

烟台中宠食品股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的 可行性分析报告

为扩大公司生产规模，增强公司盈利能力及提升公司核心竞争力，烟台中宠食品股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行的可转债募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 27,700.00 万元（含 27,700.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金拟投入金额
1	年产3万吨宠物湿粮项目	27,000.00	21,400.00
2	补充流动资金	6,300.00	6,300.00
	合计	33,300.00	27,700.00

若本次发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位前，公司可根据项目的实际需求以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在上述募投项目范围内，公司可根据项目的轻重缓急等情况，对上述募投项目的募集资金投入顺序和投资金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的背景和必要性

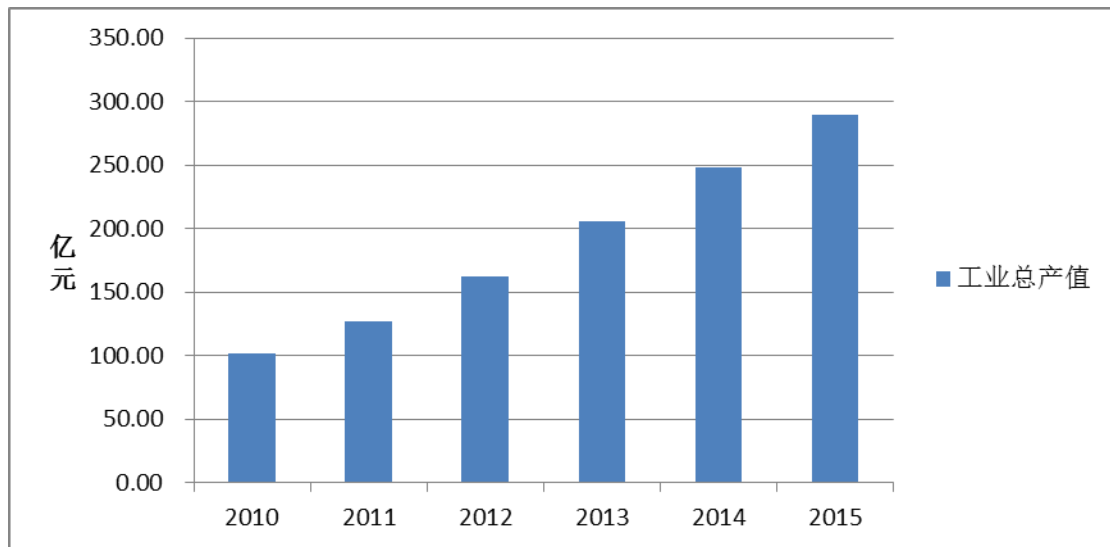
（一）国内外市场需求不断增加

发展至今，宠物行业在发达国家已有百余年的历史，目前已成为一个相对成熟的市场，如美国、欧洲、日本等发达市场宠物饲养数量保持在较高水平，并由此派生出巨大的宠物食品市场需求，宠物食品市场规模逐年增长。

