

湖南大康国际农业股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 330,000.00 万元(含 330,000.00 万元),扣除发行费用后,募集资金拟全部用于以下项目:

单位:万元

项目名称		实施主体	项目投资总额	募集资金拟投入金额
云南肉牛产业链项目	瑞丽市肉牛产业基地建设项目	公司控股子公司鹏和农业	203,304.14	103,600.00
	德宏州肉牛生态养殖产业化项目	公司拟设立的全资子公司	134,775.46	134,700.00
	冷链物流体系建设项目	公司拟设立的全资子公司	53,746.06	53,700.00
补充流动资金		公司	38,000.00	38,000.00
合计			429,625.66	330,000.00

在本次发行募集资金到位之前,公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后,按照相关法规规定的程序以募集资金置换自筹资金。公司募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目情况

(一) 云南肉牛产业链项目

1、项目建设的必要性

(1) 农业部、商务部、海关总署、质检总局联合发文支持云南省开展跨境动物疫病区域化管理试点工作

为进一步规范肉牛进口的市场秩序，效防范境外动物疫情传入风险，2017年5月3日，农业部、商务部、海关总署、质检总局联合下发《关于支持云南在边境地区开展跨境动物疫病区域化管理试点工作的函》，要求进口屠宰用肉牛应来自境外指定区域，明确德宏州瑞丽市、西双版纳州景洪市和勐腊县为试点区域，以瑞丽口岸弄岛通道、勐腊磨憨口岸和景洪勐龙240通道为进口屠宰用肉牛试点口岸（通道）。

实行动物疫病区域化管理是国际通行做法，能有效控制和消灭口蹄疫等重大动物疫病。云南省通过开展跨境动物疫病区域化管理试点，创新国家边境防控机制，依托澜沧江、怒江等天然屏障，疏堵结合，开正门、堵后门，开通肉牛合法入境贸易通道，将有效降低境外疫情传入风险，确保国家食品安全和公共卫生安全。

（2）肉牛一体化产业链综合布局

在国家四部委联合发文支持跨境动物疫病区域化管理试点工作的背景下，公司积极响应国家政策，与云南省政府在上述三个跨境动物疫病区域化管理试点区域建立了全面的战略伙伴关系。

2017年7月26日，公司与云南省德宏州瑞丽市人民政府签订了《关于瑞丽市跨境动物疫病区域化管理试点项目投资协议》，公司与瑞丽市人民政府指定的平台公司共同设立合资公司，并由该合资公司作为瑞丽市当地唯一签约的进口肉牛屠宰深加工实施主体。公司作为该合资公司的控股股东，将与瑞丽市人民政府共同推进该项目顺利实施；2017年8月11日，公司与云南省西双版纳州勐腊县人民政府及云南城建签订了《跨境肉牛疫病区域化管理产业项目投资协议书》；2017年8月24日，公司与云南省西双版纳州景洪市人民政府及云南城建签订了《跨境肉牛疫病区域化管理产业项目投资协议书》；针对勐腊县及景洪市的两个跨境肉牛疫病区域化管理项目，公司将与云南城建合作，由云南城建作为控股股东，公司作为参股股东，共同投资设立项目实施主体并推进上述两项目的顺利实施。

本次募集资金投资项目的实施，将充分利用公司在畜牧业领域的丰富经验，构建“肉牛养殖-屠宰加工-冷链运输”的一体化肉牛产业加工链条。其中，瑞丽

市肉牛产业基地建设项目将形成年屠宰加工 50 万头肉牛的产能，德宏州肉牛生态养殖产业化项目将为屠宰加工项目配套年出栏 10 万头肉牛，剩余 40 万头肉牛将来自于缅甸进口及向当地农户采购。除此之外，冷链物流体系建设项目将为公司在瑞丽市肉牛产业基地屠宰加工后的牛肉及牛副产品提供可靠的冷链运输及仓储服务。公司的冷链物流体系建成后，在满足公司在瑞丽市肉牛产业基地需求的情况下，还将面向公司与云南城建合作投资的位于景洪市及勐腊县的肉牛产业项目提供冷链运输及仓储服务，为公司在云南肉牛产业的综合布局提供保障。

(3) 有利于提升公司的盈利能力，增强公司的综合竞争力

自 2014 年公司控股权发生变化以来，公司发展战略、主营业务均有了较大的变化。经过近几年的探索，公司逐步明晰了“全球资源、中国市场”的发展战略，致力于将自身打造成国际化的农牧业全产业链生产、供应实体，在国际范围内寻找优秀的农业资源项目，并已在新西兰布局了优质奶源基地、在巴西布局了国际化粮食贸易平台。

