

# 关于收购澳大利亚明加哈牧场项目 可行性研究报告



新疆天山畜牧生物工程股份有限公司

二〇一四年七月

# 目录

一、项目概况	3
1. 项目名称	3
2. 项目地点	3
3. 境内投资主体	3
4. 境外拟收购牧场基本情况	5
二、项目背景和必要性	7
1. 项目背景	7
2. 项目必要性	8
三、澳大利亚农业发展及中澳贸易现状	10
1. 澳大利亚农业概况	10
2. 澳大利亚农业发展特点	11
3. 澳大利亚对华经贸合作	13
四、项目投资计划	14
1. 项目总投资	14
2. 境外公司设立及牧场资产收购	14
3. 项目主营业务	15
4. 项目商业运营模式	15
5. 资金筹措	15
五、经济效益和社会效益	16
1. 经济效益	16
2. 社会效益	16
六、项目风险及控制	17
1. 政策风险	17
2. 市场风险	18
3. 操作风险	18
七、项目对天山生物经营的影响	20
1. 项目对天山生物财务状况的影响	20
2. 项目对天山生物经营的影响	20
八、项目实施可行性	21

## 一、项目概况

### 1. 项目名称

天山生物收购澳大利亚明加哈牧场资产项目

### 2. 项目地点

澳大利亚维多利亚州

### 3. 境内投资主体

(1) 单位名称：新疆天山畜牧生物工程股份有限公司。

(2) 注册地址：新疆昌吉高新区光明南路 1 号。办公地址：新疆昌吉市延安北路 198 号东方广场写字楼 10 楼，邮政编码 831100。

(3) 注册资金：9091 万元

(4) 法定代表人：蒋炜

(5) 项目联系人：闫虎，电话 0994-6566618，传真 0994-6566616，邮箱 tsxmgs@sina.com，企业网址 <http://www.tsbulls.net>

(6) 公司基本情况

新疆天山畜牧生物工程股份有限公司（以下简称“天山生物”），位于新疆昌吉高新区，始建于 2003 年，系由天山畜牧昌

吉生物工程有限责任公司整体变更设立的股份有限公司。公司于 2012 年 4 月在深交所上市，是国内唯一一家动物育种领域的上市公司。截止 2013 年底，公司总资产 5.3 亿，总市值 18 亿元。

天山生物主营种牛种羊冷冻精液，牛羊肉食品加工，生鲜乳供应及农业种植等业务。2005 年公司获得国家农业部颁发的《种畜禽生产经营许可证》，成为国家级牛冷冻精液生产单位和国家级良种牛基地，2011、2012 连续两年冻精市场份额占全国 10% 以上，居全国前列。是中国最为优质的北美荷斯坦活体种公牛供种基地之一，国内品种和品系最全的种公牛站之一，新疆地区牛群改良的主要承担企业。

天山生物下设种公牛站、良繁场、种羊场、巴尔鲁克公司、北京天山凯风公司、中德合资新诺公司等。种公牛站饲养荷斯坦、西门塔尔、蒙贝利亚、褐牛、安格斯、夏洛来、利木赞等 7 个品种种公牛 254 头。年可生产常规冷冻精液 360 万剂，性控冻精 10 万剂。目前，公司已在全国 26 个省市自治区实现了冻精销售，占全国冻精市场的 13%，位居全国第一，构建了牛育种领域的核心竞争力。良种繁育场目前共存栏良种奶牛 1000 头，日可产生鲜牛奶 11 吨，是国家级学生饮用奶源示范基地。种羊场集纯种肉羊培育、繁殖及推广为一体的养殖场，现存栏杜泊、萨福克、陶赛特、特克赛尔种羊 2000 只，年生产冻精 100 万剂。巴尔鲁克牧业有限责任公司是公司全资子公司，主要从事优质肉牛肉羊

的繁育、养殖及肉牛、肉羊屠宰、肉制品分割、销售等业务。北京天山凯风公司主要从事进口牛精液销售及牛场服务工作。新诺公司主要从事种畜冻精、胚胎的进口及销售，奶牛生产性能测定等业务。

