

关于江西正邦科技股份有限公司 非公开发行股票申请文件 反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

贵会《江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》（中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书第 161051 号），以下简称“反馈意见”）已收悉。根据反馈意见的要求，国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或“保荐机构”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，会同江西正邦科技股份有限公司（以下简称“正邦科技”、“发行人”、“申请人”或“公司”）、发行人律师江西华邦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、申报会计师大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“审计机构”）就反馈意见所提问题逐条进行了认真分析及讨论，并对相关申请文件进行了相应的补充、修订和说明，现回复如下，请予以审核。

本回复中的简称与《国信证券股份有限公司关于江西正邦科技股份有限公司非公开发行 A 股股票尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）中的简称具有相同含义，涉及对尽职调查报告修改的已用**楷体加粗**标明。

一、重点问题

问题一、本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 23.56 亿元，扣除发行费用后，本次发行募集资金全部用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖、偿还银行贷款。

（1）请申请人：

①补充说明披露此次募投项目江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目、江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目、湖南临武汾市

10,000 头自繁自养场、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场具体投资数额的测算依据和测算过程。

②说明本次五个生猪养殖募投项目的单位投资金额存在差异的原因,并与前次生猪养殖募投项目的单位投资金额进行对比,说明差异、合理性及本次募投测算的审慎性。

③结合同行业主要公司的收入及盈利情况说明本次募投各项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程、测算依据及合理性。

④请补充说明募集资金预计使用进度和建设进度。

⑤请保荐机构对前述内容及募投项目投资构成的合理性发表意见。

(2) 请申请人提供本次偿还公司借款的明细(借款主体、金额、借款期间及用途等),如存在提前还款的,请说明是否需要取得对方提前还款的同意函。

请保荐机构对上述事项进行核查。

请保荐机构对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平,说明偿还公司借款金额是否与实际需求相符,是否存在通过偿还贷款变相补流用于其他用途的情形。

请结合上述事项的核查过程及结论,说明偿贷金额是否与现有资产、业务规模相匹配,募集资金用途信息披露是否充分合规,本次发行是否满足《上市公司证券发行管理办法》第十条有关规定,是否可能损害上市公司及中小股东的利益。

一、请申请人:①补充说明披露此次募投项目江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目、江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场具体投资数额的测算依据和测算过程。

②说明本次五个生猪养殖募投项目的单位投资金额存在差异的原因,并与前次生猪养殖募投项目的单位投资金额进行对比,说明差异、合理性及本次募投测算的审慎性。

③结合同行业主要公司的收入及盈利情况说明本次募投各项目内部收益率

和投资回收期的具体测算过程、测算依据及合理性。

④请补充说明募集资金预计使用进度和建设进度。

⑤请保荐机构对前述内容及募投项目投资构成的合理性发表意见。

【回复】

1、补充说明披露此次募投项目江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目、江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场具体投资数额的测算依据和测算过程。

一、申请人回复

公司对募投项目投资金额、收益等情况进行了分析测算，测算过程参考了国家对基本建设项目的有关文件规定、现行的有关工程取费标准、类似工程技术经济指标以及专业提供的设计方案和数据客观估算，最大可能的保证测算投资金额的准确性。本次募投项目中的建设养殖技术服务站项目和发展生猪养殖项目的具体投资情况如下：

单位：万元

项目	项目名称	拟投资总额	募集资金拟投入额
建设养殖技术服务站	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	58,098.95	58,098.95
发展生猪养殖	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	25,155.95	25,155.95
	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	27,753.80	27,753.80
	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	28,197.12	28,197.12
	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	17,323.16	17,323.16
	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	9,054.67	9,054.67

（一）建设养殖技术服务站项目

项目拟建设 100 个养殖技术服务站（其中旗舰服务站 20 个，大型服务站 30 个，小型服务站 50 个）和 1 个人才培训中心，服务范围覆盖华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份。每个服务站配备站长、技术服务员、市场开拓员，购置检测仪器设备、医疗诊断设备、办公配套设备等，租赁办公场

所。本项目将成为集专业检测、技术服务、产品销售、信息交流和人员培训为一体的养殖技术服务体系。

项目总投资 58,098.95 万元，其中建设投资 48,325.78 万元，铺底流动资金 9,770.17 万元。项目投资金额如下：

序号	项目名称	金额（万元）	所占比例
1	建设投资	48,325.78	83.18%
1.1	设备购置及安装成本	39,478.35	67.95%
1.2	房屋租赁成本	2,896.20	4.99%
1.3	装修工程成本	3,650.00	6.28%
1.4	基本预备费	2,301.23	3.96%
2	铺底流动资金	9,770.17	16.82%
合计		58,098.95	100%

1、建设投资

项目建设投资 48,325.78 万元，包括设备购置及安装成本、房屋租赁成本、装修工程成本和基本预备费等。

（1）设备购置及安装成本

养殖技术服务站和培训中心设备购置及安装成本预计 39,478.35 万元，具体情况如下：

单位：万元

设备类别	旗舰服务站 (20 个)	大型服务站 (30 个)	小型服务站 (50 个)	培训中心 (1个)	合计
诊疗设备	9,843.76	4,124.34	804.10	-	14,772.20
检测设备	3,560.10	4,265.03	4,171.63	-	11,996.75
运输设备	1,900.00	2,250.00	2,750.00	-	6,900.00
办公设备	1,903.00	1,878.90	1,559.00	396.00	5,736.90
其它设备	21.00	24.00	27.50	-	72.50
合计	17,227.86	12,542.27	9,312.23	396.00	39,478.35

项目购置的设备主要包括诊疗设备和检查设备等，包括多功能自动染片仪、荧光定量 PCR 仪、进口精子密度仪、超声裂解仪、酶标仪和妊娠 B 超检测仪等等。

（2）房屋租赁成本

项目计划在华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份建设 100 家养殖技术服务站，其中旗舰服务站 20 家、大型服务站 30 家，小型服务站 50 家，并在南昌市建立 1 家人才培训中心，办公场所全部采用租赁方式，建

设期内租赁成本合计为 2,896.20 万元，具体租赁成本如下：

项目	单位面积 (平米)	单位租金 (元/平米)	家数	建设期租金合计 (万元)
旗舰服务站	1,500.00	15.00	20	1,188.00
大型服务站	700.00	15.00	30	831.60
小型服务站	320.00	15.00	50	633.60
培训中心	1,500.00	45.00	1	243.00
合计				2,896.20

(3) 装修工程成本

养殖技术服务站和培训中心装修工程成本为 3,650.00 万元，具体装修工程成本如下：

项目	单位面积 (平米)	单位装修成本 (元/平米)	家数	装修工程成本合计 (万元)
旗舰服务站	1,500.00	500.00	20	1,500.00
大型服务站	700.00	500.00	30	1,050.00
小型服务站	320.00	500.00	50	800.00
培训中心	1,500.00	2,000.00	1	300.00
合计				3,650.00

(4) 基本预备费

基本预备费按设备购置及安装成本、房屋租赁成本和装修工程成本的 5% 计提。

2、铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额，参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标，分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为 9,770.17 万元，占投资总额的比例为 16.82%。

(二) 发展生猪养殖项目的具体内容

1、江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目的具体内容

江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目总投资 25,155.95 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 30 万头仔猪。

项目总投资 25,155.95 万元，其中建设投资 20,867.95 万元，铺底流动资金 4,288.00 万元。项目投资金额如下：

序号	项目名称	金额（万元）	所占比例
1	建设投资	20,867.95	82.95%
1.1	工程费用	17,406.37	69.19%

1.2	其他费用	1,564.49	6.22%
1.3	基本预备费	1,897.09	7.54%
2	铺底流动资金	4,288.00	17.05%
合计		25,155.95	100.00%

(1) 建设投资测算情况

游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目建设投资预计 20,867.95 万元，具体测算情况如下：

序号	工程项目 或费用名称	金额（万元）				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1	第一部分工程费用	9,667.43	6,074.00	1,664.94	-	17,406.37
1.1	生产区	6,251.43	6,074.00	614.14	-	12,939.57
1.1.1	养殖场	5,673.43	6,074.00	388.34	-	12,135.77
1.1.2	生产配套设施	98.00	-	9.80	-	107.80
1.1.3	养殖场内管网工程	-	-	216.00	-	216.00
1.1.4	场内道路	480.00	-	-	-	480.00
1.2	办公生活区	654.00	-	25.40	-	679.40
1.2.1	生活区配套设施	430.00	-	3.00	-	433.00
1.2.2	综合办公楼	224.00	-	22.40	-	246.40
1.3	综合保障工程	662.00	-	1,025.40	-	1,687.40
1.3.1	供水设施	66.00	-	241.80	-	307.80
1.3.2	供暖设施	18.00	-	201.80	-	219.80
1.3.3	供电设施	78.00	-	401.80	-	479.80
1.3.4	通讯工程	-	-	180.00	-	180.00
1.3.5	绿化工程	500.00	-	-	-	500.00
1.4	环保区	2,100.00	-	-	-	2,100.00
1.4.1	无害化处理设施	750.00	-	-	-	750.00
1.4.2	生物发酵设施	1,350.00	-	-	-	1,350.00
2	第二部分其他费用	-	-	-	1,564.49	1,564.49
2.1	土地成本	-	-	-	797.00	797.00
2.2	建设单位管理费	-	-	-	172.25	172.25
2.3	勘察设计费	-	-	-	139.34	139.34
2.4	竣工图审查费	-	-	-	46.50	46.50
2.5	施工图审查费	-	-	-	34.87	34.87
2.6	招标代理服务费	-	-	-	34.25	34.25
2.7	施工监理费	-	-	-	198.43	198.43
2.8	环评费	-	-	-	69.63	69.63
2.9	安全卫生评价费	-	-	-	20.00	20.00
2.10	工程保险费	-	-	-	52.22	52.22
第一、二部分 费用合计		9,667.43	6,074.00	1,664.94	1,564.49	18,970.86
3	第三部分预备费				1,897.09	1,897.09

3.1	基本预备费 10%	-	-	-	1,897.09	1,897.09
建设投资合计		9,667.43	6,074.00	1,664.94	3,461.58	20,867.95

(2) 铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额,参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标,分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为 4,288.00 万元,占投资总额的比例为 17.05%。

2、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目的具体内容

江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目总投资 27,753.80 万元,拟全部使用募集资金投入,建成达产后可年出栏 20 万头商品肥猪。

项目总投资 27,753.80 万元,其中建设投资 24,127.80 万元,铺底流动资金 3,626.00 万元。项目投资金额如下:

序号	项目名称	金额(万元)	所占比例
1	建设投资	24,127.80	86.94%
1.1	工程费用	20,205.27	72.80%
1.2	其他费用	1,729.10	6.23%
1.3	基本预备费	2,193.44	7.90%
2	铺底流动资金	3,626.00	13.06%
合计		27,753.80	100.00%

(1) 建设投资测算情况

古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目建设投资预计 24,127.80 万元,具体测算情况如下:

序号	工程项目 或费用名称	金额(万元)				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1	第一部分工程费用	11,333.24	7,368.00	1,504.02	-	20,205.27
1.1	生产区	8,235.74	7,368.00	491.07	-	16,094.82
1.1.1	养殖场	7,571.74	7,368.00	342.17	-	15,281.92
1.1.2	生产配套设施	89.00	-	8.90	-	97.90
1.1.3	养殖场内管网工程	-	-	140.00	-	140.00
1.1.4	场内道路	575.00	-	-	-	575.00
1.2	办公生活区	535.50	-	23.55	-	559.05
1.2.1	生活区配套设施	327.50	-	2.75	-	330.25
1.2.2	综合办公楼	208.00	-	20.80	-	228.80

1.3	综合保障工程	512.00	-	989.40	-	1,501.40
1.3.1	供水设施	66.00	-	153.80	-	219.80
1.3.2	供暖设施	18.00	-	201.80	-	219.80
1.3.3	供电设施	68.00	-	493.80	-	561.80
1.3.4	通讯工程	-	-	140.00	-	140.00
1.3.5	绿化工程	360.00	-	-	-	360.00
1.4	环保区	2,050.00	-	-	-	2,050.00
1.4.1	无害化处理设施	600.00	-	-	-	600.00
1.4.2	生物发酵设施	1,450.00	-	-	-	1,450.00
2	第二部分其他费用	-	-	-	1,729.10	1,729.10
2.1	土地成本	-	-	-	878.00	878.00
2.2	建设单位管理费	-	-	-	196.64	196.64
2.3	勘察设计费	-	-	-	151.64	151.64
2.4	竣工图审查费	-	-	-	45.94	45.94
2.5	施工图审查费	-	-	-	34.45	34.45
2.6	招标代理服务费	-	-	-	35.65	35.65
2.7	施工监理费	-	-	-	230.34	230.34
2.8	环评费	-	-	-	80.82	80.82
2.9	安全卫生评价费	-	-	-	15.00	15.00
2.10	工程保险费	-	-	-	60.62	60.62
第一、二部分费用合计		11,333.24	7,368.00	1,504.02	1,729.10	21,934.37
3	第三部分预备费				2,193.44	2,193.44
3.1	基本预备费 10%	-	-	-	2,193.44	2,193.44
建设投资合计		11,333.24	7,368.00	1,504.02	3,922.54	24,127.80

(2) 铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额,参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标,分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为 3,626.00 万元,占投资总额的比例为 13.06%。

3、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场项目的具体内容

湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场项目总投资 28,197.12 万元,拟全部使用募集资金投入,建成达产后可年出栏 20 万头商品肥猪。

