

证券代码：002299

证券简称：圣农发展



福建圣农发展股份有限公司 非公开发行股票募集资金使用 可行性分析报告

二〇一四年八月

一、本次募集资金运用概况

公司拟向KKR Poultry Investment S. à r. l. 非公开发行A股股票20,000万股, 募集资金总额不超过246,000万元, 扣除发行费用后, 将用于偿还100,000万元银行贷款, 剩余部分将用于补充公司流动资金。

二、使用募集资金偿还银行贷款、补充流动资金的可行性分析

截至2014年6月30日, 公司流动资产为17.64亿元, 流动负债为43.97亿元, 其中短期借款和短期融资券合计33.90亿元, 负债较高。同时, 随着公司自筹资金建设的浦城圣农年产1.2亿羽肉鸡、欧圣实业年新增0.6亿羽肉鸡等项目陆续投产, 公司对流动资金的需求进一步增加, 因此使用本次非公开发行股票募集资金偿还部分银行贷款、补充公司流动资金是十分必要的。

(一) 降低资产负债率, 增强抗风险能力

由于公司采取集饲料生产、种鸡养殖、种蛋孵化、肉鸡养殖、肉鸡屠宰加工于一体的自养自宰肉鸡产业链经营模式, 固定资产的投资资金需求量大。截至2013年12月31日, 公司合并报表口径的资产负债率为58.81%, 高于畜牧业上市公司的平均资产负债率47.73%。截至2014年6月30日, 公司流动负债为43.97亿元, 负债总额为50.97亿元, 负债较高。

本次募集资金到位后, 按照公司2014年6月30日财务数据测算, 公司所有者权益将增加约246,000万元(按预计募集资金总额测算), 合并报表口径资产负债率将降低至45.83%, 流动比率和速动比率将大幅改善, 增强抗风险能力, 并有利于公司降低债务融资成本。

(二) 减少财务费用支出, 增强盈利能力

公司目前较高的负债总额, 导致公司财务费用较高。2013年度和2014年1-6月份, 公司财务费用分别为17,754.46万元、12,644.98万元。

本次发行后, 公司使用募集资金偿还银行贷款、补充流动资金, 公司财务费用支出下降, 将直接增强公司的盈利能力。同时, 公司资本实力增强, 资产负债率下降, 流动比率和速动比率提高, 债务融资能力进一步提高, 公司将有机会获

得融资成本更低的资金。

（三）满足营运资金需求，提高核心竞争力

近年来，为扩大养殖和屠宰规模，进一步巩固公司在肉鸡饲养行业的领先地位，充分利用公司完整产业链、品牌和质量控制、客户及销售渠道等方面的优势，公司以自筹资金方式先后投资建设了祖代种鸡场、浦城圣农年产1.2亿羽肉鸡及配套工程、欧圣农牧年新增0.3亿羽肉鸡及配套工程、欧圣实业年新增0.6亿羽肉鸡及配套工程等项目。

随着公司自筹资金投资项目的建成投产，一方面，公司一体化的产业链从下游的肉鸡饲养、屠宰加工纵向延伸至上游祖代种鸡养殖，使公司在成本控制、疫病防控、产品“优质、可控、可靠、可追溯”、规模化经营、供货稳定等方面的竞争优势将更加明显，提升了公司的核心竞争力；另一方面，公司经营规模进一步扩大，公司流动资金需求也在增长，公司为维持日常经营需要大量资金支付经营活动的现金支出，这些大项支出主要包括原料采购、能源供应及员工薪酬等。

本次募集资金到位后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需求，提高公司的核心竞争力。

（四）提高公司投融资能力，拓展公司发展空间

国家产业政策扶持、鸡肉价格理性回归、社会对食品安全的重视等因素给国内肉鸡行业健康、快速发展带来了新的机遇。

本次募集资金到位后，公司的资本实力及抗风险能力进一步增强，有利于进一步拓宽公司的融资渠道，为未来发展提供资金保障，有利于公司及时抓住产业升级转型和发展的机遇，拓展公司的发展空间，实现公司的发展战略。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）实现与KKR的战略合作，增强公司综合竞争力

公司本次非公开发行对象KKR Poultry系KKR基金的全资子公司，KKR集团是全球范围内规模最大的私募股权投资机构之一，业务遍及全球，拥有先进的管理理念和资本市场经验。KKR集团先后投资了中国现代牧业控股有限公司

(01117.HK)、中粮肉食投资有限公司、亚洲牧业控股有限公司等畜牧业企业，拥有畜牧行业的投资、产业运作经验。

近年来，公司的重要客户中肯德基、麦当劳、铭基、双汇等带有国际化背景的客户越来越多、合作愈加紧密，国际资源、国际视野对公司未来发展愈加重要。公司拟通过非公开发行股票引入战略投资者，本次发行完成后，KKR集团将为公司在业务发展战略、运营能力和核心运营指标、激励制度和管理绩效考核机制、资本市场与市值管理、资本结构优化与资金运用、海外业务拓展与并购、产业链延伸与整合等方面提供重要支持。

(二) 改善股权结构，完善公司治理

引入战略投资者不仅给公司带来资金上的支持，保障公司正常生产经营和持续发展，同时也将改善公司的股东结构，完善公司治理。与一般投资者相比，战略投资者更加注重公司的长远利益，有利于公司的长期可持续发展，也体现出战略投资者对于公司价值以及未来发展的认可。

本次发行完成后，KKR Poultry将持有公司18.0034%的股权，并有权按照股份认购协议、战略合作协议的约定及公司章程的规定向公司提名一名董事候选人。KKR Poultry将通过参加股东大会、董事会（若其提名的人选当选为公司董事）、董事会战略委员会委员（若其提名的人选当选为战略委员会委员）的方式参与公司治理，有利于进一步优化、完善公司的治理结构。

(三) 本次发行将提升公司盈利能力，并进一步增强公司的可持续发展能力

作为国内肉鸡养殖行业的领先企业及实现产业链纵向一体化的白羽肉鸡养殖大型生产企业，受益于国家和消费者对于食品安全的更高要求，公司将迎来良好的发展机遇。为满足市场对于安全食品和白羽肉鸡的巨大需求，公司在产品研发、扩大产能、深化产业链结构、进一步提高运营能力生产运营效率、营销推广等方面需要大量的资金支撑。因此，本次非公开发行筹措资金将有助于补充公司国内外业务发展所需的流动资金，从而有利于公司抓住产业发展的契机。

本次募集资金到位后，公司的资产负债率亦将有所下降，这将有利于优化公

公司的资产负债结构，降低公司的财务风险，并为公司后续债务融资提供良好的保障。同时，本次募集资金到位后，公司有望进一步提升整体盈利水平，增强公司长期可持续发展能力，因此符合公司及全体股东的利益。

（四）降低公司财务风险，满足公司持续发展的资金需求

通过使用本次非公开发行募集资金偿还银行贷款、补充公司流动资金后，首先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；其次，将降低公司财务费用支出，直接提升公司盈利能力；再次，将增强公司的融资能力，拓宽公司的融资渠道，从而为公司未来稳定、快速、持续发展奠定坚实的基础。

四、结论

综上所述，公司以本次发行募集资金偿还银行贷款、补充流动资金符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况，符合公司及全体股东的利益，有利于提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

福建圣农发展股份有限公司董事会

二〇一四年八月二十五日