天山生物未来发展战略是：坚持良种繁育，构建牛遗传产品的核心竞争力，大力发展肉牛事业，实施纯种繁育，良种扩繁，合作社生产等方式，扩大肉牛纯种及改良牛规模，建立庞大的肉牛生产基地；大力发展高中端肉牛产品加工，打开中国牛肉主流消费市场。

#### 4. 境外拟收购牧场基本情况

明加哈牧场位于澳大利亚维多利亚州，该州位于澳大利亚大陆东南端，总面积 237,629 平方公里（其中陆地面积 227,416 平方公里），占澳大利亚国土总面积的 3%，是澳洲大陆上面积最小的一个州，是澳大利亚人口最密集、工业化程度最高、农牧业生产最为发达的一个州。明加哈牧场目前是维多利亚州最富声望的牧场之一，可用于经营羊、肉牛、种植、奶牛及林业。牧场地理位置较好，交通便利，距离海港、机场以及维多利亚州首府墨尔本均较近。牧场整体形状为较规则多边形，地势平坦，利于机械化操作，降水丰富，地下水亦较丰富，适宜畜牧业生产。牧场地地上主要有庄园别墅，围栏工棚等设施，松树、桉树等经济林木、12 个地下孔及水泵、1 个风车、14 个水坝等，牧场内已进行部分整治硬化和道路建设。

明加哈牧场总占地面积 40500 亩，位于澳大利亚维州西部莫特雷克镇，距离墨尔本约 3 小时车程，牧场地势平坦，适合养殖肉羊、奶牛、肉牛，场内有 15 年再生经济林种植，用于出口，副业收入明显。

明加哈牧场按照当地轮牧饲养方式最大载畜量为牛 3500 头，羊 2.5 万只；按照天山生物计划的商业运作模式测算，牧场最大载畜量为牛 1.5 万头。

### 牧场基本情况

序号	名称	指标及内容		
1	公司或牧场名称	明加哈牧场		
2	注册地址	澳大利亚维多利亚州明加哈镇明加哈路 1198 号		
3	牧场经营地址	澳大利亚维多利亚州明加哈镇明加哈路 1198 号		
4	企业法人	蒂姆·克拉克		
5	员工总数	4		
6	高层管理人员数	1		
7	历史沿革	2005 年 1 月，蒂姆·克拉克购买了该牧场，通过扩建、整合周边 8 个牧场，形成了现有规模，目前是维多利亚州最富声望的牧场之一，可用于经营羊、肉牛、种植、奶牛及林业		
8	股权结构	该牧场由多个与蒂姆·克拉克有关的经济实体共同所有，但各经济实体只是拥有土地，包括曼迪维尔土地、莫坎泰尔、瓦力玛公司、明加哈畜牧公司、威廉姆·约翰、蒂姆斯博瑞·克拉克		
9	土地面积、权属	总面积（亩）	自有（亩）	租赁（亩）
		40500	40500	0
10	牧场设施、设备	牧场围栏（部分为通电围栏）、工具房、工棚；牧场运营所需的车辆、羊毛处理设备、小牛打标及称重设备等，共计 72 项 154 台套		
11	主营产品	肉羊、羔羊及羊毛		
12	现有存栏数	截至 2013 年 9 月 23 日，180 只公羊、16900 只母羊，15610 只羔羊		
13	主要品种	F1F2 代陶赛特母羊、陶赛特公羊		
14	放牧草场面积	40500 亩		

15	降雨量	年平均 700-750mm
16	机井或蓄水池数量	12 个地下孔及水泵、1 个风车、14 个水坝
17	土壤类型	大约 6000 亩的黑土层平衡火山红壤土，无石头土层，100%适宜耕地
18	现有员工对并购态度	非常愿意

## 二、项目背景和必要性

### 1. 项目背景

#### 1.1 国家大力扶持发展畜牧产业

近年来，国内肉牛存栏量明显下降，造成全国牛肉价格持续上涨。国家近年相继出台政策，扶持鼓励企业、养殖户投入到肉牛养殖行业，振兴肉牛业，提升牛业整体发展。自 2006 年开始，中央一号文件全部聚焦畜牧业。提出“扶持肉牛肉羊生产大县标准化养殖和原良种场建设”；“继续加大农业补贴强度，新增补贴向主产区、种养大户、农民专业合作社倾斜”；“鼓励符合条件的涉农企业开展直接融资”。各地积极响应，并陆续制定符合地区发展的畜牧业扶持政策。