项目总投资 28,197.12 万元,其中建设投资 24,372.12 万元,铺底流动资金 3,825.00 万元。项目投资金额如下:

序号	项目名称	金额(万元)	所占比例
1	建设投资	24,372.12	86.43%
1.1	工程费用	20,504.43	72.72%
1.2	其他费用	1,652.05	5.86%

1.3	基本预备费	2,215.65	7.86%
2	铺底流动资金	3,825.00	13.57%
合计		28,197.12	100.00%

(1) 建设投资测算情况

湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场项目投资建设预计 24,372.12 万元，具体测算情况如下：

序号	工程项目 或费用名称	金额（万元）				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1	第一部分工程费用	11,595.21	7,368.00	1,541.22	-	20,504.43
1.1	生产区	8,379.21	7,368.00	487.92	-	16,235.13
1.1.1	养殖场	7,681.21	7,368.00	334.12	-	15,383.33
1.1.2	生产配套设施	98.00	-	9.80	-	107.80
1.1.3	养殖场内管网工程	-	-	144.00	-	144.00
1.1.4	场内道路	600.00	-	-	-	600.00
1.2	办公生活区	554.00	-	25.40	-	579.40
1.2.1	生活区配套设施	330.00	-	3.00	-	333.00
1.2.2	综合办公楼	224.00	-	22.40	-	246.40
1.3	综合保障工程	562.00	-	1,027.90	-	1,589.90
1.3.1	供水设施	66.00	-	161.80	-	227.80
1.3.2	供暖设施	18.00	-	201.80	-	219.80
1.3.3	供电设施	78.00	-	501.80	-	579.80
1.3.4	通讯工程	-	-	162.50	-	162.50
1.3.5	绿化工程	400.00	-	-	-	400.00
1.4	环保区	2,100.00	-	-	-	2,100.00
1.4.1	无害化处理设施	600.00	-	-	-	600.00
1.4.2	生物发酵设施	1,500.00	-	-	-	1,500.00
2	第二部分其他费用	-	-	-	1,652.05	1,652.05
2.1	土地成本	-	-	-	794.90	794.90
2.2	建设单位管理费	-	-	-	197.04	197.04
2.3	勘察设计费	-	-	-	151.64	151.64
2.4	竣工图审查费	-	-	-	45.94	45.94
2.5	施工图审查费	-	-	-	34.45	34.45
2.6	招标代理服务费	-	-	-	35.80	35.80
2.7	施工监理费	-	-	-	233.75	233.75
2.8	环评费	-	-	-	82.02	82.02
2.9	安全卫生评价费	-	-	-	15.00	15.00
2.10	工程保险费	-	-	-	61.51	61.51
第一、二部分费用合计		11,595.21	7,368.00	1,541.22	1,652.05	22,156.47
3	第三部分预备费				2,215.65	2,215.65
3.1	基本预备费 10%	-	-	-	2,215.65	2,215.65

建设投资合计	11,595.21	7,368.00	1,541.22	3,867.70	24,372.12
--------	-----------	----------	----------	----------	-----------

(2) 铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额,参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标,分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为 3,825.00 万元,占投资总额的比例为 13.57%。

4、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场项目的具体内容

湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场项目总投资 17,323.16 万元,拟全部使用募集资金投入,建成达产后可年出栏 10 万头商品肥猪。

项目总投资 17,323.16 万元,其中建设投资 15,237.04 万元,铺底流动资金 2,086.11 万元。项目投资金额如下:

序号	项目名称	金额(万元)	所占比例
1	建设投资	15,237.04	87.96%
1.1	工程费用	12,703.06	73.33%
1.2	其他费用	1,148.79	6.63%
1.3	基本预备费	1,385.19	8.00%
2	铺底流动资金	2,086.11	12.04%
合计		17,323.16	100.00%

(1) 建设投资测算情况

湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场项目建设投资预计 15,237.04 万元,具体测算情况如下:

序号	工程项目 或费用名称	金额(万元)				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1	第一部分工程费用	6,155.60	5,742.00	805.46	-	12,703.06
1.1	生产区	4,391.10	5,742.00	236.31	-	10,369.41
1.1.1	养殖场	3,978.10	5,742.00	153.81		9,873.91
1.1.2	生产配套设施	105.00	-	10.50		115.50
1.1.3	养殖场内管网工程	-	-	72.00		72.00
1.1.4	场内道路	308.00	-	-		308.00
1.2	办公生活区	352.50	-	15.25	-	367.75
1.2.1	生活区配套设施	232.50	-	3.25		235.75
1.2.2	综合办公楼	120.00	-	12.00		132.00
1.3	综合保障工程	362.00	-	553.90	-	915.90
1.3.1	供水设施	66.00	-	81.80		147.80
1.3.2	供暖设施	18.00	-	101.80		119.80
1.3.3	供电设施	78.00	-	281.80		359.80
1.3.4	通讯工程	-	-	88.50		88.50

1.3.5	绿化工程	200.00	-	-		200.00
1.4	环保区	1,050.00	-	-	-	1,050.00
1.41	无害化处理设施	300.00	-	-	-	300.00
1.42	生物发酵设施	750.00	-	-		750.00
2	第二部分其他费用				1,148.79	1,148.79
2.1	土地成本	-	-	-	620.00	620.00
2.2	建设单位管理费	-	-	-	131.62	131.62
2.3	勘察设计费	-	-	-	72.89	72.89
2.4	竣工图审查费	-	-	-	24.94	24.94
2.5	施工图审查费	-	-	-	18.70	18.70
2.6	招标代理服务费	-	-	-	31.90	31.90
2.7	施工监理费	-	-	-	144.81	144.81
2.8	环评费	-	-	-	50.81	50.81
2.9	安全卫生评价费	-	-	-	15.00	15.00
2.10	工程保险费	-	-	-	38.11	38.11
第一、二部分费用合计		6,155.60	5,742.00	805.46	1,148.79	13,851.86
3	第三部分预备费				1,385.19	1,385.19
3.1	基本预备费 10%				1,385.19	1,385.19
建设投资合计		6,155.60	5,742.00	805.46	2,533.98	15,237.04

(2) 铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额,参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标,分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为 2,086.11 万元,占投资总额的比例为 12.04%。

5、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目的具体内容

湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目总投资 9,054.67 万元,拟全部使用募集资金投入,建成达产后可年出栏 4.8 万头商品肥猪。

项目总投资 9,054.67 万元,其中建设投资 7,853.95 万元,铺底流动资金 1,200.72 万元。项目投资金额如下:

序号	项目名称	金额(万元)	所占比例
1	建设投资	7,853.95	86.74%
1.1	工程费用	6,372.85	70.38%
1.2	其他费用	767.11	8.47%
1.3	基本预备费	714.00	7.89%
2	铺底流动资金	1,200.72	13.26%
合计		9,054.67	100.00%

(1) 建设投资测算情况

湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目建设投资预计 7,853.95 万元,

具体测算情况如下：

序号	工程项目 或费用名称	金额（万元）				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1	第一部分工程费用	2,915.41	3,045.00	412.44	-	6,372.85
1.1	生产区	1,895.41	3,045.00	183.74	-	5,124.15
1.1.1	养殖场	1,579.41	3,045.00	140.94	-	4,765.35
1.1.2	生产配套设施	68.00	-	6.80	-	74.80
1.1.3	养殖场内管网工程	-	-	36.00	-	36.00
1.1.4	场内道路	248.00	-	-	-	248.00
1.2	办公生活区	278.00	-	2.80	-	280.80
1.2.1	生活区配套设施	200.00	-	-	-	200.00
1.2.2	综合办公楼	78.00	-	2.80	-	80.80
1.3	综合保障工程	292.00	-	225.90	-	517.90
1.3.1	供水设施	66.00	-	41.80	-	107.80
1.3.2	供暖设施	28.00	-	61.80	-	89.80
1.3.3	供电设施	38.00	-	51.80	-	89.80
1.3.4	通讯工程	-	-	70.50	-	70.50
1.3.5	绿化工程	160.00	-	-	-	160.00
1.4	环保区	450.00	-	-	-	450.00
1.4.1	无害化处理设施	150.00	-	-	-	150.00
1.4.2	生物发酵设施	300.00	-	-	-	300.00
2	第二部分其他费用				767.11	767.11
2.1	土地成本	-	-	-	454.30	454.30
2.2	建设单位管理费	-	-	-	83.98	83.98
2.3	勘察设计费	-	-	-	51.14	51.14
2.4	竣工图审查费	-	-	-	9.54	9.54
2.5	施工图审查费	-	-	-	7.15	7.15
2.6	招标代理服务费	-	-	-	28.74	28.74
2.7	施工监理费	-	-	-	72.65	72.65
2.8	环评费	-	-	-	25.49	25.49
2.9	安全卫生评价费	-	-	-	15.00	15.00
2.10	工程保险费	-	-	-	19.12	19.12
第一、二部分费用合计		2,915.41	3,045.00	412.44	767.11	7,139.96
3	第三部分预备费				714.00	714.00
3.1	基本预备费 10%	-	-	-	714.00	714.00
建设投资合计		2,915.41	3,045.00	412.44	1,481.10	7,853.95

（2）铺底流动资金

项目运营所需流动资金数额，参照公司设定的应收账款周转率、存货周转率、应付账款周转率等指标，分项测算加总后确定。测算本项目的铺底流动资金为1,200.72万元，占投资总额的比例为13.26%。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、获取发行人生猪养殖项目的投资预算报告；
- 2、取得养殖技术服务站项目的可行性研究报告；
- 3、对本次生猪养殖项目的投资预算报告和养殖技术服务站的可行性研究报告进行复核，确定其编制依据的合理性；
- 4、访谈公司养殖业务负责人，了解生猪养殖场的投资构成情况；
- 5、访谈公司养殖技术服务站负责人，了解服务站的投资构成情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为公司本次各募投项目的投资构成是根据公司实际情况确定的，募投项目设计、建设是切实可行的，募投项目具体投资构成的测算依据和测算过程是合理的。

2、说明本次五个生猪养殖募投项目的单位投资金额存在差异的原因，并与前次生猪养殖募投项目的单位投资金额进行对比，说明差异、合理性及本次募投测算的审慎性。

一、申请人回复

（一）本次募投五个生猪养殖项目单位投资额存在差异的主要原因

本次五个生猪养殖项目江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目（以下简称“游城项目”）、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目（以下简称“古县渡项目”）、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场（以下简称“汾市项目”）、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场（以下简称“茶场项目”）和湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场（以下简称“永佳河项目”）投资额的具体情况如下：

项目	存栏母猪数(头)	年出栏规模	投资总额(万元)	单位投资额(元)
游城项目	15,000	仔猪 30 万头	25,155.95	16,770.63
古县渡项目	10,000	商品肥猪 20 万头	27,753.80	27,753.80
汾市项目	10,000	商品肥猪 20 万头	28,197.12	28,197.12
茶场项目	5,000	商品肥猪 10 万头	17,323.16	34,646.32
永佳河项目	2,400	商品肥猪 4.8 万头	9,054.67	37,727.79
合计/平均	42,400.00		107,484.70	25,350.17

游城项目、古县渡项目、汾市项目、茶场项目和永佳河项目单位投资额分别

为 16,770.63 元、27,753.80 元、28,197.12 元、34,646.32 元和 37,727.79 元，平均单位投资额为 25,350.17 元。其中，游城项目单位投资额较低，古县渡项目和汾市项目与平均单位投资额相差较小，茶场项目和永佳河项目高于单位平均投资额。

上述五个项目因为饲养阶段不同、建设规模不同、地理位置和地质结构的不同导致单位投资额存在差异。

1、游城项目因设计的饲养阶段不同导致单位投资额存在差异

古县渡项目、汾市项目、茶场项目、永佳河项目为全程自繁自养，出栏均为肥猪；游城项目为繁殖场，出栏的均为仔猪。由于游城项目仔猪是直接对外销售，不需要养殖成为肥猪，故不需要建设保育舍、育肥舍，因此相对应的保育舍、育肥舍建设等投资少约 11,000 万元，导致单位母猪投资额存在约 7,300 元的差异。

2、游城项目、茶场项目和永佳河项目与古县渡项目和汾市项目因建设规模不同导致单位投资额存在差异

游城项目为 1.5 万头生猪繁殖场，年出栏仔猪 30 万头；茶场项目为 5,000 头父母代自繁自养场，年出栏 10 万头肥猪；永佳河项目为 2,400 头父母代自繁自养场，年出栏 4.8 万头肥猪；古县渡项目和汾市项目为 10,000 头父母代自繁自养场，年出栏 20 万头肥猪。

由于猪场建设存在规模效应，猪场生产区的建设面积不以母猪存栏量规模增加而同比例增加，且需建设的生产配套设施、办公生活配套设施以及综合保障工程所需投资基本固定。因此猪场规模越大，单位母猪需投入的房屋建筑设施及设备越小，单位母猪投资额越低。

由于建设规模不同，导致游城项目、茶场项目、永佳河项目与古县渡项目和汾市项目单位母猪投资额分别存在约 3,000 元/头、3,000 元/头和的 5,000 元/头的差异。

3、茶场项目和永佳河项目与古县渡项目和汾市项目因地理位置及地质结构的不同导致单位投资额存在差异

茶场项目位于湖南省临武县国营茶场常青村，位置较为偏远，离乡镇主干道较远，导致供水、供电、公用设施及场外道路等投资费用增大，基础工程投入相应增加；永佳河项目位于湖北省红安县永佳河镇寒塘村，属大别山区，地质条件较为复杂，土方开挖量和岩石层较多，致使土方量和隐蔽工程投资增加。

