



河南华英农业发展股份有限公司

2015 年度非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告
(修订)

二〇一五年十月

一、本次非公开发行 A 股股票募集资金使用计划

公司本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过**85,707.97**万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中35,000万元用于偿还银行贷款，其余用于补充流动资金。

二、使用募集资金补充流动资金、偿还银行贷款的必要性

（一）缓解公司日常经营中面临的流动资金需求压力

公司主要从事种禽养殖孵化、禽苗销售、商品禽养殖、屠宰加工及其制品的生产与销售、饲料加工等，具备完整的产业链并采用一体化经营模式。公司在业务规模快速扩张时期，应收账款、预付账款和存货等经营性占用项目增多，从而对流动资金的需求不断增加，而公司以自有资金补充日益增长的流动资金需求的能力有限。利用本次部分募集资金补充公司流动资金，有利于缓解公司流动资金压力，保障公司正常的经营发展。

（二）降低资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

近年来，随着公司业务规模的不断扩张，公司资产负债率较同行业上市公司处于较高水平。2012 年末、2013 年末及 2014 年 9 月 30 日，合并报表资产负债率分别为 61.52%、57.56%和 60.57%，其中短期借款占比较高，2012 年末、2013 年末及 2014 年 9 月 30 日合并报表短期借款占负债总额的比例分别为 61.65%、59.39%和 54.09%，虽然公司目前的资产负债状况和债务结构尚未对长期、短期偿债能力造成影响，但随着公司业务规模的进一步扩大，利用债务融资获得营运资金的空间越来越小。本次非公开发行股票募集资金到位补充流动资金后，可补充公司一定时期内对流动资金的需求，使公司整体负债水平降低，优化债务结构，提高公司抗风险能力。

（三）降低财务费用，提高公司盈利水平

随着业务规模的扩大，公司流动资金需求也在不断增长。公司主要通过银行

短期借款方式筹集流动资金。报告期内，公司财务费用发生额较大，2012 年、2013 年、2014 年 1-9 月份，公司财务费用总额分别为 5,027.07 万元、6,485.26 万元、6,315.20 万元。本次非公开发行股票募集资金补充流动资金后，将显著改善公司未来的财务结构，进而降低财务费用，提高公司盈利水平。

（四）完善和优化全产业链经营的需要

公司经过多年努力，现已形成一体化运营、全产业链的经营模式，从而能够有效保障食品安全生产。为进一步完善和优化公司主营业务的产业链，提升全产业链运营的效率，公司需要进一步补充营运资金，加快创新，扩大规模，降低公司运营的周期性风险和食品安全风险，满足客户对优质、安全禽肉产品的需求，从而提高公司的市场份额，巩固公司在行业的领先地位，提高公司整体运营的盈利水平。

综上所述，使用本次非公开发行募集资金补充公司流动资金、偿还银行贷款，是公司日常经营的客观需要，可以降低资产负债率、优化财务结构、减少财务费用、提高公司盈利水平和抗风险能力，具有充分的必要性与可行性。

三、使用募集资金补充流动资金、偿还银行贷款的可行性

（一）国家对农业的支持为公司发展提供了强力保障

近期召开的国务院常务会议认为，“三农”工作仍是政府工作重中之重，必须保持抓农业劲头不松、投入不减、深化改革步伐不停，着力转变发展方式，走新型农业现代化道路，确保国家粮食安全，促进农民增收。这表明我国农业发展仍有较大空间，未来将会持续得到中央的大力支持。华英农业作为国内外知名农产品企业，其用资本市场支持自身发展，符合国家产业政策。

（二）行业环境持续向好，公司发展空间较大

2014年以来公司养殖所需原材料玉米、豆粕价格持续下降，而鸭苗和鸭肉的价格重新进入上涨通道。伴随着行业的复苏，公司营业收入不断增加，盈利水平持续改善，同时公司全资子公司-菏泽华英禽业有限公司于2014年11月获得出口欧盟注册资格，有助于公司进一步拓展海外市场。

综上，国家对农业发展的政策支持和行业环境的持续向好为公司未来的发展创造了有利条件。公司自身生产经营特点决定了对营运资金的巨大需求，公司运用募集资金补充流动资金、偿还银行贷款既符合相关政策和法律法规，也符合公司经营特点。通过补充流动资金、偿还银行贷款，可以有效缓解公司流动资金的压力，有助于公司加大业务开拓力度，增强公司的偿债能力，减少债务融资规模及财务费用，降低公司的财务风险。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）增强公司盈利能力，提升公司竞争能力

本次发行后，公司主营业务经营能力增强，盈利水平也将相应提高。但由于本次发行后公司每股净资产及股本总额的大幅增加，而募集资金效益显现需要一定的时间，短期内预计可能对公司净资产收益率及每股收益造成摊薄影响。

随着本次募集资金投资的到位，未来公司将充分发挥孵化、养殖、屠宰加工和禽类制品生产销售一体化的协同效应与规模效益，不断延伸、优化产业链，提升公司的综合竞争能力，为公司主营业务收入和净利润的增长打下坚实的基础，对公司经营业绩带来积极的影响，有助于提升公司整体盈利能力。

（二）降低公司贷款规模，减少公司财务费用，提高公司盈利能力

本次募集资金补充流动资金和偿还银行贷款后，公司流动资金压力将得到一定程度缓解，满足公司业务快速发展对资金的需求；同时以股权融资的方式替代债务融资，可以优化公司资本结构，减少财务费用，进一步提高公司持续盈利能力。

（三）增强公司资本实力，有利于公司业务开拓

截至 2014 年 9 月 30 日，公司归属于母公司股东权益为 14.44 亿元，如本次非公开发行募集资金约 8.57 亿元到位（不考虑发行费用），则归属于母公司股东权益将提高到 23.01 亿元，公司资本实力将得到大幅增强，从而进一步提高公司业务开拓能力，增强公司围绕主业进行产业链优化整合的综合实力。

（四）提高员工的凝聚力和公司竞争力，实现公司长期、持续、健康发展

本次非公开发行将实施员工持股计划，将完善核心员工与全体股东的利益共享和风险共担机制，提高员工的凝聚力和公司竞争力，实现股东、公司和员工利益的一致，进一步改善公司治理水平，健全公司长期、有效的激励约束机制，充分调动员工的积极性和创造性，实现公司长期、持续、健康发展。

五、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。本次非公开发行募集资金具有可行性和必要性。

河南华英农业发展股份有限公司

董 事 会

2015 年 10 月【19】日