

# 乐山巨星农牧股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券募集资金投资项目

### 可行性分析报告

#### 一、本次公开发行可转换公司债券募集资金使用计划

本次公开发行的可转债募集资金总额不超过 100,000 万元（含），扣除发行费用后，募集资金净额将用于以下投资项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	本次募集资金拟投入金额
1	德昌巨星生猪繁育一体化项目	192,075.84	75,000.00
2	补充流动资金	25,000.00	25,000.00
合计		<b>217,075.84</b>	<b>100,000.00</b>

若本次扣除发行费用后的募集资金净额少于上述募集资金投资项目拟投入金额，募集资金不足部分由公司自有资金或其他融资方式解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目进度的实际情况以自有或自筹资金先行投入，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。

#### 二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

##### （一）德昌巨星生猪繁育一体化项目

###### 1、项目基本情况

（1）项目名称：德昌巨星生猪繁育一体化项目

（2）实施主体：德昌巨星农牧科技有限公司

（3）建设地点：德昌县德州街道大坪村二组

（4）项目建设内容及规模：新建母猪饲养规模为 3.6 万头的种猪繁育一体化生猪养殖场，生产育肥猪，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍、隔离舍和育肥舍及待售舍，本项目采用全程自养的方式。本项目建成后将达到年出栏生猪 97.2 万头的规模。

(5) 项目总投资和资金来源：项目总投资 192,075.84 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 100,377.68 万元，设备投资 68,955.92 万元，引种投资 10,908.00 万元，铺底流动资金 7,562.73 万元，其他投资 4,271.50 万元。其中拟使用前次非公开募集资金投资 24,822.81 万元，使用本次公开发行可转债募集资金投资 75,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金或其他融资方式解决。

(6) 建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	168,919.67	运营后年均
2	利润总额	万元/年	31,216.55	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	15.46	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	6.99	税后

截至 2021 年 8 月 31 日，德昌巨星生猪繁育一体化项目已投入 19,984.42 万元。

## 2、项目必要性和可行性分析

### (1) 必要性

①生猪产业向标准化规模养殖发展是行业发展大势所趋，本次募投项目建设有助于推动生猪养殖产业规模化、标准化发展

我国生猪养殖行业长期以散养为主，存在大量散户，行业的规模化程度相对较低。一方面，部分散户对市场掌握不够准确，参与养殖具有盲目性和无序性，在市场价格高时易扩大养殖数量，价格一旦下跌则选择退出，加剧了“猪周期”的发生；另一方面，散养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，难以适应畜牧业现代化发展需要。而优秀的大型养殖企业凭借先进养殖技术形成的较高养殖效率、标准化规模经营形成的成本控制能力，以及规范化、信息化形成的食品安全保障，使其能够在完整的生猪周期中获得良好的经济效益。

2019 年 9 月，国务院办公厅下发《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44 号）规定，到 2022 年，产业转型升级取得重要进展，养殖规模化率达到 58%左右；到 2025 年，产业素质明显提升，养殖规模化

率达到 65%以上。深入开展生猪养殖标准化示范创建，在全国创建一批可复制、可推广的高质量标准化示范场。

2020 年 9 月，国务院办公厅印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发〔2020〕31 号），强调要加快构建现代养殖体系，加强良种培育与推广，实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴；引导养殖场（户）改善动物防疫条件，严格按照规定做好强制免疫、清洗消毒、疫情报告等工作；因地制宜发展规模化养殖，引导养殖场（户）改造提升基础设施条件，扩大养殖规模，提升标准化养殖水平。

2021 年 8 月，农业农村部、国家发改委等主管部门联合发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》，指出要用 5-10 年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，产业竞争力大幅提升，疫病防控能力明显增强，政策保障体系基本完善，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉供应安全保障能力持续增强，自给率保持在 95%左右。

本次募投项目通过建设标准化猪场，完善生猪良种繁育体系、动物疫病防治体系，加强环境保护，从系统工程的角度全面优化商品仔猪生产环境，提高商品仔猪繁育水平，确保商品仔猪质量，将推动生猪产业优化发展升级。

## **②猪肉供应关系国计民生，本次募投项目建设有助于保障生猪稳定供应、满足百姓猪肉消费需求**

我国是全球第一大生猪消费大国，我国的人口数量和饮食结构决定了猪肉在我国肉类消费中不可撼动的地位，猪肉的供应与国计民生息息相关。受动物疫情等因素影响，2019 年我国猪肉产量为 4,255 万吨，同比下降 21.26%，2020 年全国猪肉产量 4,113 万吨，生猪供应持续下滑。根据农业部数据显示，在多重利好政策的拉动下，2020 年我国 23 省市提前完成年度生猪产能恢复目标，但生猪出栏量仍未达到疫情前正常水平，预计 2021 年政策面仍旧倾向于稳产及行业优化升级。

