证券代码:002100　　证券简称:天康生物　　上市地点:深圳证券交易所

新疆天康畜牧生物技术股份有限公司 发行股份吸收合并新疆天康控股(集团)有限公司暨关联交易预案

上市公司	新疆天康畜牧生物技术股份有限公司
上市地点	深圳证券交易所
股票简称	天康生物
股票代码	002100

交易对方	住所地址
新疆生产建设兵团国有资产经营公司	乌鲁木齐市沙依巴克区扬子江路188号
中新建招商股权投资有限公司	石河子开发区北四东路37号2-20
新疆天邦投资有限公司	乌鲁木齐高新区河南东路24号美邦花园10栋6室

独立财务顾问 长城证券有限责任公司 GREAT WALL SECURITIES CO., LTD.
(深圳市深南大道6008号特区报业大厦)
签署日期:二〇一四年八月

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本预案内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对预案中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

本次资产重组相关的审计、评估和盈利预测审核工作尚未完成,本预案中涉及的相关数据尚未经具有证券期货业务资格的审计、评估机构的审计、评估,标的资产经审计的历史财务数据、资产评估结果以及经审核的盈利预测数据将在新疆天康畜牧生物技术股份有限公司发行股份吸收合并新疆天康控股(集团)有限公司暨关联交易报告书中予以披露。本公司及董事会全体董事保证本预案中所引用的相关数据的真实性和合理性。

本预案所述发行股份吸收合并新疆天康控股(集团)有限公司暨关联交易相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。审批机关对于本次交易相关事项的任何决定或意见,均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易发动成员,本公司经营与收益的变化,由本公司自行负责;因本次交易行为引致的投资风险,由投资者自行负责。

投资者若对本预案存在任何疑问,应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方承诺与声明

新疆天康畜牧生物技术股份有限公司拟以发行股份方式购买新疆生产建设兵团国有资产经营公司持有的新疆天康控股(集团)有限公司(以下简称"天康控股")65.43%的股权、新疆天邦投资有限公司持有的天康控股16.13%的股权、中新建招商股权投资有限公司持有的天康控股18.44%的股权并吸收合并天康控股(以下简称"本次交易")。作为本次交易的交易对方,承诺人特出具如下保证和承诺:

1、承诺人保证为本次交易所提供信息的真实性、准确性和完整性,保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并声明承担个别和连带的法律责任。

2、承诺人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料,资料副本或复印件与其原始资料或原件一致;所有文件的签名、印章均是真实的,不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;

3、承诺人保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的,不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;

4、承诺人承诺,如违反上述保证,将依法承担全部责任。

重大事项提示

本部分所属词语或简称与本预案"释义"所述词语或简称具有相同含义。公司提醒投资者认真阅读本预案全文,并特别注意下列事项:

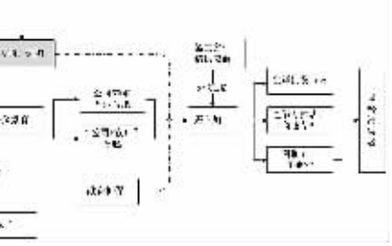
一、本次交易方案概述

天康生物拟通过向天康控股全体股东兵团国资公司、天邦投资、中新建招商发行股份吸收合并天康控股,以实现控股股东的业务整体上市。其中,天康生物为吸并方,天康控股为被吸并方。同时,本次交易不发行配套募集资。

本次吸收合并完成后,天康控股注销法人主体资格,天康生物为存续公司。天康控股各股东将按所持天康控股的股权比例取得对应数量的天康生物本次发行的股份,天康控股的法人资格及其持有的天康生物33.75%比例股份将予以注销,其全部资产、负债、业务和人员将由天康生物承继或承接。

本次交易完成后,上市公司的控股股东变更为兵团国资公司,实际控制人自2006年12月公司上市以来均为兵团国资公司,未发生变化。本次交易不构成借壳上市。

本次交易完成后,上市公司的主营业务将由目前的畜禽用生物疫苗、饲料及饲用植物添白的生产、销售,扩展到种猪繁育、生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售,全产业链架构将会基本形成,有利于上市公司核心竞争能力进一步增强。



