

华西证券股份有限公司

关于乐山巨星农牧股份有限公司

变更部分募集资金投资项目的核查意见

华西证券股份有限公司（以下简称“华西证券”、“保荐机构”）作为乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）首次公开发行股票的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等有关规定，就上市公司拟变更部分募集资金投资项目审慎核查，发表核查意见如下：

一、变更部分募集资金投资项目的概述

经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监许可[2017]2130号文《关于核准四川振静股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公司首次公开发行人民币普通股（A股）6,000万股，发行价为每股人民币5.58元，募集资金总额为人民币33,480.00万元，扣除承销、保荐费用及其他发行费用人民币3,039.53万元后，公司实际募集资金净额为人民币30,440.47万元。上述募集资金到位情况业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）予以验证，并出具瑞华验字[2017]48280005号验资报告。公司对募集资金采取了专户存储制度。

公司首次公开发行股票募集资金投资项目及募集资金使用情况如下：

序号	项目名称	拟使用募集资金金额（万元）
1	50万张/年汽车革自动化清洁生产线项目	22,830.35
2	补充流动资金	7,610.12
合计		30,440.47

二、前次募集资金投资项目完成情况及变更部分募集资金投资项目的原

截至2020年8月31日，上市公司原募投项目已累计使用募集资金9,051.85万元，公司剩余募集资金及利息共计21,707.59万元（含暂时补充流动资金10,000.00万元）。其中，补充流动资金项目的募集资金已使用完毕，“50万张/年

汽车革自动化清洁生产线项目”受下游汽车整车制造行业低迷影响，公司出于对募集资金审慎使用的考虑，于 2019 年第二季度开始了该项目建设。由于汽车整车制造行业的景气度尚未恢复，公司当前产能已能满足已有订单的需求，公司从经济效率考虑，现阶段继续实施该项目不利于提高募集资金的使用效率，不利于提高公司整体盈利水平。

另一方面，上市公司已通过发行股份及支付现金收购巨星农牧有限公司 100% 股权，将国家大力支持的生猪养殖业务融入上市公司，优化和改善上市公司原有的业务结构，增强公司的持续盈利能力和发展潜力。因此，公司拟将该项目的剩余募集资金及利息变更为支付收购巨星农牧有限公司 100% 股权的现金对价和投资建设“平塘县优质生猪产业化建设项目-巨星甲茶父母代种猪场”。此次募集资金变更有利于公司业绩持续增长，为公司发展提供强有力的新兴增长点，从而实现全体股东利益的最大化。

三、新募投项目情况说明

序号	项目名称	拟使用募集资金金额（万元）
1	支付收购巨星农牧有限公司 100% 股权的现金对价	11,750.00
2	平塘县优质生猪产业化建设项目-巨星甲茶父母代种猪场	9,957.59
合计		21,707.59

（一）支付收购巨星农牧有限公司 100% 股权的现金对价

前期上市公司以发行股份及支付现金相结合的方式购买了巨星集团、星晟投资、和邦集团、孙德越等共 41 名交易对方持有的巨星农牧有限公司 100% 股权（以下简称“该次交易”）。

该次交易购买资产的价格为 182,000.00 万元，其中以发行股份的方式支付 170,250.00 万元；以现金方式支付 11,750.00 万元。该次交易中，除巨星集团外，其他交易对象均以发行股份方式支付交易对价。

交易完成后，相关优质资产和业务纳入上市公司体系，上市公司丰富业务类型，能够有效拓宽盈利来源，提升可持续发展能力、抗风险能力及后续发展潜力。因此，该次交易有利于提高上市公司资产质量、改善了财务状况和增强持续盈利能力。

该次交易已取得了中国证监会核准批文，完成了标的资产过户、上市公司发行股份并登记上市等手续，关于该次交易的具体情况，如交易对方基本情况、交易标的基本情况、该次交易的相关风险等，请参见《四川振静股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书》、《四川振静股份有限公司发行股份及支付现金购买资产实施情况报告暨新增股份上市公告书》等公告文件。

