

百洋水产集团股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金运用的可行性研究报告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额 35,064.00 万元，扣除发行费用后将用于偿还银行借款及补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性分析

1、优化资本结构，降低财务风险

截至 2014 年 12 月 31 日，公司合并报表资产负债率为 41.72%，总负债为 71,235.56 万元，其中银行借款 49,550.00 万元、应付账款 14,744.13 万元，合计占总负债比例为 90.26%，流动负债占总负债的比重高达 97.39%。截至 2014 年 12 月 31 日，公司流动比率和速动比率分别为 1.45 和 1.17，均处于较低水平，公司的短期偿债压力较大。

本次非公开发行募集资金偿还银行借款及补充流动资金后，公司营运资金压力将得到较大缓解，公司资产负债率将降低，可提高偿债能力，降低财务风险，使公司财务结构更为稳健，为未来持续稳定发展奠定基础。

2、减少财务费用，提升公司盈利能力

公司 2014 年利息支出为 2,348.77 万元。本次非公开发行募集资金拟归还部分银行借款，减少公司的财务费用，从而提高公司的盈利能力。

3、提升资本实力，为实现公司战略目标奠定基础

公司将继续贯彻“夯实和完善产业链、积极调整产品结构和市场结构、积极研究和探索产业升级”的发展策略。首先，公司要利用好已经打下的业务布局基础，加大市场的拓展力度，力争公司净利润的稳健增长。其次，公司将加快饲料新投产企业

的市场拓展，并加快推进在建饲料项目的建设，发挥各业务板块协同效应。再次，公司将进一步加快发展鱼粉鱼油业务作为工作的重点，以此把握饲料原料的前端资源，努力实现整体产业链的前向延伸。此外，公司还将探索开发罗非鱼以外其他水产品种和附加值高的深加工产品业务，致力于为消费者提供安全、营养、便捷的水产食品和相关产品。

未来，公司将继续通过国内外兼并收购外延式增长和自身业务内生式增长双轮并进，促进现有产业链中饲料生产、水产养殖、罗非鱼食品加工等环节的均衡、协调发展，有效平抑产业链中单个环节业务经营的波动性风险，保障公司持续、稳定、健康发展。

通过本次发行募集资金，公司可进一步提高资本实力，为实现上述战略发展目标提供资金保障。

4、择机进行国内外兼并收购，实现产业升级

公司是全球加工规模最大、国内领先的罗非鱼食品综合提供商，具有涵盖水产饲料、水产食品加工、水产研发、苗种培育、水产养殖和水产生物制品的较为完整的产业链。此外，公司所在地广西是我国中药资源第二大省（自治区），药用物种丰富，药源资源优势明显；公司全资子公司广西嘉盈生物科技有限公司先后开发了鱼美人胶原蛋白肽粉、氨糖百盈胶囊等产品，在大健康领域具备了一定的技术积累和市场基础。公司已经具备整合国内外与公司产业链相关的医药保健品和食品领域企业的实力。

未来，公司将择机进行大消费、大健康领域的行业并购，以进一步培育公司新的增长点。本次非公开发行募集资金到位后，将壮大公司资金实力，降低未来融资成本，有利于公司择机通过国内外兼并收购进行行业整合，实现公司的产业升级和持续发展。

5、控股股东、公司管理层和公司员工持股计划全额现金增持，体现对公司未来发展的信心，维护中小股东利益

本次非公开发行股票，公司控股股东和董事、监事、高级管理人员及骨干员工计划通过认购本公司非公开发行股份的方式向公司注入现金，表明了公司控股股东及管理层对公司未来发展前景的信心，同时也对公司未来发展提供了资金支持，有

利于优化公司治理结构，提升公司投资价值，进而实现公司股东利益的最大化，切实维护公司中小股东的利益。

综上所述，运用本次非公开发行的募集资金偿还银行借款及补充流动资金，有利于公司充实营运资金、提高抗风险能力，在保障公司日常生产经营稳步发展、夯实公司资本实力的同时，加速公司对业务领域的扩展及升级，保持并提升公司的市场竞争能力及持续发展能力。本次发行符合现行国家政策导向和法律法规规定，符合公司的长远发展战略及全体股东的利益。

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

1、本次非公开发行对公司经营管理的影响

公司是全球加工规模最大、国内领先的罗非鱼食品综合提供商，具有涵盖水产饲料、水产食品加工、水产研发、苗种培育、水产养殖和水产生物制品的较为完整的产业链。公司作为行业中具有较为完善产业链的龙头企业，本次非公开发行，有利于未来公司整体发展战略的稳步推进。

本次发行募集资金将用于偿还银行借款及补充流动资金，将有效改善公司资产负债结构，拓宽公司经营安全边际，有利于公司择机进行水产食品产业领域以及大消费、大健康领域的兼并收购，实现产业升级和持续发展，进一步提升公司的竞争能力。

2、本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产规模和净资产将有所提高，资产负债率、流动比率和速动比率将有效改善。假定本次募集资金归还银行借款 20,000 万元，其余部分全部用于补充与主营业务相关的营运资金，不考虑发行费用的影响，按照 2014 年 12 月 31 日财务数据进行模拟计算，发行前后公司的资产结构和相关财务指标对比如下：

项目	发行前	发行后	变动幅度
总资产(万元)	170,746.05	185,810.05	8.82%
净资产(万元)	99,510.49	134,574.49	35.24%
资产负债率(合并报表口径)	41.72%	27.57%	-33.91%
流动比率	1.44	2.34	62.17%
速动比率	1.17	1.94	66.09%

综上所述，本次非公开发行完成后，公司的财务状况将得到改善，财务风险将进一步降低，自有资金实力将明显提升，资产负债结构将更趋稳健，从而增强了公司抗风险能力，为公司的持续发展提供有力保障。

百洋水产集团股份有限公司董事会

二〇一五年五月二十七日