

证券代码：002234

证券简称：民和股份



山东民和牧业股份有限公司

SHANDONG MINHE ANIMAL HUSBANDRY CO., LTD.

**2020 年度非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告**

二〇二〇年七月

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 650,000,000.00 元（含 650,000,000.00 元），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	年存栏 80 万套父母代肉种鸡养殖园区项目	24,920.00	22,500.00
2	年孵化 1 亿只商品代肉雏鸡孵化厂建设项目	9,470.00	8,000.00
3	肉制品加工项目	26,539.00	17,250.00
4	熟食制品加工项目	25,228.00	17,250.00
合计		86,157.00	65,000.00

本次非公开发行股票募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，其中“年存栏 80 万套父母代肉种鸡养殖园区建设项目”和“年孵化 1 亿只商品代肉雏鸡孵化厂建设项目”将进一步扩大公司商品代肉雏鸡的孵化规模。同时，通过“熟食制品加工项目”及“肉制品加工项目”，公司将实现产业链向下游的进一步延伸，从而丰富产品结构，提高产品附加值，增强公司的盈利能力和抗风险能力。

在募集资金到位前，公司将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。在募集资金到位后，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，不足部分由公司以自筹资金的方式解决。

在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）项目实施的必要性

1、扩大商品代肉雏鸡孵化规模的必要性

（1）规模化养殖加速发展

公司所处的肉鸡行业是完全竞争行业，对资金、技术、规模、养殖环境等因

素要求较高。近年来，由于规模化养殖、集约用地等政策及产业发展要求，肉鸡养殖行业的集中度呈逐步提升趋势。行业在经历 H7N9 疫情、原料涨价和国家宏观经济调控后处于整合阶段，市场份额由小企业向大中型企业转移，商品代肉鸡规模化养殖比例不断上升，从 2003 年的 67% 上升至 2014 年的 90% 以上（根据中国畜牧业年鉴数据，规模化定义是年出栏 2,000 羽以上）。

随着国家环保要求的不断提升和行业自身的持续波动，大量中小型企业或者小养殖户被迫退出行业竞争，以及大企业利用“公司+农户（或家庭农场）”或者“公司+基地+农户（或家庭农场）”等模式扩张、延伸产业链并加强大企业间的强强联合，行业内仍在持续进行资源整合，行业集中度持续提高趋势明显，区域龙头企业市场份额逐步提高。优势企业的竞争关键点在于产能扩张速度、成本控制能力以及食品安全控制能力，而其中扩张速度是抢占市场的重要因素。

因此，随着行业向规模化、集约化方向发展，大型肉鸡生产企业规模化养殖的加速趋势仍将在今后一段时间内持续体现。

（2）禽肉消费占比提升，市场前景良好

①肉类消费结构正在发生变化

猪肉和鸡肉是肉类消费的主要品种，相比猪肉，鸡肉的蛋白质含量较高，脂肪含量较低，鸡肉蛋白质中富含全部必需氨基酸，且鸡肉的消化率高，很容易被人体吸收利用，因此是优质的蛋白质来源。改变肉类消费结构是世界性的发展趋势，增加白肉消费、减少红肉消费已成为各国消费者的共识。在过去的半个多世纪里，不仅美国的肉类消费结构发生了很大变化，在经济发达的日本和肉鸡产业发达的巴西，国民的肉类消费结构也发生了巨大的变化。一系列数据表明，无论是国内，还是国外，鸡肉消费都呈现强势增长，不断扩大的市场也让中国肉鸡业有更广阔的市场前景和发展潜力。

②快餐行业对国内白羽肉鸡消费量产生重大影响

随着我国消费水平的提升和餐饮消费习惯的改变，快餐消费的需求显著增强，在一、二线城市表现得更为明显，而外卖平台的普及和发展也显著提高了用

户消费快餐的频次。2016 年，我国白羽肉鸡家庭消费总量为 140 万吨，食品加工消费总量为 110 万吨，快餐消费 225 万吨，集团消费 230 万吨，白羽鸡消费总量 705 万吨。在白羽肉鸡消费中，集团消费占比最大，占白羽肉鸡消费总量的 32.62%，快餐消费约占 31.91%，家庭消费约占 19.86%，食品加工消费占比最低，约占消费总量的 15.60%。由于快餐消费占我国白羽肉鸡消费总量的 30%以上，因此国内快餐消费行业的发展对国内白羽肉鸡消费量影响较大。

