

民生证券股份有限公司
关于新疆天山畜牧生物工程股份有限公司
变更募集资金用途的核查意见

民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“保荐机构”）作为新疆天山畜牧生物工程股份有限公司（以下简称“天山生物”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《创业板信息披露业务备忘录第1号——超募资金及闲置募集资金使用（2014年12月修订）》等有关规定，就天山生物变更募集资金用途事项进行了审慎核查，核查情况及核查意见如下：

一、变更募集资金投资项目的概述

（一）募集资金到位及管理情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准新疆天山畜牧生物工程股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的批复》（证监许可[2012]380号文）核准，公司向社会公开发行人民币普通股（A股）2,273万股，发行价格为每股13.00元，募集资金总额为人民币295,490,000.00元，扣除发行费用合计人民币34,491,847.61元后，募集资金净额共计人民币260,998,152.39元。该募集资金已由天健正信会计师事务所有限公司验证并出具天健正信验[2012]综字第030019号《验资报告》。公司已将全部募集资金存放于募集资金专户管理。

公司经中国证券监督管理委员会《关于核准新疆天山畜牧生物工程股份有限公司向呼图壁县天山农业发展有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2015]2393号）核准募集项目配套资金38,999,986.48元，扣除发行费用合计人民币6,713,532.78元后，募集资金净额共计人民币32,286,453.70元。上述资金已于2016年6月21日到位，已由天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具天健验[2016]8-70号《验资报告》。公司已将全部募集资金存放于募集资金专户管理。

（二）募集资金投资项目变更情况

公司本次拟变更募投项目为牛性控冷冻精液生产与开发项目（以下简称“性控项目”）和良种繁育信息技术中心建设项目（以下简称“信息中心项目”）。其中性控项目承诺投资总额 7,838.65 万元，经股东大会调整后投资总额变更为 4,152.15 万元，累计投入金额 2,260.17 万元，投资进度 54.43%，性控项目专户截至 2016 年 12 月 31 日余额 2,569.15 万元（含利息）；信息中心项目承诺投资总额 3,604.54 万元，经股东大会调整后投资总额变更为 5,666.05 万元，累计投入金额 217.20 万元，投资进度 3.83%，信息中心项目专户截至 2016 年 12 月 31 日余额 5,970.80 万元（含利息）。

上述两项合计涉及募集资金 8,539.96 万元。公司拟对上述两个募投项目进行变更，新项目拟投入资金 1,460 万澳元（人民币金额最终使用金额以交割日汇率为准），对于剩余募集资金，公司将根据自身业务发展规划及实际生产经营需求，按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，围绕主业、合理规划，妥善安排剩余募集资金的使用。

变更后的募投项目如下：

单位：万澳元

序号	项目名称	拟投入金额	是否构成关联交易
1	收购中澳德润牧业有限责任公司（以下简称“中澳德润”）37.65%股权	266.59	否
2	增资天山生物（澳大利亚）投资控股有限公司（以下简称“天山控股”）	1,193.41	否
合计		1,460.00	

公司第三届董事会 2017 年第一次临时会议审议通过了《关于部分变更募集资金收购控制下公司少数股东权益并增资的议案》。该事项尚需提交公司临时股东大会审议，商务厅和外汇管理局等部门出具批复。

二、变更募集资金投资项目的原因

（一）原募投项目计划和实际投资情况

1、性控项目为公司首次公开发行募投项目，募集资金投资总额 7,838.65 万元。经 2013 年 12 月 23 日公司第二届董事会 2013 年第八次临时会议和

2014 年 1 月 14 日 2014 年第一次临时股东大会审议通过，性控项目实施地点由昌吉市高新区光明南路 1 号（原昌吉市榆树沟镇）变更至昌吉市阿什里乡，同时调整后投资总额变更为 4,152.15 万元，该项目的原计划建成时间为 2015 年 12 月 31 日。截至 2016 年 12 月 31 日，该项目累计投入金额 2,260.17 万元，投资进度 54.43%，该项专户剩余募集资金 2,569.15 万元（含利息），在中国建设银行股份有限公司昌吉回族自治州分行募集资金专户存储。该项目已投入部分为引进种公牛及胚胎款、项目配套公牛站建设等。

性控项目原投资计划及实际使用情况

序号	项 目	调整后金额（万元）	已使用（万元）
一	建设投资	3,928.04	2,260.17
1	建筑工程费	925.8	955.80
2	设备购置费	1,570.50	45.25
3	安装工程费	107.04	107.04
4	工程建设其它费用	210.49	210.49
5	购入种牛和胚胎	800	627.38
6	基本预备费	193.52	193.52
7	涨价预备费	120.69	120.69
二	铺底流动资金	224.11	
三	合 计	4,152.15	2,260.17

