

证券代码：002688

证券简称：金河生物



金河生物科技股份有限公司
JINHE BIOTECHNOLOGY CO.,LTD.

（内蒙古自治区托克托县新坪路 71 号）

**公开发行可转换公司债券
募集资金项目可行性分析报告**

二〇一八年一月

为扩大公司生产规模，增强公司盈利能力及提升公司核心竞争力，金河生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行的可转债募集资金总额（含发行费用）不超过人民币60,000.00万元（含60,000.00万元）。本次发行可转债募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资金额 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)
1	动物疫苗生产基地建设项目	69,034.58	60,000.00
合计		69,034.58	60,000.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金项目背景和必要性

（一）公司面临兽用生物制品市场快速发展的机遇

经过连续20多年持续稳定增长，中国已经成为世界畜产大国。据国家统计局数据显示，自2012年以来，我国全年肉类总产量均超过了8000万吨，2015年我国全年肉类总产量已达到了 8,625.04 万吨。随着我国人口继续增长及城镇化步伐的加快，人们对动物蛋白的需求量将持续增加，动物性食物的消费量将不断提高。因此，保证产肉动物(猪、牛、羊、禽等)的成活率和出栏率，大幅度降低死亡率、特别是传染病造成的大面积死亡至关重要。

畜禽传染病是对养殖业危害最严重的一类疾病，它不仅可能造成大批畜禽死亡和畜产品的损失，而且某些人畜共患的传染病还能给人民健康带来严重威胁，因此兽用生物制品市场具有广阔的发展前景。

当前我国畜牧业整体生产力水平不高，集约化程度低。随着我国养殖业集约

化程度的逐步提高，客观上加大了防疫风险，高品质的动物疫苗和兽用化学药品行业市场空间广阔。具体来说：一方面除了我国政府不断加强重大动物疫病的强制免疫(如口蹄疫、禽流感)外，养殖户本身也是越来越重视对其他动物疫病的免疫防制，尤其是对严重影响养殖效益的动物疫病的免疫防制(如猪圆环、猪蓝耳、猪瘟、猪伪狂犬、牛羊布氏杆菌病、猪牛羊的支原体病等)，随着规模化养殖的不断扩大，高质量高效的动物疫苗市场将会得到快速的发展，公司将抓住高端兽用生物制品市场快速发展的机遇，扩大生产基地，以提升生产能力和市场份额。

(二) 通过产能扩张和研发升级，有利于公司进一步打造饲料添加剂、兽用生物制品、兽用化学药品等为一体的产业链，提升盈利能力

公司在兽用生物制品方面已经开始布局，2016年，公司完成了对杭州佑本动物疫苗有限公司（以下简称“杭州佑本”）和美国普泰克公司的收购，初步形成了集饲料添加剂、兽用生物制品、兽用化学药品等为一体的产业链。然而，虽然目前公司高端疫苗产品的技术研发水平已经达到行业领先，但受制于产能规模限制，盈利水平较低，竞争优势尚未得到体现，也不利于兽用生物制品业务与公司原有饲料添加剂、兽用化学药品等业务形成协同效应。

因此，在利用现有自身研发优势和国家政策支持的基础上，公司迫切需要增强资金实力，将兽用生物制品业务做大做强。公司通过投资建设动物疫苗产业基地扩大产能，对企业实现跨越式发展、抢占高端动物疫苗市场具有重要的促进作用，能够长期、持续的提升公司的盈利能力。

三、本次募集资金项目的可行性

(一) 政策及市场环境的支持

1、政府对动物安全和动物免疫的重视程度逐步提升

在经历了2003年的“非典”、2004年的禽流感、2005年的猪链球菌病和2009年的猪流感事件后，公共卫生和食品安全日益成为全社会关注的焦点。另外，随着生活水平的不断提高，国家对抗生素使用限制及食品安全的要求也不断提高，兽用生物制品产业已成为事关我国动物源食品安全的关键产业。为此，农业部于2012年出台了动物疫病防控规划，明确了2020年内对动物疫病防控的目标，这些

政策措施的实施，必将促进兽用生物制品行业进入产业升级的新阶段。

2、市场环境的变化有利于公司的产能扩张

疫苗市场主要分为两类，一类是国家强制免疫计划疫苗（政府招采苗），另一类是非国家强制免疫计划疫苗（市场苗），强免疫苗大部分由政府统一采购免费发放给农户，招采价格低。由于购买者与使用者分离，政府招采苗质量难以完全满足防疫需求，部分大型规模养殖场由于饲养密度大、重视疫苗的防疫效果、对疫苗价格的敏感度较低，倾向于直接向动物疫苗企业购买高品质疫苗。过去十年，政府采购苗已得到快速发展，未来十年，随着中国畜牧业养殖规模化的推进，市场对高质量市场苗的需求将持续扩大，疫苗市场有望进入市场苗大发展时期。通过产品升级改造与市场化销售的进一步推广，质量更好、更加高效、价值更高的市场苗将得到快速发展。

公司本次募集资金投资项目主要用于生产疫苗和诊断试剂品种，其中口蹄疫合成肽疫苗将进入现行政府招标采购体系，其他产品将作为市场化高端产品。因此，本次募投项目的建设投产，将能帮助公司抓住市场发展的机遇，抢占高端疫苗市场，迅速实现产能的扩张和盈利能力的提升。

（二）技术和研发能力的保障

本次募投项目的实施主体金河佑本生物制品有限公司（以下简称“金河佑本”）已经构建完成了四大技术平台：抗原工业化量产技术平台、基因工程亚单位疫苗抗原构建技术平台、抗原纯化技术平台、抗原定量检测技术平台，形成了企业独具优势的产品技术核心竞争力。利用上述技术优势进行的多款产品升级改造，已取得突破性进展。

