



某公司与某公司共同投资设立新公司项目投资决策案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 项目总论

第一节 项目概况

一、项目名称

某公司与某公司共同出资设立新公司项目

二、项目性质

股权投资

三、项目合资双方

四、项目组建方案

图表 1：本项目合资公司注册资本情况说明表

序号	股东名称	出资方式	出资额	占股比例
1		货币		
2		货币		
3	合计			

五、合资公司概况

公司名称	
注册资本	
注册地址	
经营范围	
发展规划	
商业模式	

第二节 可行性研究结论

一、市场可行性

我国居民生活水平逐渐提高，对动物蛋白需求快速增加，但国内养殖产能难以匹配国内迅速增长的肉类消费需求，2021 年我国猪肉、牛肉、鸡肉、羊肉的产能缺口分别为 363.5 万吨、229.4 万吨、124.6 万吨、40.9 万吨，其中牛肉产能缺口占国内产能达 1/3，进口需求大。在双循环的战略引导下，我国肉类消费需求将持续增加，进一步促进肉类进口贸易增长，项目实施的市场空间广阔。

二、需求可行性

本项目目标客群为连锁餐饮中央厨房企业，中央厨房企业分四大业态：预制菜、连锁餐饮自建、团体配餐、商超配送，2021年我国预制菜市场规模约3000亿、连锁餐饮约7000亿、团餐约1.53万亿，市场规模大。而原材料采购约占餐饮连锁门店营业收入的35%，中央厨房企业营业收入的75%，中央厨房原材料供应市场规模巨大，项目实施具有良好的市场需求前景。

三、资源可行性

公司作为我国农业龙头企业，在上游土地、农业种植/养殖方面以及品牌方面具有优势，公司创始人团队拥有16年的客户资源积累，产业基础夯实，在上游供应商和下游贸易商方面具有渠道优势。混改背景下的项目公司可充分发挥合资双方特有优势，……。

四、投资效益可行性

经测算，在正常可以取得银行授信时，合资公司将大力开展国际贸易经营业务和产业下沉业务，预计年均实现收入***万元，实现年均利润总额***万元，实现年均净利润***万元，项目投资静态投资回收期***年，动态投资回收期为***年，表明投资回收较快。从合资公司整体发展角度来看，本项目具备良好经济效益。

第三节 可行性研究编制依据及研究范围

一、编制依据

- 1、《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》（国办发〔2022〕9号）；
- 2、《“十四五”国内贸易发展规划》；
- 3、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》；
- 4、《国务院办公厅关于推进对外贸易创新发展的实施意见》（国办发〔2020〕40号）；
- 5、《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》；

- 6、《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》；
- 7、《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》（国办发〔2020〕32号）；
- 8、《河南省人民政府关于印发河南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要的通知》（豫政〔2021〕13号）；
- 9、《河南省人民政府关于印发河南省“十四五”乡村振兴和农业农村现代化规划的通知》（豫政〔2021〕56号）；
- 10、《河南省绿色食品集群培育行动计划》（豫政办〔2022〕88号）；
- 11、.....；
- 17、国家、行业和地区颁发的法律、法规和设计规范、标准和技术规程；
- 18、业主单位提供的关于本项目的基础资料；
- 19、国家发改委《投资项目可行性研究报告指南》；
- 20、国家发改委《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）。

二、研究范围

本项目可行性研究的范围包括：项目合资双方简介和优势介绍、项目背景及必要性、项目市场分析预测、项目上下游产业链资源分析、项目合资公司组建与合作方案、项目资金使用计划和经济效益评价、项目社会效益评价和风险因素分析等内容。

第二章 项目合作双方简介

第一节 ***有限公司

一、基本信息

公司名称	
统一信用代码	
类型	
法定代表人	
注册资本	
成立日期	
营业期限	

注册地址	
经营范围	

二、公司简介

.....。

三、股权结构

四、组织架构

五、财务状况

图表 4：2019-2021 年***公司财务指标

	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入（元）			
净利润（元）			
净利润率（%）			
资产总额（元）			
负债总额（元）			
资产负债率（%）			

六、公司优势

.....

第二节 ***有限公司

一、基本信息

公司名称	
统一信用代码	
类型	
法定代表人	
注册资本	
成立日期	
营业期限	
注册地址	
经营范围	

二、公司简介

三、股权结构

四、组织架构

五、经营状况

图表 11：2019-2021 年***公司财务情况（经审计）

	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入（元）			
净利润（元）			
净利润率（%）			
资产总额（元）			
负债总额（元）			
资产负债率（%）			

六、公司法律状况

1、经营资质经核查

.....。

2、涉诉情况根据

.....。

3、行政处罚及失信惩戒

.....

七、公司优势

1、管理团队经验丰富

.....。

2、多口岸快速通关能力

.....。

3、上下游资源丰富

.....。

4、扎实的行业数据积累

.....。

第三章 项目实施背景、必要性及可行性分析

第一节 项目实施背景

在世界百年未有之大变局的宏观背景下，全球大流行的新冠肺炎疫情加剧了大变局的演进，使本来就孱弱的全球经济雪上加霜，世界陷入二战以来最严重的经济衰退。疫情及其造成的经济衰退强化了部分国家的内顾倾向，导致民粹主义、民族主义抬头，意识形态领域斗争更趋激烈，“黑天鹅”、“灰犀牛”事件发生的概率大大增加。构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，是以习近平同志为核心的党中央根据我国发展阶段、环境、条件变化作出的重大战略决策，是对我国经济发展战略的重大调整和完善。

以国内大循环为主体，是我国农业长期坚持的根本战略，尽管疫情依然蔓延，但在双循环新格局下，我国农产品内需市场仍在不断释放巨大的消费潜力。但从供给角度看，虽然近年来我国农产品的供给结构逐步优化，优质农产品的供给主体数量大量增加，但大部分绿色优质农产品销向了国外市场，国内市场的农产品供给仍走低端路线，随着我国消费者收入水平的提高及消费观念的转变，导致我国农产品内需市场的供求不匹配，农产品存在供求结构性失衡，不利于双循环新格局下我国农业产业的发展。

.....。

第二节 项目宏观背景

一、政策背景

1、双循环政策

双循环政策是以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。在国际形势愈发复杂的当今，我国提出这一新发展格局，拟在充分发挥我国市场规模的优势和挖掘国内市场需求潜力，提升循环效率，促进经济开放水平。

(1) 国家层面政策

《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》（国办发〔2022〕9号）

2022年4月，国务院办公厅发布《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，提到消费是最终需求，是畅通国内大循环的关键环节和重要引擎，当前应对疫情影响，促进消费有序恢复发展，事关保障和改善民生。《意见》提出，要围绕保市场主体，加大助企纾困力度，推动金融系统通过

降低利率、减少收费等多种措施，向实体经济让利，包括鼓励有条件的地区对零售、餐饮等行业企业免费开展员工定期核酸检测，对企业防疫、消杀支出给予补贴，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施；鼓励地方加大帮扶力度，支持各地区结合实际依法出台税费减免等建立完善重要商品收储和吞吐调节机制，持续做好日常监测和动态调控，落实好粮油肉蛋奶果蔬和大宗商品等保供稳价措施。

《“十四五”国内贸易发展规划》

……。

(2) 地方层面政策

《河南省人民政府关于印发河南省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要的通知》（豫政〔2021〕13号）

……。

综上，从国内发展需求看，我国拥有全球最具潜力的农产品消费市场，与此同时，大力实施乡村振兴战略，深入推动绿色发展和高质量发展，也需要更加充分地利用国际资源，促使国内农业生产要素进行深度调整和整合，提升农业发展的质量和效益。合资公司定位于农产品进口、贸易和流通，在国内双循环政策的支持下，有着坚实的市场需求基础。

2、一二三产业融合发展鼓励政策

一二三产融合发展主要是指以农业为基本依托，通过产业联动、产业集聚、技术渗透等方式，将资本、技术以及资源要素进行跨界集约化配置，使农业生产、农产品加工和销售、餐饮等有机地整合在一起，使得农村一二三产业之间紧密相连、协同发展，最终实现了农业产业链延伸、产业范围扩展和农民增加收入。

(1) 国家层面政策

《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》

2021年2月，中共中央、国务院发布《关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》，提出要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，乡村振兴，一头连着产地田头，一头连着市场餐桌，一二三产的有效衔接是“小农户”对接“大市场”的桥梁，是解决“三农”问题的关键。其中提到一产要提

升粮食和重要农产品供给保障能力，加快构建现代养殖体系，优化农产品贸易布局，实施农产品进口多元化战略，支持企业融入全球农产品供应链；二产要依托乡村特色优势资源，培育农业龙头企业标准“领跑者”，立足县域布局特色农产品产地初加工和精深加工，建设现代农业产业园、农业产业强镇、优势特色产业集群；三产要推动城乡生产与消费有效对接，加快实施农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程，推进田头小型仓储保鲜冷链设施、产地低温直销配送中心、国家骨干冷链物流基地建设，完善农村生活性服务业支持政策，满足农村居民消费升级需要，吸引城市居民下乡消费。

.....

（2）地方层面政策

《河南省人民政府关于印发河南省“十四五”乡村振兴和农业农村现代化规划的通知》（豫政〔2021〕56号）

.....。

综上，一二三产业融合发展政策是解决好小农户生产与大市场需求的对接的金钥匙，为合资公司农业现代化建设指明了方向。合资公司主要从事国际大宗肉类农产品交易，并通过直接对接中央厨房企业和布局二产加工和一产采购向下拓展到连锁餐饮行业，向上延伸至小农户，切实符合一二三产业融合发展规划。

3、农产品进口鼓励政策

农产品进口一方面可以提升我国农产品抗风险能力，保障我国农产品供应安全，另一方面可以减少农产品养殖产生的环境污染和土地占用问题。同时，因国外农业现代化程度较高，部分种类的农产品质好价低，农产品的进口可以在补充国内粮食需求的同时，激发我国农产品市场竞争活力，促进我国农业一二三产融合发展，是我国实现农业现代化和国家粮食安全战略的重要措施。

《关于进一步精准规范开展新冠肺炎疫情防控消毒工作的通知》（联防联控机制综发〔2022〕60号）

2022年5月，国务院应对新型冠状病毒肺炎疫情联防联控机制综合组发布《关于进一步精准规范开展新冠肺炎疫情防控消毒工作的通知》，其中指出要严格做好进口货物的检疫消毒，加强进口低温冷链物品和外包装的消毒管理，防范

风险隐患。

《关于印发“十四五”推进农业农村现代化规划的通知》（国发〔2021〕25号）

.....。

综上，国家从健全农产品进口管理机制、完善农产品国际供应链、建立农产品责任制、加强口岸检疫等方面保障农产品稳定进口、安全进口。因此，国家的农产品进口多元化战略在顶层制度设计上支撑着合资公司的大宗肉类农产品进口交易，为合资公司原材料供应的稳定性提供了有力保障。

4、中央厨房/预制菜鼓励政策

中央厨房产业是一个上游连“三农”，下游惠民生，能促进农产品加工增值、农民增收、消费升级的三产融合型产业，发展中央厨房产业是发展“三农”，实现农村现代化和实现国家乡村振兴战略的一项有力措施。

（1）国家层面政策

《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》（国办发〔2020〕32号）

2020年9月，国务院办公厅发布《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，其中指出要推动线上线下融合消费双向提速，支持互联网平台企业向线下延伸拓展，加快传统线下业态数字化改造和转型升级，发展个性化定制、柔性化生产。加快推广农产品“生鲜电子商务+冷链宅配”、“中央厨房+食材冷链配送”等服务新模式。组织开展形式多样的网络促销活动，促进品牌消费、品质消费。

.....。

（2）地方层面政策

《河南省绿色食品集群培育行动计划》（豫政办〔2022〕88号）

2022年09月，河南省人民政府办公厅发布《河南省绿色食品集群培育行动计划》，其中提出实施预制菜升级行动，加强基地建设。推广“原料基地+中央厨房+物流配送”等产业模式，衔接预制菜上下游产业，整合产业链资源，打造绿色食品产业新典型。推动原料品质数据化、预制菜标准化、生产智能化、预制

菜营养健康化，支持餐饮企业、中央厨房与科研院所加强技术协作，打造一体化预制菜加工科技创新和成果转化平台。畅通销售渠道，支持预制菜企业拓展团餐市场、连锁餐饮市场、外卖餐饮平台等渠道。

.....

