

河南双汇投资发展股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

河南双汇投资发展股份有限公司拟非公开发行股票，公司对本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析如下。

（如无特别说明，本报告中的简称或释义均与同日公告的《河南双汇投资发展股份有限公司非公开发行股票预案》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。）

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 700,000.00 万元（含本数），在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	使用募集资金额
1	肉鸡产业化产能建设项目	451,589.30	333,000.00
2	生猪养殖产能建设项目	125,681.29	99,000.00
3	生猪屠宰及调理制品技术改造项目	48,511.00	36,000.00
4	肉制品加工技术改造项目	32,400.00	27,000.00
5	中国双汇总部项目	105,597.28	75,000.00
6	补充流动资金	-	130,000.00
合计			700,000.00

在募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）肉鸡产业化产能建设项目

1、项目概况

肉鸡产业化产能建设项目具体包括：（1）西华 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目，项目实施主体为西华双汇禽业有限公司，为本公司全资子公司，实施地点为河南省周口市。项目建成达产后，形成种鸡存栏 120 万套，商品鸡年出栏 10,000 万羽，饲料产能 80 万吨，屠宰产能 10,000 万羽；（2）彰武 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目，项目实施主体为阜新双汇禽业有限公司，实施地点为辽宁省阜新市。项目建成达产后，形成种鸡存栏 120 万套，商品鸡年出栏 10,000 万羽，饲料产能 50 万吨，屠宰产能 10,000 万羽。

2、项目实施可行性及必要性

（1）完善产业链，丰富肉类品种

鸡肉类原材料是肉制品业务的重要原材料之一，公司的肉鸡养殖业务尽管已初具规模，但仍不能满足公司肉制品业务对鸡肉类原材料的需求。本项目的实施将增加公司上游鸡肉产品产能，稳定下游肉制品加工业务的原材料供应，增强成本控制力；通过提升鸡肉类原材料自给率，实行原料直通车供应，能够进一步提高肉制品产品质量控制能力和产业链加工效率。

肉鸡产业化项目的实施将提升公司肉类产品的多元化，更好地丰富产品的品类，满足消费市场的需求，支持肉制品调结构、上规模，增强肉制品主业竞争力。

（2）发挥产业协同，支持养殖业新建产能

公司肉鸡产业化产能建设项目是肉制品业务的重要配套。一方面，肉制品业务具备对鸡肉产品强大的消化能力；另一方面，公司拥有遍布全国的销售网络，依靠公司强大的营销渠道，非自用鸡肉类产品的销售也将得到充分保证。因此，通过主业、辅业之间的协同，肉鸡产业化产能建设项目能够快速实现产销满负荷运营。

（3）凭借发展经验，为肉鸡产业化产能建设项目提供有力保障

公司肉鸡养殖业务已发展较长时间，积累了丰富的管理和运营经验，已培育了一批具备丰富理论和实践经验的核心管理、技术人员，可以为禽业规模扩张提供有力的人才、技术保障，为公司扩大肉鸡养殖业务奠定了良好的基础。

3、项目投资概算

肉鸡产业化产能建设项目集饲料生产、种鸡养殖、雏鸡孵化、商品鸡养殖和屠宰加工为一体。本项目总投资金额为 451,589.30 万元，拟使用募集资金投入 333,000.00 万元，全部用于资本性支出。其中，西华 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目总投资金额为 221,314.09 万元，拟使用募集资金投入 144,000.00 万元，部分规划中的种鸡场、商品鸡场以自有资金投入，不纳入本次募投项目；彰武 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目总投资金额为 230,275.21 万元，拟使用募集资金投入 189,000.00 万元。本次募集资金不包含本次发行董事会决议前投入。

4、项目经济效益分析

西华 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目建设期约 18 个月，彰武 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目建设期约 24 个月。肉鸡产业化产能建设项目的主要经济指标如下：

序号	项目名称	内部收益率 (税后)	投资回收期 (税后, 含建设期, 年)
1	西华 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目	15.15%	6.62
2	彰武 1 亿羽肉鸡产业化产能建设项目	15.96%	6.20

本项目经济效益良好。

(二) 生猪养殖产能建设项目

1、项目概况

本项目实施主体为阜新双汇牧业有限公司，为本公司全资子公司，本项目实施地点为辽宁省阜新市。项目建成达产后，形成的产能为曾祖代种猪存栏 1,000 头，祖代种猪存栏 2,000 头，父母代种猪存栏 20,000 头，年种猪、生猪出栏合计约 50 万头。

