

浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司（以下简称“上市公司”、“古越龙山”）系中国绍兴黄酒集团有限公司发起设立并控制的上市公司，也是黄酒行业龙头企业。自 1997 年 5 月首次公开发行股票上市以来，上市公司主营业务稳步增长。为进一步外拓专业市场的管理和统筹规划，增加上市公司的经营效益，促进上市公司业务从黄酒到其他酒类商品的延伸、保障上市公司的可持续发展，经上市公司第八届董事会第十四次会议审议通过，古越龙山拟申请非公开发行股票（以下简称“本次非公开发行”）161,704,833 股。本次非公开发行的基本情况如下：

一、本次募集资金使用计划

上市公司本次非公开发行募集资金总额为 1,141,636,120.98 元，在扣除发行费用及相关中介机构费用后拟全部投入如下项目：

单元：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	黄酒产业园项目（一期）工程	194,158.18	114,163.61
合计		194,158.18	114,163.61

如果本次非公开发行募集资金不能满足上市公司项目的资金需要，上市公司将利用自筹资金解决不足部分。本次非公开发行募集资金到位之前，上市公司将根据项目进度的实际情况以银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关规定予以置换。

二、募集资金投资项目的具体情况

（一）项目基本情况

项目名称：黄酒产业园项目（一期）工程

实施主体：浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司

建设地点：绍兴市袍江经济开发区

建设内容：黄酒生产车间、办公及生活设施

项目建设工期：24 个月

本项目总投资为 194,158.18 万元，其中工程建设投入 183,700.80 万元，其他投入 10,457.38 万元，本项目建成投产后可年产 10 万千升机械化黄酒，并形成年 12 万千升黄酒小包装灌装能力。黄酒产业园项目（一期）工程建成后将进一步巩固上市公司行业地位，能满足企业销售量的增长需求。

（二）项目建设的必要性

1、黄酒产业的发展机遇

黄酒是世界三大古酒之一，是我国最古老的酒种，也是我国独有的酒种，从国际酒类消费呈“低度、营养、保健”的趋势看，黄酒在国际酿酒行业的竞争有着得天独厚的优势，黄酒产品在国际市场上的竞争优势将越来越明显。从国内行业情况看，在国家酒类有“普通酒向优质酒、蒸馏酒向酿造酒、高度酒向低度酒转变”的政策导向，重点发展葡萄酒、水果酒、积极发展黄酒，稳步发展啤酒，控制白酒总量。总体来看，中国黄酒行业发展的宏观环境良好，中国产业政策积极扶持黄酒行业发展。《中国酒业“十三五”发展指导意见》指出：到 2020 年，黄酒行业产量预测达到为 240 万千升，比 2015 年 160 万千升增长 50.00%，年均复合增长 8.45%；销售收入达到 288 亿元，比 2015 年 181.94 亿元增长 58.29%，年均复合增长 9.62%；利税 48 亿元，比 2015 年 29.75 亿元增长 61.34%，年均复合增长 10.04%。黄酒低度、营养、养生的产品属性激发了黄酒产业发展潜力，黄酒产业迎来了难得的发展机遇。

2、城市产业结构调整催生黄酒产业园项目的建设

2008 年，为全面贯彻落实科学发展观，优化绍兴市区产业规划布局，促进发展方式转变，提高中心城市品位，浙江省绍兴市人民政府办公室发布了关于绍兴市区二环线内工业企业提升转型搬迁工作的实施意见，积极实施市区二环线内工业企业提升、转型、搬迁工作，支持和鼓励都市型工业继续做大做强，支持和鼓励企业利用现有厂房发展现代服务业，支持和鼓励搬迁企业到袍江新区易地建设。2010 年绍兴市人民政府进一步发布关于 2010 年绍兴市区二环线内工业企业提升转型搬迁工作的意见，并对上市公司玻璃瓶厂在内的三家企业实施搬迁。2017 年发布的《越城区国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出要提高能源资源利用效率；积极盘活利用土地资源，完成市区二环线内工业企业搬迁。进行市区企业的提、转、搬工作，是绍兴市政府坚持新型城市化发展道路，优化

市区产业布局，促进市区产业升级，提升市区经济竞争力，促进绍兴市区经济更快更好发展的总体要求；进行市区企业的提、转、搬工作，是整合有限的市区资源，促进市区企业易地发展的重要举措，对帮助企业拓展发展空间，支持和鼓励优势型工业继续做大做强将产生巨大影响，具有重大意义。

在绍兴市区二环线内工业企业通过搬迁进行提升转型的背景下，上市公司酿酒一厂、玻璃瓶厂等生产厂区已陆续完成向袍江新区的搬迁。黄酒产业园项目建成后，上市公司主要生产厂区将集中在绍兴市袍江经济开发区，有助于上市公司合理提升产能，并进一步实现生产经营的集约化。

3、黄酒产业园项目是企业发展的必然要求

绍兴黄酒作为中国黄酒的杰出代表，上市公司旗下的“古越龙山”、“沈永和”、“鉴湖”、“状元红”、“女儿红”等黄酒品牌又是绍兴黄酒中的知名品牌。上市公司近年来的每年黄酒酿造产量基本维持在 14 万千升左右，基本达到产能上限，增长空间有限。上市公司近年来黄酒酿造产量如下表所示：

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1-9 月
年总产量(万千升)	13.73	11.98	14.26	10.15

