

股票简称：新希望

A 股股票代码：000876



# 新希望六和股份有限公司

NEW HOPE LIUHE CO.,LTD.

(住所：四川绵阳国家高新技术产业开发区)

## 公开发行可转换公司债券 募集资金投资项目可行性分析报告 (修订稿)

二〇一九年七月



## 一、本次募集资金使用计划

本次发行 A 股可转换公司债券拟募集资金不超过 40 亿元（含 40 亿元），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟投入募集资金金额（万元）	项目核准文号	项目环评情况
1	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	77,307.00	50,000.00	项目代码：2018-371422-03-03-007283	宁环办字[2018]28号
2	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	97,607.00	70,000.00	黄发改农经[2018]266 号	黄环批字[2018]9号
3	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	15,951.00	10,000.00	项目代码：2018-371482-03-03-021423	禹环报告书[2018]6号
4	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	27,900.00	20,000.00	阳发改备字[2018]8 号	张行审字[2018]189号



5	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏100万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00	项目编号: 2018-150502-03-03-007517	通环审 [2018]38号
6	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏100万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00	项目编号: 2018-150502-03-03-007518	通环审 [2018]39号
7	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	8,800.00	5,000.00	川投资备 [2017-511124-03-03-223774]FGQB-026 1号	乐市环审 [2018]31号
8	河南灵宝年出栏15万头仔猪种养一体化生态产业园区	15,919.00	10,000.00	项目代码: 2018-411282-03-03-027720	灵环审 [2018]66号
合计		563,484.00	400,000.00	-	-

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分,由公司自筹解决。募集资金到位后,若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额,公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目,不足部分由公司自筹解决。在不改变募集资金投资项目的前提下,董事会可根据项目实际情况,对上述单个或多个项目的募集资金拟投资金额和顺序进行调整。



在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目的的基本情况

如前所述，本次募集资金投资项目均为生猪养殖项目，项目实施符合产业升级的宏观背景以及公司 2016 年提出加大生猪养殖业务投资力度的战略目标，具体情况如下：

### （一）项目实施的必要性

#### 1、生猪产业向标准化规模养殖发展是行业发展大势所趋

2016 年 4 月，国家农业部出台的《生猪生产发展规划 2016-2020》（以下简称《规划》），以优化区域布局，推进标准化规模养殖，建设现代生猪种业，推动全产业链一体化发展等作为总体思路，提出到 2020 年规模场户成为生猪养殖主体，规模养殖比重达到 52%的发展目标（2014 年出栏 500 头生猪以上的规模养殖比重为 42%）。

生猪产业处于发展理念、发展方式、发展环境发生变化的关键时期。为适应农业供给侧结构性改革的需要，《规划》提出加快发展标准化规模养殖、提高规模养殖场自动化装备水平、标准化生产水平和现代化管理水平，推动废弃物综合利用，调整优化养殖区域布局，促进生猪生产与环境保护协调发展等重点发展任务十分必要。

在产业升级的发展机遇下，公司于 2016 年提出加大生猪养殖业务投资力度，通过在优势区域布局聚落化养猪，内部进行饲料、养殖、屠宰的合理配套，打造一体化种养结合的现代化猪产业公司，采用合作育肥与自养育肥并重的养殖模式，以安全生产和成本优化为导向，在国内力争出栏量前三，在 2022 年冲击 2,500 万头生猪出栏有力助推生猪行业向标准化规模养殖加速发展。

2、项目实施有利于进一步促进公司产业一体化发展，巩固和提升公司在市场的领先地位



在公司“饲料——养殖——屠宰及食品”一体化产业链布局中，公司饲料业务、屠宰业务、禽养殖业务排名均位居全国前列，生猪养殖业务起步相对较晚，2018年出栏量位居国内上市公司第四位。公司大力发展生猪养殖业务不仅符合产业发展趋势，也是进一步深化公司产业链一体化发展、巩固和提升公司在市场领先地位的重要举措。

#### （1）项目实施有利于提升公司养殖业务的盈利能力

生猪养殖业务虽然存在行业周期性特征，但优秀的大型养殖企业凭借先进养殖技术形成的较高养殖效率、标准化规模经营形成的成本控制能力，以及规范化、信息化形成的食品安全保障，使其能够在完整的生猪周期中获得良好的经济效益。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪养殖产能，使得公司能够进一步发挥在养殖效率、成本控制能力、食品安全及优势品牌效率等方面的优势，从而提升公司养殖业务的综合实力及盈利能力。

#### （2）项目实施有助于公司饲料业务结构优化，提升饲料业务的盈利能力

近年来，公司饲料销量位居全国第一，饲料业务包括了禽饲料、猪饲料、水产饲料等种类，其中以禽饲料为主，其销量占比在60%以上。近年来，公司大力发展猪饲料、水产饲料等毛利较高的饲料业务，以巩固和提升公司饲料业务的领先地位及盈利能力。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升生猪养殖的产能产量，带动公司猪饲料的生产与销售，加强饲料、养殖的一体化协同效应。由此，伴随公司生猪养殖业务的快速发展，饲料业务中猪饲料产销量及比重将增加，促进饲料业务结构进一步优化，提升饲料业务的整体盈利能力。

