

山东仙坛股份有限公司
关于 2020 年度非公开发行股票募集资金运用的
可行性分析报告（修订稿）

近年来，国内白羽肉鸡行业景气度持续攀升，终端需求旺盛，鸡苗、毛鸡等产品价格持续上行，公司的业绩也随之大幅增长。公司独特的一体化经营模式，通过覆盖种鸡养殖、雏鸡孵化、饲料生产、商品代肉鸡养殖、屠宰和鸡肉加工及深加工等业务环节，形成了从种鸡养殖到鸡肉产品加工的完整产业链，从而将分散的多个生产环节有效整合，纳入公司的一体化管控体系，形成公司可持续性发展的核心竞争力，有效减少市场供求波动对肉鸡养殖连续性、稳定性的不利影响。

为抓住此次发展机遇，充分利用公司已建立的竞争优势，促进公司业务发展，同时提升公司抗风险能力和盈利能力，维持和提升公司在行业内的市场地位，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金。

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 110,000 万元（含 110,000 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

项目名称	投资总额	拟使用募集资金
年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目	280,210.18	110,000.00

本次非公开发行股票的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入的募集资金总额，不足部分由公司自筹解决。

在本次非公开发行股票的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

二、本次募集资金运用的背景

（一）非洲猪瘟背景下肉禽养殖迅速发展

2018年8月非洲猪瘟疫情发生以来，全国能繁母猪存栏同比降幅呈逐步扩大趋势。从猪群周转规律来看，能繁母猪存栏数量对应着6~10个月之后的生猪出栏数量。据测算，2019年全年生猪出栏同比降幅在15%~20%，全年猪肉产量同比可能减少800~1,100万吨。¹

非洲猪瘟的高致病率和生物防控难度超乎行业想象，而其疫苗的研制难度使生猪养殖业长期处于疫病阴影下，因此部分养殖户从生猪养殖业转向肉禽养殖业，而这部分新增养殖户将增加对鸡苗的需求量。

非洲猪瘟背景下，出现了鸡肉的替代性需求。高价猪肉会对消费有抑制作用，禽肉、牛羊肉、牛奶、鸡蛋等其他动物蛋白将弥补猪肉所丢失的市场，这是白羽肉鸡行业巨大的成长性机会。

（二）居民健康意识提升增加了对鸡肉消费的需求

随着居民健康意识的提升和生活节奏的加快，低脂健康且适合快餐烹饪的鸡肉将会逐步取代高脂肪、高胆固醇的猪肉。白羽肉鸡是工业化、标准化程度最高的肉类，这突出表现为养殖和屠宰的深度融合，食品安全高度可控。

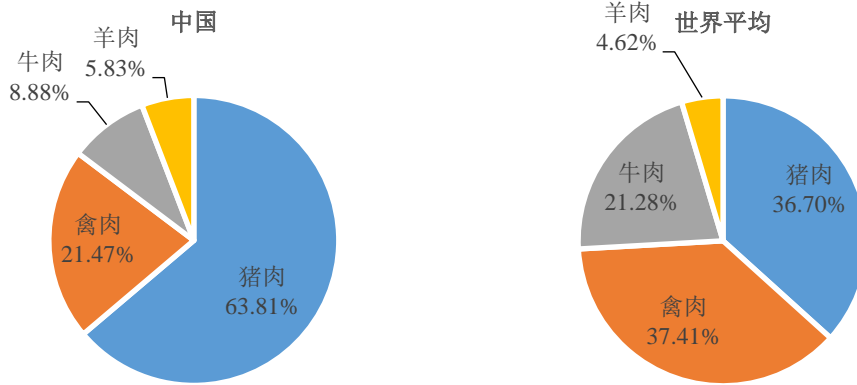
白羽肉鸡是典型的白肉，具有高蛋白、低脂肪、低能量和低胆固醇的营养优势。鸡肉中的蛋白质含量达22%以上，而脂肪低于5%，营养要素高于其他肉类，不断满足着消费者对营养健康的日益需求。随着我国城乡居民收入的不断提高，消费需求也逐渐从“吃饱”、“吃好”向“吃得营养”、“吃得健康”转变。

