

**福建傲农生物科技集团股份有限公司**  
**公开发行可转换公司债券募集资金使用**  
**可行性分析报告（修订稿）**

**一、本次募集资金投资项目概述**

福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”或“公司”）本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 3.20 亿元，扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号        | 实施主体             | 项目名称                     | 项目总投资     | 拟投入募集资金          |
|-----------|------------------|--------------------------|-----------|------------------|
| 1         | 吉安市傲农现代农业科技有限公司  | 南溪猪场养殖基地建设<br>项目（一期）     | 9,000.00  | 8,200.00         |
| 2         | 襄阳傲新生态牧业有限公司     | 梨园村傲新生猪养殖项目              | 6,578.00  | 6,500.00         |
| 3         | 庆云傲农旭成现代农业开发有限公司 | 年存栏 10,000 头父母代<br>母猪场项目 | 12,920.00 | 12,500.00        |
| 4         | 偿还银行贷款           |                          | -         | 4,800.00         |
| <b>合计</b> |                  |                          | -         | <b>32,000.00</b> |

本次公开发行可转债募集资金少于拟募集资金投资总额的部分，公司将利用自筹资金予以解决。在不改变本次募投项目的前提下，公司可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

**二、本次发行的背景和目的**

**（一）生猪养殖行业受到国家政策的大力扶持**

畜牧业是农业和农村经济的支柱产业，是我国国民经济和社会发展的基础产业。发展畜牧业对保障国家食品安全、增加农民收入、推进农业现代化和社会主义新农村建设、促进农村经济结构调整，具有极为重要的战略意义。国家高度重

视生猪养殖行业的发展，并制定了一系列扶持生猪养殖行业发展的政策，对于稳定生猪生产、保障生猪供应、提高养殖水平、促进产业升级起到重要而积极的作用，并使得行业集中度不断提升，科技含量和行业规范程度不断提高，食品安全保障体系、国家补贴政策、生猪产业链运作机制不断完善，帮助生猪养殖行业健康稳步发展。

## **（二）集约化、标准化、现代化的生猪养殖模式是行业发展趋势**

我国是全球生猪养殖大国，目前在我国生猪饲养方式中小规模养殖比例仍然较大，规模化养殖程度比较低。而中小规模养殖模式由于设施条件和技术积累等因素，使得无论在成本、效率，还是应对市场价格波动风险能力均不具备优势。而规模化养殖则在原材料采购、标准化生产、系统技术集成应用、生产成绩、人均效率和成本控制等方面优势明显，且能够长期、较稳定地为社会提供安全的畜禽产品，有利于食品安全的监控，提高我国畜禽产品的质量，符合社会和行业发展的需求。

因而，规模化、标准化养殖企业在资金、技术、质量管理等多个方面具有较大的比较优势，是行业发展的一个明显趋势。

## **（三）行业内大型企业产业链不断延伸趋势明显**

畜牧业产业链较长，上游连接着玉米、大豆等作物种植业，自身包含饲料加工、疫苗兽药、畜禽养殖等子行业，下游连接着农副食品加工行业。随着畜牧业行业企业规模的扩大，大型企业逐步在饲料原料、饲料加工、疫苗兽药、畜禽养殖、屠宰及食品加工领域等产业链上下游各环节进行延伸，纵深发展打造全产业链农牧企业，建立较强的竞争优势和抗风险能力。在产业链一体化发展趋势下，大型企业的细分行业属性逐步弱化，综合产品和服务提供能力增强，行业竞争与合作在产业链全方位展开。

## **（四）本次募集资金项目是当前发展背景下公司业务发展的需要**

公司自 2011 年成立创业至今，在短短七年的时间内，公司饲料生产销售已跻身百万吨行列，产品已在全国范围内形成了较强的品牌影响力。公司本次募集资金投资项目均将围绕着公司主业，继续扩大公司生猪养殖业务规模，响应国家

政策对“规模化养殖”的发展要求，适应饲料行业的整合及产业链一体化的发展战略需求，符合畜牧业发展趋势。

### 三、项目实施的必要性和可行性

#### （一）项目实施的必要性

##### 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中小规模养殖为主，产业结构不尽合理。存在养猪场基础设施薄弱，猪场设计不合理，生产效率低，环境治理能力差等一系列问题，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，提高行业集中度。