二、交易合同的签署及生效

2014年8月,天康生物与天康控股、交易对方签署了《吸收合并协议》。《吸收合并协议》约定自以下先决条件全部满足之日起生效:①本次吸收合并取得相关国有资产管理部门的批准;②天康控股股东会决议通过本次吸收合并事项;③天康生物董事会及股东大会决议通过本次吸收合并事项;④中国证监会核准本次吸收合并事项。

三、本次交易标的预估值情况

经各方协商一致,本次交易的审计、评估基准日确定为2014年5月31日。

本次交易拟购买资产预估值为18.27亿元,较天康控股母公司报表所有者权益的账面价值3.67亿元增值14.60亿元,增值率为398.54%;较天康控股合并报表归属于母公司所有者权益账面价值8.70亿元增值9.57亿元,增值率为110%。

鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权扣除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

天康生物33.75%比例股份按照9.57元发行价预估,预估值为14.02亿元,预估增值8.23亿元,预估增值率为142.07%。鉴于该部分价值认购股份数量与注销的天康控股持有的天康生物33.75%比例股份数量一致,该部分价值不会在本次交易中形成新增价值。

最终标的资产的交易价格将以经具有证券期货业务资格的资产评估机构出具、评估报告之评估值为参考依据,经交易各方协商确定。

鉴于标的资产尚未完成审计,本预案中相关数据与最终评估的结果可能存在差异,特提请投资者注意。

四、发行股份的定价方式、定价依据和发行数量

本次交易的定价基准日为天康生物2014年第六次临时董事会会议决议公告日,即2014年8月25日。定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价为9.69元/股,2014年5月9日,天康生物2014年年度股东大会审议通过《关于公司2013年度利润分配的预案》的议案,同意以2013年12月31日公司总股本434,159,044股为基数,向全体股东每10股派发人民币现金1.20元(含税),2014年6月13日,上述利润分配方案除权除息工作实施完毕。

据此,考虑分红调整后,经交易各方协商一致,本次发行股份的价格为9.57元/股,最终发行价格尚需经公司股东大会批准。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票的交易均价9.69元/股扣除公司2013年年度分红每10股派发1.20元后的价格。

本次交易标的资产的预估值为18.27亿元,按照本次发行价格9.57元/股计算,本次发行股份数量预计约为19,092.80万股,扣除注销天康控股持有的14,651.79万股,本次交易实际新增股份数量约为4,441.01万股。最终发行数量将以标的资产成交价格为依据确定,并以中国证监会核准的发行数量为准。

在本次发行的定价基准日至发行日期间,上市公司如有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项,则同时相应调整股票发行价格,并对股票发行数量作出调整。

五、股份锁定安排

交易对方之兵团国资公司承诺通过本次交易取得的上市公司股份自发行结束之日起36个月内不转让;交易对方之中新建招商、天邦投资承诺通过本次交易取得的上市公司股份自股份发行结束之日起12个月内不转让;之后按中国证监会及深交所的有关规定执行;该等股份若由于天康生物送红股、转增股本等原因而增加股份,亦遵照前述锁定期进行锁定。

若交易对方承诺的上述股份锁定期与证券监督管理机构的监管意见不相符,交易对方同意根据相关证券监督管理结构的监管意见进行相应调整。

六、本次交易构成重大资产重组

根据希格玛会计师事务所出具的希会审字(2014)1106号审计报告,上市公司2013年12月31日资产总额、归属于母公司所有者权益(资产净额)分别为287,640.07万元和169,461.87万元,2013年营业收入为372,476.02万元。根据标的资产的预估值(交易金额)及2013年及2013年12月31日本经审计的财务状况,相关比例计算如下:

单位:万元

财务指标		标的资产	标的资产(被吸天康生物)
资产总额	标的资产资产总额与交易金额孰高值	353,202.89	91,813.33
	上市公司资产总额	287,640.07	
	标的资产资产总额与交易金额孰高值占上市公司资产总额的比例	122.79%	31.92%
资产净额	标的资产资产净额与交易金额孰高值	182,718.11	42,500.45
	上市公司资产净额	169,461.87	
	标的资产资产净额与交易金额孰高值占上市公司资产净额的比例	107.82%	25.08%
营业收入	标的资产营业收入	397,197.04	44,126.19
	上市公司营业收入	372,476.02	
	标的资产营业收入占上市公司营业收入的比例	106.64%	11.85%