#### 1.2 国家提倡“走出去”战略

党的十八大提出“加快走出去步伐，增强企业国际化经营能力，培育一批世界水平的跨国公司。”“走出去”战略是党中央、国务院根据当今经济全球化新形势和国民经济发展的内在需要做出的重大决策，鼓励和支持企业开展跨国经营，既是我国拓展对外开放广度和深度的客观需求，也是我国调整经济结构、转变发展方式的必然选择。我国对企业“走出去”十分重视，在各个

层面都制定和出台了一系列支持鼓励政策。

### 1.3 中澳两国的经济合作持续加强

中国是澳大利亚牛肉的第四大出口市场，第五大活畜交易市场。中国除每年从澳大利亚进口约 5 万吨牛肉外，进口牛羊等活畜的量也在逐年递增。2011 年澳大利亚出口 64,596 头奶牛，出口额达 1.39 亿澳元，中国是其主要的出口市场，约占 65%。中澳两国陆续签订《避免双重征税协定》、《相互鼓励和保护投资协定》、《中澳贸易与经济框架协议》、《中国水利部与澳农业、渔业与林业部合作谅解备忘录》等政府间贸易协定，相互给予最惠国待遇，并成立了联合贸易委员会。

### 1.4 天山生物肉牛产业项目稳步推进

2013 年，结合国家、自治区及昌吉州畜牧产业政策，天山生物制定了《肉牛项目发展战略》并逐步展开各项工作。天山生物在昌吉州采取“政府扶持、金融支撑、保险服务、企业运作、农民主体”的五位一体模式运作肉牛项目，通过引进澳大利亚安格斯、西门塔尔种牛，由农户规范饲养、纯种繁育，天山生物按订单收购优质架子牛，转化育肥后进行深加工，制作中高档牛肉产品在国内市场销售，实现良好的经济效益和社会效益。

## 2. 项目必要性

### 2.1 畜牧产业发展需要优良品种支撑



目前，国内畜牧产业处于由初级向高级快速迈进的关键阶段，国内肉品加工企业面临明显的原料供应问题，产能利用率不足 15%。主要的原因是没有稳定的、持续增长的、优质的牛源供应，尤其在肉牛母牛的集约化养殖生产环节，基本处于空白带。牛肉制品供需缺口需要畜牧行业增加存栏数量和提高良种率。同时，传统牧区养殖模式已经不能适应肉牛市场发展需求，农区规模化、标准化肉牛养殖势在必行。

畜牧要发展，良种需先行。为解决目前产业发展的窘境，政府出台产业扶持政策，后期国内肉牛行业必将快速发展，而发展的前提条件是解决好种源问题。

## 2.2 天山生物肉牛产业发展需要种源保证

肉牛产业的运作首先需要解决种源问题，而解决种源最有效的途径，就是从国外进口优质种牛。综合当前政策和可操作性分析，从澳大利亚进口种牛是最好的选择。本项目的运作，可有效解决种源问题，为肉牛产业引种环节打下坚实的基础，并能产生良好收益。为天山生物战略发展提供种源、种质保障。公司目前已建成 2 座肉牛繁育示范场，政府扶持政策已经出台，并落实了配套贷款政策，为引种做好了充分准备。

## 2.3 建立境外基地，可以提升市场竞争力

天山生物肉牛项目战略的发展步骤是“以两头带中间”，肉牛引种是肉牛项目产业链的最前端，引种基地能否建成、引种工作是否顺利开展，直接影响公司肉牛项目的进展。通过实施本项

目，将澳大利亚优质肉牛品种引进中国，可以整体提升公司肉品品质、提高品牌价值、增加企业知名度，进一步提升市场竞争力。

#### 2.4 引进推广良种肉牛，促进农牧民增收

“三农”问题一直受到党中央、国务院及各地政府的高度重视。优质种牛的引进必将提高农牧民养殖环节的单位收益，经过测算，饲养一头优质肉母牛每年获得收益 4300 元以上，将农牧民的增收落到实处，社会效益显著。