本次募集资金投资项目的实施，将践行公司发展战略，通过合法引进缅甸的肉牛资源并在境内构建肉牛产业链，公司将业务领域延伸至肉牛养殖、屠宰加工及销售领域，在原有业务的基础上，优化产品结构，扩大公司的业务范围，提升公司的市场地位及综合竞争力。此外，本次募集资金投资项目均具有较好的投资回报率，项目建设完毕后，将为公司带来新的盈利增长点，增强公司的盈利能力和可持续经营能力，提升公司的抗风险能力。

2、项目建设的可行性

(1) 肉牛来源明确，具有可实现性

本次募集资金投资项目中，瑞丽市肉牛产业基地建设项目建成后将实现年屠宰加工 50 万头肉牛的产能，针对该项目，公司配套了年出栏 10 万头肉牛的德宏州肉牛生态养殖产业化项目，剩余 40 万头肉牛将来自于进口缅甸肉牛及向当地农户采购肉牛，其中，预计每年从缅甸进口肉牛 30 万头，每年向当地农户采购肉牛 10 万头。

根据公司与云南省德宏州瑞丽市人民政府签订《关于瑞丽市跨境动物疫病区域化管理试点项目投资协议》，鹏和农业将代为建设年检疫 30 万头进口肉牛的

境内隔离检疫场及配套设施。境内隔离检疫场建成后，将满足瑞丽市肉牛产业基地年进口 30 万头缅甸肉牛的检验检疫条件。

另外，根据中国畜牧业协会牛业分会发布的《2016 年牛业报告》，2014 年末，云南省肉牛存栏量为 681.3 万头，位居全国首位。云南省充足的肉牛存栏量将为瑞丽市肉牛产业基地的境内采购肉牛提供充分的供应保障。

综上，本次募集资金投资项目所涉及的肉牛需求均具有明确的来源，且具有可实现性。

（2）肉牛产业的下游需求持续增长，市场空间较大

近年来，随着我国居民生活水平的逐步提高，我国人均牛肉消费量保持稳步上升的趋势，但与世界发达国家相比人均牛肉消费量仍存在一定的差距。根据经济合作与发展组织（OECD）和联合国粮食及农业组织（FAO）于 2016 年共同发布的《农业展望（2017-2026）》，2016 年我国牛肉人均消费 5.72 千克，世界排名 31 位，与同期世界人均牛肉消费水平 9.22 千克相比仍有较大增长空间。我国虽然是牛肉消费大国，但我国居民人均牛肉消费量远低于世界平均水平，未来，随着我国城乡居民收入水平的提高及城镇化建设的加快，牛肉消费量仍将继续稳定增长，下游市场对牛肉需求的持续增长为肉牛产业的发展提供了良好的市场环境。

（3）公司优质的品牌形象和多元的渠道资源为本项目的实施提供市场保障

经过十余年的发展，公司已在行业内树立了产品质量优良、生产规模大、供货稳定的市场形象，在突出“大康农业”品牌战略上，公司与一系列客户建立了稳定的合作关系，实现了客户对公司品牌的信赖和认同，在下游客户中享有良好的声誉和口碑，在市场中也保有稳定的市场份额。近几年，公司通过并购、合作等方式，整合国内外优质的农牧业资源并对接到中国市场，与大型肉制品、乳制品、大宗农产品经销商以及超市、卖场、电子商务平台建立了良好的合作关系，培育了稳定的客户群体，在全国范围内逐步搭建起广泛、稳定、完善的销售网络，形成多元化的销售渠道。凭借现有的品牌形象及多元化渠道资源，公司本次募集资金投资项目的实施将得到有效的市场保障，有助于未来募投项目投产后的稳定运营及效益实现。

(4) 公司丰富的行业技术经验及成熟的运营管理模式为项目的实施奠定基础

经过多年发展，公司已汇聚了一批熟悉技术和市场、具备先进管理理念和开拓创新精神的管理人员，管理团队对畜牧业领域的业务发展有深刻认识，对把握公司发展方向、制定公司发展战略起到了关键作用。

此外，公司经营肉猪、肉羊养殖业多年，系统地掌握了品种选育、饲养管理、疫病防治等方面的技术，建立了标准化、规模化、规范化的养殖体系，这些经验对公司开展肉牛养殖及屠宰加工业务提供了技术保障。

3、投资回报概况

云南肉牛产业链项目达产后，募投项目投资效益总体情况如下：

单位：万元

序号	募投项目	销售收入	净利润	税后收益率
1	瑞丽市肉牛产业基地建设项目	589,447.10	60,050.23	17.97%
2	德宏州肉牛生态养殖产业化项目	108,130.30	14,015.17	14.73%
3	冷链物流体系建设项目	15,112.00	4,435.26	12.54%