按照《上市公司重大资产重组管理办法》的规定,本次交易构成重大资产重组且涉及发行股份购买资产,需提交中国证监会重组委审核,并经中国证监会核准后方可实施。

七、本次交易构成关联交易

截至本预案签署之日,被吸并方天康控股持有上市公司33.75%股权,为上市公司控股股东。交易对方中,兵团国资公司为上市公司实际控制人;中新建招商直接持有上市公司10.09%股权;天邦投资为上市公司关联自然人投资设立的公司,均为上市公司关联方。根据深交所《上市规则》规定,本次吸收合并构成关联交易。上市公司召开董事会审议相关议案时,关联董事已回避表决;在召开股东大会审议本次交易相关议案时,关联股东应回避表决。

八、本次交易不构成借壳上市

公司实际控制人为兵团国资公司,自2006年12月公司上市以来,未发生变更;本次交易完成后,公司实际控制人也未发生变更,仍为兵团国资公司。根据《重组办法》第十二条的规定,本次交易不构成借壳上市。

九、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》(以下简称"《证券法》")等法规的要求,股权分布发生变化不再具备上市条件;指社会公众持有的股份低于公司股份总数的25%;公司股本总额超过4亿元的,社会公众持有的股份低于公司股份总数的10%。"

本次交易完成后,天康生物的股本总额增加至47,856.91万股(扣除注销天康控股持有的14,651.79万股),依然符合股本总额超过4亿元,社会公众股比例不低于10%的上市条件。本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件的情形。

十、异议股东的利益保护机制

为充分保护对本次吸收合并持有异议的天康生物股东的利益,本次交易将赋予天康生物异议股东享有异议股东收购请求权,即有权行使异议股东现金选择权的股东可向拟在本次交易中提供现金选择权的第三方提出收购其股份的要求。

1、有权行使现金选择权的股东

在天康生物股东大会表决本次吸收合并方案时投出有效反对票、反对本次换股吸收合并事项,一直持有代表该反对权利的股份直至现金选择权实施日并且代表该反对权利的股份不存在冻结或质押等权利限制的天康生物股东,为有权行使现金选择权的异议股东。

2、实施方法

在本次交易方案经天康生物股东大会和中国证监会等相关政府部门批准后,在天康生物审议本次交易的股东大会上对本次交易相关议案投出有效反对票的天康生物股东,有权在天康生物确定的申报期(申报期为在天康生物实施吸收合并天康控股前约定的特定期间)为投票规定的方式、程序向天康生物申报行使现金选择权。对有效申报并同意接受收购价格的异议股东,可向公司安排的现金选择权提供方提出收购其股份的要求,现金选择权提供方将向其支付现金对价,异议股东将向现金选择权提供方交付股份。

3、行权价格

行使异议股东收购请求权的天康生物异议股东,可就其有效申报的每一股天康生物股份,在异议股东收购请求权实施日,获得由异议股东收购请求权提供方支付的按照定价基准日前20个交易日的A股股票均价(即根据天康生物2013年度现金分红情况进行除息调整)确定并公告的现金对价,即9.57元/股。

若天康生物股票在本次吸收合并定价基准日至天康生物异议股东收购请求权实施日期间发生除权、除息的事项,则天康生物异议股东收购请求权的价格将做相应调整。

4、异议股东现金选择权提供方

在本次交易中,由兵团国资公司、中新建招商和天邦投资作为异议股东收购请求权提供方,收购天康生物异议股东要求售出的天康生物股份。在此情况下,该等异议股东不得再向天康生物或任何同意本次吸收合并的天康生物的股东,主张异议股东收购请求权。

5、其他事项

关于天康生物异议股东收购请求权的详细安排(包括但不限于收购请求权实施日,收购请求权的申报、结算和交割等),由协议各方与异议股东收购请求权提供方协商一致后确定,并依据法律、法规以及证券交易所的规定及时进行信息披露。