《健康中国2030规划纲要》提出，要在2030年实现“超重、肥胖人口增长速度明显放缓”的目标。目前我国肥胖人口规模已高达3.25亿，这与不科学的肉类消费结构密切相关。2018年，我国肉类消费结构为猪肉占63.81%、禽肉占21.47%、牛羊肉及其他占14.72%，肉类消费中“红肉”占比较大，而世界肉类消费结构为猪肉占36.70%、

¹ 数据来源：《生猪生产形势分析及后市展望》，载《中国畜牧业》2019年第17期

禽肉占 37.41%、牛羊肉及其他占 25.90%，鼓励白肉消费，相应降低红肉消费，更有益于提高国民身体素质和健康水平。

2018 年我国和世界平均肉类消费结构²



（三）快餐行业的发展拉动鸡肉消费需求

鸡肉肉质鲜嫩，便于加工，一直是快餐业首选的主要原料。近年来我国快餐行业发展迅速，以肯德基、麦当劳为代表的洋快餐推动了鸡肉消费快速增长。经历了数年的阵痛期后，麦当劳和肯德基的开店速度及同店增长重回向上通道。2016 年麦当劳单店销售额大幅回升。麦当劳提出，从 2018 年起，未来五年销售额年均增长率的目标为保持在两位数。到 2022 年底，大陆麦当劳餐厅将增加至 4,500 家，开设新餐厅的速度将从 2017 年每年约 250 家逐步提升至 2022 年每年约 500 家。无独有偶，肯德基在大陆的门店增速同样在 2016 年触底回升，其单店销售额则在 2017 年重回上升通道，并于 2018 年上半年保持强劲的增长态势。肯德基规划在未来 10 年内大陆门店将开到 20,000 家。³

麦当劳、肯德基的成功教会了中国快餐业经营者依靠标准化和严格食品安全管控实现快速扩张，一时间吉野家、真功夫、正新鸡排、华莱士、德克士等一系列中式快餐如雨后春笋般崛起，并快速向三四线城市渗透，抢抓大众消费的风口，极大激发中

² 数据来源：《OECD- FAO Agricultural Outlook 2019- 2028》

³ 数据来源：《今年上半年白羽肉鸡市场供需现状分析及下半年白羽肉鸡价格走势预测》，载《北方牧业》2019 年第 19 期

小城市的鸡肉需求。

（四）白羽肉鸡产业是资源节约型产业，在保障粮食安全中发挥着重要作用

在畜地矛盾和人粮矛盾十分突出、耕地资源硬约束条件下，走“节粮型”畜牧业发展道路，尤其是大力发展白羽肉鸡产业，是破解矛盾的有效途径。白羽肉鸡有着料肉比低、生长速度快、生产效率高等显著优势，且适合工业化标准化生产。白羽肉鸡料肉比低于 1.7：1，而生猪为 3.0：1，牛则高于 6：1。换言之，同样生产 1 千克肉，肉鸡比生猪可节省 46.7% 的粮食。⁴

（五）白羽肉鸡是环境友好型产业，对环境的负面影响最小

据研究，在集约化动物饲养体系中，按照生产每千克肉排放的二氧化碳当量的温室气体计算，生产 1 千克牛肉产生二氧化碳当量的温室气体为 14.8 千克，生产 1 千克猪肉为 3.8 千克，生产 1 千克肉鸡只有 1.1 千克。此外，白羽肉鸡还是最节水的畜禽品种，根据联合国粮农组织公布的畜禽饮用水指标进行核算，家禽用水量仅占主要养殖畜禽总用水量的 14% 左右，其中肉鸡用水量更低，远少于其他畜禽用水量。同时，肉鸡产业还能提供大量优质有机肥，为发展有机农业提供必要条件，进而形成资源再利用的循环经济体系，且由于肉鸡养殖消耗水量极少，鸡粪作为最佳的有机肥极易处理和利用，是种养结合综合利用的典范。⁵

三、募集资金投资项目实施的必要性和可行性

（一）募集资金投资项目实施的必要性

本次发行募集资金投资项目“年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目”，是为了扩大公司生产规模而新建的项目，其实施的必要性和可行性分析如下：

