

福建天马科技集团股份有限公司
FUJIAN TIANMA SCIENCE AND TECHNOLOGY
GROUP CO., LTD.



天马科技
TIANMA TECH

**2020年度非公开发行A股股票募集资金项目
可行性分析报告**

股票简称：天马科技

股票代码：603668

注册地址：福清市上迳镇工业区

二零二零年九月

一、本次募集资金使用计划

福建天马科技集团股份有限公司为加快实现公司发展战略，推动公司各项业务快速发展，进一步增强公司综合竞争力，提高盈利能力，根据公司发展需要，拟非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 56,000.00 万元，扣除发行费用后，实际募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟以募集资金投入总额
一、	鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）	33,391.45	26,300.00
1	福清星马生态养殖基地建设项目	21,460.02	16,900.00
2	福清鑫鱼生态养殖基地建设项目	6,131.43	4,800.00
3	永定冠马兰岗村鳗场建设项目	5,800.00	4,600.00
二、	食品产业基地建设项目（一期）	20,898.78	13,700.00
三、	补充流动资金	16,000.00	16,000.00
	合计	70,290.23	56,000.00

在本次发行募集资金到位之前，发行人将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入募资金额，发行人将根据实际募集资金净额，按照项目实施的具体情况，调整并最终决定募集资金的投资项目、优先顺序及各项的具体投资额，不足部分由发行人自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

本次募集资金投资项目之间具有较强的协同联动关系。

（一）募集资金投资项目实施的必要性分析

1、项目建设是构建完整产业链的重要环节，具有重要战略意义

公司自 2005 年成立至今，已发展成为全国特种水产配合饲料品种最为齐全的企业之一。凭借处于中国鳗鲡养殖大省福建省的区域优势，依靠科技研发、产品质量和售后服务优势，公司迅速占领鳗鲡配合饲料市场，相关产品近年来销量稳居全国第一位，在全国范围内已形成较强的品牌影响力。公司于 2019 年收购了华龙集团饲料有限公司，涉足畜禽饲料行业。公司将通过“饲料-养殖-食品-流通”的全产业链建设，最终打造成为国内领先的现代渔牧集团化企业和人类健康食品供应商。

（2）构建鳗鲡全产业链为实现长期战略规划的第一步

为顺应农产品行业产业链一体化趋势，也为了进一步发挥公司在鳗鲡行业的竞争优势，提高公司主营业务的市场容量，公司制定了特种水产品产业链一体化的战略。按照该战略，公司已于 2018 年末设立福建天马福荣食品科技有限公司（以下简称“天马福荣”），并于 2019 年初收购了生产高档鳗鲡食品的江西西龙食品有限公司（以下简称“江西西龙”），致力于打造全球最大的烤鳗平台，并深耕大黄鱼、金鲳鱼等优质鱼类，开发多种冻品水产和熟食品，在特种水产品的生产与流通领域积累了丰富经验。

公司深耕于鳗鲡市场，并向养殖户整体解决方案及技术支持，积累了丰富的鳗鲡行业全产业链经验与关键业务资源的触及，总结分析了行业先进生产模式的趋势，并与监管部门与行业协会保持良好的沟通。在此基础上，公司选择了最具竞争优势的鳗鲡行业进行进一步的产业链突破，是实现战略目标的最佳选择。

（3）本次募投项目的实施为构建鳗鲡全产业链的重要环节

本次募集资金投资项目“鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）”和“食品产业基地建设项目（一期）”，是公司在前期战略指引和初步摸索的情况下，进一步补齐鳗鲡全产业链中“养殖”、“食品”和“流通”环节的重要举措。本次募集资金投资项目的实施，有助于公司积极探索产业链纵向一体化战略的可行性，为未来公司各农产品领域产业链纵向一体化积累宝贵经验与业务、战略势能，按照“成熟一个，一体化一个”的原则，打造“N 纵 N 横”的产业链矩阵。

2、本次募集资金投资项目的实施，有助于提高公司的抗风险能力与盈利能力

（1）鳗鲡行业中，受到鳗苗产量、鳗鲡成长周期和海洋资源供给变动等因素的影响，各产业链环节的供求关系会发生周期性波动。同一年份里，鳗鲡饲料、鳗鲡养殖与鳗鲡加工环节的盈利水平可能会出现正向或反向变化。公司多环节介入鳗鲡行业全产业链，有助于熨平行业周期性波动，有利于享受鳗鲡行业长期确定性增长带来的长期效益，有利于稳定整体盈利水平，可以更好地开展实施整体生产经营投资计划。