十一、债权人的利益保护机制

天康控股与天康生物将于本次吸收合并方案分别获得双方股东(大)会通过后,按照相关法律的规定履行债权人的通知和公告程序,并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向各自债权人提前清偿或为其另行提供担保。在前述法定期限内,相关债权人未能向天康控股或天康生物主张提前清偿的,相应债务将由本次吸收合并完成后的天康生物承担。

截至2014年5月31日,天康控股的母公司口径债务总额为49,066.38万元。截至本预案签署日,上述债务中已取得债权人同意债务转移函的债务为47,836.33万元,占债务总额的97.49%;其中已取得了全部金融机构债权人的同意债务转移函。未取得债权人债务转移同意函的债务为1,230.05万元,占债务总额的2.51%,其中应付税利919.56万元已于基准日后完成支付,其余债务主要为应付职工薪酬、应交税费、递延所得税负债等,占比约为0.64%。

独立财务顾问长城证券和法律顾问中伦律师认为《公司法》等法律法规、《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称"《重组办法》")第四十三条的规定,不存在侵害债权人利益的情形,符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十条第(四)项的要求,不构成本次重大资产重组的重大法律障碍。

十二、控股股东所持上市公司部分股被权冻结情况

因天康控股在天康生物首次公开发行股票并上市时涉及《兵团证券市场特持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》第六条规定的国有股转持义务,截至本预案签署日,天康控股所持5,208,830股天康生物股份被冻结。

根据有关规定,2014年7月23日兵团国资委出具《关于新疆天康畜牧生物技术股份有限公司国有股转持问题的批复》(兵国资发[2014]95号)同意天康控股之国有出资人兵团国资公司以自有资金上缴中央金库的方式履行完成天康生物国有股东转持义务,同时兵团国资公司已经完成相应获国的支付,将在上市公司关于本次交易的第二次董事会召开前解决前述国有股转持的相关事项并办理完成相关股份的解冻工作。因此,上述情况不会对本次交易构成实质性障碍。

十三、待补充披露的信息提示

本预案中标的资产相关数据尚未经审计和评估,与最终审计、评估的结果可能存在一定差异,特提请投资者注意。相关资产经审计的历史财务数据、资产评估结果以及经审核的盈利预测数据将在天康生物发行股份吸收合并天康控股暨关联交易报告书中予以披露。

重大风险提示

公司提醒投资者在评价本次吸收合并交易时,还应特别认真地考虑下述各项风险因素:

一、本次交易相关的风险

(一)审批风险

根据《公司法》、《重组办法》等的相关规定,本次交易尚需满足若干交易条件,包括但不限于:

1、本次交易标的资产的价格经审计、评估确定后,尚需经公司再次召开董事会审议通过;

2、本次吸收合并取得相关国有资产管理部门的批准;

3、天康控股股东会决议通过本次吸收合并事项;

4、天康生物股东大会决议通过本次吸收合并事项;

5、本次吸收合并取得中国证监会的核准。

本次交易能否获得相关主管部门的批准或核准,以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性,提醒广大投资者注意投资风险。

(二)本次交易的定价基准日过期的风险

鉴于本次交易工作较为复杂,审计、盈利预测、评估的工作进度均可能对本次资产重组工作的时间进度产生不同程度的影响。若本次资产重组的审计、盈利预测、评估工作无法按时完成,本次资产重组将受影响而无法按期进行。

若上市公司在首次审议本次资产重组相关交易事项的董事会决议公告日后6个月内未能发出股东大会通知,根据《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》,上市公司将重新召开董事会会议审议本次资产重组相关交易事项,重新确定相关价格。

(三)资产评估预估值与实际值存在差异的风险

本预案按篇了标的资产的预估值。该预估值是根据截至本预案出具日已知的情况对标的资产的经营业绩和价值所做的初步评估结果,该预估值可能与资产评估机构的最终评估结果存在一定差异,提请投资者注意该等风险。