由于地理位置和地质结构的不同导致茶场项目和永佳河项目与古县渡项目

和汾市项目单位母猪投资额分别存在约 3,000 元/头和 2,800 元/头的差异。

（二）本次募投五个生猪养殖项目单位投资额与前次募投项目存在差异的主要原因

1、前次募投生猪养殖项目的基本情况

前次募投项目中生猪养殖项目一共三个，分别为扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目（以下简称“扶余项目”）、海丰 10,000 头父母代种猪场项目（以下简称“海丰项目”）和吉安年存栏 4,800 头父母代自繁自养建设项目（以下简称“吉安项目”）。具体情况如下：

项目名称	存栏母猪数（头）	投资总额（万元）	单位投资额（元）
扶余项目	9,600	32,677.79	34,039.36
海丰项目	10,000	30,002.18	30,002.18
吉安项目	4,800	10,628.12	22,141.92
合计	24,400.00	73,308.09	30,044.30

本次五个生猪养殖项目游城项目、古县渡项目、汾市项目、茶场项目和永佳河项目实施地点分别位于江西省鄱阳县游城乡游城村、江西省鄱阳县古县渡镇华山村、湖南省临武县汾市镇城背村、湖南省临武县国营茶场常青村和湖北省红安县永佳河镇，均位于南方，存栏母猪头数分别为 15,000 头、10,000 头、10,000 头、5,000 头和 2,400 头。前次募投项目扶余项目、海丰项目和吉安项目实施地点为吉林省扶余市、山东东营市和江西省吉安市，存栏母猪头数分别为 9,600 头、10,000 头和 4,800 头，扶余项目和海丰项目位于北方，吉安项目位于南方。

鉴于地域差异和猪场建设规模会导致单位母猪投资额的不同，而本次募投项目中的茶场项目实施地和前次募投项目中吉安项目实施地所处地段均为南方，且母猪存栏数基本一致，因此主要通过比较本次募投项目中的茶场项目与前次募投项目中的吉安项目来说明本次募投和前次募投单位投资额度存在的差异。

2、本次募投茶场项目单位投资额与前次募投吉安项目存在差异的主要原因

本次募投茶场项目与前次募投吉安项目单位投资额存在差异的主要原因在于生产工艺不同、环保投入不同、地理位置不同和外部配套设施条件不同。本次募投茶场项目采用全封闭气楼式通风的生产工艺，猪舍建设投入更大；本次募投项目茶场项目采用干清粪全自动机械刮粪工艺，固态环保处理工艺，场内配套有机肥生产车间，环保设施投入更大；本次募投项目茶场项目位于湖南省临武县国营茶场常青村，位置较为偏远，离乡镇主干道较远，供水、供电、公用设施及场

外道路等投资费用有所增加，导致基础工程投入更大；前次募投吉安项目外部配套设施基础条件较完善，可减少基础设施投入；

由于以上等原因导致本次募投茶场项目单位母猪投资额高于前次募投吉安项目约 11,000 元/头。

(1) 生产工艺不同导致茶场项目与吉安项目单位母猪投资额存在差异

前次募投吉安项目猪舍采用全封闭风机通风生产工艺，即侧墙通风、地沟通风的生产工艺。猪舍檐高 2.8m，采用砖墙+轻钢结构的建筑模式，砖墙砌筑至 1.2m 高，1.2m 以上部分采用轻钢结构。

本次募投茶场项目猪舍采用全封闭气楼通风的生产工艺，气楼高 10 余米，猪舍砖墙砌筑至 1.2m 高，1.2m 以上部分采用特殊材料 GO 板、PVC 板拼接，钢结构部分使用 H 型钢柱、钢梁，屋面采用热镀锌彩钢板，土建和钢构投入较高；此外，采用全封闭气楼通风的生产工艺对猪舍的密闭性要求较高，所有门、窗、板、梁柱间的衔接口均需要使用密闭材料，猪舍内增加布风管，猪舍外配置垂直通风管，地沟内增加进风管，也增加了猪舍的建设投入。

因生产工艺的不同，导致本次募投茶场项目单位母猪投资额高于前次募投吉安项目约 2,500 元/头。

(2) 环保工艺不同导致茶场项目与吉安项目单位母猪投资额存在差异

前次募投吉安项目猪舍采用水泡粪液态环保处理工艺，场内配套氧化塘、厌氧塘、AO 塘、发酵罐等设备。

本次募投茶场项目猪舍采用干清粪全自动刮粪机工艺，在猪舍内设置刮粪道，实现粪、尿分离，采用自动刮粪机进行清粪，对粪沟基础强度、平整度建设要求更高，投入更大；此外，本次募投茶场项目增加了配套的有机肥生产车间，在有机肥生产车间内将固态粪处理成有机肥，也增加了项目建设投入。

本次募投茶场项目采用全自动刮粪机工艺及新增配套的有机肥生产车间导致其单位母猪投资额高于前次募投吉安项目约 2,000 元/头。

(3) 地理位置不同导致茶场项目与吉安项目单位母猪投资额存在差异

本次募投项目茶场项目位于湖南省临武县国营茶场常青村，位置较为偏远，离乡镇主干道较远，供水、供电、公用设施及场外道路等投资费用有所增加，导致基础工程投入更大。

由于本次募投茶场项目地理位置偏远导致其单位母猪投资额高于前次募

投吉安项目约 3,000 元/头。

（4）配套设施条件不同导致茶场项目与吉安项目单位母猪投资额存在差异

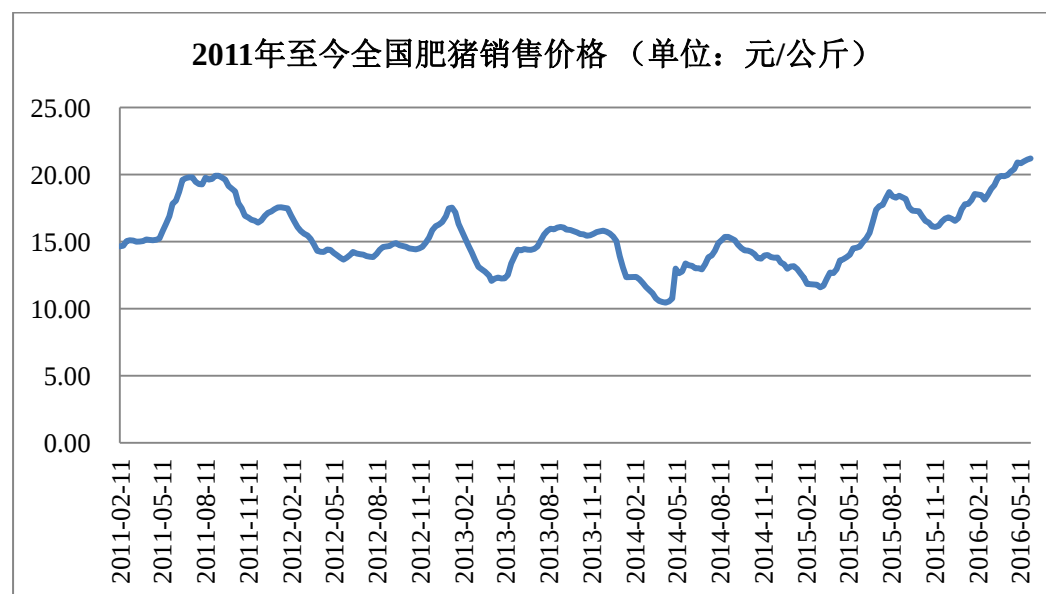
前次募投吉安项目外部配套设施条件较好，公司在前次募投吉安项目募投设计完成前已在其附近建成两个猪场，场外道路以及高压线路均不需要重新修建，场外排污管道、供水管道可通过已建成的猪场直接连接至本项目，此外，前次募投吉安项目场地也相对较为平整，基础土方量较其他项目少。

由于前次募投吉安项目配套设施条件较好导致其单位母猪投资额低于本次募投茶场项目约 3,500 元/头。

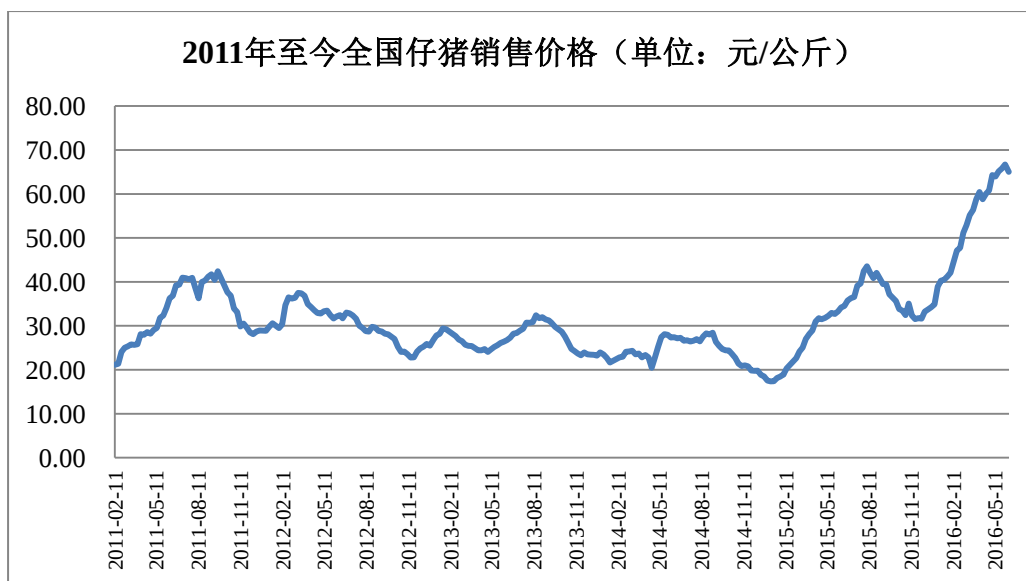
（三）本次三个生猪养殖募投项目测算审慎性的说明

1、生猪养殖项目达产后生猪销售价格预测是审慎的

受到供给波动的影响，猪价一般存在 3-4 年的价格周期。根据万得资讯统计的数据，自 2011 年至今全国肥猪销售价格统计情况如下：



数据来源：wind



数据来源：wind

由上图所知，自 2011 年至今，全国肥猪销售价格平均价格和仔猪销售价格平均价格分别为 15.45 元/公斤和 32.35 元/公斤。公司进行募投项目效益测算时，肥猪销售价格为 14.60 元/公斤，仔猪销售价格为 32.00 元/公斤，公司进行募投效益测算的生猪销售猪价低于 2011 年至今的全国生猪销售平均价格，生猪销售价格的预测是审慎的。

2、生猪养殖项目利润率是审慎的

本次五个生猪养殖募投项目分别为分别为江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场，项目建设完成后，基本情况如下：

单位：万元

项目	年出栏规模	年均收入	年均净利润	利润率
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	仔猪 30 万头	15,576.00	3,550.27	22.79%
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	商品肥猪 20 万头	30,149.00	4,021.70	13.34%
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	商品肥猪 20 万头	30,660.00	4,529.00	14.77%
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	商品肥猪 10 万头	15,330.00	2,010.62	13.12%
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	商品肥猪 4.8 万头	7,537.25	1,033.51	13.71%
合计/平均		99,252.25	15,145.10	15.26%

目前生猪养殖行业上市公司中年出栏在 100 万头以上的主要有温氏股份、牧原股份和雏鹰农牧，因此选取温氏股份、牧原股份和雏鹰农牧作为可比公司分析公司生猪养殖的毛利率，由于猪价的波动周期大概为 3-4 年，因此选取雏鹰农牧及牧原股份 2011 年至 2015 年的毛利率情况，具体情况如下：

	2015 年度	2014 年度	2013 年度	2012 年度	2011 年度
温氏股份	22.23%	9.96%	未披露	未披露	未披露
牧原股份	24.61%	7.33%	19.82%	28.07%	37.77%
雏鹰农牧（生猪养殖）	19.24%	10.39%	29.24%	33.99%	42.14%
均值	22.03%	9.23%	24.53%	31.03%	39.96%
正邦科技（生猪养殖）	12.91%	1.68%	9.52%	19.41%	34.85%

由上表可知，2011 年至 2015 年，同行业温氏股份、牧原股份和雏鹰农牧的平均毛利率为 25.36%，正邦科技的平均毛利率为 15.67%，本次募投测算的利润率低于同行业可比上市公司，与正邦科技历史平均毛利率基本持平，本次募投测算的利润率是审慎的。

因此，本次募集资金投资项目测算是审慎的。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、取得本次五个生猪养殖项目的投资预算报告；
- 2、取得前次募投项目生猪养殖项目的投资预算报告；
- 3、访谈公司猪场建设部门负责人，了解猪场建设流程及工艺；
- 4、取得 2011 年至今的生猪、仔猪销售价格；
- 5、对本次生猪养殖项目的募投报告进行复核，确定其编制依据的合理性。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：本次五个生猪养殖募投项目的单位投资金额之间存在差异及本次五个生猪养殖募投项目的单位投资额与前次生猪养殖募投项目的单位投资额存在差异均是合理的，本次募投测算是审慎的。

3、结合同行业主要公司的收入及盈利情况说明本次募投各项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程、测算依据及合理性。