2、开展熟食制品加工的必要性

(1) 农业产业化发展对完善肉类食品产业链建设的需要

发展优质、高效和创汇农业及农副产品的深加工一直是我国农业产业化发展的重要途径，受到国家重点鼓励。“十三五”时期，我国肉类产业发展的基本思路是：大力推进畜禽养殖、屠宰加工和肉品流通的紧密衔接，加强和完善肉类食品产业链建设，加快推进肉类产业结构调整、科技进步和转型升级，提升供给保障力、市场竞争力和可持续发展能力。

食品工业是农副产品面向市场的主要后续加工业，在农产品加工业中所占比重最大，因而对推动农业产业化作用十分巨大。

(2) 熟食加工产业发展机遇巨大

我国熟食食品工业在国计民生中占有重要地位，对促进畜禽生产、发展农村经济、繁荣稳定城乡市场、满足人民生活需要、保证经济建设与改革的顺利进行，发挥着重要作用。

熟食制品是指以鲜、冻畜禽肉、水产品为主要原料，经选料、修整、腌制、调味、成型、熟化和包装等工艺制成的熟食加工食品，主要分为油炸类、调理类、蒸烤类、酱卤熏烤类、碳烤类。不用繁琐加工的熟食产品由于其营养丰富，食用方便，深受广大消费者青睐。随着我国经济水平的提高，一方面，人们的生活水平在不断提高，熟食渐渐成为人们日常生活中离不开的美食；另一方面，随着社会经济的发展，人们的生活节奏变快，方便快捷的快餐熟食能够适应这种快速高效的消费环境。

发行人熟食制品加工项目以禽肉和水产为主要原料，通过油炸、调理、蒸烤、酱卤熏烤和碳烤等加工工序，再经过高温杀菌、速冻和包装，销往国内大型商场、连锁超市或出口至世界各地。

（3）延长产业链布局有助于提高公司抗风险能力及盈利能力

发行人目前主营业务包括父母代肉种鸡的饲养、商品代肉雏鸡的生产与销售、商品代肉鸡的饲养与屠宰加工、饲料及鸡肉制品的生产与销售等。通过发展熟食制品加工，可以进一步延长产业链布局。

肉鸡行业存在一定的周期性波动，受肉鸡产品疫病、肉鸡产品供求关系、消费者购买心理等因素的影响，肉鸡产品的价格波动较大，如果肉鸡产品供大于求、出现疫病或发生其他影响消费者购买心理的事件，可能导致肉鸡产品价格大幅下滑，影响公司的盈利能力。通过发展熟食加工产业，延长发行人产业链布局，提升产品的附加值，有助于提高公司抗风险能力及盈利能力。

（二）项目实施的可行性

1、扩大商品代肉雏鸡孵化规模的可行性

（1）国家和地方政策的支持

近年来，国家和地方出台了一系列政策支持规模化、标准化养殖。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出：推动粮经饲统筹、农林牧渔结合、种养加一体发展。统筹考虑种养规模和资源环境承载力，推广粮改饲和种养结合模式，发展农区畜牧业。分区域推进现代草业和草食畜牧业发展。提高畜禽、水产标准化规模化养殖水平。

《山东省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出：推动农业发展方式转变。深化农业结构调整，发展标准高、融合深、链条长、质量好、方式新的精致农业。实施农业提质增效转型升级行动，加快种植业和养殖业全过程集约化发展，促进粮经饲统筹、农林牧渔结合、种养加一体、一二三产业融合发展，拓宽农业增值、农民增收空间。发展生态高效畜牧业，实施畜禽良种工程，加快

推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，完善动物疫病防控政策，增强畜牧业竞争力。畜牧业占农业总产值的比重每年提高 1 个百分点以上。