鉴于该次交易需要支付现金对价 11,750.00 万元，公司拟变更部分募集资金投资项目用于支付现金对价。

（二）平塘县优质生猪产业化建设项目-巨星甲茶父母代种猪场

1、项目名称：平塘县优质生猪产业化建设项目-巨星甲茶父母代种猪场

2、实施主体：平塘巨星农牧有限公司

3、建设地点：贵州省黔南布依族苗族自治州平塘县甲茶镇马场村

4、项目建设内容及规模：项目工程选址于平塘县甲茶镇马场村，建设各类猪舍包括配怀舍，分娩舍，公猪舍，后备舍和隔离舍，本项目不涉及猪仔保育、育肥。辅助设施主要包括外生活区（外生活食堂、外生活宿舍楼、消毒室、门卫室、配电房）和内生活区（内生活宿舍楼、消毒室），此外还配套有入场道路，场区围墙、排水，供电，粪污处理，绿化设施等。饲料外购成品的颗粒料，本项目不生产加工饲料。项目达产后，可存栏母猪 5,400 头。

5、项目总投资和资金来源：项目总投资 10,716.19 万元，其中：建筑工程及附属设施投资 3,538.88 万元，设备投资 2,280.32 万元，引种投资 1,915.00 万元，铺底流动资金 2,500.00 万元，其他投资 481.99 万元。其中拟使用募集资金投资 9,957.59 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

6、建设周期及预计效益：本项目建设期为 1 年，预计 2022 年完全达产。本项目主要财务效益指标测算情况如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	23,504.33	运营后年均
2	利润总额	万元/年	2,613.55	运营后年均
3	项目投资财务内部收益率	%	16.36	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.33	税后

7、项目审批情况：公司已取得了项目的备案、环评批复手续，备案号为平发改备案【2019】3号，环评批复为黔南环审【2019】153号。

四、新项目的市场前景和风险提示

（一）项目市场前景

1、国家政策支持

农牧业是国民经济的基础，畜牧业是我国农业的重要组成部分，直接关系到国计民生，属于国家政策大力扶持的产业。目前，猪肉是我国居民最大的肉类消费品种，为了缓解猪价的周期性波动，保证居民的食物供应，中共中央、国务院自2004年以来连续多年发布的“一号文件”支持农业发展，并陆续出台了一系列产业扶持政策，在区域发展、行业规划、用地支持、税收优惠、资金扶持等方面对企业开展生猪养殖给予了支持，推动行业发展。

2、国内猪肉消费需求巨大

随着中国经济的迅速发展、人口总量的逐年增加、城市化率的不断提高和人民生活水平的持续改善，人民对肉类消费的需求量会越来越大，目前，猪肉仍然是我国居民肉类消费量最大的食品，不断增长的肉类消费需求将给养殖业提供广阔的市场空间和巨大的发展机遇。

同时，随着政府和民众近年来对食品安全问题愈加重视，食品安全问题逐渐成为民众关注的热点，政府也不断提高食品安全标准，人们对畜产品种类、质量及安全性都会提出更高要求。在日益重视食品安全的背景下，大型规模养殖企业一般拥有比较完整的产业链，再加上建立完善的质量安全追溯体系，其生产的猪肉有较高的质量保证，容易形成品牌效应，必将更多地得到监管部门的支持和市场消费者的认可，发展前景广阔。

3、产业呈规模化发展趋势

我国幅员辽阔，各地经济发展不平衡，许多地方的畜牧业发展模式仍以落后的家庭散养为主。散户养殖技术落后，科学化管理程度不高。随着人们对畜禽产品质量要求越来越高，在各大城市相继实行畜禽产品的市场准入制度后，散养模式由于饲养分散、生产标准不统一、技术管理水平不平衡、卫生防疫难以保障等问题，生产出的畜禽产品很难经得起市场越来越严格的检验。传统的散养模式向标准化、规模化、集约化、产业化的现代养殖模式转变成为畜牧业发展的大势所趋。

2019年9月，国务院《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》明确提出，到2022年，养殖规模化率达到58%左右；到2025年，产业素质明显提升，养殖规模化率达到65%以上。

综上所述，本项目市场前景广阔。

（二）项目风险提示

1、生猪价格波动的风险

作为周期性行业，生猪出栏价格的波动主要取决于生猪供求关系的变化。由于我国生猪养殖行业以农户散养为主，集中度与管理水平均较低，使得绝大多数养殖户无法准确预测未来生猪市场供求变化，仅以当前生猪出栏价格为依据扩张或收缩养殖规模，最终导致了行业周期性波动的特点。生猪市场价格波动的风险是整个生猪生产行业的系统性风险，若生猪出栏价格快速下跌，会对本项目的盈利能力造成冲击，从而影响公司的整体盈利水平。