##### 2、标准化养殖和精细化饲养是生猪养殖必然趋势

长期以来，我国生猪养殖是以农户散养为主，中小规模养殖户受规模的影响和资金、人员的限制，生产和管理还属于粗放式经营，科学饲养的意识淡薄，精细化管理水平严重滞后，已严重影响了我国养殖水平的提高。近年来在国家的大力支持下出现一批标准化养殖示范场已起到良好的示范作用，促使企业通过对人才培养及建立标准化养殖场，做到了对猪舍的精细设计，在品种改良、饲料营养、母猪繁殖等环节的精细管控，在清洁消毒、疫苗接种、药物保健等疫病防控环节的精细把握。因此，长期困扰我国生猪养殖产业效率低、成本高，且环境保护能力较弱的局面即将面临变革，而规模化标准化的生态环保型养猪将在未来的市场处于竞争优势地位。

##### 3、生猪养殖关系百姓“菜篮子”，市场前景广阔

在我国人民的饮食结构中，肉类消费主要为猪肉，约占肉类消费的60%，生猪养殖产业的发展直接关系到百姓的“菜篮子”。随着我国经济的发展和人民生活水平的不断提高，我国居民的膳食结构逐步改善，口粮消费继续下降，猪肉等

畜产品消费持续上升，优质安全畜产品需求不断增加，未来安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展，“优质放心猪肉”呈现出广阔的市场前景，具有巨大的经济和社会效益。

#### 4、实现公司战略目标的需要

公司自成立以来以“创建世界领先的农牧企业”为愿景，秉承“以农为傲，滋养全球”的使命，致力于成为世界领先的农牧企业。目前公司围绕“以饲料为核心的服务企业、以食品为导向的养猪企业”的品牌定位，搭建“产业（饲料、养猪、动保、原料贸易）+农业互联网+客户支持服务”的全方位、全要素的农业产业链平台，致力于将产业链上下游各项业务做大做强，并通过不断优化、加强各项业务之间的联系和协作，提升生猪产业链价值，最终形成公司产业链一体化竞争优势。

### （二）项目实施的可行性分析

#### 1、政府大力支持生猪规模化养殖

生猪养殖行业的健康稳定发展，对于我国农业的整体发展和人民群众菜篮子的供应都至关重要。为了缓解生猪生产的周期性波动对生猪养殖业和居民的食物供应的不利影响，改善城乡居民的饮食结构，提高居民生活水平，国家在区域发展、养殖模式、用地支持、税收优惠、资金扶持等方面出台了诸多政策，鼓励生猪生产企业向专业化、产业化、标准化、集约化的方向发展。

2015年2月，中共中央和国务院联合出台《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》，明确提出要“深入推进农业结构调整，加大对生猪、奶牛、肉牛、肉羊标准化规模养殖场（小区）建设支持力度，实施畜禽良种工程，加快推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力”。

2016年4月，农业部印发《全国生猪生产发展规划（2016~2020年）》明确提出要调整优化生猪生产结构和区域布局，要“大力发展适度规模养殖，建设现代生猪种业，提高标准化、集约化、机械化、自动化水平，实现数量增长向数量质量效益并重转变”。根据《规划》，到2020年，全国将实现猪肉产量5,760万吨，且出栏500头以上规模的养殖占比达到52%。

随着散养户加速退出，产业链一体化综合服务型企业 在种猪培育、养殖成本、食品安全和饲料、疾病防控研发等方面具备竞争优势，公司将充分调动公司在饲料方面的配方、检测、加工技术优势及生产成本优势，充分发挥公司在养猪服务及饲料销售方面的市场优势、技术优势、人才优势，大力推进公司在生猪养殖产业化项目的实施，推进公司产业链一体化发展，实现规模经济效益最大化。本次公司生猪养殖项目积极响应了国家政策法规对“规模化生猪养殖”的发展要求和产业发展趋势。

## **2、公司具有丰富的管理经验及技术、人才储备**

公司自成立之初就非常重视企业文化建设，把建设先进的企业文化和打造优秀的团队视为发展的根本、竞争力的源泉和基业长青的保障。公司坚持“人是傲农之本、发展之源”的人才理念，推行“文化化、专业化、年轻化、高效化、创业化”（五化）人才战略。公司通过多层次的管理培训、经验分享，提升管理人才的视野和管理能力，提高公司销售和服务队伍的专业化水平，以适应公司向农牧行业综合服务商转变的需要。公司成立以来，旗下已设立了百余家控股子公司，市场布局覆盖全国绝大部分省、市、自治区，已发展成为国内大型饲料生产厂商之一，公司已储备大量管理、销售、服务和技术人员，为项目的顺利实施提供强有力保障。