(四)标的资产评估增值较大的风险

本次交易以2014年5月31日为评估基准日,采用资产基础法对被吸并方天康控股进行预估(其中天康控股持有的天康生物股份采用市场法评估),天康控股母公司净资产账面值3.67亿元,预估值为18.27亿元,预估增值14.60亿元,预估增值率为398.54%。此次评估增值主要系天康控股持有天康生物股权的评估增值13.29亿元,占总增值额的90.99%。天康控股对所持天康生物股权采用成本法核算,投资成本较低,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该等房产土地为使用人合法取得并持续实际使用,未因其实际使用该等房产土地而被任何第三方主张任何权利,不存在任何争议和纠纷。该等瑕疵房产土地的权属完善事宜正在积极推进中,其产权证书办理不存在实质性障碍。因此,目前上述房产土地未取得权证并不会对相关使用人的生产经营产生重大不利影响,不会影响本次重组后上市公司的正常经营,亦不会损害上市公司利益。

为保证上市公司利益不受损害,对于本次吸收合并涉及的天康控股的资产瑕疵可能带来的风险,交易对方出具承诺:"本次重组完成后,如因本次重组涉及的天康控股及其下属企业未取得权属证书的房产和土地导致本次重组后的天康生物遭受的损失由本公司承担,本公司将在天康生物依法确定该等资产相关事项对天康生物造成的实际损失后30日内,按照交易前在天康控股的持股比例,及时、足额地以现金方式向天康生物赔偿"。上述权属瑕疵仍可能对本次重组的审批和上市公司后续经营产生不利影响。

二、标的资产经营风险

(一)重大动物疫情风险

除控股天康生物外,天康控股业务还包括生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售,主要产品包括种猪、仔猪、商品猪、热鲜肉、冷鲜肉及冷冻肉等。目前,动物疫情是畜牧行业发展中面临的主要风险,其带来的风险包括两类:一是疫病的发生将导致生猪的死亡,直接导致生猪产量的降低;二是疫病的大规模发生与流行,容易影响消费者消费心理,导致市场需求萎缩,产品价格下降。

虽然天康控股的生猪养殖业务具有完善的疫病防控体系和能力,但若其周边地区或自身疫病发生频繁,或者其疫病防控体系执行不力,将面临生猪发生疫病所引致产量下降、盈利下降风险。

(二)生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征,导致生猪养殖业的毛利率亦呈现周期性波动。"猪周期"的循环轨迹一般是:肉价上涨—母猪存栏量大幅增加—生猪供应增加—肉价下降—母猪存栏量下降—生猪供应减少—肉价上涨。因此,根据生猪现阶段行业盈利水平、生长周期、母猪存栏量的变化情况,基本可以预期生猪价格走势。

数据来源:同花顺iFind)

近几年来,我国生猪价格整体处于下降期,为稳定猪肉价格,减少市场波动对社会民生问题导致的影响,国家出台了各项政策,包括中央和地方政府通过储备冻猪肉或储、增加政府补助及财政贴息等,但"猪周期"仍然存在,猪肉价格的上涨或恢复仍需要一定时间,若不能及时适度的调整产品价格并保持合理的利润水平,天康控股生猪养殖业务经营业绩和价值所做的初步评估结果,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该等房产土地为使用人合法取得并持续实际使用,未因其实际使用该等房产土地而被任何第三方主张任何权利,不存在任何争议和纠纷。该等瑕疵房产土地的权属完善事宜正在积极推进中,其产权证书办理不存在实质性障碍。因此,目前上述房产土地未取得权证并不会对相关使用人的生产经营产生重大不利影响,不会影响本次重组后上市公司的正常经营,亦不会损害上市公司利益。

为保证上市公司利益不受损害,对于本次吸收合并涉及的天康控股的资产瑕疵可能带来的风险,交易对方出具承诺:"本次重组完成后,如因本次重组涉及的天康控股及其下属企业未取得权属证书的房产和土地导致本次重组后的天康生物遭受的损失由本公司承担,本公司将在天康生物依法确定该等资产相关事项对天康生物造成的实际损失后30日内,按照交易前在天康控股的持股比例,及时、足额地以现金方式向天康生物赔偿"。

(七)生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征,导致生猪养殖业的毛利率亦呈现周期性波动。"猪周期"的循环轨迹一般是:肉价上涨—母猪存栏量大幅增加—生猪供应增加—肉价下降—母猪存栏量下降—生猪供应减少—肉价上涨。因此,根据生猪现阶段行业盈利水平、生长周期、母猪存栏量的变化情况,基本可以预期生猪价格走势。

数据来源:同花顺iFind)

