

乐山巨星农牧股份有限公司 关于2023年度向特定对象发行股票募集资金使用的 可行性分析报告（三次修订稿）

乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“公司”、“巨星农牧”）拟向包括公司控股股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）在内的不超过35名（含）特定对象发行股票（以下简称“本次向特定对象发行”或“本次发行”），募集资金总额不超过22,706.60万元。公司董事会就本次向特定对象发行股票募集资金使用的可行性说明如下：

一、本次向特定对象发行股票募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过22,706.60万元，扣除发行费用后，将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	调整后拟使用募资金额
1	公猪站建设项目		
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,157.12	1,983.71
2	养殖技术研究基地建设项目		
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	5,412.92	2,936.54
3	数字智能化建设项目		
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	22,000.00	17,000.00
4	补充本次实体建设募投项目所需流动资金	786.35	786.35
合计		31,570.04	22,706.60

注1：“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”，将专项用于补充上述本次新建募投项目非资本性支出资金需求，占募集资金总额的比例为3.46%。

注2：“公猪站建设项目”、“养殖技术研究基地建设项目”的投资总额中已包含“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”的投资总额，合计中投资总额不重复计算。

公司将根据项目的轻重缓急及进展情况统筹安排投资建设。本次募集资金到位后，若募集资金净额不足以满足上述项目的资金需求，不足部分将由公司以自筹资金解决。募集资金到位前，上述项目若需先期资金投入，则公司将以自筹资金先期投入；待募集资金到位后，公司将以募集资金置换先期投入的自筹资金。

二、本次募集资金运用的必要性和可行性分析

（一）扩充优质种猪储备、积极向产业链顶端种源技术延伸布局的需要

公司已与国际知名种猪公司建立长期合作关系，在引进优质种源的同时，自主进行种猪扩繁与选育，在合作过程中，坚持自主研发、自主攻关，不断积累技术与经验，力求为后续向生猪产业链顶端种源育种技术延伸奠定基础。本次发行募集资金投资项目“崇州林秀公猪站建设项目”，将引进高质量优质种公猪，建成后将为公司各养殖基地持续输出优质基因。

（二）数字智能技术注入新质生产力、促进生猪养殖行业高水平发展的需要

公司通过本次发行股票募集资金用于“巨星农牧数字智能化建设项目”，系在新质生产力理论指导下，加快现代信息技术与畜牧业深度融合、建设高度智能化数字牧场的重要举措，数字智能化建设项目的实施不仅是公司寻求内生发展的重要保障，也是公司履行大型养殖企业职责为行业高水平发展探索的有效路径。同时，公司已与全球知名企业在数字化智能应用领域初步确定合作关系，在猪场生物安全防控及数智化升级项目上储备了相应的技术，具备实施本次数字智能化项目的可行性。

（三）打造养殖研究基地、为全面降本增效提供技术和范本支撑的需要

公司虽然在生猪育种、扩繁和饲养等方面具备丰富的经验和技术，该类技术储备为公司以往的高速发展奠定了重要基础，但距离将公司打造成为国内极具影响力的生猪养殖企业战略目标尚存距离，公司缺乏专门用于技术研究和技术验证的生猪养殖基地。为促使养殖技术及管理水平进一步提升，本次发行募集资金将部分用于生猪养殖研究基地，通过该项目将有效弥补公司科研养殖基地短板。该项目建成后，有助于公司在饲料配方、疫病防控、基因育种、养殖效率、流程管理等诸多方面进一步提升科技和创新水平，为公司持续在全国建设高标准、高质量生猪养殖基地提供范本和技术支撑，也或将为全行业的降本增效提供新质生产力。目前，公司研发工作主要由巨星研究院实施，巨星研究院下设疾控研究部、营养和饲养研究部、环保研究部、繁育研究部、智能设备研究部等五大研究部，并按照 CNAS 标准完成了分析测试部的建设，集动物营养、病毒防治、基因育种、工程环保为一体的研究体系基本形成，为本次养殖技术研究基地建设项目的实施奠定坚实基础。

三、本次募集资金投资项目的情况

（一）公猪站建设项目

1、崇州林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目将新建标准化公猪站 1 个，包含综合楼、公猪舍、后备舍、实验室、冻库、设备间、中转房、废弃物无害化处理设施等。本项目建成后，可存栏种公猪 300 头，年产猪精液 48.00 万份。

