



# 天邦食品股份有限公司 公开发行可转换公司债券募集资金使用 的可行性分析报告

二〇一八年四月

## 一、本次募集资金的使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币12亿元（含12亿元），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                            | 项目投资总额     | 募集资金拟投入额   |
|----|---------------------------------|------------|------------|
| 1  | 阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目            | 14,880.00  | 12,000.00  |
| 2  | 阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目            | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 3  | 阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目            | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 4  | 阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目           | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 5  | 观音寺循环农业产业园项目                    | 20,000.00  | 15,000.00  |
| 6  | 贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目—川山母猪场 | 38,400.00  | 32,000.00  |
| 7  | 淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目            | 13,200.00  | 10,000.00  |
| 8  | 淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目            | 9,600.00   | 6,000.00   |
| 合计 |                                 | 153,680.00 | 120,000.00 |

本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 二、募集资金投资项目的具体情况

### （一）项目的总体情况

项目具体建设情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 项目实施主体 | 建设地址 | 项目投资总额 | 募集资金拟投入额 |
|----|------|--------|------|--------|----------|
|----|------|--------|------|--------|----------|

|    |                                 |                |                     |            |            |
|----|---------------------------------|----------------|---------------------|------------|------------|
| 1  | 阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目            | 阜阳汉世伟食品有限公司    | 阜阳市阜南县地城镇刘楼村        | 14,880.00  | 12,000.00  |
| 2  | 阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目            | 阜阳汉世伟食品有限公司    | 阜阳市阜南县公桥乡许楼村        | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 3  | 阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目            | 阜阳汉世伟食品有限公司    | 阜阳市阜南县段郢乡王大村        | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 4  | 阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目           | 阜阳汉世伟食品有限公司    | 阜阳市阜南县洪河桥镇截流村       | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 5  | 观音寺循环农业产业园项目                    | 淮安汉世伟食品有限公司    | 盱眙县观音寺镇堆头村          | 20,000.00  | 15,000.00  |
| 6  | 贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目一川山母猪场 | 贵港市汉世伟食品科技有限公司 | 广西壮族自治区贵港市覃塘区樟木镇川山村 | 38,400.00  | 32,000.00  |
| 7  | 淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目            | 淮北汉世伟食品有限公司    | 淮北市濉溪县孙疃镇燕头村        | 13,200.00  | 10,000.00  |
| 8  | 淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目            | 淮北汉世伟食品有限公司    | 淮北市濉溪县铁佛镇和谐村王尧庄东    | 9,600.00   | 6,000.00   |
| 合计 |                                 |                |                     | 153,680.00 | 120,000.00 |

## （二）项目实施主体的基本情况

### （1）承办单位名称：阜阳汉世伟食品有限公司

阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目、阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目、阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目、阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目的实施主体均为阜阳汉世伟食品有限公司，其基本情况如下表所示：

|       |                                                                                |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称  | 阜阳汉世伟食品有限公司                                                                    |
| 公司住所  | 阜南县鹿城镇淮河西路 122 号                                                               |
| 注册资本  | 2,000 万人民币                                                                     |
| 法定代表人 | 马建辉                                                                            |
| 经营范围  | 生猪养殖、繁育、销售及技术服务，生猪屠宰及肉制品加工销售，饲料及饲料添加剂生产、销售，农副产品购销(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)。 |

|          |                                       |
|----------|---------------------------------------|
| 与天邦股份的关系 | 阜阳汉世伟食品有限公司是天邦股份全资子公司汉世伟食品集团有限公司出资成立。 |
|----------|---------------------------------------|

(2) 承办单位名称：淮安汉世伟食品有限公司

观音寺循环农业产业园项目的实施主体为淮安汉世伟食品有限公司，其基本情况如下表所示：

|          |                                                                                                               |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 淮安汉世伟食品有限公司                                                                                                   |
| 公司住所     | 盱眙县黄花塘镇张庵村                                                                                                    |
| 注册资本     | 1,000 万人民币                                                                                                    |
| 法定代表人    | 张益龙                                                                                                           |
| 经营范围     | 猪肉制品加工、销售；畜禽全价饲料、水产全价饲料、浓缩饲料、预混饲料、饲料添加剂的生产、销售；生猪养殖、屠宰、销售及技术服务；水产养殖，水产品加工；农副产品收购。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。 |
| 与天邦股份的关系 | 淮安汉世伟食品有限公司是天邦股份全资孙公司江苏汉世伟食品有限公司出资成立。                                                                         |