#### 2.5 抓紧项目实施，有效降低成本

目前国内肉牛产业刚刚起步，随着产业的快速发展以及国内肉价、牛价的不断上涨，国外投资项目成本也会水涨船高，在当前迅速进入引种前端，占领种源市场，必定会大幅降低引种成本。

### 三、澳大利亚农业发展中澳贸易现状

#### 1. 澳大利亚农业概况

澳大利亚位于南半球太平洋西南部与印度洋之间，四面临海。全国总面积 769 万平方公里，农业用地(包括耕地、草场和林地，草场面积占 90%以上，耕地和林地面积都比较小)近 400 万平方公里，占国土面积的一半以上。位于东部、横亘南北的大分水岭阻挡了东部暖湿气流西移，将全国大致分为 3 个区域，即东部农业区，降水比较充沛，适合发展种植业和奶牛业；中部平原区，年降水 400~600 毫米，大多经营小麦和畜牧业；西部高原沙漠和半沙漠区，气候干燥，以畜牧业为主。全国 2250 万人

(2010 年数据)，其中农业人口 35.8 万人(2007 年数据)，约占 2%，人均农业用地面积很大，农业特别是畜牧业发达，常年养羊数量多超过 1 亿只，被誉为“骑在羊背上的国家”。农业生产高度依赖国际市场，羊毛、肉类和糖料出口量分别占世界第一、二、二位，乳制品和小麦出口量占世界第三位，渔业面积也居世界第三位。

## 2. 澳大利亚农业发展特点

### 2.1 家庭经营规模大，劳动生产率高

澳大利亚农业生产以家庭农场为主，由于人少地多，经营规模多在几千公顷甚至上万公顷。2010 年共有农场 13.46 万个，平均每个农场接近 3000 公顷，并有不断扩大的趋势。即使墨累河流域集约种植业，最小农场面积也在 50 公顷左右。以维多利亚州奶牛养殖为例，平均每个奶牛养殖场奶牛存栏 220 头，雇工比较少，300 公顷的牧场，一般只需 2 个劳动力。农业机械化程度很高，农业种植、养殖基本上实现了机械化。据介绍，早在上世纪 40 年代，农用飞机就已经普遍使用。目前，飞机施肥已占澳大利亚施肥面积的一半以上。

### 2.2 农产品以出口为主，受国际市场影响比较大

澳大利亚人口较少，生产的农产品除少量满足国内消费外，多数出口到国际市场。其常年农产品出口量约占农产品产量的 75%；维多利亚州，尽管面积只占澳大利亚的 3%，由于降水较多，

且大部分处于墨累河流域，灌溉条件比较好，2010 财年农产品出口值占全国出口总值的 27%，其中羊毛出口值占全国 45%，而且 70%是出口到中国的。农业市场化程度较高，为充分发挥市场的调节作用，澳政府对农民的补贴比较少，农业生产受国际市场影响，变化幅度比较大。

### 2.3 农业产业化程度高，区域发展特色明显。

澳大利亚的农业发展在相当长时期内一直多以混合经营为主，随着农场经营规模的不断扩大和农业生产商品化的快速发展，农业生产专业化分工越来越细，出现了生产经营单一农作物或单一农产品的农场，如出现了专门从事肉牛育肥的农场，肉鸡和养猪生产呈现高度专业化分工；昆士兰州沿岸集中发展甘蔗生产，塔斯马尼亚州集中生产苹果等。这种专业化分工的出现与自然条件、产品国际化有着密切的关系，是其农业现代化的一个重要标志。

### 2.4 社会化服务体系健全，服务内容广泛全面

澳大利亚有完整的农业社会化服务体系，内容涉及生产、经营、加工、运输、销售、金融、保险、科技、税务、教育、防疫、检疫、信息等各方面，为促进农业发展起到了重要作用。澳大利亚有 1.5 万流动剪毛工组成的服务队承担剪羊毛工作，负责羊毛分类分级销售；有官方和私人兽医服务相结合的兽医服务队伍 3000 人，均受过高等教育并通过资格考试；有种子公司 100 个，

