

证券代码：002100

证券简称：天康生物

债券代码：128030

债券简称：天康转债



**天康生物股份有限公司**  
**2020 年度非公开发行股票募集资金**  
**使用可行性分析报告**

二〇二〇年十二月

# 天康生物股份有限公司

## 2020 年度非公开发行股票募集资金使用

### 可行性分析报告

#### 一、本次募集资金运用概况

天康生物股份有限公司（以下简称“天康生物”“公司”）本次非公开发行股票预计募集资金金额不超过 210,000.00 万元人民币（含本数），在扣除发行费用后将分别用于甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目、天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目、甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目和补充流动资金。各项目具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	拟利用募集资金额
1	甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	66,601.91	55,569.26
2	天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	52,299.07	43,000.07
3	甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	58,186.90	48,430.67
4	补充流动资金	63,000.00	63,000.00
合计		<b>240,087.88</b>	<b>210,000.00</b>

#### 二、本次募集资金投资项目情况

（一）甘肃天康农牧科技有限公司 42 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目

##### 1、项目建设内容

（1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：甘肃省金昌市永昌县水源镇河清公路强军大道以西，已签订了设施农用地使用协议。

实施主体：甘肃天康农牧科技有限公司。

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

### （2）建设内容及规模

本项目为父母代种猪繁育基地兼生猪育肥基地，主要投资包括：土建工程投资、设备及工器具购置安装、种猪购买等投资。

本项目养殖长白大白父母代母猪 1.68 万头，年繁育商品仔猪 42 万头，育肥生猪 20 万头。

### （3）项目建设期

本项目建设期为 24 个月。

## 2、投资估算及财务评价

### （1）投资估算

本项目总投资为 66,601.91 万元，其中建设投资为 61,401.91 万元，铺底流动资金 5,200.00 万元，本项目预计使用募集资金投资 55,569.26 万元。

### （2）财务评价

所得税后项目财务内部收益率为 24.34%，项目静态投资回收期（含建设期）为 5.42 年，项目动态投资回收期（含建设期）为 6.34 年，项目经济效益前景较好。

## 3、项目核准及环评情况

本项目已按照主管部门的规定，完成项目备案和环境影响评价，具体情况如下：

项目名称	项目备案文号	环评批复文号
甘肃天康农牧科技有限公司 42 万	永发改审字[2020]208 号	金环发[2020]519 号

项目名称	项目备案文号	环评批复文号
头仔猪繁育及20万头生猪育肥建设项目		

## （二）天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目

### 1、项目建设内容

#### （1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：新疆生产建设兵团第一师四团，已签订了设施农用地使用协议。

实施主体：阿拉尔市天康畜牧有限公司。

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

#### （2）建设内容及规模

本项目为父母代种猪繁育基地兼生猪育肥基地，主要投资包括：土建工程投资、设备及工器具购置安装、种猪购买等投资。

本项目养殖长白大白父母代母猪 1.20 万头，年繁育商品仔猪 30 万头，育肥生猪 20 万头。

#### （3）项目建设期

本项目建设期为 24 个月。

### 2、投资估算及财务评价

#### （1）投资估算

本项目总投资为 52,299.07 万元，其中建设投资为 47,544.07 万元，铺底流动资金 4,755.00 万元，本项目预计使用募集资金投资 43,000.07 万元。

#### （2）财务评价

所得税后项目财务内部收益率为 20.41%，项目静态投资回收期（含建设期）为 5.66 年，项目动态投资回收期（含建设期）为 6.83 年，项目经济效益前景较

好。

### 3、项目核准及环评情况

本项目已按照主管部门的规定，完成项目备案和环境影响评价，具体情况如下：

项目名称	项目备案文号	环评批复文号
天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目	师市发改（农经）备[2020]0103 号	师市环审[2020]104 号