1、扩充产能，抢占市场份额

据中国畜牧业协会禽业分会统计，2019 年我国商品代白羽肉鸡出栏量为 44.21 亿

⁴ 数据来源：《大力发展白羽肉鸡有利于肉类消费结构更趋合理》，载《北方牧业》2019 年第 9 期

⁵ 数据来源：《大力发展白羽肉鸡有利于肉类消费结构更趋合理》，载《北方牧业》2019 年第 9 期

羽⁶，仙坛股份商品代肉鸡出栏量约 1.28 亿羽，占白羽肉鸡市场份额约 2.9%，我国白羽肉鸡龙头企业圣农发展 2019 年产量约 5 亿羽，据此推测圣农发展占白羽肉鸡市场份额约 11.3%。由此可见，目前白羽肉鸡行业集中度不高，尚有较大提升的空间。在公司产能已无法满足快速增长的市场需求的情况下，通过本次募集资金运用，公司生产规模得以扩大，有利于公司未来利用自身长期积累的品牌优势抢占市场份额，进一步提升竞争优势。

2、发挥品牌优势，增强持续盈利能力

公司凭借多年白羽肉鸡专业养殖优势提供优质产品，通过全产业链覆盖实现规模供货稳定，已形成深厚市场积累，拥有众多长期稳定的优质客户资源，是国内肯德基、双汇、金锣、华莱士、山东惠发食品股份有限公司、烟台喜润工贸有限公司等快餐业及食品加工客户的优质供应商。

2017 年度至 2019 年度，公司的营业收入持续攀升，盈利能力不断增强，公司产品、品牌的优势更加凸显，本次募集资金投资项目实施后，公司预计将有效扩大市场份额，增强持续盈利能力，为股东带来更多回报。

3、该项目建设有利于促进当地农村经济发展

本项目的建设，将提供 5,000 余个就业岗位，进一步为当地农村就地转移剩余劳动力和当地农民增收作出贡献。同时还将拉动当地电力、运输等相关产业的发展，促进产业集群的发展，对促进当地农村的经济发展有着重要的意义。

（二）募集资金投资项目实施的可行性

1、产能设计和投资规模可行

在产能设计上，公司结合现有技术水平，基于白羽肉鸡行业的长期发展趋势和公司近年来的销售增长情况进行了科学的规划，产能规模和投资额度均合理可行。

2、技术可行

本次募投项目是公司现有产品的拓展和延伸，公司在白羽肉鸡行业已深耕多年，

⁶ 数据来源：中国畜牧业协会禽业分会《中国禽业发展报告》（2019 年）

拥有行业领先的技术、经验积累，能够合理确保募投项目的顺利投产，因此，本次募投项目在技术方面是合理可行的。

3、有合理的经济效益

公司经过严谨测算，本次募投项目有较好的经济效益，能够达到公司对投资项目的利润水平要求，本次募投项目在效益方面是合理可行的。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）项目基本情况

1、项目实施主体

本次非公开发行股票募集资金投资项目“年产 1.2 亿羽肉鸡产业生态项目”由公司直接持股 85.71%的控股子公司山东仙坛诸城食品有限公司实施，本次募集资金到位后，公司拟用募集资金对其进行增资、提供借款等合法的方式提供资金，由其进行项目建设。

2、项目投资情况

本项目集饲料生产、商品鸡养殖和屠宰加工为一体，项目建设内容包括：（1）商品鸡场 28 个，其中 7 个商品鸡场拟以募集资金投入，21 个商品鸡场以自有资金投入；（2）饲料厂、屠宰厂各 1 个，均以募集资金投入。项目全部建成后形成商品鸡存栏 2,374 万羽，饲料产能 60 万吨，屠宰产能（亦即商品代毛鸡出栏量）1.2 亿羽，加工销售冷冻冰鲜品 21 万吨、调理熟食品 6 万吨。

本项目总投资 280,210.18 万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否资本性支出	拟使用募投资金额
1	建设投资	256,312.99		110,000.00
1.1	固定资产费用	235,433.60	是	110,000.00
1.2	无形资产	6,733.14	是	-
1.3	其他资产费用	783.96	是	-
1.4	预备费	13,362.29	否	-
2	铺底流动资金	23,897.19	否	-
	合计	280,210.18		110,000.00

