

股票简称：海大集团

股票代码：002311



广东海大集团股份有限公司

Guangdong Haid Group Co., Limited

（住所：广东省广州市番禺区南村镇万博四路 42 号 2 座 701）

**公开发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告**

（二次修订稿）

二〇一九年十一月

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过 28.30 亿元（含 28.30 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	备案名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 (万元)	项目备案情况	项目环评情况
1	南通海大年产 24 万吨饲料项目	南通海大二期年产 24 万吨生物饲料生产项目	17,053.96	7,144.21	通州湾行审备 [2017]74 号	通州湾行审批 [2018]48 号
2	清远海大年产 24 万吨饲料项目	清远海大生物科技有限公司年产 24 万吨饲料生产项目二期	11,665.03	6,493.11	2018-441800-13-03-812991	广清环影字 [2019]15 号
3	淮安海龙年产 20 万吨饲料项目	年产 20 万吨饲料项目	27,100.12	16,123.49	金发改投资备 [2019]69 号	金环表复 [2018]98 号
4	南宁海大年产 48 万吨饲料项目	南宁海大生物科技有限公司年产 48 万吨生物配合饲料生产项目	25,259.70	23,589.07	2018-450123-05-03-020698	隆环建字 [2019]22 号
5	肇庆高要年产 24 万吨饲料项目	1.肇庆高要海大生物科技有限公司年产 24 万吨生物配合饲料项目 2.肇庆高要海大生物科技有限公司年产 24 万吨生物配合饲料办公楼、宿舍楼项目	26,666.67	4,679.43	1.2018-441283-13-03-813394 2.2019-441204-13-03-037566	高环建 [2019]28 号
6	福州海大年产 18 万吨饲料项目	福州海大饲料有限公司年产 18 万吨生物饲料项目	34,544.54	29,075.05	闽发改备 [2018]A120088 号	连环审表 [2019]37 号
7	清远海贝年产 3 万吨饲料项目	年产饲料 3 万吨、粉散剂 0.02 万吨、消毒液 0.05 万吨建设项目	21,600.09	15,053.58	2017-441803-05-03-812580	清新环审 [2018]8 号
8	韶关海大年产 40 万吨饲料项目	韶关海大生物科技有限公司年产 40 万吨生物配合饲料项目	15,384.67	13,964.32	2018-440205-13-03-837183	韶曲环审 [2019]26 号
9	清远海龙年产 72 万吨饲料项目	清远海龙生物科技有限公司年产 72 万吨生物配合饲料项目	39,723.30	36,955.30	2019-441803-13-03-022436	清新环审 [2019]90 号
10	宣城海大年产 38 万吨饲料项目	年产 38 万吨饲料项目	17,000.14	16,509.88	2019-420684-13-03-002633	宣环函 [2019]21 号
11	和县海大年产 30 万吨饲料项目	年产 30 万吨生物配合饲料项目	21,946.95	21,344.95	和发改行审 [2019]17 号	马环审 [2019]116 号

序号	项目名称	备案名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 (万元)	项目备案情况	项目环评情况
12	开封海大年产 30 万吨饲料项目	开封海大饲料有限公司年产 30 万吨生物配合饲料项目	18,000.25	17,069.03	2019-410222-13-03-015114	通环审表 [2019]67 号
13	湛江海大年产 20 万吨饲料项目	第四期新增膨化车间扩建项目	22,092.88	20,380.35	2019-440881-13-03-032560	廉环审 [2019]16 号
14	玉林海大年产 45 万吨饲料项目	玉林海大饲料有限公司年产 45 万吨生物配合饲料项目	31,186.61	31,186.61	2019-450922-13-03-024851	陆环项管 [2019]62 号
15	四川容川年产 20 万吨饲料项目	年产 20 万吨生物配合饲料项目	23,431.64	23,431.64	川投资备 【2019-511424-1 3-03-371459】 FGQB-0046 号	丹棱环 [2019]59 号
合计			352,656.53	283,000.00	-	-

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主要为饲料生产项目，项目实施符合产业发展的趋势以及公司发展的战略目标，具体情况如下：

（一）项目实施的必要性

1、饲料行业现有产能落后，存在产业升级调整的需要

我国饲料工业发展起于 80 年代，经过四十余年的发展，目前饲料总量全球第一。近年来，全国饲料产量稳定，增长放缓，进入了稳定发展和产业结构升级调整的阶段。目前我国饲料企业单厂产量规模相对偏低，产能利用率较为低下，