### （三）甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目

#### 1、项目建设内容

##### （1）项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：甘肃省金昌市永昌县水源镇河清公路 31 公里以南，已签订了设施农用地使用协议。

实施主体：甘肃天康农牧科技有限公司。

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

##### （2）建设内容及规模

本项目为父母代种猪繁育基地兼生猪育肥基地，主要投资包括：土建工程投资、设备及工器具购置安装、种猪购买等投资。

本项目养殖长白大白父母代母猪 1.20 万头，年繁育商品仔猪 30 万头，育肥生猪 20 万头。

##### （3）项目建设期

本项目建设期为 24 个月。

#### 2、投资估算及财务评价

### （1）投资估算

本项目总投资为 58,186.90 万元，其中建设投资为 53,281.90 万元，铺底流动资金 4,905.00 万元，本项目预计使用募集资金投资 48,430.67 万元。

### （2）财务评价

所得税后项目财务内部收益率为 19.93%，项目静态投资回收期（含建设期）为 6.10 年，项目动态投资回收期（含建设期）为 7.41 年，项目经济效益前景较好。

## 3、项目核准及环评情况

本项目已按照主管部门的规定，完成项目备案和环境影响评价，具体情况如下：

项目名称	项目备案文号	环评批复文号
甘肃天康农牧科技有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥建设项目	永发改审字[2020]207 号	金环发[2020]522 号

### （四）补充流动资金

本次募集资金总额中的 63,000.00 万元将用于补充流动资金，占公司本次发行拟募集资金总额的 30%。

## 三、本次募集资金投资项目的背景与必要性、可行性分析

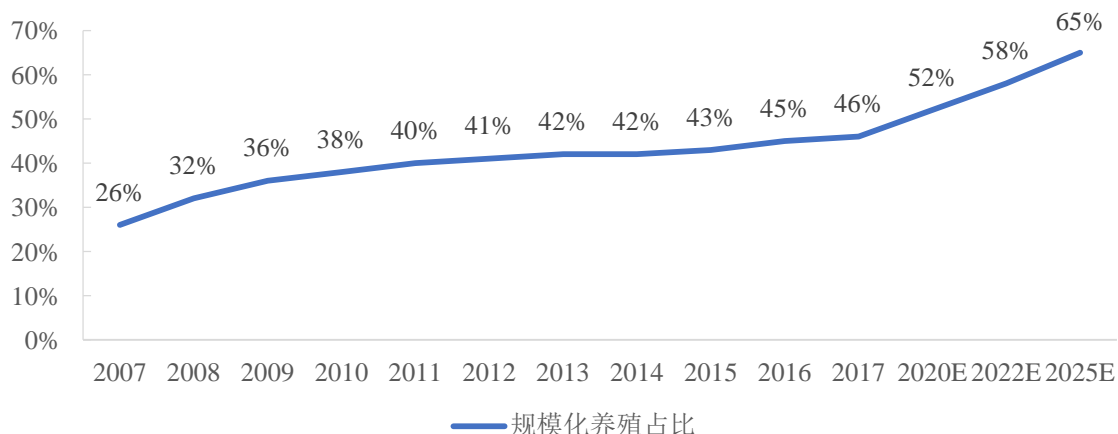
### （一）本次募集资金投资项目背景

#### 1、国家出台政策大力支持生猪标准化和规模化养殖

目前我国生猪养殖仍以散养为主，产业结构不合理，存在良种繁育体系不完善、层次结构不分明、养猪场基础设施薄弱、选育水平低、供种能力小等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。鉴于此，党中央、国务院及各政府部门相继出台了《中共中央、国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等政策，大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。根据 2019 年 9

月出台的《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，生猪养殖规模化率到 2022 年将达到 58% 左右，到 2025 年将达到 65% 以上。

图：我国生猪养殖规模化（500 头以上出栏）占比及规划目标



随着政策引导与提升养殖效率的需要，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，进一步增加行业集中度。因此，本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“标准化和规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业及生猪养殖行业发展趋势。

## 2、食品安全与环保标准提高，规模化生猪养殖基地建设的重要性愈发凸显

猪肉及猪肉制品作为日常消费品，直接供消费者选用与食用，其产品安全、质量状况直接关系到消费者的健康。过去几年，随着“非洲猪瘟”对生猪养殖安全、产品质量造成的负面影响，以及社会对生猪养殖场环保的诉求提高，各地政府和生猪养殖企业愈发重视养殖基地建设管理，大型生猪养殖企业纷纷通过建立现代化的养殖场等方式加强对养殖质量与环保控制。在这一趋势下，生猪养殖场愈发成为肉制品生产的第一车间，也是整个生猪养殖行业可持续发展的生命线。