（2）剔除鳗鲡行业各产业链周期性波动的影响，从全周期平均水平来看，鳗鲡养殖环节具有较高的平均盈利能力。公司拟通过本次募集资金投资项目“鳗鲡

生态养殖基地建设项目（一期）”的实施，切实提高业绩水平。

（3）随着国内消费升级及鳗鲡消费观念的普及，国内鳗鲡食品的需求将高速增长。因此，鳗鲡食品国内流通环节的整体平均盈利能力预计将有大幅度提高，并一定程度上带动鳗鲡加工环节的整体平均盈利能力。

（4）本次募集资金投资项目的实施，向上游可与公司主营产品鳗鲡配合饲料联动，带动饲料销售；向下游可与公司的鳗鲡销售联动，保证并提高产品的质量稳定性与供应链响应度，有助于形成更高的美誉度，从而提高销售规模，实现成本集约。

3、带动区域养殖模式革新，引领鳗鲡养殖行业规范化

我国鳗鲡养殖行业通常采用水泥池精养模式，即利用河流水、地下水和山泉水大灌大排进行养殖。该模式具有场地建设便捷、技术成熟、单位水体养殖密度高等优点，为行业内较为常用的养殖模式。但该等养殖模式存在水资源消耗较大，养殖效果易受外部水源影响，不利于生态环境的建设，对于周边环境将造成一定影响。

随着国家对于环境保护的日益重视，新出台的环境保护政策对于鳗鲡养殖的尾水排放及锅炉加热导致的大气污染等提出了更高的要求。传统的水泥池精养模式遭受的监管压力不断提升，部分农村地区已禁止该种养殖模式。

工厂化生态养殖模式作为环境友好型的养殖模式，具有集中化和自动化程度高、规模效应强、鳗苗存活率高、饵料系数低、生态环境影响小等特点，但前期投入成本较高且技术实力要求较高，对于规模小、资金实力一般、技术储备不足的养殖户具有较高的进入门槛，故目前工厂化生态养殖模式的案例较少。

如公司本次募集资金投资项目“鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）”顺利实施，一方面能够起到示范效应，推动整体鳗鲡养殖行业高效化、规范化，兼顾经济与环境效益外。另一方面，公司凭借规模与资金优势，领先一步实施工厂化生态化鳗鲡养殖，将积蓄较强的行业竞争优势。

（二）募集资金投资项目的可行性分析

1、政府大力支持特种水产养殖

水产品养殖业是福建省的重要产业，也为全国人民的高品质健康生活做出了重要贡献。为推动全省水产品养殖行业向高品质特种水产发展，同时为推广健康生态养殖模式，福建省政府在区域发展、养殖模式、用地支持、税收优惠、资金扶持等方面出台了诸多政策。

2016年6月，福建省人民政府办公厅印发了《福建省“十三五”现代农业发展专项规划》。明确了“优化水产养殖结构，重点发展鳗鲡、大黄鱼、石斑鱼、对虾、罗非鱼、蛤仔、牡蛎、鲍鱼、海带、紫菜、海参等名特优新和出口水产品养殖。建设标准化水产养殖池塘、工厂化养殖、塑胶渔排、深水网箱等设施养殖基地，推广健康生态养殖模式”。

2017年11月，福建省海洋与渔业厅印发了《福建水产千亿产业链建设实施方案》的通知，明确提出“重点打造大黄鱼、石斑鱼、鳗鲡、对虾、牡蛎、鲍鱼、紫菜、海带、海参、河鲀等十条特色品种全产业链，至2020年，实现十大品种产量占水产养殖总产量65%以上，十条特色品种全产业链产值分别超百亿。”

本次公司募集资金投资项目鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期），积极响应政策法规对“特色品种”和“健康生态养殖模式”的发展要求和产业发展趋势。

2、鳗鲡市场需求强劲，总体稳步增长

我国劳动力成本较低、水资源丰富且紧邻鳗鲡消费大国日本，系理想的鳗鲡养殖及加工国。近年来，我国鳗鲡加工量及销售量逐步提升，至2019年我国鳗鲡加工量已达12.24万吨，烤鳗出口量达3.92万吨。

我国鳗鲡养殖业发展之初，主要向日本、美国、欧盟等地出口，销售结构以外销为主，内销为辅。近年来，随着我国经济结构不断优化、城市化进程持续加深，国民收入及消费水平逐步提升。水产品作为国民膳食的主要构成之一，其消费结构随着国民消费水平的提升逐渐向营养价值高、口感好的特种水产品转型。

近年来，作为烤鳗的传统消费场景，日本料理在国内的发展迅速推动了国内鳗鲡需求量的增加。根据日本农林水产省统计，2013年至2017年，我国的日料

店数量由 10,583 家增长至 40,823 家，复合增长率达 40.14%。同时，日本料理市场也趋向高端化。据美团点评联合餐饮老板内参发布的《中国餐饮报告 2019》和《中国餐饮报告 2020》指出，2017 年至 2019 年，人均消费额 120 元以上的日本料理门店占比由 16.4% 上升至 20.6%。