## **3、公司生猪养殖业务已具备丰富的规模养殖技术和管理经验**

在生猪养殖方面，公司可充分利用自身已完成全国布局的饲料业务相配套，打造“饲料+养殖”协同发展的产业布局，公司围绕生猪产业链建立了饲料技术研究所、育种技术研究所、动物保健研究所、环境工程研究所、信息技术研究所和分析测试中心、动物医学中心，在全国多个省区建设育种基地，并且力争把育种产业做到行业领先。公司子公司井冈山傲新华富和广西柯新源已获批为“国家生猪核心育种场”。另外，公司还搭建猪 OK 猪场管理信息化平台，通过猪 OK 平台和技术管理平台，公司可以为下游规模猪场提供母猪繁育管理、育肥管理、财务管理、统计分析及生产预警等猪场管理服务，以上服务使猪场做到了事前计划、事中控制、事后分析。公司通过多年的经营积累，已具备围绕生猪养殖业务的完整服务体系，建立了高效的养殖业务模式。

#### 四、募集资金投资项目的具体情况

##### (一) 南溪猪场养殖基地建设项目（一期）

本项目为新建规模存栏为 5,000 头母猪的种猪扩繁场，生产商品种猪和猪苗，为客户及公司养殖体系提供商品种猪和猪苗，项目总投资 9,000.00 万元，拟使用募集资金 8,200.00 万元，项目实施主体为公司全资子公司吉安市傲农现代农业科技有限公司，建设地点位于江西省吉安市泰和县南溪乡五星村。

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。该项目的具体财务评价指标如下：

| 序号 | 项目          | 单位   | 金额/比例    | 备注  |
|----|-------------|------|----------|-----|
| 1  | 营业收入        | 万元/年 | 5,121.25 | 达产年 |
| 2  | 年总成本费用      | 万元/年 | 4,154.39 | 达产年 |
| 3  | 利润总额        | 万元/年 | 966.86   | 达产年 |
| 4  | 项目投资财务内部收益率 | %    | 10.99    | 税后  |
| 5  | 投资回收期（含建设期） | 年    | 9.10     | 税后  |

##### (二) 梨园村傲新生猪养殖项目

本项目为新建规模存栏为 5,000 头母猪的商品母猪场，生产三元仔猪，为客户及公司养殖体系提供商品猪苗，项目总投资 6,578.00 万元，拟使用募集资金 6,500.00 万元，项目实施主体为公司全资子公司襄阳傲新生态牧业有限公司，建设地点位于湖北省枣阳市熊集镇梨园村。

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。该项目的具体财务评价指标如下：

| 序号 | 项目          | 单位   | 金额/比例    | 备注  |
|----|-------------|------|----------|-----|
| 1  | 营业收入        | 万元/年 | 4,365.00 | 达产年 |
| 2  | 年总成本费用      | 万元/年 | 3,430.31 | 达产年 |
| 3  | 利润总额        | 万元/年 | 934.69   | 达产年 |
| 4  | 项目投资财务内部收益率 | %    | 15.63    | 税后  |
| 5  | 投资回收期（含建设期） | 年    | 7.23     | 税后  |

##### (三) 年存栏 10,000 头父母代母猪场项目

本项目为新建规模存栏为 10,000 头母猪的商品母猪场，生产三元仔猪，为客户及公司养殖体系提供商品猪苗，项目总投资 12,920.00 万元，拟使用募集资金 12,500.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司庆云傲农旭成现代农业开发有限公司，建设地点位于山东省德州市庆云县严务乡单屯村东。

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。该项目的具体财务评价指标如下：

| 序号 | 项目          | 单位   | 金额/比例    | 备注  |
|----|-------------|------|----------|-----|
| 1  | 营业收入        | 万元/年 | 8,730.00 | 达产年 |
| 2  | 年总成本费用      | 万元/年 | 6,719.24 | 达产年 |
| 3  | 利润总额        | 万元/年 | 2,010.76 | 达产年 |
| 4  | 项目投资财务内部收益率 | %    | 16.57    | 税后  |
| 5  | 投资回收期（含建设期） | 年    | 6.94     | 税后  |

#### （四）偿还银行借款

##### 1、项目概况

本次公开发行可转换公司债券拟使用募集资金 4,800 万元用于偿还银行借款，目的是增强公司资本实力，降低资产负债率，减少财务费用，改善公司财务状况，提高公司抗风险能力和持续经营能力。

##### 2、优化资本结构，降低财务风险

公司目前处于快速发展期，正在全国范围内完善公司的产业布局，公司业务发展需要资金量较大，过去主要资金来源为自有资金、银行借款及融资租赁，因此公司的资产负债率显著高于同行业上市公司同期资产负债率平均水平，一定程度上制约了公司业务拓展。