近几年来,我国生猪价格整体处于下降期,为稳定猪肉价格,减少市场波动对社会民生问题导致的影响,国家出台了各项政策,包括中央和地方政府通过储备冻猪肉或储、增加政府补助及财政贴息等,但"猪周期"仍然存在,猪肉价格的上涨或恢复仍需要一定时间,若不能及时适度的调整产品价格并保持合理的利润水平,天康控股生猪养殖业务经营业绩和价值所做的初步评估结果,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该等房产土地为使用人合法取得并持续实际使用,未因其实际使用该等房产土地而被任何第三方主张任何权利,不存在任何争议和纠纷。该等瑕疵房产土地的权属完善事宜正在积极推进中,其产权证书办理不存在实质性障碍。因此,目前上述房产土地未取得权证并不会对相关使用人的生产经营产生重大不利影响,不会影响本次重组后上市公司的正常经营,亦不会损害上市公司利益。

为保证上市公司利益不受损害,对于本次吸收合并涉及的天康控股的资产瑕疵可能带来的风险,交易对方出具承诺:"本次重组完成后,如因本次重组涉及的天康控股及其下属企业未取得权属证书的房产和土地导致本次重组后的天康生物遭受的损失由本公司承担,本公司将在天康生物依法确定该等资产相关事项对天康生物造成的实际损失后30日内,按照交易前在天康控股的持股比例,及时、足额地以现金方式向天康生物赔偿"。上述权属瑕疵仍可能对本次重组的审批和上市公司后续经营产生不利影响。

二、标的资产经营风险

(一)重大动物疫情风险

除控股天康生物外,天康控股业务还包括生猪养殖、屠宰加工及肉制品销售,主要产品包括种猪、仔猪、商品猪、热鲜肉、冷鲜肉及冷冻肉等。目前,动物疫情是畜牧行业发展中面临的主要风险,其带来的风险包括两类:一是疫病的发生将导致生猪的死亡,直接导致生猪产量的降低;二是疫病的大规模发生与流行,容易影响消费者消费心理,导致市场需求萎缩,产品价格下降。

虽然天康控股的生猪养殖业务具有完善的疫病防控体系和能力,但若其周边地区或自身疫病发生频繁,或者其疫病防控体系执行不力,将面临生猪发生疫病所引致产量下降、盈利下降风险。

(二)生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征,导致生猪养殖业的毛利率亦呈现周期性波动。"猪周期"的循环轨迹一般是:肉价上涨—母猪存栏量大幅增加—生猪供应增加—肉价下降—母猪存栏量下降—生猪供应减少—肉价上涨。因此,根据生猪现阶段行业盈利水平、生长周期、母猪存栏量的变化情况,基本可以预期生猪价格走势。

数据来源:同花顺iFind)

近几年来,我国生猪价格整体处于下降期,为稳定猪肉价格,减少市场波动对社会民生问题导致的影响,国家出台了各项政策,包括中央和地方政府通过储备冻猪肉或储、增加政府补助及财政贴息等,但"猪周期"仍然存在,猪肉价格的上涨或恢复仍需要一定时间,若不能及时适度的调整产品价格并保持合理的利润水平,天康控股生猪养殖业务经营业绩和价值所做的初步评估结果,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该等房产土地为使用人合法取得并持续实际使用,未因其实际使用该等房产土地而被任何第三方主张任何权利,不存在任何争议和纠纷。该等瑕疵房产土地的权属完善事宜正在积极推进中,其产权证书办理不存在实质性障碍。因此,目前上述房产土地未取得权证并不会对相关使用人的生产经营产生重大不利影响,不会影响本次重组后上市公司的正常经营,亦不会损害上市公司利益。

为保证上市公司利益不受损害,对于本次吸收合并涉及的天康控股的资产瑕疵可能带来的风险,交易对方出具承诺:"本次重组完成后,如因本次重组涉及的天康控股及其下属企业未取得权属证书的房产和土地导致本次重组后的天康生物遭受的损失由本公司承担,本公司将在天康生物依法确定该等资产相关事项对天康生物造成的实际损失后30日内,按照交易前在天康控股的持股比例,及时、足额地以现金方式向天康生物赔偿"。