(3) 承办单位名称：贵港市汉世伟食品科技有限公司

贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目一川山母猪场为贵港市汉世伟食品科技有限公司，其基本情况如下表所示：

|          |                                                                                                   |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称     | 贵港市汉世伟食品科技有限公司                                                                                    |
| 公司住所     | 贵港市港北区桂林路 200 号院（天悦尚城）2 幢 202 号                                                                   |
| 注册资本     | 1,000 万人民币                                                                                        |
| 法定代表人    | 李双斌                                                                                               |
| 经营范围     | 食品加工技术研发推广；生猪屠宰及猪肉制品加工、销售，饲料添加剂的生产、销售，生猪养殖、销售（以上项目凭许可证经营，具体项目以审批部门批准为准）；生猪养殖技术服务，销售农副产品（仅限初级农产品）。 |
| 与天邦股份的关系 | 贵港市汉世伟食品科技有限公司是天邦股份全资孙公司广西汉世伟食品有限公司出资成立。                                                          |

(4) 承办单位名称：淮北汉世伟食品有限公司

淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目、淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目为淮北汉世伟食品有限公司，其基本情况如下表所示：

|       |                                 |
|-------|---------------------------------|
| 公司名称  | 淮北汉世伟食品有限公司                     |
| 公司住所  | 濉溪县南坪镇花园街北镇政府前楼东头两间             |
| 注册资本  | 2,000 万人民币                      |
| 法定代表人 | 辛伟                              |
| 经营范围  | 猪肉制品加工、销售；生猪养殖、繁育、屠宰、销售及饲养技术服务； |

|          |                                                     |
|----------|-----------------------------------------------------|
|          | 饲料及饲料添加剂，生产、销售；农副产品，收购。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动) |
| 与天邦股份的关系 | 淮北汉世伟食品有限公司是天邦股份全资子公司汉世伟食品集团有限公司出资成立。               |

### （三）项目实施的必要性分析

#### 1、猪肉消费需求稳步增长，满足人们消费质量提高的需要

目前中国是世界上最大的生猪生产国和消费国，猪肉消费需求稳步增长，2016年我国猪肉消费量达5,498.00万吨，2006-2016年间的年均增长率为1.80%。随着经济发展与居民可支配收入的提高，消费者对猪肉及猪肉产品品牌与质量要求有所提高，优质的猪肉品牌产品将具有良好的市场前景及广阔的市场容量。

因此，安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展，并向规模化、品牌化方向发展。这为国内肉类工业扩大生产能力、调整生产结构都提供了良好的机遇，也使我国生猪养殖业有了较快发展，猪肉制品需求有了较大增长。本项目的建设可以为市场提供更多的、优质安全猪肉食品，满足人们消费质量提高的需要。

#### 2、有利于公司加快战略布局优化，打造猪肉食品全产业链，带动六大产业基地的建设

公司积极构建“一个核心、两条全产业链、三大服务平台、六大产业基地、六个深度融合”的核心主业产业构架，打造具有系统性、一体化、多功能特点的综合食品解决方案：即聚焦以“生物技术”为核心的全面科技创新；重点拓展“猪肉和水产品食品”两条全产业链平台作用；重点构筑“金融服务、供应链、渠道分销”三大服务平台支撑作用；建设带动养殖业、饲料业、加工业、物流配送、环保业等6大生产循环经济产业链基地；推进上下游一体化、工农商一体化、传统产业与战略性新兴产业、制造服务业与互联网、产业资本与金融资本、实体企业与产学研用的深度融合。