一、申请人回复

（一）养殖技术服务站项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程、测

算依据

1、收入测算

公司建设养殖技术服务站，通过提供养殖技术服务推动公司饲料、兽药、疫苗、种猪和仔猪等产品的销售，募投测算时基于谨慎性仅考虑了饲料的销售情况。具体测算销售收入情况如下：

时间	T+1	T+2	T+3	T+4-T+13
销售数量（万吨）	36.73	97.96	140.82	153.06
销售单价（元/吨）	3,000	3,000	3,000	3,000
销售收入（万元）	110,203.20	293,875.20	422,445.60	459,180.00

①销售数量测算

公司在华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份建设 100 家养殖技术服务站，预计覆盖母猪头数 25.51 万头，每头母猪及其生产仔猪、肥猪合计年消耗饲料 6 吨，达产后项目每年销售饲料 153.06 万吨。

根据中国农业部公布的数据，截止 2016 年 5 月母猪存栏量为 3,760 万头，预计 100 家服务站覆盖母猪头数为 25.51 万头，仅占母猪总存栏量的为 0.68%。

同行业上市公司 2015 年饲料销售数量情况如下：

序号	股票代码	公司名称	2015 年饲料销量（万吨）
1	000876	新希望	1,449.43
2	002311	海大集团	630.00
3	002385	大北农	381.84
4	002567	唐人神	未披露
5	002100	天康生物	85.18
6	000702	正虹科技	41.46
7	002157	正邦科技	483.04

由上表可见，新希望 2015 年饲料销售超过 1,000 万吨，海大集团和大北农 2015 年饲料销售超过 350 万吨，正邦科技 2015 年饲料销售近 500 万吨，因此预计养殖技术服务站项目达产后实现年饲料销售 153.06 万吨是可以实现的。

②销售单价测算

报告期内公司猪饲料销售价格分别为 3,115 元/吨、3,090 元/吨和 2,970 元/吨。预计饲料销售单价为 3,000 元/吨。

2、成本测算

项目建成后的运营成本主要包括直接人工、直接材料、折旧费、能耗及销售

费用和管理费用，当该项目达产正常运行后，每年的成本费用情况如下：

（1）直接人工：根据项目规模和市场服务等需要，每个服务站配备有站长、市场开拓人员和技术服务人员，同时正常运行年份直接人工费用按照每年 2% 的幅度增长。

（2）直接材料：公司按照近三年年生产猪饲料的平均采购成本 2,685 元/吨作为测算依据，项目满负荷运行时每年直接材料采购成本约为 410,966.10 万元。

（3）折旧费与摊销：公司该项目折旧费主要包括新增各项设备折旧费、装修费用摊销等。新增各项设备 39,478.35 万元，残值率为 5%，项目正常运行的年折旧额为 4,295.45 万元；新增装修费投资额为 3,650.00 万元，无残值，年摊销额为 365.00 万元；

（4）能耗：项目主要的耗能为电力和水，公司根据日常运营的实际经验，按照项目建设的可能情况的进行估算，项目正常运行年度的能耗支出为 250 万元。

（5）销售费用：公司根据项目实际的费用进行确定，项目正常运行年度销售费用为 4,664.06 万元。

（6）管理费用：公司根据项目实际发生的管理费用进行估计，项目正常运行年度管理费用为 4,709.75 万元。

3、收益指标分析

项目达产后收益指标情况如下：

项目	指标
毛利率	6.25%
税后投资回收期（年）	5.27
内部收益率	21.29%

4、同行业公司收益情况比较

目前市场上尚未有其他上市公司披露投资养殖技术服务站项目的相关财务指标，无法获取同行业项目内部收益率和投资回收期的比较数据，因此以毛利率作为替代指标分析盈利能力测算的谨慎性。

养殖技术服务站项目主要通过提供养殖技术服务促进饲料的销售，因此选取了饲料行业上市公司毛利率情况进行比较分析，具体情况如下：

公司名称	2015 年度	2014 年度	2013 年度
大北农	24.06%	19.98%	18.82%
正虹科技	9.55%	8.81%	7.98%

唐人神	9.67%	9.12%	8.60%
海大集团	9.38%	9.73%	8.02%
新希望	6.97%	6.24%	6.76%
天康生物	21.57%	9.26%	11.99%
均值	13.53%	10.52%	10.36%
正邦科技（饲料）	7.89%	5.78%	4.80%

由上表可知，报告期内同行业饲料企业的平均毛利率 11.47%，正邦科技饲料的平均毛利率为 6.16%，本次募投测算的利润率低于同行业可比上市公司，与正邦科技历史平均毛利率基本持平，本次募投测算收益测算是谨慎的。

（二）生猪养殖项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程、测算依据

1、收入测算

考虑到生猪养殖行业的周期性，根据最近五年生猪养殖的销售价格，本次生猪养殖募投项目的生猪销售价格按照肥猪 14.6 元/公斤，仔猪 32.00 元/公斤计算。肥猪出栏重量为 105 公斤，仔猪出栏重量为 15 公斤。公司生猪养殖项目年出栏量情况及年均收入情况如下：

项目	年出栏规模	年均收入（万元）
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场	仔猪 30 万头	15,576.00
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场	肥猪 20 万头	30,149.00
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	肥猪 20 万头	30,660.00
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	肥猪 10 万头	15,330.00
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	肥猪 4.8 万头	7,537.25
合计/平均		99,252.25

2、成本费用测算

项目建成后的成本费用主要包括直接材料、直接人工、燃料动力费、折旧摊销费用、修理费和其他费用（包含其他制造费用、其他营业费用、其他管理费用）等，当该项目达产正常运行后，每年的成本费用情况如下：

（1）直接材料

直接材料包括外购饲料费用和外购防疫及药费，其中母猪按照年消耗饲料 1.1 吨，肥猪自出生到上市销售消耗饲料 0.3 吨，仔猪自出生到上市销售消耗饲料 0.02 吨，肥猪全程防疫费用 76 元/头，仔猪防疫费用 46 元/头，单位饲料价格根据项目实施地不同为 2,900 元/吨到 3,000 元/吨。公司生猪养殖项目直接材料成本情况如下：

项目	年均直接材料成本（万元）
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场	8,389.70
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场	22,494.67
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	22,465.00
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	11,232.50
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	5,448.67
合计	70,030.53

（2）直接人工

根据项目规模和生产及维护等需要，项目预计需要包括饲养人员管理技术人员等，其中饲养人员年均工资为 40,000 元，管理技术人员年均公司为 50,000 元，各募投项目人员数量及年均直接人工成本情况如下：

项目	人数	年均直接人工（万元）
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场	255.00	1,208.40
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场	190.00	900.60
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	190.00	900.60
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	95.00	450.30
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	47.00	222.30
合计	777.00	3,682.20

（3）燃料动力费

公司主要的耗能为电力和水，所占成本比例较小。

（4）折旧摊销费

公司该项目折旧费主要包括新增房屋建筑物及装修折旧费、新增生产设备折旧费等。房屋建筑物按照 20 年进行折旧，残值率为 5%，新增生产设备按照 10 年进行折旧，残值率为 5%。各募投项目年均折旧、摊销情况如下：

项目	年均折旧（万元）	年均摊销（万元）
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场	1,188.69	78.73
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场	1,375.38	86.01
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	1,391.81	83.64
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	899.14	55.92
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	458.38	36.00
合计	5,313.40	340.30

（5）修理费用

项目修理费用按照修理费用每年按生产设备原值的 1%提取。

(6) 其他费用

其他费用包括其他制造费用、其他管理费用和其他销售费用，公司根据日常运营的实际经验，其他制造费用按出栏量 12 元/头计提、其他管理费用按照出栏量 15 元/头计提、其他销售费用按照出栏量 3 元/头计提。

3、收益指标分析

生猪养殖项目达产后收益指标情况如下：

项目	内部收益率	投资回收期(年)
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场	16.90%	6.57
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场	17.57%	6.34
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	20.51%	5.68
湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	15.25%	6.82
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	14.29%	7.16
平均	16.90%	6.52

4、同行业公司收益情况比较

2016 年生猪养殖上市公司除正邦科技外，温氏股份和牧原股份分别公告了非公开发行项目，使用募集资金进行生猪养殖项目建设，具体情况如下：

温氏股份于 2016 年 2 月 3 日公告了非公开发行股票预案，拟募集资金总额不超过 116,037.13 万元，扣除发行费用后用于四个生猪养殖项目建设，具体如下：

项目名称	内部收益率	投资回收期(年)
赤峰市松山区温氏农牧有限公司生猪养殖一体化一期项目	18.60%	8.79
永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	19.05%	7.54
亳州温氏畜牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	18.90%	7.64
江永温氏畜牧有限公司一体化养猪建设项目	18.84%	8.02
	18.85%	8.00

牧原股份于 2016 年 5 月 31 日公告了非公开发行股票预案（修订稿），拟募集资金总额不超过 500,000 万元，将用于生猪产能扩张项目 168,251.26 万元、偿还银行贷款 180,000 万元，剩余部分将用于补充公司流动资金，其中生猪产能扩张项目具体如下：

项目名称	内部收益率	投资回收期(年)
通许牧原第一期 52 万头生猪产业化项目	15.55%	7.14
商水牧原第一期 45 万头生猪产业化项目	17.39%	6.81
西华牧原第一期 27.5 万头生猪产业化项目	15.98%	7.07
太康牧原第一期 25 万头生猪产业化项目	22.10%	6.15

闻喜牧原第一期 20 万头产业化项目	20.11%	6.04
扶沟牧原第一期 20 万头生猪产业化项目	17.21%	6.84
正阳牧原第一期 18 万头产业化项目	15.43%	7.18
平均	17.68%	6.75

公司本次生猪养殖募投项目的内部收益率和投资回收期与温氏股份和牧原股份基本一致。公司生猪养殖募投项目的内部收益率和投资回收期的测算是合理的。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、取得本次五个生猪养殖项目的投资预算报告；
- 2、复核本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算表；
- 3、取得 2011 年至今的生猪、仔猪销售价格；
- 4、对本次生猪养殖项目的募投报告进行复核，确定其编制依据的合理性。
- 5、查阅可比上市公司非公开发行预案。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：本次募投各项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程、测算依据均是合理的，本次募投测算是审慎的。

4、请补充说明募集资金预计使用进度和建设进度。

一、申请人回复

（一）项目进度计划

1、养殖技术服务站项目

项目拟建设 100 个养殖技术服务站（其中旗舰店 20 个，大型站 30 个，小型站 50 个）和 1 个人才培训中心，服务范围覆盖华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份。项目建设期三年，项目预计建设进度和募集资金预计使用进度情况如下：

（1）项目预计建设进度

单位：家

项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	合计
旗舰服务站	8	8	4	20
大型服务站	12	12	6	30
小型服务站	20	20	10	50

培训中心	1	-	-	1
合计	41	40	20	101

(2) 募集资金预计使用进度

单位：万元

序号	项目	T+1 年	T+2 年	T+3 年	合计
1	建设投资	19,143.96	18,919.68	10,262.14	48,325.78
1.1	设备购置及安装费	16,028.94	15,632.94	7,816.47	39,478.35
1.2	租赁费用	563.40	1,045.80	1,287.00	2,896.20
1.3	装修工程费	1,640.00	1,340.00	670.00	3,650.00
1.5	基本预备费	911.62	900.94	488.67	2,301.23
2	铺底流动资金	3,870.39	3,825.05	2,074.73	9,770.17
合计		22,746.12	23,014.35	22,744.73	12,336.87

2、生猪养殖场项目

公司计划在江西省鄱阳县、湖南省临武县和湖北省红安县共建设五个生猪养殖项目，项目建设期一年，预计建设进度情况如下：

序号	项目	T+2 月	T+4 月	T+6 月	T+8 月	T+10 月	T+12 月
1	施工设计、预算						
2	土建工程						
3	钢构工程						
4	设备购置、安装						
5	水电工程						
6	竣工						

(二) 项目实施情况

公司目前已经对本次非公开发行的募投项目使用自有资金进行了开工建设，截止到本次反馈回复签署日，各募投项目实际投入情况如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	已投资金额	占比	实施情况
江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	58,098.95	1,590.15	2.74%	已在江西余江、南昌、上高、吉安设立分公司，建设完成服务站 5 家。
江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	25,155.95	385.67	1.53%	已完成施工设计，目前在土建阶段
江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	27,753.80	549.99	1.98%	已完成施工设计及土地平整，目前在土建阶段
湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	28,197.12	486.92	1.73%	

湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	17,323.16	344.20	1.99%	
湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	9,054.67	166.59	1.84%	

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、取得本次募投项目的投资预算报告；
- 2、取得本次募投项目的募投报告及建设计划；
- 3、取得发行人签订的与募投项目相关的设备采购、工程施工合同；
- 4、检查发行人募投项目支出的银行流水；
- 5、与管理层讨论募投项目建设计划及资金支付情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：本次募集资金预计使用进度和建设进度是合理的，本次募投各项目均已开始建设，并且已经发生相关支出。

5、请保荐机构对前述内容及募投项目投资构成的合理性发表意见。

参见上述回复。

二、请申请人提供本次偿还公司借款的明细（借款主体、金额、借款期间及用途等），如存在提前还款的，请说明是否需要取得对方提前还款的同意函。

请保荐机构对上述事项进行核查。

请保荐机构对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平，说明偿还公司借款金额是否与实际需求相符，是否存在通过偿还贷款变相补流用于其他用途的情形。

请结合上述事项的核查过程及结论，说明偿贷金额是否与现有资产、业务规模相匹配，募集资金用途信息披露是否充分合规，本次发行是否满足《上市公司证券发行管理办法》第十条有关规定，是否可能损害上市公司及中小股东的利益。

