

股票代码：002891

股票简称：中宠股份

烟台中宠食品股份有限公司

Yantai China Pet Foods Co., Ltd.

(注册地址：山东省烟台市莱山经济开发区蒲昌路8号)



中宠股份
CHINA PET FOODS

公开发行可转换公司债券募集资金项目 可行性分析报告

二〇二二年三月

一、本次募集资金的使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过 76,904.59 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入额
1	年产6万吨高品质宠物干粮项目	28,424.71	22,960.71
2	年产4万吨新型宠物湿粮项目	31,195.67	25,552.34
3	年产2000吨冻干宠物食品项目	6,478.80	5,254.86
4	平面仓库智能立体化改造项目	4,000.35	3,636.68
5	补充流动资金	19,500.00	19,500.00
	合计	89,599.53	76,904.59

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。本次发行募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入额，募集资金不足部分由公司自筹解决，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背景

（一）全球宠物食品市场需求不断增加，市场空间巨大

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，宠物食品市场规模一直保持在较高水平。宠物食品可分为宠物主粮和宠物零食，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。美国、欧洲和日本是全球主要的宠物食品消费市场。

在美国市场，自 2006 年至 2020 年间，美国宠物食品行业市场规模年均增长率约为 4.79%，至 2020 年末，美国宠物食品的市场规模约为 435.65 亿美元，其中犬、猫类宠物食品的市场规模约为 401.60 亿美元，占宠物食品总规模的 92.18%。

在欧洲市场，2020 年，欧洲宠物食品和用品的市场规模达到 430 亿欧元，较 2019 年的 407 亿欧元增长 5.65%，较 2018 年的 395 亿欧元增长 8.86%。欧洲宠物食品和用品市场规模依然保持稳健增长。

在日本市场，至 2020 年末，日本宠物食品市场规模约为 3,764.62 亿日元，其中犬、猫类宠物食品的市场规模约为 3,159.80 亿日元，占宠物食品总规模的 83.93%。

除此之外，随着印度、巴西和南非等新兴经济体的快速发展，其宠物市场亦已在培育和发展之中，宠物食品的市场规模巨大。

（二）国内市场空间广阔，宠物食品市场需求快速增长

在发达国家，饲养宠物有着广泛的家庭基础，2020 年美国养宠家庭的占比达到了 70%。从发达国家过往的发展经历来看，随着社会经济的发展和人均收入水平的提高，社会晚婚晚育和低生育率现象愈发明显。如今社会上普遍存在“空巢青年”、“丁克家庭”，使得越来越多的人面临着情感需求的缺失，而宠物能给人们带来精神上的陪伴和情感寄托，这也使得越来越多的人选择饲养宠物作为生活的一部分，养宠人群不断增多。

根据《2021 年中国宠物行业白皮书》，我国单只犬的年均消费为 2,634 元，单只猫的年均消费为 1,826 元；而根据 APPA 统计，美国单只犬的年均消费为 1,381 美元，单只猫的年均消费为 908 美元，相比于美国，我国单只宠物的年均消费具有较大的增长空间。根据《2021 年中国宠物行业白皮书》统计，宠物食品是宠物消费最大的细分市场，占比 50.5%，因此，我国宠物食品行业市场空间广阔。

根据历年《中国宠物行业白皮书》，2017 年至 2021 年，我国宠物食品市场规模年均复合增长率为 16.75% 远大于同期社会消费品零售总额 4.74% 的复合增长率。目前，国内宠物食品行业市场需求快速成长，市场集中度在逐渐提高，竞争愈发激烈，竞争者纷纷扩产以抢占市场份额，丰富自身的产品组合，注重自身品牌建设。

（三）科学养宠观念普及、消费意愿和消费能力的提升为行业的快速发展提供了坚实的基础

相比于宠物食品行业发展成熟的发达国家，我国宠物食品行业起步较晚。1993 年，国际品牌“皇家”、“玛氏”正式进入中国市场后，养宠人群才开始接受到科学养宠方法的教育和指导。而伴随互联网和自媒体短视频的普及，使得越来越多的宠物主得到科学的养宠指导。专业的宠物食品对于宠物更适口，营

养更全面、更安全，更有利于宠物的健康成长，而自制宠物食品很难满足宠物生长发育所需的全部营养，容易造成营养缺乏。因此，越来越多的宠物主认识到需要选择专业宠物食品作为宠物主粮。科学养宠观的树立也推动了宠物食品行业的快速发展。