原种羊繁殖场 1700 多个；农业信息化程度高，农场主都能联网，网上咨询业发达。如需服务，只需电话或者互联网联系，有关厂商、销售商或服务组织就会上门服务。

## 2.5 基本公共服务覆盖城乡

澳大利亚的新南威尔士州、维多利亚州等地的自来水、天然气、公路、电力、电视、通讯等基础设施建设普遍网格化，农场主的文化教育、医疗保健、失业养老等社会保障都统一纳入到政府的保障体系中去了，城乡居民完全一致，从制度上保障了农村居民的国民待遇。城乡居民的社会福利待遇和基本公共服务已基本达到了均等化，很难看到城乡之间的差别。

## 3. 澳大利亚对华经贸合作

2013 年，中澳经贸关系保持强劲发展势头，双边贸易总量继续扩大。据澳方统计，2013 年中澳货物贸易额为 1417 亿澳元。其中，澳对华出口 945.2 亿澳元，对华贸易顺差达 472.8 亿澳元。中国已经连续 5 年成为澳最大贸易伙伴、最大出口市场、最大进口来源国和最大贸易顺差来源国。在澳与部分主要贸易伙伴贸易量有所下降的背景下，中澳贸易特别是对华出口的强劲增长，为澳改善贸易收支状况，保持经济稳定增长提供了有力支撑。澳国家统计局最新数据显示，2014 年 1 月，澳大利亚贸易顺差增长强劲，增加 141%，达 14 亿澳元。

中国对澳投资大幅增长。2013 年，中国对澳非金融类投资

39.4 亿美元，同比增长 82.4%。截至 2013 年底，中国在澳非金融类直接投资累计达 170 亿美元。未来 5 年，中国预计对外投资将达到 5000 亿美元，澳大利亚是中国投资“走出去”的重点对象国。

## 四、项目投资计划

### 1. 项目总投资

本项目计划总投资为 2525 万澳元（约合人民币 1.46 亿元）。天山生物经克拉克家族同意，聘请中国境内的开元资产评估有限公司对拟收购资产标的进行了评估，并出具了《评估报告》，天山生物与克拉克家族以明加哈牧场资产评估值为定价依据，商定牧场资产成交价格为 2525 万澳元。

### 2. 境外公司设立及牧场资产收购

(1) 天山生物在澳大利亚墨尔本注册成立一家全资新公司。

(2) 明加哈牧场的所有方——克拉克家族先期在澳大利亚墨尔本注册成立牧业公司。

(3) 新公司在完成收购明加哈牧场资产后，将所购买的明加哈牧场资产全部以出资方式投入牧业公司。天山生物以所购牧场资产出资认购股权，在牧业公司持股 70%；克拉克家族以抵扣新公司支付购买明加哈牧场资产 750 万澳元投资参股牧业公司，在牧业公司持股 30%。

(4) 天山生物新公司在收购明加哈牧场对价支付时，只需支付克拉克家族现金 1025 万元澳元。克拉克家族以抵扣的 750 万澳元参股澳大利亚的牧业公司；以抵扣的 750 万澳元参股天山生物在中国新疆成立的肉牛公司。

### **3. 项目主营业务**

主要经营活畜、种畜的养殖，农畜（活畜、种畜）产品、冷冻牛羊肉（胴体）以及饲草、畜牧机械等其他畜牧相关产品的出口贸易。

### **4. 项目商业运营模式**

以澳洲牧场为支撑，根据市场需求，开展对外引种业务，建立（活畜、种畜）产品的引种基地。

### **5. 资金筹措**

天山生物在澳大利亚的全资新公司以 2525 万澳元价格收购明加哈牧场现有全部资产，其中现金支付克拉克家族 1025 万澳元；克拉克家族以抵扣的 750 万澳元参股澳大利亚的牧业公司，以抵扣的 750 万澳元参股天山生物在中国新疆成立的肉牛公司。收购牧场需支付现金 1025 万澳元，资金来源为：天山生物公开发行股票所募集到的超募资金、银行贷款和自筹资金。