《国务院关于支持农业产业化龙头企业发展的意见》（国发〔2012〕10 号）中指出：切实加大资金投入，强化龙头企业原料生产基地基础设施建设。支持符合条件的龙头企业开展中低产田改造、高标准基本农田、土地整治、粮食生产基地、标准化规模养殖基地等项目建设，切实改善生产设施条件。国家用于农业农村的生态环境等建设项目，要对符合条件的龙头企业原料生产基地予以适当支持。

《农业部关于加快推进畜禽标准化规模养殖的意见》中指出：发展畜禽标准化规模养殖，是加快生产方式转变，建设现代畜牧业的重要内容。要继续发挥龙头企业的市场竞争优势和示范带动能力，鼓励龙头企业建设标准化生产基地，开展生物安全隔离区建设，采取“公司+农户”等形式发展标准化生产。

因此，在国家和地方政策的指导下，规模化、标准化养殖是行业必然的发展趋势。

（2）公司已具备规模化养殖的经验和技術

公司是中国最大的父母代笼养种鸡养殖企业，20 多年来一直致力于父母代肉种鸡饲养和商品代肉雏鸡的生产，与其他企业相比，在肉鸡的繁育与推广方面具有行业领先的技术和成熟的经验。

目前公司下设种鸡场、孵化厂、饲料厂、商品鸡基地、食品公司、进出口公司、生物科技公司等生产单位，已初步建立起了以父母代肉种鸡饲养、商品代肉雏鸡生产销售为核心，集肉鸡养殖、屠宰加工、有机废弃物资源化开发利用为一体的较为完善的循环产业链，实现了自动化、智能化、工厂化生产和集约化管理。现存栏父母代肉种鸡约 330 万套，年孵化商品代肉雏鸡 3 亿多只、年出栏商品代肉鸡 3,000 多万只。

同时，公司自主研发了“肉用种鸡全程笼养新技术开发”、“鸡鲜精稀释及冻业技术研究”、“商品肉鸡全程笼养技术研究”，并在饲养中采用“三阶段全进全

出”的饲养工艺、“联栋纵向通风鸡舍”配套饲养设施及人工授精、鸡精液稀释等专有技术，改变了传统平养模式普遍存在的肉种鸡成活率低、限饲困难、受精率低、单位面积饲养密度小、管理困难等弊端；公司生产中的诸多养殖技术指标在国内同行业中处于领先地位。

因此，公司已具备与本次募投项目相关的规模化养殖的经验和技術。

2、熟食制品加工项目的可行性

（1）国家和地方政策的支持

近年来，国家和地方出台了一系列政策扶持食品加工、肉类加工行业。《轻工业发展规划（2016-2020年）》中指出“推动食品工业向安全、健康、营养、方便方向发展。加强提高平衡膳食水平和降低营养损失为特点的加工新技术、节能减排技术开发。加快机械化、自动化、智能化和信息化的食品制造装备应用。重点在粮食加工、肉类加工、水产品加工、营养与保健食品制造、食品加工与技术装备制造等领域大力推进产业结构调整”；《烟台市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中指出“加快发展肉禽、速冻调理、即食水产、营养保健等高附加值产品，打响中国食品名城品牌”；《蓬莱市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中指出“发挥我市农产品、水产品质量优、品全等优势，引导扶持民和牧业等农产品深加工龙头企业做大做强，着力膨胀水产品、果品、肉制品等产品规模，切实提高产品附加值”。

在国家和地方政策的大力指导下，食品工业向健康、方便方向的发展及食品加工、肉类加工的产业向高技术产品方向发展已是时代的需求。

（2）公司资产高品质鸡肉能够保障熟食加工项目原材料的稳定供应

公司是国内肉种鸡养殖行业首家上市公司。公司集肉鸡养殖、屠宰、加工和销售为一体，先后被认定为国家出口鸡肉标准化示范区、全国食品工业优秀龙头企业、山东省肉类食品企业 50 强。目前，公司肉鸡养殖产能超过 3,000 万只，自有屠宰厂年屠宰加工产能 7.2 万吨，年生产鸡肉 7 万吨以上。因而公司自产高品质鸡肉能够保障熟食加工项目原材料的稳定供应。

