

皇氏集团股份有限公司
2020 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用的
可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行拟募集资金不超过 97,800.00 万元，扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂项目（一期）	34,999.29	23,600.00
2	遵义乳制品加工基地建设项目	24,725.08	12,000.00
3	巴马益生菌产业化生产基地项目	14,869.29	12,500.00
4	新鲜到家数字化渠道新基建项目	14,550.60	13,400.00
5	广西水牛乳工程技术研究中心项目	8,800.00	8,300.00
6	偿还银行贷款	28,000.00	28,000.00
合计		125,944.26	97,800.00

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目募集资金投入金额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他方式解决。

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。截至董事会审议本次非公开发行方案之日，公司已以自有资金投入 14,395.92 万元，其中年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂项目（一期）已投入 5,672.13 万元，遵义乳制品加工基地建设项目已投入 8,723.79 万元。

二、募集资金使用可行性分析

（一）年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂项目（一期）

1、项目基本情况

公司拟通过控股子公司云南皇氏来思尔智能化乳业有限公司建设年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂项目，该项目拟在云南省大理市建设 20 万吨乳制品工厂，本项目为其一期工程项目。

2、项目建设的必要性

（1）有利于公司扩大产能，满足日益增长的市场需求

云南来思尔公司深耕云南乳制品市场多年，在当地已形成一定的市场知名度，拥有一定的市场份额。云南来思尔公司的特色酸奶产品也逐步走出云南，销往华南、华东市场。然而受制于场地和设备条件，云南来思尔公司现有产能无法匹配日益增长的产品市场需求，日益老化的生产设备亦无法匹配现代化、规模化生产模式的需要。本次年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂项目在扩大产能的同时将有助于实现生产设备改造升级，为公司生产更高品质的产品提供条件和保障，满足公司产品日益增长的市场需求。

（2）符合公司的战略规划

公司坚持以“打造西南第一乳企”为战略发展目标，以广西、云南为根基，以湖南、贵州为突破重点，不断扩大规模，提升市场占有率，以实现乳制品业务的稳步较快发展。在大理市新建智能化乳制品工厂有利于公司进一步开拓云南市场，符合公司的战略规划，是公司在乳制品行业做强做大的必由之路。

3、项目建设的可行性

（1）公司拥有品牌优势

公司着力推广具有区域特色的乳制品，酸奶、水牛奶、果奶等核心产品表现

突出，公司品牌在中国西南片区享有盛名，在云南地区逐步建立了较好的竞争及品牌优势。公司“来思尔 LESSON”品牌被国家工商总局认定为“驰名商标”，来思尔乳业被中国乳制品工业协会评为“中国最具影响力品牌企业”，公司以“鲜活菌”为核心的品牌塑造在核心区域市场不断深入人心，为公司产品的市场开拓打下良好基础。因此，本项目生产的乳制品届时将拥有广阔的市场销售前景。

（2）公司技术储备良好，产品具有竞争优势

公司一直致力于“高品质好味道”的乳制品研究开发，成为国内采用自主筛选乳酸菌生产发酵乳的规模以上乳制品企业。公司通过科技创新从云南本土多样性微生物资源中自主选育了 29 株乳酸菌，并成功开发出具有云南特色风味的酸奶产品。公司已建成国内企业级大型益生菌菌种资源库，同时拥有国内强大的水牛奶干酪生产技术和产业化生产能力。充足的技术储备为公司产品获取差异化竞争优势提供了良好条件。

（3）公司拥有成熟经营模式、优秀管理团队和集团支持

公司来思尔团队深耕云南市场多年，已探索出成熟的经营管理模式，拥有丰富的市场销售经验。皇氏集团亦为西南地区重要的乳制品行业上市公司，已探索出成熟的乳制品生产、销售、配送模式，具有丰富的行业经验、技术储备和资金实力，能够为募投项目实施团队提供有效支持。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 34,999.29 万元，具体投入情况如下：

序号	项目	投资额（万元）
1	建设投资	29,914.44
1.1	建筑工程投资	12,937.50
1.2	设备购置及安装费用	10,476.06
1.3	工程建设其他费用	5,914.33
1.4	预备费	586.56