本次项目的建设实施，有利于公司推动生猪养殖产业建设，打造从种源、饲

料、疫苗动保、生猪养殖、屠宰、精深加工到终端销售的猪肉食品全产业链，带动养殖业等 6 大生产循环经济产业链基地的建设，符合公司的战略发展思路。

### **3、有利于公司提高生猪养殖市场份额、获取市场竞争优势**

近年来，国内生猪养殖巨头均持续进行扩产能、降成本、增效率、信息化、强整合。为了进一步提高市场占有率，牧原股份、天康生物、金新农等同行业上市公司积极进行投资扩产，通过可转债、公司债等多种融资工具募集资金投入生猪养殖项目。

面对未来可能出现的激烈的市场竞争，公司需要把握提升生猪养殖规模化水平的黄金周期，及时布局、加大投资、提升生猪养殖效率。公司本次筹建的现代化生猪养殖产业化项目建成后，公司年生猪出栏量将大幅增加，达产后年收入和净利润也相应得到提升，有利于公司提升整体盈利水平、快速提高生猪养殖市场份额。

### **4、在提升公司经济效益的同时，有利于促进当地农村经济发展、带动农民致富和精准扶贫**

近年来，公司积极响应国家精准扶贫的号召，充分发挥全产业链优势，在实践中不断摸索，创新出多种扶贫模式，对促进地方经济快速发展，提高农业现代化水平，扩大农民就业和增加农民收入做出了积极的贡献。

公司在选择本次募投项目时，着眼于与精准扶贫相结合，募集资金投资项目多位于农村贫困地区或者国家级贫困县。本次项目投产后，一方面，可以吸纳农村当地劳动力、拓宽农民就业渠道、辐射带动农户、促进农民增收；另一方面，本次项目的建设将带动当地电力、运输等相关产业的发展，促进产业集群的形成。

因此，本次项目的建设实施对促进农村经济快速发展、提升地方农业现代化水平、带动农民致富和精准扶贫具有重要的意义。

## **（四）项目实施的可行性分析**

## **1、符合《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等国家产业政策导向**

长期以来，我国生猪养殖行业以家庭散养为主，产业集中度仍较低，产业结构不合理。家庭散养模式存在良种繁育体系不完善、养猪场基础设施薄弱、风险抵抗能力差等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展。有鉴于此，国家出台了一系列的政策法规，推动生猪养殖向规模化、集约化、标准化发展。

2016 年，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》发布，提出以发展多种形式适度规模经营为引领，创新农业经营组织方式，构建以农户家庭经营为基础、合作与联合为纽带、社会化服务为支撑的现代农业经营体系，提高农业综合效益。农业部《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》提出生猪产业发展目标，提出积极推进标准化规模养殖，建设现代化生猪产业。2018 年中央一号文件《中共中央、国务院关于实施乡村振兴战略的意见》中指出要“加快发展现代农作物、畜禽、水产、林木种业，提升自主创新能力”。

公司本次拟使用募集资金投入现代化生猪养殖产业化项目，响应国家规模化养殖的产业政策导向。同时，本次募集资金投资项目将继续实施“种养循环”，充分利用经处理的养殖场废弃物，提高资源的利用效率和环保水平，符合国家的政策导向。

## **2、公司掌握有国际领先的育种技术，为募投项目提供了种源保障**

公司于 2014 年战略投资了全球领先的猪育种公司 Choice Genetics SAS 进入猪育种领域并打造了国际一流的猪育种能力。法国 CG 公司隶属于世界第二大多物种动物遗传公司克里莫集团，掌握提升饲料转换率、CT 技术、提高疾病耐受力、提高母猪的生产效率和生产寿命、全基因组选育技术等多项尖端育种技术，在全球超过 25 个国家推广种畜产品。经过并购后的协同整合，公司掌握了国际领先的育种技术，并建立了一体化的选育体系，有利于提升本次项目建设实施的