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急投入募集资金，拟以募集资金投入的7个商品鸡场、饲料厂及屠宰厂共9处建设项目估算资本性支出（除土地使用权支出）合计为111,619.34万元，其中，固定资产费用为111,248.14万元，其他资产费用为371.19万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	建设内容		固定资产费用	其他资产费用	资本性支出合计
1	商品鸡场	诸城市林家村镇前泮家庄商品鸡场	5,913.59	19.66	5,933.25
		诸城市林家村镇高家宅商品鸡场	2,992.55	9.59	3,002.15
		诸城市林家村镇山头村商品鸡场	2,624.69	8.46	2,633.15
		诸城市贾悦镇白家官庄商品鸡场	3,342.31	10.63	3,352.94
		诸城市皇华镇后郝戈庄商品鸡场	7,374.10	24.16	7,398.26
		诸城市贾悦镇前张庄商品鸡场	6,097.93	20.23	6,118.16
		诸城市石桥子镇东楼子商品鸡场	3,511.00	11.07	3,522.07
2	饲料厂		9,886.33	22.88	9,909.21
3	屠宰厂		69,505.65	244.50	69,750.15
合计			111,248.14	371.19	111,619.34

除上述建设项目外，其余21个规划中的商品鸡场，公司拟按规划进度根据项目具体情况以自有资金投入建设。

（二）项目的选址及土地情况

本项目建设地点位于山东省潍坊市诸城市，其中，商品鸡场所用土地的来源为集体土地，饲料厂和屠宰产土地来源为出让土地。

商品鸡场所用土地的承包合同签订情况如下：

建设内容	建设地址	发包方	租赁面积（亩）	承包期限
诸城市林家村镇前泮家庄商品鸡场	诸城市林家村镇前泮家庄村	诸城市林家村镇前泮家庄村经济联合社	138.40	2019/9/30-2049/9/29
诸城市林家村镇高家宅商品鸡场	诸城市林家村镇高家宅村	诸城市林家村镇高家宅村经济联合社	70.80	2019/9/30-2049/9/29
诸城市林家村镇山头村商品鸡场	诸城市林家村镇山头村屯村	诸城市林家村镇洼子社区山头村、南许家屯村经济联合社	66.70	2019/10/15-2049/10/14
诸城市贾悦镇白家官庄商品鸡场	诸城市贾悦镇白家官庄村	贾悦镇白家官庄村经济联合社	55.50	2019/10/15-2049/10/14
		贾悦镇白家官庄村经济联合社	28.00	2019/10/30-2029/2/28
诸城市皇华镇后郝	诸城市皇华镇	诸城市皇华镇后郝戈庄社区后	188.90	2019/10/15-

建设内容	建设地址	发包方	租赁面积(亩)	承包期限
戈庄商品鸡场	后郝戈庄村	郝戈庄经济联合社		2049/10/14
诸城市贾悦镇前张庄商品鸡场	诸城市贾悦镇前张庄村	诸城市贾悦镇前张庄村经济联合社	133.50	2019/9/26-2049/9/25
诸城市石桥子镇东楼子商品鸡场	诸城市石桥子镇东楼子村	诸城市石桥子镇楼子社区东楼子经济联合社	66.50	2019/11/20-2049/11/19

就饲料厂用地, 2020年7月28日, 发行人与诸城市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》(编号: 诸城-01-2020-0098), 约定向发行人出让宗地的编号为“诸城2020-G0104号”, 出让价为9,832,936元, 宗地用途为工业, 宗地面积为30,965平方米, 出让年限为50年。发行人已足额支付上述土地款项。饲料厂用地的不动产权属证书正在办理中。

就屠宰厂用地, 2020年4月27日, 发行人与诸城市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》(编号: 诸城-01-2020-0052), 约定向发行人出让宗地的编号为诸城2020-G0103号, 出让价为48,597,400元, 宗地用途为工业, 宗地面积为141,046平方米, 出让年限为50年。发行人已足额支付上述土地款项。屠宰厂用地的不动产权属证书正在办理中。

