

江西正邦科技股份有限公司

2016 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

(第二次修订稿)

一、本次募集资金运用概况

本次非公开发行股票预计募集资金金额不超过 168,536.92 万元人民币，发行数量不超过 119,869,786 股（含 119,869,786 股）。最终发行数量提请股东大会授权公司董事会与保荐机构（主承销商）根据具体情况协商确定。本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后将用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖和偿还银行贷款。项目具体情况如下：

单位：万元

项目	项目名称	投资总额	募集资金拟投入额
建设养殖技术服务站	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	58,098.95	36,052.22
发展生猪养殖	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	25,155.95	25,155.95
	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	27,753.80	27,753.80
	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	28,197.12	28,197.12
	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	17,323.16	17,323.16
	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	9,054.67	9,054.67
偿还银行贷款	偿还银行贷款	25,000.00	25,000.00
合计		190,583.65	168,536.92

本次募集资金将按项目的实际建设进度、资金需求轻重缓急等实际情况投入。在本次募集资金到位前，若公司已使用了银行贷款或自有资金进行了部分相关项目的投资运作，则在本次募集资金到位后，将用募集资金进行置换。本次募集资金净额少于拟投入资金总额，不足部分将由公司以自筹方式解决。

二、本次募集资金投资项目情况

(一) 建设养殖技术服务站项目

1、项目基本情况

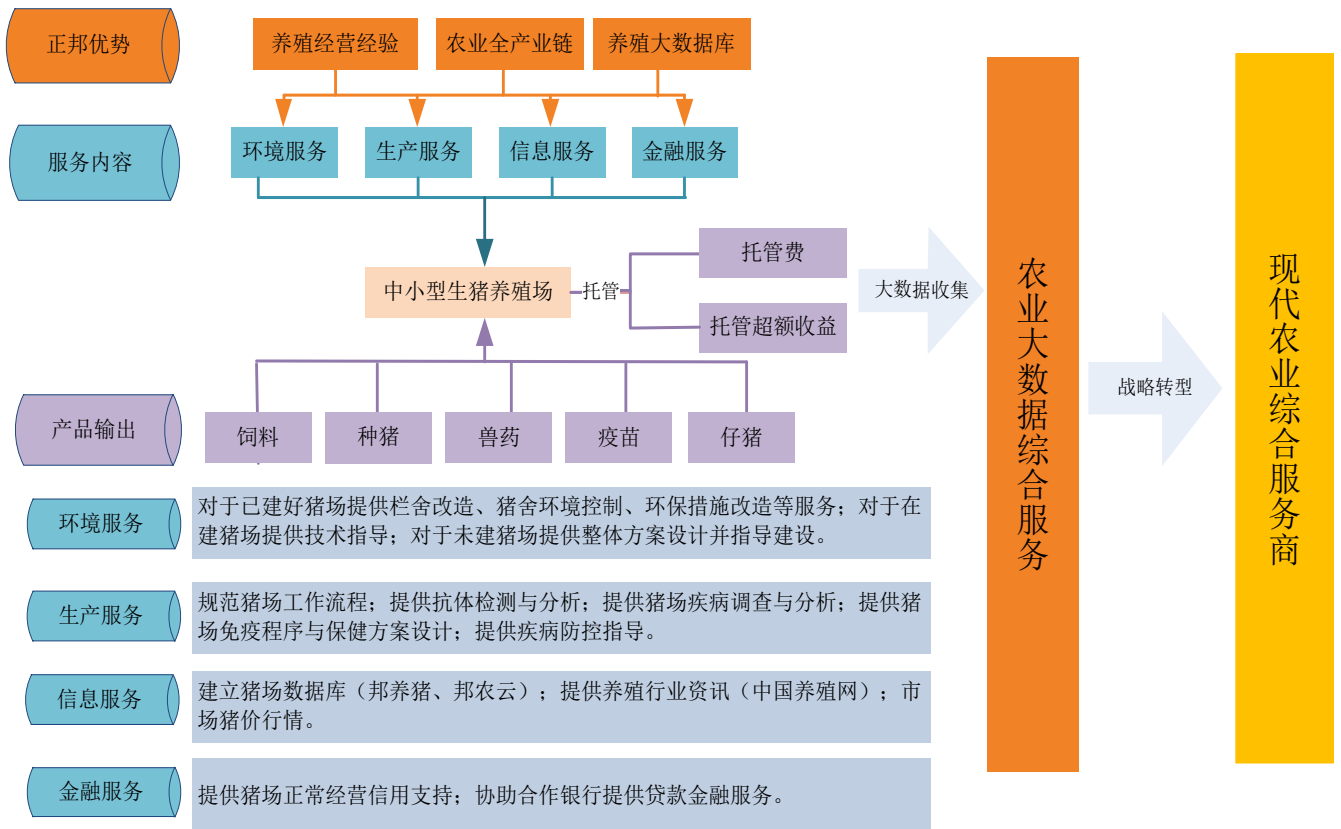
(1) 项目建设内容

公司经过多年发展已成为农业行业的龙头企业之一，面对我国农业结构调整和行业的变革，公司积极探索自身发展路径，公司于 2014 年前瞻性的提出将公司由提供饲料、生猪、兽药产品为主的产业链一体化公司，向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”转型。正农通养殖技术服务站项目是公司向“现代农业综合服务商”转型战略的实施。