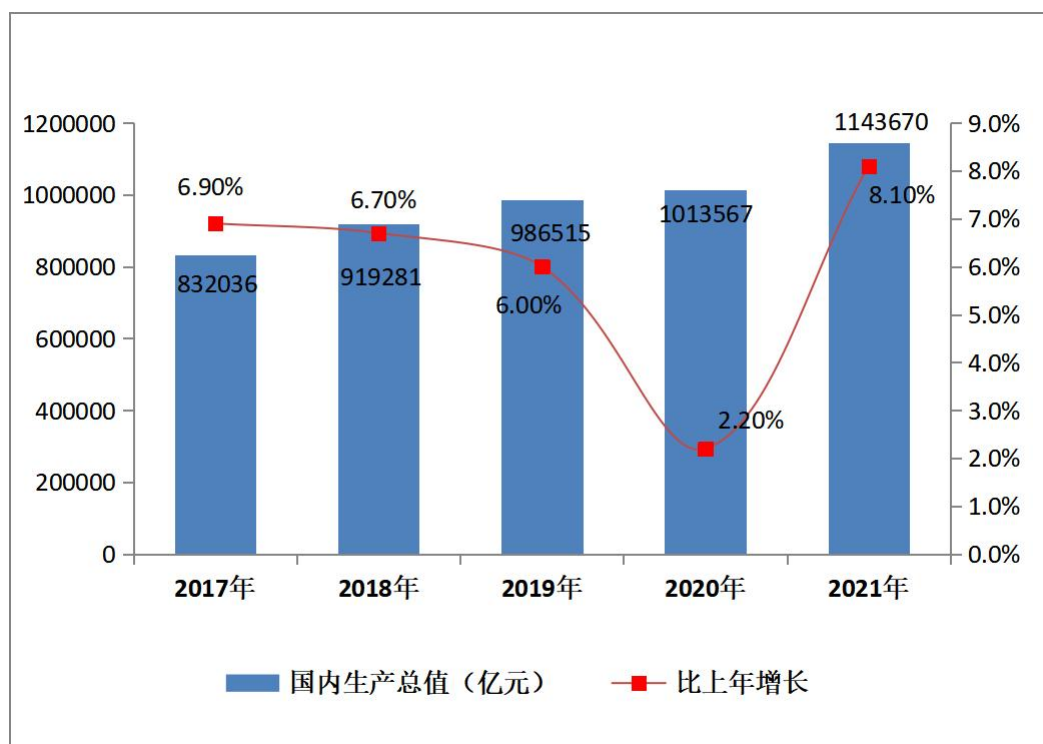
综上，本项目合资公司进口冻肉主要目标客户定位中央厨房企业，中央厨房作为国家鼓励的三产融合型产业，市场发展前景良好，为合资公司未来的市场拓展提供保障。

二、经济背景

1、国内经济增长情况

根据国家统计局数据，2017年至2021年，我国GDP从832036亿元增至1143670亿元，2021年，在全球疫情肆虐的情况下，我国国内生产总值仍达到了1143670亿元，按可比价格计算，比上年增长了8.1%，2020年-2021年，两年平均增长5.1%，经济发展状况良好。

图表 12：2017-2021 国内生产总值及同比增长



数据来源：国家统计局

2、国内进出口贸易整体情况

根据国家统计局数据统计，2017年至2021年，货物进出口总额从.....。

图表 13：2017-2021 年货物进出口总额

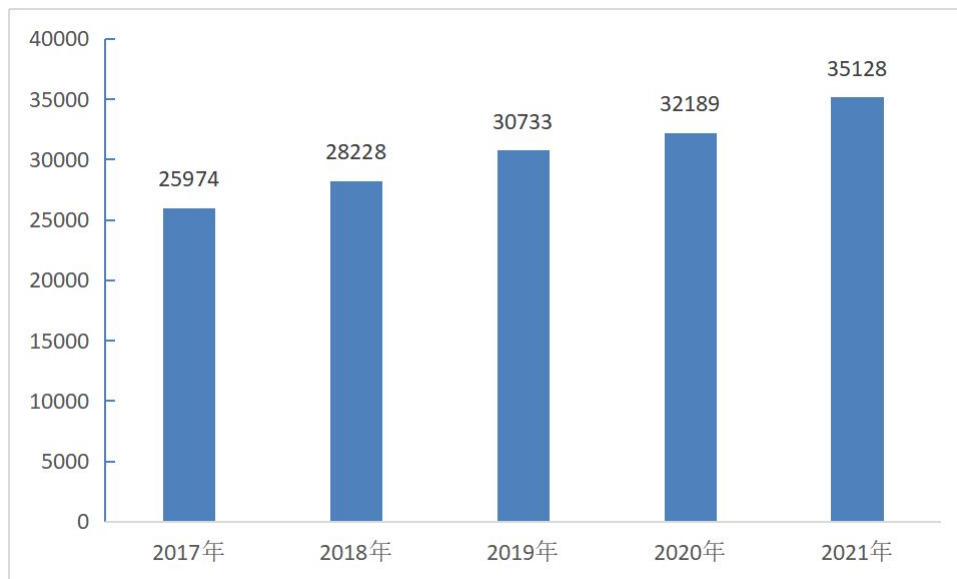


数据来源：国家统计局

3、全国人均收入和支出增加促进消费升级

根据国家统计局数据统计，2017年至2021年，城镇居民家庭人均年收入从25747元增至35128元。其中城镇居民人均可支配收入47412元，比上年增长7.1%；农村居民人均可支配收入18931元，比上年增长9.7%；全年脱贫县农村居民人均可支配收入14051元，比上年增长10.8%。

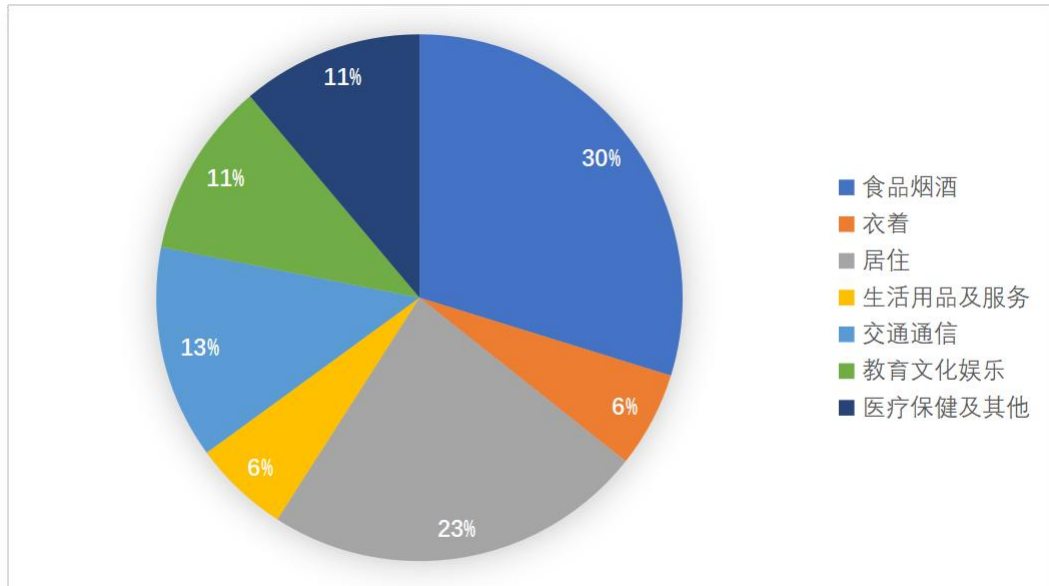
图表 14：2017-2021 年全国居民人均可支配收入



数据来源：国家统计局

2021 年全国居民人均消费支出 24100 元，比上年增长 12.6%，在居民的消费支出中，食品烟酒占大头，约 30%。

图表 15：2021 年全国居民人均消费支出及其构成



数据来源：国家统计局

随着人均收入和支出的持续增加，消费者追求更多精神物质消费，高端化、品质化的产品和服务需求日益增长，促进消费结构调整，推动农产品及农产品食物消费升级。

三、行业背景

1、我国饮食结构发生变化，肉蛋菜类占比逐渐提升

根据国家统计局数据显示，我国人均粮食消费量从 2016 年 132.8 千克逐步下降到 2019 年 130.1 千克（2020 年有所提升至 141.2），肉（禽）、蛋、水产品的消费量从 2016 年 56.3 千克上升到 2020 年 64.2 千克。肉类及其他主要食品消费量的上升表明了我国居民饮食在逐步升级。

2、规模和品质成为食品行业竞争的主要因素

.....。

3、国外农产品较国内农产品优势明显

4、餐饮企业对第三方代工菜品需求增加

5、人们生活方式的变革

第三节 项目实施必要性

一、项目实施是推动***公司“十四五”战略落地的需要

二、项目实施是为***公司国内国外双循环发展提供基础的需要

农产品是世界大宗贸易的主要组成部分之一，其中肉类又是农产品国际贸易中的重要部分。2021年，中国进口货物 26875.29 亿美元，其中进口农产品 2198.15 亿美元，占 8.1%。在进口农产品中，肉类又占到 14.6%，因此全球肉类经济贸易是实现国内外双循环发展的一大基础，是将世界各国连结成经济命运共同体的关键举措之一。

项目实施将与.....。

三、项目实施是提升***品牌认知度和影响力的需要

本项目合资公司主营产品的下游客户聚焦国内连锁餐饮中央厨房企业，2021年中国餐饮业规模约为 4.7 万亿，其中连锁餐饮占比 15%，餐厅连锁化率为 11.5%，相较于日本 49%的连锁化率和美国 53%的连锁化率还相差甚远。影响我国连锁餐饮业发展核心原因包括原料品质不稳定和采购成本占比高，国外畜牧产业标准化程度高，肉类品质高，且进口的肉类均需经过国家准入、工厂注册、产品检验检疫等多重把关，安全具有保障，本项目合资公司为连锁餐饮提供进口肉类将有效解决原料品质不稳定的问题；由于饲料成本、育种养殖技术水平、屠宰加工技术、规模优势等因素，国外肉类具备价格优势，可有效缓解原料采购成本高的问题，从而推动***在下游餐饮厂商中建立优质、价廉、物美的品牌形象。

合资公司未来还将.....。

四、项目实施是实现国有资产增值保值的需要

第四节 项目实施可行性

一、本次投资行为符合国家和企业相关政策要求

1、项目业务开展符合国家和地方产业政策要求

根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），目标公司所处行业为 F-51 批发业中的 F5124 “肉、禽、蛋、奶及水产品批发”，不属于《产业结构调整指