序号	项目	投资额（万元）
2	建设期利息	2,229.50
3	流动资金	2,855.35
总计		34,999.29

本项目已投入金额为 5,672.13 万元，拟投入募集资金金额为 23,600.00 万元。

5、项目投资收益

本项目建设完成后，预计年均销售收入 150,404.64 万元，年均净利润 12,206.74 万元；税后财务内部收益率 26.24%，税后投资回收期为 6.27 年。

6、项目建设地点

本项目建设地点为云南大理市凤仪镇，已取得大理市国土资源局颁发的云（2018）大理市不动产权第 0022806 号《不动产权证书》。

7、建设期

本项目建设期为 25 个月。

8、项目实施主体

本项目实施主体为公司控股子公司来思尔智能化乳业，届时公司将向其提供借款以开展本项目的建设。因来思尔智能化乳业其余股东未同比例提供借款，为保障公司股东的利益，公司已与来思尔智能化乳业签订《借款框架协议》，届时公司向其提供借款的利率将不低于借款发放时同期全国银行间同业拆借中心公布的五年期贷款市场报价利率（LPR）上浮 15%，亦不低于借款发放时公司同期限平均银行借款利率。

9、项目批复文件

本项目已取得大理创新工业园区发展和改革局颁发的区发改备案[2018]33 号《投资项目备案证》，取得大理白族自治州环保局创新工业园区分局颁发的大

创工环审[2019]15 号《关于年产 20 万吨云南高原特色乳制品智能工厂（一期）环境影响报告表的批复》。

（二）遵义乳制品加工基地建设项目

1、项目基本情况

公司拟通过控股子公司皇氏集团遵义乳业有限公司实施遵义乳制品加工基地建设项目，该项目拟在贵州省遵义市建设年产 7 万吨乳制品工厂。

2、项目建设的必要性

（1）有利于公司降低成本、扩大产能

公司在贵州地区销售的产品主要由代工厂生产，因此存在产品毛利较低、产能不足的问题，不利于公司在当地市场的发展。通过在遵义地区建设乳制品工厂，公司能够降低乳制品在贵州地区的生产成本，提升产品品质，扩充在当地的产品供应能力；同时，由于靠近消费市场，公司还能节省销售的物流成本，提升销售利润，故在当地建设乳制品加工厂是公司大规模开拓贵州市场的基础条件。

（2）有利于公司发展低温奶等高端产品，形成差异化竞争优势

目前国内常温奶市场主要被全国性一线品牌把持，区域性乳业企业较难抗衡；低温奶产品由于受冷链运输要求高、保存期限短的限制，通常乳制品企业会采取靠近市场建设奶源加乳制品工厂的生产经营模式，因此低温奶市场也成为区域性乳制品企业与全国性乳制品企业竞争的主战场。

目前全国性一线乳制品企业对贵州地区投入较低，主要通过常温奶产品渗透当地市场，无法满足当地居民日益增长的高端乳制品消费需求。通过在遵义地区建设乳制品加工厂，公司能获取在贵州当地大量生产低温奶的基础条件；结合公司成熟的配送上门、零售专卖等销售模式，该项目的建设有助于公司获取在贵州地区的差异化竞争优势。

（3）符合公司的战略规划

公司坚持以“打造西南第一乳企”为战略发展目标，以广西、云南为根基，以湖南、贵州为突破重点，不断扩大规模，提升市场占有率，以实现乳制品业务的稳步较快发展。在遵义市建设乳制品工厂有利于公司开拓贵州市场，符合公司的战略规划，是公司在乳制品行业做强做大的必由之路。

3、项目建设的可行性

(1) 项目拥有良好的品牌基础

本项目实施主体皇氏集团遵义乳业有限公司成立于 2016 年 3 月，系皇氏集团与遵义市乳制品有限公司共同出资成立的合资公司。遵义乳业已无偿受让了“遵义牌”商标，“遵义”品牌是黔北地区的传统乳品牌，具有深厚的品牌底蕴；配合皇氏集团成熟的营销推广模式和管理经验，“遵义”乳品牌在贵州当地焕发出新鲜活力，遵义乳业之品牌基础、营销网络及客户基础均有了明显提升，为本项目产品销售创造了有利条件。