【回复】

1、提供本次偿还公司借款的明细（借款主体、金额、借款期间及用途等），如存在提前还款的，请说明是否需要取得对方提前还款的同意函。请保荐机构对上述事项进行核查。

一、申请人回复

2016年3月2日，公司第四届董事会第三十二次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》及《关于公司2016年度非公开发行A股股票行募集资金使用可行性分析报告的议案》。本次非公开发行股票募集资金总额不超过235,583.65万元，公司拟将本次非公开发行募集资金中不超过70,000万元用于偿还银行贷款，拟偿还银行贷款的具体明细如下：

单位：万元

借款单位	贷款银行	贷款金额	贷款日期	还款日期	用途
正邦科技	中国进出口银行江西省分行	10,000	2015-6-26	2017-6-25	支付日常生产经营及原材料采购
		10,000	2015-7-22	2017-7-21	
		20,000	2015-8-31	2017-8-30	
	中国银行南昌市红角洲支行	6,000	2015-12-29	2016-12-28	购买原材料
		3,000	2016-1-26	2017-1-25	
	中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行	6,000	2016-2-26	2017-2-25	
	中国邮政储蓄银行股份有限公司南昌市民德路支行	15,000	2016-2-17	2017-2-16	
	合计	70,000.00			

考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，公司将本着有利于优化公司资本结构，尽可能节省公司利息支出的原则灵活安排偿还公司金融机构贷款。若本次非公开发行募集资金到位时，上述金融机构贷款到期归还等情形，使得余额不足70,000万元，公司届时将差额部分根据除上述贷款以外的其他即将到期的贷款，按到期时间先后顺序逐一偿还。截至本回复出具之日，公司已取得中国进出口银行江西省分行、中国银行南昌市红角洲支行、中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行、中国邮政储蓄银行股份有限公司南昌市民德路支行同意提前还款的函件。

二、保荐机构核查情况

（一）核查程序

- 1、取得本次拟偿还借款明细；
- 2、查阅本次拟偿还借款的借款合同；
- 3、访谈公司财务总监，了解本次拟偿还借款形成的原因；
- 4、取得本次拟偿还借款的债权人同意提前还款的同意函。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：本次拟偿还银行借款均已经取得债权人同意提前还款的同意函，募集资金到位后偿还银行借款是切实可行的。

2、请保荐机构对比本次发行完成后的资产负债率水平与同行业可比上市公司平均水平，说明偿还公司借款金额是否与实际需求相符，是否存在通过偿还贷款变相补流用于其他用途的情形。

一、核查程序

- 1、查阅同行业可比上市公司资产负债率情况；
- 2、查阅公司财务报告，了解相关财务情况；
- 3、访谈公司财务总监，了解公司的财务规划。

二、核查情况

财务指标	公司名称	2016-3-31	2015-12-31
资产负债率 (合并)	康达尔	57.38%	58.66%
	正虹科技	35.57%	26.68%
	新希望	31.15%	31.46%
	天康生物	31.10%	37.32%
	天邦股份	41.00%	42.79%
	海大集团	42.91%	37.72%
	大北农	30.24%	33.14%
	金新农	24.98%	32.22%
	唐人神	26.90%	32.24%
	溢多利	44.11%	42.27%
	通威股份	60.44%	57.61%
	绿庭投资	40.47%	38.48%
	禾丰牧业	29.96%	28.90%
	平均	38.17%	38.42%
	正邦科技（发行前）	60.03%	63.62%
	正邦科技（模拟发行后）	44.76%	48.27%

2016年3月末，公司合并报表口径资产负债率为60.03%。以2015年末和2016年3月末的公司的合并资产负债表数据为基础，假设本次发行募集资金总额（含发行费用）235,583.65万元，其中165,583.65万元用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖，70,000万元用于偿还银行贷款进行测算，发行人发行前后的

模拟资产负债率水平（假设未来无新增银行借款的情况下）及与同行业可比上市公司对比如下：

数据来源：Wind，上述可比公司为中信证券行业分类中农林牧渔行业牧业下属的饲料行业所有上市公司。由于公司的最主要业务收入为饲料收入，报告期内，公司饲料业务收入占主营业务收入的比例为 86.42%、84.23%、80.06%和 74.09%，因此选取的可比上市公司为饲料行业的所有上市公司。

由上表可以看出，2015 年末及 2016 年 3 月末，发行人的资产负债率分别为 63.62%和 60.03%，远高于同行业可比上市公司。即使本次发行完成后，公司的资产负债率水平尽管有所下降，但仍高达 44.76%，仍然高于同行业可比上市公司的平均水平。因此公司迫切需要偿还银行贷款，降低资产负债率，改善资本结构。

公司使用部分募集资金偿还银行贷款主要基于以下考虑：

1、公司近年来的快速发展导致资产负债率过高，截至 2016 年 3 月末公司资产负债率为 60.03%，在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。公司通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款，将有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力并降低公司融资成本，提升公司未来融资能力，有利于公司抓住机遇，实现战略发展目标。

2、公司的流动比率和速动比率与同行业其他上市公司的平均值相比，均处于较低水平。公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还短期借款，公司的流动比率和速动比率将得到一定提升，提高公司的短期偿债能力、降低短期偿债风险，增加公司营运资金、增强公司流动性水平及抗风险能力；

3、公司截至 2016 年 3 月 31 日的资产负债率（合并）达 60.03%，短期借款合计 157,503.74 万元，长期借款合计 190,590.00 万元，应付债券 11,360.61 万元，外部借款金额较高。公司报告期内的财务费用分别为 15,733.39 万元、19,513.53 万元、19,760.30 和 6,641.43 万元，而同期公司净利润分别为 2,427.37 万元、9,192.57 万元、33,589.66 和 22,202.87 万元。公司资产负债率偏高，高额利息给公司带来了沉重负担，对公司盈利亦造成较大的负面影响。本次非公开发行股票拟以募集资金偿还银行贷款 70,000 万元，偿还后每年可节约大量利息费用，将相应增加公司利润总额。偿还银行贷款后，公司财务杠杆将有效降低，偿债能力

和抗风险能力将得以增强，利润水平将有所提高，财务状况将大幅改善。

因此，公司使用本次部分募集资金用于偿还银行贷款是符合实际需求的。

公司计划本次使用部分募集资金归还银行贷款，具体还款明细如下：

单位：万元

借款单位	贷款银行	贷款金额	贷款日期	还款日期	用途
正邦科技	中国进出口银行江西省分行	10,000	2015-6-26	2017-6-25	支付日常生产经营及原材料采购
		10,000	2015-7-22	2017-7-21	
		20,000	2015-8-31	2017-8-30	
	中国银行南昌市红角洲支行	6,000	2015-12-29	2016-12-28	购买原材料
		3,000	2016-1-26	2017-1-25	
	中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行	6,000	2016-2-26	2017-2-25	
	中国邮政储蓄银行股份有限公司南昌市民德路支行	15,000	2016-2-17	2017-2-16	
	合计	70,000.00			

公司确定通过募集资金偿还的贷款为上述贷款，不存在通过偿还公司借款变相补流用于其他用途的情形。

三、核查结论

经核查，保荐机构认为：公司使用本次部分募集资金用于偿还银行贷款是符合实际需求的，不存在通过偿还公司借款变相补流用于其他用途的情形。

3、请结合上述事项的核查过程及结论，说明偿贷金额是否与现有资产、业务规模相匹配，募集资金用途信息披露是否充分合规，本次发行是否满足《上市公司证券发行管理办法》第十条有关规定，是否可能损害上市公司及中小股东的利益。

一、核查程序

- 1、查阅公司财务报告，了解相关财务情况；
- 2、查阅公司非公开发行 A 股股票预案等相关公告；
- 3、取得公司募集资金投资项目备案、环评批复和土地租赁合同等。

二、核查情况

（一）本次偿还借款金额与现有资产、业务规模基本匹配

本次非公开发行拟偿还借款金额为 7 亿元，拟偿还借款金额与公司现有资产、

业务规模匹配情况如下：

单位：万元

项目	2016-3-31		2015-12-31	
	金额	偿还借款金额占比	金额	偿还借款金额占比
总资产	944,113.48	7.41%	976,351.60	7.17%
总负债	566,737.35	12.35%	621,178.34	11.27%
净资产	377,376.13	18.55%	355,173.26	19.71%
银行借款	348,093.74	20.11%	314,679.73	22.24%
项目	2016 年 1-3 月		2015 年度	
	金额	偿还借款金额占比	金额	偿还借款金额占比
营业收入	401,012.16	17.46%	1,641,626.72	4.26%

由上表可知，公司拟偿还的银行借款仅占公司 2016 年 3 月末银行借款的 20.11%，占比较低，且拟偿还的银行借款占公司总资产、总负债和营业收入的比例均在 20%以下，公司拟偿还银行借款金额与总资产、总负债以及营业收入占比处于合理水平。公司偿还银行借款主要是为了降低正邦科技资产负债率，改善资本结构，提升未来融资能力，提高盈利能力，是根据公司实际经营情况做出的决定，具有经济性，偿还金额与公司的资产、业务规模相匹配。

经核查，保荐机构认为：本次偿还借款金额与现有资产、业务规模基本匹配。

（二）本次募集资金用途的信息披露充分、合规

2016 年 3 月 2 日，公司第四届董事会第三十二次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》及《关于公司 2016 年度非公开发行 A 股股票行募集资金使用可行性分析报告的议案》，并进行了公告。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 235,583.65 万元，本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖以及偿还银行贷款。项目具体情况如下：

单位：万元

项目	项目名称	拟投资总额	募集资金拟投入额
建设养殖技术服务站	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	58,098.95	58,098.95
发展生猪养殖	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	25,155.95	25,155.95
	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	27,753.80	27,753.80
	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	28,197.12	28,197.12

	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	17,323.16	17,323.16
	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	9,054.67	9,054.67
偿还银行贷款	偿还银行贷款	70,000.00	70,000.00
合计		235,583.65	235,583.65

2016 年 3 月 31 日，公司召开 2016 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2016 年度非公开发行 A 股股票预案的议案》及《关于公司 2016 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》，并进行了公告。

经核查，本保荐机构认为：公司募集资金用途的信息披露充分、合规，符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》的相关规定。

（三）本次发行满足《上市公司证券发行管理办法》第十条有关规定，不存在损害上市公司及中小股东的利益。

1、本次非公开发行符合“募集资金数额不超过项目需要量”的规定

本次非公开发行股票预计募集资金金额不超过 235,583.65 万元人民币。本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖以及偿还银行贷款。项目具体情况如下：

单位：万元

项目	项目名称	拟投资总额	募集资金拟投入额
建设养殖技术服务站	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	58,098.95	58,098.95
发展生猪养殖	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	25,155.95	25,155.95
	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	27,753.80	27,753.80
	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	28,197.12	28,197.12
	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	17,323.16	17,323.16
	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	9,054.67	9,054.67
偿还银行贷款	偿还银行贷款	70,000.00	70,000.00
合计		235,583.65	235,583.65

本次募集资金将按项目的实际建设进度、资金需求轻重缓急等实际情况投入。在本次募集资金到位前，若公司已使用了银行贷款或自有资金进行了部分相关项目的投资运作，则在本次募集资金到位后，将用募集资金进行置换。若本次募集

资金净额少于拟投入资金总额，不足部分将由公司以自有资金或其他融资方式解决。

本次募集资金总额不超过 235,583.65 万元，项目需求资金为 235,583.65 万元，募集资金数额不超过项目需要量。

经核查，本保荐机构认为：公司本次非公开发行募集所得的资金未超过项目需要量，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第一款的规定。

2、本次非公开发行符合“募集资金用途符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定”的规定

（1）募集资金用途符合国家产业政策

本次募集资金拟投资项目业经有权部门备案，符合投资管理的规定，备案情况如下：

序号	项目名称	是否备案	备案单位	备案文号及编码
1	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	是	南昌高新技术产业开发区管委会	《关于同意江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站项目备案的通知》（洪高新管字【2016】81 号）
2	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	是	鄱阳县发展和改革委员会	《江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目备案的通知》（鄱发改字【2016】94 号）
3	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	是	鄱阳县发展和改革委员会	《江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目备案的通知》（鄱发改字【2016】95 号）
4	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	是	临武县发展和改革局	《关于湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场建设项目备案的通知》（临发改【2016】12 号）
5	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	是	临武县发展和改革局	《关于湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场建设项目备案的通知》（临发改【2016】10 号）
6	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	是	红安县发展和改革局	《湖北省企业投资项目备案证》（登记备案项目编号：B201642112203131003）
7	偿还银行贷款	不适用	不适用	不适用

除偿还银行贷款无需在政府有权部门办理备案手续外，本次非公开发行拟募集资金投资项目均已在政府有权部门办理备案手续，募集资金拟投资项目符合国家产业政策。

经核查，保荐机构认为本次非公开发行拟募集资金投资项目符合国家产业政策。

(2) 本次募集资金用途符合环境保护的规定

本次募投项目均已经取得了环保部门的批准，环保批复情况如下：

序号	项目名称	是否取得批复	批复单位	批复文号及编码
1	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	不适用	不适用	不适用
2	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	是	鄱阳县环境保护局	《关于江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目环境影响报告书的批复》(鄱环监字【2016】52 号)
3	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	是	鄱阳县环境保护局	《关于江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目环境影响报告书的批复》(鄱环监字【2016】53 号)
4	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	是	郴州市环境保护局	《关于湖南临武正邦养殖有限公司湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场环境影响报告书的批复》(郴环评函【2016】7 号)
5	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	是	郴州市环境保护局	《关于湖南临武正邦养殖有限公司湖南临武茶场猪场项目变更环境影响说明批复意见的函》(郴环评函【2016】8 号)
6	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	是	黄冈市环境保护局	《关于湖北永佳河镇寒塘村 2400 头自繁自养猪场项目环境影响报告书的批复》(黄环函【2016】75 号)
7	偿还银行贷款	不适用	不适用	不适用