导目录（2019 年本）》（中华人民共和国国家发展与改革委员会发布的第 21 号令）中限制类、淘汰类项目。

2、项目实施符合***投资管理辦法

二、市场规模大

近年来，我国居民收入水平持续提高，带来了消费结构升级和产业转型，我国肉类消费比例逐渐提升，每年新增上百万吨的肉类需求。但国内畜牧养殖产业还处于初级阶段，短时期内国内供应产能很难追上快速激增的需求，进口肉类作为国内肉类供应的强力补充，市场潜力凸显。2021 年我国猪肉、牛肉、鸡肉、羊肉的产能缺口分别为 363.5 万吨、229.4 万吨、124.6 万吨、40.9 万吨，其中牛肉产能缺口占国内产能达 1/3，进口需求大。在双循环的战略引导下，我国肉类消费需求将持续增加，进一步促进肉类进口贸易增长。

三、市场需求前景好

本项目核心客群为连锁餐饮中央厨房企业，中央厨房作为预制菜产业链条中承上启下的核心环节，是我国政策大力支持的产业。中央厨房企业分四大业态：预制菜、连锁餐饮自建、团体配餐、商超配送，2021 年我国预制菜市场规模约 3000 亿、连锁餐饮约 7000 亿、团餐约 1.53 万亿，原材料采购约占营业收入的 75%，中央厨房原材料供应市场规模巨大。

四、合资双方资源优势互补

.....。

项目实施将两者优势有效结合，形成互补，将***公司优秀的企业管理经验运用在公司管理中，将***公司民营企业灵活的市场机制和营销体系运用在公司运作中，借助双方各自在上下游渠道和品牌的优势，打造国内领先农产品产业化企业。

第四章 项目所处行业分析

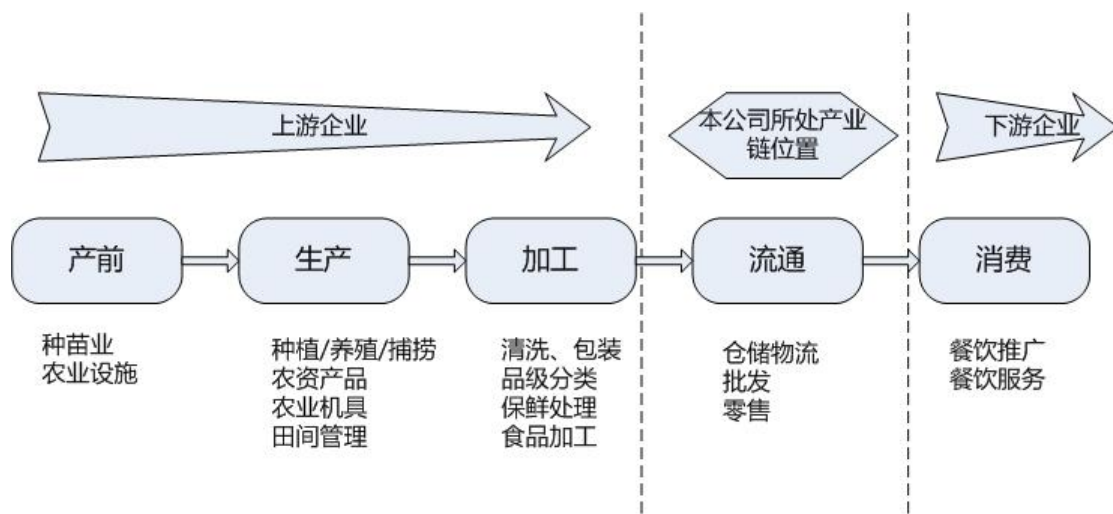
第一节 农产品行业概况

一、行业概述

随着现代经济社会分工的不断细化，农业在成为现代化产业的过程中，自给自足分户经营的传统模式正在被现代经营模式所取代，并逐步形成链条完整，与工业、商业有机结合的产业体系。按农产品的从生产到消费过程，可以把新农业的产业链分成五大环节：产前、生产、加工、流通、消费。

本项目合资公司主要从事大宗肉类农产品交易业务，属于产业链中的流通环节。未来将进行产业链延伸，拓展到上游加工环节。

图表 16：项目合资公司所处产业链



二、我国农产品加工现状

农产品加工产业是粮棉油薯、肉禽蛋奶、果蔬茶菌、水产品、林产品和特色农产品等进行工业生产活动的总和。它一头连接着农业和农民，另一头连接着工业和市民，能够沟通城乡、衔接工农，被称为离“三农”最近的产业，也被称为农产品的第二次生命。

农产品加工产业横跨农业、工业和服务业，目前主要是聚焦初加工、主食加工、精深加工三大领域，具有投资少、周期短、效益好的特点，具有延长农业产业链条、提高农产品附加值和增加农民收入的作用，是带动现代农业发展的“引擎”，是减少农产品产后损失的重要途径，是推进农业产业化的核心。且对于农业提质增效、提高人民群众生活质量和健康水平、保持经济平稳增长都有十分重要的作用。

1、农产品加工业规模

根据农业农村部数据显示，……。

图表 17：2017-2021 年中国规模以上农产品加工营业收入



数据来源：农业农村部乡村产业发展司

2、农产品加工业痛点

农产品加工业是农业现代化的重要标志，也是带动三农发展的“火车头”，如今已成为我国经济发展的战略性支柱产业。然而与发达国家相比，我国农产品加工业仍然存在产业附加值低、创新不足、质量监管体制机制不健全等诸多问题。

(1) 农产品加工产业附加值低

虽然我国是农业大国，农产品加工产业已经得到了长足发展，但是就目前而言，农产品加工还是以初加工为主，精深加工以及农产品副产物综合利用的比例较小，农产品加工业同质化现象严重，没有形成品牌化发展。

……。

(2) 研发投入不足，科技创新不足

目前，对农产品加工产业的经费投入不足，农产品加工技术落后，好多农产品加工产业人工参与程度较大。而且由于技术落后，农产品加工产业企业的耗水量、耗电量比发达国家要高 2-3 倍，缺乏节能环保的相关农产品技术设备。

……。

(3) 质量监管体系不健全

农产品加工产业中，加工后的农产品存在一定的安全隐患。主要原因还是农

产品加工技术设备陈旧，农产品加工产业并没有相关的产业标准，产品质量监管体系不完善，导致农产品加工后的产品存在安全隐患。

.....。

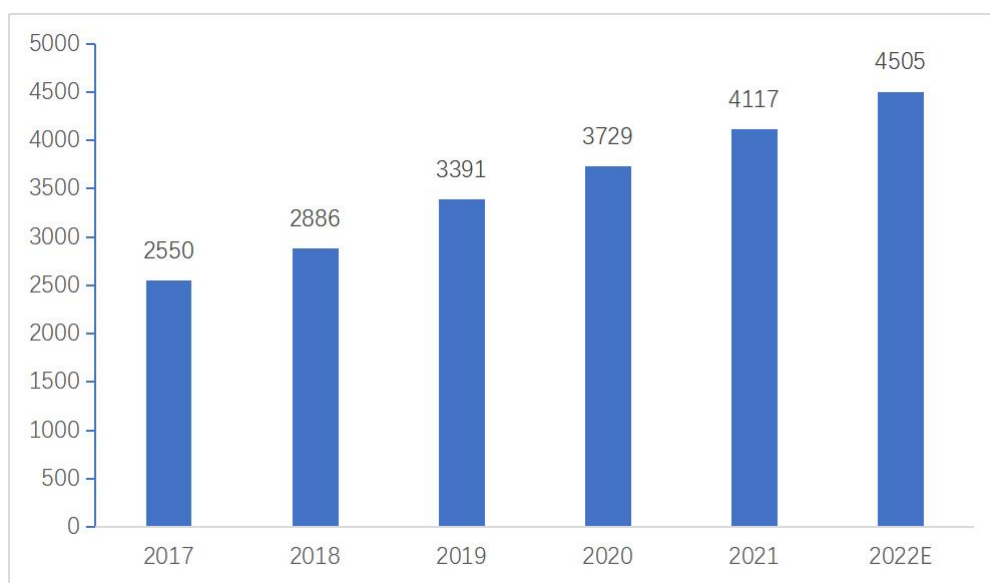
三、我国农产品流通现状

农产品流通是指农产品中的商品部分，通过买卖的形式实现从农业生产领域到消费领域转移的一种经济活动。农产品流通包括农产品的收购、运输、储存、销售等一系列环节。

1、农产品运输业

冷链物流是我国农产品运输过程中的重要基础设施。近年来，.....。

图表 18：2017-2022 年中国冷链物流市场规模统计（亿元）

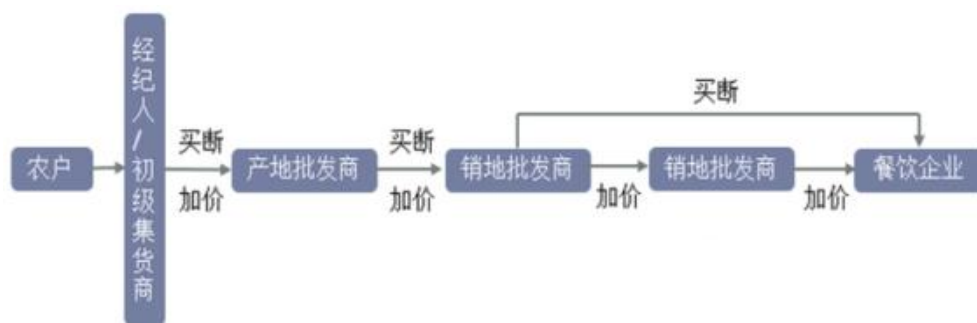


数据来源：中物冷链委

2、农产品销售业

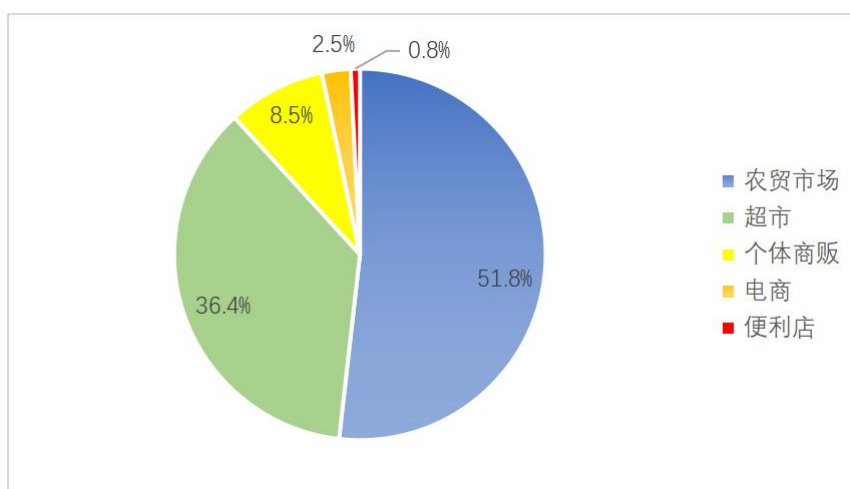
目前我国农产品的销售市场仍处于发展的初期，相较于美国等发达国家农产品以产地直销的方式流通，中国的农产品销售以批发渠道为主，且流通环节多，各环节加价较为严重。根据商务部数据，各流通环节至少加价 5%-10%，平均加价率达 20%以上。一般而言，农产品流通需要经历四个环节：产地收购、中间运输、销地市场批发、终端零售。