且大部分饲料产能为早期小规模投资，工艺技术较为落后。饲料工艺经过近年行业研究和技术创新，饲料生产无论是在制粒、膨化、喷涂等工艺技术上都得到较大的进步，生产效率和产品质量得到飞跃式的进步。行业中小企业产能因原有面积空间、设备硬件、资金缺乏等多种因素，进行产能升级调整具有较大限制，生产低效且效益甚微；行业中的大型企业将借助饲料行业产业升级的机会快速发展。

近年下游养殖业集约化较为明显，养殖业对饲料行业的产品安全、性能和效率等都提出较高的要求；同时，我国居民对食品安全、原料可追溯等也有迫切的需要，行业内现有大部分小企业并不能满足下游养殖发展和居民消费的需求。因此，行业内大型饲料企业进行产能投资，扩大市场占有率，逐步淘汰小企业是饲料行业的发展趋势，饲料行业已经进入一个结构性升级换代的发展阶段。

2、居民消费升级对养殖品种、饲料品种产能的需求

随着我国经济增长，人民生活水平大幅提升，居民消费升级和年青人消费习惯的改变在水产品消费上表现较为突出。近几年，一些营养丰富、肉质鲜美、刺少的水产品种（如鲈鱼、乌鳢、鲟鱼、鳊鱼、大黄鱼、黄颡鱼等，以下简称“特种鱼”）大受欢迎，以草鱼、青鱼、鳙鱼、鲢鱼、鲤鱼、鲫鱼等为代表的传统家鱼消费量持续萎缩，消费升级现象明显。

特种鱼一般属于肉食性鱼，以前的特种鱼投喂主要来源于捕捞的冰鲜鱼，但因捕捞资源的日益枯竭、禁捕期逐步拉长，冰鲜鱼供应日益趋紧且供应量不稳定。随着饲料工艺技术、配方技术的进步，高端膨化饲料已经能够满足特种鱼的养殖饲喂需求，因此近年水产高端膨化饲料需求增长明显，公司作为水产饲料的龙头企业，高端膨化饲料的增长率更是高于同行业水平。2017 年度、2018 年度，公司高端膨化饲料销量增长率为别为 52.89%和 38.29%，产能供应紧张已经成为发展的瓶颈，公司急需扩大高端膨化饲料的产能。本次募投项目中，公司共增加饲料生产线 102 条，其中膨化饲料生产线共计 42 条，合计占总生产线的 41.18%，膨化饲料产能建设能较好解决公司近几年高端膨化饲料供应紧张的局面，支撑公司大力发展特种鱼饲料市场。

3、养殖区域发生转移，导致区域性饲料产能供应紧张

近年来我国对养殖业的环保要求越来越严格，很多省份都相继划定畜禽养殖的禁养区、限养区、适养区；同时，随着国内城市化建设的逐步推进，多数核心养殖区域已经被逐渐划入城市化范围，且将新增许多商业和居住人员。因此，环保要求的不断提升和城市化的逐步推进，致使养殖业的养殖区域需要进行转移，如广东、山东、浙江、福建等原有畜禽养殖区均存在被禁止或限制养殖，并逐步向远离城市和水域的偏远地区转移。

因饲料企业产品运输半径较短，饲料企业一般贴近养殖业的养殖区域进行产业布局，原有大部分饲料产能都是在原有核心养殖区域建设。随着养殖业区域转移，饲料企业原有产能将被逐步边缘化，同时新的养殖核心区域又缺少有效产能的支撑，产能供应紧张。

因饲料工艺技术的升级、生产过程环保标准的提高等因素，目前饲料行业投资门槛大幅提升，原有大部分中小企业没有能力在新养殖区域建设产能，行业中的大型企业在养殖业养殖区域转移过程中将获得产业洗牌、投资发展的机会。

4、非洲猪瘟对行业产能需求的影响

自非洲猪瘟在中国爆发以来，生猪存栏和猪饲料需求大幅、急剧下降。2019年6月末，我国生猪存栏同比下降25.8%（数据来源中国农业农村部），且呈现持续下降的趋势；对应猪饲料销量萎缩严重，全国猪饲料6月份单月同比下降27.1%（数据来源中国饲料工业协会）。预计在未来较长的时期内，我国将面临严重缺猪、同时猪饲料销量大幅下降的格局。非洲猪瘟将对行业及公司发生以下影响：