(三) 项目的审批情况

本次募集资金投资项目已在“山东省投资项目在线审批监管平台”备案, 具体情况如下:

序号	建设内容	备案日期	备案项目代码
1	诸城市林家村镇前泮家庄商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078921
	诸城市林家村镇高家宅商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078939
	诸城市林家村镇山头村商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078922
	诸城市贾悦镇白家官庄商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078936
	诸城市皇华镇后郝戈庄商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078928
	诸城市贾悦镇前张庄商品鸡场	2019/11/26	2019-370782-03-03-078935
	诸城市石桥子镇东楼子商品鸡场	2019/12/30	2019-370782-03-03-086216
2	饲料厂	2019/10/6	2019-370782-13-03-066200
3	屠宰厂	2019/9/20	2019-370782-03-03-061276

本次募投项目的环境影响报告书、报告表的批复情况如下:

序号	建设内容		批复/备案日期	批复/备案文号
1	商品鸡场	诸城市林家村镇前泮家庄商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】10号
		诸城市林家村镇高家宅商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】07号
		诸城市林家村镇山头村商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】13号
		诸城市贾悦镇白家官庄商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】11号
		诸城市皇华镇后郝戈庄商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】05号
		诸城市贾悦镇前张庄商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】09号
		诸城市石桥子镇东楼子商品鸡场	2020/6/19	诸环审报告书【2020】06号
2	饲料厂		2020/6/19	诸环审报告表【2020】63号
3	屠宰厂		2020/5/11	诸环审报告书【2020】04号

（四）项目的实施计划

本项目建设期预计为5年，即2020年至2024年，在建设的同时陆续投产，预计2024年全部建成，2025年可达产，具体实施进度安排如下：

序号	建设内容		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	商品鸡场	诸城市林家村镇前泮家庄商品鸡场					
		诸城市林家村镇高家宅商品鸡场					
		诸城市林家村镇山头村商品鸡场					
		诸城市贾悦镇白家官庄商品鸡场					
		诸城市皇华镇后郝戈庄商品鸡场					
		诸城市贾悦镇前张庄商品鸡场					
		诸城市石桥子镇东楼子商品鸡场					
		规划商品鸡 1-21 场					
2	饲料厂						
3	屠宰厂						

在本次非公开发行股票募集资金到位前，公司将使用自有资金进行先期投入，并在募集资金到位后置换先期投入资金。

（五）项目经济效益评价

本项目具有较强的经济效益，项目达产后，年产值预计为27.80亿元，税后财务内部收益率为10.97%，项目投资回收期为9.96年（含建设期）。

五、募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目完成后，公司资本实力显著增强，核心竞争力全面提高，有利于公司经营管理水平的持续提升，为公司未来的产业发展打下坚实基础，符合公司长远发展目标和全体股东的根本利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模将有所增加，公司资产负债率将相应下降，本次发行有利于提高公司资产质量和偿债能力。

本次募集资金投资项目完成后，公司有望进一步提升业务规模和市场地位，不断增强核心竞争力，从而进一步提高营业收入和盈利能力。由于项目实施后的经济效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能导致净资产收益率等财务指标出现一定程度的下降。随着募集资金投资项目效益的实现，公司未来的营业收入和盈利能力将得到提升。

本次发行完成后，募集资金到位将大幅增加公司筹资活动现金流入量。公司运用募集资金实施项目，投资活动产生的现金流出量将有所增加。募集资金投资项目实施后，公司经营活动产生的现金流量将有所增加，公司现金流量状况将得到进一步优化。

六、募集资金投资项目可行性结论

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目实施后，通过扩大白羽肉鸡的生产规模，进一步提升公司在白羽肉鸡市场的份额，加强公司的市场竞争力，巩固公司的市场地位。项目的实施能够进一步提升公司的盈利水平，增加新的利润增长点，增强公司的核心竞争力和综合实力，符合公司及全体股东的利益。

经审慎分析论证，公司本次非公开发行的募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要，本次非公开发行募集资金是必要且可行的。

山东仙坛股份有限公司

董 事 会

2020年07月31日