

证券简称：庄园牧场

证券代码：002910

兰州庄园牧场股份有限公司

Lanzhou Zhuangyuan Pasture Co.,Ltd.

(住所：甘肃省兰州市榆中县三角城乡三角城村)



非公开发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇一九年十二月



为进一步提升兰州庄园牧场股份有限公司（以下简称“庄园牧场”、“公司”、“本公司”）的综合竞争力，提高公司的可持续发展水平，公司第三届董事会第二十九次会议审议通过了本次非公开发行 A 股股票的相关事宜，拟向不超过 10 名的特定对象非公开发行不超过 3,800 万股股份。现就上述募集资金投资项目的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行 A 股股票募集资金总额（含发行费用）将不超过 38,000.00 万元（含 38,000.00 万元）。募集资金拟用于“金川区万头奶牛养殖循环产业园项目”及偿还银行借款。具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	金川区万头奶牛养殖循环产业园项目	49,834.57	34,000.00
2	偿还银行借款	4,000.00	4,000.00
合计		53,834.57	38,000.00

本次募集资金将按项目的实际建设进度按需投入。在本次募集资金到位前，若公司已使用了银行贷款或自有资金进行了部分相关项目的投资建设，则在本次募集资金到位后，将用募集资金进行置换。若本次募集资金净额少于拟投入资金总额，不足部分将由公司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实施的背景

1、国家及地方政策性支持

大力发展畜牧业，调整畜牧业结构，突出发展奶类生产，积极推进乳业产业化进程，提高牛乳在国民膳食中的比重，是我国十三五期间乃至更长一个时期农业发展的总体思路和指导方针。2017 年至今，国务院办公厅、农业部、发改委等多部门先后颁布和印发《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》、《国民营养计划（2017—2030 年）》、《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》、《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》、《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》（2019 年中央一号文件）等文件，进一步统筹荷斯



坦牛和其他奶畜发展，推进奶源基地建设与饲草料种植和乳制品加工协调发展，2020 年实现奶源自给率保持在 70%以上，明确了奶业在国民经济中的地位和乳制品未来发展方向、发展目标。

《中共甘肃省委甘肃省人民政府关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的意见》中提出：立足省情，以农民增收、农业增效为目标，发展规模养殖，扶持龙头企业，建设养殖小区，扩大现代畜牧业全产业链试点，加快 35 个现代畜牧业示范县和 4 个草地农业试点县建设进程，落实扶持政策支持重点养殖龙头企业做大做强，新建标准化养殖场（小区）600 个。

公司连续多年被多部委联合评定为农业产业化国家重点龙头企业，本次非公开发行募投项目的实施属于国家及地方性政策的支持范畴，符合行业相关产业政策要求，是基于国家大力发展畜牧养殖及乳品制造的背景下实施的。

2、公司生产经营（原奶）现实需要

公司目前是甘肃省内投资规模较大，集奶牛养殖、乳品加工、销售为一体的专业化乳制品生产企业。自其前身庄园乳业设立以来，发行人一直秉持“以质量求生存”的发展理念，坚持“市场开发与供给能力相协调”的平衡发展战略，适应产品“安全、新鲜”的质量管理要求，在打造集奶牛养殖、生鲜乳采购、乳制品加工及产品运销为一体的安全可控的产运销体系的基础上，以生产基地为中心，在合理的配送半径内逐步开拓市场。凭借新鲜可靠的产品品质和特色鲜明的产品品种，发行人在本地市场逐步壮大，经过近二十年的努力，由一家地处县区的小型民营企业成长为区域市场龙头企业，呈现出良好的发展态势。目前，公司产品在甘肃、青海及西安市场具有较高的市场占有率，在区域市场具有明显的品牌优势和较高的市场地位。

公司位于甘肃省兰州市榆中县三角城乡的生产基地是基于当时的市场规模、消费需求和行业特点进行布局并于 2003 年建成投产，距今已接近二十年，部分厂房略显陈旧，部分设备等逐步老化。基于公司现有榆中县乳品加工基地已无法完全满足乳品消费市场日益增长的产品多元化需求和灌装技术等先进乳品生产工艺提升的经营现实问题，公司以自有资金投入并实施“日加工 600 吨液体奶改扩建项目”，该项目利用现有生产加工基地和新增购买的周边土地，依托经验丰