（1）行业整合加速，集中度加快。目前全国共有约6,000多家饲料企业，平均每家饲料企业年产量不足3万吨，产能分散且大部分产能没有核心竞争力，饲料企业中猪饲料的生产销售业务占据较大比重。非洲猪瘟背景下，在禽饲料、水产饲料上没有成熟产品和积累的中小饲料企业将失去生存基础，加速退出饲料行业，行业集中度将会在疫情爆发中加速整合。

（2）猪肉消费会部分转移到其他肉类。我国2018年猪肉产量5,403.74万吨，占我国肉类产量8,624.63万吨的62.65%（数据来源：国家统计局，同花顺iFind）。非洲猪瘟影响下我国猪肉供应受到较大影响，将导致居民肉类消费部分转移到禽肉及水产肉类等其他品种，所以禽类养殖和水产养殖在非洲猪瘟期间将会迎来较

大发展，禽饲料和水产饲料需求会大幅提升。公司一直坚持猪、禽、水产饲料齐头发展，且在各产品线上都有较强的竞争力。为应对未来禽饲料、水产饲料产能的需求，公司有必要提前做好产能扩张的准备。

（3）猪饲料产品需求发生变化。在疫情爆发时期，生猪养殖户对饲料的安全性提出了非常高的要求，要求饲料生产企业在生产、工艺、储存、运输等方面都要有严格的防疫标准，以保证饲料产品的安全性。在本次募投项目中，公司新投资建设的猪饲料产能无论是工艺上或是在储存运输上都采用最高的防疫标准，以保证满足养殖户的需求。新增猪饲料产能将会对原猪饲料产能的有效替代，原有猪饲料产能会视当地市场情况改为生产其他品种饲料。

（二）项目实施的可行性

1、项目实施具备政策可行性

饲料工业是联结种养的重要产业，为现代养殖业提供物质支撑，为农作物及其生产加工副产物提供转化增值渠道，与动物产品安全稳定供应息息相关。《全国饲料工业“十三五”发展规划（2016-2020）》（下称“《规划》”）指出：“十三五”期间，饲料产量稳中有增，质量稳定向好，利用效率稳步提高，安全高效环保产品快速推广，饲料企业综合素质明显提高，国际竞争力明显增强。通过 5 年努力，饲料工业基本实现由大到强的转变，为养殖业提质增效促环保提供坚实的物质基础。工业饲料总产量预计达到 2.2 亿吨，其中，配合饲料 2 亿吨，浓缩饲料 1,200 万吨，添加剂预混合饲料 800 万吨。《规划》同时指出：“十三五”期间，江苏、福建、广东等区域重点是大力培育具有国际竞争力的饲料企业和全产业链企业，加快发展安全高效环保配合饲料和特色海水养殖用水产饲料，提升饲料添加剂工业和饲料机械制造业综合实力。

本次募集资金投资项目的实施符合饲料产业的发展方向，且项目实施地点均位于国家的稳定发展区域，符合行业发展的政策导向。

2、项目实施具备市场可行性

饲料行业是我国国民经济中不可或缺的重要行业，作为连接种植业与养殖业的饲料行业，其发展对促进粮食高效转化增值、农产品精深加工和畜牧水产养殖

起到良好的基础支撑和保障作用。饲料行业发展水平的高低，已成为衡量现代农牧业发展程度的重要标志。2010年至2018年，我国饲料产量从16,202万吨增长至22,788万吨，年均复合增长率达到4.36%。2015年以来，我国饲料产量均位居世界第一。经过四十多年的发展，我国饲料行业市场容量巨大，具有广阔的市场前景。

本次募集资金投资项目的实施将进一步增加公司的畜禽和水产饲料产能，有利于向外部市场及公司内部养殖事业群提供更多优质的饲料产品。公司的市场开发模式，即“先开发市场，后建工厂”已经比较成熟有效。报告期内，公司饲料销量保持稳定的增长，且增长量逐步扩大。2016年、2017年、2018年及2019年上半年，公司饲料销量增长分别为103.19万吨、115.65万吨、221.06万吨和82.30万吨。本次募集资金投资项目预计达产后总产量为298.44万吨，能有效支撑公司未来2~3年的产能需求；且本次募集资金投资项目所在的区域已经过长期的市场开发，公司在该区域打下了较好的市场基础和品牌影响力，预计市场需求将进入快速增长阶段。公司的产品具备成本、品牌等方面的优势，项目实施具备市场可行性。