江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目建设 100 个养殖技术服务站和 1 个人才培训中心，通过租赁办公地点的方式建立服务站和人才培训中心，项目不涉及过程建设及产品生产，对环境不会造成重大影响，无需申报建设项目环境影响评价。

偿还银行贷款不涉及过程建设及产品生产，对环境不会造成重大影响，无需申报建设项目环境影响评价。

经核查，保荐机构认为，除偿还银行贷款和江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目无需环保部门进行环境影响评价外，本次非公开发行募集资金拟投资项目的环评评价均已获得政府环保部门的批复，相关环保部门均同意项目进行工程建设，募集资金拟投资项目符合有关环境保护法律法规的规定。

(3) 本次募集资金拟投资项目符合有关土地管理的规定

①江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目

本项目无需租赁或购买土地。

②江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目

该项目建设地点位于江西省鄱阳县游城村，发行人项目实施主体公司江西省原种猪场有限公司已签订了《土地流转协议》。

③江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目

该项目建设地点位于江西省鄱阳县古县渡乡华山村，发行人项目实施主体公司江西省原种猪场有限公司已签订了《土地流转协议》。

④湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场

该项目地址在湖南省临武县汾市镇城背村。发行人项目实施主体公司湖南临武正邦养殖有限公司已签订了《土地使用权租赁协议书》。

⑤湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场

该项目地址在湖南省临武县茶场。发行人项目实施主体公司湖南临武正邦养殖有限公司已签订了《土地使用权租赁协议书》。

⑥湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场

该项目地址在湖北省红安县永佳河镇。发行人项目实施主体公司湖北沙洋正邦现代农业有限公司已签订了《土地使用权租赁协议书》。

⑦偿还银行贷款项目

本项目无需租赁或购买土地。

经核查，除江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目和偿还银行贷款项目无需使用土地进行工程建设外，本次募集资金拟投资项目的实施主体均已与出租方签订土地使用权租赁协议，该等土地使用权租赁协议系协议双方在平等协商基础上自愿签订，不存在欺诈胁迫的情形；协议双方均具备签订协议的主体资格；协议双方签订协议前已依法履行了各自的内部审批程序。

经核查，保荐机构认为：公司已取得募集资金拟投资项目用地的使用权或取得土地权利人的许可，公司募集资金拟投资项目可在该等土地进行建设，公司募集资金拟投资项目符合土地管理的规定。

3、关于本次非公开发行符合“除金融类企业外，本次募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务

性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司”的规定

本次非公开发行募集资金投入的建设养殖技术服务站和发展生猪养殖项目为实业投资，不属于“持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资”和“直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司”的范畴；此外，本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款主要是用于购买原材料和日常经营周转的银行贷款，亦不属于“持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资”和“直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司”的范畴。

经核查，保荐机构认为：公司本次非公开发行的募集资金用途符合“除金融类企业外，本次募集资金使用项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司”。

4、本次非公开发行符合“投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性”的规定

发行人本次募集资金拟投资项目实施后，发行人的经营范围与控股股东、实际控制人、主要股东及该等关联方控制的下属企业之经营范围不同，发行人不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争；本次募集资金拟投入的项目由发行人子独自实施，本次募集资金拟投资项目实施后将不会影响发行人生产经营的独立性。

经核查，保荐机构认为，本次募集资金拟投资项目实施后，将不会导致发行人与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性，符合“投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性”的要求。

5、关于本次非公开发行是否符合“建立募集资金专项存储制度、募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户”的规定

经核查，发行人根据有关法律法规及《江西正邦科技股份有限公司募集资金管理办法》的规定，已建立募集资金专项存储制度和专项账户，本次发行募集资金将存储于董事会决定的专项账户。

经核查，保荐机构认为，发行人关于本次募集资金存储的安排符合《“建立募集资金专项存储制度、募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户”的规定。

（四）本次非公开发行不存在损害上市公司及中小股东的利益

1、本次非公开发行有利于公司战略转型、增强主营业务配套保障能力、提升公司综合竞争力，实现公司长期战略目标

本次非公开发行股票募集资金用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖和偿还银行贷款，是公司实施向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”的战略转型、增强主营业务配套保障能力、实施公司优化产业布局发展战略的重要组成部分，也是公司全面提升竞争力、实现可持续发展的重要举措。

本次非公开发行后，公司将从单纯的饲料和生猪的生产销售，转型为提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”，为中小型生猪养殖场提供一站式服务、产品解决方案，从而实现公司从农业制造业向农业集成流通服务业的战略转型，整合了公司产业链，提升了公司盈利能力、持续融资能力和抗风险能力，巩固并提高公司的市场地位和综合竞争力，有利于公司进一步做大做强。此外，公司的资产负债率可以有效降低，财务结构将得到进一步优化，减少了银行贷款利息费用支出，对实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。

2、本次非公开发行不存在损害中小股东利益的情形

公司 2016 年第二次临时股东大会审议通过了本次非公开发行方案相关议案。本次非公开发行事项涉及影响中小股东利益的重大事项，对持股 5%以下的中小股东表决单独计票，中小股东表决同意票数占比超过 99.94%，非公开发行方案得到了中小股东的认可，不存在损害中小股东利益的情形。

三、核查意见

经核查，保荐机构认为：本次偿还借款金额与现有资产、业务规模相匹配；募集资金用途信息披露充分合规；本次发行满足《上市公司证券发行管理办法》第十条有关规定，不存在可能损害上市公司及中小股东利益的情形。

问题二、申请人 2014 年和 2015 年非公开发行股票募集资金分别为 9.8 亿、11.1 亿，2016 年一季度末资产负债表货币资金项目 9.2 亿元；申请人前次募投项目尚未建设完毕，并有 3.1 亿元用于偿还银行贷款，本次拟募集资金不超过 23.56 亿元，其中 7 亿元拟用于偿还银行贷款。请申请人说明本次非公开发行股票募集资金的必要性，请保荐机构发表意见。

【回复】

一、核查程序

- 1、查阅公司 2016 年非公开发行的募投项目的募投报告；
- 2、查阅公司财务报告，了解相关财务情况；
- 3、访谈公司总经理、董事长，了解公司的发展规划。

二、核查情况

本次非公开发行股票募集资金用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖和偿还银行贷款，是公司实施向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”的战略转型、增强主营业务配套保障能力、实施公司优化产业布局发展战略的重要组成部分，也是公司全面提升竞争力、实现可持续发展的重要举措。

本次非公开发行后，通过实施养殖技术服务站项目，公司将从单纯的饲料和生猪的生产销售，转型为提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”，为中小型生猪养殖场提供一站式服务、产品解决方案，从而实现公司从农业制造业向农业集成流通服务业的战略转型，整合了公司产业链，提升了公司盈利能力、持续融资能力和抗风险能力。

通过实施发展生猪养殖项目，有利于巩固并提高公司的市场地位和综合竞争力，促进公司养殖业务的进一步做大做强。此外，公司的资产负债率可以有效降低，财务结构将得到进一步优化，减少了银行贷款利息费用支出，对实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。

公司通过股权融资方式实施本次募投项目主要是基于以下考虑：

1、公司自有资金大部分已有明确支出用途，缺乏长期项目建设的资金

截至 2016 年 3 月末，公司货币资金余额为 91,900.94 万元，但其中包括 2015 年非公开发行募集资金 36,280.87 万元及尚未支出的短期借款，非公开发行募集

资金具有严格的投资用途的要求，而短期借款不适宜用于长期项目建设，扣除上述两项，公司无可用于长期项目建设的资金。

2、公司资产负债率较高，需要通过股权融资改善资本结构

公司近几年发展较快，持续加大了对饲料和生猪养殖业务的投入，由于前几年生猪价格持续低迷，公司盈利能力受到一定限制，公司依赖留存收益满足不了公司的发展需要，只有借助于外部借款，截止截止 2016 年 3 月末，公司银行借款为 348,093.74 万元，其中短期借款为 157,503.74 万元，公司资产负债率高达 60.03%，以 2015 年末和 2016 年 3 月末的公司的合并资产负债表数据为基础，假设本次发行募集资金总额（含发行费用）235,583.65 万元，其中 165,583.65 万元用于建设养殖技术服务站及发展生猪养殖，70,000.00 万元用于偿还银行贷款进行测算，发行人发行前后的模拟资产负债率水平（假设未来无新增银行借款的情况下）及与同行业可比上市公司对比如下：

财务指标	公司名称	2016-3-31	2015-12-31
资产负债率 (合并)	康达尔	57.38%	58.66%
	正虹科技	35.57%	26.68%
	新希望	31.15%	31.46%
	天康生物	31.10%	37.32%
	天邦股份	41.00%	42.79%
	海大集团	42.91%	37.72%
	大北农	30.24%	33.14%
	金新农	24.98%	32.22%
	唐人神	26.90%	32.24%
	溢多利	44.11%	42.27%
	通威股份	60.44%	57.61%
	绿庭投资	40.47%	38.48%
	禾丰牧业	29.96%	28.90%
	平均	38.17%	38.42%
	正邦科技（发行前）	60.03%	63.62%
	正邦科技（模拟发行后）	44.76%	48.27%

数据来源：Wind，上述可比公司为中信证券行业分类中农林牧渔行业牧业下属的饲料行业所有上市公司。由于公司的最主要业务收入为饲料收入，报告期内，公司饲料业务收入占主营业务收入的比例为 86.42%、84.23%、80.06%和 74.09%，因此选取的可比上市公司为饲料行业的所有上市公司。

由上表可以看出，2015 年末及 2016 年 3 月末，发行人的资产负债率分别为

63.62%和 60.03%，远高于同行业可比上市公司。即使本次发行完成后，公司的资产负债率水平尽管有所下降，但仍高达 44.76%，仍然高于同行业可比上市公司的平均水平。因此公司迫切需要通过股权融资，改善资本结构。

3、股权融资较债务融资更符合上市公司股东的利益

公司假设 2016 年归属于上市公司股东的净利润与 2015 年持平，为 31,143.50 万元，以此为基础对股权融资与债务融资两种方式对股东的影响进行了测算，具体如下：

股权融资：假设按照发行底价 14.16 元/股向特定投资者发行股份融资 235,583.65 万元，发行股份数量为 166,372,635 股。

债务融资：假设按照一年期基准贷款利率 4.35%融入 235,583.65 万元。

单位：万元

项目	编号	股权融资	债务融资
归属于上市公司股东的净利润	A	31,143.50	31,143.50
债务融资利息	B	-	8,710.71
扣除利息后的归属于上市公司股东的净利润	C=A-B	31,143.50	22,432.79
股权融资前总股本	D	67,168.80	67,168.80
新增股本	E	16,637.26	-
股权融资后股本	F=D+E	83,806.06	67,168.80
每股收益（单位：元）	G=C/F	0.37	0.33

注：①公司于 2016 年 3 月 4 日对激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票共 370,000 股进行回购注销，公司总股本由 672,058,047 股减少至 671,688,047 股

②计算债务融资利息时按公司目前适用税率 15%剔除了所得税影响。

根据上述测算，采取股权融资方式的每股收益高于债务融资方式的每股收益，因此采用股权融资方式更符合上市公司全体股东的利益。

4、本次募投项目实施周期较长，股权融资符合资金期限结构要求

股权融资具有较好的规划及协调性，有利于公司实现长期发展战略。养殖技术服务站项目建设周期为 3 年，投资回收期为 5.27 年，生猪养殖项目建设周期 1 年，投资回收期平均约为 6.52 年，本次募投项目项目对资金的使用具有长期性，为长期资金需求，需要长期筹资以配合长期资产的投入。在我国当前的融资环境下，公司作为民营企业筹集长期银行借款的能力较弱，因此需采用股权融资以配合长期资产的投入，以降低偿债风险，缓解项目效益释放前的短期偿债压力。

5、有利于增强公司资本实力和抗风险能力

虽然公司经谨慎研究，认为募投项目效益良好，但由于募投项目建设周期较长，资金占用量较大，实现效益需要一定的过程和时间，短期内公司利润实现和股东回报仍主要依赖现有业务，若采用银行借款方式进行融资，每年还需承担金额较高的财务费用，不利于公司的稳健经营。若采用股权融资方式，则不仅可避免投资不能在短时间内全部收回所造成的偿付压力，还有利于夯实公司资本，提高抗风险能力，便于后期进行债务融资等多种融资工具的展开，有利于公司业绩的稳定和未来的长久发展，快速提升业务规模，增强整体竞争力，提高公司股东的权益回报水平。

三、核查意见

经核查，保荐机构认为：本次非公开发行及募集资金投资项目的实施，将促进公司向“现代农业综合服务商”转型战略的实施，提高生猪养殖规模化水平，增强规模效用。同时，本次发行募集资金，有助于公司降低资产负债率，增强偿债能力和抗风险能力，提高公司的盈利水平。综上所述，保荐机构认为，本次非公开发行募集资金是必要的。