2、项目实施可行性及必要性

(1) 发展生猪标准化规模养殖，符合国家政策鼓励方向

2020年2月出台的《中共中央、国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》提出要加快恢复生猪生产，确保2020年年底生猪产能基本恢复到接近正常年份水平，同时指出，要“坚持补栏增养和疫病防控相结合，推动生猪标准化规模养殖”、“严格落实扶持生猪生产的各项政策举措，抓紧打通环评、用地、信贷等瓶颈。”

2016年4月，国家农业部出台的《全国生猪生产发展规划(2016-2020)年》，以优化区域布局，推进标准化规模养殖，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。

因此，加快推进生猪养殖业转型升级，推动生猪标准化规模养殖，促进生猪生产持续健康有序发展，具有重要的现实意义。

(2) 发挥猪肉产业链协同效应，提升综合竞争力

公司已经形成了集饲料生产、生猪养殖、屠宰分割、食品加工及销售为一体，肉类联合加工的独特“猪肉产业链”专业化发展模式。公司将围绕屠宰产能布局，合理布局生猪养殖产能，逐步扩大自有标准化规模生猪养殖，实现养殖和屠宰加工产业配套，保障安全、可靠、稳定的生猪原料供应，提高公司抗风险能力。同时，公司拥有遍布全国的销售网络和国内领先的屠宰、肉制品加工能力，能够有效地支撑本次募集资金投资项目的生猪养殖产能。

完善的猪肉产业链将实现上下游协同，提升公司整体盈利能力，打造更具竞争力的肉类产业上市平台。

(3) 凭借发展经验，为新增生猪养殖项目提供有力保障

公司具有约20年从事生猪养殖的经验，在生产管理方面积累了丰富的经验和能力，拥有一支相对稳定的养殖团队。此外，公司配套有养殖技术研究所，配置有饲料营养、繁育育种、生物安全、疾病防控等专业技术人员，为生猪养殖发展提供技术保障。同时，本公司间接控股股东万洲国际作为全球最大的猪肉食品企业，拥有全球领先的养殖技术和经验。通过股东平台，公司能够深度借鉴国外先进的养殖技术与防疫经验，支持生猪养殖业务高效、高质量发展。

3、项目投资概算

生猪养殖产能建设项目总投资金额为 125,681.29 万元，拟使用募集资金投入 99,000.00 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金不包含本次发行董事会决议前投入。

4、项目经济效益分析

本项目计划建设期约 18 个月，本项目内部收益率（税后）16.84%，投资回收期（税后，含建设期）6.51 年，项目经济效益良好。

（三）生猪屠宰及调理制品技术改造项目

1、项目概况

本项目实施主体为本公司，实施地点为河南省漯河市，本次技术改造项目将在原有土地上进行。

本项目是对公司下属漯河屠宰厂原有屠宰产能、调理制品产能等整体升级改造，漯河屠宰厂是 2000 年引进的中国第一条机械化冷鲜肉生产线，已运行 20 年，本次改造的目的是由机械化向自动化、信息化、智能化升级，改造的主要内容如下：（1）采用贯通式赶猪道自动赶猪，CO₂ 自动致晕；（2）自动烫毛、打毛、燎毛；（3）机器人自动开耻骨、剖腹；（4）机器人自动雕肛；（5）机器人自动剪头；（6）机器人自动劈半；（7）自动测量等级、自动称重；（8）白条自动分级，自动入、出库；（9）在线分割，全程自动传输；（10）利用 ERP 和 MES 系统，实现生产和管理数据自动采集、处理，实现生猪、产品相关信息的快速追溯；（11）增加生鲜调理产品，实现冷鲜肉销售与市场的无缝对接；（12）生产过程废气自动收集、自动处理；（13）氨制冷系统升级为更安全、更环保、自动化水平更高的 CO₂ 制冷系统。

本项目达产后生猪屠宰产能约 150 万头/年；调理制品产能约 45,300 吨/年。整体来看，本项目建成后在提升生产线自动化、智能化程度的同时，生产的安全性也进一步提升，环保安全大幅改善。