近年来，在国家的大力支持下，出现了一批起到良好示范作用的标准化养殖基地，促使企业通过加强对人才培养、繁育的优化、疾病的控制以及环境的保护，做到对猪舍的精细设计，实现在品种改良、饲料营养、母猪繁殖等环节的精细管控，在清洁消毒、疫苗接种、药物保健等疫病防控环节的精细把握。因此，长期困扰我国生猪养殖产业效率低、成本高，且环境保护能力较弱的局面逐步变革，

而标准化、规模化的生态环保型生猪养殖基地将在未来的市场处于竞争优势地位。

## （二）发展生猪养殖项目的必要性分析

### 1、进一步满足人们对高质量猪肉产品的需求

近几年，随着我国经济快速稳定发展，人民物质生活水平有了较大提高，人民饮食结构方面发生了较大变化，以植物性食物为主的消费结构，正逐步向植物性与动物性并重方向发展。随着人民生活水平的提高，人们对猪肉产品的质量需求也随之提高。因此，拥有稳定且质量优良的猪肉产品才能在市场上长期保持竞争力。

公司作为生猪养殖行业的区域龙头企业之一，凭借着高质量的产品获得了良好的市场口碑。本次募投项目建成并达产后，公司将为市场提供大量品质有保障的猪肉产品，可较好地满足当地消费者对高质量猪肉产品的需要。

### 2、有利于公司抓住生猪产业发展及产业转型升级的机遇，提升公司盈利水平

近年来，国内主要生猪养殖企业通过持续进行扩产能、降成本、增效率的方式，进一步提高市场占有率。其中，牧原股份、正邦科技、天邦股份、新希望、温氏股份等同行上市公司积极通过可转债、非公开发行股票等融资方式募集资金投入生猪养殖项目。公司需要把握生猪产业发展的有利周期，及时布局、加大投资、提升生猪养殖效率，从而保持与提高市场份额。

凭借公司稳定高质的产品、完善的市场销售渠道与服务保障、良好的品牌影响力，公司生猪养殖业务经营规模增长较快，销售收入稳步增长，生猪养殖出栏规模受产能限制，趋于饱和。在产品收入方面，公司生猪养殖销售收入从 2017 年的 19,863.34 万元，增长至 2019 年的 48,114.73 万元，年复合增长率达 55.64%。

本次募投项目涉及三个现代化生猪养殖产业化建设项目，项目建成后将增加公司的存栏能繁母猪数量以及商品猪的生产能力。本次募集资金投资项目实施后，公司将新增年出栏 102 万头仔猪/生猪产能，完成公司在新疆、河南、甘肃 300 万头的生猪养殖产业布局，同时公司还将在四川、重庆等地区进一步开展生猪养



殖产业布局，2023 年总体实现 500 万头的生猪养殖产能。本次募集资金投资项目实施后，有助于公司抓住生猪产业发展及产业转型升级的机遇，进一步将生猪养殖产业做大做强，提升公司盈利水平。

### 3、积极响应“向南发展”战略，助力南疆畜牧业转型升级

新疆南疆地区在新疆稳定发展中处于重要的地位。由于历史和环境原因，新疆生产建设兵团在发展中形成了“北重南轻”的格局，兵团南疆师团的基础设施比较薄弱，工业化水平低，经济总量占兵团经济比重少，实力相对较弱。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央从国家层面进行顶层设计，采取特殊措施支持南疆发展，高瞻远瞩地作出了加强新疆生产建设兵团在南疆发展的重大战略部署。兵团向南发展战略，是党中央从战略全局作出的重大部署，也是兵团深化改革的一项重要任务。

兵团党委积极贯彻落实党中央向南发展的战略部署，举全兵团之力，集全兵团之智，壮大产业带动就业，增强南疆师团的承载力、带动力和影响力。第一产业是南疆师团的优势产业，加快调整农业产业结构，推动农业产业转型升级，促进农业产业提质增效是南疆师团产业发展的首要任务。