二、一般问题

问题一、请申请人按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的规定履行审议程序和信息披露义务。请保荐机构对申请人落实上述规定的情况发表核查意见。

【回复】

1、请申请人按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的规定履行审议程序和信息披露义务。

发行人根据证监会《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）等文件的规定就本次非公开发行股票事项对即期回报摊薄的影响进行了认真分析并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，相关内容已经公司于2016年5月5日召开的第四届董事会第三十五次会议审议通过，并已于2016年5月23日召开的2016年第三次临时股东大会审议通过。

2016年5月6日，发行人公告了《关于2016年度非公开发行股票摊薄即期

回报及填补回报措施的公告》，并将在定期报告中持续披露填补即期回报措施的完成情况及相关承诺主体承诺事项的履行情况。

相关事项具体如下：

一、本次非公开发行股票摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响

按照本次非公开发行股票数量上限 16,637.26 万股计算，本次非公开发行完成后，公司总股本将由 67,168.80 万股增加至 83,806.06 万股。本次发行募集资金扣除发行费用后将用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖以及偿还银行贷款。本次发行后，由于募集资金项目建设周期较长，募集资金产生效益需要一定的过程和时间，公司的净利润短期内有可能无法与净资产同步增长，存在净资产收益率和每股收益等指标在短期内下降的风险。

公司对本次非公开发行对即期回报的影响测算如下：

（一）财务指标计算主要假设和前提条件

1、假设宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、市场情况等方面没有发生重大不利变化。

2、公司 2015 年实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为 18,694.49 万元。根据公司经营的实际情况及谨慎性原则，假设 2016 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润分别较 2015 年增长 0%、增长 10%和增长 20%测算。

该假设仅用于计算本次非公开发行摊薄即期回报对主要指标的影响，不构成公司的盈利预测。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

3、假设本次非公开发行于 2016 年 11 月初完成发行。该完成时间仅用于计算本次非公开发行对摊薄即期回报的影响，最终以经证监会核准并实际发行完成时间为准。

4、假设本次非公开发行募集资金总额为 235,583.65 万元，不考虑发行费用等影响；假设发行数量为 16,637.26 万股，实际发行数量和募集资金以经中国证券监督管理委员会核准发行的发行数量、实际募集资金总额为准。

5、未考虑本次非公开发行募集资金到账后，对公司生产经营、财务状况等（如营业收入、财务费用、投资收益等）的影响。

6、根据 2016 年 4 月 20 日召开的第四届董事会第三十四次会议审议通过的《2015 年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，拟以现有总股本 671,688,047 股为基数，每 10 股派 1.00 元（含税），共计分配利润 67,168,804.70 元。上述利润分配方案尚需提交 2015 年年度股东大会审议，假设上述利润分配方案于 2016 年 6 月实施完毕。除上述利润分配事项外，假设公司 2016 年中期不进行利润分配，且无其他可能产生的股权变动事宜。

7、在预测公司发行前后净资产时，未考虑除募集资金、扣除非经常性损益的净利润之外的其他因素对净资产的影响。

（二）对公司主要财务指标的影响

基于上述假设，本次非公开发行摊薄即期回报对公司主要财务指标影响的测算如下：

项目	2015.12.31/ 2015 年度	2016.12.31/2016 年度	
		本次发行前	本次发行后
总股本（万股）	67,205.80	67,168.80	83,806.07
本期发行募集资金总额（万元）	235,583.65		
本期现金分红（万元）	6,716.88	-	-
期初归属于母公司的所有者权益（万元）	226,402.02	313,124.45	313,124.45
假设一：2016 年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润较 2015 年度增长 0%			
归属于上市公司股东的净利润 （扣除非经常性损益后）（万元）	18,694.49	18,694.49	18,694.49
期末归属于母公司的所有者权益（万元）	313,124.45	325,102.06	560,685.71
基本每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.28	0.27
稀释每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.28	0.27
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	8.95%	5.86%	5.22%
假设二：2016 年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润较 2015 年度增长 10%			
归属于上市公司股东的净利润 （扣除非经常性损益后）（万元）	18,694.49	20,563.94	20,563.94
期末归属于母公司的所有者权益（万元）	313,124.45	326,971.51	562,555.16
基本每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.31	0.29
稀释每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.31	0.29
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	8.95%	6.43%	5.72%
假设三：2016 年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润较 2015 年度增长 20%			
归属于上市公司股东的净利润 （扣除非经常性损益后）（万元）	18,694.49	22,433.39	22,433.39
期末归属于母公司的所有者权益（万元）	313,124.45	328,840.96	564,424.61
基本每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.33	0.32

稀释每股收益（扣除非经常性损益后）（元/股）	0.32	0.33	0.32
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）	8.95%	6.99%	6.23%

注：基本每股收益、稀释每股收益、加权平均净资产收益率系按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）规定计算，同时扣除非经常性损益的影响。

根据上表所得结论，本次非公开发行完成后，公司2016年末的总股本和净资产将有一定幅度的提高，预计2016年度的基本每股收益和加权平均净资产收益率将有所摊薄。

公司对2016年度净利润的假设仅为方便计算相关财务指标，不代表公司2016年度的盈利预测和业绩承诺；同时，本次非公开发行尚需中国证监会核准，能否取得核准、何时取得核准及发行时间等均存在不确定性。投资者不应根据上述假设进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

二、对于本次非公开发行摊薄即期回报的风险提示

本次发行募集资金到位后，公司的总股本和净资产将会相应增加。但募集资金使用产生效益需要一定周期，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果公司未来业务规模和净利润未能产生相应幅度的增长，每股收益和加权平均净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降，本次募集资金到位后股东即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险。

三、董事会关于本次非公开发行的必要性和合理性的说明

公司本次非公开发行股票预计募集的资金总额不超过 235,583.65 万元，扣除发行费用后，将用于建设养殖技术服务站 58,098.95 万元，发展生猪养殖项目 107,484.70 万元、偿还银行贷款 70,000 万元。

（一）建设养殖技术服务站项目的必要性和合理性分析

1、建设养殖技术服务站项目实施的必要性分析

（1）建设养殖技术服务站是实现公司发展战略转型的重要措施

经过多年发展，公司已成为农业行业的龙头企业之一，面对我国农业结构调整和行业的变革，公司积极探索自身发展路径，公司于 2014 年前瞻性的提出将公司由提供饲料、生猪、兽药产品为主的产业链一体化公司，向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”转型。本次募投的养殖技术服务站项目是公司向“现代农业综合服务商”转型战略的实施。

通过在生猪养殖场群附近建设养殖技术服务站，向中小型生猪养殖场派驻养殖技术人员和利用正邦科技的邦养猪、邦卖猪、邦农云、中国养殖网等互联网工具，为中小型生猪养殖场提供包括环境服务、生产服务、信息服务、金融服务等一站式服务方案，提高中小型生猪养殖场的生产管理水平、降低生猪死亡率、提高生猪出栏率，进而降低猪场的生产成本，加强公司与中小型生猪养殖场之间的黏性，推动公司饲料、兽药、疫苗、种猪和仔猪等产品的销售，并且通过战略服务转型，整合了公司农牧产业链上的各个环节，提升产业链各环节的价值，有利于增强公司的行业竞争力，也为公司的业务构筑坚实的壁垒。

（2）养殖服务站有助于公司实现可持续发展

公司的养殖技术服务站贴近市场，为客户提供近距离、全方位的一站式养殖服务，通过精细化的一站式服务来强化公司产品和服务的竞争力。养殖技术服务站的人员具备丰富的专业知识、技能和畜禽养殖、疫病防治方面的经验，可以帮助中小型生猪养殖场提高养殖技术和养殖效益。通过服务，可以增强客户对公司的产品及服务的粘性。另外，养殖技术服务站靠近市场，可以简化公司产品及服务销售环节，销售渠道的优化可以有效降低销售费用，从而降低公司和客户的成本，在一定程度上增强公司产品的竞争力。

养殖技术服务站的近距离一站式服务，可以有效提高中小型生猪养殖场的技术水平和养殖收益，创造公司和客户的双赢局面，为公司的可持续发展建立坚实的基础。

2、建设养殖技术服务站项目实施的可行性分析

（1）养殖技术服务站符合市场需求

根据《畜牧统计年鉴》，2013年年出栏在10,000头以下的中小型养猪场占整个生猪养殖规模的90%，但是目前的大多数中小猪场在猪种选择、免疫保健、饲料营养、疫苗兽药、猪场建设及管理等方面的知识体系落后，技术水平不高。本项目建设的养殖技术服务站，可以为中小型生猪养殖场提供环境服务、生产管理、信息服务和金融服务等一站式服务解决方案，满足中小型生猪养殖场的各类需求。

通过对中小型养猪场实施规模化养猪场的生产管理模式，提高中小型养猪场的管理水平，保证中小型猪场在免疫保健、饲料营养、疫苗兽药等方面的规范性，有利于中小型养猪场的长期、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。

(2) 公司具有丰富的资源用于项目建设

公司长期从事畜禽饲料的研究开发,形成了优质猪饲料等位居行业先进水平的饲料配方和配套专有技术,形成了高效养殖饲料产品。公司仍将继续加强科研资金投入,强化在饲料、育种、兽药和农药中的研发力量,提高产品的安全性、高效性。公司有强大的技术实力解决本次养殖技术服务站建设项目中涉及到的饲料营养、疫苗兽药、种猪猪苗等技术方面的问题。

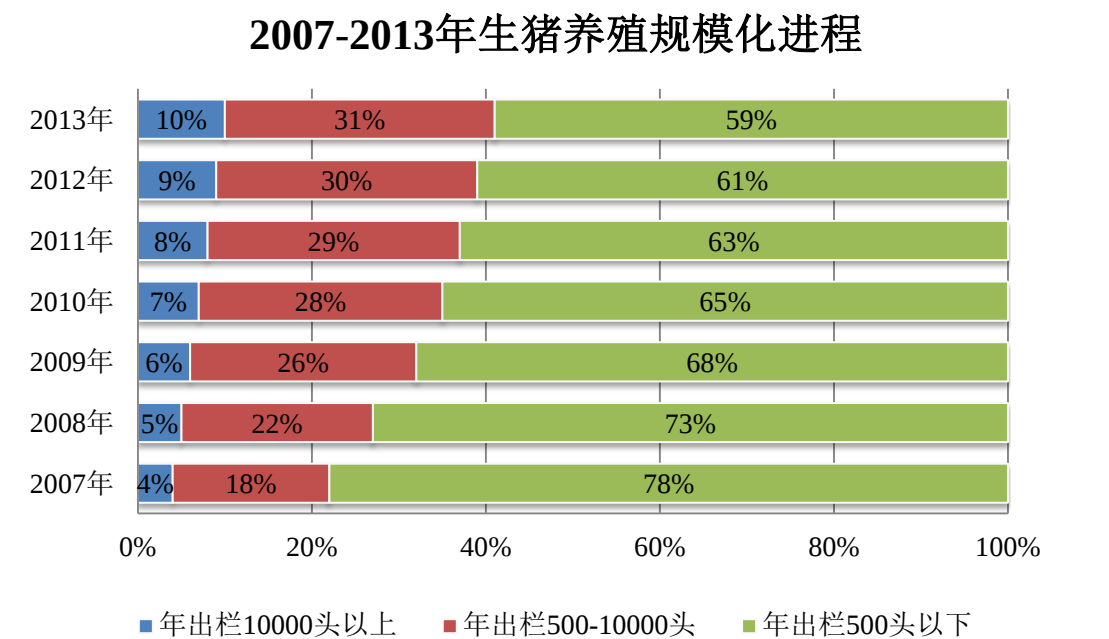
公司从事生猪养殖行业多年,积累了丰富生猪养殖经营管理经验,针对不同级别、不同岗位建立了三级培训体系,着重培养复合型人才,生产工人一人多岗技能、营销服务人员畜牧、兽医复合技能,做到人尽其才,使人才使用效益最大化,能够提供生猪养殖场的各项技术需求。

(二) 发展生猪养殖项目的必要性和合理性分析

1、发展生猪养殖项目的必要性分析

(1) 规模化养殖是生猪养殖的未来趋势

中国生猪养殖一直以散户为主,但随着环保投入的增加、以及农村适龄务工人员的减少,规模化养殖的优势将逐步得到体现,预计未来生猪养殖将进入规模化与技术进步螺旋式上升阶段。伴随着规模化,大企业利用技术优势降低成本,盈利能力有望同步提升。公司进一步扩大生猪养殖规模是顺应生猪养殖规模化的发展趋势。



数据来源：畜牧统计年鉴

（2）项目是改造和提升传统养猪业的需要

相比于畜牧养殖技术发达的国家和地区，目前我国的养猪生产技术和猪场管理等诸多方面均存在差距，具体表现在以下几个方面：一是片面追求猪群长速快、产量高，不顾肉类食品的卫生安全，在饲料中违规添加一些对人体健康有害的药物。二是饲料配方不科学，营养不均衡，饲料浪费较大、料肉比偏高，成本增加。三是养猪技术参差不齐，资源浪费、环境污染严重。四是饲养管理水平低下，栏舍设备简陋，母猪生产性能低，诸多因素导致养猪经济效益低。五是种猪种源不成体系，血源混乱，品种退化严重。六是防疫措施不科学，不做抗体检测，甚至不做防疫，给正常的养猪业带来巨大疾病风险。本项目彻底摒弃了传统养猪的不足，由公司建设标准化大型养猪场，统一一种源供应、统一饲料加工、统一防疫程序、统一技术指导、统一终端销售，全面推行标准化生产，产品的安全性得到了保障，提高了养猪的产业化程度和经济效益。