富、资质齐全的工程设计院进行合理化、现代化的重新规划和投资建设，对现有已经老化、利用率低、使用年限较长、生产工艺落后的生产设备予以淘汰，同时购建新生产线，提升公司产能。自 2018 年开始动工建设至今，“日加工 600 吨液体奶改扩建项目”正在建设中，预计 2020 年投入使用，项目建成投产后的产能、产量较目前将有一定幅度提升，配套用生产原奶需求量较目前亦将出现一定增加。

因此，本次非公开发行募投项目之金川区万头奶牛养殖循环产业园项目的实施将有效解决公司日加工600吨液体奶改扩建项目投产后的原奶需求，本次非公开发行亦是基于公司目前生产经营的现实需要和未来发展规划而实施的。

三、本次募集资金投资项目实施的基本情况

(一) 金川区万头奶牛养殖建设项目

1、项目基本情况

项目建设周期：本项目拟定建设周期2年

项目实施主体：全资子公司甘肃瑞嘉牧业有限公司（以下简称“瑞嘉牧业”）

项目实施地点：甘肃省金昌市金川区双湾镇金阿铁路西侧

项目投资概算：本项目总投资49,834.57万元，拟使用本次非公开发行A股股票募集资金34,000万元，其余资金由公司自筹资金投入。主要情况如下：

(1) 建筑工程

建筑工程投资按同类项目的经济指标和金昌市近期人工、材料价格估算，投资金额为21,165.18万元。详见下表：

序号	建（构）筑物名称	工程量	单位	单价 (元/m ² 、m ³)	总价 (万元)
一	主要生产工程				
1	成母牛舍（7 栋）	75,250.10	m ²	601.88	4,529.22
2	哺乳犊牛舍	5,111.47	m ²	650.00	332.25
3	特需牛舍和生产办公室	6,953.71	m ²	650.00	451.99
4	育成牛舍（3 栋）	24,096.10	m ²	550.00	1,325.29
5	青年牛舍	10,789.20	m ²	580.00	625.77



6	挤奶厅、待挤厅及参观平台	9,921.01	m ²	1,500.00	1,488.15
7	挤奶通道	2,758.41	m ²	520.00	143.44
	小计	134,880.00			8,896.11
二	辅助生产工程				
1	青贮窖（8 座）	34,560.00	m ²	220.00	760.32
2	青贮液收集池（2 座）	90.00	m ²	7,250.00	62.25
3	草料堆场（5 座）	14,400.00	m ²	220.00	429.09
4	草料棚（3 座）	4,500.00	m ²	650.00	316.80
5	精料库	1,864.86	m ²	960.00	179.03
6	搅拌站	1,964.04	m ²	650.00	127.66
7	地磅基础	84.00	m ²	420.00	3.52
8	粪污输送渠	1,063.22	m	1,450.00	154.17
9	牛粪固液分离间	3,454.62	m ²	960.00	331.64
10	干粪晾晒场	10,200.00	m ²	220.00	224.40
11	废水暂存池（4 座）	40,000.00	m ²	220.00	880.00
12	机修间、油库	747.91	m ²	650.00	48.61
13	消毒更衣室	322.72	m ²	1,450.00	46.79
14	危废暂存间	50.00	m ²	1,450.00	7.25
	小计	113,301.37			3,571.53
三	辅助工程				
1	办公楼（2 栋）	3,964.28	m ²	1,980.00	784.93
2	宿舍楼	13,526.96	m ²	1,980.00	2,678.34
3	奶牛博物馆	4,673.29	m ²	1,200.00	560.79
4	参观体验馆	3,438.70	m ²	1,200.00	412.64
5	食堂餐厅	812.70	m ²	1,500.00	121.91
6	锅炉房	220.23	m ²	1,500.00	33.03
7	门卫室、进场消毒通道及地磅房	268.00	m ²	1,500.00	40.20
8	水泵房	34.11	m ²	1,500.00	5.11
9	配电室（4）	136.44	m ²	1,500.00	20.46
	小计	27,074.71			4,657.41
四	其他工程				
1	水井	2.00	眼	350,000.00	70.00
2	道路及场地硬化	35,112.00	m ²	160.00	561.79
3	围墙	6,745.00	m	460.00	310.27
4	车辆消毒通道	32.00	m ²	2,200.00	7.04
5	篮球场	2,026.88	m ²	220.00	44.59
6	绿化	179,718.00	m ²	25.00	449.29
8	土方	84,587.40	m ²	14.00	118.42
9	场地平整	518,028.00	m ²	4.00	207.21
10	供配电系统	518,028.00	m ²	5.00	259.01
11	供水系统	518,028.00	m ²	7.00	362.62
12	消防系统	518,028.00	m ²	5.00	259.01



