

国泰君安证券股份有限公司关于《关于对湖南大康牧业股份有限公司 2015 年年报的问询函》相关问题的专项核查意见

4、截至年度报告披露日，你公司募投项目安徽涡阳 100 万只肉羊项目投资金额减少至 2.8 亿元，湖南怀化 20 万只肉羊养殖项目停止实施。请说明上述募投项目进展情况、停止实施或减少投资金额的原因，并说明募投项目原可行性分析是否严谨。请保荐机构对此出具专项核查意见。

回复：

一、 上述募投项目的进展情况

截至目前，上述两个募投项目中“安徽涡阳 100 万只肉羊养殖建设项目”变更为“安徽涡阳 20 万只肉羊养殖建设项目”，“湖南怀化 20 万只肉羊养殖项目”停止实施，即现大康牧业涉及肉羊养殖的募投项目为“安徽涡阳 20 万只肉羊养殖建设项目”。现该项目的进展情况为：

该项目一期工程（4 个羊场）的建设基本完成，其中两个羊场已建成并投入使用；另外两个羊场基建部分已完成 95%以上，尚未建成的部分是在该羊场建设范围内还有极少部分村民尚未搬迁，相应部分无法施工建设，造成羊场无法实现封闭运行，而肉羊在圈养过程中，人类的频繁进出（尤其是未消毒的进出）会带来羊群产生疫病风险，故上述两个羊场仍未能投入使用；现大康牧业正与当地有关部门积极协商解决上述问题。

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《募集资金年度存放与使用情况鉴证报告》，截至 2015 年 12 月 31 日，该项目已经使用募集资金 27,438.63 万元，项目尚未全部完工，2015 年度实现的效益为-3,286.99 万元。

二、 上述募投项目停止实施或减少投资金额的原因

1、安徽涡阳 100 万只肉羊养殖建设项目

该项目原投资额为 17.17 亿元，其中 2015 年 5 月将其中 10 亿元变更为“收

购安源乳业有限公司 100%股权及收购洛岑牧场”，2016 年 1 月将其中 4.3 亿元变更为“新的国际农业并购项目”，剩余 2.87 亿元仍用于原募投项目，项目规模由 100 万只肉羊变更为 20 万只肉羊，并相应调整了原募投项目的名称。上述两次变更的原因分别为：

（1）2015 年 5 月，变更其中 10 亿元至“收购安源乳业有限公司 100%股权及收购洛岑牧场”项目的原因

上述调整的原因主要有两方面，一方面，2014 年 4 月以来，我国活羊疫情防控形势严峻，农业部加大了对活羊交易和运输的限制，这增加了“安徽涡阳 100 万只肉羊养殖建设项目”在种羊的引进和肉羊交易方面的难度。另一方面，2014 年羊肉价格整体呈现下降态势，大规模繁殖肉羊可能无法取得预期效益。

（2）2016 年 1 月，变更其中 4.3 亿元至“新的国际农业并购项目”的原因

上述调整的原因主要是，该项目建设过程中未能与当地村民就土地使用的相关问题达成一致，以及市场的大幅波动，大规模新建羊场已无法取得预期效益，因此公司拟在目前已建成的羊场基础上，变更部分募集资金用于新的募投项目。

2、湖南怀化 20 万只肉羊养殖项目

该项目原投资额为 3.5 亿元，2016 年 1 月将其中 3.5 亿元变更为“新的国际农业并购项目”，原募投项目不再实施。上述调整是为了提升募集资金使用效率，故终止该项目的实施建设，并寻求新的募投项目。。

三、 上述募投项目原可行性分析的情况

大康牧业在 2013 年 7 月编制了上述两个肉羊养殖建设项目的可行性分析报告；但在编制可行性分析时，一方面无法预料 2014 年 4 月活羊疫情防控形势严峻导致的活羊交易和运输的限制，另一方面无法预料在安徽实施上述项目时无法与当地全部村民就土地使用问题达成一致，由于上述两个意外情况的发生，导致上述项目无法实施。大康牧业在编制可行性分析时存在对未来外部不确定因素考虑不周的情况，不够严谨。对此，大康牧业及时调整上述募投项目以提高募集资金的使用效率。（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于<关于对湖南大康牧业股份有限公司 2015 年年报的问询函>相关问题的专项核查意见》之签章页）

保荐代表人签字

杨志杰

孙小中

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日