养殖技术服务站项目基于公司从事生猪养殖的多年经验积累以及强大的生猪养殖场数据库，立足于解决中小型生猪养殖场在生猪养殖过程中面临的猪场设计建设、养殖设备选购、种猪仔猪引进、生产过程管理、饲料兽药疫苗选择、金融服务缺失、仔猪肥猪销售等困难。通过在生猪养殖场群附近建设养殖技术服务站，向中小型生猪养殖场派驻养殖技术人员和利用正邦科技的邦养猪、邦卖猪、邦农云、中国养殖网等互联网工具，为中小型生猪养殖场提供包括环境服务、生产服务、信息服务、金融服务等一站式服务方案，提高中小型生猪养殖场生产管理水平、降低生猪死亡率、提高生猪出栏率，进而降低中小型生猪养殖场的生产成本，加强公司与中小型生猪养殖场之间的黏性，推动公司饲料、兽药、疫苗、种猪和仔猪等产品的销售，并且通过战略服务转型，整合了公司农牧产业链上的各个环节，提升产业链各环节的价值。

随着养殖技术服务站的建设，公司对中小型生猪养殖场的服务不断深入，可以逐步实现对中小型生猪养殖场的托管，控制生猪养殖各个环节的价值点。

此外，通过养殖技术服务站的建设 and 公司互联网工具的应用，公司逐步掌握各生猪养殖场大数据，为公司将来的农业互联网化奠定基础。



本项目拟建设 100 个养殖技术服务站（其中旗舰店 20 个，大型站 30 个，小型站 50 个）和 1 个人才培训中心，服务范围覆盖华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份。每个服务站配备站长、技术服务员、市场开拓员，购置检测仪器设备、医疗诊断设备、办公配套设备等，租赁办公场所。本项目将成为集专业检测、技术服务、产品销售、信息交流和人员培训为一体的养殖技术服务体系。

（2）项目实施主体

本项目实施主体为江西正农通网络科技有限公司。

（3）项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

（4）项目选址

本项目建设 100 个养殖技术服务站和 1 个人才培训中心，服务范围覆盖华东、华南、华中、华北、东北、西南 6 个区域的 12 个省份。

（5）项目效益分析

本项目总投资 58,098.95 万元，其中，募集资金拟投入金额 36,052.22 万元，用于建设 72 家养殖技术服务站（其中旗舰服务站 18 家，大型服务站 21 家，小型服务站 33 家）和 1 家人才培训中心。其他 28 家服务站以公司自有资金建设。项目经营期年均收入为 415,800.00 万元，年均净利润 4,786.71 万元，项目税后财务内部收益率为 21.29%。

（6）项目备案

本项目在南昌高新技术产业开发区管理委员会完成项目备案，并取得其出具的《关于同意江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站项目备案的通知》（洪高新管字[2016]81 号）。

2、项目实施的必要性分析

（1）建设养殖技术服务站是实现公司发展战略转型的重要措施

经过多年发展，公司已成为农业行业的龙头企业之一，面对我国农业结构调整和行业的变革，公司积极探索自身发展路径，公司于 2014 年前瞻性的提出将公司由提供饲料、生猪、兽药产品为主的产业链一体化公司，向提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”转型。本次募投的养殖技术服务站项目是公司向“现代农业综合服务商”转型战略的实施。