2、信息中心项目为公司首次公开发行募投项目，募集资金投资总额 3,604.54 万元。经 2013 年 12 月 23 日公司第二届董事会 2013 年第八次临时会议和 2014 年 1 月 14 日 2014 年第一次临时股东大会审议通过，信息中心项目实施地点由昌吉市高新区光明南路 1 号（原昌吉市榆树沟镇）变更至昌吉市阿什里乡，同时调整后投资总额变更为 5,666.05 万元，该项目的原计划建成时间为 2015 年 12 月 31 日。截至 2016 年 12 月 31 日，该项目累计投入金额 217.2 万元，投资进度 3.83%，剩余募集资金 5,970.80 万元（含利息），在中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行募集资金专户存储。

信息中心项目原投资计划及实际使用情况

序 号	项 目	调整后金额（万元）	已使用金额（万元）
1	建筑工程费（变更为购置房产费）	3,825.00	0
2	设备购置费	1,841.05	217.20
2.1	信息中心设备购置费	321.1	87.2
2.2	DHI 测定中心设备购置费	338.22	
2.3	分子育种中心设备购置费	339.22	
2.4	营养研究中心设备购置费	117.81	

2.5	冻精技术研究中心设备购置费	134	
2.6	繁殖技术研究中心	215	130
2.7	公用仪器设备购置费	180	
2.8	办公及其他设备购置费	195.7	
3	工程建设及其他费用	0	
4	基本预备费	0	
合 计		5,666.05	217.20

（二）终止原募投项目的原因

1、因受奶业持续低迷影响，牛性控冻精产品市场需求下降，公司控制“牛性控冷冻精液生产与开发项目”投资进度，因此该项目未在预定日期前投资完毕并达到预定使用状态。因此暂时终止使用募集资金实施性控项目，待市场条件成熟后公司将使用自有资金开展性控项目。

2、信息中心项目原计划购置信息中心办公楼，并于2015年6月29日与新疆东方环宇投资（集团）有限公司签署了购房合同。因东方环宇房产存在产权瑕疵，2016年4月29日第三届董事会2016年第四次临时会议审议通过了《关于终止〈商品房买卖合同〉的议案》，同意公司终止与东方环宇原签署的《商品房买卖合同》并签署《解除协议》，公司募集资金专户已收到退款3,825万元及所产生的利息。因此信息中心项目暂时终止，未来公司将以自有资金建设信息中心项目。

三、新募投项目情况说明

（一）交易概述

公司计划使用募集资金1,460万澳元。其中，以266.59万澳元收购明加哈牧业持有的中澳德润37.65%股权；以1,193.41万澳元向公司境外全资子公司天山控股增资，增资款项用于收购明加哈牧业持有的明加哈农业30%股权及偿还天山控股及其控制下公司部分债务和补充流动资金。

（二）交易对方情况

交易对方：明加哈牧业有限公司（以下简称“明加哈牧业”）

注册号：079337849

住所（地址）：澳大利亚 VIC（维多利亚州）Hawkesdale（市）
MinjahHawkesdale 路 1198 号

负责人：威廉-约翰-蒂姆斯伯利-克拉克先生（以下简称“蒂姆先生”）

成立日期：1997 年 7 月 14 日（于 2005 年 5 月 2 日更名）

明加哈牧业系蒂姆先生 100%持有产权的澳大利亚公司。该公司成立于 1997 年 7 月 14 日，原注册名为 Mandeville Land And Mercantile Co Pty Ltd，于 2005 年 5 月 2 日更名。该公司为股份有限公司，注册号 079337849，注册地址为 1198 Minjah Hawkesdale Road, Hawkesdale Vic。

（三）交易标的情况

1、股权收购标的公司：中澳德润牧业有限责任公司

公司类型：有限责任公司（中外合资）

注册资本：壹亿元人民币

注册地址：昌吉州昌吉高新技术产业开发区光明南路 1 号

法定代表人：蒋炜

成立日期：2014 年 08 月 04 日

经营范围：牛、羊、马、羊驼等活畜贸易；畜牧业养殖、屠宰，加工及副产品的研发、生产、销售；肉及肉制品加工、销售及贸易；生鲜乳的收购和销售；相关畜牧科技咨询、技术服务；饲草料加工销售；有机肥料、微生物肥料、复混合肥、其他肥料的生产、销售等（以上商品须经国家专项审批的在取得许可后方可经营，具体经营项目以许可证载明的项目为准。涉及国营贸易、配额许可证管理、出口配额招标、专项规定管理的商品应按国家有关规定办理）。