现在人们普遍面临着比较大的城镇生活压力，宠物给人们带来的心灵上的陪伴和精神上的抚慰使得人们对宠物的感情变得更加亲密，宠物更加“拟人化”，“家人”属性也在增强，宠物主更倾向将宠物视为他们的朋友或亲人，对宠物情感的亲密使得宠物主有更强的意愿在宠物食品上支出更多。

我国宠物饲养人群呈现出年轻化、高学历、高收入的特征，该类人群的消费意愿和消费能力较强。根据《2021 年中国宠物行业白皮书》，2021 年，80 后和 90 后占据养宠人群的 76.8%，占比比上年增长 2.5%，成为养宠人群中的主力军；同时，高学历宠物主占比比较稳定，2020 年和 2021 年，拥有本科及以上学历的宠物主占比均超过了 60%；2020 年和 2021 年，平均月收入水平在 1 万元以上的宠物主占比分别是 30.01%和 34.9%，宠物主中高收入人群的占比不断增加。

科学养宠观念的普及、宠物主消费意愿和消费能力的提升为行业快速发展提供了坚实的基础。

（四）国内本土品牌崛起，替代国外品牌现象明显

中国宠物行业的发展时间较短，只有二十几年的时间，早期，国内大多宠物食品生产企业从事 ODM/OEM 业务，为海外知名品牌代工，没有注重国内市场及自身品牌的建设。但此类企业积累了丰富的生产加工经验，工艺技术成熟，头部企业也积累了大量研发成果，可以生产出营养更全面、更适口、更安全的高品质宠物食品。与此同时，国内市场发展迅速，生产企业开始注重国内市场的开发，注重自身品牌建设，依靠优秀的产品力参与国内市场的竞争，品牌知名度迅速提升。目前，我国宠物食品市场上国内生产企业的市场份额稳步提高，国产品牌替代国外品牌的趋势愈发明显。

（五）健全并有效执行的法律法规有利于行业健康有序发展

近年来，国家相关部门对宠物食品行业的监管日益加强，出台了多项法律

法规规范了行业发展。2018年4月，农业农村部出台了《宠物饲料管理办法》《宠物饲料生产企业许可条件》《宠物饲料卫生规定》《宠物饲料标签规定》等6项规范性文件，在宠物食品生产企业的设立、宠物食品的定义和分类、产品标签的规范性使用及宠物食品卫生指标和试验方法等方面都做出了明确的规定。健全的法律法规和趋严的监管形势可以给行业内的企业带来公平、公正的竞争环境，防止市场上出现“劣币驱逐良币”的现象，促进行业内的企业健康、有序的发展。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）宠物主粮项目

1、项目基本情况

为适应宠物食品市场快速增长的需要，公司计划在烟台市莱山区新兴生态产业园分别新建“年产6万吨高品质宠物干粮项目”和“年产4万吨新型宠物湿粮项目”，均由本公司实施。其中“年产6万吨高品质宠物干粮项目”建设期为2年，项目总投资金额为28,424.71万元，拟使用本次发行募集资金22,960.71万元；“年产4万吨新型宠物湿粮项目”建设期亦为2年，项目总投资金额为31,195.67万元，拟使用本次发行募集资金25,552.34万元。