(3) 公司已具备熟食加工业务规模化发展的技术和能力

在熟食及肉制品加工方面，公司已建立了自己的小规模熟食加工生产线，拥有油炸、炭烤、调理、卤煮、蒸烤等多品类产品的生产制作能力，涵盖鸡肉类、海鲜类及不同肉类的组合产品。公司熟食业务经过数年的经营和开发，已具备的熟食研发和加工的技术基础。

(三) 项目建设投资概况

1、年存栏 80 万套父母代肉种鸡养殖园区项目

(1) 项目基本情况

本项目总投资 24,920.00 万元，拟使用募集资金投入 22,500.00 万元，本项目为父母代肉种鸡养殖园区建设项目，项目建成后父母代肉种鸡年存栏量可达 88 万只。民和股份为本项目实施主体。本项目已完成项目备案和环评手续的办理，拟使用的土地正在办理相关备案和租赁手续。

(2) 项目的产品

本项目为父母代肉种鸡养殖园区建设项目，建设期 3 年，项目建成后，每个育雏育成场可存栏 108,000 只母鸡及 16,200 只公鸡，每个产蛋场可存栏 100,352 只母鸡及 5,460 只公鸡，总存栏量约为 88 万只。项目主要产品为种蛋，正常年种蛋产量约为 9,333 万枚，同时年淘汰鸡约 54 万只，并产生鸡粪 32,000 吨用于制作有机肥。

(3) 项目投资概算

项目总投资为 24,920.00 万元。其中，建设投资 24,003.10 万元，铺底流动资金 916.90 万元。具体投资构成见下表：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	建设投资	24,003.10	96.32%
1.1	工程费用（包括建筑工程费、设备购置费及设备安装费）	22,004.60	88.30%
1.2	其他费用	855.44	3.43%
1.3	预备费用	1,143.06	4.59%

序号	项目	投资额（万元）	比例
2	铺底流动资金	916.90	3.68%
	合计	24,920.00	100.00%

（4）项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 25,542.50 万元，年净利润为 8,770.83 万元。

2、年孵化 1 亿只商品代肉雏鸡孵化厂建设项目

（1）项目基本情况

本项目总投资 9,470.00 万元，拟使用募集资金投入 8,000.00 万元，本项目主要进行商品代肉雏鸡的孵化，项目建成后商品代肉雏鸡的正常年孵化规模可达 1 亿只。民和股份为本项目实施主体。本项目已完成土地使用权相关手续的办理，项目备案和环评手续正在办理之中。

（2）项目的产品

本项目为商品代肉雏鸡孵化项目，建设期 2 年，项目建成后商品代肉雏鸡的正常年孵化规模可达 1 亿只。

（3）项目投资概算

项目总投资为 9,470.00 万元。其中，建设投资 8,508.07 万元，铺底流动资金 961.93 万元。具体投资构成见下表：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	建设投资	8,508.07	89.84%
1.1	工程费用（包括建筑工程费、设备购置费及设备安装费）	7,872.12	83.13%
1.2	其他费用	231.22	2.44%
1.3	预备费用	404.73	4.27%
2	铺底流动资金	961.93	10.16%
	合计	9,470.00	100.00%

（4）项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 25,000.00 万元，年净利润 2,294.37 万

元。

3、肉制品加工项目

(1) 项目基本情况

本项目总投资 26,539.00 万元，拟使用募集资金投入 17,250.00 万元，本项目为禽肉、畜肉制品和速冻方便食品加工项目，预计达产年达到生产肉制品 30,000 吨的生产能力。公司拟通过控股子公司潍坊民和食品有限公司实施本项目。本项目已完成项目备案、环评、土地使用权等相关手续的办理。

(2) 项目的产品

本项目为禽肉、畜肉制品和速冻方便食品加工项目，建设期 2 年，预计达产年达到生产肉制品 30,000 吨的生产能力，其中：禽肉制品 24,000 吨，畜肉制品 3,000 吨，速冻方便食品 3,000 吨。具体见下表：

序号	类别	产品规格	数量（吨）	产品质量执行标准
1	禽肉制品	油炸类	10,000	NY/T 843-2015《绿色食品 畜禽肉制品》； SB/T 10379-2012《速冻调制食品》； GB/T 23586-2009《酱卤肉制品》； GB/T 27302-2008《食品安全管理体系 速冻方便食品生产企业要求》； Q/PLMH0001S（企业标准）
2		调理类	5,000	
3		烘烤类	3,000	
4		烟熏类	2,000	
5		炭烤类	2,000	
6		蒸烤类	2,000	
7	畜肉制品	蒸煮、水煮类	2,000	
8		油炸类	1,000	
9	速冻方便食品（含肉）	蒸煮类	1,000	
10		油炸类	2,000	
合计			30,000	