2、项目实施可行性及必要性

（1）持续引领行业发展趋势

“集中屠宰、品牌经营、冷链流通、冷鲜上市”的屠宰行业发展方向对生猪屠宰现代化水平提出了严格的要求，机械化、自动化、标准化、智能化水平的提

升，是建立现代化屠宰加工企业的必要条件。公司通过持续的产业升级，引进先进的肉类屠宰技术和设备，是公司始终保持领先地位和竞争优势、继续领导行业发展趋势的重要举措。

（2）进一步提升自动化水平，提高生产效率

本项目将对漯河屠宰厂现有生产线进行自动化和信息化升级，改造后的生产线将引入自动化机器人，大幅度提升自动化水平，并引入信息化专业软件，与公司现有信息系统无缝衔接，实现对生产加工过程的全程数字化管控。此外，本项目将对漯河屠宰厂配套专业化调理制品加工生产线，实现产品就地深加工。改造后漯河屠宰厂布局更加合理、流程更加顺畅，实现生产自动化、信息化、规模化，进一步增强产能动态调整能力，促进生产效率、产品质量和盈利能力的进一步提升。

（3）进一步提高安全环保标准，践行社会责任

本项目将对漯河屠宰厂进行全面改造，在对现有厂房设备改造升级的同时，对排污系统、制冷系统、环保系统、节能系统、检疫系统进行全面升级改造，坚持清洁生产、安全生产、绿色经营，实现企业可持续发展。

3、项目投资概算

本项目总投资金额为 48,511.00 万元，主要用于厂房扩建及改造、设备购置等，拟使用募集资金投入 36,000.00 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金不包含本次发行董事会决议前投入。

4、项目经济效益分析

本项目计划建设期约 12 个月，本项目内部收益率（税后）23.26%，投资回收期（税后，含建设期）4.40 年，项目经济效益良好。

（四）肉制品加工技术改造项目

1、项目概况

本项目实施主体为本公司，实施地点为河南省漯河市，本技术改造项目将在原有土地上进行。

本项目是对公司下属部分肉制品生产车间的整体升级改造，进一步提升肉制品生产的自动化、信息化、智能化水平。改造的主要内容如下：（1）升级生产

模式，由多品种小批量向单品种大规模的生产模式升级；（2）原料微波解冻，盐水自动配置；（3）肉馅自动按比例配置，自动绞肉、搅拌、滚揉；（4）理化指标全程在线自动检测，自动调控；（5）所有物料自动传输；（6）半成品自动摆放、自动杀菌、自动烘干；（7）成品自动挑拣、自动包装、自动码垛；（8）利用 ERP 系统与 MES 系统实现订单自动接收、自动分解、自动安排生产；（9）生产和管理数据采集、处理自动化，实现产品相关信息快速追溯；（10）全部采用安全、环保的冷媒制冷，杜绝涉氨风险。

本项目达产后年产肉制品约 60,000 吨，产量变化不大，但产品结构得以优化，主要转变为中高档产品，销售收入提升幅度较大，且生产线的自动化程度明显提升，所需人力资源投入大幅下降。

2、项目实施可行性及必要性

（1）实现肉制品自动化、集约化生产，提升生产效率

本项目以将本公司下属部分肉制品生产车间打造成自动化、集约化生产的样板车间为目的，通过产品种类简化集中、产品结构整合调整、工艺流程创新优化、设备技术更新升级以及各生产环节设备串联，实现自动化、集约化、标准化生产，减少过程差错，保证产品质量，降低生产成本，提升生产效率。

（2）全面提升智能化、信息化水平，提高管控能力

本项目将在自动化基础上，全面提升信息化、智能化水平。本项目实施后，将实现对生产过程的全方位管理，实现从计划排产、生产调度、现场数据采集到质量管理、设备管理、统计报表、数字化监控等全方位多角度的管理监控和预警分析功能。本项目的实施将有利于保证产品生产的标准化，提高管控水平，保证产品品质和质量。

（3）落实产品策略，支持肉制品结构调整

本次技术改造完成后，相关下属车间将主要生产中高端肉制品，产品品类大幅减少，特优级产品占比明显提升，综合毛利率进一步改善，将对肉制品业务未来产能升级带来明显示范效应，有效落实“主推高端产品、减少数量、提升质量、聚焦推广”产品策略，支持肉制品结构调整。