种猪培育效果。

2017 年下半年，公司与重点高校、知名机构达成协议，参与全国种猪基因组选择平台搭建工作，利用基因组选择的优势，对难以直接选择及遗传力低的性状进行精准选育和早期选择，节约选种成本。同时，开展冷冻精液的研发与应用研究，利用冻精技术，充分发挥特级公猪的价值。在测定技术方面，公司引进 CT 扫描技术，使活体测定猪的胴体组成成为现实，有望在胴体品质及瘦肉率的选择方面获得较大的突破。公司通过先进的测定及选择技术提高选种准确性，加快遗传进展，有利于进一步提高本次项目建设未来的经济效益。

### **3、公司生猪产业链条布局完整，能有效降低养殖成本和风险**

公司目前已经形成从育种、饲料生产、疫苗生产、生猪养殖、屠宰加工、工程环保到终端销售的全套生猪产业链。

公司以饲料业务起家，经过多年的战略布局、调整以及业务扩张，公司在饲料领域实现了行业领先。公司下属饲料生产基地能够为本次拟投资建设的现代化生猪养殖产业化项目提供高效的饲料供给，并实现对生产成本的严格控制。

公司下属生物制品板块品类丰富，关键技术行业领先，能有效降低本次现代化生猪养殖产业化项目的养殖风险。公司的生物制品板块主要由子公司成都天邦运营。成都天邦将全程参与本次现代化生猪养殖产业化项目的疾病防治，及时预防和规避养殖过程中可能出现的疫病风险。自供疫苗亦有利于公司建立安全追溯体系，提高疫苗保护率、避免疫苗被污染，同时有效控制养殖过程中对抗生素的使用，从而最大程度地提高养殖效率，保障商品猪的质量，降低养殖成本。

同时，屠宰加工、终端销售能力的建设极大增强了公司对市场风险的调控能力。因此，完整的产业链能够有效降低本次生猪养殖项目的养殖风险和养殖成本。

### **4、公司生猪养殖项目建设经验丰富、人才储备充足**

2013 年以来，公司通过投资建设和运营一系列现代生猪养殖产业化项目，



积累了丰富的项目建设经验。同时，基于公司良好的用人机制，公司根据业务发展需要和规划不断优化人才结构，从内部培养出经验丰富的业务骨干，并从外部吸引了大量的各类骨干员工。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，母猪场人均管理母猪 200 头，家庭农场服务部人均服务年出栏肥猪 5,000 头。

公司在生猪养殖项目建设上丰富的经验、人员上的丰富储备，将为募集资金投资项目的实施提供强有力的支持和保障。

### （五）项目投资概算

本次生猪产业化项目募集资金投资项目总投资金额为 153,680.00 万元，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 序号 | 全称                              | 建设投资       | 铺底流动资金   | 投资总额       | 募集资金拟投资金额  |
|----|---------------------------------|------------|----------|------------|------------|
| 1  | 阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目            | 14,351.16  | 528.84   | 14,880.00  | 12,000.00  |
| 2  | 阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目            | 18,616.97  | 583.03   | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 3  | 阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目            | 18,620.85  | 579.15   | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 4  | 阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目           | 18,613.77  | 586.23   | 19,200.00  | 15,000.00  |
| 5  | 观音寺循环农业产业园项目                    | 19,158.05  | 841.95   | 20,000.00  | 15,000.00  |
| 6  | 贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目一川山母猪场 | 36,944.59  | 1,455.41 | 38,400.00  | 32,000.00  |
| 7  | 淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目            | 12,844.84  | 355.16   | 13,200.00  | 10,000.00  |
| 8  | 淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目            | 9,306.22   | 293.78   | 9,600.00   | 6,000.00   |
|    | 合计                              | 148,456.45 | 5,223.55 | 153,680.00 | 120,000.00 |