(2) 皇氏集团拥有成熟的运营模式及经验丰富的管理销售团队

作为我国西南地区乳制品行业龙头，皇氏集团深耕乳制品行业多年，已探索出成熟的乳制品生产、销售、配送模式，具有丰富的行业经验和资源。公司在广西、云南、湖南等地均有较为成熟的生产、营销团队，积累了大量经验丰富、能力突出的管理、销售人才，能够支撑项目在贵州地区的发展。

(3) 贵州地区乳制品消费拥有较大增长潜力

贵州地区牛奶产量、乳制品企业数量相比国内发达地区均较为落后，进一步发展的空间巨大；且贵州地区近年经济增长速度快，增速排名靠前，乳制品消费需求存在较大的增长潜力。公司及时进入贵州地区能够抢占市场，尽早形成用户粘性，深挖该地区乳制品消费潜力。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 24,725.08 万元，具体投入情况如下：

序号	项目	投资额（万元）
1	建设投资	22,425.93
1.1	建筑工程投资	5,097.35
1.2	设备购置及安装费用	12,111.70
1.3	其他工程和费用	3,555.70
1.4	预备费	1,661.18
2	建设期利息	514.50
3	流动资金	1,784.66
总计		24,725.08

本项目已投入金额为 8,723.79 万元，拟投入募集资金金额为 12,000.00 万元。

5、项目投资收益

本项目建设完成后，预计年均销售收入 62,106.99 万元，年均净利润 5,037.33 万元；税后财务内部收益率 18.10%，税后投资回收期为 7.31 年。

6、项目建设地点

本项目建设地点为贵州省遵义市红花岗区深溪镇，已取得遵义市国土资源局颁发的黔（2017）遵义市不动产权第 0022764 号国有土地使用证。

7、建设期

本项目建设期为 36 个月。

8、项目实施主体

本项目实施主体为公司的控股子公司遵义乳业，届时公司将向其提供借款以开展本项目的建设。因遵义乳业其余股东未同比例提供借款，为保障公司股东的利益，公司已与遵义乳业签订《借款框架协议》，届时公司向其提供借款的利率将不低于借款发放时同期全国银行间同业拆借中心公布的五年期贷款市场报价利率（LPR）上浮 15%，亦不低于借款发放时公司同期限平均银行借款利率。

9、项目批复文件

本项目已取得编号为 2018-520384-14-03-234642 的《贵州省企业投资项目备案证明》，已取得遵义市环境保护局红花岗区分局颁发的遵环红审[2017]33 号环评批复。

（三）巴马益生菌产业化生产基地项目

1、项目基本情况

公司拟通过全资子公司皇氏来宾乳业有限公司建设巴马益生菌产业化生产基地项目，该项目拟在广西来宾市建设益生菌产品生产加工基地，生产含有巴马活菌的益生菌固体饮料、酸奶等产品。

2、项目建设的必要性

（1）有利于丰富公司产品结构

公司作为乳制品行业大型企业，不仅需要依靠上下游产业优势继续巩固和提升水牛奶、发酵奶等传统产品的市场占有率，更需依靠现代的研发和生产技术，积极打造益生菌固体饮料、饮品及酸奶等特色、优势产品，以优化产品结构、稳固品牌、扩大消费者受众。

（2）符合公司发展战略

我国地域辽阔，各地生活习惯有很大差异，从长远来看区域型乳品企业需要塑造自己独一无二的地方特色及核心竞争优势。公司立足西南地区，依靠地缘优势，利用科技手段拓展本地资源，发掘本地特色益生菌产品，有利于实现公司打造西南第一乳企的战略目标，符合公司发展战略。

3、项目建设的可行性

（1）益生菌产品市场需求巨大

益生菌产品作为食品工业中科技含量较高的产品之一，因拥有“营养与健康”双重基因，被越来越多的消费者接受和认可，益生菌市场也呈快速增长态势。公司在此时加大对益生菌产品的投入，打造有竞争力的益生菌高端产品，既符合公司的战略发展需要，又具备可行性。

（2）公司有良好的技术储备

基于对益生菌的深入研究，公司目前已拥有“源于广西巴马长寿村的鼠李糖乳杆菌在辅助降血脂方面的应用”和“源于广西巴马长寿村的鼠李糖乳杆菌 HSRYFM1301 及其应用”两项发明专利，其中第二项发明专利曾获得广西科技厅技术发明二等奖；另，公司研发的“人源益生菌功能发掘与发酵乳高效应用技术”荣获中国乳制品工业协会颁发的技术发明奖一等奖，公司拥有良好的技术储备。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 14,869.29 万元，具体投入情况如下：