本项目实施主体为公司全资子公司崇州巨星，实施地为四川省崇州市元通镇。项目总投资 4,157.12 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 1,594.09 万元，设备投资 726.20 万元，引种投资 1,170.00 万元，工程建设其他资本性支出 322.51 万元，预备费、铺底流动资金 275.72 万元，建设期利息 68.60 万元。该项目资本性投入中，拟使用募集资金投入 1,983.71 万元，募集资金用于补充本次实体建设募投项目所需流动资金中（非资本性支出），拟使用 275.72 万元用于补充本项目流动资金需求。

项目建设期为 8 个月，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	1,684.40	运营后年均
2	利润总额	万元/年	386.61	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	17.31	税后
4	投资回收期（不含建设期）	年	5.32	税后

截至本预案公告日，本项目已完成固定资产投资项目备案，备案号为“川投资备[2302-510184-04-01-212661]FGQB-0053”；项目实施主体已办理建设项目环境影响登记，已取得编号为“202351018400000020”的《建设项目环境影响登记表》。

（二）养殖技术研究基地建设项目

本次募集资金投资项目中养殖技术研究基地建设项目为雅安巨星三江智慧化养猪园区项目，主要建设内容包含圈舍区、管理用房、水处理区、回车场、料塔区、场内道路、检疫隔离区、隔离带、转运场、固液分离区、出猪房、洗消中心、配电房、粪污处理区等。本项目建成后，可存栏试验用种猪 600 头、试验用育肥猪 4,500 头。

项目实施主体为公司全资子公司雅安巨星，实施地为雅安市雨城区晏场镇。项目总投资 5,412.92 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 2,920.91 万元，设备投资 1,179.19 万元，引种投资 214.08 万元，工程建设其他资本性支出 499.90 万元，预备费、铺底流动资金 510.63 万元，建设期利息 88.20 万元。该项目资本性投入中，拟使用募集资金投入 2,936.54 万元，募集资金用于补充本次实体建设募投项目所需流动资金中（非资本性支出），拟使用 510.63 万元用于补充本项目流动资金需求。

项目建设期为 10 个月，主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	2,117.69	运营后年均

序号	项目	单位	金额/比例	备注
2	利润总额	万元/年	-17.11	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	1.47	税后
4	投资回收期（不含建设期）	年	9.80	税后

本项目不以直接产生经济效益为目的，主要定位于种猪繁育技术、科学饲料配比、生物疫病防治等养殖技术的研究与开发，旨在为公司养殖业务的开展提供先进技术支持、提升公司养殖效率。

截至本预案公告日，本项目已完成固定资产投资项目备案，备案号为“川投资备[2020-511802-03-03-487733]FGQB-0078”；项目实施主体已取得《雅安市生态环境局关于雅安巨星农牧有限公司雅安巨星三江智慧化养猪园区建设项目环境影响报告书（承诺制）的批复》（雅环承诺审批[2020]10号）。

（三）数字智能化建设项目

巨星农牧数字智能化建设项目主要建设内容包含信息系统建设与升级、巨星数智化养殖平台等。

项目实施主体为巨星农牧及其下属生猪养殖子公司，总投资 22,000.00 万元，其中：信息系统建设与升级项目投资 10,525.00 万元，巨星数智化养殖平台投资 11,475.00 万元，均为资本性支出。项目拟使用募集资金投入 17,000.00 万元。

本项目不直接产生经济效益。本项目实施完成后，将从整体上有效满足公司业务快速发展过程中所带来的销售、生产、供应链、财务、管理、研发等多方面需求，支撑公司内部高效协同运营、外部全产业链整体布局，打通端到端全价值链，实现业务流程化、流程线上化，将从整体上提升公司的精细化管理水平和运营效率、改善养殖生产指标，推动业务升级，实现全面降本增效，为公司长期发展提供重要支撑和保障，增强公司可持续发展能力和竞争能力。

截至本预案公告日，本项目已完成固定资产投资项目备案，备案号为“川投资备[2312-511112-07-02-942323]JXQB-0140 号”，本项目无需履行环评程序。

（四）补充本次实体建设募投项目所需流动资金

公司拟使用本次募集资金 786.35 万元用于补充本次实体建设募投项目所需流动资金。通过补充本次实体建设募投项目所需流动资金，对公司顺利实施本次实体建设募投项目具有较大的促进作用。

1、公司未来三年的流动资金需求测算

本部分测算，主要用于预测公司未来正常发展的流动资金需求，以验证本次用于补充新建募投项目非资本性支出需求流动资金，是否超过公司正常发展的流动资金需求量。

(1) 2022-2025 年 6 月公司营业收入年化复合增长率为 23.28%。2022 年至 2025 年 6 月，公司营业收入增长情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-6 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
营业收入	371,719.72	607,824.71	404,071.34	396,793.83