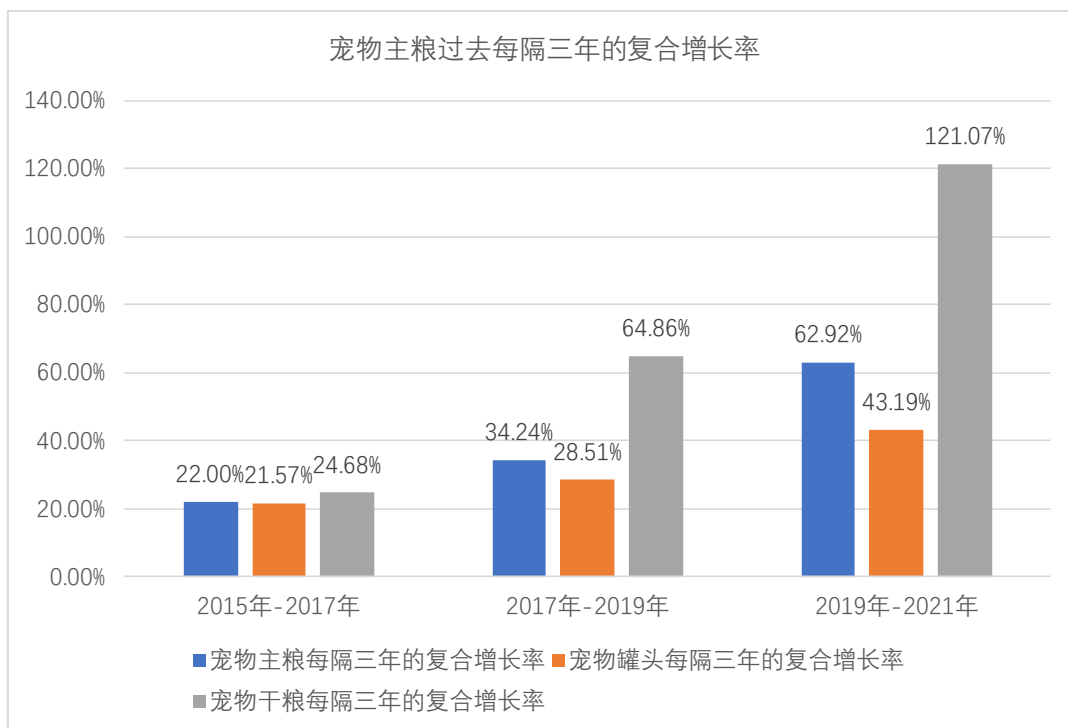
2、项目实施的必要性

（1）优化公司产品结构，扩大产品线的广度和深度

根据《2021年中国宠物行业白皮书》，国内宠物食品中主粮市场占71.53%，市场渗透率为93.2%，为宠物食品消费市场中份额最大的细分市场。而干粮又是宠物主粮中渗透率最高的细分品类。公司从成立至今一直专注宠物食品的研发、生产和销售，已在宠物零食市场领域积累了丰富的生产加工经验和研发成果，拥有丰富的优质客户资源，在市场上赢得了良好的商业信誉和口碑。相对于宠物零食，公司在宠物主粮方向有着巨大的市场空间和增长潜力。2019年至2021年，公司宠物食品营业收入构成中，宠物零食占比分别为82.56%、79.08%和71.69%，宠物干粮和湿粮总计占比仅为17.44%、20.92%和28.31%。未来公司宠物主粮具有较大的增长空间。

(2) 公司主粮销售快速增长，急需扩产匹配销量增长的需求

得益于公司在宠物零食市场领域积累了良好的商业信誉，公司主粮销售收入一直快速增长。2015年至2021年，公司宠物主粮的复合增长率为38.70%，其中宠物湿粮和干粮的复合增长率分别为30.79%和65.63%。近年来，公司宠物主粮的销售复合增长率不断提高。



2019年至2021年，公司宠物主粮营收整体的复合增长率为62.92%，其中宠物湿粮和干粮的复合增长率分别为43.19%、121.07%。在国内宠物食品市场及公司自身销售均快速增长的背景下，公司急需扩建产能以匹配快速增长的市场需求。

3、项目实施的可行性

(1) 公司拥有专业的研发、生产制造和经营管理人才，可以保证项目的顺利实施

公司始终重视人才队伍建设，多年来持续通过自主培养和人才引进相结合的方式扩充人才队伍，在研发、生产制造及经营管理等各个领域建立了专业化程度高、综合素质强的人才梯队。公司现有的人才队伍可以参与本次募投项目的建设、投产及销售，本次募投项目的实施拥有扎实的人才基础作为保障。

(2) 公司在项目实施方面具备丰富的经验和实施能力

公司成立至今一直致力于宠物食品的研发、生产和销售，本次募集资金投资项目建设是公司现有业务规模的扩大和延伸，公司多年积累的先进生产工艺、制造技术和研发成果为本次项目实施奠定了坚实的基础。

