

股票简称：西王食品

股票代码：000639



西王食品股份有限公司

Xiwang Foodstuffs Co., Ltd.

(山东省滨州市邹平市西王工业园)

2020 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇二〇年八月

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额预计不超过 120,000.00 万元(含 120,000.00 万元),扣除发行费用后,募集资金净额将用于偿还银行借款和补充流动资金,其中 100,000.00 万元将用于偿还银行借款,剩余全部用于补充流动资金。

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,不足部分由公司自筹资金解决。如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还相应银行借款及其他有息负债的进度不一致,公司将以自有资金先行偿还,待本次发行募集资金到位后予以置换,或对相关借款及其他有息负债予以续借,待募集资金到账后归还。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

(一) 募集资金使用计划的必要性

1、缓解公司日常运营资金压力

近年来公司业务快速发展,销售收入一直保持较大规模增长。2016-2019 年公司营业收入分别为 337,522.23 万元、561,834.13 万元、584,504.02 万元和 572,700.40 万元,年复合增速达 19.27%。

公司食用油板块和保健品板块的业务规模及业务范围近年来不断拓展。随着公司主营业务规模的加速扩张,公司将继续围绕主业领域持续投入资金。因而,公司主营业务规模及营业收入规模的扩大导致公司对营运资金的需求增加,未来公司主营业务的持续增长需要充足的流动资金支持。

2、优化资本结构,提高风险抵御能力

截至 2020 年 3 月 31 日,公司总资产为 807,998.45 万元,总负债为 381,273.12 万元,资产负债率为 47.19%,资产负债率高于同行业平均水平。公司与同行业主要可比上市公司的资产负债率的对比情况如下表所示:

序号	证券代码	公司简称	资产负债率(%)	
			2020.03.31	2019.12.31
1	300146.SZ	汤臣倍健	21.17	28.80

序号	证券代码	公司简称	资产负债率（%）	
			2020.03.31	2019.12.31
2	300791.SZ	仙乐健康	20.08	17.55
3	688089.SH	嘉必优	3.32	3.72
4	002852.SZ	道道全	22.69	24.95
5	0606.HK	中国粮油控股	已退市	48.73（注）
6	暂未上市	益海嘉里	尚未上市	59.88
平均值			16.82	30.60
西王食品			47.19	49.62

注：中国粮油控股曾为香港联交所上市公司，现已退市，上表所列示的资产负债率为截至 2019 年 6 月 30 日的财务指标；益海嘉里为已提交 IPO 申请的在会审核企业，尚未披露截至 2020 年 3 月 31 日的财务指标。

近年来，公司主要通过自身积累、再融资、银行借款和债务融资等方式解决公司经营发展等方面的资金问题，公司资产负债率明显高于行业平均水平。

在完成本次非公开发行、利用募集资金偿还银行借款、补充流动资金后，可以一定程度上降低公司日常经营活动对银行借款的依赖，降低财务费用。同时，公司资产负债结构和财务状况将得以优化，资产负债结构的稳定性和抗风险能力得以增强。

3、经营流动资金借款及并购借款尚未偿还

截至 2020 年 3 月 31 日，公司短期借款余额为 109,800.00 万元，长期借款余额 100,925.07 万元。

公司拟使用本次非公开发行募集资金中的不超过 100,000.00 万元用于偿还部分借款及应付利息，将有利于减少公司的还款压力，减少财务费用支出，改善公司财务状况，提升前次收购的整合效率。

（二）募集资金使用计划的可行性

1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。同时，本次发

行完成后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力，促进公司在产业链上积极稳妥布局相关业务，提升公司市场竞争力。

2、本次非公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、募集资金投资项目涉及报批事项的说明

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于偿还银行借款和补充流动资金，不涉及投资项目报批事项。

四、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次发行募集资金运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向。募集资金到位后，能够进一步提升公司的资本实力，有助于解决公司业务不断拓展和升级过程中对资金的需求，提升公司主营业务的竞争力，市场地位进一步提高；同时增强公司风险防范能力和竞争能力，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，逐步实现公司未来战略目标，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总股本和净资产将会增加，公司的资金实力将得到明显提升，银行借款利息支出的减少将直接提升公司盈利。预计本次非公开发行完成

后，公司经营风险将有效降低，财务状况将得到改善。短期来看，由于募集资金使用的效益产生需要一定时间，公司净资产收益率可能有所降低。从长期来看，随着募集资金到位，公司资本结构将得到优化，有利于公司的后续发展和盈利能力提升。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，随着募集资金到位并用于偿还借款，公司筹资活动现金流入将增加，并有效缓解公司债务到期偿付所带来的现金流压力。公司补充流动资金后，筹资能力进一步增强，有利于公司增加业务拓展能力，提升公司未来经营现金流量，从而进一步增强公司持续回报能力，符合公司股东利益最大化的目标。

（本页无正文，为《西王食品股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之签章页）

西王食品股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年八月二十日