

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.

**公开发行可转换公司债券募集资金使用的  
可行性分析报告**

二〇二一年四月

## 一、本次募集资金的使用计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 54,000.00 万元（含 54,000.00 万元），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	资本性支出	拟使用募集资金
1	年出栏 2000 万只商品肉鸡养殖基地建设项目	40,292.00	37,341.71	36,000.00
2	民和食品 4500 万只/年商品肉鸡屠宰加工建设项目	20,413.00	18,653.73	18,000.00
合计		<b>60,705.00</b>	<b>55,995.44</b>	<b>54,000.00</b>

注：上述拟使用募集资金总额系已考虑扣除本次公开发行可转换公司债券董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资后的金额。

本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，其中“年出栏 2000 万只商品肉鸡养殖基地建设项目”将进一步扩大公司商品鸡的养殖规模。同时，通过“民和食品 4500 万只/年商品肉鸡屠宰加工建设项目”的实施，公司的商品鸡屠宰和鸡肉加工能力将得到大幅提升。总体而言，公司将通过上述募投项目的实施扩大鸡肉制品的市场份额，实现产业链向下游的进一步延伸，从而提升一体化经营水平，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、规模化养殖是我国家禽养殖业发展的必然趋势

近年来，我国持续推动养殖往规模化、标准化的方向发展，根据《国务院办

公厅关于促进畜牧业高质量发展的意见》国办发（2020）31号文件提出的发展目标，到2025年畜禽养殖规模化率和畜禽粪污综合利用率分别达到70%以上和80%以上，到2030年分别达到75%以上和85%以上。公司所处的肉鸡养殖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。

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**

根据经合组织（OECD）发布的数据显示，2019年，猪肉和鸡肉已成为现代社会肉类消费的主要品种，其中禽肉消费总量占世界肉类消费量的39.8%，猪肉消费总量占世界肉类消费量的33.7%。相比猪肉，鸡肉具有“一高三低”的营养特点，蛋白质含量较高，热量、脂肪、胆固醇含量较低，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。

## **3、农业产业化发展是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。建立和完善以肉制品加工为核心，覆盖养殖、屠宰、加工及批发、零售的完整肉类食品产业链，有利于提高规模化和现代化水平，促进肉类食品产业的高速发展。

## **(二) 项目实施的可行性**

### **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。

《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、公司具备规模化养殖的经验和技術，自产高品质商品代肉雏鸡为商品鸡养殖提供了有力保障**

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，公司生产的商品代肉雏鸡质量高，为后续商品鸡规模化养殖环节提供了有力保障。

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，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能。

### 3、公司已具备屠宰加工业务规模化发展的技术和能力

在屠宰加工方面，公司已建立了自己的屠宰加工生产线，年屠宰加工量可达3,500万只，年鸡肉制品产量超过7万吨。经过多年的经营和开发，公司已经完成屠宰加工环节的人员、技术以及经营管理等方面的储备工作，具备了屠宰加工业务规模化发展的能力。

#### (三) 项目投资概况

##### 1、年出栏2000万只商品肉鸡养殖基地建设项目

###### (1) 项目基本情况

本项目总投资40,292.00万元，拟使用募集资金投入36,000.00万元，本项目为商品肉鸡养殖基地建设项目，项目建成后年出栏商品肉鸡可达2,000万只。民和股份为本项目实施主体。项目用地位于烟台市蓬莱区北沟镇贺家沟村，公司已签订土地承包协议，并完成项目备案，环评相关手续尚在办理过程中。

###### (2) 项目的产品

本项目为商品肉鸡养殖基地建设项目，实施期为3年。项目主要产品为商品肉鸡，正常年出栏量约为2,000万只，同时产生副产品鸡粪和污水处理服务。

###### (3) 项目投资概算

项目总投资为40,292.00万元。其中，建设投资39,208.00万元，铺底流动资金1,084.00万元。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	39,208.00	97.31%

序号	项目	投资额（万元）	比例
<b>1.1</b>	<b>工程费用</b>	<b>35,754.18</b>	<b>88.74%</b>
1.1.1	建筑工程费用	14,890.03	36.96%
1.1.2	设备购置费用	19,870.62	49.32%
1.1.3	设备安装费	993.53	2.47%
<b>1.2</b>	<b>工程建设其他费用</b>	<b>1,587.53</b>	<b>3.94%</b>
<b>1.3</b>	<b>预备费用</b>	<b>1,866.29</b>	<b>4.63%</b>
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>1,084.00</b>	<b>2.69%</b>
	<b>合计</b>	<b>40,292.00</b>	<b>100.00%</b>

#### (4) 项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 45,200.00 万元，年净利润为 6,708.44 万元。

## 2、民和食品 4500 万只/年商品肉鸡屠宰加工建设项目

### (1) 项目基本情况

本项目总投资 20,413.00 万元，拟使用募集资金投入 18,000.00 万元，本项目主要进行商品肉鸡的屠宰及分割，项目建成后生产规模可达年屠宰规模可达 4500 万只商品肉鸡。民和食品为本项目实施主体。本项目已取得土地使用权证书，并完成项目备案，环评相关手续尚在办理过程中。

### (2) 项目的产品

本项目为商品肉鸡屠宰加工项目，建设期 2 年，项目建成后年屠宰加工规模可达 4,500 万只商品肉鸡，年产鸡腿肉 3 万吨、鸡胸肉 2.5 万吨、鸡翅 0.9 万吨及鸡架等副产品 3.95 万吨。同时，项目利用废鸡毛生产羽毛粉 2,250 吨。

### (3) 项目投资概算

项目总投资为 20,413.00 万元。其中，建设投资 19,212.43 万元，铺底流动资金 1,200.56 万元。具体投资构成见下表：

序号	项目	投资额（万元）	比例
<b>1</b>	<b>建设投资</b>	<b>19,212.43</b>	<b>94.12%</b>

序号	项目	投资额（万元）	比例
<b>1.1</b>	<b>工程费用</b>	<b>18,169.37</b>	<b>89.01%</b>
1.1.1	建筑工程费用	3,579.20	17.53%
1.1.2	设备购置费用	13,263.79	64.98%
1.1.3	设备安装费	1,326.38	6.50%
<b>1.2</b>	<b>其他费用</b>	<b>484.36</b>	<b>2.37%</b>
<b>1.3</b>	<b>预备费用</b>	<b>558.70</b>	<b>4.83%</b>
<b>2</b>	<b>铺底流动资金</b>	<b>1,200.56</b>	<b>5.88%</b>
	<b>合计</b>	<b>20,413.00</b>	<b>100.00%</b>

#### （4）项目经济效益

本项目建成后，预计达产年销售收入 111,332.50 万元，年利润总额 4,198.52 万元。

### 三、本次发行对公司的影响

#### （一）对公司经营管理的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目完后，公司商品鸡养殖、屠宰加工及鸡肉制品规模将得到进一步提升。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，巩固和提升公司在市场上的领先地位，提高公司抗风险能力及盈利能力，符合公司及全体股东的利益。

#### （二）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，公司的资金实力将进一步增强，总资产、总负债规模及资产负债率有所提升，投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低。

本次公开发行可转换公司债券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

二〇二一年四月二十七日