#### （3）项目实施有助于提升公司屠宰产能利用率及盈利能力，增强食品安全保障

猪屠宰及肉制品业务是公司长期转型发展的方向。公司近年来重点关注现有业务产品结构与渠道结构的持续优化，同时继续保持稳健的投资节奏，为今后的大发展奠定基础。2018年在生肉屠宰业务上，公司销售猪肉产品27.83万吨，同



比增长 4.94%。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪出栏规模，从养殖端来看，配套销售给公司内部屠宰及肉制品板块的生猪规模也将随之增加，从而提升了公司屠宰业务的产能利用率、盈利能力；从屠宰及肉制品端来看，更多原料来自于公司内部将更有利于食品安全的保障、提升新希望全产业链的品牌溢价。

### 3、项目实施有助于促进农村经济发展，增加农民收入

公司生猪养殖采用一体化自养与“公司+农户”合作代养相结合的业务模式。本次募集资金项目的实施，将提升当地农业生产产业化规模、提高农业生产效率，带动当地相关产业的发展，促进地区经济繁荣，同时，也有利于吸纳农村富余劳动力就业，吸引打工者返乡创业，切实增加农民收入，加快农民致富的步伐，上述举措具有良好的社会效益与经济效益。

## （二）项目实施的可行性

### 1、项目实施具备政策可行性

根据国家农业部于 2016 年 4 月出台的《生猪生产发展规划 2016-2020》，生猪产业发展以优化区域布局，推进标准化规模养殖，建设现代生猪种业，推动全产业链一体化发展等作为总体思路。

《规划》综合考虑了各地生产发展基础、环境承载能力、资源禀赋、消费偏好和屠宰加工等因素，将全国划分为重点发展区、约束发展区、潜力增长区和适度发展区 4 个生猪生产区域。其中，河北、山东、河南、重庆、广西、四川、海南 7 省（市）作为生猪生产重点发展区，将依托现有发展基础，加快生猪产业转型升级，提高规模化、标准化、产业化、信息化水平；内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、云南、贵州 6 省作为生猪生产的潜力增长区，充分利用该区域在环境承载、饲料资源、地方品种资源等方面的优势，转变生猪生产方式，高起点、高标准，扩大生产规模，实现增产增效。

本次募集资金投资项目的实施符合生猪标准化规模养殖等产业发展方向，且项目实施地点均位于生猪养殖的重点发展区和潜力增长区，项目实施具备政策可



行性。

## 2、项目实施具备市场可行性

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。我国生猪消费市场巨大，但养殖环节集中度仍然处于较低水平，市场以散户养殖为主，造成了我国生猪养殖平均效率远低于发达养殖国家的不利局面。

近年来，行业内具有技术、资金优势的大型生猪养殖企业逐步扩大产能，加速推进了生猪行业向标准化规模养殖进行转型，提升了我国平均养殖效率与食品安全水平，逐步建立起猪肉及猪肉制品的可溯源、品牌化的消费体系，受到下游食品行业及终端消费者的认可。由此，具有品牌优势、养殖成本优势的生猪产品逐步成为市场消费的主力。

此外，2018 年以来受“非洲猪瘟”疫情的影响，我国生猪出栏、存量出现一定程度下降，加之对生猪调运的限制，消费大省的猪肉供应面临挑战，猪肉价格承受较大上涨压力。民以食为天，为维护我国居民主要食品的供应稳定与价格稳定，业内防疫能力强、产能布局合理的大型养殖企业将为保障生物安全、保障充足的安全猪肉供应承担更多社会责任。

本次募集资金投资项目的实施将进一步增加公司生猪产能，有利于向外部市场及公司内部食品事业群提供更多优质的生猪产品。公司产品成本、品牌等方面的竞争力强、符合下游市场的消费需求，项目实施具备市场可行性。

## 3、项目实施具备技术可行性

公司生猪养殖发展起点高，注重研发创新及人才储备。

公司组建了养猪研究院，开展育种及种猪发展、总成本领先模型研究和关键技术迭代，推动各个环节的技术创新，实施更细分阶段的精准饲喂等，确保整体生产效率持续稳定在国内的领先水平。在 2018 年，尽管有新投产项目拉低其平均水平，但全年的 PSY 仍然达到了 24，达到国内领先水平。全公司出栏商品猪完全成本为 12.40 元/kg，其中“自产仔猪+农户合作育肥”模式的完全成本已降到



12.12 元/kg，并仍存在继续下降的改善空间。

为了支持后续生猪业务的发展，公司注重加强人才方面的准备，近年来深入国内上百家农业类院校招聘了数千名大学毕业生，并结合多种渠道的社会招聘，为养猪业务储备人才，目前已经完成了约 1,000 万头生产规模的人才招聘储备。