(2) 2021 年至 2024 年同行业上市公司营业收入复合增长率均值为 11.88%。

单位：万元

证券简称	2024 年度	2021 年度	复合增长率
牧原股份	13,794,689.21	7,888,987.06	20.47%
温氏股份	10,486,288.43	6,496,459.42	17.30%
唐人神	2,434,256.58	2,174,219.42	3.84%
傲农生物	876,267.28	1,803,816.02	-21.39%
天康生物	1,717,580.52	1,571,084.72	3.02%
天邦食品	964,370.56	1,050,663.08	-2.82%
新五丰	704,504.67	200,286.29	52.08%
金新农	456,209.91	486,704.05	-2.13%
神农集团	558,434.16	277,945.88	26.18%
罗牛山	333,236.01	187,948.75	21.03%
东瑞股份	152,018.38	105,184.31	13.06%
平均值			11.88%

参考同行业上市公司营业收入数据，综合考虑行业周期性、动物疫情影响，本着谨慎的角度，假设 2026 至 2028 年公司销售增长率为 11.88%。根据公司历史数据，假设未来三年预测期内各项经营性流动资产和经营性流动负债与营业收入保持与基期相同的比例，以 2025 年为参考基期，则公司 2026-2028 年三年合计流动资金需求量测算如下：

单位：万元

项目	2025 年度/末	占营业收入 比例	2026 年度/末	2027 年度/末	2028 年度/末
营业收入	743,439.45	100.00%	831,742.85	930,534.66	1,041,060.65
应收票据及应收账款 、应收款项融资	8,000.17	1.08%	8,950.40	10,013.51	11,202.88
预付款项	13,516.56	1.82%	15,122.02	16,918.16	18,927.65

项目	2025 年度/末	占营业收入 比例	2026 年度/末	2027 年度/末	2028 年度/末
存货	263,691.37	35.47%	295,011.81	330,052.39	369,254.98
经营性流动资产合计	285,208.10	38.36%	319,084.23	356,984.05	399,385.50
应付票据及应付账款	75,832.03	10.20%	84,839.13	94,916.05	106,189.88
预收款项	-	0.00%	-	-	-
合同负债	3,162.93	0.43%	3,538.62	3,958.92	4,429.15
经营性流动负债合计	78,994.97	10.63%	88,377.74	98,874.97	110,619.03
营运资金占用额=经营性流动资产-经营性流动负债	206,213.14	27.74%	230,706.49	258,109.08	288,766.47
营运资金需求=当期营运资金占用额-前期营运资金占用额	-	-	24,493.35	27,402.59	30,657.39
未来三年营运资金需求合计(不考虑发行费用)	-		82,553.33		

注：2025 年度营业收入已年化处理

综上，按照前述假设的增长率测算，公司主营业务按照现有规模发展的资金需求量将达到 82,553.33 万元，公司本次拟使用不超过 786.35 万元的募集资金专项用于补充本次实体建设募投项目所需流动资金，具有谨慎性、合理性。

2、补充本次实体建设募投项目所需流动资金预计分配情况

根据本次发行公猪站建设项目、养殖技术研究基地建设项目铺底流动资金、预备费等非资本性支出需求情况，预计补充本次实体建设募投项目所需流动资金，在新建募投项目之间的分配情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	流动资金需求量	拟使用募集资金金额
1	公猪站建设项目		
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	275.72	275.72
2	养殖技术研究基地建设项目		
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	510.63	510.63
合计		786.35	786.35

四、本次募集资金运用对公司的整体影响

本次向特定对象发行完成后，公司资本实力将得到充实，净资产将进一步提高，有利于优化公司资产结构，改善公司财务状况，实现公司战略目标。本次募集资金主要用于公猪站建设、养殖技术研究基地建设及数字智能化建设项目，符合公司发展战略，募集资金投资项目实施后将进一步提升公司运营效率、增强公司核心竞争力，提升公司价值，从而提高股东回报。

五、本次向特定对象发行的可行性分析结论

综上，公司董事会认为，本次募集资金投资项目系围绕公司主营业务展开，符合国家、地方相关的产业政策，符合市场发展趋势以及公司战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目完成后，将提升公司的盈利能力、抗风险能力，增强公司的综合竞争优势，为公司持续发展提供支撑，符合公司及全体股东的利益。

乐山巨星农牧股份有限公司董事会

2026年1月9日