（3）项目是保障养猪安全、防范风险的需要

目前，我国养猪业存在的风险主要是疫病、药物残留和环境污染，传统养猪方式规避风险能力差。本项目设计的养猪场采取自繁自养分离饲养，减少养殖场区域范围内的饲养密度，实行全进全出制度，可以降低发病率，减少猪病的交叉感染和重复感染，减少药物的用量，易于疾病控制和净化。由于区域范围内的养猪密度小、分散，所以消耗空气少，污水处理量少，容易处理。项目实行标准化作业，每只猪的生产过程都进行登记造册，记录饲养人、饲养方式、发病经历，实行全程监控的可追溯制度，以保证肉食品的安全。

（4）项目是提升项目区养猪业国际竞争力的需要

目前，养猪业面临国内、国际两个市场的激烈竞争，发达国家利用其科技和资金优势在市场竞争中处于明显的有利地位。我国养猪业的整体水平与发达国家相比仍有较大差距，特别是科技创新能力和推广应用能力不强，优良品种和先进的饲养管理技术推广滞后，不能满足提高我国养猪业参与国际竞争力的需要。未来 10 年，是我国养猪业发展的关键时期，如果不能在科技进步方面取得突破性进展，就难以提高我国养猪业综合竞争能力，难以适应全面建设小康社会的要求，也难以在激烈的国际竞争中立于不败之地。本项目的实施，将促进项目区养猪业产业化发展，按照区域化布局、专业化生产、企业化管理、社会化服务的原则，

推动项目区农业产业化经营，提高农业综合效益，全面提升项目区养猪业的国际国内竞争力。

2、发展生猪养殖项目可行性分析

猪肉是我国人民的主要肉食种类，改革开放以来，我国养猪业发展很快，特别是最近几年，我国养猪业发展更是突飞猛进，实现了历史性的转折，从家庭副业逐步过渡到规模化、集约化的养猪生产，各方面的技术水平也得到了很大提高，为我国养猪业向现代化方向迈进奠定了坚实的基础。

尽管畜牧业生产及技术在近几年取得了快速发展，但与世界发达国家相比还存在着一定的差距。我国猪业发展面临的主要挑战有：以农村散户饲养为主体的养殖方式给产业化发展带来很大的难度；食品安全问题在一定程度上制约猪业的产业化发展；疾病对养猪生产安全带来不可低估的影响；现有的规模养殖模式、生产布局、生产工艺面临巨大的环保压力；猪业企业在自身产业化发展中面临规模、发展模式的选择；行业发展对技术进步和技术创新提出更新、更紧迫的要求等等。

可以预见，今后养猪生产在我国仍将居养殖业的首位，我国养猪生产将继续发展。然而，由于传统养猪方式劳动生产率低，没有规模效益，不利于采用先进技术和实现社会化服务，从发展的观点看，终将被现代化养猪所取代。

公司近年来着力打造完善的养殖产业链，通过从原材料采购到屠宰加工的全程可溯源，确保生猪产品的质量与安全，从控制生猪产品安全源头入手，潜心建设科学的养猪产业基地，致力于打造可溯源、安全猪肉食品全国第一品牌，从控制猪肉食品安全源头入手，潜心建设养猪产业基地。

（三）偿还银行贷款的必要性和合理性分析

公司使用部分募集资金偿还银行贷款主要基于以下考虑：

1、公司近年来的快速发展导致资产负债率过高，截至 2016 年 3 月末公司资产负债率为 60.03%，在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。公司通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款，将有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力并降低公司融资成本，提升公司未来融资能力，有利于公司抓住机遇，实现战略发展目标。

2、公司的流动比率和速动比率与同行业其他上市公司的平均值相比，均处于较低水平。公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还短期借款，公司的流动比率和速动比率将得到一定提升，提高公司的短期偿债能力、降低短期偿债风险，增加公司营运资金、增强公司流动性水平及抗风险能力；

3、截止 2016 年 3 月末，公司银行借款为 348,093.74 万元，其中短期借款为 157,503.74 万元。公司外部借款较高，财务负担较大，报告期内公司利息支出分别为 15,695.90 万元、18,962.06 万元、19,752.82 万元和 5,152.95 万元，而同期公司净利润分别为 2,427.37 万元、9,192.57 万元、33,589.66 万元和 22,202.87 万元。高额利息给公司带来了沉重负担，对公司盈利亦造成较大的负面影响。公司运用募集资金偿还银行后每年可节约大量利息费用，将相应增加公司利润总额，降低公司的融资成本，提高公司的盈利能力。

因此公司使用本次部分募集资金用于偿还银行贷款是符合实际需求的。

四、本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

（一）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司本次发行的募集资金将主要用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖场和偿还银行贷款。

公司经过多年发展已成为农业行业的龙头企业之一，面对我国农业结构调整和行业的变革，公司积极探索自身发展路径，公司于 2014 年前瞻性的提出将公司由提供饲料、生猪、兽药产品为主的产业链一体化公司，向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”转型。正农通养殖技术服务站项目是公司向“现代农业综合服务商”转型战略的实施。

公司饲料业务的经营主要以经销商代理及大型猪场直供模式为主，销售渠道已下沉至饲料厂有效销售半径范围内的乡镇。随着饲料行业竞争的日益剧烈，近两年公司尝试饲料经营模式转型，在中小养殖场较集中的区域设立养殖技术服务站，依托公司成熟的养殖经验、丰富的产品体系和综合服务能力，借助互联网工具，为中小型生猪养殖场提供全套服务方案，通过“建设养殖技术服务站项目”，将公司现有的饲料销售渠道扩展至中小型养猪场，将传统的营销驱动转变为服务驱动，通过提供服务推动公司饲料、种猪、仔猪、兽药等产品的协同销售，构筑

公司成长与客户事业融合发展的新型商业生态体系。

公司一直将生猪养殖业务作为公司重点发展的核心业务，多年来持续加大对生猪养殖业务的投入力度，公司生猪年出栏量从2012年的84.95万头增长至2015年的157.94万头，年复合增长率为22.96%。即使是在生猪价格较低的2013年、2014年公司仍将生猪养殖业务作为重点发展的核心业务。通过江西省原种猪场有限公司游城1.5万头生猪繁殖场建设项目、江西省原种猪场有限公司古县渡镇1万头生猪自繁自养场建设项目、湖南临武汾市10,000头自繁自养场、湖南临武茶场5,000头自繁自养场、湖北红安永佳河寒塘村2,400头自繁自养场等“发展生猪养殖项目”的建设，将进一步扩大公司生产规模，提升公司的核心竞争能力。

募集资金用于“偿还银行贷款”，将降低公司资产负债率，优化公司资本结构、缓解公司短期偿债压力、降低公司融资成本，提高公司净利润水平。

（二）公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、人员储备

公司高级管理人员均长期从事饲料生产和生猪养殖的日常经营管理活动，积累了丰富的产、供、销等经营管理经验，已形成一整套生产、流通、销售体系。公司实行全员招聘、竞争上岗，采用“引进、培养、调任、晋升、派出”等多种方式，针对不同级别、不同岗位建立了三级培训体系，着重培养复合型人才，生产工人一人多岗技能、营销服务人员畜牧、兽医复合技能做到人尽其才，使人才使用效益最大化。多层次、针对性的人才管理结构提高了公司的经营管理效率。目前公司已形成了一支专业配置完备、行业经验丰富的优秀生猪养殖团队和饲料生产销售团队，从而为募集资金投资项目的实施提供强有力的支持。

2、技术储备

目前公司拥有专利57项，其中发明专利28项，实用新型专利15项，外观设计专利14项。公司仍将继续加强科研资金投入，强化在饲料、育种和兽药、农药研发力量，提高产品的安全性、高效性，在猪场建设方面寻求更现代化、更节能和更高效的建设和饲养模式，提供公司的核心竞争力，打造现代化高科技农业企业。

3、市场储备

根据美国农业部统计数据，2013年全球肉类生产量为2.58亿吨，较上一年

增长 1.47%，其中猪肉生产量约为 1.09 亿吨，较上一年增长 1.73%，占肉类生产量的比例约 42.16%。从地区分布上看，根据美国农业部数据统计，中国为世界猪肉生产第一大国，2013 年我国猪肉生产量达 0.55 亿吨，占全球猪肉生产量的 50.46%。随着我国经济的稳定增长，城市化的稳步推进，猪肉的消费量将持续保持稳定增长。

从农业部发布的《饲料工业“十二五”发展规划》看，饲料工业“十二五”发展的总体目标是：“饲料产量平稳增长，饲料总产量从 2010 年的 1.62 亿吨，增长到 2015 年的 2 亿吨。”由此可见，未来几年我国饲料工业将进入平稳增长时期。

公司是我国较大的自育自繁自养大规模一体化的生猪养殖企业，也是我国较大饲料生产企业。基于国内猪肉消费的巨大市场空间和饲料销售市场，公司的生猪养殖和饲料销售在国内市场的占有率有待进一步提升。

综上，公司在人员、技术和市场等方面的丰富储备，将为本次非公开发行募集资金投资项目的实施提供有力保障。

五、公司应对本次发行摊薄即期回报采取的措施

（一）公司现有业务板块运营状况，发展态势，面临的主要风险及改进措施

公司主营业务为饲料的生产和销售；种猪、商品猪和仔猪的养殖与销售；农药兽药的生产与销售。公司目前已初步形成了“饲料→种猪育种→商品猪和仔猪养殖”的一体化产业链。目前公司各项业务发展情况良好。

2015 年，饲料业务受生猪存栏量减少影响，对猪饲料的需求也相应减少。公司进一步巩固原有销售网络，在稳定发展现有经销商模式的情况下，通过向养殖技术服务站模式转型，建立饲料业务的直营渠道，克服了饲料需求下滑的不利影响，保持了饲料销量的逆势增长，其中猪料销量增长 3.85%、禽料销量增长 5.00%。

养殖业务，在猪价行情回暖的有利因素下，公司充分释放现有产能，通过养殖效率的提升和成本下降，进一步提升了盈利能力。同时，基于对肥猪价格的预判，公司提前调整了产品结构，肥猪出栏占比由 2014 年的 56.83%提升至 2015 年的 71.77%。养殖业务实现营业收入 21.12 亿元，同比增长 35.31%，毛利额则同比大幅增长 995.33%，达 2.72 亿元。

（二）提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，提升公司经营业绩的具体措施

为保证本次募集资金有效使用、有效防范股东即期回报被摊薄的风险和提高公司未来的持续回报能力，本次非公开发行股票完成后，公司将加强募集资金管理，提高资金使用效率、着力发展主营业务，增厚未来收益、加快募集资金投资项目的开发和建设进度、严格执行公司既定的分红政策，保证公司股东的利益回报，以降低本次发行摊薄股东即期回报的影响。公司拟采取的具体措施如下：

1、加强募集资金管理，提高资金使用效率

为保障公司规范、有效使用募集资金，本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金进行专项存储，保障募集资金用于指定的投资项目，配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理、规范及有效使用。公司未来将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管控风险，提升经营效率和盈利能力。

2、着力发展主营业务，增厚未来收益

公司拟通过发展公司主营业务、提升整体竞争力积极应对行业变化和挑战，增厚未来收益，实现公司发展目标，以填补股东回报。首先坚持向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”的战略转型；其次，着力释放现有产能，同时通过不断推进养殖综合服务队伍建设，发挥饲料、种猪、兽药协同销售效应，提升综合技术服务水平，提升客户粘性和公司综合产品以及技术服务在行业内的竞争力。

3、加快募集资金投资项目的开发和建设进度

本次非公开发行募集资金用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖以及偿还银行贷款。本次募投项目效益良好，利润水平较高，有利于提高长期回报，符合上市公司股东的长期利益。公司将积极调配资源，加快募集资金投资项目的开发和建设进度，尽早实现项目收益，避免即期回报被摊薄或使公司被摊薄的即期回报尽快得到填补。

4、严格执行公司既定的分红政策，保证公司股东的利益回报

公司已根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求并结合公司实际情况，在公司章程中对利润分配政策进行了明确规定，公司将依照监管机构要求，不断强化投资者回报机制，确保公司股东特别是中小股东的利益得到保护。

六、公司董事、高级管理人员和控股股东及实际控制人的承诺

（一）公司全体董事、高级管理人员对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施事宜作出以下承诺：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、对自身的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、若公司后续推出股权激励政策，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。若违反上述承诺给公司或者股东造成损失的，本人将依法承担相应责任。”

（二）公司控股股东正邦集团有限公司、第二大股东江西永联农业控股有限公司和公司实际控制人林印孙对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施事宜作出以下承诺：

“不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。”

2、请保荐机构对申请人落实上述规定的情况发表核查意见。

经核查，保荐机构认为：发行人已按照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的规定履行了审议程序和信息披露义务；发行人对本次非公开发行股票对即期回报摊薄的影响进行了合理性分析，制定了明确且具有可操作性的填补回报措施与承诺。

（以下无正文）

【本页无正文，为《关于江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之发行人签字盖章页】

公司全体董事：

林印孙

程凡贵

刘道君

曹小秋

李汉国

江西正邦科技股份有限公司

年月日

【本页无正文，为《关于江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之保荐人签字盖章页】

保荐代表人： _____

付爱春 朱锦峰

内核负责人: _____
曾信

保荐业务负责人：_____

胡华勇

国信证券股份有限公司

年 月 日