图表 19：中国农产品的流通模式



从具体销售渠道上看，……。

图表 20：2021 年我国农产品销售渠道占比

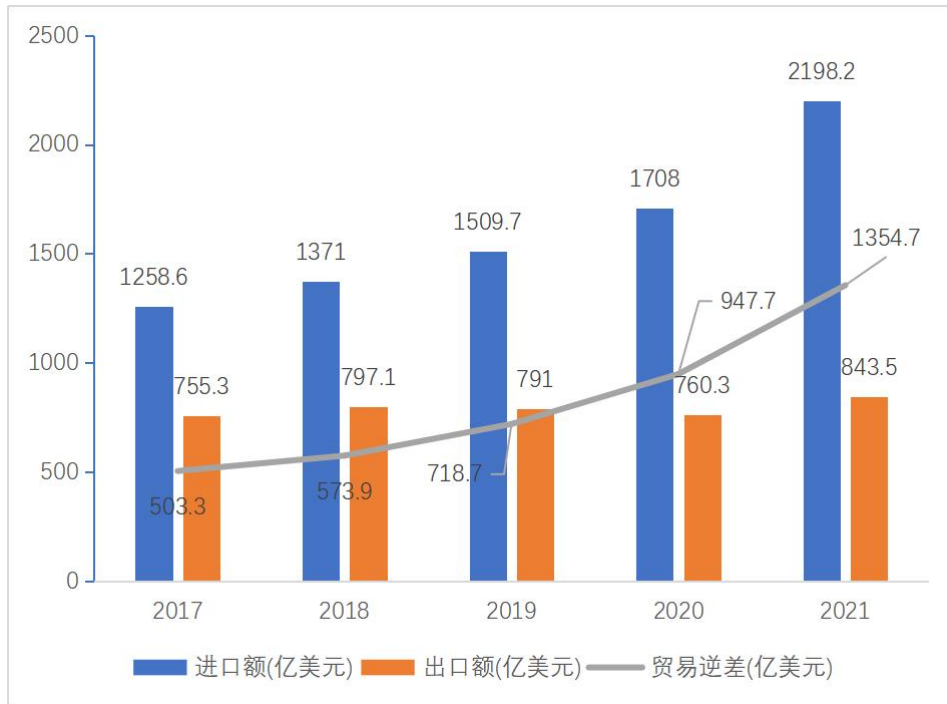


数据来源：中国经济社会大数据研究平台

3、农产品国际贸易状况

我国农产品贸易逆差是常态，2017 年至 2021 年，贸易逆差额逐年增长，从 503.3 亿美元增至 1354.7 亿美元。2021 年农产品进口额……。

图表 21：2017-2021 年全国农产品进出口额统计



数据来源：农业农村部国际合作司

4、农产品流通服务业

.....。

四、我国农产品消费现状

.....。

第二节 冷冻肉市场分析

一、行业定位

冷冻肉是指畜肉宰杀后，经预冷排酸，急冻，继而在-18℃以下储存，深层肉温达-6℃以下的肉品。优质冷冻肉一般在-28℃至-40℃急冻，肉质、香味与新鲜肉或冷却肉相差不大。

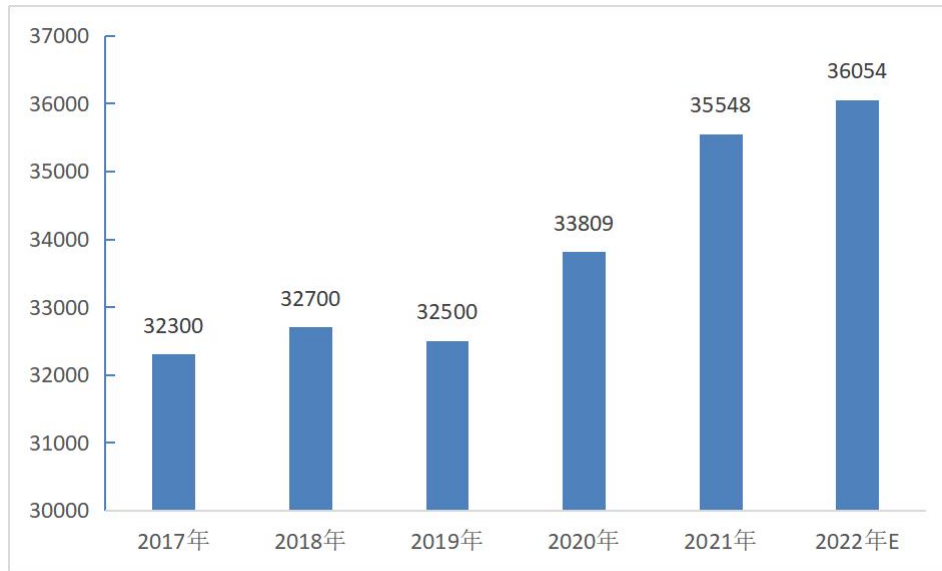
二、全球肉类市场

1、全球肉类生产现状

根据联合国粮食及农业组织（FAO）数据，2017-2021 年全球肉类产量波动上升，从 2017 年的 3.23 亿吨增长至 2021 年的 3.29 亿吨，预计 2022 年将增长至

3.45 亿吨。

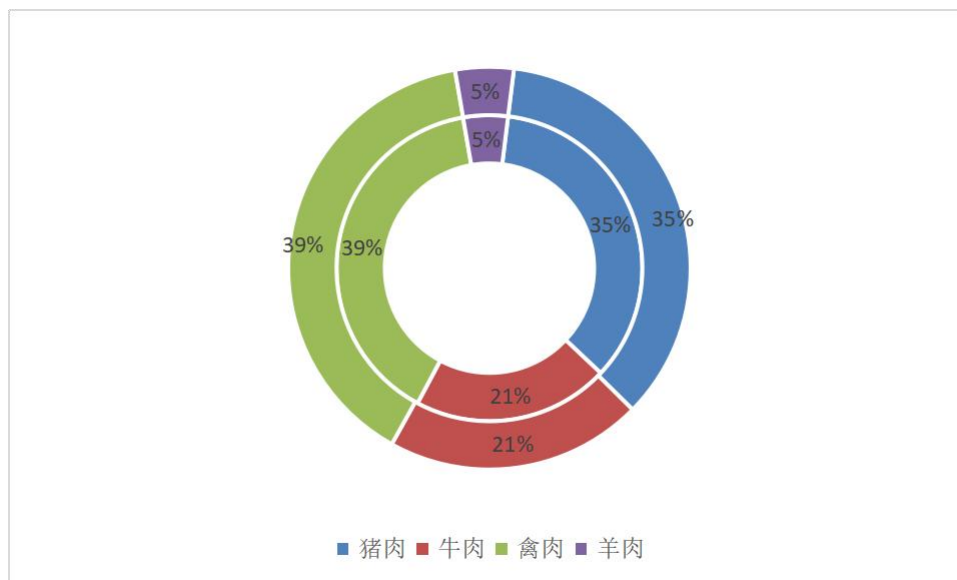
图表 22：2017-2022 年全球肉类产量情况



数据来源：粮农组织

其中猪肉跟禽肉是生产量最大的肉类，分别占比 35%和 39%；其次是牛肉，占比 21%；最后为羊肉，占比 5%。

图表 23：2021 年（内圈）和 2022 年（外圈）全球不同肉类产量结构



数据来源：粮农组织

(1) 猪肉

.....°

图表 24：2021 年和 2022 年全球猪肉产量排名前五地区

排名	国家	2021 年产量（万吨）	2022 年预测产量（万吨）	平均占比（%）
1	中国	5295.9	5809.0	44.8%
2	欧盟	2361.5	2290.5	18.8%
3	美国	1255.9	1226.8	10.0%
4	巴西	489.1	495.1	4.0%
5	俄罗斯	438.9	441.8	3.5%

(2) 牛肉

(3) 禽肉

(4) 羊肉

2、全球肉类进出口现状

(1) 猪肉

(2) 牛肉

(3) 禽类

(4) 羊肉

3、全球肉类消费现状

从全球肉类消费结构方面来看，禽肉已然成为全球消费占比最高的肉类，几乎所有国家的禽肉消费量都在不断增长。具体来看，2021 年全球肉类消费结构中，禽肉占比为 39.7%，猪肉占比为 34%，牛肉占比为 21.4%，羊肉占比为 4.9%。

图表 36：2021 年全球肉类消费结构分布情况



- (1) 猪肉
- (2) 牛肉
- (3) 禽类
- (4) 羊肉

4、全球肉类价格趋势

根据 FAO 的统计数据，从 2012 年至 2021 年，全球肉类价格指数呈波动上升趋势。2022 年受乌克兰供应链持续中断以及欧洲和中东需求激增，以及禽流感病例的影响，禽肉价格上涨。与此同时，国际牛肉价格保持稳定。由于内部需求低迷以及对欧盟委员会私人储存援助计划释放猪肉的预期，世界猪肉价格因出口供应量高而下跌，尤其是在西欧。但是猪肉价格下跌仍无法抵消禽肉价格上涨对肉类价格指数的影响，导致全球肉类价格指数在 2022 年激增。