13	雨水系统	518,028.00	m ²	5.00	259.01
14	监控系统	518,028.00	m ²	3.00	155.41
15	牛粪、牛尿处理系统	1.00	项		360.00
	小计	3,416,393.28			3,423.67
五	建设工程费合计				20,548.72
六	安装及装修工程	综合按照建筑工程费的 3% 计算			616.46
七	建设工程及安装及装修工程总计				21,165.18

(2) 项目实施进度表

2018-2020年将依据瑞嘉牧业阶段性发展的计划，购进5,000头良种奶牛。

本项目实施进度表如下：

年份	2018						2019												2020						
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	
完成可行性研究工作	■																								
完成各项手续及批文及落实资金		■	■	■	■	■	■																		
初步设计及施工图设计、设备订货、施工准备		■	■	■	■	■	■																		
工程土建			■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■						
设备及设施的安装工作及人员培训及办公用品购置										■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
竣工投产																				■	■	■	■	■	■

(3) 设备购置

设备价格为厂家报价或市场询价，项目所需的各种设备总计7,984.55万元，安装调试费用239.54万元，因此设备购置及安装调试费共计8,224.09万元。本项目主要购置设备包括牛舍设备、饲料加工设备、挤奶设备、清粪设备、供水设备、电力设备、监控设备、胚移受精设备及兽医检验设备。详见下表：



序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
一	牛舍设备					
1	牛颈枷	JJ750	位	5712	0.03	148.51
		JJ600	位	2200	0.02	52.80
		JJ450	位	1568	0.02	37.63
2	牛卧栏	WL5000	位	5610	0.04	196.35
		WL4500	位	1952	0.04	68.32
		WL4000	位	548	0.03	17.54
3	电动卷帘（聚乙烯复合布）		m ²	18908	0.02	415.98
4	自动恒温饮水设备	YSC4000	套	254	0.60	152.40
		YSC3400	套	28	0.48	13.44
		YSC2400	套	40	0.40	16.00
		YSC1200	套	5	0.20	1.00
5	小计					1,119.97
二	饲料加工设备					
1	精料储存仓		套	5	6.50	32.50
2	装载机	50 型	台	2	36.00	72.00
		30 型	台	2	24.00	48.00
3	饲喂 TMR 搅拌车	自走式	套	2	210.00	420.00
4	饲喂 TMR 搅拌车	牵引式	套	2	80.00	160.00
5	自动犊牛饲喂器	1 拖 4 个站	台	8	45.00	360.00
6	犊牛牛奶巴氏消毒罐	500L	个	8	8.00	64.00
7	犊牛牛奶制冷罐	1000L	个	8	4.00	32.00
8	犊牛补饲槽		个	32	0.65	20.80
9	饲料分析仪	红外线	台	1	35.00	35.00
10	奶牛灯	专用奶牛灯		2,000	0.08	150.00
11	小计					1,394.30
三	挤奶设备					
1	转盘式挤奶设备	80 位	套	2	600.00	1,200.00
2	并列式挤奶设备	2*20	套	1	80.00	80.00
3	赶牛门		套	2	20.00	40.00
4	分隔门		套	3	15.00	45.00
5	立式奶仓	30 吨	套	8	30.00	240.00
6	制冷系统		套	1	300.00	300.00