注：瑞丽市肉牛产业基地项目由公司控股子公司鹏和农业作为实施主体，公司持有鹏和农业51%股权，因此该项目归属于公司股东净利润为30,625.62万元，税后收益率为17.97%。

4、项目具体情况

(1) 瑞丽市肉牛产业基地建设项目

① 项目基本情况

项目名称：瑞丽市肉牛产业基地建设项目

实施主体：公司与云南城建、瑞丽市人民政府指定平台公司共同出资设立的瑞丽市鹏和农业食品发展有限公司作为本项目的实施主体，公司为鹏和农业的控股股东并持股51%，其他合资方合计持股比例49%。

鹏和农业已于2017年8月16日完成工商设立登记。截至本预案出具日，鹏和农业注册资本5亿元，其中：大康农业认缴注册资本25,500万元，持股比例51%，实缴出资1,020万元；云南城建认缴注册资本24,500万元，持股比例49%，

实缴出资 980 万元。

根据公司与瑞丽市人民政府签订的《关于瑞丽市跨境动物疫病区域化管理试点项目投资协议》，瑞丽市人民政府指定的平台公司将以项目用地作价入股的方式投资鹏和农业。鹏和农业全体股东未来将以增资的方式追加投资，公司最终持股比例为 51%，其他投资方持股比例合计为 49%，其中瑞丽市人民政府指定的平台公司以项目用地作价入股，云南城建以货币出资入股。

项目总投资：203,304.14 万元

项目建设期：3 年

项目建设内容：新建肉牛屠宰深加工产业基地，包括标准化、规范化的生产车间、检疫隔离场、熟食加工车间和皮革生产车间，总建筑面积 204,700.00 平方米，新增工作人员 2,295 名。本项目建成达产后，将实现年产 71,300 吨牛肉、16,208 吨牛副产品、3,200 万平方尺牛皮和 20,000 吨牛肉熟食产品的生产规模。

项目建设地点：云南省德宏傣族景颇族自治州瑞丽市瑞丽边境经济合作区

项目用地：瑞丽市人民政府指定平台公司以项目用地作价入股

② 项目投资概算

本项目投资总额约为 203,304.14 万元，投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	建设投资	180,795.22	88.93%
1.1	土地投入	18,400.00	9.05%
1.2	场地建设	73,638.62	36.22%
1.3	设备购置及安装费	81,023.50	39.85%
1.4	预备费	7,733.11	3.80%
2	铺底流动资金	22,508.91	11.07%
合计		203,304.14	100.00%

本项目中，公司拟投资 103,685.11 万元，占本项目投资总额的 51%，其中使用募集资金 103,600.00 万元，使用公司自有资金 85.11 万元。本项目剩余投资额由瑞丽市人民政府指定平台公司以土地出资和云南城建以货币出资，合计占本项

目投资总额的 49%。

③ 项目实施效益

经测算，本项目达产后的税后内部收益率为 17.61%，静态投资回收周期为 7.76 年（含建设期）。

④ 项目涉及的审批、备案事项

目前，鹏和农业正在办理该项目涉及的立项备案、环评等审批手续。

(2) 德宏州肉牛生态养殖产业化项目

① 项目基本情况

项目名称：德宏州肉牛生态养殖产业化项目

实施主体：公司新设立全资子公司作为本项目的实施主体，目前正在办理工商设立登记

项目总投资：134,775.46 万元

项目建设期：3 年

项目建设内容：新建肉牛养殖产业化基地，为瑞丽市肉牛产业基地建设项目提供年 10 万头优质牛源

项目建设地点：云南省德宏州

项目用地：根据瑞丽市肉牛产业基地建设项目的选址，寻找运输距离、养殖条件俱佳的地点，长期租赁符合国家规定的项目用地进行建设。

② 项目投资概算

该项目总投资额约为 134,775.46 万元，投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	建设投资	123,974.96	91.99%
1.1	场地租金	900.00	0.67%
1.2	场地建设	68,622.66	50.92%
1.3	设备购置及安装费	36,163.02	26.83%
1.4	生物资产	13,050.00	9.68%

1.5	预备费	5,239.28	3.89%
2	铺底流动资金	10,800.50	8.01%
合 计		134,775.46	100.00%

本项目中,公司拟投资 134,775.46 万元,其中使用募集资金 134,700.00 万元,使用公司自有资金 75.46 万元。

③ 项目实施效益

经测算,本项目达产后的税后内部收益率为 14.73%,静态投资回收周期为 7.94 年(含建设期)。

④ 涉及的审批、备案事项

待项目公司设立完成后,将尽快办理该项目涉及的立项备案、环评等审批手续。

(3) 冷链物流体系建设项目

① 项目基本情况

项目名称:冷链物流体系建设项目

实施主体:公司新设立全资子公司作为本项目的实施主体,目前正在办理工商设立登记。

项目总投资:53,746.06 万元

项目建设期:3 年

项目建设内容:在北京、上海、武汉、成都、广州和西宁等城市建造冷链物流配送中心和仓储设施,为瑞丽市肉牛产业基地屠宰加工后的牛肉及牛副产品提供可靠的冷链运输及仓储服务,并为公司与云南城建合作投资的位于景洪市及勐腊县的肉牛产业项目提供冷链运输及仓储支持。