3、项目实施具备技术可行性

公司对饲料行业有深刻的理解和准确的战略定位，公司从成立之初的技术领先战略到目前的服务领先、产业领先战略，是基于对养殖业、饲料业、粮食业现状的深刻认识及其未来发展趋势的预见，特别是针对养殖业面临的养殖技术严重缺乏、苗种退化、获取技术服务的渠道短缺等主要困难，进行了发展战略升级。在加强产品优势的基础上，为养殖户提供全面解决方案，提供整个养殖流程的服务支持，进而追求养殖户的价值最大化。多年来，公司对各类养殖品种的营养需求、饲料原料筛选、配方优化及养殖工艺参数等关键环节持续研究，形成各养殖品种、养殖周期全覆盖的饲料产品线，并获得多项饲料生产相关的发明专利。

公司凭借多年行业的深耕和研发投入，形成成熟的饲料生产配方和国内领先的饲料生产工艺水平，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、南通海大生物科技有限公司年产 24 万吨饲料项目

本项目实施主体为南通海大生物科技有限公司，实施地点为江苏省南通市通州湾江海联动开发示范区。

本项目总投资金额为 17,053.96 万元，拟使用募集资金投入 7,144.21 万元。设计规模为建设 7 条饲料生产线，设计产能为 24 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 70,929.86 万元，年均净利润 2,703.65 万元，内部收益率为 24.80%，投资回收期 5.52 年。

2、清远海大生物科技有限公司年产 24 万吨饲料项目

本项目实施主体为清远海大生物科技有限公司，实施地点为广东省清远市广州（清远）产业转移工业园。

本项目总投资金额为 11,665.03 万元，拟使用募集资金投入 6,493.11 万元。设计规模为建设 4 条饲料生产线，设计产能为 24 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 48,840.00 万元，年均净利润 1,750.44 万元，内部收益率为 22.34%，投资回收期 5.96 年。

3、淮安海龙饲料有限公司年产 20 万吨饲料项目

本项目实施主体为淮安海龙饲料有限公司，实施地点为江苏省淮安市金湖县金湖经济开发区。

本项目总投资金额为 27,100.12 万元，拟使用募集资金投入 16,123.49 万元。设计规模为建设 6 条饲料生产线，设计产能为 20 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 82,495.33 万元，年均净利润 2,746.72 万元，内部收益率为 15.66%，投资回收期 7.32 年。

4、南宁海大生物科技有限公司年产 48 万吨饲料项目

本项目实施主体为南宁海大生物科技有限公司，实施地点为广西壮族自治区南宁市隆安县。

本项目总投资金额为 25,259.70 万元，拟使用募集资金投入 23,589.07 万元。

设计规模为建设 10 条饲料生产线，设计产能为 48 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 104,484.29 万元，年均净利润 2,488.69 万元，内部收益率为 15.17%，投资回收期 7.43 年。

5、肇庆高要海大生物科技有限公司年产 24 万吨饲料项目

本项目实施主体为肇庆高要海大生物科技有限公司，实施地点为广东省肇庆市高要区。

本项目总投资金额为 26,666.67 万元，拟使用募集资金投入 4,679.43 万元。设计规模为建设 6 条饲料生产线，设计产能为 24 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 99,006.88 万元，年均净利润 3,303.98 万元，内部收益率为 19.11%，投资回收期 6.50 年。

6、福州海大饲料有限公司年产 18 万吨饲料项目

本项目实施主体为福州海大饲料有限公司，实施地点为福建省福州市连江县。

本项目总投资金额为 34,544.54 万元，拟使用募集资金投入 29,075.05 万元。设计规模为建设 7 条饲料生产线，设计产能为 18 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 84,927.36 万元，年均净利润 3,260.14 万元，内部收益率为 14.17%，投资回收期 7.94 年。

7、清远海贝生物技术有限公司年产 3 万吨饲料项目

本项目实施主体为清远海贝生物技术有限公司，实施地点为广东省清远市清新区。

本项目总投资金额为 21,600.09 万元，拟使用募集资金投入 15,053.58 万元。设计规模为建设 4 条饲料预混料生产线，预混料设计产能为 3 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 19,800.00 万元，年均净利润 4,417.50 万元，内部收益率为 31.61%，投资回收期 4.76 年。

