

江西正邦科技股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金使用
的可行性研究报告（修订稿）

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、本次募集资金使用计划

本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过160,000.00万元，扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	28,234.25	22,431.31
2	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	32,840.00	26,327.50
3	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	12,800.00	10,169.23
4	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	13,000.00	10,421.97
5	南华正邦循环农业生态园项目	28,000.00	22,245.20
6	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	12,858.00	10,215.31
7	正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育 70 万头仔猪基地建设项目（一期）	24,683.06	19,788.16
8	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	25,000.00	19,861.79
9	偿还银行贷款	18,539.53	18,539.53
合计		195,954.84	160,000.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

二、本次募集资金投资项目具体情况

（一）潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：淮南市潘集区夹沟镇陈集村

实施主体：淮南正邦生态农业有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 28,234.25 万元，其中建设投资为 24,685.73 万元，铺底流动资金 3,575.52 万元，本项目拟使用募集资金投资 22,431.31 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 4,314.55 万元，项目经济效益良好。

（二）广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：南宁市隆安县古潭乡振义村

实施主体：广西正邦广联农牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 32,840.00 万元，其中建设投资为 28,933.92 万元，铺底流动资金 3,906.08 万元，本项目拟使用募集资金投资 26,327.50 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 4,552.37 万元，项目经济效益良好。

（三）广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：广安市前锋区龙滩镇

实施主体：广安正邦农牧有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 7,200 头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 12,800.00 万元，其中建设投资为 11,179.04 万元，铺底流动资金 1,620.96 万元，本项目拟使用募集资金投资 10,169.23 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 22,740.96 万元，预计新增年净利润 1,610.87 万元，项目经济效益良好。

（四）上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目

1、项目建设内容

(1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：防城港市上思县思阳镇易和村、玉学村

实施主体：上思正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

(2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 6,600 头的规模。

(3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

(1) 投资估算

本项目总投资为 13,000.00 万元，其中建设投资为 11,453.74 万元，铺底流动资金 1,546.26 万元，本项目拟使用募集资金投资 10,421.97 万元。

(2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 20,845.88 万元，预计新增年净利润 1,763.15 万元，项目经济效益良好。

(五) 南华正邦循环农业生态园项目

1、项目建设内容

(1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：楚雄彝族自治州南华县雨露乡

实施主体：南华正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

(2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

(3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

(1) 投资估算

本项目总投资为 28,000.00 万元，其中建设投资为 24,454.15 万元，铺底流动资金 3,545.85 万元，本项目拟使用募集资金投资 22,245.20 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 3,877.82 万元，项目经济效益良好。

（六）武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：楚雄彝族自治州武定县高桥镇老滔村委会赊甸中村

实施主体：武定正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 7,500 头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 12,858.00 万元，其中建设投资为 11,229.69 万元，铺底流动资金 1,628.31 万元，本项目拟使用募集资金投资 10,215.31 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 23,688.50 万元，预计新增年净利润 1,733.97 万元，项目经济效益良好。

（七）正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育 70 万头仔猪基地建设项目（一期）

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：商丘市睢阳区郭村镇高庄村

实施主体：正邦高老庄（河南）现代农业有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.4 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 24,683.06 万元，其中建设投资为 21,747.19 万元，铺底流动资金 2,935.87 万元，本项目拟使用募集资金投资 19,788.16 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 44,218.53 万元，预计新增年净利润 3,833.42 万元，项目经济效益良好。

（八）达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：达州市大竹文星镇龙门村

实施主体：大竹正邦农牧有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

（2）建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.4 万头的规模。

（3）项目建设期

本项目建设期为 2 年。

2、投资估算及财务评价

（1）投资估算

本项目总投资为 25,000.00 万元，其中建设投资为 21,834.06 万元，铺底流动资金 3,165.94 万元，本项目拟使用募集资金投资 19,861.79 万元。

（2）财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 44,218.53 万元，预计新增年净利润 3,170.36 万元，项目经济效益良好。

（九）偿还银行贷款

1、项目建设内容

本次募集资金总额中的 18,539.53 万元将用于偿还银行贷款，占公司本次发行拟募集资金总额的 11.59%。

2、偿还银行贷款的必要性

（1）优化资本结构，加强财务稳健性

公司近年来的快速发展导致资产负债率较高，截至 2019 年 3 月末公司资产负债率为 69.89%，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。公司通过本次公开发行可转债偿还银行贷款后，可一定程度上调整公司的负债结构。本次可转债转换成公司股票后，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，并提升公司未来融资能力，有利于公司更好的抓住发展机遇，实现战略发展目标。