本次交易前中澳德润股东持股情况：天山生物持股 62.35%，明加哈牧业持股 37.65%。

中澳德润最近一年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项 目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总额	15,292.39	11,845.65
负债总额	11,519.66	4,877.66
所有者权益	3,772.73	6,967.99

2、拟增资标的公司：天山生物（澳大利亚）投资控股有限公司

天山控股系天山生物在澳大利亚成立的一家全资子公司。该公司成立于 2014 年 10 月 13 日，为股份有限公司，注册资本 9,335 美元，注册号 602176974，注册地址为 Unit 508/566 St Kilda Roadm Melbourne vic 3004。该公司主要

从事活畜、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。

天山控股最近一年一期的主要财务数据如下：

单位：万澳元

项 目	2016 年 10 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总额	3, 247. 55	6, 667. 73
负债总额	1, 991. 81	4, 626. 41
所有者权益	1, 255. 74	2, 041. 32

3、股权收购标的公司：明加哈农业有限公司

明加哈农业有限公司（以下简称“明加哈农业”）系克拉克家族在澳大利亚维多利亚州成立的一家公司。该公司成立于2014年6月16日，注册号600139811，注册地址为1198 Minjah Hawkesdale Road, Hawkesdale Vic。明加哈农业主要从事活畜、种畜、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。

本次交易前，天山控股持有明加哈农业70%股权，明加哈牧业持有明加哈农业30%股权。

明加哈农业最近一期主要财务数据如下：

单位：万澳元

项 目	2016 年 10 月 31 日
资产总额	3, 340. 02
负债总额	941. 66
所有者权益	2, 398. 36

（四）变更后的募投项目

项目一：收购公司控股子公司中澳德润牧业有限责任公司37.65%的少数股东权益

公司拟以266.59万澳元收购明加哈牧业持有的中澳德润37.65%股权。

1、交易协议主要内容

1) 公司拟收购控股子公司中澳德润37.65%股权，交易对方为明加哈牧业。交易协议主要条款如下：

1) 卖方（明加哈牧业）将持有中澳公司注册资本的37.65%（以下称为股权）转让给买方（天山生物），买方（天山生物）同意根据本协议的条款和条件对卖方持有的股权进行收购。

2) 买方(天山生物)需向卖方(明加哈牧业)支付总计 266.59 万澳元作为转让款。

3) 买方(天山生物)应采取合理努力,促使中澳公司在本协议日期后 60 日内完成第 3.1 条中的先决条件(①根据中国法律规定,本协议所规定的由卖方向买方转让的权益已经由审批机构批准或注册;②国家工商行政管理局有关部门向公司颁发了新的营业执照或完成了相关注册,反映出买方是中国法律规定的股权的合法所有人;③天山澳投与卖方之间的股份转让契约按时执行。),为此目的,缔约双方应在本协议日期后 15 天内,向相关执行管理机构提供所需的文件或资料(原件和/或副本)。依据中国法律,获得批准、注册和更新营业执照。

4) 互向免责。一旦交割完成,缔约双方永远免除对方及对方董事,管理人员,合伙人及员工(包括为了避免疑虑,蒂姆先生、蒋炜先生、胡玉诚先生)现在或在任何时间与任何性质相关的诉讼、索赔、要求、费用和其他责任(称为索赔),除非这些索赔与违反本协议下的内容有关。

5) 尽管本协议有其他规定,缔约方同意无论任何原因如果在协议日 150 天内没有完成交割,任何一方有权通知另一方终止此协议,在这种情况下,本协议的条款将不再有效,除非各方在协议终止之前,发生了任何违反本协议的行为,保留对另一方的权利。

2、交易定价依据

本次交易的定价依据是以开元资产评估有限公司对中澳德润股东全部权益以 2016 年 10 月 31 日为基准日出具的开元评报字[2016]657 号《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司拟实施股权收购所涉及的中澳德润牧业有限责任公司股东全部权益价值评估报告》。中澳德润净资产评估值为 3,568.20 万元。

经交易各方协商一致,中澳德润 37.65%股权交易作价为 266.59 万澳元。

项目二:增资公司境外全资子公司天山生物(澳大利亚)投资控股有限公司

公司拟向公司境外全资子公司天山控股增资 1,193.41 万澳元。该笔增资款项用于收购明加哈牧业持有的明加哈农业 30%股权及偿还天山控股及其控制下公司债务和补充流动资金。