图表 37：2012-2022 年全球肉类价格指数



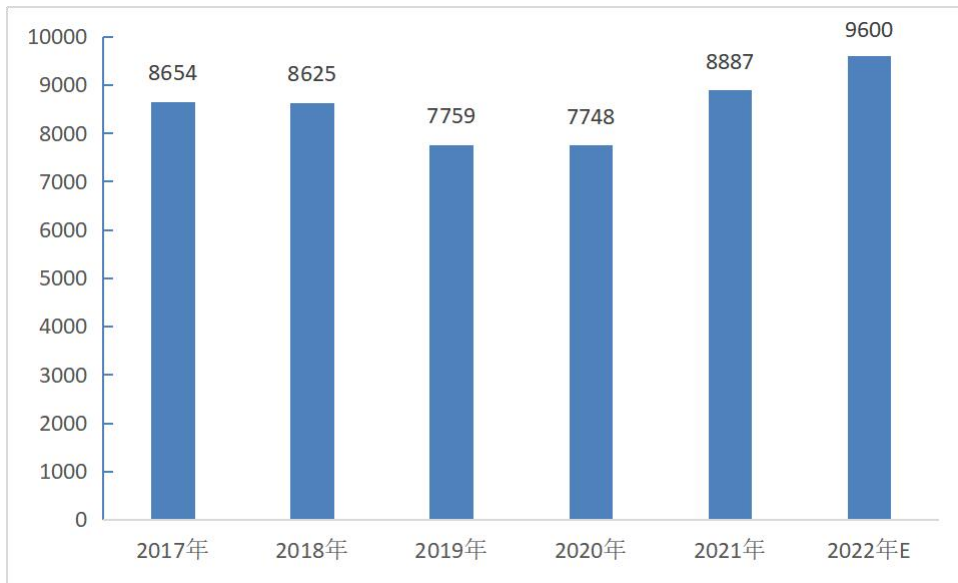
数据来源：FAO 全球食品市场半年度报告

三、中国肉类市场

1、中国肉类生产现状

根据国家统计局数据，2021 年我国肉类产量为 8887 万吨；同比增长率为 14.7%，增速乐观。

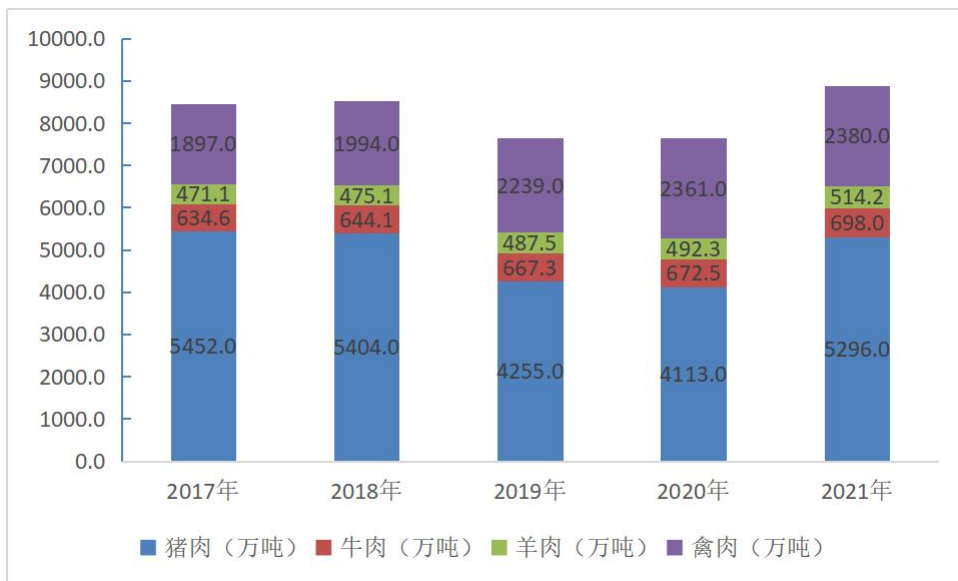
图表 38：2017-2022 年我国肉类产量情况



数据来源：国家统计局

其中，猪肉产量 5296 万吨，增长 28.8%，占总产量的 59.5%，是我国生产最多的肉类；牛肉产量 698 万吨，增长 3.7%，占比 7.9%；羊肉产量 514 万吨，增长 4.4%，占比 5.8%；禽肉产量 2380 万吨，增长 0.8%，占比 26.8%。由此可见，非洲猪瘟对我国生猪生产的影响已逐渐缓解，正逐步恢复正常生产水平，从而带动我国肉类产量的持续复苏。

图表 39：2017-2021 年我国不同肉类产量情况



数据来源：国家统计局

2、中国肉类进出口现状

(1) 进口情况

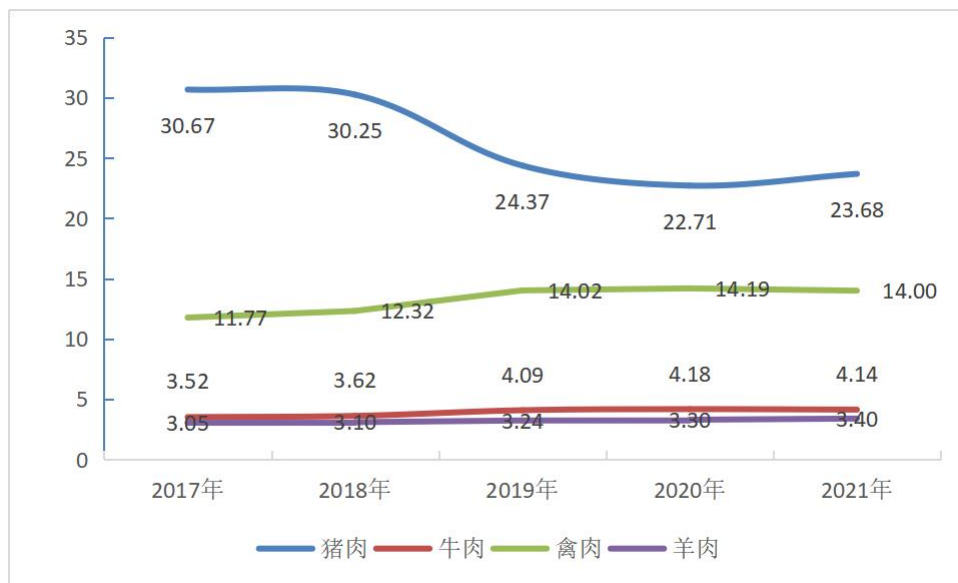
(2) 出口情况

3、中国肉类消费现状

根据国内肉类产量和进出口情况，2021年我国人均肉类需求量为68.5kg，比2017年的63.8kg/人提高7.5个百分点；其中人均猪肉需求量为40.1kg、人均牛肉需求量为6.6kg、人均禽肉需求量为17.9kg、人均羊肉需求量为3.9kg。

根据经济合作与发展组织（OECD）数据，……。

图表 44：2017-2021 年我国不同肉类人均消费量情况



数据来源：经合组织

通过跟全球人均肉类需求量比较，……。

4、中国肉类价格趋势

(1) 国内批发价格

根据我国农业农村部数据，2011-2021年我国禽肉（以鸡肉为代表）批发价格一直处于15-17元/kg的稳定区间；

……。

(2) 国内进口价格

为了满足国内市场对肉类的消费需求，肉类进口持续发挥市场补给作用。2021年我国进口猪肉价格为18元/kg、进口牛肉价格为35元/kg、进口禽肉价格为15元/kg、进口羊肉价格为37元/kg。

四、市场小结

随着国内消费水平的提高和升级，我国居民健康饮食的意识也不断增强，对肉类的消费逐渐增多。但由于我国规模化、产业化养殖起步较晚，国内现有肉类养殖生产技术发展不能满足我国居民持续提升的肉类需求，我国猪肉、牛肉、禽肉、羊肉各类肉均在一定程度上依赖进口。而在众多肉类选择中，低脂肪高蛋白的牛羊肉逐渐受到更多消费者的青睐，国内牛羊肉供需缺口尤为突出，相应的将持续推动肉类，尤其是牛羊肉类的进口贸易发展。

图表 50：2021 年我国不同肉类供需情况

肉类	猪肉	牛肉	禽肉	羊肉
产量（万吨）				
进口量（万吨）				
出口量（万吨）				
需求量（万吨）				
供需缺口（万吨）				
缺口产量比				

同时，我国肉类的人均消费量整体处于较低水平，仍在快速发展阶段，尤其是牛肉品类，若提升到日本等亚洲发达国家的 8kg/人的消费水平，则还有约 545 万吨的增长空间。加上牛肉是国内外价格差异最大的肉类品类，进口牛肉贸易市场盈利空间大，市场发展前景良好。

第三节 中央厨房行业现状分析

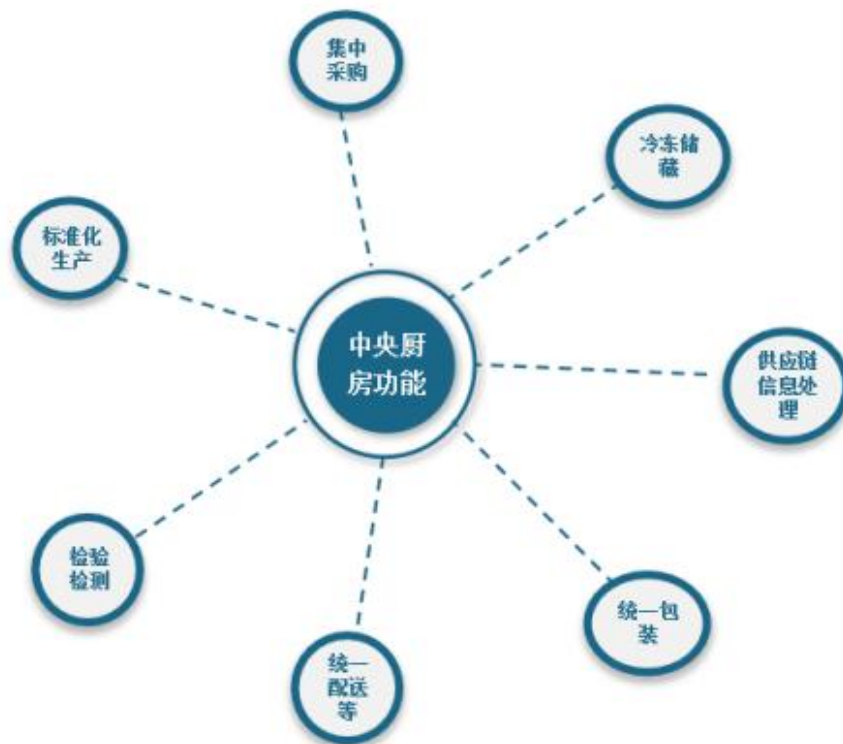
一、行业概述

1、行业定义

中央厨房是餐饮产业链中一种特色的生产供应模式，指以农、畜、禽、水产品为原料，配以各种辅料，进行食材搭配、营养管理制成成品或半成品后，再将菜品用冷藏车统一配送。

涵盖集中采购、标准化生产、检验检测、冷冻储藏、供应链信息处理、统一包装、统一配送等功能。

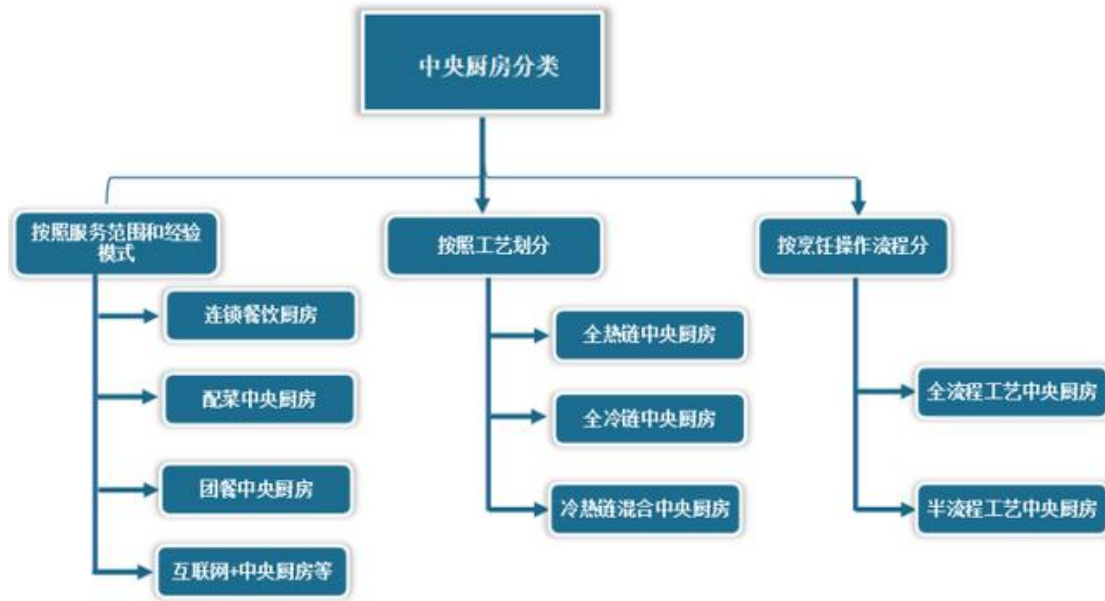
图表 51：中央厨房功能



2、分类

中央厨房分类多样，按照服务范围和经营模式可以分为连锁餐饮厨房、配菜中央厨房、团餐中央厨房、互联网+中央厨房等；按照工艺划分可以分为全热链中央厨房、全冷链中央厨房、冷热链混合中央厨房；按烹饪操作流程可以分为全流程工艺中央厨房和半流程工艺中央厨房。

图表 52：中央厨房分类



3、产品分类

4、模式优势

1) 规模化降低成本

.....°

2) 保障食品安全

.....°

3) 产品标准化，加速产品更新迭代

.....°

4) 仓配一体化，节省配送成本

.....°

5、产业链简介

中央厨房作为餐饮产业链的一种特色生产供应模式，涉及基地打造、食材采购、生产加工、物流运输等多个产业环节，起着衔接上游产业（农林牧渔、包装食品等）和下游产业（商超、社区、学校、餐饮）的作用，是实现物流系统化与规模经营有机结合的有效途径。