金河佑本的控股子公司杭州佑本是农业部最早的28个动物疫苗定点生产企业。杭州佑本拥有42个动物疫苗批准文号，并以圆环、蓝耳病、猪瘟、菌苗和禽苗为主，拥有细菌活疫苗(布病)、鸡胚毒活疫苗、细胞毒活疫苗、猪瘟脾淋苗、细菌灭活苗、鸡胚毒灭活苗、细胞毒灭活苗等10条生产线。其中，新改造的两条细胞毒灭活疫苗悬浮培养生产线已通过GMP静态验收。公司在完成收购后，通过技术改造，已完成了多个产品生产工艺和产品质量的多方面升级，这些升级产

品已真正实现了市场化高端产品的目标,而且也通过本次募投项目的产品目标的实现打下了良好的基础。

另外,为充分吸引高端人才,金河佑本在北京建立了现代分子生物学和疫苗工艺技术研究实验室。在开展自主研发的同时,有效利用社会资源,与众多科研院所、知名高校、行业企业进行研发合作。而且公司在完成美国普泰克公司的收购后,公司的国内疫苗板块也在充分加强与美国公司疫苗板块的技术合作,在技术指导和产品研发合作方面得到了更大的加强。

综上,公司具有较强的技术和研发实力,是实现募投项目顺利实施的有力保障。

(三) 完善的营销网络和广阔的市场空间

公司作为全球最大的饲用金霉素生产企业,通过近三十年来的经营,在国内饲料和养殖行业内已形成了知名的品牌和完善的营销网络,公司进入动物疫苗行业后,又迅速招收聘用了一批专业的人员组建成立了疫苗市场化营销的专业队伍,通过技术营销的模式为养殖户制定科学合理的免疫和用药方案,以帮助经销商、养殖户解决经营、养殖过程中遇到的实际困难,提升产品的增值服务功能,扩大公司饲料及兽药品牌的影响力和知名度,提高公司客户的忠诚度。高效的营销渠道和广泛的客户基础为项目的实施提供了良好的市场条件。公司目前已形成了较完善的覆盖全国的销售网络,能够有效保证未来募集资金项目建成投产后的销售渠道。

同时,公司所在内蒙古自治区作为中国最大的草原牧区,畜牧业已经成为内蒙古自治区的支柱性产业。国内乳业巨头如伊利、蒙牛也纷纷扎根于此,乳业的兴盛给内蒙古自治区的畜牧业注入了持久活力。随着国家监管政策的不断趋严和对食品安全关注度的不断提升,本募投项目核心产品中的牛羊疫苗正是符合自治区畜牧业生产迫切需要的疫苗品种,作为畜牧大区,内蒙古自治区的动物疫苗需求量也将不断提高。因此,本次募投项目的产品在当地市场有非常明显的运输优势和竞争优势。

四、本次募集资金项目情况

（一）项目基本情况

本次募集资金投资项目为动物疫苗生产基地的建设项目，拟在内蒙古自治区托克托县托克托工业园区实施。本项目主要建设内容包括菌苗车间、细胞灭活疫苗车间、基因工程疫苗车间等生产装置建筑的建设，以及全厂公用工程、辅助设施和附属设施的建设，项目达产后，预计年产动物疫苗及诊断试剂42,814万头份。

本项目的实施，有利于大幅提高公司的生产能力，增强公司动物疫苗产品的市场竞争力，提升公司的整体盈利水平。

（二）项目选址

本项目建设地点位于内蒙古托克托县托克托工业园区西区，腾飞大道以北、S103省道以西，公司正在履行该块土地的招拍挂程序。

（三）项目的实施主体及建设周期

项目实施主体为公司的控股子公司金河佑本，公司现持有金河佑本70%的股权。项目建设周期为24个月。

（四）项目的投资概算

项目投资预算总额为69,034.58万元，包含建筑工程费用34,551.51万元、设备购置费17,848.36万元、安装工程费3,353.09万元、其他费用9,959.67万元及铺底流动资金3,321.95万元，拟募集资金投入60,000.00万元。

（五）项目的经济效益评价

本项目达产后，年实现营业收入98,564万元（含税），投资回收期约为5.94年（税后，含建设期），财务内部收益率（所得税后）为29.63%。

（六）项目涉及的政府报批情况

本项目已于2017年12月28日取得了内蒙古自治区投资项目备案证明（项目编号:2017-150122-27-03-027855），其他报批事项正在办理过程中。

五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次发行可转债前后，发行人的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金使用项目为动物疫苗生产基地建设项目。项目建成投产后，将大幅提高公司动物疫苗的生产规模，提高市场占有率和市场竞争地位，公司持续盈利能力将得到不断增强。同时本次募投项目实施后，公司产品种类进一步丰富，市场竞争实力进一步增强，为公司进一步开拓动物疫苗市场打下坚实基础。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司主营业务收入与净利润将大幅提升，公司财务状况和盈利能力得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

六、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。本次募投项目的投资建设有利于提高公司动物疫苗的生产规模，为公司实现未来牛羊疫苗及基因工程高端疫苗等系列产品的产能布局打下坚实的基础。同时，亦有利于优化公司的资本结构，提升公司的资产规模和抗风险能力，为后续业务发展提供保障。综上，长期来看，本次募集资金投资项目的实施将提升公司的盈利水平，增强公司的核心竞争力，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

金河生物科技股份有限公司

董 事 会

2018年1月3日