（2）降低财务费用，提高盈利能力和抗风险能力

最近三年，公司利息支出分别为 17,856.11 万元、18,444.70 万元和 31,430.59 万元，而同期归属于母公司的净利润分别为 104,595.56 万元、52,574.65 万元和 19,342.34 万元，较高的利息支出水平给公司造成了较大的财务负担，并影响了公司的盈利能力。由于目前市场上可转债的平均利率水平较低，且本次可转债转换成公司股票后将有效降低公司债务规模，因此通过本次发行可一定程度上减少公司的利息支出，降低公司的总体融资成本，提高公司的盈利能力和抗风险能力。

三、本次募集资金投资项目的背景和意义

（一）项目建设的背景

1、国家政策支持

农业是国民经济的基础，国家始终把农业放在国民经济发展的首位。2017 年中央 1 号文件《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》指出：农业的主要矛盾由总量不足转变为结构性矛盾，突出表现为阶段性供过于求和供给不足并存，矛盾的主要方面在供给侧。

必须顺应新形势新要求，坚持问题导向，调整工作重心，深入推进农业供给侧结构性改革，加快培育农业农村发展新动能，开创农业现代化建设新局面。明确规定了农业和农村经济结构调整要以优化品种、提高质量、增加效益为中心，积极调整种（养）业结构（包括品种结构和品质结构），发展优质高产高效的种养殖业。要发展特色农业，形成规模化、产业化的生产格局，提高商品率。要积极鼓励和发展适应当地农村特点和促进农民增加收入的经济联合体。

《国务院关于促进畜牧业持续健康发展的意见》提出，中国将大力发展畜牧业产业化经营，鼓励畜产品加工企业通过机制创新，建立基地，树立品牌，向规模化、产业化、集团化、国际化方向发展，提高企业的竞争力。

农业部在《畜牧业发展行动计划》中将种畜禽良种繁育体系建设和具有规模化优质商品猪基地建设列为行动重点。“要求生猪主产省根据自身生产特点，完善种猪繁育场建设，形成相对独立的繁育体系，避免频繁地大跨度调运种猪”。和“加强畜产品市场开发，扩大消费需求，加快优质畜产品出口生产基地建设”。

因此，作为国家重点鼓励发展产业之一的生猪育种、繁育行业，正迎来重大发展机遇。掌握着生猪育种、繁育等关键领域核心技术的正邦科技，具备了与我国生猪养殖行业共同发展、进步的客观条件。

2、行业规划

根据世界卫生组织食品安全规划和全球食品安全战略，对包括肉制品在内的所有食品质量安全提出了更加严格的标准。“十二五”期间，国家积极鼓励发展特色农业、生态农业、高效农业，发展优质农产品生产，全面实施无公害绿色食品工程，并且对农业综合开发提出了明确的指导意见，并出台了一系列重点扶持促进发展的政策和措施。为提高我国包括猪肉制品在内的农产品的市场竞争力，推进规模化产业化进程带来了新的生机。

（二）项目实施的必要性

1、发展规模化养殖是建设现代畜牧业的必由之路

目前我国生猪饲养产业结构不合理，存在良种繁育体系不完善、层次结构不分明、养猪场基础设施薄弱、选育水平低、供种能力小等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。有鉴于此，中共中央、国务院及国家各政府部门相继出台了《中共中央、国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干

意见》、《全国生猪生产发展规划（2016-2020年）》等政策法规，大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。

随着我国政策引导与养殖效率的要求，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，增加行业集中度。因此，本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业发展趋势。同时，本次募投项目的实施将进一步扩大公司仔猪和肥猪的繁殖和饲养规模，有助于公司把握市场转型带来的良机，扩大出栏量，为市场提供稳定的生猪供应。

2、丰富“菜篮子”工程是满足人民消费水平升级的需要

近几年，随着我国经济快速稳定发展，人民物质生活水平有了较大提高，人民饮食结构方面发生了较大变化，以植物性食物为主的消费结构，正逐步向植物性与动物性并重方向发展。农村城镇化后，农民生活已从温饱型向小康型过渡，生活逐步向改善型消费转变，对食品消费需求从量的需求转变到质的要求。同时，随着我国城市化进程的加快，人民生活水平的提高，饮食文化得到改变，人们开始追求优质、安全、卫生的饮食，消费者对消费食品品牌、品质、安全性等有了更高的要求，优质、安全的食品将成为主流食品。在这些条件下，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。