通过在生猪养殖场群附近建设养殖技术服务站，向中小型生猪养殖场派驻养殖技术人员和利用正邦科技的邦养猪、邦卖猪、邦农云、中国养殖网等互联网工具，为中小型生猪养殖场提供包括环境服务、生产服务、信息服务、金融服务等一站式服务方案，提高中小型生猪养殖场的生产管理水平和降低生猪死亡率、提高生猪出栏率，进而降低猪场的生产成本，加强公司与中小型生猪养殖场之间的黏性，推动公司饲料、兽药、疫苗、种猪和仔猪等产品的销售，并且通过战略服务转型，整合了公司农牧产业链上的各个环节，提升产业链各环节的价值，有利于增强公司的行业竞争力，也为公司的业务构筑坚实的壁垒。

（2）养殖服务站有助于公司实现可持续发展

公司的养殖技术服务站贴近市场，为客户提供近距离、全方位的一站式养殖服务，通过精细化的一站式服务来强化公司产品和服务的竞争力。养殖技术服务站的人员具备丰富的专业知识、技能和畜禽养殖、疫病防治方面的经验，可以帮助中小型生猪养殖场提高养殖技术和养殖效益。通过服务，可以增强客户对公司

的产品及服务的粘性。另外，养殖技术服务站靠近市场，可以简化公司产品及服务的销售环节，销售渠道的优化可以有效降低销售费用，从而降低公司和客户的成本，在一定程度上增强公司产品的竞争力。

养殖技术服务站的近距离一站式服务，可以有效提高中小型生猪养殖场的技术水平和养殖收益，创造公司和客户的双赢局面，为公司的可持续发展建立坚实的基础。

3、项目实施的可行性分析

（1）养殖技术服务站符合市场需求

根据《畜牧统计年鉴》，2013年年出栏在10,000头以下的中小型养猪场占整个生猪养殖规模的90%，但是目前的大多数中小猪场在猪种选择、免疫保健、饲料营养、疫苗兽药、猪场建设及管理等方面的知识体系落后，技术水平不高。本项目建设的养殖技术服务站，可以为中小型生猪养殖场提供环境服务、生产管理、信息服务和金融服务等一站式服务解决方案，满足中小型生猪养殖场的各类需求。

通过对中小型养猪场实施规模化养猪场的生产管理模式，提高中小型养猪场的管理水平，保证中小型猪场在免疫保健、饲料营养、疫苗兽药等方面的规范性，有利于中小型养猪场的长期、较稳定地为社会提供安全的畜禽产品，有利于食品安全的监控。

（2）公司具有丰富的资源用于项目建设

公司长期从事畜禽饲料的研究开发，形成了优质猪饲料等位居行业先进水平的饲料配方和配套专有技术，形成了高效养殖饲料产品。公司仍将继续加强科研资金投入，强化在饲料、育种、兽药和农药中的研发力量，提高产品的安全性、高效性。公司有强大的技术实力解决本次养殖技术服务站建设项目中涉及到的饲料营养、疫苗兽药、种猪猪苗等技术方面的问题。

公司从事生猪养殖行业多年，积累了丰富生猪养殖经营管理经验，针对不同级别、不同岗位建立了三级培训体系，着重培养复合型人才，生产工人一人多岗技能、营销服务人员畜牧、兽医复合技能，做到人尽其才，使人才使用效益最大化，能够提供生猪养殖场的各项技术需求。

（二）发展生猪养殖项目

1、江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目

(1) 项目基本情况

江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目总投资 25,155.95 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 30 万头仔猪。

(2) 项目实施主体

本项目实施主体为公司下属子公司江西省原种猪场有限公司。

(3) 项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

(4) 项目选址

本项目建设地点位于江西省鄱阳县游城乡游城村，已签订了土地租赁协议。

(5) 项目效益分析

本项目建成达产后，预计年可销售仔猪 30 万头，年均可实现销售收入 15,576.00 万元，年均净利润 3,550.27 万元，财务内部收益率为 16.90%。

(6) 项目备案及环评

本项目在鄱阳县发展和改革委员会完成项目备案，并取得其出具的《关于江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目备案的通知》（鄱发改字[2016]94 号）。

本项目在鄱阳县环境保护局完成项目环评批复，并取得其出具的《关于江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目环境影响报告书的批复》（鄱环监字[2016]52 号）。