### （六）项目经济效益分析

假设公司生猪养殖完全成本为 11 元/千克，本项目的预期收益情况详见下

表：

单位：万元

| 序号 | 项目名称                            | 产能           | 年销售收入      | 年均净利润    | 税后内部收益率 |
|----|---------------------------------|--------------|------------|----------|---------|
| 1  | 阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目            | 年产生猪 31 万头   | 47,184.48  | 2,968.17 | 24.88%  |
| 2  | 阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目            | 年产生猪 40 万头   | 60,883.23  | 3,803.75 | 24.70%  |
| 3  | 阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目            | 年产生猪 40 万头   | 60,883.23  | 3,803.42 | 24.70%  |
| 4  | 阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目           | 年产生猪 40 万头   | 60,883.23  | 3,804.01 | 24.70%  |
| 5  | 观音寺循环农业产业园项目                    | 年产生猪 40 万头   | 60,883.23  | 3,770.66 | 23.62%  |
| 6  | 贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目—川山母猪场 | 年产生猪 80 万头   | 121,766.61 | 7,540.62 | 24.51%  |
| 7  | 淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目            | 年产生猪 27.5 万头 | 41,857.24  | 2,760.05 | 25.95%  |
| 8  | 淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目            | 年产生猪 20 万头   | 30,441.61  | 1,886.14 | 24.53%  |

#### （七）项目建设相关手续的完成情况

本次募集资金投资项目所涉及的立项、环评、用地等手续的进展情况如下表

所示：

| 序号 | 项目名称                            | 项目立项                              | 项目环评                  | 项目用地                 |
|----|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------|
| 1  | 阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目            | 发改审字<br>[2017]373 号               | 南环行审<br>[2018]22 号    | 南设农字<br>[2017]第 20 号 |
| 2  | 阜阳市阜南县公桥现代化生猪养殖产业化项目            | 发改审字<br>[2017]371 号               | 南环行审<br>[2018]20 号    | 南设农字<br>[2017]第 21 号 |
| 3  | 阜阳市阜南县段郢现代化生猪养殖产业化项目            | 发改审字<br>[2017]372 号               | 南环行审<br>[2017]21 号    | 南设农字<br>[2017]第 22 号 |
| 4  | 阜阳市阜南县洪河桥现代化生猪养殖产业化项目           | 发改审字<br>[2017]374 号               | 南环行审<br>[2017]23 号    | 南设农字<br>[2017]第 23 号 |
| 5  | 观音寺循环农业产业园项目                    | 盱审批备<br>[2017]232 号               | 盱审批综<br>[2018]04027 号 | 盱国土农用<br>[2018]第 1 号 |
| 6  | 贵港市覃塘区汉世伟现代化生猪生态养殖农业产业化项目—川山母猪场 | 登记备案项目编码 2017-450804-03-03-040380 | 覃环[2018]9 号           | 樟政批[2018]1 号         |

|   |                      |               |     |                 |
|---|----------------------|---------------|-----|-----------------|
| 7 | 淮北市濉溪县燕头现代化生猪养殖产业化项目 | 濉发改政务[2017]4号 | 办理中 | 濉设农字[2017]第015号 |
| 8 | 淮北市濉溪县和谐现代化生猪养殖产业化项目 | 濉发改政务[2018]5号 | 办理中 | 濉设农字[2018]第042号 |

注：阜阳市阜南县地城现代化生猪养殖产业化项目还涉及到林地批复，批复文号为皖林地审[2018]44号

#### 四、募集资金运用对公司经营状况和财务状况的影响

本次募集资金运用对公司竞争力的提升和长远发展具有重要意义。募投项目实施后对公司经营和财务状况影响如下：

##### （一）对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策、市场发展趋势以及公司未来发展战略，具有良好的市场前景和经济效益。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，未来将为股东带来丰厚的回报。

##### （二）对公司财务状况的影响

募集资金到位后、投资者转股前，发行人的总资产和总负债规模均有所增长，预计合并资产负债率将有所上升。

债券持有人行使转股权后，发行人资本金将得到充实，公司净资产将相应增加，资产负债率将有所下降。随着本次发行募集资金的投入，发行人收入将得到进一步提升，盈利能力和综合竞争力将得到加强。随着本次募集资金的逐渐投入使用，发行人获取现金的能力将继续增强，经营活动产生的现金流量净额也将有一定程度的增加。

#### 五、可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，投资项目效益稳定良好。本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，优化公司服务结构，增强公

司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

天邦食品股份有限公司董事会

二〇一八年四月十二日