3、项目投资概算

本项目总投资金额为 32,400.00 万元，主要用于厂房改造、设备购置等，拟使用募集资金投入 27,000.00 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金不包含本次发行董事会决议前投入。

4、项目经济效益分析

本项目计划建设期约 12 个月，本项目达产后预计可增加营业收入，同时将节约人力成本，本项目内部收益率（税后）39.96%，投资回收期（税后，含建设期）3.56 年，项目经济效益良好。

（五）中国双汇总部项目

1、项目概况

本项目实施主体为本公司，实施地点为河南省漯河市，本公司已取得本次建设中国双汇总部项目所需的 75,242.78 平方米土地。

项目建成后，将能够满足公司总部办公的需求，同时也将包含信息中心、展示中心、技术中心等，更好地发挥各部门之间的协同效应。

2、项目实施可行性及必要性

（1）提升办公效率，实现管理升级

目前公司总部大厦使用年限已超过 20 年，随着公司战略发展，公司在产品研发、市场营销、数字化建设等方面的投入持续提升，公司现有办公场所将无法满足发展的需要。

本项目实施后，能有效改善办公条件，明显提升办公效率，满足公司业务持续发展的需要，同时通过管理集中、协同办公，强化营销与展示、研发与市场、生产与销售、基层与总部之间的联系，进一步提升公司管理效率和管控能力，实现管理升级。

（2）建设数字化双汇，提升信息化管理水平

中国双汇总部将打造信息集中、互联互通的总部信息化中心，一方面将实现办公数字化、智能化、人性化，降低运营成本，提升公司专业化运作水平；另一方面也将建立双汇大数据平台，实现信息横向整合、纵向联通、实时监控，使决策更为高效，管理更为科学，更好地服务市场变化，保障企业健康发展。

（3）展示企业形象，传承企业文化

中国双汇总部将打造成集经营管理中心、技术研发中心、信息中心、展示中心“四位一体”的5A级总部办公基地，提供良好办公条件，促进企业文化建设，提升公司凝聚力，对巩固公司品牌形象和影响力起到重要促进作用。

3、项目投资概算

本项目总投资金额为105,597.28万元，其中土地出让金为15,582.78万元。本项目拟使用募集资金投入75,000.00万元，全部用于资本性支出（不包含土地价款）。本次募集资金不包含本次发行董事会决议前投入。

（六）补充流动资金

本公司是我国肉类行业规模最大、实力最强的龙头企业，双汇“开创中国肉类品牌”，是中国肉制品加工行业最具影响力的品牌之一，是中国肉业领域的领军者。公司业务保持较高增长速度，营业总收入由2017年的505.54亿元增长到2019年的603.48亿元，2020年1-3月实现营业总收入175.92亿元，较去年同期增长46.94%，业务规模持续增长。过去几年，本公司业务快速增长的同时，负债水平也有所提升，截至2020年3月31日，公司资产负债率为40.31%。公司拟将本次募集资金中的130,000.00万元用于补充流动资金，以满足公司日常业务发展需求，降低资产负债率。

2019年以来随着猪肉价格持续上升，公司屠宰及肉制品加工业务的原材料采购成本增加，同时随着公司畜禽养殖业务发展，带来较大资金需求。因此公司需要补充与业务经营相适应的流动资金，以满足公司持续、健康的业务发展，进一步增强公司资本实力，优化资产负债结构，提升公司的盈利能力和抗风险能力。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模均将有所增加，进一步提高公司抗风险的能力，为公司未来的发展奠定基础。

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入将大幅度增加；在资金开始投入募集资金投资项目后，投资活动产生的现金流出量将有所增加；在募投项目建成运营后，公司经营活动产生的现金流量净额预计将得到提升。

本次发行完成后，公司股本总额将即时增加，但募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因此，公司的每股收益短期内存在被摊薄的风险。本次募集资金投资项目实施后公司业务将更加完整，有利于提高公司的主营收入与利润规模，提升公司综合实力和核心竞争力。

四、可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行股票募集资金投资项目主要围绕公司主营业务展开，符合国家有关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场前景和经济效益。项目完成后，将有助于公司进一步完善产业链、提升公司产品品质及屠宰产能利用率，提升公司竞争力、把握产业链相关机遇，提升盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

河南双汇投资发展股份有限公司

董事会

2020年5月17日