公司及同行业上市公司资产负债率情况如下：

| 公司名称 | 2018.9.30 | 2017.12.31 | 2016.12.31 | 2015.12.31 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| 大北农  | 43.59%    | 38.90%     | 34.28%     | 33.14%     |
| 禾丰牧业 | 39.75%    | 37.41%     | 35.75%     | 28.90%     |
| 正邦科技 | 66.77%    | 59.67%     | 49.27%     | 63.62%     |
| 正虹科技 | 31.45%    | 32.88%     | 28.89%     | 26.68%     |

| 公司名称 | 2018.9.30     | 2017.12.31    | 2016.12.31    | 2015.12.31    |
|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 唐人神  | 38.09%        | 34.86%        | 36.86%        | 32.24%        |
| 新希望  | (注)           | 38.20%        | 31.66%        | 31.46%        |
| 金新农  | 56.75%        | 46.85%        | 42.61%        | 32.22%        |
| 平均值  | <b>46.07%</b> | <b>41.25%</b> | <b>37.04%</b> | <b>35.47%</b> |
| 本公司  | <b>69.41%</b> | <b>61.96%</b> | <b>65.31%</b> | <b>66.97%</b> |

注：截至本可行性分析报告披露时，新希望暂未公布三季度报告。

根据上表，最近三年及一期，公司合并报表资产负债率分别 66.97%、65.31%、61.96%及 69.41%，同行业上市公司平均资产负债率为 35.47%、37.04%、41.25%及 46.07%。公司的资产负债率远超上述 7 家同行业上市公司的平均资产负债率水平，财务杠杆利用率较高。

随着公司业务不断发展，对资金的需求不断提高，近年来公司主要通过负债的方式满足公司的资金需求。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，短期内公司的总资产和总负债规模均有所增长，但随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模提升，资本实力显著增强，资产负债率将下降，资产负债结构将趋于合理。

### 3、降低财务费用，提升公司营运资金水平

公司所属行业正逐步由劳动密集型产业向资本密集型产业转换，资金需求量较大，公司通过银行借款、融资租赁等方式融入资金，有息负债规模呈上升趋势，增加了公司财务费用。自 2015 年以来，公司财务费用-利息支出及未确认融资费用合计占利润总额的比重如下：

单位：万元

| 项目          | 2018 年 1-9 月    | 2017 年          | 2016 年          | 2015 年          |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 利息支出        | 4,480.96        | 2,829.39        | 1,562.38        | 1,489.51        |
| 未确认融资费用     | 531.03          | 1,007.03        | 778.45          | 334.53          |
| 合计          | <b>5,011.98</b> | <b>3,836.42</b> | <b>2,340.83</b> | <b>1,824.04</b> |
| 利润总额        | 2,454.17        | 14,876.24       | 12,050.27       | 5,484.82        |
| 利息支出占利润总额比例 | <b>204.22%</b>  | <b>25.79%</b>   | <b>19.43%</b>   | <b>33.26%</b>   |

公司利用有息负债进行业务扩张，一方面提升了公司竞争力，另一方面也增加了公司还本付息的财务负担，一定程度上影响了公司的盈利水平，也对公司造成一定的经营业绩压力。本次发行可转债偿还部分银行借款，有利于优化公司资本结构，降低公司利息支出，提升公司整体盈利能力和增强公司发展潜力。

#### **4、缓解短期偿债压力**

截至2018年9月30日，公司流动负债合计余额达19.69亿元、流动比率0.69，速动比率0.49，处于较低水平，短期偿债能力较弱。随着本次募集资金的到位，可以一定程度上缓解公司的短期偿债压力。

#### **5、公司业务扩张需要良好的资金运营环境支持**

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，但是公司经营仍然面临市场环境变化、国家信贷政策变化、流动性风险等多种风险。通过将部分募集资金偿还银行借款，有利于减轻公司资金压力，提高公司的抗风险能力、财务安全水平和财务灵活性，推动公司持续稳定的经营。

### **五、本次募集资金运用的影响**

#### **（一）对公司业务的影响**

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。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，为公司持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

#### **（二）对公司财务状况的影响**

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，但随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力将逐步增强。本次募集资金可缓解公司为解决资金需求而通过债权融资的压力，有助于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。另外，随着募集资金投资建设项目效益的产生，公司的业务收入水平将稳步增长，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。

## 六、可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，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，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

福建傲农生物科技集团股份有限公司董事会

2018年10月31日