2、江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目

(1) 项目基本情况

江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目总投资 27,753.80 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 20 万头商品肥猪。

(2) 项目实施主体

本项目实施主体为公司下属子公司江西省原种猪场有限公司。

(3) 项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

（4）项目选址

本项目建设地点位于江西省鄱阳县古县渡镇华山村，已签订了土地租赁协议。

（5）项目效益分析

本项目建成达产后，预计年可销售商品肥猪 20 万头，年均可实现销售收入 30,149.00 万元，年均净利润 4,021.70 万元，财务内部收益率为 17.57%。

（6）项目备案及环评

本项目在鄱阳县发展和改革委员会完成项目备案，并取得其出具的《关于江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目备案的通知》（鄱发改字[2016]95 号）。

本项目在鄱阳县环境保护局完成项目环评批复，并取得其出具的《关于江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目环境影响报告书的批复》（鄱环监字[2016]53 号）。

3、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场

（1）项目基本情况

湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场项目总投资 28,197.12 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 20 万头商品肥猪。

（2）项目实施主体

本项目实施主体为公司下属子公司湖南临武正邦养殖有限公司。

（3）项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

（4）项目选址

本项目建设地点位于湖南省临武县汾市镇城背村，已签订了土地租赁协议。

（5）项目效益分析

本项目建成达产后，预计年可销售商品肥猪 20 万头，年均可实现销售收入 30,660.00 万元，年均净利润 4,529.00 万元，财务内部收益率为 20.51%。

（6）项目备案及环评

本项目在临武县发展和改革局完成项目备案，并取得其出具的《关于湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场建设项目备案的通知》（临发改【2016】12 号）；

本项目在郴州市环境保护局完成项目环评批复，并取得其出具的《关于〈湖南临武正邦养殖有限公司湖南临武汾市 10000 头自繁自养场建设项目环境影响报告书〉的批复》（郴环评函[2016]7 号）。

4、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场

（1）项目基本情况

湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场项目总投资 17,323.16 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 10 万头商品肥猪。

（2）项目实施主体

本项目实施主体为公司下属子公司湖南临武正邦养殖有限公司。

（3）项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

（4）项目选址

本项目建设地点位于湖南省临武县国营茶场常青村，已签订了土地租赁协议。

（5）项目效益分析

本项目建成达产后，预计年可销售商品肥猪 10 万头，年均可实现销售收入 15,330.00 万元，年均净利润 2,010.62 万元，财务内部收益率为 15.25%。

（6）项目备案及环评

本项目在临武县发展和改革局完成项目备案，并取得其出具的《关于湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场建设项目备案的通知》（临发改【2016】10 号）。

本项目在郴州市环境保护局完成项目环评批复，并取得其出具的《关于〈湖南临武正邦养殖有限公司临武正邦茶场猪场项目变更环境影响说明〉批复意见的函》（郴环评函[2016]8 号）。

5、湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场

（1）项目基本情况

湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目总投资 9,054.67 万元，拟全部使用募集资金投入，建成达产后可年出栏 4.8 万头商品肥猪。

（2）项目实施主体

本项目实施主体为公司下属子公司湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分

公司。

（3）项目实施方式

本项目采用增资的形式实施。

（4）项目选址

本项目建设地点位于湖北省红安县永佳河镇，已签订了土地租赁协议。

（5）项目效益分析

本项目建成达产后，预计年可销售商品肥猪 4.8 万头，年均可实现销售收入 7,537.25 万元，年均净利润 1,033.51 万元，财务内部收益率为 14.29%。

（6）项目备案及环评

本项目已在红安县发展和改革局完成项目备案，并取得其出具的《湖北省企业投资项目备案证》（登记备案项目编号：B201642112203131003）。

本项目在黄冈市环境保护局完成项目环评批复，并取得其出具的《黄冈市环境保护局关于湖北永佳河镇寒塘村 2400 头自繁自养猪场项目环境影响报告书的批复》（黄环函[2016]75 号）。