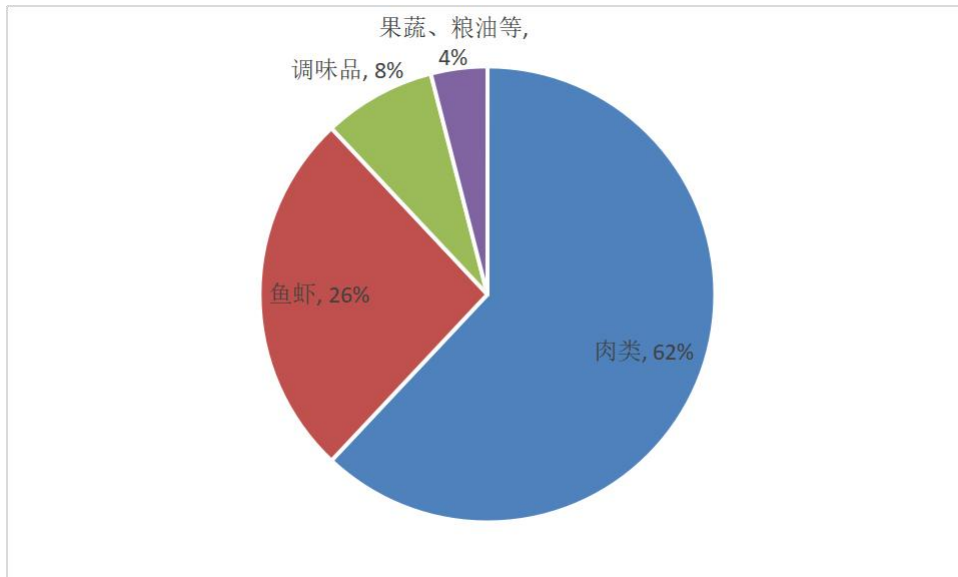
图表 53：中央厨房处于餐饮供应链承上启下的核心位置



1) 上游原材料

....。

图表 54：2021 年中央厨房原料利用占比



数据来源：头豹研究院

2) 中游制作

.....。

图表 55：2022 年中央厨房中游企业地域集中度



3) 下游消费

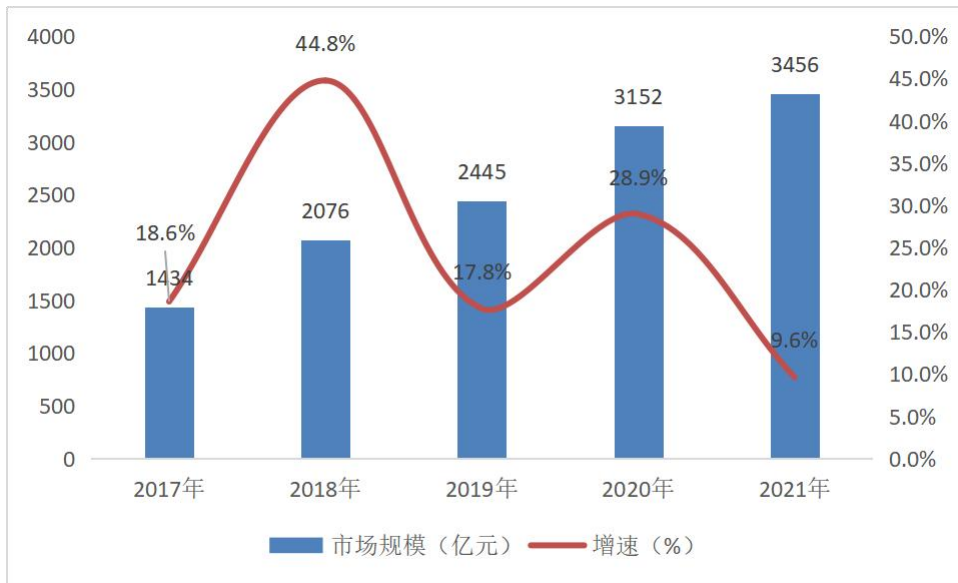
.....。

二、市场发展现状

1、2021 年我国中央厨房市场规模约 3456 亿元

中央厨房通过统一的加工和调度提高集中化程度，有效降低综合成本，并能够确保菜品的标准化和安全性，近年来在餐饮行业的需求旺盛。国内中央厨房市场规模从 2017 年的 1434 亿元快速增长至 2021 年的 3456 亿元，年复合增速达 25%。

图表 56：中央厨房市场规模及增速

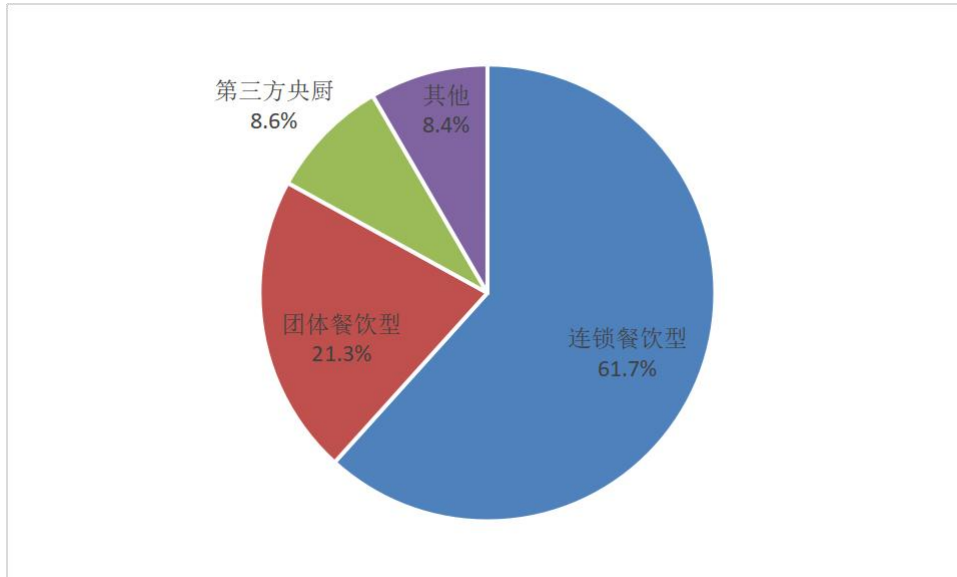


数据来源：国元证券

2、我国中央厨房的渗透率在连锁餐饮企业较高，其他行业有待提高

.....。

图表 57：2021 年我国中央厨房参与主体分布情况



数据来源：国元证券

3、行业格局分散，头部央厨企业有待培育

.....。

图表 60：中央厨房市场参与者多样化



其中连锁餐饮企业中央厨房代表企业包括海底捞旗下的蜀海供应链、避风塘、丰收日等。

图表 61：连锁餐饮企业自建中央厨房代表企业

餐饮品牌	品牌 Logo	建设时间	中央厨房建设情况
眉州东=		1999 年	眉州东坡是北京最早建立物流配送中心和中央厨房的中餐企业。1999 年建设第一代配送中心，2002 年升级为物流中心，2012 年由台湾物流专家设计、引进先进机械设备的物流中央厨房在 2012 年 3 月正式启用，总面积为 12000 平方米。
鼎泰丰		2000 年	2000 年，鼎泰丰在台湾、日本、美国共有 6 家门店，并在同年建立中央厨房；2001 年，鼎泰丰首次进入大陆；2014 年全球第 100 家门店开业，版图覆盖到日本、美国、新加坡、韩国、马来西亚、泰国多地。
丰收日		2004 年	2004 年组建中央厨房，加工及仓储面积达 6500 多平方米，加工配送半成品达 120 多种，原料及物资类超 300 多种，全程冷链物流配送辐射上海、杭州、南京，市区内车程不超 90 分钟，跨省配送不超三小时便可送达。
避风塘		2005 年	2002 年开始筹建中央厨房，2005 年正式开始运营，经过几年的调试后已能够稳定支撑门店的发展。从 2010 年开始避风塘加快发展速度，以每年 10 到 20 家的速度扩张，并走出上海，进入北京、华东、华中市场。
海底捞		2009 年	蜀海供应链是海底捞下属的餐饮食材 B2B 公司，成立于 2009 年，2016 年以 B2B 的模式对外服务，平台承载 3000 多个 SKU，全国部署了北京、上海、郑州、武汉、西河、西安 7 个城市，11 个物流中心。
味千拉面		/	味千中央厨房建设起步较早，2010 年前味千投资 1.3 亿元在香港建设占地面积 6000 平的中央厨房。在内地，味千也逐渐建设起 4 大中央厨房生产基地以及 7 家配送中心，其上海松江的中央厨房约 6000 平，是国内面积最大的中央厨房。
西贝		/	2008 年进入净菜领域，2014 年重新设计中央厨房功能。目前在北京、上海、深圳设有三大中央厨房，位于闵行区的中央厨房为上海的 80 多家门店每日配送加工料 70 种，原料超过 200 种。

(1) 海底捞—蜀海供应链

图表 62：2020、2021 年海底捞门店经营数据（单位：元、家、%）

序号	项目	2021 年	2020 年	两年平均
一	营业收入			
1	中国大陆餐厅收入			
二	大陆餐厅数量			
三	大陆餐厅单店收入			

序号	项目	2021 年	2020 年	两年平均
四	原材料及易耗品成本			
五	原材料占比			

数据来源：公司公告

(2) 广州酒家集团股份有限公司

图表 63：2020、2021 年广州酒家经营数据（单位：元、%）

序号	项目	2021 年	2020 年	两年平均
一	营业收入			
1	食品制造收入			
1.1	速冻食品收入			
1.2	其他产品收入			
2	餐饮收入			
二	营业成本			
1	食品制造成本			
1.1	速冻食品成本			
1.1.1	速冻食品直接材料成本			
2	餐饮成本			
2.1	餐饮直接材料成本			
三	速冻食品材料成本占比			
四	餐饮材料成本占比			

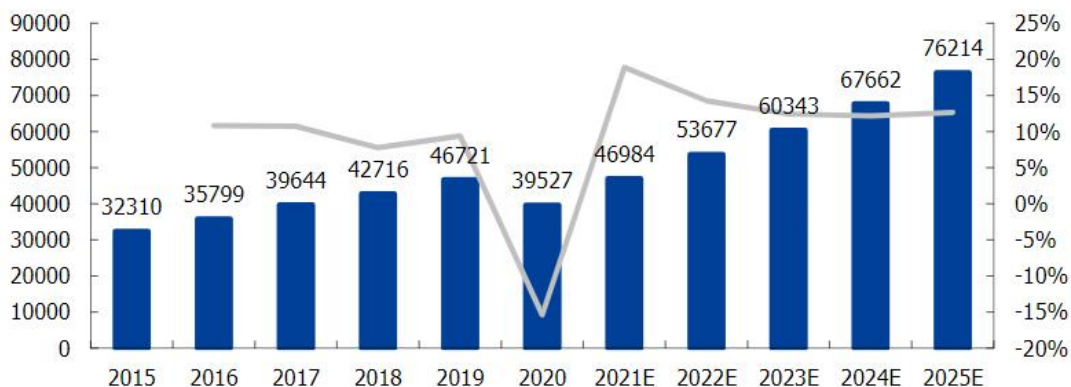
数据来源：公司公告

三、下游渠道分析

1、餐饮连锁化趋势明显

2021 年我国餐饮行业从疫情中恢复正常，整体营收约为 47000 万元。其中代表大型餐饮企业的限额以上餐饮企业凭借较多的现金储备、更好的门店卫生保障，恢复情况更好。