序号	项目	投资额（万元）
1	建设投资	13,690.84
1.1	建筑工程投资	3,593.96
1.2	设备购置及安装费用	7,928.13
1.3	其他工程和费用	1,038.32
1.4	预备费	1,130.44
2	流动资金	1,178.45
总计		14,869.29

其中，本项目拟投入募集资金金额为 12,500.00 万元。

5、项目投资收益

本项目建设完成后，预计年均销售收入 20,040.27 万元，年均净利润 1,983.21 万元，税后财务内部收益率 14.37%，税后投资回收期为 7.42 年。

6、项目建设地点

本项目建设地点为来宾市华侨西区，已取得来宾市国土资源局颁发的桂（2017）来宾市不动产权第 0007420 号不动产权证书。

7、建设期

本项目建设期为 24 个月。

8、项目实施主体

本项目实施主体为公司全资子公司来宾乳业。

9、项目批复文件

截至本预案披露之日，本项目已取得项目代码为 2020-451309-14-03-025135 的《广西壮族自治区投资项目备案证明》，正在履行相关的环评程序。

（四）新鲜到家数字化渠道新基建项目

1、项目基本情况

公司拟通过全资子公司皇氏集团华南乳品有限公司建设新鲜到家数字化渠道新基建项目，该项目拟在广西及周边地区投入 10,000 台乳制品自助售取终端，提升公司的销售能力。

2、项目建设的必要性

（1）提升消费者消费体验

在人们生活水平提高的大背景下，零售业态发展日新月异，消费者也越来越注重个人消费的即时性和便利性；在愈发加快的城市生活节奏中，让消费者“盲目”等待鲜奶配送到户已无法满足其需求。公司该项目投放的自助售取终端具有“开始配送”、“配送到货提醒”等功能，可以让消费者从容选择自己的取货时间，实现消费者对日常饮用乳制品时间的精准控制，提升消费者消费体验。

（2）提升鲜奶配送效率，提高配送效益

目前高层住宅在城市中的数量逐步提升，配送员等待电梯、呼叫客户和打开门禁等配送环节耗时大幅提高；据公司在特定片区开展的内部试验，现阶段配送员 150 份常规鲜奶的配送耗时大约为 3.5 小时，而相应区域鲜奶自助售取机 200 份常规鲜奶的配送耗时仅为 2 小时。自助售取终端带来配送效率的大幅提高，意味着同样规模的配送队伍可以覆盖更多的配送区域，在提升公司配送效率的同时拓展了公司经营的地域范围。

（3）终端记录的大数据为公司生产、服务优化提供依据

本项目投放的鲜奶自助售取机全天候联网，可实现产品储藏温度远程控制、取货提醒和电子支付等功能。通过自动售货机记录的消费者下单数据和取奶数据，公司可有效分析消费者的消费习惯和取奶行为，为产品开发、配送服务优化提供实时数据支持，将原有的销售链末端变为营销的开端。

3、项目建设的可行性

（1）现有大量存量客户存在消费升级需求

公司经过多年耕耘，在广西区内及周边市场已拥有数十万鲜奶配送客户；且已有鲜奶配送到户客户自身就拥有天然的鲜奶配送、储存服务的提升需求，公司仅需对现有配送体系进行设备升级和人员培训，即可实现鲜奶自助售取机的规模化运营。

（2）客户对自助设备的接受度高

随着终端服务平台支持的自动售货机、快递自取柜等自助设备的普及，城市消费者对此类设备已拥有较高的接受度，多数消费者能通过智能手机下单。公司投放的鲜奶自助售取机业务模式简单，与快递柜业务模式高度相似；该类设备在城市消费者中已具备较高接受度，无需公司另行投入额外的消费者普及成本。