近些年，我国肉类的结构性消费升级发端于大城市，目前正在向中等城市和经济发达地区的农村扩散。由于生活水平的提高，连锁超市的发展和冷藏物流手段的改善，各种冷却分割肉、小包装肉、中西式生熟肉制品等增长迅速，在餐馆就餐食肉的数量和比重年年上升，为国内肉类加工业扩大生产能力、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，以商品代肉畜为代表的猪肉制品需求有了较大增长。因此，本项目的建设可以为市场提供更多的、优质安全猪肉食品，满足人民生活水平提高的需要。

（三）项目实施的可行性

1、公司拥有完备的养殖技术积累

经过十余年的发展和沉淀，公司已经拥有完整的猪场经营管控体系，成熟猪场的成本控制、疫病防控处于行业领先水平。

在养殖设备方面，公司多数猪舍根据当地气候采用全封闭或半封闭建设工艺，配置自动喂料和自动清粪设备，能自主调节猪舍温度、湿度。使用自动化程度水平高的现代化养殖设备和技术，一名饲养员可以管理 2,500 至 3,400 头肥猪（根据猪舍条件而异），而传统的猪舍劳动力成本越来越高，通过建设自动化水平较高的养殖设备和技术可以有效降低人力成本。现代化猪舍为生猪提供最佳生长环境，结合现代防疫技术，可以提升生猪健康水平，稳定生产业绩。

在环保设备方面，公司一方面组建了专业环保公司，为公司及客户提供猪场环保方案设计、环保投入筹划、环保设备采购与安装等服务，提升了公司环保处理水平，降低了环保成本；另一方面，公司积极发展种养结合生态养殖模式，通过在规模猪场及周边荒地发展“猪-沼-林”、“猪-沼-果”等绿色循环经济，将生猪排泄物通过发酵等工艺进行处理，制成生态有机肥，发展配套种植业，适应行业未来发展趋势。环保优势在当前政策环境下为公司的持续快速发展提供了有力保障。

2、生猪养殖产品市场前景广阔

根据农业部 2016 年印发的《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》（以下简称“2020 规划”），“十二五”期间，我国生猪生产总体保持稳定增长，生猪存栏量、出栏量和猪肉产量稳居世界第一位。猪肉占肉类总产量的比重 64%左右，始终是肉类供给的主体。

根据国家统计局公布的数据，我国猪肉产量从 2009 年的 4,932.85 万吨增长到 2018 年的 5,403.74 万吨，累计增长 10.52%。根据 2020 规划，2020 年我国猪肉产品的发展目标将达到 5,760 万吨。因此，生猪养殖行业的产品市场容量较大，市场前景广阔。

3、公司的市场渠道广泛

目前，公司的生猪养殖业务主要在江西、湖南、湖北、广东、山东、东北、河北、内蒙古等全国核心养猪区域。多年来，公司已经累积发展了广泛而稳定的客户群体。本次募集资金投资项目生产的产品可以依托公司现有的营销渠道完成销售。同时，随着养殖行业的规模化进程逐步推进，公司依托现有产业链在动物营养、疾病防控、猪场管理等方面的技术优势，组建养殖技术服务团队，为中小规模生猪养殖场提供包括行业信息服务、生产管理服务、环保解决方案等养殖综合服务方案，构建了与客户之间长期稳定的合作关系，这有利于本次募投项目产品的市场推广。

四、本次募集资金投资项目对公经营状况和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资符合国家产业政策，投资项目实施后，将扩大公司养殖业务的生产规模，延伸饲料产业链条，提升公司市场空间和盈利能力，更好地满足客户需求，进一步巩固公司的市场地位，增强市场话语权。

因此，实施本次募集资金投资项目将帮助公司提高抵御市场风险的能力，提升公司市场竞争力，有利于形成企业内部产业聚集、强化产业关联，创造可观的经济效益。

（二）对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的资产规模将大幅度提升，可转债发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，正常情况下公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，公司营业收入规模及利润水平将随着募投项目的实施有所增加。由于募集资金投资项目建设周期的存在，短期内募集资金投资项目对公司经营业绩的贡献程度将较小，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内被摊薄。

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的经济效益；对增强公司核心竞争力、降低财务风险具有重要的意义。本次募投项目的实施有利于进一步增强公司综合实力，提升公司行业地位，保障公司可持续发展，符合全体股东的利益。

五、募集资金投资项目可行性分析结论

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家产业政策以及行业发展趋势，符合公司的现实情况和发展需要，投资项目具有良好的市场发展前景。募集资金投资项目的实施可以为公司未来持续发展打下良好基础，并将进一步扩大公司经营规模，优化公司业务结构，完善公司产业链，进一步提升公司持续经营能力和盈利能力，符合公司及全体股东的利益。因此，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金的运用具有可行性。

江西正邦科技股份有限公司

董事会

二〇一九年七月十七日