7	清洗热水设备	5T	台	2	5.00	10.00
		1T	台	2	2.50	5.00
8	修蹄设备		台	2	19.00	38.00
9	项圈					舍在挤奶设备
10	制冷清洗设备					
11	小计					1,958.00
四	兽医及牛奶检测设备					
1	人工繁殖设备器具		套	2	45.00	90.00
2	兽医设备器具		套	2	30.00	60.00
3	生鲜乳检测设备器具		套	1	130.00	130.00
4	DHI 分析系统		套	1	36.00	36.00
5	小计					316.00
五	清粪设备					
1	全自动干清粪设备(刮粪板)		套	39	15.00	585.00
2	装载机	30 型	台	2	24.00	48.00
3	干湿分离设备	65	套	7	18.00	126.00
4	微滤设备		台	7	22.80	159.60
5	进料泵		台	8	11.00	88.00
6	回冲泵		台	2	11.28	22.56
7	搅拌泵		台	4	9.73	38.92
8	格栅机		台	2	3.00	6.00
9	牛粪翻抛机		套	2	19.20	38.40
10	垫料抛撒机	12m ³	套	5	7.00	35.00
11	抛粪车			2	5.00	10.00
12	牛床疏松机		套	5	0.76	3.80
	小计					1,161.28
六	供水设备					
1	无塔供水设备		套	2	13.50	27.00
2	净水设备		套	2	8.00	16.00
3	小计					43.00
七	电气设备					
1	变压器 箱变	800kVA	套	5	35.00	175.00
2	柴油发电机	500kW	台	2	30.00	60.00
3	电缆线及电器		套	1	520.00	520.00



4	小计					755.00
八	监控设备					
1	园区监控设备		套	1	115.00	115.00
2	小计					115.00
九	污水处理设备		套			
1	污水处理设备		套	1	580.00	580.00
2	小计					580.00
十	其它					
1	产牛舍热水设备		套	1	2.00	2.00
2	地磅（100T3.4*18米）		台	2	25.00	50.00
3	叉车	3T	台	2	10.00	20.00
4	消防设备		套	1	220.00	220.00
5	天然气锅炉	2T	套	6	15.00	90.00
6	天然气管道		套	1	160.00	160.00
7	小计					542.00
十一	设备购置费合计	7,984.55				
十二	安装调试费合计	按照设备购置费的 3%计算				239.54
十三	设备购置及安装调试费合计	8,224.09				

（4）项目经济效益评价

本项目建成后每年提供优质生鲜奶68,000吨、公犊牛3,400头、母犊牛2,650头、淘汰牛750头。项目正常年销售收入为28,320.00万元，年平均利润总额6,337.15万元，投资回收期8.29年，各项主要财务经济指标合理可行，经营安全性较高，具有良好的经济效益。

（5）项目审批、备案情况

金昌市金川区发展和改革局于2019年6月3日出具《金昌市金川区发展和改革局关于变更甘肃瑞嘉牧业有限公司金川区万头奶牛养殖循环产业园项目备案的通知》（金区发改（备）[2019]126号），同意对“甘肃瑞嘉牧业有限公司金川区万头奶牛养殖循环产业园项目”予以变更登记备案。

金昌市环境保护局于2018年12月18日出具《关于甘肃瑞嘉牧业有限公司金川区万头奶牛养殖循环产业园项目环境影响报告书的批复》（金环保发[2018]561号），根据该审批意见，本次募投项目“甘肃瑞嘉牧业有限公司金川区万头奶牛



养殖循环产业园项目”符合各项环保要求。

(6) 项目用地情况

金川区万头奶牛养殖循环产业园项目实施地点在甘肃省金昌市金川区双湾镇古城村南滩，周边全部通电，电力充足，项目选址区位交通便利，通讯、广播、电视信号覆盖整个区域。本项目总占地1,860亩，其中公司拟通过出让方式购买370亩，当地政府通过无偿租赁设施农用地1,490亩。

