

股票简称：新希望

A 股股票代码：000876



# 新希望六和股份有限公司

NEW HOPE LIUHE CO.,LTD.

（住所：四川绵阳国家高新技术产业开发区）

## 公开发行可转换公司债券 募集资金投资项目可行性分析报告 （修订稿）

二〇二〇年十二月



## 一、本次募集资金使用计划

本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过 81.5 亿元（含 81.5 亿元），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资 金额(万元)	项目核准文号	项目环评情况
<b>一、生猪养殖项目</b>					
1	甘肃新六生猪 养殖项目	50,000.00	43,500.00	玉发改备发[2019]87 号	玉环发[2020]3 号
2	彝良新六生猪 养殖项目	35,000.00	32,000.00	2020-530628-03-03-041166	昭环审[2020]37 号
3	泸定新越生猪 养殖项目	35,000.00	27,500.00	川投资备 [2020-513322-03-03-49084 4]FGQB-0019 号	泸环函[2020]134 号
4	罗城新好生猪 养殖项目	35,900.00	31,000.00	2019-450000-03-03-018886	河环审[2019]51 号
5	乐至新牧生猪 养殖项目	34,160.04	28,500.00	川投资备 [2020-512022-03-03-47232 8]FGQB-0106 号	乐环函[2020]12 号
6	贵港新六生猪 养殖项目	67,200.00	53,000.00	2019-450881-03-03-043352	贵环审[2020]7 号
7	邳州新希望生 猪养殖项目	60,000.00	53,500.00	邳行审投备[2020]241 号	邳环函[2020]35 号
8	柳州新六生猪 养殖项目	27,000.00	22,000.00	2019-450204-05-03-043833	柳审环城审字[2020]86 号
9	荔浦新好生猪 养殖项目	18,000.00	13,500.00	2020-450381-03-03-011754	市审批环评许可[2020]12 号
10	眉山新牧生猪 养殖项目	33,846.88	21,500.00	川投资备 [2020-511402-03-03-48513 4]FGQB-0123 号	眉东环建函[2020]72 号
11	桐城新六生猪 养殖项目	24,804.55	19,000.00	桐发改许可备[2020]052 号	宜环建函[2020]54 号
		19,730.46	16,500.00	桐发改许可备[2020]053 号	宜环建函[2020]53 号
12	义县新六生猪 养殖项目	20,733.73	18,500.00	锦义发改备字[2020]32 号	义环审[2020]39 号
13	黑山新六生猪 养殖项目	26,229.85	19,000.00	锦黑发改备字[2020]23 号	黑环审承[2020]10 号
		20,700.00	16,500.00	锦黑发改备字[2020]22 号	黑环审承[2020]8 号
14	巨野新好生猪 养殖项目	51,000.00	17,500.00	2020-371724-03-03-029417	巨行审[2020]环保 051 号
		16,560.00	9,000.00	2020-371724-03-03-029422	巨行审[2020]环保 054 号
15	烟台新好生猪	26,450.00	16,500.00	2020-370612-03-03-046496	牟环承诺审[2020]16 号



	养殖项目	20,680.00	15,000.00	2020-370612-03-03-046498	牟环承诺审[2020]15号
16	濮阳新六生猪养殖项目	20,000.00	17,000.00	2020-410928-03-03-003551	濮环审[2020]30号
		20,000.00	16,500.00	2020-410928-03-03-003555	濮环审[2020]31号
		10,000.00	8,000.00	2020-410928-03-03-003497	濮环审[2020]32号
17	东营新好生猪养殖项目	20,000.00	10,500.00	2020-370502-03-03-024780	东环东分审[2020]4号
		20,000.00	9,500.00	2020-370502-03-03-024778	东环东分审[2020]5号
18	施秉新希望生猪养殖项目	52,000.00	35,500.00	2019-522623-03-03-142677	黔东南环告审[2020]1号
二、偿还银行贷款		<b>244,500.00</b>	<b>244,500.00</b>	-	-
合计		<b>1,009,495.51</b>	<b>815,000.00</b>	-	-

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会可根据项目实际情况，对上述单个或多个项目的募集资金拟投资金额和顺序进行调整。

在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目可行性分析

### （一）生猪养殖项目

#### 1、项目基本情况

本次募集资金投资项目中，生猪养殖项目基本情况如下：

序号	项目名称	发改委备案文号	项目投资总额（万元）	拟投入募集资金金额（万元）
1	甘肃新六生猪养殖项目	玉发改备发[2019]87号	50,000.00	43,500.00
2	彝良新六生猪养殖项目	2020-530628-03-03-041166	35,000.00	32,000.00
3	泸定新越生猪养殖项目	川投资备[2020-513322-03-03-490844]FGQB-0019号	35,000.00	27,500.00