项目建设地点:北京、上海、武汉、成都、广州和西宁等城市

项目用地:根据项目建设地点的物流条件,以购买成品仓库的形式进行设施建设

② 项目投资概算

该项目总投资额约为 53,746.06 万元。项目投资概算情况如下：

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	建设投资	50,326.50	93.64%
1.1	场地投入	27,920.00	51.95%
1.2	设备购置及安装	20,010.00	37.23%
1.3	预备费	2,396.50	4.46%
2	铺底流动资金	3,419.56	6.36%
合 计		53,746.06	100.00%

本项目中，公司拟投资 53,746.06 万元，其中使用募集资金 53,700.00 万元，使用公司自有资金 46.06 万元。

③ 项目实施效益

经测算，本项目达产后的税后内部收益率为 13.60%，静态投资回收周期为 7.91 年（含建设期）。

（二）补充流动资金项目

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 38,000.00 万元进行补充流动资金。

2、项目的必要性分析

（1）缓解公司日常运营资金压力

（1）缓解公司日常运营资金压力

近年来公司业务快速发展，收入规模不断增长。2014-2016 年公司营业收入分别为 58,460.01 万元、386,738.09 万元、622,316.36 万元，年复合增长率为 119.98%。随着公司主营业务规模的加速扩张，公司将在粮食贸易、畜牧产业、乳品业务及食品分销等主业持续投入资金。随着公司主营业务的深耕细作和新业务的拓展，公司营业收入规模的扩大导致公司对营运资金的需求增加，公司主营业务的持续增长需要充足的流动资金支持。

本次非公开发行募集资金中的一部分资金用于补充流动资金，将为公司各项

经营活动的开展提供资金支持，有助于缓解公司日常运营资金压力。

(2) 优化财务结构，提高风险抵御能力

截至2017年6月30日，公司总资产为1,545,799.07万元，总负债为968,370.05万元，资产负债率为62.65%，流动比率为1.21，速动比率为1.11，现金比率0.41，公司负债比例较高，财务风险较大。公司与同行业主要可比上市公司的资产负债率的对比情况如下表所示：

序号	股票代码	公司简称	资产负债率(%) (2017.6.30)	资产负债率(%) (2016.12.31)
1	002714.SZ	牧原股份	47.59	56.22
2	600251.SH	冠农股份	45.32	43.28
3	002688.SZ	金河生物	44.08	40.50
4	603609.SH	禾丰牧业	42.61	35.75
5	002100.SZ	天康生物	40.44	39.78
6	600195.SH	中牧股份	38.24	38.74
7	002385.SZ	大北农	35.56	34.28
8	000876.SZ	新希望	35.49	31.66
9	300498.SZ	温氏股份	30.44	24.27
10	600965.SH	福成股份	20.10	32.53
平均值			37.99	37.70
大康农业			62.65	64.60

近年来，公司主要通过自身积累、银行借款和债务融资等方式解决公司经营发展等方面的资金问题，公司资产负债率明显高于行业平均水平。

在完成本次非公开发行、利用部分募集资金补充流动资金后，可以一定程度上降低公司日常经营活动对银行借款的依赖，降低财务费用。同时，公司的资产负债结构和财务状况将得以优化，资产负债结构的稳定性和抗风险能力得以增强。

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(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实施后，公司肉牛加工技术、产品产量将达到国内领

先水平，对肉牛产业链的整体把控和资源整合能力得到显著提升。

本次募集资金投资项目具有较好的经济效益，项目建设达产后，预计每年将新增利润约 5 亿元。凭借公司多年经营畜牧养殖、畜产品贸易积累的大量的资源和渠道，以及在产业整合、板块协作方面丰富的经验，募投项目与公司现有业务实现板块联动后，公司的盈利能力、抗风险能力将得到进一步增强。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产总额以及净资产总额将会同时增加，公司资金实力得到提升，公司的资产负债率将进一步降低，有利于降低公司的财务风险。虽然本次非公开发行在短期内可能对公司的即期回报造成一定摊薄，但随着项目的顺利投产，将产生良好的经营效益，提升公司的盈利能力和可持续经营能力，增强公司的抗风险能力。

（以下无正文）

（本页无正文，为《湖南大康国际农业食品股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》签章页）

湖南大康国际农业食品股份有限公司董事会

2017年9月12日