根据金昌市金川区人民政府《金昌市金川区人民政府关于甘肃瑞嘉牧业有限公司金川区万头奶牛养殖循环产业园项目万头奶牛养殖场一期设施农用地备案的通知》(金区政土发[2019]2号)，准予对瑞嘉牧业与双湾镇人民政府签订的《设施农用地协议》予以备案，同意该公司在双湾镇金阿铁路西侧占用国有未利用地1,490亩作为新建万头奶牛养殖场项目用地。

2019年7月，公司已与金昌市自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》，公司拟通过自有资金购买项目用地372.20亩，用于办公、宿舍、展厅及奶牛养殖。截至目前，公司已支付上述土地购买款，产权手续正在办理之中。

2、项目建设的必要性

(1) 有利于公司原料奶的供给保障

公司位于甘肃省兰州市榆中县三角城乡的生产基地是基于当时的市场规模、消费需求和行业特点进行布局并于2003年建成投产，距今已接近二十年，部分厂房略显陈旧，部分设备等逐步老化。基于公司现有榆中县乳品加工基地已无法完全满足乳品消费市场日益增长的产品多元化需求和灌装技术等先进乳品生产工艺提升的经营现实问题，公司以自有资金投入并实施“日加工600吨液体奶改扩建项目”，利用现有生产加工基地和新增购买的周边土地，依托经验丰富、资质齐全的工程设计院进行合理化、现代化的重新规划和投资建设，对现有已经老化、利用率低、使用年限较长、生产工艺落后的生产设备予以淘汰，同时购建新生产线，提升公司产能。

自2018年开始开工建设至今，“日加工600吨液体奶改扩建项目”正在建设中，预计2020年投入使用。项目建成投产后公司乳制品日加工能力和年生产



能力、年生产量、生产工艺、生产效率等较之前均将有一定幅度提升，配套生产用原料奶消耗量亦将同步增加。此外，公司于 2018 年 11 月完成对东方乳业的收购，随着公司内部业务、品牌、渠道的整合和协同效应的体现，东方乳业未来有望实现收入、利润增长，对原料奶需求有望进一步增加。“万头奶牛养殖循环产业园项目”的实施和投产将为公司“日加工 600 吨液体奶改扩建项目”的顺利实施提供必要的原料奶保障，并满足公司及子公司日益增长的生产用原料奶需求，保证公司自有原料奶稳定的供应比例。

因此，本次非公开发行募投项目之金川区万头奶牛养殖循环产业园项目的实施将有效解决公司日加工 600 吨液体奶改扩建项目投产后和公司日益增长的原奶需求，是基于公司目前生产经营和未来发展规划的实际需要，有利于优化公司产品结构。

(2) 有利于进一步加强公司产品质量控制

自 2008 年以三鹿集团奶粉事件为导火线的三聚氰胺事件爆发以来，寻求质量可靠、新鲜而又稳定的原料奶成为影响行业核心竞争力的决定性因素。借鉴蒙牛、伊利等全国性乳品企业经验，公司先后在甘肃、青海、宁夏选取牧草丰盛、气候适宜、养殖历史悠久的市、县，投资兴建多个标准化的养殖牧场，以改变传统的原料奶供应模式，加强公司产品质量控制，确保清洁、卫生、新鲜的原奶供应，使消费者喝上放心奶。随着下属牧场的逐步兴建和投产，近年来公司自有养殖牧场原料奶供应比例逐年上升。2018 年，公司自有养殖牧场原料奶供应比例为 53.10%，其中自有奶牛原料奶供应比例为 38.28%。“万头奶牛养殖循环产业园项目”的实施将有利于进一步提升公司自有奶供应比例，从源头上保障公司的产品质量，实现公司长期、稳定的可持续性发展。