除传统日本料理消费场景外，鳗鲡食品的其他消费场景也在不断的挖掘和迅速发展，如生鳗片的主要消费场景火锅市场、家庭消费场景等消费市场。根据沙利文分析，2013 年至 2017 年，我国的火锅店数量由 40.6 万家增长至 60.1 万家，复合增长率达 10.30%，预计 2022 年增加至 89.6 万家。同时，高端火锅市场也得到了发展。沙利文数据显示，2013 年至 2017 年，我国人均消费额 200 元以上火锅市场规模从 35 亿元上升至 54 亿元，预计至 2022 年将达到 87 亿元。随着线上销售渠道的蓬勃发展，自 2019 年以来，新兴渠道带来的家庭消费作为新增的鳗鲡食品消费场景，成为一个值得关注的增长点。

在高端日本料理、高端火锅市场和家庭消费增长的助力下，我国已经形成了内外销共同驱动的鳗鲡消费新形势，鳗鲡产品市场空间不断扩大。

公司募投项目设计前期经过充分的市场调研，结合自身的经营情况及投资产品市场情况，依托我国鳗鲡市场总体环境的不断向好，以主要针对内销并兼顾外销的双重渠道，推动公司鳗鲡业务的拓展及升级，是鳗鲡市场发展新形势下顺应消费潮流、抓住市场机遇的有效手段，有助于公司业务板块的提质增效，进一步提升核心竞争力。

3、具备充足的技术积累

（1）养殖技术积累

鉴于公司下游水产养殖行业规模化程度较低、技术人才及研发能力较为薄弱的特点，公司在发展之初已注意到提供技术服务的重要性，为客户提供整体解决方案，通过从养殖规划到苗种培育为养殖户提供多方位技术咨询服务。在为客户提供技术服务的过程中，公司储备了病害防控、饲料投喂等特种水产养殖的基础知识。公司还组建了由动物营养与饲料科学、水产养殖学、水产病害学等专业人员构成的研发团队。公司的研发团队在与客户的交互过程中亦有效积累了养殖的实践经验。

（2）食品加工技术积累

公司控股孙公司天马福荣和江西西龙，深耕鳗鲡食品加工行业多年，建立了生产规范标准化、检测制度标准化和流通规范标准化的生产经营体系，其经营管理层具有二十多年以上鳗鲡生产加工技术和生产经验，严格的生产管理和层层的质量管制使产品远销日本、美国、澳大利亚、马来西亚等多个国家地区。

（3）具备流通环节的业务积累

公司在鳗鲡食品市场已建立了一定的销售渠道优势，其蒲烧烤鳗产品，以及冻烤鳗、冻鳗、熏鳗、寿司、串片等鳗鲡制品，远销美国、日本、俄罗斯、澳大利亚、东南亚等海外各地。近年来，随着国内经济水平高速增长，国内鳗鲡食品市场前景广阔。公司已借助海外销售建立的品牌优势通过线上线下全渠道重点布局国内市场以抓住市场机遇。

4、项目位于福建省，具有较好的区位及资源条件

公司传统的经营优势区域福建省是鳗鲡的养殖和加工大省。根据《中国渔业年鉴 2020》及专业文献，福建省 2019 年鳗鲡养殖产量居全国第二，2018 年烤鳗出口量稳居国内第一。

公司作为福建本土企业，多年来积累了较为丰富的福建本土资源，包括对当地下游行业基本情况、产业文化等均有较为深入的了解。公司在福建省内具备了良好的区位资源条件，为公司在福建省实施鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）和食品产业基地建设项目（一期）并获得成功，打下了良好的基础。

（三）补充流动资金的必要性及可行性分析

1、提升公司资本金实力，满足未来发展资金需求

近年来公司不断完善产业链，稳步实现业务发展战略规划，经营业绩实现了稳步增长。随着经营规模的扩大，公司需持续投入人员、设备与资金，以保证实现业务发展目标。因此，相对充足的流动资金是公司稳步发展的重要保障，本次募集资金补充流动资金后，将有效的满足公司业务规模扩大带来的新增流动资金需求。

2、优化公司财务结构

截至 2020 年 6 月 30 日，公司总资产为 315,530.86 万元，总负债为 169,496.45 万元，合并口径资产负债率为 53.72%。本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，有助于优化公司财务结构，降低财务风险，保障公司的稳健经营和可持续发展。

（四）本次募集资金投资项目的基本情况

本次发行拟募集资金总额不超过 56,000 万元，募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟以募集资金投入总额
一、	鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）	33,391.45	26,300.00
1	福清星马生态养殖基地建设项目	21,460.02	16,900.00
2	福清鑫鱼生态养殖基地建设项目	6,131.43	4,800.00
3	永定冠马兰岗村鳗场建设项目	5,800.00	4,600.00
二、	食品产业基地建设项目（一期）	20,898.78	13,700.00
三、	补充流动资金	16,000.00	16,000.00
	合计	70,290.23	56,000.00