上市公司产量未实现增长主要系因上市公司的生产厂区分别处于越城区、袍江开发区、上虞区和柯桥区，难以发挥产业的集聚优势，给精细化管理带来了较大难度。同时，分散的生产区域难以实现资源共享，无形中也提高了各类管理成本和物流成本，降低了企业的市场竞争力和抗风险能力。且老厂区的老工艺黄酒生产技术还相对落后，劳动强度相对较大。上市公司需抓住“中国制造 2025 战略”为企业转型升级带来机遇，提升生产技术装备，提高黄酒生产的自动化控制水平。

本次募投项目的建设，将形成一个汇聚机械黄酒、传统黄酒、料酒生产和配套黄酒产业研发、现代仓储物流、酒文化展示和酒文化旅游开发的黄酒产业园；黄酒产业园项目的建设，也将进一步提升古越龙山的产能产量，为销售增长创造巨大的空间，同时可以增强古越龙山的行业龙头地位，进一步拉开与其它黄酒企业的实力差距，是企业实现发展的必由之路。

4、一带一路战略、上海设立自贸区战略带来了机遇

2013 年以来，国家先后提出了一带一路、在上海设立自贸区等战略部署。这些经济战略部署极大地推动了国际经贸的交流与发展，也为上市公司开拓国际市场创造了良好的机遇：一带一路为黄酒原辅材料资源的配置、中西部和中亚等地的市场开拓创造了机遇与有利条件。上海自贸区的制度创新为上市公司开展国际酒类贸易提供了便利。

综上所述，黄酒产业园（一期）项目的建设可以抓住当前的有利时机，以高效投入、创新技术来促进黄酒行业的蓬勃发展，满足不断增长的国内外市场需求，带动行业提高水平，企业扩大规模，增强发展后劲。

（三）项目实施的可行性分析

上市公司所生产的黄酒系列产品，在国内外市场上享有较高的声誉，销售旺盛，并有上升的趋势，特别是中、高档型营养黄酒系列产品，生产工艺成熟可靠，具有良好的发展前景。

黄酒产业园项目（一期）工程建设条件较好，上市公司具有可靠的技术力量和企业管理水平，上市公司将通过本次募投项目的建设装备具有国内最新水平的关键设备，提升产品档次，适当扩大产量，为上市公司争得最佳效益。

综上，发行人黄酒产业园项目一期工程具备可行性。

（四）本项目涉及报批事项

截至本报告出具日，黄酒产业园项目（一期）工程已取得有关主管部门批准的情况如下：

1、该项目已取得了绍兴市越城区发改局下发的《浙江省企业投资项目备案信息表》，完成了黄酒产业园项目（一期）工程的项目备案。

2、本次募投项目用地约为 430 亩，其中第一批用地约 55 亩已取得浙（2019）绍兴市不动产权第 0045256 号土地使用权证书，剩余土地正在准备履行土地审批工作。根据绍兴市越城区人民政府出具的《关于浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司“黄酒产业园项目一期工程”的情况说明》，越城区人民政府将积极协调剩余用地的土地审批工作并安排区自然资源和规划分局尽快完善相关材料，推动用地审批流程，待审批程序完成后将履行土地“招拍挂”程序，古越龙山在履行完毕相关审批手续后，可取得该项地块的土地使用权。

3、目前，上市公司正在办理环境影响评价等相关审批程序，并于 2019 年 9 月 5

日收到了绍兴市生态环境局下发的《关于浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司黄酒产业园项目（一期）工程环评报告书的初步受理意见》，截至本报告出具日尚未取得相关环评批复文件。

（五）项目投资估算及经济评价

上市公司黄酒产业园项目主要建设工程包括生产工程、辅助生产工程、公用工程、服务性工程等。

本项目总投资估算为 194,158.18 万元（工程建设投资合计 183,700.80 万元+铺底流动资金 10,457.38 万元），拟以本次非公开发行募集资金投资 114,163.61 万元，不足部分由上市公司以自有资金或通过其他融资方式解决。黄酒产业园项目之投资估算表如下：

单位：万元	
项目	费用金额
建筑工程费	75,957.94
设备及工器具购置费	56,949.54
安装工程费	13,240.70
工程建设其他费用	28,804.96
预备费用	8,747.66
工程建设投资合计：	183,700.80
加：铺底流动资金	10,457.38
估算总投资：	194,158.18

经测算，本项目建成达产后，项目投资财务内部收益率预计为 11.95%，投资回收期为 8.91 年（税后含建设期）。

三、本次募集资金的运用对上市公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行股票对上市公司经营情况的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来上市公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，将大大有利于上市公司实现产业升级，进一步丰富上市公司产品结构，增强企业核心竞争力，巩固上市公司行业龙头地位。上市公司将借助黄酒产业园区实现其与当地黄酒文化产业的有机结合，充分发挥局部地区经济带动作用，加深品牌在消费者群体中的印象。本次募集资金投资项目的实施将增加上市公司利润增长点，提高盈利水平，募集资金的运用合理、可行，符合上市公司及全体股东的利益。

（二）本次非公开发行股票对上市公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，上市公司的总资产、净资产规模将增加，资产负债率将下降，有利于优化上市公司的资本结构。同时，本次募集资金投资项目系在国家政策引导下，依据上市公司业务发展需要、产业升级需求等因素综合考虑确定，具备广阔的市场前景。本次募集资金投资项目达产后，上市公司主营业务收入和净利润将进一步提升，盈利能力将得到进一步加强。

四、本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析结论

本次非公开发行股票募集资金的运用，符合国家产业政策和上市公司发展的需要，方案的实施将进一步扩大上市公司资产规模，提升上市公司资产质量，增强上市公司核心竞争力，促进上市公司持续、健康发展，符合上市公司及全体股东的利益。

浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司董事会

2020年2月24日