公司作为一个有责任、有担当的国有上市公司，深入贯彻落实以习近平同志为核心的党中央治疆方略与兵团党委“向南发展”的战略部署，本次“天康生物股份有限公司 30 万头仔猪繁育及 20 万头生猪育肥基地建设项目”的实施能够提高南疆地区畜牧业现代化发展水平，带动南疆地区生猪养殖相关产业的发展，促进南疆地区的就业，为南疆地区经济的发展起到一定的推动作用，具有良好的社会效益和示范作用，对促进兵团南疆师团畜牧产业转型升级、提升经济承载力、增加人口规模、增加就业岗位具有重要意义。

### 4、助力公司“健康养殖服务商”和“安全食品供应商”战略目标的实现

公司一直坚定地依据自身的专业能力和核心竞争能力，紧紧围绕养殖业的关键环节，包括动物疫苗、饲料饲养、良种繁育、动保以及养殖服务体系支持，提升养殖效益，实现公司和客户的共赢发展，努力把公司打造成中国一流的“健康

养殖服务商”和“安全食品供应商”。

通过本次募集资金投资项目的实施，有利于公司进一步扩大生猪养殖规模，能够有效扩大公司现有市场供给能力、增加市场占有率、提升技术与品牌力，从而为疆内及全国人民提供营养、环保、高质的猪肉及制品，进而保障公司总体战略目标的顺利实现。

### （三）发展生猪养殖项目的可行性分析

#### 1、项目符合国家产业政策，得到各级政府的积极支持

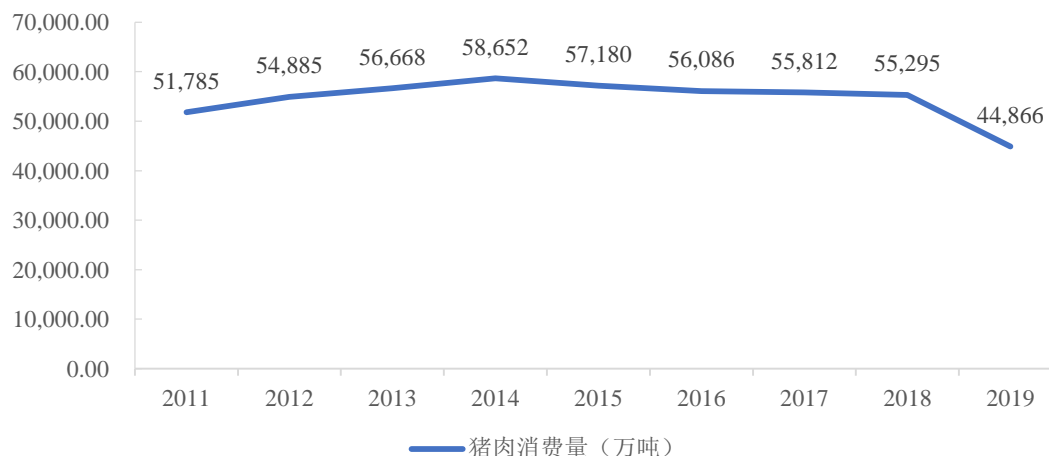
2019年9月国务院办公厅发布的《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》提出以保障猪肉基本自给为目标，立足当前恢复生产保供给，着眼长远转变方式促转型，强化责任落实，加大政策扶持；2019年12月兵团办公厅出台了《加快兵团生猪产业转型升级的实施方案（2019-2025年）》，从大力发展标准化规模养殖、推动生猪生产科技进步、加快养殖废弃物资源化利用、提升饲料保障能力四个方面加快构建现代化养殖体系，加快推动兵团生猪产业转型升级；2020年2月，《中共中央、国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》中提出，要加快恢复生猪生产，并强调了“坚持补栏增养和疫病防控相结合，推动生猪标准化规模养殖”。通过一系列政策的实施，国家、各级地方政府对生猪养殖产业高质量发展给予了全方位支持，有利于促进我国生猪养殖行业的长远发展，有利于公司本次募投项目的顺利实施。