1、收购股权协议主要内容:

1) 卖方持有明加哈农业发展公司（注册号 ACN 600 139 811）（以下称为 MRD）已发行股本的 30%。

2) 根据契约条款，卖方意向将所持的 MRD 全部股权卖出，买方意向买入卖方持有的所有的 MRD 股权。

3) 购买价为 5,396,766.05 澳元

4) 如本协议无其他规定，双方同意无论任何原因如果在协议日 150 天内没有完成交割，任何一方有权通知另一方终止此协议，在这种情况下，本协议的条款将不再有效，除非各方在协议终止之前，发生了任何违反本协议的行为，保留对另一方的权利。

5) 在交割日，买方（天山生物）必须使 Stockco 公司解除蒂姆克拉克先生和/或卖方之前就贷款给 Stockco 公司的担保。如果此担保解除文件未能在交割日或之前获得，买方（天山生物）同意赔偿蒂姆克拉克先生和/或卖方及其董事，高级职员和雇员任何与此担保相关的索赔、损失、利息、成本和费用直到解除文件得到为止。

2、交易定价依据

明加哈农业少数股东权益交易的定价依据是以中和资产评估有限公司对明加哈农业股东全部权益以 2016 年 10 月 31 日为基准日出具的中和评咨字(2016)第 BJU1023D001 号《新疆天山畜牧生物工程股份有限公司拟收购明加哈农业发展有限公司股权价值评估咨询项目资产评估咨询报告》。明加哈农业股东全部权益评估咨询价值为 2,542.44 万澳元。

经交易各方协商一致，明加哈农业 30%股权最终交易作价 5,396,766.05 澳元。其余 6,537,333.95 澳元增资用于偿还天山控股及其控制下公司部分债务和补充流动资金。偿还 Stockco 公司借款并解除蒂姆克拉克先生担保是此次交易协议的前置条件，偿还银行借款和补充流动资金为保障此次收购完成后公司能够正常经营。

（五）交易完成后标的公司控股情况

交易前标的公司股权情况			交易后标的公司股权情况		
公司名称	股东	持股比例（出资比例）	公司名称	股东	持股比例（出资比例）
天山控股	天山生物	100%	天山控股	天山生物	100%
中澳德润	天山生物	62.35%	中澳德润	天山生物	100%
	明加哈牧业	37.65%			

明加哈农业	天山控股	70%	明加哈农业	天山控股	100%
	明加哈牧业	30%			

上述交易已经公司第三届董事会 2017 年第一次临时会议审议通过，尚需提交公司临时股东大会审议。

四、项目可行性分析

1、项目背景

(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。

(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。

(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。

(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、项目实施的必要性及可行性分析

2014 年至今，公司着力打造两个板块的产业格局，在做精做强育种板块的同时，以“做强两端，带动中间”的经营思路，继续打造以“引种、养殖、育肥、屠宰加工、销售服务”全产业链的肉牛产业。根据公司战略实施的需要，先后成立天山生物（澳洲）控股有限公司及中澳德润牧业有限公司，前者通过子公司明加哈农业在澳大利亚并购拥有 4.2 万亩优质草场的牧场，打造澳大利亚引种基地旨在解决引种过程中的海外牛源组织及进出口手续办理问题，后者是公司进军肉牛产业的主要载体，主要负责肉牛产业在国内的布局，从引种、推广、技术服务体系建设、育肥组织、屠宰加工及终端销售等方面在全国范围进行产业布局，均属于天山生物战略落地重要载体。

公司开展活畜引种业务是实施“大肉牛战略”的重要环节，引种是产业链条的最前端，种质品质及推广幅度和数量决定着产业链末端肉牛产品的品质和供给能力。自 2015 年初至今我公司境外子公司开展活畜引种业务，针对中国市场出口了大量的安格斯和荷斯坦种母牛，但由于活畜出口周期比较长，境外子公司从与中国相关进出口公司签订贸易订单，先后要完成对活畜筛选、采购、血检、孕检、澳洲隔离、海上运输等工作，从接到订单到完成出口最短也要有五到六个月的时间，所以对销售时机的把握及对采购成本（包括运输成本）的控制是活畜贸易的利润控制点。