(3) 有利于满足日益增长的低温产品消费需求

随着人们消费水平的不断提升和健康意识的不断增强，牛奶已成为人生活中不可或缺的重要组成部分，乳制品市场需求持续增长，市场份额逐年增大，其中甘肃、青海及陕西区域乳品消费年均增速约 10%。此外，低温、新鲜、保质期较短、尽可能保持营养成分等消费理念的转变和兴起，使得低温乳制品的消费需求近年来得到了较快增长，同时也对乳制品加工企业的原料奶供应半径和储存、运



送条件和时间等提出了更高的要求。“万头奶牛养殖循环产业园项目”的实施地点为甘肃省金昌市，距离公司榆中生产基地和子公司青海湖乳业较近，能够有效缩短原料奶产出到加工生产的时间，满足日益增长的低温乳制品消费需求。

（4）有利于前次募投项目的顺利实施

2018年4月，下属子公司宁夏庄园收到吴忠市利通区人民政府发布的《关于畜禽禁养区养殖场关闭搬迁的通告》和《利通区进一步做好畜禽禁养区养殖场（小区）关闭或搬迁工作的实施方案》，为深入推进中央环境保护督察组督察反馈整改意见，控制畜禽养殖污染，保护生态环境，宁夏庄园所在的金银滩奶牛核心养殖区已划入畜禽养殖禁养区，被纳入关闭搬迁范围。宁夏庄园是公司A股首发募投项目“1万头进口良种奶牛养殖建设项目”的实施主体之一。

因当地政府的招商引资项目宁夏庄园牧场被划入禁养区，导致A股首发时拟定的实施主体承接奶牛养殖的场地减少，需要增加新的养殖用地。“万头奶牛养殖循环产业园项目”的实施有利于公司下属牧场应对因新的环保要求而导致的搬迁风险，有利于公司前次募投项目的顺利实施。

（5）有利于应对养殖牧场的搬迁风险

2019年4月，下属子公司青海圣源收到湟源县人民政府发布的《限期关停通知书》，根据《西宁市人民政府办公厅关于印发西宁市湟水河沿岸养殖场搬迁工作方案的通知（宁政办[2016]107号）》，依据《青海省湟水流域污染防治条例》、《青海省水污染防治工作方案》、《西宁市人民政府办公厅关于印发西宁市禽畜养殖禁养区限养区划定方案（试行）的通知》（宁政办[2017]143号）和《湟源县禽畜养殖禁养区、限养区、养殖区划分方案》（源政办[2016]163号）相关要求，青海圣源养殖所在地已划入畜禽养殖禁养区，被纳入关闭搬迁范围。“万头奶牛养殖循环产业园项目”的实施主体为瑞嘉牧业，实施地点位于标准化、规模化的产业园区，且已得到金昌市金川区人民政府和农业农村局确认不属于禁养区，有利于公司应对其他下属养殖牧场因新的环保要求而导致的搬迁风险，保证下属养殖牧场的正常运营和公司生产用原奶供应。

3、项目建设的可行性

（1）乳品行业增长潜力较大

2000 年，我国人均奶制品消费量仅 7 公斤，2017 年达 36.9 公斤，平均每天 100 克，增速明显。尽管如此，人均乳制品消费水平与《中国居民膳食指南》推荐的每天 300 克标准仍相去甚远，不足亚洲乳品平均消费水平的一半和发达国家平均水平的三分之一，尤其是占全国人口一半的农村居民还很少喝上牛奶，奶类消费增长蕴含着较大的市场潜力。随着城乡居民收入水平提高、城镇化和学生饮用奶计划等加快推进、全面二胎政策的实施，未来一个时期，我国乳制品消费市场仍将保持持续、稳定增长。

近年来，国内经济呈现稳中向好的发展态势，全国居民人均可支配收入同比增速快于 GDP 增速，消费支出对经济增长的贡献逐年提高。特别是随着城乡居民收入差距不断缩小，农村居民人均消费支出同比增速高于城镇居民，有效带动了三四线城市及农村市场的乳品消费增长。此外，便利店、电商平台、母婴店等渠道快速发展，推动了乳品市场线上线下同步增长。随着居民生活水平提高，食品消费升级加快，结合“健康中国”、“乡村振兴”等国家战略的实施，未来国内乳品消费规模将继续扩大，行业增速将稳步提升。