图表 64：2015-2025 年我国餐饮行业营收情况及增速



数据来源：国家统计局

餐饮业在市场规模快速发展的同时，餐饮业集中度提升、连锁化、供应链社会化亦成为我国餐饮业的发展趋势。2021 年我国餐厅连锁化率已达 11.5%，国年收入超过 2000 万元的餐饮企业数量已经有 1000 多家。但相较于日本 49%的连锁化率和美国 53%的连锁化率，我国餐饮连锁化率仍然很低，连锁化餐饮仍有巨大发展空间。

随着餐饮业走向规模化，对规模、品牌、品质的要求不断提升，对中央厨房的需求也将不断加大。

2、团餐市场已超过万亿级别

团餐是我国餐饮结构中的重要类型之一，团餐消费群体由学生、企事业单位员工、机关企事业单位职工、社会化保障型部队官兵等组成；其中，学生、企事业单位员工是主要就餐群体。

根据中国饭店协会统计，……。

3、零售企业以商超为主

随着中央厨房技术逐渐成熟，……。

图表 68：部分零售企业中央厨房项目简介

企业名称	中央厨房项目	建设时间	建设规模	简介
永辉超市	彩食鲜食品加工中心	2015 年 9 月	占地 60 亩，建筑面积 12000 m ²	与韩国 CJ 集团合作，为星级酒店、便利店及电商提供食材预处理服务
家家悦	家家悦威海配餐中心	2011 年	占地 180 余亩，建筑面积 30000 m ²	年生产能力 2 万吨，产品涉及酱卤制品、中式面点、西式面点等 7 大系列 1000 多个品种
中百集团	江夏生鲜物流园	2010 年	占地 4.2 万 m ²	包括冷链加工配送、蔬果分拣加工及生鲜大厨房三大主要功能区，涵盖豆制品、熟食、面包等 8 大系列产品

四、河南省市场发展前景

1、河南省加工业现状

(1) 河南省农产品加工业规模

河南省是我国口粮生产第一大省，耕地面积占全国 1/16，……。

(2) 河南省农产品加工业存在的问题

长期以来，河南省农产品加工业存在总体上大而不强，多而不优，农产品精深加工比重低，优质原料基地建设滞后等问题。

1) ……。

2、河南省中央厨房市场现状

(1) 河南省中央厨房市场规模

河南省新乡市中央厨房产业园是中国最大餐饮食材加工中央厨房产业园。据初步统计，2020 年河南省新乡市中央厨房产业园进口肉类总量达 34642.8 吨，生产预制菜企业 2020 年销售额 39.11 亿元，2021 年销售额 70 多亿元，2022 年 1-6 月，销售额达到 50.5 亿元，同比增长 41.8%。据预测，2022 年产业园全年产值预计能突破 100 亿元。

(2) 河南省中央厨房产业园主要企业

截至 2022 年 8 月，河南省新乡市中央厨房产业园拥有 64 家全国知名餐饮品牌。产业园日产预制菜约 3000 吨，产品种类逾 4000 种，日销售额近 3000 万元，覆盖全省、辐射全国。

图表 69：河南省新乡市中央厨房产业园代表企业

餐饮品牌	品牌 Logo	建设时间	中央厨房建设情况
巴奴		2018 年	
禾胜合食		2014 年	
九豫全食		\	
雨轩		2017 年	
三味真厨		2019 年	

(3) 中央厨房产业园建设现状

河南省新乡市中央厨房产业园，位于新乡原阳县，2014 年开工建设，总投资.....。

3、河南省中央厨房发展趋势

.....。

第五章 合资公司组建方案

第一节 合资公司组建方案

一、基本信息

- 1、公司名称（暂定）
- 2、注册地址（暂定）
- 3、注册资本
- 4、出资比例及股权分配

图表 70：本项目合资公司注册资本情况说明表

序号	股东名称	出资方式	出资额	占股比例
1				
2				
3	合计			

5、经营范围（暂定）

二、组建计划

建议成立筹备组，筹备组组长由***公司项目负责人担任，***公司配合，由筹备组编制项目建议书，向***集团进行立项申请。立项文件通过后，开展.....。

三、实施进度

第二节 合资公司法人治理结构

一、组织机构设置

合资公司最高权力机构和决策机构为股东会，对公司重大事项进行决策。其

下为董事***和监事***名。公司运营由总经理负责，下设.....。

二、董事会方案

三、监事会方案

四、经理层方案

五、劳动定员方案

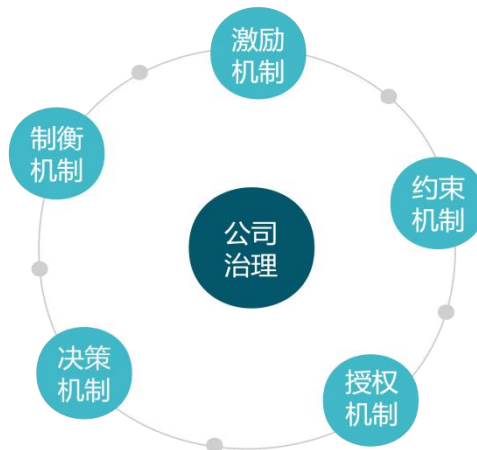
图表 72：项目劳动定员方案

等级	部门	人数	职位
1	管理层		
2			
3			
4	高管层		
5	监管层		
6	执行层		
7			
8			
9			
10	员工级		
	外包		
小计			

六、公司治理机制

本项目合资公司的治理拟通过授权-决策-约束-制衡-激励五类机制得到有效实施，即在以国家法律、行业标准、组织内部规章制度的监督约束下，以党委、董事会、三重一大决议为决策主体，以与公司战略目标匹配的立项制度和总经理负责制为授权主体，实施满足公司年度绩效前提下的相应激励机制和权利义务制衡机制。

图表 74：项目公司治理机制



第三节 合资公司股东合作方案

本项目合资双方本着权责利对等，风险共担，收益共享的原则进行合作，在共同合作的基础上，形成合作成果，开拓新市场和新领域，发挥品牌优势、客户资源、供应商资源、人才优势等实现公司业务的大规模发展。

1、***公司

负责公司的.....。

2、***公司

依托公司深厚的国际贸易经验积淀，.....。

第四节 资金退出机制

一、资金退出机制介绍

退出的方式主要有公司上市、兼并收购、风险企业买进和红利分配四种。

1、公司上市

在公司成功经营且企业成长迅速的情况下，可以实现企业在国内或国外资本市场上市。投资方合作者可以通过资本市场实现股权自由退出。

2、兼并收购

在合作双方一致同意的情况下，投资者可将股权转让给第三方，或管理层回购（MBO），一次性实现投资者的退出，同时变更公司章程和公司性质。

3、风险企业买进

在合作双方投资人一致同意的情况下，公司可利用银行资本收购投资者股权转让，一次性实现投资者的退出，同时变更公司章程。

4、红利分配

二、资金退出机制选择

.....。

第六章 合资公司经营计划

第一节 合资公司定位及发展目标

一、定位

1、战略定位

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻国内外双循环新发展格局理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以混改发挥国企和民企双方优势为基础，.....。

2、目标定位

合资公司将以国内大循环和二产融合发展为指导方向，从国际冻肉进口贸易为出发点，.....。

3、客群定位

二、发展目标

1、实现在双循环背景下的一二三产融合发展

2、培育参与国际竞争合作新优势

3、推进中国农垦品牌化发展

4、打造行业标杆企业

5、持续推动国内二三产布局高效畅通和规模拓展

6、促进农产品行业科技创新和产业升级

第二节 合资公司发展规划

一、市场拓展计划

图表 75：项目公司市场拓展计划

	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
客户拓展数量					
门店拓展数量					

二、仓储物流规划

三、增值服务规划

第三节 合资公司经营相关资质

合资公司经营需要具备常规的三证合一，即工商营业执照、组织机构代码证和税务登记证，以及开户许可证。

公司主营业务为国际冻肉进口贸易和农产品批发零售，其中冻肉进口贸易业务需要.....。

图表 76：收发货人资质办理流程

序号	部门	办理内容
1		
2		
3		
4		

农产品批发零售业务需要.....等。

图表 77：农产品批发零售业务所需资质

序号	证件名称	办理机构
1		
2		

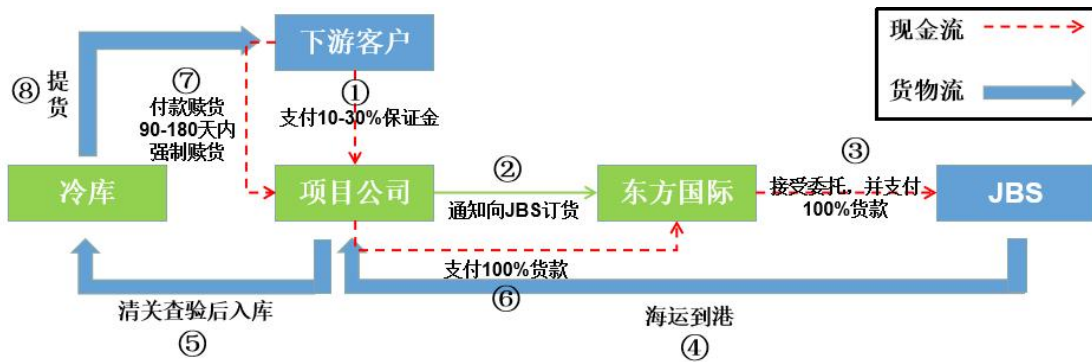
第四节 合资公司商业模式

一、采购模式

项目公司采用代采+自采相结合的采购模式，各自占比约 7：3。

代采方面，.....。

图表 78：项目公司代理采购流程



自采方面，……

二、销售模式

项目公司主要目标客户群体为国内连锁餐饮中央厨房企业，规划 80% 货物通过直接销售模式供应给 B 端中央厨房企业。

目前……。

三、盈利模式

1、代采情况

针对国际冻肉贸易下游客户资金压力大的问题，项目公司创新地提出与上游供应商采取返点，下游客户平价购买的主要盈利模式。

上游供应商方面，……：

下游客户方面，……。

2、自采情况

自采模式下，项目公司通过直接采购海外供应商和国内供应商原料直接销售给下游客户，采用传统贸易盈利模式，收取下游客户经纪人佣金费用，以年合作货物总量为基准，按照每公斤***元收取佣金费用。

第七章 项目投资及效益评价

第一节 项目投资规模、投资计划及资金来源

一、投资规模

合资公司注册资本为人民币***万元，……。

二、资金来源

三、资金使用计划

根据合资公司业务开展规划，本项目投资资金第一年的使用情况具体如下表所示：

图表 81：项目总投资使用结构（单位：万元）

类别	序号	项目	投资额（万元）	比例	备注
一、合资公司开办费	1.1	筹备期房租			
	1.2	装修改造费			
	1.3	固定资产购置费用			
	1.4	其他费用			
	1.5	小计			
二、业务前期费用	2.1	前期工作咨询费			
	2.2	人员培训费用			
	2.3	小计			
三、预备费用	3	风险准备金			
四、流动资金	4	业务运营周转资金			
五、总计	5	合计			

第二节 项目经济效益评价

一、经济效益估算有关说明

1、编制依据

- (1) 《企业财务通则》
- (2) 《建设项目经济评价方法与参数》
- (3) 《投资项目经济评估指南》
- (4) 所得税及其他有关税种按税务法规计取
- (5) 其他有关法规文件及相关资料

2、基本假设

- (1) 计算期

经过前期的筹备，预计合资公司于 2023 年初正式投入运营。本项目评价的计算期取定为 2023-2027 年。投资效益分析中，全部以人民币为币种进行预测。

(2) 主要取值参数

图表 82：经济效益测算基础条件及参数取值表

序号	项目	数值
1	合资公司注册资本	
2	***集团公司资本金出资额	
3	所得税率	
4	本项目基准折现率	
5	***公司利润分成比例	
6	法定盈余公积提取比例	
7	任意盈余公积提取比例	
8	物价上涨比例	

二、合资公司投资效益评价（有授信）

1、合资公司收入预测

本项目收入来源主要为返佣式国际贸易经营收入、传统国际贸易代理经纪收入、产业下沉业务业务经营收入。合资公司收入规模估算过程如下：

(1) 返佣式国际贸易经营收入估算

1) 贸易额估算

运量：.....。

冻肉价格：.....