4	罗城新好生猪养殖项目	2019-450000-03-03-018886	35,900.00	31,000.00
5	乐至新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-512022-03-03-472328]FGQB-0106 号	34,160.04	28,500.00
6	贵港新六生猪养殖项目	2019-450881-03-03-043352	67,200.00	53,000.00
7	邳州新希望生猪养殖项目	邳行审投备[2020]241号	60,000.00	53,500.00
8	柳州新六生猪养殖项目	2019-450204-05-03-043833	27,000.00	22,000.00
9	荔浦新好生猪养殖项目	2020-450381-03-03-011754	18,000.00	13,500.00
10	眉山新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-511402-03-03-485134]FGQB-0123 号	33,846.88	21,500.00
11	桐城新六生猪养殖项目	桐发改许可备[2020]052号	24,804.55	19,000.00
		桐发改许可备[2020]053号	19,730.46	16,500.00
12	义县新六生猪养殖项目	锦义发改备字[2020]32号	20,733.73	18,500.00
13	黑山新六生猪养殖项目	锦黑发改备字[2020]23号	26,229.85	19,000.00
		锦黑发改备字[2020]22号	20,700.00	16,500.00
14	巨野新好生猪养殖项目	2020-371724-03-03-029417	51,000.00	17,500.00
		2020-371724-03-03-029422	16,560.00	9,000.00
15	烟台新好生猪养殖项目	2020-370612-03-03-046496	26,450.00	16,500.00
		2020-370612-03-03-046498	20,680.00	15,000.00
16	濮阳新六生猪养殖项目	2020-410928-03-03-003551	20,000.00	17,000.00
		2020-410928-03-03-003555	20,000.00	16,500.00
		2020-410928-03-03-003497	10,000.00	8,000.00
17	东营新好生猪养殖项目	2020-370502-03-03-024780	20,000.00	10,500.00
		2020-370502-03-03-024778	20,000.00	9,500.00
18	施秉新希望生猪养殖项目	2019-522623-03-03-142677	52,000.00	35,500.00
小计			<b>764,995.51</b>	<b>570,500.00</b>

## 2、项目必要性和可行性分析

### （1）必要性

#### ①生猪产业向标准化规模养殖发展是行业发展大势所趋

2016年4月，国家农业部出台的《生猪生产发展规划 2016-2020》（以下简称“《规划》”），以优化区域布局，推进标准化规模养殖，建设现代生猪种业，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。

2019 年 9 月，国务院办公厅出台的《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，要求加快构建现代养殖体系，大力发展标准化规模养殖，提出到 2022 年养殖规模化率达到 58% 左右，到 2025 年养殖规模化率达到 65% 以上。

生猪产业处于发展理念、发展方式、发展环境发生变化的关键时期。为适应农业供给侧结构性改革的需要，《规划》提出加快发展标准化规模养殖、提高规模养殖场自动化装备水平、标准化生产水平和现代化管理水平，推动废弃物综合利用，调整优化养殖区域布局，促进生猪生产与环境保护协调发展等重点发展任务十分必要。

在产业升级的发展机遇下，公司于 2016 年提出加大生猪养殖业务投资力度，通过在优势区域布局聚落化养猪，内部进行饲料、养殖、屠宰的合理配套，打造一体化种养结合的现代化猪产业公司，采用合作育肥与自养育肥并重的养殖模式，以安全生产和成本优化为导向，在国内力争出栏量前三，有力助推生猪行业向标准化规模养殖加速发展。

②项目实施有利于进一步促进公司产业一体化发展，巩固和提升公司在市场的领先地位

在公司“饲料——养殖——屠宰及食品”一体化产业链布局中，公司饲料业务、屠宰业务、禽养殖业务排名均位居全国前列，生猪养殖业务起步相对较晚，2019 年出栏量位居国内上市公司第四位。公司大力发展生猪养殖业务不仅符合产业发展趋势，也是进一步深化公司产业链一体化发展、巩固和提升公司在市场领先地位的重要举措。

#### A.项目实施有利于提升公司养殖业务的盈利能力

生猪养殖业务虽然存在行业周期性特征，但优秀的大型养殖企业凭借先进养殖技术形成的较高养殖效率、标准化规模经营形成的成本控制能力，以及规范化、信息化形成的食品安全保障，使其能够在完整的生猪周期中获得良好的经济效益。