本次募投项目金川区万头奶牛养殖建设项目的实施将有效解决日加工 600 吨液体奶改扩建项目投产后和公司自身日益增长的原奶需求，并转化为终端乳制品产出进而实现销售收入的增长，与乳品行业未来持续增长的发展趋势相符，具有良好的市场空间。

（2）国家及地方性的政策性支持

大力发展畜牧业，调整畜牧业结构，突出发展奶类生产，积极推进乳业产业化进程，提高牛乳在国民膳食中的比重，是我国十三五期间乃至更长一个时期农业发展的总体思路和指导方针。2017 年至今，国务院办公厅、农业部、发改委等多部门先后颁布和印发《全国奶业发展规划（2016-2020 年）》、《国民营养计划（2017—2030 年）》、《关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》、《关于进一步促进奶业振兴的若干意见》、《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》（2019 年中央一号文件）等文件，进一步统筹荷兰牛和其他奶畜发展，推进奶源基地建设与饲草料种植和乳制品加工协调发展，



2020 年实现奶业综合生产能力大幅提升，100 头以上规模养殖比重超过 65%，奶源自给率保持在 70%以上，明确了奶业在国民经济中的地位和乳制品未来发展方向、发展目标。

《中共甘肃省委甘肃省人民政府关于进一步深化农村改革加快推进农业现代化的意见》中提出：立足省情，以农民增收、农业增效为目标，发展规模养殖，扶持龙头企业，建设养殖小区，扩大现代畜牧业全产业链试点，加快 35 个现代畜牧业示范县和 4 个草地农业试点县建设进程，落实扶持政策支持重点养殖龙头企业做大做强，新建标准化养殖场（小区）600 个。

公司连续多年被多部委联合评定为农业产业化国家重点龙头企业，本次非公开发行募投项目的实施属于国家及地方性政策的支持范畴，符合行业相关产业政策要求，是基于国家大力发展畜牧养殖及乳品制造的背景下实施的，具有良好的政策性可行性基础。

（3）良好的经济和社会效应

金川区万头奶牛养殖循环产业园项目建成达产后每年提供优质生鲜奶 68,000 吨、公犊牛 3,400 头、母犊牛 2,650 头、淘汰牛 750 头，正常年销售收入为 28,320.00 万元，年平均利润总额 6,337.15 万元，投资回收期 8.29 年，各项主要财务经济指标合理可行，经营安全性较高，具有良好的经济效益。按照设计养殖规模计算，项目建成全部投产后需要大量的青贮，苜蓿、玉米等青饲料并创造多个就业岗位和人员需求，而项目实施主体周边属于上述农用原材料养殖区域，人均收入水平较低。本项目的实施，为周边农户种植的饲料作物提供了可靠的销售渠道，通过乳制品产、加、销一体化经营，改变传统单一、粗放、落后的传统畜牧业，实现公司和农户的“双赢”，促进当地经济发展，体现了公司作为农业产业化国家重点龙头企业所承担的社会责任，具有良好的经济和社会效应。

（4）丰富的养殖经验和专业人才储备

自 2008 年以三鹿集团奶粉事件为导火线的三聚氰胺事件爆发以来，为寻求质量可靠、新鲜而又稳定的原奶，从源头上加强产品质量控制，公司先后在甘肃、青海、宁夏及陕西选取牧草丰盛、气候适宜、养殖历史悠久的市、县，以自筹资



金先后投资兴建九个标准化、规模化、现代化的养殖牧场并逐步投产使用，以“公司+基地+农户”模式加强与当地奶牛养殖户合作，整合周边地区养殖资源，促进养殖模式由分散式向规模化转变，由小规模向专业化转变，由低产能向高产能转变，实现了公司、周边农户、奶牛养殖户多方共赢的良好效果，在牧场建设、运营管理等方面积累了丰富的实践经验，储备了必备的专业人才，为公司金川区万头奶牛养殖循环产业园项目的顺利实施打下了坚实基础。