公司拥有完整的研发体系，自 2007 年设立技术研发中心以来，公司先后设立了新产品研发中心、检测中心、动物健康监测中心、宠物饲喂实验基地以及中试试验车间五个部门，并于 2017 年建成宠物食品测试基地，为宠物食品的安全性提供了重要保证。公司积极进行技术创新，不断突破行业内技术难题，公司拥有多项行业内先进技术，如“均衡营养马口铁罐头加工关键技术”、“风干宠物食用肉制品及其制作方法”、“宠物仿肉丁制品及其制作方法”、“宠物食用仿奶酪及其制作方法”、“发酵宠物食用肉制品及其制作方法”等。截至目前，公司共拥有包括 14 项发明专利在内的 144 项国家专利，与主粮相关的研发成果可直接应用于本次募投项目。

截至目前，公司在全球拥有 18 间（2 间在建）现代化的宠物食品加工厂，按人类食品工厂的标准进行生产车间的设计和建设，不断优化生产工艺，在保证安全生产和产成品品质稳定的前提下不断提高生产效率。公司本次主粮募投项目将直接应用公司已成熟的生产工艺，能够保证本项目的顺利建成和投产。

公司具有丰富的运营管理经验，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。公司的现有高效的运营模式和经验可以完全复制到本次募投项目中，为募集资金投资项目建设提供了有力的保障。

(3) 完备的销售网络和优质的客户资源为项目的产能消化提供了充足的保障

为把握国内宠物食品快速发展的市场机遇，近年来公司在保持原有出口业务稳定增长的同时大力开发国内市场，在线上、线下均投入了大量资源，国内销售额快速增长。公司已与阿里巴巴、京东、苏宁易购等线上平台签订了战略合作协议，并投资了领先宠物、北京好氏、山东顽宠、中宠华元等从事线上销售的公司；同时，公司在沃尔玛、大润发等商超渠道、综合性宠物医院新瑞鹏

集团等专业渠道也均已展开战略布局，将为本次募投项目产能消化提供有力的保障。

4、经济效益评价

“年产 6 万吨高品质宠物干粮项目”投资税后财务内部收益率为 24.82%，税后投资回收期 6.09 年（含建设期），经济效益良好。

“年产 4 万吨新型宠物湿粮项目”投资税后财务内部收益率为 21.02%，税后投资回收期 6.57 年（含建设期），经济效益良好。

5、项目报批情况

“年产 6 万吨高品质宠物干粮项目”已取得投资备案证明，项目代码：2203-370613-04-01-646620，环境影响评价报批事项正在积极办理中。

“年产 4 万吨新型宠物湿粮项目”已取得投资备案证明，项目代码：2203-370613-04-01-547660，环境影响评价报批事项正在积极办理中。

（二）年产 2000 吨冻干宠物食品项目

1、项目基本情况

本项目计划在烟台市莱山经济开发区秀林路 3 号，公司现有的厂房内建设“冻干工厂项目”，由本公司实施。该项目建设期为 6 个月，总投资金额为 6,478.80 万元，拟使用本次发行募集资金 5,254.86 万元。

2、项目实施的必要性

（1）宠物主对宠物食品品质要求提升，冻干产品的偏好明显提高

冻干宠物食品是指通过真空冷冻干燥技术将纯天然畜禽肝肾、鱼虾、水果、蔬菜等原料在低温下冻结，然后在真空条件下，通过热媒辐射加热使其中的水分不经液态直接升华成气态，最终使物料脱水并加工而成的宠物食品，具有高营养、重量轻、高富水性、适口性良好、方便携带等优势。

《2021 年中国宠物行业白皮书》显示，冻干类产品在主粮、零食市场的偏好度均持续提升，其在犬、猫主粮中的渗透率分别为 35%和 44.3%，而对冻干

零食的偏好度则从 2019 年的 32.3%提升到 2021 年的 53.8%。

(2) 公司宠物零食销量不断增长，需扩展产能以匹配快速增长的消费需求

2019 年至 2021 年，公司宠物零食的销售收入分别是 139,420.48 万元、171,184.48 万元和 197,961.87 万元，复合增长率为 19.16%，客户对于冻干类产品的需求不断增加。而公司目前冻干宠物食品产能严重不足，需要外购部分冻干类产品以满足销售需求。本次“年产 2000 吨冻干宠物食品项目”建成投产后将缓解公司冻干产品产能不足的问题，且自产冻干产品替代外购也可以使得在降低产品成本的同时进一步保证产品品质的稳定性。