(七)生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征,导致生猪养殖业的毛利率亦呈现周期性波动。"猪周期"的循环轨迹一般是:肉价上涨—母猪存栏量大幅增加—生猪供应增加—肉价下降—母猪存栏量下降—生猪供应减少—肉价上涨。因此,根据生猪现阶段行业盈利水平、生长周期、母猪存栏量的变化情况,基本可以预期生猪价格走势。

数据来源:同花顺iFind)

近几年来,我国生猪价格整体处于下降期,为稳定猪肉价格,减少市场波动对社会民生问题导致的影响,国家出台了各项政策,包括中央和地方政府通过储备冻猪肉或储、增加政府补助及财政贴息等,但"猪周期"仍然存在,猪肉价格的上涨或恢复仍需要一定时间,若不能及时适度的调整产品价格并保持合理的利润水平,天康控股生猪养殖业务经营业绩和价值所做的初步评估结果,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该等房产土地为使用人合法取得并持续实际使用,未因其实际使用该等房产土地而被任何第三方主张任何权利,不存在任何争议和纠纷。该等瑕疵房产土地的权属完善事宜正在积极推进中,其产权证书办理不存在实质性障碍。因此,目前上述房产土地未取得权证并不会对相关使用人的生产经营产生重大不利影响,不会影响本次重组后上市公司的正常经营,亦不会损害上市公司利益。

为保证上市公司利益不受损害,对于本次吸收合并涉及的天康控股的资产瑕疵可能带来的风险,交易对方出具承诺:"本次重组完成后,如因本次重组涉及的天康控股及其下属企业未取得权属证书的房产和土地导致本次重组后的天康生物遭受的损失由本公司承担,本公司将在天康生物依法确定该等资产相关事项对天康生物造成的实际损失后30日内,按照交易前在天康控股的持股比例,及时、足额地以现金方式向天康生物赔偿"。

(七)生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征,导致生猪养殖业的毛利率亦呈现周期性波动。"猪周期"的循环轨迹一般是:肉价上涨—母猪存栏量大幅增加—生猪供应增加—肉价下降—母猪存栏量下降—生猪供应减少—肉价上涨。因此,根据生猪现阶段行业盈利水平、生长周期、母猪存栏量的变化情况,基本可以预期生猪价格走势。

数据来源:同花顺iFind)

近几年来,我国生猪价格整体处于下降期,为稳定猪肉价格,减少市场波动对社会民生问题导致的影响,国家出台了各项政策,包括中央和地方政府通过储备冻猪肉或储、增加政府补助及财政贴息等,但"猪周期"仍然存在,猪肉价格的上涨或恢复仍需要一定时间,若不能及时适度的调整产品价格并保持合理的利润水平,天康控股生猪养殖业务经营业绩和价值所做的初步评估结果,而天康生物股权评估值反映的是二级市场的估值,较投资成本增加幅度较大。鉴于本次交易完成后,天康控股所持天康生物33.75%比例股份将注销,本次实际新增的拟购买资产为天康控股100%股权和除所持天康生物33.75%比例股份的价值,该部分拟购买资产的账面值合计为2.95亿元,预估值合计为4.25亿元,预估增值1.30亿元,预估增值率43.96%。

虽然上述预估值不是本次交易标的资产评估价值的最终结果,亦不为本次交易资产定价的最终依据,但交易标的的预估值增值幅度或增值绝对金额较大,提请投资者注意该等风险。

(五)内部整合风险

本次交易完成后,公司持续盈利能力及核心竞争力将因整合产生的协同效应而得以增强。同时,公司的资产规模、业务规模、管理工作的复杂程度、管理范围都将显著增大,对公司的管理能力将提出更高的要求。公司将对合并双方的机构、业务等方面进行整合,以充分发挥吸收合并双方的规模效应和协同效应。若公司未能及时调整、完善组织结构和管理体系,建立与之相适应的组织模式和管理制度,将不利于公司的有效运营,可能给公司的生产经营造成不利影响。

(六)标的资产部分房产土地存在权属瑕疵的风险

本次交易拟购买资产天康控股及其下属企业存在部分房产土地未取得权属证书(快报得产权证书的房产评估价值为9,034.21万元,占拟注入资产总资产预评估值的比例为3.90%),但该