## 五、经济效益和社会效益

### 1. 经济效益

#### 1.1 牧场经营及种畜引种

本项目投资收益主要包括两个部分即：牧场经营和畜产品引种。牧场经营主要是草场代牧和活畜出口短暂养殖；初期主要以牛引进为主，根据各地市场需求，向以中国为主的世界其他国家出口肉牛和奶牛。

经测算，本项目每年可实现销售收入 20735 万元，净利润为 2800 万元。主要经济指标为：

☆ 投资利润率 = 19.12%

☆ 销售额利润率 = 13.5%

☆ 计算期第五年净资产收益率 (ROE) = 10.28%

☆ 静态投资回收期 = 5.23 年, 投资回收期 = 8 年

#### 1.2 土地资产增值

澳洲的土地使用权是永久性质，近 10 年里澳洲的土地以每年 5-7% 的比例增值，预计公司在澳洲收购的土地每年亦可实现一定的资产增值。

### 2. 社会效益

(1) 项目实施可部分缓解新疆地区优质肉用母牛短缺的问题，倡导和促进肉母牛繁育的兴起，促进农牧民增收致富，从源



头上改善目前肉品加工企业原料短缺、原料供应不规范的现实状况，为实现标准化、规模化生产奠定基础，有力地推动国内肉牛产业的可持续发展。

(2) 项目实施，符合国家深化改革开放和畜牧业相关政策，有利于发展农村经济，推进农业产业化，提升经济质量和水平。有利于提升畜产品质量安全水平，保障市场供应，稳定市场价格，促进社会和谐稳定。

(3) 项目的实施，将提高新疆本土畜牧企业的知名度，并以此为基础，结合优质种牛的不断推广，带动新疆乃至国内肉牛产业的快速发展。

## 六、项目风险及控制

### 1. 政策风险

近年来，中澳双边贸易发展迅猛，呈现明显的经济互补性，中国政府鼓励本国企业向海外投资，政府鼓励企业今后应扩展在澳大利亚农业领域的投资规模，中国也希望澳大利亚采取一些政策优惠，为中国投资企业创造良好的投资环境，以利于今后的发展。近年来，因为澳大利亚是世界上牛肉出口国中唯一没有发现疯牛病和口蹄疫的国家，中国为了发展奶牛业和肉牛业，较大量进口胚胎和活牛（牛犊），以扩大牛群规模，从澳大利亚进口活牛的数量逐年增加，未来这一趋势仍将继续。中国是世界上农业人口最多的国家，妥善处理“三农”问题是中国构建“和谐社会”的核心任务。因此，中国针对澳大利亚的畜牧进出口政策在较长

时期只会进一步放宽，不会有大的紧缩和变化，短时期项目不会产生政策风险。即使中澳发生双边贸易摩擦，贸易中断，在境外的牧业公司仍可通过传统的养殖模式经营。

## 2. 市场风险

澳大利亚作为传统畜牧业大国，地广人稀，草场资源丰富，畜牧养殖业十分发达。安格斯、荷斯坦等品种牛在国际上具有竞争优势。牛羊的存栏量为项目种源提供保证。

中国作为肉类的消费大国，生产量长期不足，依赖进口。目前，国内肉牛存栏严重不足，特别是良种肉牛紧缺，大量进口牛肉补充着供给缺口，短时期仍然无法解决以上问题。国家针对肉牛产业不断出台政策，推进肉牛产业的大力发展。各地积极响应国家政策，配套出台了扶持肉牛产业发展政策，由于补贴政策的落实，农户对养殖高档肉牛的积极性较高，对高端纯种肉牛种畜需求会持续较长时期。