8、韶关海大生物科技有限公司年产 40 万吨饲料项目

本项目实施主体为韶关海大生物科技有限公司，实施地点为广东省韶关市曲江江白土镇曲江经济开发区。

本项目总投资金额为 15,384.67 万元，拟使用募集资金投入 13,964.32 万元。设计规模为建设 5 条饲料生产线，设计产能为 40 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 68,016.67 万元，年均净利润 1,434.16 万元，内部收益率为 13.89%，投资回收期 7.97 年。

9、清远海龙生物科技有限公司年产 72 万吨饲料项目

本项目实施主体为清远海龙生物科技有限公司，实施地点为广东省清远市清新区太平镇盈富工业园区。

本项目总投资金额为 39,723.30 万元，拟使用募集资金投入 36,955.30 万元。设计规模为建设 15 条饲料生产线，设计产能为 72 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 171,539.36 万元，年均净利润 4,682.20 万元，内部收益率为 18.10%，投资回收期 6.69 年。

10、宜城海大生物科技有限公司年产 38 万吨饲料项目

本项目实施主体为宜城海大生物科技有限公司，实施地点为湖北省宜城市经济开发区。

本项目总投资金额为 17,000.14 万元，拟使用募集资金投入 16,509.88 万元。设计规模为建设 6 条饲料生产线，设计产能为 38 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 68,276.93 万元，年均净利润 1,908.39 万元，内部收益率为 16.56%，投资回收期 7.18 年。

11、和县海大生物科技有限公司年产 30 万吨饲料项目

本项目实施主体为和县海大生物科技有限公司，实施地点为安徽省马鞍山市和县台湾农民创业园。

本项目总投资金额为 21,946.95 万元，拟使用募集资金投入 21,344.95 万元。设计规模为建设 7 条饲料生产线，设计产能为 30 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 77,193.88 万元，年均净利润 2,282.17 万元，内部收益率为 15.93%，投资回收期 7.23 年。

12、开封海大饲料有限公司年产 30 万吨饲料项目

本项目实施主体为开封海大饲料有限公司，实施地点为河南省开封市通许县。

本项目总投资金额为 18,000.25 万元，拟使用募集资金投入 17,069.03 万元。设计规模为建设 7 条饲料生产线，设计产能为 30 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 61,038.41 万元，年均净利润 1,590.21 万元，内部收益率为 13.35%，投资回收期 8.10 年。

13、湛江海大饲料有限公司年产 20 万吨饲料项目

本项目实施主体为湛江海大饲料有限公司，实施地点为广东省湛江市廉江市金山工业园。

本项目总投资金额为 22,092.88 万元，拟使用募集资金投入 20,380.35 万元。设计规模为建设 4 条饲料生产线，设计产能为 20 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 82,500.00 万元，年均净利润 2,746.88 万元，内部收益率为 18.95%，投资回收期 6.56 年。

14、玉林海大饲料有限公司年产 45 万吨饲料项目

本项目实施主体为玉林海大饲料有限公司，实施地点为玉林市陆川县北部工业集中区。

本项目总投资金额为 31,186.61 万元，拟使用募集资金投入 31,186.61 万元。设计规模为建设 9 条饲料生产线，设计产能为 45 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 117,650.13 万元，年均净利润 3,114.50 万元，内部收益率为 14.98%，投资回收期 7.42 年。

15、四川容川饲料有限公司年产 20 万吨饲料项目

本项目实施主体为四川容川饲料有限公司，实施地点为丹棱县陶瓷建材产业园区。

本项目总投资金额为 23,431.64 万元，拟使用募集资金投入 23,431.64 万元设计规模为建设 5 条饲料生产线，设计产能为 20 万吨/年。

本项目预计年均营业收入 71,236.72 万元，年均净利润 2,390.23 万元，内部收益率为 14.00%，投资回收期 7.41 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 28.30 亿元（含 28.30 亿元）人民币，扣除发行费用后拟全部用于饲料生产项目和偿还银行贷款项目。项目建成投产后，将进一步扩大公司畜禽和水产饲料的生产规模，提高公司的持续盈利能力和核心竞争力，巩固和提升公司在市场的领先地位。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

（二）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，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强。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，将进一步深化公司全养殖链条服务的发展，有助于巩固和提升公司在市场的领先地位，增强公司的经营实力。同时，通过公开发行可转换公司债券募集资金用于偿还银行贷款，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。本次募集资金投资项目的实施将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。

广东海大集团股份有限公司

董 事 会

二〇一九年十一月二十三日