与发达国家相比，国内宠物行业的发展时间较短，只有十几年的时间，但随

随着国内经济的快速增长，宠物食品行业在短期内得到了快速增长。

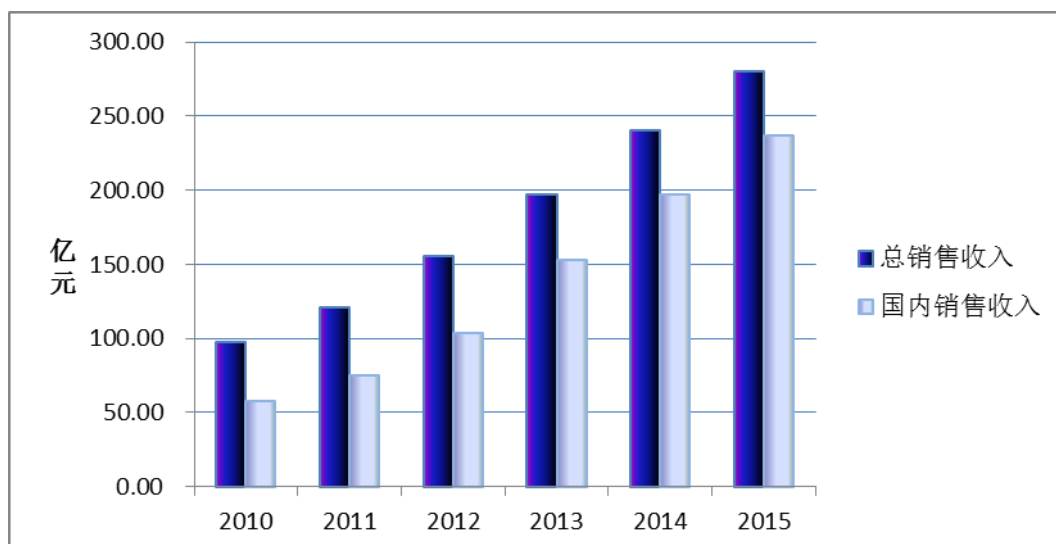
2010年以来，我国宠物食品行业规模以上企业的工业产值情况如下所示：



数据来源：国家统计局

我国宠物食品行业发展迅速，自2010年至2015年间，年均增长率达23.20%。至2015年末，我国规模以上宠物食品企业年产值规模为289.35亿元，预计未来该产值规模仍将以较快速度增长。

与工业产值相对应，我国宠物食品行业销售收入也实现了快速增长，具体如下：



数据来源：国家统计局、中国海关信息网

我国宠物食品行业销售收入同样发展迅速，自2010年至2015年间，年均增长率达23.62%，2015年，我国规模以上宠物食品企业收入总额为280.54亿

元。我国宠物食品行业销售规模的迅速扩大，主要得益于国内市场规模的快速增长，从上图可以看出，国内销售收入的增长明显快于行业总销售收入的增长，自2010年至2015年间，国内销售收入年均增长率达32.53%，至2015年末，我国规模以上宠物食品行业国内销售收入为236.70亿元，可以预见一段时期内我国宠物食品市场将有望持续快速发展。

公司抓住国外宠物食品市场持续稳定发展与国内宠物食品市场快速增长的机遇，销售收入持续较快增长，2015-2017年，公司销售收入金额分别为64,822.00万元、79,094.64万元和101,535.17万元，保持较快的增长速度。其中，宠物罐头的销售收入金额为9,498.58万元、11,713.56万元和14,039.08万元。

(2) 公司装备水平和生产能力不足急需实施本次募投项目

近年来公司宠物湿粮一直处于满负荷生产状态，产销率也一直保持在较高水平，现有产能不足已成为制约公司宠物湿粮产品销售收入增长的瓶颈。

同时，随着公司业务规模的不断扩大，现有的装备水平也已无法满足公司业务发展的需要。公司原有设备机械化程度不高，生产过程中劳动力使用偏多，中间环节过多的人工操作影响了前、后端设备生产效率的发挥，制约了产品产量的提升。

通过“年产3万吨宠物湿粮项目”的实施，可进一步提高公司宠物罐头的生产能力和生产效率，采用高效率、高精度的现代化生产线，能较好地满足消费者对宠物湿粮越来越高的要求，并能减少劳动力使用，缩短中间物流环节，从整体上提高公司宠物湿粮的产能和生产效率。

三、本次募集资金项目的可行性

(一) 公司具备技术和研发实力

公司自成立以来一直致力于宠物食品的研发、生产和销售，具备良好的宠物食品研发能力，拥有具有丰富项目研发经验的技术人员，储备了众多的宠物食品研发技术，报告期内，公司使用自主技术进行产品的生产，取得了良好的经济效益；本次募集资金投资项目采用的技术和工艺均为公司目前已经采用的成熟技术和工艺，具备充足的技术实力和人员储备实施募集资金投资项目，能够保证本次募集资金投资项目的建设 and 实施，适应宠物食品行业快速增长的市场需求，为

公司带来更好的经济效益。

（二）公司具备丰富的工厂建设经验及运营能力

公司业已建立完备的业务管理流程，涵盖了研发、采购、生产、销售和质量控制在内的所有重大方面，对公司的生产经营活动进行了有效地控制，建立了完善的法人治理机制，并不断完善公司内部控制各项措施，提升了公司的管理能力。公司在工厂建设及运营等方面丰富的经验，可以保证公司现有技术、生产和营销优势得到良好的融合和发挥，为募集资金投资建设项目的产品生产提供了有力保障。

（三）客户资源及营销网络保障

目前，宠物食品的消费主要集中在美国、欧洲、日本等发达国家和地区，这些地区的市场被国际知名宠物食品企业所垄断。经过多年发展，凭借稳定的产品质量和良好的商业信誉，公司在美洲、欧洲、亚洲、大洋洲及非洲等 30 多个国家和地区积累了一批优质的品牌客户，并形成了长期、良好的合作关系，通过与这些优质客户的合作、在美国设厂等措施，公司建立了稳定的销售渠道，形成了覆盖全球的销售网络。

同时，公司不断加速国内市场的开拓步伐，在京东、天猫开设了网络直营店及烟台工厂店，与京东、亚马逊、1 号店、波奇网等电商平台、大润发、欧尚、华润万家等连锁商超建立了长期的业务联系，并建立了面向各地宠物专门店、宠物医院的线下销售渠道。现有客户资源及营销网络为募集资金投资建设项目的产品销售提供了有力保障。