由于明加哈牧业委派的 CEO 在管理方面较为粗放，成本控制、资产管理和市场趋势把控存在问题，致使大澳国际、明加哈农业亏损，对公司整体业绩亦形成重大不良影响。经多方努力，天山生物与明加哈牧业在经营思路及管理方式上无法达成共识，为减少亏损，提升境外公司管理水平和盈利能力，使海外引种基地

布局发挥应有作用，天山生物计划由其全资子公司天山控股收购明加哈牧业持有的明加哈农业股权，并回购中澳德润股权。

通过本次交易，有利于公司提高整体经营决策能力，降低管理成本，对公司治理及依法合规经营产生积极影响，公司将力求做到经营模式合理，风险控制到位，制度执行严格，团队激励充分，使境外公司与天山生物大肉牛战略产生良性互动，真正起到从澳洲进口活牛（包括种牛和即宰牛）的育种、育肥、隔离基地的作用。

3、项目风险

1、进出口政策变化风险

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，而中澳双方自由贸易协定的签署将加快促进双边贸易发展。澳大利亚优质的畜牧资源利于我们实施“走出去”战略。目前国内肉牛存栏严重不足，良种肉牛紧缺；同时，国家针对肉牛产业不断出台政策推进肉牛产业发展，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。澳大利亚作为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，中国从澳大利亚进口胚胎和活牛（牛犊）的数量也在逐年增加。因此我们预测，中国针对澳大利亚的畜牧进出口政策和市场情况在一定时间内不会发生重大不利变化。即便如此，假如政策发生变化，公司将通过传统养殖模式运行境外牧场，但是会对项目效益产生一定不利影响。

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、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。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。由于运距长、中间环节多、环境复杂多变，贸易运输过程中仍存在一定风险。

5、汇率风险

受国际收支状况、通货膨胀率、宏观经济等相关因素影响，近期澳元兑人民币汇率变化较大，汇率风险对公司境外项目实施也具有一定影响。在实际经营过程中，公司会增强对汇率风险的防范意识，增加外汇人才的储备和培养，研究汇率的变化趋势，适时兑汇，在具体操作中用专业的态度和方法进行操作，努力规避或降低汇率风险，以减少汇率变化对公司运营的不利影响。

五、项目经济效益分析

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为 288 万澳元，净利润为 186 万澳元。

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。

3、投资回报率

该项目总计投入 2218.41 万澳元现金（2014 年 1025 万澳元及本次 1193.41 万澳元），对明加哈农业及澳投 100%控股，每年净利润为 186 万澳元，投资利润率为 8.38%，净资产收益率（ROE）为 7.60%，销售额净利润率为 64.58%，静态投资回收期 11.93 年。

六、交易目的及对公司的影响

1、本次交易目的

本次交易完成后，明加哈农业、中澳德润将成为公司的全资子公司，本次收购有利于公司提高整体经营决策能力，降低管理成本，对公司治理及依法合规经营产生积极影响，符合公司长远发展战略。

2、对公司影响

本次交易不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响。本次交易不会导致公司合并报表范围发生变化。

七、公司内部审议程序

（一）董事会

公司第三届董事会 2017 年第一次临时会议审议通过了《关于部分变更募集资金收购控制下公司少数股东权益并增资的议案》。

（二）监事会

公司第三届监事会 2017 年第一次临时会议审议通过了《关于部分变更募集资金收购控制下公司少数股东权益并增资的议案》。

（三）独立董事意见

独立董事张沅、高超、李宇立发表如下意见：公司本次部分变更募集资金用途事项是基于公司实际情况作出的调整，符合公司实际经营需要，有利于提高募集资金使用效率，有利于维护全体股东的利益，符合公司发展战略。本次变更募集资金用途事项履行了必要的法律程序，符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》的相关规定。因此，全体独立董事同意公司本次部分变更募集资金用途事项，并同意将该事项提交公司 2017 年第一次临时股东大会审议批准后实施。

八、保荐机构意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司本次变更募集资金用途已经履行了董事会、监事会等相关审批程序，独立董事发表了同意的独立意见，符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等文件的有关规定。但尚需提交股东大会审议，商务厅和外汇管理局等部门出具批复。

2、公司将原募集资金投资项目“性控项目”和“信息中心项目”变更为收购股权项目和向子公司增资项目，是基于公司实际经营情况作出的调整，不存在损害股东利益的情形。

3、公司本次变更募集资金用途，不涉及关联方及关联交易情形，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

因此，民生证券同意本次变更募集资金用途事项。

（本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于新疆天山畜牧生物工程股份有限公司变更募集资金用途的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：

肖继明

贺骞

民生证券股份有限公司

2017 年 月 日