公司作为西南地区集种猪、商品猪、饲料生产于一体的农业产业化经营的重点龙头企业之一，肩负响应国家稳产保供号召、着力保障市场供应的社会责任。本次募投项目的实施将提升猪肉的供应量，有助于维护我国居民主要食品的供应和价格稳定，满足市场对生猪及相关产品的需求。

### ③补充流动资金将为公司产能释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要

公司正处于业务快速扩张时期，需要长期稳定的营运资金进行支持。同时，随着本次募投项目的建成投产，公司营运资金需求也在增长。因此，公司需要通过本次可转债募集资金补充流动资金，为公司未来产能的释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要，提升公司抗风险的能力。

### ④有助于实现公司业务发展战略，增强公司持续盈利能力

公司于 2020 年 7 月完成对巨星有限的收购，进入畜禽养殖行业。依据公司在该板块的业务发展规划及目标，未来公司将通过加快布局生猪养殖行业，“立足四川，走向全国”，将生猪养殖业务逐步扩大到西南地区乃至全国，增强上市公司的持续盈利能力，提高股东回报。

本次发行的募集资金用于生猪养殖项目，将进一步扩大公司的生猪养殖规模，提高市场份额，在项目达产后，公司将获得良好的投资回报，有助于提升公司盈利水平，实现公司主营业务发展战略。同时，可以进一步发挥在养殖效率、成本控制能力、食品安全等方面的优势，提升公司养殖业务的综合实力及盈利能力。

## (2) 可行性

### ①国家及地方政策大力支持生猪养殖行业发展

为保障和支持生猪养殖行业的稳定健康发展，近年来国家和地方政府在区域发展、养殖模式、用地支持、资金扶持等方面出台了诸多政策。

2019 年 8 月，四川省农业农村厅发布了《关于印发促进生猪生产保障市场供应九条措施的通知》（川农〔2019〕99 号）提出完善现代生猪良繁体系，坚持自主选育为主、国外引进为辅，持续推进“育、繁、推”一体化，提高生猪育种繁育水平，大力推进生猪化养殖，鼓励和支持生猪规模养殖场建设在线可视化智能监控系统，推进可视化管理；优化国土空间规划，切实落实生猪产业发展用地；全面推进种养结合，深入开展畜禽粪污资源化利用。

2019 年 9 月，国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44 号），明确猪肉自给率目标为 95%左右，到 2022 年，养殖规模化率达到 58%左右；到 2025 年，养殖规模化率达到 65%以上。按照“放管服”改革要求，对新建、改扩建的养猪场（户）简化程序、加快审批。完善

设施农用地政策，合理增加附属设施用地规模，取消 15 亩上限，保障废弃物处理等设施用地需要。

2019 年 9 月，国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅发布《关于做好稳定生猪生产中央预算内投资安排工作的通知》（发改办农经[2019]899 号），支持生猪规模化养殖场和种猪场建设动物防疫、粪污处理、养殖环境控制、自动饲喂等基础设施建设，中央补助比例原则上不超过项目总投资的 30%，最低不少于 50 万元，最高不超过 500 万元。

2020 年 9 月，国务院办公厅印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发〔2020〕31 号），强调要加快构建现代养殖体系，加强良种培育与推广，实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴；落实农机购置补贴政策，将养殖场（户）购置自动饲喂、环境控制、疫病防控、废弃物处理等农机装备按规定纳入补贴范围。

2021 年 2 月，中央一号文件《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》发布，强调要加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。

2021 年 3 月，四川省委一号文件《中共四川省委 四川省人民政府关于全面实施乡村振兴战略开启农业农村现代化建设新征程的意见》发布，指出要加强重大动物疫病防控，落实生猪生产扶持政策，加快生猪产业转型升级，2021 年生猪生产基本恢复到常年水平；实施生猪种业提升行动，培育“川系”种猪品牌。

2021 年 6 月，国家发改委、财政部等部门联合发布《关于印发〈完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案〉的通知》，强调要科学选择监测预警指标，不断丰富完善逆周期调控手段，注重预调早调微调，提升储备调节能力，合理把握时机、节奏和力度，不断提升政策效能；构建政府猪肉储备调节机制，合理平滑“猪周期”波动，有效调控市场异常影响，促进生猪产业持续健康发展。对应生猪生产盈亏平衡点的猪粮比价约为 7: 1，将猪粮比价 6: 1 和 9: 1 作为预警点。

本次募投项目通过建设标准化、自动化、规模化的生猪养殖场，注重提升生猪养殖生产效率、产品品质和生物安全，积极响应了国家、地方政策对生猪养殖的发展要求，符合国家鼓励的生猪养殖行业的发展方向。