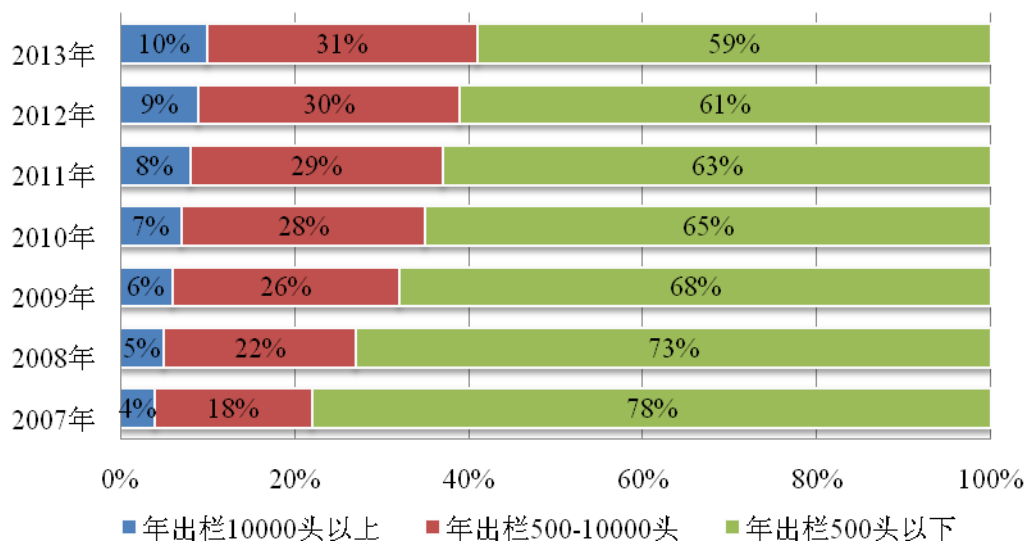
6、项目必要性和可行性分析

（1）项目必要性分析

A、规模化养殖是生猪养殖的未来趋势

中国生猪养殖一直以散户为主，但随着环保投入的增加、以及农村适龄务工人员减少，规模化养殖的优势将逐步得到体现，预计未来生猪养殖将进入规模化与技术进步螺旋式上升阶段。伴随着规模化，大企业利用技术优势降低成本，盈利能力有望同步提升。公司进一步扩大生猪养殖规模是顺应生猪养殖规模化的发展趋势。

2007-2013年生猪养殖规模化进程



数据来源：畜牧统计年鉴

B、项目是改造和提升传统养猪业的需要

相比于畜牧养殖技术发达的国家和地区，目前我国的养猪生产技术和猪场管理等诸多方面均存在差距，具体表现在以下几个方面：一是片面追求猪群长速快、产量高，不顾肉类食品的卫生安全，在饲料中违规添加一些对人体健康有害的药物。二是饲料配方不科学，营养不均衡，饲料浪费较大、料肉比偏高，成本增加。三是养猪技术参差不齐，资源浪费、环境污染严重。四是饲养管理水平低下，栏舍设备简陋，母猪生产性能低，诸多因素导致养猪经济效益低。五是种猪种源不成体系，血源混乱，品种退化严重。六是防疫措施不科学，不做抗体检测，甚至不做防疫，给正常的养猪业带来巨大疾病风险。本项目彻底摒弃了传统养猪的不足，由公司建设标准化大型养猪场，统一一种源供应、统一饲料加工、统一防疫程序、统一技术指导、统一终端销售，全面推行标准化生产，产品的安全性得到了保障，提高了养猪的产业化程度和经济效益。

C、项目是保障养猪安全、防范风险的需要

目前，我国养猪业存在的风险主要是疫病、药物残留和环境污染，传统养猪方式规避风险能力差。本项目设计的养猪场采取自繁自养分离饲养，减少养殖场区域范围内的饲养密度，实行全进全出制度，可以降低发病率，减少猪病的交叉感染和重复感染，减少药物的用量，易于疾病控制和净化。由于区域范围内的养猪密度小、分散，所以消耗空气少，污水处理量少，容易处理。项目实行标准化

作业，每只猪的生产过程都进行登记造册，记录饲养人、饲养方式、发病经历，实行全程监控的可追溯制度，以保证肉食品的安全。

D、项目是提升项目区养猪业国际竞争力的需要

目前，养猪业面临国内、国际两个市场的激烈竞争，发达国家利用其科技和资金优势在市场竞争中处于明显的有利地位。我国养猪业的整体水平与发达国家相比仍有较大差距，特别是科技创新能力和推广应用能力不强，优良品种和先进的饲养管理技术推广滞后，不能满足提高我国养猪业参与国际竞争力的需要。未来 10 年，是我国养猪业发展的关键时期，如果不能在科技进步方面取得突破性进展，就难以提高我国养猪业综合竞争能力，难以适应全面建设小康社会的要求，也难以在激烈的国际竞争中立于不败之地。本项目的实施，将促进项目区养猪业产业化发展，按照区域化布局、专业化生产、企业化管理、社会化服务的原则，推动项目区农业产业化经营，提高农业综合效益，全面提升项目区养猪业的国际国内竞争力。

