

獐子岛集团股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇一四年六月

目 录

释 义.....	3
一、本次募集资金使用计划.....	4
二、本次募集资金对公司经营管理、财务状况的影响.....	6

释 义

除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/獐子岛/公司/本公司/ 上市公司	指	獐子岛集团股份有限公司
本次发行/本次非公开发行	指	獐子岛集团股份有限公司本次以非公开发行的方式向特定对象发行A股股票的行为
元	指	人民币元

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金区间为100,000.00万元—137,000.00万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。

（一）满足公司长远发展对流动资金的需求，为公司持续发展和业绩提升提供保障

1、满足公司战略转型对流动资金的需求，实现公司业绩稳定增长

公司所处行业为海水增养殖业，作为消费品行业的一部分，天然具备稳定增长的特点。近年来由于受到全球经济萎靡及国内经济改革转型以及汇率波动、产品价格波动、人力资源成本增长、资金成本变动及公司海洋牧场的资源等诸多因素影响，公司业绩波动较大。为改变现状，公司围绕“三大资源、三个支撑”的产业格局，构建“以生物技术为核心的海洋牧场资源整合平台、以信息技术为核心的供应链保障平台、以互联技术为核心的 O2O 消费者服务平台”，实施“全球资源、全球市场、全球流通”的经营策略，加速推进“市场+资源”战略，实现“食材”企业向“食品”企业转型升级。为加快实施上述战略，公司需要补充与业务结构发展状况相适应的流动资金，以满足公司产业布局的资金投入需求。本次募集资金在拟用于补充流动资金和偿还银行贷款时，将充分考虑公司现有业务结构，实现公司业绩稳定增长。

2、壮大公司资本规模，增强公司持续盈利能力和核心竞争能力

公司立足自身发展的实际情况，整合内部资源，提升经营管理效率，加大经营管理改善力度，取得了一定经营成果。未来公司的业务规模在管理提升、海洋牧场资源恢复的情况下，预计将呈现增长态势，公司市场竞争力也将得到进一步提升，但公司较高的资产负债率和大额的财务费用却严重制约了公司的投融资能力和盈利能力，已经对公司未来发展构成障碍。本次非公开发行股票募集资金将能够有效改善公司的资本结构和财务状况、提高盈利能力、增强发展潜力；并为做大做强公司水产增养殖和加工产业提供有力的资金支持，进一步增强公司的持续盈利能力和核心竞争能力。

3、有利于公司进行产业并购，增强公司对上下游资源整合能力

为了继续做大做强水产增养殖和加工产业，公司在构建活品、冻品两张销售网络基础上，以市场为导向加大资源整合力度，向国内国际终端市场迈进；为此，

公司先后收购了云南阿穆尔鲟鱼集团有限公司部分股权及大连新中海产食品有限公司，加强了公司资源整合能力和精深加工能力，进一步开拓市场和渠道，有利于提升公司业绩。未来公司将继续寻找合适的标的资产和适当的时机进行并购，在保持内生式增长的同时，积极进行有效的外延式扩张。随着公司对产业并购和整合的不断推进，公司对流动资金的需求也会大大增加。

（二）降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力

公司最近几年的业务扩张和资本支出所需资金主要依靠银行贷款和短期融资券的方式解决，融资渠道的局限性使得资产负债率、有息负债占总资产的比例持续处于相对较高水平，2011年至2014年3月各期末资产负债率分别为38.50%、48.04%、54.07%和55.06%，有息负债占净资产的比例为47.39%、75.04%、98.25%和94.00%。目前，公司有息负债占净资产的比例相对较高，资产负债结构不尽合理，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力。2011年至2014年3月各期末，公司资产负债结构情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2014年3月31日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
银行借款	232,118.32	198,974.66	98,172.08	128,833.16
短期融资券	41,614.68	40,875.23	93,730.93	-
合 计	273,733.00	239,849.89	191,903.01	128,833.16
有息负债占净资产的比例	94.00%	98.25%	75.04%	47.39%

本次募集资金运用后，以募集最高额137,000万元及2014年3月31日公司财务数据模拟测算，公司合并资产负债率将从55.06%降至44.07%，流动比率由1.40增至1.93，偿债能力特别是短期偿债能力将得到大幅提高，有利于减轻公司债务负担，进一步改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。

（三）降低公司财务费用，提高公司盈利水平

通过银行贷款和短期融资券的方式筹集资金对公司扩大经营规模、提升经营品质提供了资金支持和保障，但由此产生的利息支出也降低了公司的盈利水平。最近三年一期，公司利息支出情况如下：

单位：万元

项 目	2014年1-3月份	2013年度	2012年度	2011年度
利息支出	1,997.88	7,419.48	5,558.90	3,336.86

占营业利润的比例	73.07%	91.82%	39.55%	5.37%
----------	--------	--------	--------	-------

2011年度、2012年度、2013年度和2014年度1-3月份，公司利息支出分别为3,336.86万元、5,558.90万元、7,419.48万元和1,997.88万元，利息支出占当期营业利润的比例分别为5.37%、39.55%、91.82%和73.07%。大额利息支出降低了公司利润水平。本次非公开发行股票完成后，使用部分募集资金偿还银行贷款，有利于降低公司财务费用，提升公司盈利能力。

二、本次募集资金对公司经营管理、财务状况的影响

（一）可补充流动资金，满足公司持续发展的需要

报告期内，公司已由“资源+市场”战略升级到“市场+资源”战略，市场渠道的构建以及市场经营模式的升级将大大提升公司海域资源的价值。未来，受益于国家经济改革深入和国内消费升级的驱动，公司未来几年业绩将得到持续提升。本次非公开发行募集资金的到位，将为公司持续发展提供有力保障，为公司业务结构的升级、新技术和新产品的研发、产能的提升及市场的拓展等各项经营活动的开展提供资金支持，更好地满足公司持续发展的需要。

（二）可显著改善公司偿债能力指标，降低公司财务风险，使公司财务结构更为稳健

本次发行募集资金运用后，将显著减少公司的负债，增加公司的流动资产，明显改善公司偿债指标，降低公司财务风险，使财务结构更为安全、合理，从而为公司未来持续稳定快速发展奠定坚实的基础。

（三）可减少公司财务费用，提高公司盈利能力

2011年度、2012年度、2013年度和2014年度1-3月，公司利息支出分别为3,336.86万元、5,558.90万元、7,419.48万元和1,997.88万元，利息支出占当期营业利润的比例分别为5.37%、39.55%、91.82%和73.07%，大额财务费用降低了公司利润水平。本次非公开发行股票完成后，使用部分募集资金偿还银行贷款，有利于降低公司财务费用，提升公司盈利能力。

（四）增强公司未来的融资能力

截至2014年3月31日，发行人归属于母公司股东权益为24.43亿元，如本次非公开发行募集资金区间为100,000.00万元—137,000.00万元计算，则本次非公开发

行后归属于母公司股东权益将提高至34.43亿元—38.13亿元，资金实力得到增强，抗风险能力和持续融资能力得到提升。

（五）引入战略投资者，促进公司健康发展

本次非公开发行通过引入战略投资者，有利于优化上市公司股权结构和治理结构，有利于公司长期发展和提升企业价值。

因此，本次非公开发行股票募集资金完成后，公司拟用上述募集资金补充流动资金和偿还银行贷款符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略需求，有利于满足公司业务发展的资金需求，改善公司财务状况，提高本公司的核心竞争能力和抗风险能力，增强公司后续融资能力，促进公司的长远健康发展，符合全体股东的利益。

獐子岛集团股份有限公司

董事会

2014年6月24日