（3）设备硬件和系统逐渐完备

随着移动网络的广泛运用，网络信号现已基本实现城市的全覆盖，鲜奶自助

售取机也因此能全天候在线，快速响应消费者的取奶需求。随着越来越多的设备制造厂商和软件厂商进入到自助设备领域，自助售取机的价格已进入合理区间，配套软件也逐步完善，自助售取机的大批量采购及稳定运营存在可行性。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 14,550.60 万元，具体投入情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	鲜奶自助售取终端	10,000.00
2	鲜奶自助售取终端配套软件	900.00
3	鲜奶自助售取终端配套服务器	1,000.00
4	现有 ERP 系统接口建设	198.10
5	鲜奶配送站配套系统	500.00
6	冷链仓储及物流系统	900.00
7	项目实施费用	212.50
8	项目营销推广费用	840.00
合计		14,550.60

本项目拟投入募集资金 13,400.00 万元。

5、项目投资收益

本项目作为公司原有销售终端的升级和延展，不直接产生经济效益。但本项目的实施有助于提升公司配送效率，拓宽公司销售网络，增强客户粘性，为公司的进一步发展做好铺垫。

6、项目建设地点

本项目建设地点为广西及其周边地区。

7、建设期

本项目建设期为 36 个月。

8、项目实施主体

本项目实施主体为公司的全资子公司华南乳品。

9、项目批复文件

截至本预案披露之日，本项目已取得项目代码为 2020-450111-14-03-024655 的《广西壮族自治区投资项目备案证明》。

（五）广西水牛乳工程技术研究中心项目

1、项目基本情况

公司拟通过全资子公司皇氏集团华南乳品有限公司建设广西水牛乳工程技术研究中心项目，该项目围绕提升水牛乳及其制品的营养、功能与安全品质的目标，通过在广西南宁建设研究中心进一步增强公司在水牛乳领域的研发能力。

2、项目建设的必要性

（1）有助于改善乳业不平衡的现状

由于地理环境的差异，我国绝大多数奶牛资源都集中在北方区域，而仅靠该区域黑白花奶牛生产的牛乳难以解决南方各省（区）乳制品供应不足的难题，因此，大力开发水牛乳对于改善全国乳业布局不平衡的现状有着积极和深远的影响。2018 年国办发〔2018〕43 号《国务院办公厅关于推进奶业振兴保障乳品质量安全的意见》也提出，要优化调整奶源布局，积极开辟南方产区，积极发展奶水牛生产，进一步丰富奶源结构。

（2）能够解决水牛乳制品业现存问题

受多种因素影响，我国水牛乳加工技术尚存诸多问题，如尚未对生水牛乳的天然活性营养物质进行系统研究，在生水牛乳生产、运输、加工、流通环节无法实现精准的营养控制，产品结构不合理等。在国家大力推进乳业转型的关键时期，公司应利用起得天独厚的奶水牛资源，通过研发进一步提高水牛乳制品的优势。

(3) 有利于公司进一步发展壮大

作为区域型乳制品企业的代表，公司一直在西南地区拥有较高的知名度和市场占有率；近年来，公司更是通过研发打造差异化的产品成为水牛乳制品业中的佼佼者。组建广西水牛乳工程技术研究中心有利于巩固公司发展成果，使公司产品更好地适应市场，满足广大客户的要求；也能满足公司产业升级的需求，形成不易模仿的产品壁垒，提升公司核心竞争力。

3、项目建设的可行性

(1) 公司拥有良好的科研基础

近年来，公司坚持走农业产业化发展道路，通过自建基地和合作基地的模式保证原料奶供应。目前，公司拥有或控制了区域内较大比例的奶水牛资源。良好的资源为公司在水牛乳制品领域的研究提供了强有力的支撑，公司在国内水牛乳制品行业的发展过程将扮演重要角色。

(2) 公司拥有良好的科研环境

公司十几年的发展得益于持续的科技投入，目前公司是广西唯一拥有国家畜产品加工技术研发分中心—水牛奶加工分中心的乳制品企业。与高校的产学研合作为公司不断注入新的发展活力，通过与广西大学、扬州大学等院校在特殊功能性乳制品、发酵型乳制品研究等方面开展合作，公司先后研发出摩拉醇养酸牛奶、摩拉菲尔水牛奶等广受市场欢迎的产品。

(3) 公司拥有优秀的科研团队

目前，公司拥有国家畜产品加工技术研发分中心—水牛奶加工分中心、省级企业技术研发中心、广西水牛乳技术研发中心、广西水牛乳制品质量与安全检测中心 4 大研发平台。通过多年的积累，公司已培养起一批具有较高科研能力的研发人员，打造了优秀的科研团队，为本项目的实施提供了良好的人才条件。