本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪养殖产能，使得公司能够进一步发挥在养殖效率、成本控制能力、食品安全及优势品牌效率等方面的优势，从而提升公司养殖业务的综合实力及盈利能力。

#### B.项目实施有助于公司饲料业务结构优化，提升饲料业务的盈利能力

近年来，公司饲料销量位居全国第一，饲料业务包括了禽饲料、猪饲料、水产饲料等种类，其中以禽饲料为主，其销量占比在 60% 以上。近年来，公司大力发展猪饲料、水产饲料等毛利较高的饲料业务，以巩固和提升公司饲料业务的领先地位及盈利能力。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升生猪养殖的产能产量，带动公司猪饲料的生产与销售，加强饲料、养殖的一体化协同效应。由此，伴随公司生猪养殖业务的快速发展，饲料业务中猪饲料产销量及比重将增加，促进饲料业务结构进一步优化，提升饲料业务的整体盈利能力。

#### C.项目实施有助于提升公司屠宰产能利用率及盈利能力，增强食品安全保障

猪屠宰及肉制品业务是公司长期转型发展的方向。公司近年来重点关注现有业务产品结构与渠道结构的持续优化，同时继续保持稳健的投资节奏，为今后的大发展奠定基础。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪出栏规模，从养殖端来看，配套销售给公司内部屠宰及肉制品板块的生猪规模也将随之增加，从而提升了公司屠宰业务的产能利用率、盈利能力；从屠宰及肉制品端来看，更多原料来自于公司内部将更有利于食品安全的保障、提升新希望全产业链的品牌溢价。

#### ③项目实施有助于促进农村经济发展，增加农民收入

公司生猪养殖采用一体化自养与“公司+农户”合作代养相结合的业务模式。本次募集资金项目的实施，将提升当地农业生产产业化规模、提高农业生产效率，带动当地相关产业的发展，促进地区经济繁荣，同时，也有利于吸纳农村富余劳动力就业，吸引打工者返乡创业，切实增加农民收入，加快农民致富的步伐，上述举措具有良好的社会效益与经济效益。



## （2）可行性

### ①项目实施具备政策可行性

2020年2月，中共中央、国务院公布《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》（简称“2020年中央一号文件”），在“非洲猪瘟”导致我国生猪存栏及出栏量大幅下降、猪肉价格大幅上涨的背景下，明确提出要加快恢复生猪生产。2020年中央一号文件指出，“生猪稳产保供是当前经济工作的一件大事”，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。”

2020年3月，国家发展改革委、农业农村部公布《关于支持民营企业发展生猪生产及相关产业的实施意见》，实施意见要求，“深入推进农业供给侧结构性改革，切实加大对民营企业发展生猪生产的政策扶持力度，优化民营企业发展生猪生产及相关产业的营商环境，鼓励民营企业立足当前加快恢复并加大生猪生产、着眼长远转变方式促进产业转型。”

生猪稳产保供是关系国计民生的重要工程。当前，我国生猪养殖行业正处于发展理念、发展方式、发展环境深刻变革的关键时期，叠加动物疫病的影响，鼓励生猪养殖向产业化、标准化、规模化方向发展在政策层面被提到了空前的高度。本次募集资金投资项目的实施是公司践行国家产业政策的重要举措，符合生猪标准化规模养殖等产业发展方向，项目实施具备政策可行性。

### ②项目实施具备市场可行性

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。我国生猪消费市场巨大，但养殖环节集中度仍然处于较低水平，市场以散户养殖为主，造成了我国生猪养殖平均效率远低于发达养殖国家的不利局面。

近年来，行业内具有技术、资金优势的大型生猪养殖企业逐步扩大产能，加速推进了生猪行业向标准化规模养殖进行转型，提升了我国平均养殖效率与食品安全水平，逐步建立起猪肉及猪肉制品的可溯源、品牌化的消费体系，受到下游食品行业及终端消费者的认可。由此，具有品牌优势、养殖成本优势的生猪产品



逐步成为市场消费的主力。

此外，2018 年以来受“非洲猪瘟”疫情的影响，我国生猪出栏、存量出现大幅下降，全国猪肉供应面临严峻挑战，猪肉价格已出现大幅上涨。民以食为天，为维护我国居民主要食品的供应稳定与价格稳定，业内防疫能力强、产能布局合理的大型养殖企业将为保障生物安全、保障充足的安全猪肉供应承担更多社会责任。

