精深加工。这些政策和产业发展规划为项目建设提供了良好契机。

第四节 本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）对公司财务状况的影响

本次发行后，公司总资产和净资产均将相应增加，资本金实力将有所增强，净

资产水平得到提高，资产负债率得到降低，有利于优化本公司资本结构，改善盈利能力、增强抵御财务风险的能力和 Company 整体竞争力。截至 2020 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 41.48%。若按照本次非公开发行 A 股募集资金总额 4.62 亿元匡算，发行完成后公司的资产负债率将最低下降至 30.51%。

（二）对公司盈利能力的影响

本次非公开发行股票募集资金金额为不超过 4.62 亿元人民币，主要用于更新建造合计 11 艘金枪鱼钓船项目，以扩大公司船队规模。同时，新建金枪鱼研发加工中心一座，进一步拓展主营业务的发展空间，提高公司市场地位和抵御风险能力，为公司的业务持续增长提供坚实保障。除上述资本性开支以外，本次非公开发行的其他资金将用于补充流动资金和偿还银行借款，从而进一步优化资本结构，降低财务费用，提高盈利能力。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加；在资金开始投入募投项目后，投资活动产生的现金流出量将大幅增加；在募投项目完成后，公司经营活动产生的现金流量净额将显著提升。本次发行有助于改善公司的现金流和财务状况，增强公司抵抗风险能力，为实现业务拓展奠定基础。

第五节 可行性结论

综上所述，本次募投项目具有良好的市场前景，符合公司战略发展方向，各项假设比较稳健，财务评价指标合理，实施后有利于增强我公司的可持续发展能力，提高公司市场地位和抵御风险能力，提升公司中长期盈利能力，项目具有可行。

（本页无正文，为《中水集团远洋股份有限公司关于本次非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之盖章页）

中水集团远洋股份有限公司董事会

2020 年 12 月 3 日