2、动物疫病风险

动物疫病风险是本项目生产经营中面临的主要风险之一。动物疫病对于畜牧生产经营所带来的负面影响主要包括三方面：（1）疫病将导致生猪养殖效率下降甚至死亡，相关防疫部门及公司为控制疫情发展，有可能对部分潜在患病生猪进行扑杀，直接导致出栏量下降；（2）疫病发生后，公司需在药品、人工等方面增加投入，导致生产成本上升；（3）疫病的发生与流行将会影响消费者的消费心理，致使产品运输、交易及销售受阻，市场需求受到抑制、公司产品销售价格下降，影响到公司经营效益。

本项目具有较为严格、完善的疫病防控体系，但如果发生大规模疫病传播，或者公司疫病防控体系执行不力，公司将面临疫情扩散所带来的产量及销售价格下降、生产成本上升，甚至产生亏损的风险。

3、环保政策变化的风险

近年来，国家大力推进经济增长方式的转变，积极建设资源节约型、节能环保型社会，为了进一步实施上述战略，国家有可能进一步出台更加严格的环保政策，提高环保标准，从而致使公司进一步加大环保投入，影响公司的盈利水平。

本项目从事的生猪养殖不属于重污染行业，但在实际生产中仍会产生畜禽粪便、尸体及污水等污染物，其排放标准需符合国家环保监管的相关要求。随着各级政府对环境保护问题的日益重视，先后制定了日趋严格的环保标准及规范。

2014年颁布的《环境保护法》，明确要求畜禽养殖企业进一步加强对畜禽粪便、尸体及污水等废弃物进行科学处置，防止污染环境。如果国家及地方政府将来颁布新的法律法规，进一步提高环保监管要求，将使公司环保支出进一步增加，可能对公司经营业绩和利润水平产生一定的影响。

4、产业政策风险

猪肉系我国城乡居民重要的“菜篮子”产品，同时猪肉系我国CPI指数一篮子商品的食品部分所占权重最大的单一组成商品。中央及各地方政府近年来出台了一系列关于生猪养殖的调控政策，包括猪肉储备、猪肉价格调控等方面的具体政策。

上述产业政策能够防止猪肉价格发生剧烈波动，稳定畜牧生产，维护养殖户利益，长期来看有利于生猪养殖行业的健康、稳定发展。但短期内，本项目存在因国家生猪产业政策调整变化而带来一定经营风险。

五、本次变更公司履行的审批程序及独立董事、监事会对变更部分募集资金用途的意见

（一）董事会审议情况

2020年9月11日，公司召开第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》，公司董事会以9票同意、0票反对、0票弃权表决通过了该议案，并同意将该议案提交公司股东大会进行审议。

（二）独立董事意见

本次变更部分募集资金投资项目事项是基于公司实际业务发展情况作出的调整，有助于提高募集资金使用效益，并已履行了必要的审议和决策手续。本次变更部分募集资金投资项目事项符合《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等相关规定，符合公司和全体股东的利益，不存在损害股东特别是中小股东利益的情况。公司全体独立董事同意公司变更部分募集资金投资项目事项，并同意将该事项提交股东大会进行审议。

（三）监事会意见

本次变更部分募集资金投资项目的内容和决策程序均符合中国证监会和上海证券交易所的相关法律法规、规范性文件要求及公司的有关规定。本次变更部

分募集资金投资项目事项，有利于提高募集资金使用效率，符合公司实际经营情况和长远发展的战略需要，有利于公司现有资源的整合，符合公司和全体股东利益最大化的原则。监事会对本次变更部分募集资金投资项目事项无异议，并同意将该事项提交股东大会进行审议。

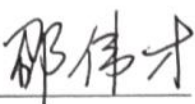
六、保荐机构核查意见

经核查，华西证券认为：公司本次变更部分募集资金投资项目事项已经公司董事会、监事会审议通过，独立董事已出具同意意见，并将提交股东大会审议。本次募集资金投资项目变更系基于公司实际业务发展情况作出的调整，有助于提高募集资金使用效益，不存在损害股东利益的情形，符合《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》等相关规定及公司募集资金管理制度。综上，保荐机构对公司本次变更部分募集资金投资项目事项无异议，本次变更事项尚需公司股东大会审议通过后方可实施。

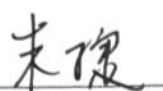
（以下无正文）

（此页无正文，为《华西证券股份有限公司关于乐山巨星农牧股份有限公司变更部分募集资金投资项目的核查意见》之签章页）

保荐代表人：



邵伟才



朱捷