本次募集资金投资项目的实施将进一步增加公司生猪产能，有利于向外部市场及公司内部食品事业群提供更多优质的生猪产品。公司产品成本、品牌等方面的竞争力强、符合下游市场的消费需求，项目实施具备市场可行性。

### ③项目实施具备技术可行性

公司生猪养殖发展起点高，注重研发创新及人才储备。

公司组建了养猪研究院，开展育种及种猪发展、总成本领先模型研究和关键技术迭代，推动各个环节的技术创新，实施更细分阶段的精准饲喂等，确保整体生产效率持续稳定在国内的领先水平。近年来公司平均 PSY 一直保持在 24 以上，处于行业领先水平。公司凭借先进的聚落式养殖模式和切实有效的疫情防控管理等举措，2019 年公司生猪上市率达到了 90%，自产仔猪育肥的完全成本保持在约 13.0 元/kg，外购仔猪育肥的完全成本控制在约 17.3 元/kg，整体水平处于行业领先。

为了支持后续生猪业务的发展，公司注重加强人才方面的准备，近年来深入国内上百家农业类院校招聘了数万名大学毕业生，并结合多种渠道的社会招聘，为养猪业务储备人才，目前猪产业人才队伍超过 30,000 人，可支撑未来更高出栏目标的人才需求。

公司生猪养殖技术、养殖效率处于国内领先水平，同时也完成了产能扩张的人才储备，本次募集资金投资项目的实施具备技术可行性。

### 3、项目审批情况

本次募集资金投资项目中，生猪养殖项目审批备案情况如下：



序号	项目名称	发改委备案文号	项目环评
1	甘肃新六生猪养殖项目	玉发改备发[2019]87号	玉环发[2020]3号
2	彝良新六生猪养殖项目	2020-530628-03-03-041166	昭环审[2020]37号
3	泸定新越生猪养殖项目	川投资备 [2020-513322-03-03-490844 ]FGQB-0019号	泸环函[2020]134号
4	罗城新好生猪养殖项目	2019-450000-03-03-018886	河环审[2019]51号
5	乐至新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-512022-03-03-472328 ]FGQB-0106号	乐环函[2020]12号
6	贵港新六生猪养殖项目	2019-450881-03-03-043352	贵环审[2020]7号
7	邳州新希望生猪养殖项目	邳行审投备[2020]241号	邳环函[2020]35号
8	柳州新六生猪养殖项目	2019-450204-05-03-043833	柳审环城审字[2020]86号
9	荔浦新好生猪养殖项目	2020-450381-03-03-011754	市审批环评许可[2020]12号
10	眉山新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-511402-03-03-485134 ]FGQB-0123号	眉东环建函[2020]72号
11	桐城新六生猪养殖项目	桐发改许可备[2020]052号	宜环建函[2020]54号
		桐发改许可备[2020]053号	宜环建函[2020]53号
12	义县新六生猪养殖项目	锦义发改备字[2020]32号	义环审[2020]39号
13	黑山新六生猪养殖项目	锦黑发改备字[2020]23号	黑环审承[2020]10号
		锦黑发改备字[2020]22号	黑环审承[2020]8号
14	巨野新好生猪养殖项目	2020-371724-03-03-029417	巨行审[2020]环保051号
		2020-371724-03-03-029422	巨行审[2020]环保054号
15	烟台新好生猪养殖项目	2020-370612-03-03-046496	牟环承诺审[2020]16号
		2020-370612-03-03-046498	牟环承诺审[2020]15号
16	濮阳新六生猪养殖项目	2020-410928-03-03-003551	濮环审[2020]30号
		2020-410928-03-03-003555	濮环审[2020]31号
		2020-410928-03-03-003497	濮环审[2020]32号
17	东营新好生猪养殖项目	2020-370502-03-03-024780	东环东分审[2020]4号
		2020-370502-03-03-024778	东环东分审[2020]5号
18	施秉新希望生猪养殖项目	2019-522623-03-03-142677	黔东南环告审[2020]1号