(2) 项目可行性分析

猪肉是我国人民的主要肉食种类，改革开放以来，我国养猪业发展很快，特别是最近几年，我国养猪业发展更是突飞猛进，实现了历史性的转折，从家庭副业逐步过渡到规模化、集约化的养猪生产，各方面的技术水平也得到了很大提高，为我国养猪业向现代化方向迈进奠定了坚实的基础。

尽管畜牧业生产及技术近几年取得了快速发展，但与世界发达国家相比还存在着一定的差距。我国猪业发展面临的主要挑战有：以农村散户饲养为主体的养殖方式给产业化发展带来很大的难度；食品安全问题在一定程度上制约猪业的产业化发展；疾病对养猪生产安全带来不可低估的影响；现有的规模养殖模式、生产布局、生产工艺面临巨大的环保压力；猪业企业在自身产业化发展中面临规模、发展模式的选择；行业发展对技术进步和技术创新提出更新、更紧迫的要求等等。

可以预见，今后养猪生产在我国仍将居养殖业的首位，我国养猪生产将继续发展。然而，由于传统养猪方式劳动生产率低，没有规模效益，不利于采用先进技术和实现社会化服务，从发展的观点看，终将被现代化养猪所取代。

公司近年来着力打造完善的养殖产业链，通过从原材料采购到屠宰加工的全程可溯源，确保生猪产品的质量与安全，从控制生猪产品安全源头入手，潜心建

设科学的养猪产业基地，致力于打造可溯源、安全猪肉食品全国第一品牌，从控制猪肉食品安全源头入手，潜心建设养猪产业基地。

（三）偿还银行贷款

1、项目基本情况

公司拟将募集资金中的 25,000.00 万元用于偿还部分银行贷款。

2、可行性与必要性

公司截至 2016 年 6 月 30 日的资产负债率（合并）达 58.34%，短期借款合计 148,340.00 万元，长期借款合计 124,995.00 万元，应付债券 11,627.61 万元，外部借款金额较高。公司报告期内的利息支出分别为 15,695.90 万元、18,962.06 万元、19,752.82 万元和 10,300.64 万元，而同期公司净利润分别为 2,427.37 万元、9,192.57 万元、33,589.66 万和 59,846.03 万元。公司资产负债率偏高，高额利息给公司带来了沉重负担，对公司盈利亦造成较大的负面影响。本次非公开发行股票拟以募集资金偿还银行贷款 25,000.00 万元，偿还后每年可节约大量利息费用，将相应增加公司利润总额。偿还银行贷款后，公司财务杠杆将有效降低，偿债能力和抗风险能力将得以增强，利润水平将有所提高，财务状况将大幅改善。

三、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

公司的主营业务是生猪和饲料的生产和销售，本次非公开发行股票募集的资金投向与主营业务密切相关。本次非公开发行后，公司将从单纯的生猪和饲料的生产销售，转型提供农业产品+技术支持+附加值服务的“现代农业综合服务商”，为中小型生猪养殖场提供一站式服务、产品解决方案，从而实现公司从农业制造业向农业集成流通服务业的战略转型，整合了公司产业链，提升了公司盈利能力、持续融资能力和抗风险能力，巩固并提高公司的市场地位和综合竞争力，有利于公司进一步做大做强。此外，公司的资产负债率可以有效降低，财务结构将得到进一步优化，减少了银行贷款利息费用支出，对实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司资产规模和业务规模，整体财务状况也将得到进一步改善。同时，随着本次募集资金投资项目的逐步实施和建设，公司的收

入水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到进一步提升，整体实力将得到显著增强。本次发行完成后，公司净资产规模将有所增加，可降低公司资产负债率和公司的财务风险。然而募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因而短期内公司净资产收益率存在下降的可能。

四、可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目主要围绕公司主营业务展开，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，能够进一步提升公司的竞争力和抗风险能力、优化产品结构，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

江西正邦科技股份有限公司董事会

二〇一六年八月十四日