其中，本次募投项目中的建设项目的的基本情况如下：

1、鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）

本次鳗鲡生态养殖基地建设项目合计占地面积 422,727.7 平方米。总投资 33,391.45 万元，拟使用募集资金 26,300.00 万元，拟新建 11 个鳗鲡养殖场，形成年产 3,850 吨商品鳗的生产能力，具体情况如下：

（1）福清星马生态养殖基地建设项目

本项目为新建 7 个鳗鲡养殖场，规模为年产 2,450 吨活鳗，占地面积 279,640 平方米，总投资 21,460.02 万元，拟使用募集资金 16,900.00 万元，项目实施主体为福清星马水产养殖有限公司，建设地点位于福清市上迳镇上迳村。本项目建设期预计约为 1 年，自建设期满后开始运营，运营期第一年产出 50%，第二年及以后为 100%。

（2）福清鑫鱼鳗鲡生态养殖基地建设项目

本项目为新建2个鳗鲡生态养殖场,规模为年产700吨活鳗,占地面积80,126.7平方米,总投资6,131.43万元,拟使用募集资金4,800.00万元,项目实施主体为福清鑫鱼水产养殖有限公司,建设地点位于福清市上迳镇上迳村。本项目建设期预计约为1年,自建设期满后开始运营,运营期第一年产出50%,第二年及以后为100%。

(3) 永定冠马兰岗村鳗场建设项目

本项目为新建2个鳗鲡生态养殖场,规模为年产700吨活鳗,占地面积62,961平方米,总投资5,800.00万元,拟使用募集资金4,600.00万元,项目实施主体为龙岩永定冠马生态养殖有限公司,建设地点位于龙岩市永定区。本项目建设期预计约为1年,自建设期满后开始运营,运营期第一年产出50%,第二年及以后为100%。

2、食品产业基地建设项目(一期)

本项目为新建鳗鲡食品产业基地,占地面积33,764.4平方米,总投资20,898.78万元,拟使用募集资金13,700.00万元,项目实施主体为福建天马饲料有限公司,建设地点为福建省福清市上迳镇工业区。

本次募集资金投资项目达到预定可使用状态后将新增设计产能6,000吨/年,预计项目整体完全达产后可实现年产冷冻烤鳗3,000吨的供应能力。

本项目建设期预计约为1.5年,自建设期满后开始运营,生产负荷为运营期第一年100%。本项目生产所需原料计划优先由募集资金投资项目“鳗鲡生态养殖基地建设项目(一期)”建设完成后形成的活鳗产能提供。

(五) 募投项目涉及的立项、环保等报批事项

序号	项目名称	发改委备案号	环评审批
一、	鳗鲡生态养殖基地建设项目(一期)		
1	福清星马生态养殖基地建设项目	闽发改备[2020]A060352号	办理过程中
2	福清鑫鱼生态养殖基地建设项目	闽发改备[2020]A060351号	办理过程中
3	永定冠马兰岗村鳗场建设项目	闽发改备[2020]F030233号	办理过程中
二、	食品产业基地建设项目(一期)	闽发改备[2020]A060358号	办理过程中
三、	补充流动资金	不适用	不适用

本次募投项目中的补充流动资金项目不涉及发改委备案及审批。本次募投项目中的“鳗鲡生态养殖基地建设项目(一期)”和“食品产业基地建设项目(一期)”

中各项目的环评报批工作正在推进过程中。

（六）项目经济效益分析

本次募投项目中的建设项目的的主要经济指标如下：

序号	项目名称	内部收益率（税后）	静态投资回收期（年）
一、	鳗鲡生态养殖基地建设项目（一期）		
1	福清星马生态养殖基地建设项目	17.39%	6.23
2	福清鑫鱼生态养殖基地建设项目	17.39%	6.23
3	永定冠马兰岗村鳗场建设项目	17.43%	6.26
二、	食品产业基地建设项目（一期）	20.67%	6.23

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次发行募集资金投资的建设项目均属于国家政策支持领域，为公司现有业务的深化和延伸，符合未来公司未来发展战略，具有良好的市场发展前景和盈利能力。公司充分利用自身在鳗鲡产业链中饲料、养殖和流通环节的资源和技术优势，研发、生产出更具市场竞争力的产品，实现产品升级和公司战略转型，提高公司的核心竞争力和市场地位，进一步提升公司的形象和行业影响力。

本次发行完成后，公司的资产规模将大幅度的增加，资产结构更加稳健，资产负债率将有效降低。随着公司募投项目的陆续建成和投产，公司的盈利能力将进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

五、可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行股票募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，募集资金投资项目的顺利实施将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综合竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

福建天马科技集团股份有限公司

2020年9月30日