3、项目实施的可行性

(1) 提高公司品牌市场地位，符合公司战略发展方向

本项目采用成熟的真空冷冻干燥技术将鲜肉加工成冻干产品，不同于烘干直接将食物中的水分高温升华为气体，该技术将鲜肉中的水分在低温真空环境下急速冷冻将其变为固体，然后启动真空系统进行加热和吸热使冰升华为水蒸气排掉。相对于烘干技术，该技术不破坏鲜肉中的细胞结构，可使得营养最大限度的保留，口感也会更好。但同时，由于冻干产品生产周期长，工艺相比于烘干也更复杂，成本较高，市场售价也普遍偏高，属于宠物零食中的高端品类。公司扩大冻干产品的产能，可迎合市场需求偏好，进一步塑造公司自有品牌的高端形象，同时还可以带动自有品牌其他产品的销售，符合公司战略发展方向。

(2) 公司在技术、工程建设和运营以及客户资源和营销网络等方面均能够充分保障项目的顺利实施，并取得良好的经济效益

“年产 2000 吨冻干宠物食品项目”投产后的产成品与公司目前生产的冻干产品是同类别的零食产品，公司拥有多年冻干产品的生产加工经验，项目所采用的技术和工艺均为成熟技术和工艺，具备充足的技术实力和人员储备。

公司在工程建设和运营，以及客户资源和营销网络等方面的积累和经验也完全能够保障该项目的顺利实施。

4、经济效益评价

本项目投资税后财务内部收益率达 **17.78%**，税后投资回收期 **6.38** 年（含建设期），经济效益良好。

5、项目报批情况

截至目前，“年产 2000 吨冻干宠物食品项目”已取得投资备案证明，项目代码：**2203-370613-04-03-181679**。

根据《建设项目环境影响评价分类管理名录》（2021 年版）规定，该项目无需办理建设项目环境影响评价手续。

（三）平面仓库智能立体化改造项目

1、项目基本情况

本项目是对公司现有平面仓库的智能立体化改造，该仓库位于烟台市莱山区新兴生态产业园，目前为普通平面仓库，公司对该仓库进行智能立体化改造以提高其仓储能力和运作效率。该项目建设期为 **6** 个月，总投资金额为 **4,000.35** 万元，拟使用本次发行募集资金 **3,636.68** 万元。

2、项目实施的必要性

（1）提高仓储运营能力，匹配公司快速增长的仓储需求

该项目是对公司现有普通平面仓库的智能立体化改造升级。相比于普通平面仓库，智能立体仓库可以最大限度的利用仓储空间提高仓储能力，同时高度的自动化和更少的人工参与使得运作效率更高、更精准。

近年来公司的销售收入快速增长，同时研发出很多新型产品，公司的产品组合也在不断丰富。本次改造的平面仓库位于公司的产业园内，在该地址上公司“年产 3 万吨宠物湿粮项目”已投产运营并取得了良好的效益，“年产 6 万吨宠物干粮项目”投产后将会给产业园区内带来一定的仓储压力。同时本次募集资金投资项目“年产 6 万吨高品质宠物干粮项目”、“年产 4 万吨新型宠物湿粮项目”亦选址在产业园内，本次改造升级后的智能立体仓库将同时服务于新建的上述两个项目产成品的存储作业。公司急需提高产业园区内的仓储运作能力以满足该产业园区内快速增长的仓储需求。

(2) 提升仓储运营效率，降低仓储运营成本

近年来公司线上销售收入快速增长，线上销售具有及时性、小批量、多品种、需求差异化明显等特点，要求公司仓库管理者及时并准确地在数量及种类众多的存货中分拣出相对应的产品，大大增加了库存管理的复杂性。而智能立体仓储软硬件的结合可以使仓储管理变得更加智能，可以最大程度保证仓储精准化高效率的运作。

公司对本次平面仓库的智能立体化改造基于互联网、物联网技术，同时结合人工智能、大数据、云计算，将极大提高公司整体的管理效率。智能立体仓库的管理软件系统与公司的 ERP 系统相结合可以使得公司会计处理更加精确、及时；与公司的营销管理系统相结合可以提高公司的精准化营销效率，提高公司产成品的周转率，实现降本增效的效果。