## 3. 操作风险

(1) 双方在合作过程不能互信而造成的投资风险。

本次并购方案，采取两家相互参股方式进行合作，合作双方都能实现短期利益与长期利益，互利共赢。合作双方对本次合作十分有信心。双方坦诚相待，合作基础稳固。

(2) 法律、税收、金融、劳资风险，收购过程及后期企业运作过程中的相关风险。

一方面天山生物将聘请对澳大利亚投资专业的律师事务所、会计师事务所、专业代理机构全程服务；另一方面，天山生物将不断熟悉澳大利亚的政策环境，可防范规避风险。

境外公司运营，将聘请克拉克家族代表为 CEO 进行经营管理，不会出现管理文化差异。克拉克家族管理该牧场多年，可以控制管理上的风险。

### （3）疫病、两国检疫条款的差异性给项目运作带来的风险。

明加哈牧场位于澳大利亚维多利亚州，全州处于南纬 28 度以南区域，因此该牧场不在中国活畜进口蓝舌病的限制区域内。2013 年，我公司已经顺利从该州进口 3000 头安格斯种母牛，并获得了相关经验。据了解，明加哈牧场在历史上，无重大传染病和疫情发生，土地也没受到过污染，作为出口活畜集聚牧场不存在问题。在操作过程，严格按两国防疫检疫条例标准执行，即可规避疫病以及防疫检疫条款差异性带来的风险。

### （4）、贸易运输的风险。

从澳大利亚维多利亚州到中国新疆，运输距离一万多公里，包括海运和陆路运输，长距离的运输给活畜贸易带来较大的风险。澳大利亚有完备的牲畜出口鉴定制度、牲畜海运制度、出口许可制度，中国有兽医派遣和进境检疫制度，严格规范了活畜贸易中对牲畜的福利，能够确保健康的牛只到达国内。同时，完善的保险服务可以将运输风险控制在最低。

### （5）汇率风险

受人民币贬值影响，近期澳元兑人民币汇率变化较大，汇率风险对本项目投资具有一定影响。在实际项目经营过程中，天山生物派专人研究汇率的变化趋势，适时兑汇，控制风险。

本项目只要充分考虑澳大利亚政策、税收和市场的影响，以及澳大利亚的并购环境，尊重并购企业的管理体制。在具体操作中用专业的态度和方法进行操作，风险基本可控。

## 七、项目对天山生物经营的影响

### 1. 项目对天山生物财务状况的影响

#### (1) 对天山生物盈利能力的影响

本项目实施完成后，境外公司将充分利用当地资源，牧场经营与活畜引进依据计划开展业务。项目实施后天山生物的总资产及净资产规模将相应增加，可提升公司的盈利能力和经营活动现金流入。

#### (2) 对天山生物偿债能力的影响

本项目盈利能力较好，项目资本结构相对合理，现金流情况良好，项目偿债能力和抗风险能力较好，不会对天山生物偿债能力产生不利影响。

### 2. 项目对天山生物经营的影响

本项目实施完成后，境外公司将独立运营，为配合活畜引种需求，天山生物将配备进出口业务专业人员，充分利用国内对肉

牛、奶牛优质种畜的需求，完成活畜贸易的整体经营。项目运营自成体系，不影响天山生物的整体经营。

## 八、项目实施可行性

中、澳两国双边关系良好，经济合作日趋深入，项目的实施符合中澳两国经济发展的需要。澳大利亚作为中国活体牛进口准入的全球四个国家之一，没有相关行业限制条件。国家鼓励有能力的企业“走出去”，开展跨国经营活动，出台了一系列支持鼓励政策。因此，本项目符合国家对外经济政策。

中国近三年来牛肉产量都在 650 万吨左右徘徊，人均牛肉消费量仅为 4.1kg，按世界人均牛肉消费量 10kg 测算，中国牛肉市场消费总量将达到 1500 万吨。中国鲜乳及乳制品市场巨大，乳制品企业的发展需要大规模的优质奶牛种群。因此，不论是肉牛还是奶牛，整个牛产业的发展需要大量从国外引进的优质种牛，本项目符合中国牛产业市场的现实需求。

澳大利亚自然资源、牛种资源均优于其他国家，也是我国活畜进口开放的国家，牧场多采用四季放牧、定期轮牧形式，养殖成本低。

总之，本项目经济效益好，社会效益高，投资回报合理，各项风险可控，实施具备条件并可行。

新疆天山畜牧生物工程股份有限公司

二〇一四年七月十一日