## ②生猪养殖行业市场前景广阔

长期以来，我国的生猪出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。根据国家统计局公布的数据，我国生猪出栏量从2009年的64,507万头增长到2018年的69,382万头，累计增长7.56%。2019年，受动物疫情影响，我国生猪出栏量下降到54,419万头；2020年生猪出栏量52,704万头，进一步下降3.2%。生猪存在较大的供给缺口需要满足。

本次募投项目建设在四川省内。根据公开数据，2016年到2018年，四川省生猪出栏量在6,600万头到6,900万头之间，但受疫情影响，2019年生猪出栏量明显下降，全省的生猪出栏量仅有4,852万头，2020年有所恢复，生猪出栏量达5,614.4万头。根据2021年四川省委一号文件精神，2021年生猪出栏量要稳定在5800万头左右，生猪生产基本恢复到常年水平。

本次募投项目的实施也是公司顺应我国生猪养殖行业市场发展趋势的重要举措。本次募投项目实施后，公司生猪出栏量将大幅提升，可有效补充生猪供给缺口，满足居民猪肉消费需求。

## ③具有先进的技术、丰富的管理经验及人才储备

公司养殖业务主要由巨星有限负责经营，经历多年的积累，巨星有限在生猪育种、繁育和饲养等方面形成了丰富的经验和技能，包括精准饲喂技术、膘情控制技术。同时，巨星有限应用BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种，可大幅提高育种值估计的准确性，对于低遗传力和难以度量的性状（肉质和屠宰性状）可以进行选择，同时可以缩短世代间隔，实现高生长速度和低料肉比种猪的选育。

经过十余年规模化猪场管理的实践，巨星有限积累了丰富的养殖管理经验，已形成饲料加工和畜禽养殖较为完整的一体化产业链，搭建了“种+料+管理”的先进养殖体系，形成了从猪场选址及建设、基因选种育种、饲料原材料采购及生产、营养方案设计研发、生产管理、养户开发及管理的人才梯队和标准化工作流程。公司生猪养殖业务板块人才涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖各环节，完全能胜任公司现有及新建猪场建设管理的需要。

### 3、项目审批情况

本次募集资金投资项目具体审批备案情况如下：

项目名称	发改委备案文号	项目环评
德昌巨星生猪繁育一体化项目	川投资备[2020-513424-03-03-503024]FGQB-0047号	凉德环承诺审批[2020]1号

#### (二) 补充流动资金

##### 1、项目内容

公司本次发行拟使用募集资金不超过 25,000.00 万元用于补充流动资金，有助于降低公司财务风险，提高盈利能力，增强公司可持续发展能力，切实保障广大股东的股东权益。

##### 2、项目必要性和可行性分析

随着公司业务规模的持续扩大，公司营运费用将有所提升，同时为提高公司产品市场占有率，公司将加大相关市场的拓展力度，公司对流动资金的需求规模也相应提高。另外，公司未来将持续加大研发投入，以加强公司的研发实力，流动资金需求将进一步增大。

2018 年至 2020 年公司营业收入复合增长率为 12.20%（以模拟合并巨星有限的数据测算）；2018 年至 2020 年同行业上市公司营业收入复合增长率均值为 26.37%。参考同行业上市公司营业收入数据，综合考虑行业周期性、动物疫情影响以及新冠疫情可能对业绩产生的影响，本着谨慎的角度，假设公司 2021 年至 2023 年营业收入增长率为 12.20%。同时假设未来三年预测期内各项经营性流动资产和经营性流动负债与营业收入保持保持与基期（2020 年）相同的比例，公司未来三年资金需求量将达到 27,402.89 万元。本次拟募集资金不超过 25,000.00 万元用于补充流动资金，具有合理性。

综上所述，公司需准备足够的流动资金，以满足未来的生产经营需要。本次募集资金部分用于补充流动资金，将有效缓解公司日常运营、市场开拓、研发支出的资金压力，进而提高公司抗风险能力和盈利能力。

### **三、本次发行可转换公司债券对公司经营管理、财务状况的影响**

#### **(一) 募集资金运用对公司生产经营的影响**

本次募集资金项目符合国家、地方相关的产业政策、市场发展趋势以及公司战略发展方向，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，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司风险防范能力和整体竞争力，巩固公司在生猪养殖行业的地位，为公司未来业务发展提供动力。因此，本次发行对公司经营管理有着积极的意义，为公司可持续发展奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

#### **(二) 本次募集资金运用对公司财务状况的影响**

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大公司的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。本次发行可转债募集资金到位后，公司运营规模和经济规模将大幅提升。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，盈利能力将得到进一步提高，整体实力得到有效提升。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次公开发行可转换公司债券募集资金将增强公司可持续发展能力，符合本公司及全体股东的利益。

### **四、结论**

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性和可行性。公司投资项目建成后，将进一步增强公司的经营实力，给公司整体带来良好的经济效益和社会效益，符合公司及全体股东的利益。

乐山巨星农牧股份有限公司

董 事 会

二〇二一年九月十日