3、项目实施的可行性

(1) 本项目的实施具有良好的政策环境

2015年5月，国务院印发了《中国制造2025》，指出“鼓励提高供应链管理水平和拓展信息通信技术在供应链管理领域的应用，推广智能化物流装备和仓储设施，提升计划、调度、运作、监控能力”。2017年8月，国务院印发了《关于进一步推进物流降本增效促进实体经济发展的意见》，意见指出“加快推进物流仓储信息化、标准化、智能化，提高运行效率。依托互联网、大数据、云计算等先进信息技术，大力发展‘互联网+’车货匹配、‘互联网+’运力优化、‘互联网+’运输协同、‘互联网+’仓储交易等新业态、新模式，开展仓储智能化试点示范。结合国家智能化仓储物流基地示范工作，推广应用先进信息技术及装备，加快智能化发展步伐，提升仓储、运输、分拣、包装等作业效率和仓储管理水平，降低仓储管理成本”。本次项目实施具有良好的政策环境。

(2) 公司具备完善的内控管理制度并有效施行，为本项目建设提供制度保障

公司已建立了完善的内控管理制度并有效施行，涵盖了采购、生产、销售

在内的所有重大方面。其中涉及到仓储管理职能的采购、生产、仓储、销售等相关部门分工明确，职责清晰。公司建立完备的业务管理流程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。公司在仓储运行管理方面丰富的经验，为该投资项目的顺利实施提供了坚实的基础。

4、经济效益评价

本项目不单独产生直接的经济效益，但通过实施本项目，有利于提升仓储能力，满足公司未来发展的需要；有利于提高仓储运行效率和精准性、降低运营成本，进而提升公司的综合竞争力。

5、项目报批情况

截至目前，“平面仓库智能立体化改造项目”已取得投资备案证明，项目代码：2203-370613-04-03-648523。

根据《建设项目环境影响评价分类管理名录》（2021年版）规定，该项目无需办理建设项目环境影响评价手续。

（四）补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司业务发展对流动资金的需求，公司拟使用本次公开发行可转换公司债券募集资金 19,500 万元补充流动资金。

2、项目实施的必要性和可行性

（1）现有业务的持续发展，需要相应的营运资金支持

随着公司国内外业务的快速发展，公司收入增长保持在较高水平，2019-2021 年分别实现营业收入 171,623.86 万元、223,275.45 万元和 288,155.27 万元，三年复合增长率为 29.58%。销售规模的快速增长需要公司在采购、生产、销售等经营环节投入更多的营运资金支持，以支付原材料购买、工资发放、库存商品和经营性应收项目的资金占用以及管理费用和销售费用等必要支出。

(2) 加强产品的研究与开发与人才的引进，需要持续的资金投入

良好的产品开发能力是公司产品能够在激烈的市场竞争中保持一定竞争优势的重要原因。随着宠物食品行业的日益发展，一方面，人们对宠物健康喂养的理念逐渐提高，另一方面，国内市场的快速发展吸引了越来越多具有较强研发实力的竞争对手参与其中，在此市场环境下，保持公司的产品开发优势、适时推出适应市场需求的新产品，对公司的业务发展具有重要意义。公司需要持续投入资金加强产品的研究开发，引进优秀的研发人员，为公司提升研发水平提供新的活力，以保障公司在激烈的市场竞争中持续具有较强的研发优势。

(3) 优化资本结构，提高公司抗风险能力

本项目实施可以大幅提升公司总资产及净资产规模，降低公司的资产负债率（转股后），有利于降低公司财务风险，增强公司抗风险能力，进而提升公司综合竞争力。

四、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

本次可转债发行前后，公司的主营业务不发生改变。

本次公开发行可转换公司债券用于建设宠物食品的生产车间、仓库的智能立体化改造及补充流动资金，募集资金用途均围绕公司主营业务展开。其中，宠物食品生产车间的建设可以丰富公司的产品组合，增加公司的产能，提高规模效应，更好的发挥先发优势扩大市场份额。仓库的智能立体化改造可以提高公司的仓储能力和运作效率，提高运作的精准性，以满足公司日益增长的产量和销量需求以及线上销售对仓储精准作业的要求。补充流动资金项目可以在一定程度上满足公司高速发展所需的营运资金，同时可用于加大研发投入，加强品牌建设，吸引更高层次的管理、研发和技术人才。本次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。随着公司本次募投项目收入与利润的逐步释放，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。

烟台中宠食品股份有限公司

董事会

2022年3月31日