4、项目投资概算

本项目总投资额为 8,800.00 万元，具体投入情况如下：

序号	项目名称	投资额（万元）
1	项目建设投资	8,301.89
1.1	建安工程	5,320.00
1.2	仪器设备购置	2,379.21
1.3	工程建设其他费用	602.68
2	预备费	498.11
合计		8,800.00

本项目拟投入募集资金 8,300.00 万元。

5、项目投资收益

本项目作为公司原有研发能力的提升和增强，不直接产生经济效益。但本项目的实施有助于提升公司的研发能力，达到培育新的乳制品、满足更多消费者偏好的目标，为公司的进一步发展打下基础。

6、项目建设地点

本项目建设地点为南宁市高新区丰达路 65 号，已取得南宁市国土资源局颁发的桂（2016）南宁市不动产权地 0076730 号国有土地使用证。

7、建设期

本项目建设期为 24 个月。

8、项目实施主体

本项目实施主体为公司全资子公司华南乳品。

9、项目批复文件

截至本预案披露之日，本项目已取得项目代码为 2020-450111-14-03-024691 的《广西壮族自治区投资项目备案证明》，正在履行相关的环评程序。

（六）偿还银行贷款

本次非公开发行拟使用募集资金 28,000.00 万元偿还银行贷款。与同行业上市公司相比，公司有息负债在总资产中的比重偏高。截至 2020 年 3 月 31 日，公司与可比公司的有息资产负债率如下表所示：

单位：亿元

名称	短期借款	一年内到期 非流动负债	长期借款	应付债券	长期 应付款	小计	资产总额	有息资产 负债率
伊利股份	101.13	2.72	4.26	15.00	1.63	124.74	701.58	17.78%
光明乳业	19.79	0.01	5.84	7.70	0.41	33.74	176.44	19.12%
燕塘乳业	0.57	0.15	0.10	-	0.10	0.92	13.42	6.85%
三元股份	4.94	0.82	31.22	-	-	36.98	137.08	26.98%
新乳业	18.10	0.05	3.96	-	0.36	22.47	53.20	42.24%
天润乳业	1.50	0.09	-	-	0.07	1.65	24.30	6.81%
均值	-	-	-	-	-	-	-	19.96%
皇氏集团	11.17	3.40	1.58	5.00	0.33	21.48	52.21	41.13%

因此，公司财务费用相比同行业上市公司亦偏高。2019 年，公司与可比公司财务费用及其他指标具体情况如下：

单位：万元

名称	财务费用	利润总额	营业收入	财务费用 利润总额占比	财务费用 收入占比
伊利股份	800.21	819,410.51	9,022,307.55	0.10%	0.01%
光明乳业	10,456.55	107,377.74	2,256,323.68	9.74%	0.46%
燕塘乳业	584.72	14,592.94	147,075.72	4.01%	0.40%
三元股份	15,163.81	27,644.42	815,071.01	54.85%	1.86%
新乳业	6,387.64	26,830.63	567,495.37	23.81%	1.13%
天润乳业	156.02	15,925.12	162,659.27	0.98%	0.10%
均值	-	-	-	15.58%	0.66%
皇氏集团	8,017.20	7,741.84	225,324.83	103.56%	3.56%

此次公司通过募集资金偿还银行贷款，能够降低公司债务水平，减少财务费

用，提升公司利润，优化资本结构，提升后续融资能力，为公司的进一步发展做好铺垫。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行的募投项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目顺利实施后，公司整体技术实力将进一步提高，主营业务优势将进一步凸显；有利于进一步提升公司的市场影响力，提高公司未来整体盈利水平。本次非公开发行符合公司长期发展需求及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资金实力将得到有效提升，总资产和净资产规模增加，资产负债率下降，资产结构更加合理，有利于降低公司的财务风险并为公司持续发展提供保障。项目顺利实施后，公司的业务规模将会大幅扩大，有利于公司未来营业收入和利润水平的不断增长。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行股票募集资金投资项目符合相关政策和法律、法规的规定，符合公司发展的需要。募集资金的合理运用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，促进公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益。因此，本次发行是必要且可行的。

皇氏集团股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年五月十五日