(3) 项目投资概算

项目总投资为 26,539.00 万元。其中，建设投资 25,798.00 万元，铺底流动资金 741.00 万元。具体投资构成见下表：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	建设投资	25,798.00	97.21%

序号	项目	投资额（万元）	比例
1.1	工程费用（包括建筑工程费、设备购置费及设备安装费）	21,512.60	81.06%
1.2	工程建设其他费用	2,375.40	8.95%
1.3	预备费	1,910.00	7.20%
2	铺底流动资金	741.00	2.79%
合计		26,539.00	100.00%

（4）项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 56,400.00 万元，年净利润 3,769.80 万元。

4、熟食制品加工项目

（1）项目基本情况

本项目总投资 25,228.00 万元，拟使用募集资金投入 17,250.00 万元，本项目为禽肉和水产熟食制品加工项目，预计达产年达到生产熟食制品 30,000 吨的生产能力。公司拟通过全资子公司蓬莱民和食品有限公司实施本项目。本项目已完成项目备案、环评、土地使用权等相关手续的办理。

（2）项目的产品

本项目为禽肉和水产熟食制品加工项目，建设期 2 年，预计达产年达到生产熟食制品 30,000 吨的生产能力，其中：油炸类产品 11,700 吨、调理类食品 7,300 吨、蒸烤类产品 9,600 吨、酱卤熏烤类休闲食品 700 吨，碳烤类产品 700 吨。具体见下表：

序号	类别	产品规格	数量（吨）	产品质量执行标准
1	禽肉制品	油炸类	8,900	NY/T843-2015 绿色食品 畜禽肉制品； 《速冻调制食品》 SB/T10379-2012 ； GB/T23586-2009《酱 卤 肉 制 品 》； Q/PLMH0001S （企 业标准）
2		调理类	7,300	
3		蒸烤类	7,400	
4		酱卤熏烤类	700	
5		炭烤类	700	
6	水产制品	油炸类	2,800	
7		蒸烤类	2,200	
合计			30,000	

（3）项目投资概算

项目总投资为 25,228.00 万元。其中，建设投资 24,520.00 万元，铺底流动资金 708.00 万元。具体投资构成见下表：

序号	项目	投资额（万元）	比例
1	建设投资	24,520.00	97.19%
1.1	工程费用（包括建筑工程费、设备购置费及设备安装费）	21,180.00	83.95%
1.2	工程建设其他费用	1,525.00	6.04%
1.3	预备费	1,815.00	7.19%
2	铺底流动资金	708.00	2.81%
	合计	25,228.00	100.00%

（4）项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 54,000.00 万元，年净利润 3,648.51 万元。

三、本次非公开发行对公司的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金投资项目完后，公司父母代种鸡养殖和商品代肉雏鸡孵化规模得到进一步提升，熟食及肉制品加工项目拓展了公司业务深度。上述项目均围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策和公司整体战略发展方向，有利于延长发行人产业链布局，有助于进一步提升公司竞争力和持续发展能力，提高公司抗风险能力及盈利能力。

本次非公开发行股票完成后，公司控制权未发生变更，日常经营仍由公司负责，因此公司现有管理体系不会发生变化。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票完成后，公司的资金实力将进一步增强，总资产和净资产规模提升，资产负债率下降，财务结构得到优化。本次非公开发行股票募集资金投资项目完成后，公司业务规模和市场地位有望进一步得到提升，从而提高营业收入规模及盈利能力。由于募集资金投资项目存在一定的实施和运营周期，经济效益需要在一定时间内才能体现，因此短期内公司净资产收益率等财务指标可

能出现一定程度的下降,但从长期来看,随着募集资金投资项目效益的逐步实现,公司未来营业收入和利润水平将得到提高。

山东民和牧业股份有限公司董事会

二〇二〇年七月十一日