#### 2、生猪市场下游需求稳健，为募投项目产能消化提供了广阔的市场空间

2011年至2017年，我国猪肉消费量稳步增长；2018年至今受非洲猪瘟疫情影响，生猪产能受到影响，猪肉产量降低，猪肉消费量也同比下滑；2019年我国猪肉消费量4,487万吨，较2018年降低18.86%。根据《中国农业展望报告（2020—2029）》，在非洲猪瘟疫情风险得到有效控制以及猪价回落的带动下，叠加我国居民消费升级及人口增加等因素的影响，猪肉在未来十年仍将呈增加趋势，猪肉消费量需求趋于平稳，预计2020年猪肉消费量达4,206万吨，2021年猪肉消费量达5,177万吨，2025年猪肉消费量达5,853万吨，展望后期猪肉消费需求

将趋于稳定，预计 2029 年我国猪肉消费总量将达到 6,077 万吨，人均猪肉消费量将达到 42.30 公斤。我国不断增长的猪肉消费需求将为公司本次募投项目提供广阔的市场空间。

图：2011-2019 中国猪肉消费量变化趋势



数据来源：Wind

3、公司畜牧业产业化体系完备，生猪产业化运营经验丰富，能够有效保障募投项目顺利实施

天康生物是一家实现了现代畜牧业畜禽良种繁育-饲料与饲养管理-动物药品及疫病防治-畜产品加工销售 4 个关键环节的完整闭合，形成动物疫苗、饲料及饲用植物蛋白、种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售的全产业链架构的现代化企业。通过二十年的发展，公司成长为农业产业化国家级重点龙头企业、国家高新技术企业、全国饲料工业 30 强企业、全国兽用生物制品 10 强企业、全国养猪行业百强企业，农业部在新疆唯一的兽用生物制品定点生产企业，口蹄疫疫苗定点生产企业，农业部指定的猪瘟疫苗、小反刍兽疫疫苗的定点生产企业，农业部确定的 100 家国家猪核心育种场之一，中国畜牧产业链十佳、中国冷鲜猪肉十佳企业品牌榜，畜牧业产业化体系完备。

2003 年以来，天康生物与新疆、河南两省、自治区各级政府紧密合作，采用“公司+标准化养殖基地”的产业化运营模式，在新疆、河南等地建立了两个百万头生猪产业化基地，成为西北地区规模最大、品种最全、质量最优的现代化种猪及商品猪生产企业之一。通过二十年的运营，天康生物积累了丰富的生猪产

业化运营经验。

公司完备的畜牧业产业化体系及丰富生猪产业化运营经验能够为本次募投项目的实施提供有效保障。

#### 4、与时俱进的管理团队和精细化管理模式为项目实施积累了丰富的经验

经过 20 余年的发展，天康生物不断深化人事、劳动、分配三项制度，促进业务转型、加强人才培养和队伍建设，培养了一大批行业内优秀人才，拥有一支与时俱进的管理团队和一批资深的行业专家。团队成员具备多年丰富的现代化规模猪场养殖管理经验和优秀的专业知识技能，人才专长涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖全方位内容。

天康生物在疆内率先建立了先进、完善、专业的生产和设备管理制度，同时具有完整建设与运营环保、智能、现代化养殖场的经验。经过多年发展，公司积累与掌控了自动化环境控制、数字化精准饲喂管理、粪污无害化处理等现代生猪饲养先进技术，这为公司本次规模化生猪养殖场项目建设、实施提供了丰富经验，可有效助力项目顺利达产并稳定运行。

#### 5、持续的科技创新投入，为募投项目的实施奠定了坚实的技术基础

天康生物是国家高新技术企业，天康生物企业技术中心被国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局联合认定为“国家企业技术中心”，被国家发展改革委认定为“动物用生物制品技术国家地方联合工程实验室”。目前公司聚集了一大批行业技术专家，组建了以博士、硕士带头的中青年研发团队，具有强大的产品研发、技术创新和技术服务能力；公司与中国农业科学院哈尔滨兽医研究所、兰州兽医研究所、上海兽医研究所、中国科学院过程工程研究所、华中农业大学、中国农业大学、南京农业大学、新疆农业大学、石河子大学、新疆畜牧科学院、新疆农业科学院等都有完善的产业化实质合作研发专题。同时还邀请国内外知名专家以顾问的身份参与研发工作，例如与中国农业大学马秋刚教授合作。通过上述举措，有效将产学研进行深度融合，极大地加快了公司的创新