（二）偿还银行借款

1、项目概况

公司拟将本次非公开发行A股股票募集资金净额中的4,000.00万元用于偿还银行贷款，以降低公司负债规模，优化公司资本结构，减少公司财务费用，提升公司盈利能力。

2、项目实施的可行性与必要性

随着公司自身业务的不断发展以及“日加工 600 吨液体奶改扩建项目”的投资建设，公司近年来增加了银行借款规模以满足日常经营的资金需求，负债规模尤其是短期贷款近期明显增大。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，随着万头奶牛养殖循环产业园项目的进一步实施，公司预计未来银行贷款将进一步增加。

截至 2019 年 9 月 30 日，公司短期借款余额为 59,500 万元，较 2018 年末增长 36.16%，合并资产负债率和母公司资产负债率分别为 50.54% 和 48.62%，较 2018 年末分别增长 19.85% 和 27.98%。截至 2019 年 9 月 30 日，公司流动比率和速动比率分别为 0.85 和 0.76，均低于乳制品上市公司平均值。随着以自有资金先行投入的万头奶牛养殖循环产业园项目的进一步实施，公司预计未来银行贷款将进一步增加，公司未来偿债压力将会进一步上升。

公司通过本次非公开发行募集资金偿还部分银行贷款，将一定程度降低公司负债规模（尤其是短期借款），减少财务费用，优化资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力并降低公司融资成本，提升公司未来融资能力，符合公司全体股东的利益。



四、本次非公开发行对公司的影响

（一）对公司经营管理的影响

公司目前的主营业务是乳制品的生产、加工、销售及奶牛养殖业务，属于食品制造业。本次非公开发行募集资金投资项目金川区万头奶牛养殖建设项目为奶牛养殖相关业务，将为公司生产用原奶的持续供应提供强有力的保障，符合国家相关的产业政策，符合公司生产经营和发展规划的实际需求，具有良好的市场发展前景和效益，有利于增强公司生产用原奶供给能力，优化公司产品结构，提高公司主营业务盈利能力和可持续发展能力，为公司扩大产能打下坚实基础，市场拓展能力将进一步增强。部分募集资金偿还银行贷款，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。因此，本次非公开发行将增强公司产品质量控制和主营业务盈利能力，提升抗风险能力和持续创新能力，为未来进一步发展夯实基础。

本次非公开发行完成后，公司控制权未发生变更，发行前后的实际控制人均为马红富先生。本次募投项目实施主体为公司全资子公司瑞嘉牧业，公司以自筹资金先后投资兴建九个标准化、规模化、现代化的养殖牧场并逐步投产使用，在牧场建设、运营管理等方面积累了丰富的实践经验，储备了必备的专业人才。本次募投项目完成后，公司的管理体系不会发生变化。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司的资产规模，公司的资金实力将进一步增强，负债规模和资产负债率有所下降，财务抗风险能力有所提升，有利于优化公司资本结构，公司的整体财务状况也将得到进一步改善。随着本次发行募投项目的逐步实施和建设，在项目投入运营的初期，公司净资产收益率和基本每股收益等主要财务指标可能会因为即期收益摊薄而有一定程度的降低。但随着项目陆续产生效益，公司的业务收入水平将稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将明显增强，有利于公司的长远发展。金川区万头奶牛养殖建设项目建成达产后将实现正常年销售收入为28,320.00万元，年平均利润总额约6,337.15万元。



五、可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为：本次非公开发行A股股票的募集资金投资项目符合国家及地方产业政策和行业发展方向，符合公司生产经营和发展规划的实际需求，有利于进一步提升公司自有原奶供给比例，加强产品质量控制，优化公司产品结构，推进主营业务的持续稳定增长，提高公司的盈利能力。同时，本次非公开发行后，公司总资产与净资产规模将增加，公司负债规模和资产负债率水平将有所下降，资产结构将进一步优化，有利于增强公司抵御风险的能力，符合公司全体股东的利益。

兰州庄园牧场股份有限公司董事会

2019年12月5日