四、本次募集资金项目情况

（一）年产 3 万吨宠物湿粮项目

1、项目基本情况

公司拟通过本项目的实施在烟台市莱山区建设宠物湿粮工厂，生产马口铁罐头、软罐头、铝餐盒等宠物湿粮产品，产能合计 3 万吨/年。本项目的实施，将进一步提升公司宠物湿粮产能，缓解当前产能瓶颈，满足日益增长的国内外需求。

2、项目的市场前景

根据产品的用途划分，宠物食品可分为宠物主粮和宠物零食，其中，宠物主粮为宠物日常生活的必需产品，类似于人类食品中的主食，可分为干粮、半干粮

和湿粮三类；宠物零食主要供犬、猫类宠物食用，类别丰富，可满足于宠物增加食欲、健康保健、靓丽毛发等多样性需求，类似于人类食品中的副食，可分为肉干类、咬胶类和饼干类等类别，并以肉干类为主。从市场发展角度来看，宠物主粮出现时间较长，已成为宠物饲养的必需品，目前占据宠物食品市场的主要份额。

在美国，受益于犬、猫类宠物食品市场规模的不断扩大，美国宠物食品行业的市场规模持续增长。自 2006 年至 2016 年间，年均增长率约为 5.12%，至 2016 年末，美国宠物食品的市场规模约为 372.74 亿美元，其中犬、猫类宠物食品的市场规模约为 321.88 亿美元，占宠物食品总规模的 86.35%。

在欧洲，虽然受经济增长放缓的不利因素影响，欧盟地区的宠物市场规模仍保持持续增长态势。自 2010 年至 2015 年间，年均增长率约为 2.89%。至 2015 年末，欧盟国家的宠物食品销售额达到 127.05 亿欧元，其中，以犬粮和猫粮为主。

在日本，宠物食品市场增长比较缓慢。2010 年至 2016 年间，增长率约为 1.17%。至 2016 年末，日本宠物食品市场规模约为 3,111.00 亿日元，其中犬、猫类宠物食品的市场规模约为 2,672.70 亿日元，占宠物食品总规模的 85.91%。

公司在美洲、欧洲、亚洲、大洋洲及非洲等 30 多个国家和地区积累了一批优质的品牌客户，并形成了长期、良好的合作关系，通过与这些优质客户的合作、在美国设厂等措施，公司建立了稳定的销售渠道，形成了覆盖全球的销售网络。

在中国，宠物市场发展潜力巨大，受居民收入水平提高、人口老龄化趋势日益显现和社会生活习惯改善等因素的影响，中国宠物市场发展迅速，2010 年至 2015 年宠物食品销售收入年均增长率达到 23.62%，市场规模快速扩大，目前宠物市场规模已超过人民币 1,000 亿元。

目前，公司已在京东、天猫开设了网络直营店及烟台工厂店，与京东、亚马逊、1 号店、波奇网等电商平台、大润发、欧尚、华润万家等连锁商超建立了长期的业务联系，并建立了面向各地宠物专门店、宠物医院的线下销售渠道。未来，随着该项目的实施，将有利于公司扩大湿粮产品销售，提升市场占有率水平。

3、项目的投资概算及实施主体

项目投资预算总额为 27,000.00 万元，其中包含土地投资 1,976.00 万元，建设工程费用 11,416.94 万元、设备购置及安装费用 8039.15 万元及铺底流动资

金 2,100.00 万元，拟使用募集资金投入 21,400.00 万元。项目实施主体为烟台中宠食品股份有限公司。

4、项目的经济效益评价

本项目建设期 1 年，达产期 1 年。项目投资回收期为 6.0 年（所得税后，含建设期），财务内部收益率（所得税后）为 18.9%。

5、项目涉及的政府报批情况

本项目相关报批事项正在办理过程中。

（二）补充流动资金

随着公司经营规模的增大，所需的营运资金量也不断增加，适度补充流动资金有助于公司缓解营运资金压力。公司本次公开发行可转换公司债券，拟使用募集资金 6,300 万元用于补充流动资金。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际营运资金需求缺口以及公司未来战略发展，整体规模适当。

五、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次发行可转债前后，发行人的主营业务未发生改变。

本次发行可转债募集资金使用项目为年产 3 万吨宠物湿粮项目及补充流动资金项目。本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

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，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强；公司主营业务收入与净利润将大幅提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模（转股后）将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

六、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

烟台中宠食品股份有限公司

董事会

二〇一八年三月二十一日