#### 4、项目经济效益分析

本次募集资金投资项目中，生猪养殖项目达产后主要经济指标如下：



序号	项目名称	发改委备案文号	内部收益率	投资回收期 (年)
1	甘肃新六生猪养殖项目	玉发改备发[2019]87号	17.93%	6.69
2	彝良新六生猪养殖项目	2020-530628-03-03-041166	16.04%	6.99
3	泸定新越生猪养殖项目	川投资备 [2020-513322-03-03-490844]F GQB-0019号	14.63%	7.25
4	罗城新好生猪养殖项目	2019-450000-03-03-018886	14.96%	7.18
5	乐至新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-512022-03-03-472328]F GQB-0106号	14.56%	7.25
6	贵港新六生猪养殖项目	2019-450881-03-03-043352	21.84%	6.16
7	邳州新希望生猪养殖项目	邳行审投备[2020]241号	15.35%	7.13
8	柳州新六生猪养殖项目	2019-450204-05-03-043833	20.76%	6.29
9	荔浦新好生猪养殖项目	2020-450381-03-03-011754	18.53%	6.59
10	眉山新牧生猪养殖项目	川投资备 [2020-511402-03-03-485134]F GQB-0123号	24.02%	5.91
11	桐城新六生猪养殖项目	桐发改许可备[2020]052号	22.38%	6.09
		桐发改许可备[2020]053号	20.79%	6.28
12	义县新六生猪养殖项目	锦义发改备字[2020]32号	20.57%	6.31
13	黑山新六生猪养殖项目	锦黑发改备字[2020]23号	20.36%	6.34
		锦黑发改备字[2020]22号	19.58%	6.44
14	巨野新好生猪养殖项目	2020-371724-03-03-029417	15.42%	7.10
		2020-371724-03-03-029422		
15	烟台新好生猪养殖项目	2020-370612-03-03-046496	19.72%	6.43
		2020-370612-03-03-046498		
16	濮阳新六生猪养殖项目	2020-410928-03-03-003551	24.57%	5.84
		2020-410928-03-03-003555	24.57%	5.84
		2020-410928-03-03-003497	24.57%	5.84
17	东营新好生猪养殖项目	2020-370502-03-03-024780	19.74%	6.42
		2020-370502-03-03-024778	19.74%	6.42
18	施秉新希望生猪养殖项目	2019-522623-03-03-142677	17.01%	6.83

## （二）偿还银行贷款

### 1、项目内容及投资概算



公司本次发行拟使用募集资金不超过 244,500.00 万元用于偿还银行贷款。

## 2、项目必要性和合理性分析

### （1）缓解短期偿债压力

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 6 月末，公司总负债分别为 1,621,693.26 万元、2,060,804.16 万元、3,156,780.14 万元和 5,382,138.09 万元。随着公司业务规模的扩大，公司总负债呈持续增长态势。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司短期借款为 157.36 亿元，流动负债为 334.19 亿元，短期偿债压力较大。随着本次募集资金的到位，可以一定程度上增强公司的短期偿债能力，降低公司的流动性风险。

### （2）降低公司融资成本、提高公司净利润水平

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-6 月，公司财务费用中利息支出金额分别为 30,894.14 万元、43,976.70 万元、52,727.83 万元和 50,768.38 万元，占当期净利润的比例分别为 10.54%、16.16%、8.53%和 13.26%，以募集资金偿还借款，有利于公司降低利息支出，节约财务费用，对降低公司融资成本、提高公司利润有积极作用。

## 三、本次发行可转换公司债券对公司经营管理、财务状况的影响

### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司的主营业务展开，符合国家相关产业政策及公司的战略发展方向，有利于提升公司的综合实力，对公司实现发展战略具有积极作用。同时，本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景，有利于巩固公司在生猪养殖业务领域的行业领先地位，并促进公司农牧产业链一体化布局向更深层次发展。

本次募集资金到位后，公司的整体产能及盈利能力有望进一步提升，增强公司长期可持续发展的能力，符合公司及全体股东的利益。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响



本次公开发行可转换公司债券完成后，公司总资产与总负债规模将有所增加，但随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，有利于公司优化资本结构，降低公司财务风险，提升公司盈利能力和持续经营能力。

综上，公司本次募集资金投资项目实施后，可增强公司的抗风险能力，巩固公司在生猪养殖领域的领先地位，促进公司农牧产业链一体化布局的深入和完善，提升公司的盈利水平；同时，部分募集资金用于偿还银行贷款后，可缓解公司短期偿债压力，有利于降低公司融资成本、提高公司利润。若本次募集资金投资项目得以成功实施，公司的综合竞争力进一步得到提升。公司本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

#### 四、结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性和可行性。公司投资项目建成后，将进一步增强公司的经营实力，给公司整体带来良好的经济效益和社会效益，符合公司及全体股东的利益。

新希望六和股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年十二月十八日