速度。

公司一直坚持科技创新投入，完善疫病防治和动物保健体系，严格执行疫病防治制度，公司目前为行业内少数几家拥有猪口蹄疫 O 型、A 型产品的企业之一，猪瘟 E2 疫苗为行业首个能够区分野毒和免疫感染的疫苗，同时公司 P3 实验室建设接近尾声，为公司未来在前端进行研发提供了更大可能；除此之外，公司在饲养技术、营养保健、生产安全、食品安全等方面持续进行技术创新投入，进一步提高公司疫病防控能力、提高产品品质与保障食品安全，巩固公司在国内生猪品质方面的良好口碑，为公司的持续发展奠定坚实的技术基础。

#### 6、良好的销售体系布局为募投项目的产能释放提供保障

公司的生猪养殖业务主要在新疆、河南、甘肃等全国核心养猪区域，生产的种猪和仔猪主要销往新疆和其他西北地区的养殖企业、养殖场和农户；育肥猪主要销售给天康食品，由天康食品进行屠宰加工为各类热鲜肉、冷鲜肉和冷冻肉等产品后进行销售。多年来，公司积极响应自治区提出的“走出去”发展战略，努力打造新疆著名肉类品牌，天康种猪、天康仔猪、天康猪肉成为全国行业名优产品。

公司根据不同区域，确立了以乌鲁木齐市场为核心，以新疆为基础的全国市场规划。目前，天康放心肉精细分割产品已进入内地 14 个省、市、自治区的 31 个大中城市，公司在新疆、河南、甘肃及其他主要省市地区累积发展了广泛而稳定的客户群体。公司在疆内广泛而稳定的客户群体和疆外潜在的市场需求能够为本次募投项目产能消化提供保障。

#### （四）补充流动资金的必要性分析

##### 1、公司业务快速发展，带来对补充流动资金的需求

受益于农牧行业整体市场规模的增长和公司综合竞争实力的提升，公司经营规模持续扩大，近年来，公司业务发展迅速，营业收入规模逐年扩大。2017 年-2019 年，公司营业收入分别为 463,002.57 万元、527,303.24 万元和 747,631.64 万元，复合增长率达到 27.07%。随着本次募集资金投资项目达产，公司经营规模将进

一步扩大，营运资金需求也将相应增加。因此，本次非公开发行募集资金补充公司流动资金，能够为公司未来发展提供有效的资金支持，提升公司的竞争力，降低经营风险。

## 2、降低公司财务风险，增强发展后劲

生猪养殖场建设与销售渠道的布局属于资金与技术密集型行业，项目建设期间投资金额相对较大、回收期相对较长。公司采用股权融资方式进行主业扩大与优化将有效提高公司整体经营效益、提高公司抵御行业周期性波动风险能力以及增强公司经营稳健性，降低公司的财务风险，增强发展后劲。

## 四、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

### （一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

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。从公司经营的角度，投资项目围绕公司主营业务展开，项目建成后将进一步扩大公司生猪养殖加工业务的规模，巩固公司的市场地位，提升公司的行业竞争力，有利于公司战略目标的实现，提升整体盈利水平。

### （二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票发行完成后，公司资金实力将得到增强，净资产规模进一步提升，公司财务状况得到改善，为后续发展提供有力保障，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。本次募集资金投资项目达产后，虽然短期内会导致净资产收益率、每股收益等指标可能出现一定程度的下降，但伴随投资项目经济效益的逐步释放，公司主营业务收入和净利润将得到提升，盈利能力将得到进一步加强。

## 五、可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目与公司主营业务发展密切相关，符合国家有关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目



完成后，能够进一步增强公司的核心竞争力和抗风险能力，能够为公司带来良好的经济效益及社会贡献，有利于公司可持续发展。本次募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

天康生物股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年十二月三十日