公司生猪养殖技术、养殖效率处于国内领先水平，同时也完成了产能扩张的人才储备，本次募集资金投资项目的实施具备技术可行性。

### **（三）项目基本情况**

#### **1、山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目**

本项目实施主体为德州新好农牧有限公司，实施地点为山东省德州市宁津县。

项目总投资金额为 77,307 万元，拟使用募集资金投入 50,000 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 50 万头，将进一步巩固和提升公司在山东优势区域的产业协同优势。

项目完全达产后，预计可实现年收入 81,794 万元，净利润 13,920 万元，内部收益率为 15.12%，投资回收期 6.07 年。

#### **2、黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目**

本项目实施主体为黄骅新好科技有限公司，实施地点为河北省黄骅市滕庄子乡李官庄村。

本项目总投资金额为 97,607 万元，拟使用募集资金投入 70,000 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 70 万头，将提升公司在河北地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

项目完全达产后，预计可实现年收入 104,984 万元，净利润 17,685 万元，内部收益率为 15.18%，投资回收期 6.56 年。

#### **3、禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目**

本项目实施主体为禹城市新希望六和种猪繁育有限公司，实施地点为山东省



禹城市。

本项目总投资金额为 15,951 万元，拟使用募集资金投入 10,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 0.6 万头，可提供约 15 万头商品猪，将提升公司在山东地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

项目完全达产后，预计可实现年收入 23,190 万元，净利润 3,099 万元，内部收益率为 18.17%，投资回收期 5.54 年。

#### 4、阳原县 30 万头生猪聚落发展项目

本项目实施主体为张家口新望农牧有限公司，实施地点为河北省张家口市阳原县浮图讲乡上卜村村南。

本项目总投资金额为 27,900 万元，拟使用募集资金投入 20,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 1.2 万头，可提供约 30 万头商品猪，将提升公司在河北地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

项目完全达产后，预计可实现年收入 52,492 万元，净利润 7,998 万元，内部收益率为 25.08%，投资回收期 5.71 年。

#### 5、内蒙古通辽年出栏 200 万头养猪场项目

##### (1) 通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目

本项目实施主体为通辽新好农牧有限公司，实施地点为内蒙古自治区省通辽市科尔沁区三义堂农场。

本项目总投资金额为 160,000 万元，拟使用募集资金投入 117,500 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 100 万头，将提升公司在内蒙古地区的生猪产能。

##### (2) 通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目

本项目实施主体为通辽新好农牧有限公司，实施地点为内蒙古自治区省通辽市科尔沁区哲南农场。

本项目总投资金额为 160,000 万元，拟使用募集资金投入 117,500 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 100 万头，将提升公司在内蒙古地区的生猪产能。



内蒙古通辽年出栏 200 万头养猪场项目(包括上述两个子项目)完全达产后,预计可实现年收入 339,402 万元,净利润 58,393 万元,内部收益率为 15.33%,投资回收期 6.45 年。

## 6、乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目

本项目实施主体为乐山新希望农牧有限公司,实施地点为四川省乐山市井研县金峰乡战斗村。

本项目总投资金额为 8,800 万元,拟使用募集资金投入 5,000 万元。项目建成达产后预计存栏母猪 0.4 万头,可提供约 9 万头商品猪,将提升公司在四川地区的生猪产能。

项目完全达产后,预计可实现年收入 15,460 万元,净利润 2,160 万元,内部收益率为 23.06%,投资回收期 5.40 年。

## 7、河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区

本项目实施主体为灵宝新六农牧有限公司,实施地点为河南省三门峡市灵宝市川口乡湾底村。

本项目总投资金额为 15,919 万元,拟使用募集资金投入 10,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 0.6 万头,可提供约 15 万头商品猪,将提升公司在河南地区的生猪产能。

项目完全达产后,预计可实现年收入 29,302 万元,净利润 4,640 万元,内部收益率为 26.59%,投资回收期 4.53 年。

## 三、本次发行对公司经营、财务状况的影响

### (一) 对公司经营状况的影响

本次发行拟募集资金不超过 40 亿元(含 40 亿)人民币,扣除发行费用后拟全部用于前述生猪养殖项目,公司生猪养殖业务的规模将进一步扩大。本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景,有利于进一步促进公司产业一体



化发展，巩固和提升公司在市场的领先地位

## （二）对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后、投资者转股前，公司的总资产、总负债规模会略有增长，公司资产负债率将略有提升，但仍处于安全的负债率水平之内。投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低，公司偿债能力将逐步增强。

## 四、结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性。公司投资项目建成后，将进一步增强公司的经营实力，给公司整体带来良好的经济效益和社会效益，符合公司及全体股东的利益。

新希望六和股份有限公司

董 事 会

二〇一九年七月五日