2) 业务收益预测

(2) 传统国际贸易代理经纪收入

(3) 产业下沉业务业务经营收入

1) 中央厨房食材供应收入

.....。

图表 85：连锁餐饮品牌经营规模

序号	餐饮品牌	门店数量	营收规模(亿元)	单家门店营收（万元）
1	海底捞	1443	411.12	2849.04
2	老乡鸡	1073	43.93	409.41

序号	餐饮品牌	门店数量	营收规模(亿元)	单家门店营收(万元)
3	九毛九	470	41.80	889.30
4	全聚德	109	9.48	869.49
5	广州酒家	32	7.25	2265.51
6	唐宫中国	49	13.61	2778.16
7	同庆楼	59	16.08	2726.05
8	平均	462	77.61	1679.86

数据来源：公开资料整理

2) 终端电商肉品销售收入

.....

综上，计算期内合资公司年均营业收入可达***万元。

图表 86：未来 5 年合资公司营业收入预测（有授信）

单位：万元

序号	项 目	合计	运营期				
			T1	T2	T3	T4	T5
一	项目经营收入合计（万元）						
1	返佣式国际贸易经营收入(万元)						
	每月进口货柜总数（个）						
	单柜肉量（吨）						
	全年进口冻肉总量（万吨）						
	进口冻肉市场价（元/吨）						
	物价上涨比例						
	全年总贸易额（亿元）						
1.1	固定约定收益(万元)						
1.2	佣金服务费收益（万元）						
	比例						
1.3	供应链金融收益（万元）						
2	传统国际贸易代理经纪收入(万元)						
	全年进口冻肉总量（万吨）						
	增长率						
	货运代理服务收益标准（元/吨）						
3	产业下沉业务业务经营收入(万元)						
3.1	中央厨房食材供应收入（万元）						
	中央厨房数量（家）						

序号	项 目	合计	运营期				
			T1	T2	T3	T4	T5
	连锁门店数量（家）						
	单价门店销售额（万元）						
	连锁门店销售额合计（亿元）						
	食材总采购额（亿元）						
	肉类食材总采购额（亿元）						
3.2	终端电商肉品销售收入（万元）						
二	税金及附加						
1	城市维护建设税						
2	教育费						

数据来源：根据测算模型整理

2、合资公司成本费用预测

场地租赁费：

管理费用：

财务费用：

销售费用：

财务费用：

产业下沉业务营业成本：

长期待摊费用：

计算期内合资公司年均总成本费用约***万元。

3、合资公司利润预测

根据收入及成本数据，测算得出合资公司年均利润总额为***万元，年均净利润***万元。

图表 88：未来 5 年合资公司利润预测（有授信）

单位：万元

序号	项目	合计	运营期				
			T1	T2	T3	T4	T5
1	营业收入						
2	税金及附加						
3	总成本费用						
4	补贴收入						
5	利润总额（1-2-3+4）						
6	弥补以前年度亏损						
7	应纳税所得额（5-6）						
8	所得税						
9	净利润（5-8）						

数据来源：根据测算模型整理

4、合资公司投资财务指标测算

根据合资公司投资现金流量表，可计算合资公司财务净现值 FNPV、财务内部收益率 FIRR、投资回收期 Pt 等各项财务指标。

(1) 财务净现值 FNPV

财务净现值系指按设定的折现率（一般采用基准收益率 i_c ）计算的项目计算期内净现金流量的现值之和，可按下式计算：

$$FNPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + i_c)^{-t}$$

式中： i_c ——设定的折现率（同基准收益率），本项目为 8%。

经计算，所得税后投资财务净现值***万元，大于零。说明项目除了满足基准收益率要求的盈利外，还能得到超额收益，项目可行。

(2) 财务内部收益率 FIRR

财务内部收益率（FIRR）系指能使项目在计算期内净现金流量现值累计等于零时的折现率，即 FIRR 作为折现率使下式成立：

$$\sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + FIRR)^{-t} = 0$$

式中：

CI——现金流入量；

CO——现金流出量；

$(CI - CO)_t$ ——第 t 年的净现金流量；

n——计算期。

经对合资公司投资现金流量表进行分析计算，所得税后投资财务内部收益率为***%，高于项目行业基准收益率（ $i_c=8%$ ）。

(3) 投资回收期 Pt

投资回收期系指以项目的净收益回收项目投资所需要的时间，一般以年为单

位。投资回收期可采用下式计算：

$$Pt = T - 1 + \frac{\left| \sum_{i=1}^{T-1} (CI - CO)_i \right|}{(CI - CO)_T}$$

式中：T——各年累计净现金流量首次为正值或零的年数。

经计算，所得税后静态投资回收期为***年，所得税后动态投资回收期为***年，表明投资回收较快。

五、项目经济效益评价汇总

1、取得银行授信时项目财务评价

合资公司整体经济效益：计算期内合资公司可实现年均营业收入***万元，年均利润总额为***万元，年均净利润***万元。所得税后投资财务净现值***万元，大于零。所得税后投资财务内部收益率为***%，高于行业基准收益率（ic=8%）。所得税后静态投资回收期为***年，所得税后动态投资回收期为***年，表明投资回收较快。从合资公司整体发展角度来看，本项目具备良好经济效益。

*****公司投资效益：**本项目中国农垦公司预计投入资本金***万元，年均可获得利润分配收入***万元，年均投资利润率为***%。财务净现值为***万元，财务内部收益率为***%，静态投资回收期为***年，动态投资回收期***年。财务净现值大于零，财务内部收益率大于基准收益率 8%，盈利能力较好，能够在较短的时间内收回全部投资，各项财务指标均处于较理想状态。

因此，从经济效益角度评价，本项目是可行的。

图表 94：项目经济效益评价指标一览表

单位：万元

序号	指标名称	指标	单位	备注
一	合资公司经济效益			
1	营业收入		万元	平均
2	总成本费用		万元	平均
3	利润总额		万元	平均
4	净利润		万元	平均
5	净利润率			平均
6	净现金流量现值		万元	税后
7	内部收益率			
8	静态投资回收期（年）		年	税后，不含筹备期
9	动态投资回收期（年）		年	税后，不含筹备期
二	***公司投资评价指标			
1	总投资		万元	
2	年均利润分配收入		万元	平均
3	投资收益率			平均
4	净现金流量现值		万元	税后
5	内部收益率			
6	静态投资回收期（年）		年	税后，不含筹备期

序号	指标名称	指标	单位	备注
7	动态投资回收期（年）		年	税后，不含筹备期

数据来源：根据测算模型整理

2、未取得银行授信时项目财务评价

合资公司整体经济效益：.....。

***公司投资效益：.....。

第三节 项目社会效益评价

一、促进我国肉类供应安全保障，满足人民增长需求

当今时代，国际形势愈发复杂，在未来中国可能面临更大挑战的大背景下，我国农产品供应链方面也将面临更大的挑战。中国极为重视粮食等战略物资的储备，一直坚持 1.3 万亿斤以上的粮食产量红线，目前我国粮食储备量已达 6.6 亿吨，占全球一半，粮食储备充足。而随着我国居民生活水平的提高，居民对动物蛋白的需求也逐渐提升，肉类也逐渐成为需要储备的战略物资，我国储备肉已经开始制度化、常态化。

近年来，我国畜牧业综合生产能力不断增强，.....。

二、推进农业产业结构转型升级和高质量发展

习近平总书记强调，要推动乡村产业振兴，紧紧围绕发展现代农业，围绕农村一二三产业融合发展，构建乡村产业体系。近年来，各地积极探索实践，农村一二三产业融合发展呈现良好势头。但仍存在部分突出问题，一是农业虽然有了较大的发展，但二三产业发展水平不高，特别是储藏运输业、农产品加工业发展滞后；二是促进农村产业融合发展的平台和机制缺乏，一二三产业融合程度不深，乡村产业带动能力不强。

本项目合资公司以农业供给侧改革为使命，.....。

三、助力推动国家乡村振兴战略实施

2017 年 10 月 18 日，中国共产党召开第十九次全国代表大会，为了从根本上解决城乡差别、乡村发展不平衡、不充分的问题，实现城乡统筹、农业一体的可持续发展，实现两个百年目标，党和政府提出了新的解决思路——乡村振兴战略

略。

实施乡村振兴战略，是解决新时代我国社会主要矛盾、实现“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦的必然要求、是建设现代化经济体系的重要基础、是建设美丽中国的关键举措、是传承中华优秀传统文化的有效途径、是健全现代社会治理格局的固本之策、是实现全体人民共同富裕的必然选择，具有重大现实意义和深远历史意义。

推动农村一二三产业融合发展，……。

四、助力推动区域经济一体化发展

一二三产业融合能够提高区域之间的贸易效应和竞争效应，加速区域之间资源的流动与重组。

……。

第八章 项目风险因素分析及对策

第一节 项目法律风险及防范措施

一、主体资格风险及防范措施

根据《法律尽调》，……。

防范措施：

二、重大债务风险及防范措施

截至 2022 年 9 月 30 日，……。

防范措施：

第二节 项目整合风险及防范措施

一、企业文化融合风险及防范措施

在我国当下，国有企业与民营企业存在较大的文化差异，国有企业往往更加强调遵纪守法、诚信经营、环境保护、社会责任等核心观念，在经营管理中更加注重长远规划，在决策制定上主要依靠集体负责、分权制衡；而民营企业往往更加强调效率优先、利益至上等价值观念，在经营管理中更加注重短期利益，在决

策制定上主要依靠个人负责、独立决断。……。

防范措施:

1、合作双方加强沟通，在努力管控分歧的基础上，积极塑造一种求同存异、扬长避短、相互融合的企业文化，促进企业文化互通，使两者协同效应得以最大限度的发挥；

2、……。

二、企业管理风险及防范措施

第三节 项目运营风险及防范措施

一、宏观经济波动风险及防范措施

项目公司主营业务为国际冻肉进口贸易，贸易领域与宏观经济变化的关联度很高，……。

防范措施:

二、汇率波动风险及防范措施

近年来，受国家外汇政策的宏观预期管理、贸易战、俄乌冲突等因素影响，汇率持续出现大幅双向波动，……。

防范措施:

针对受汇率影响的不同业务类型，制订相应的业务策略和汇率风险管理规定，基于风险中性的原则，通过运用适当的汇率风险对冲工具，尽量减少汇率波动对公司经营业绩造成实质性影响。

三、市场推广不及预期风险及防范措施

***公司通过多年的冻肉进口贸易经验，积累了深厚的客户资源，但此前主要客户群体为农产品/肉类贸易商，未直接对接过中央厨房下游客户。中央厨房产品销售依赖于中间渠道，……。

防范措施:

1、组建专业的销售团队，制定详细的销售方案，借助天津金川公司的渠道优势和中国农垦公司的品牌优势，积极对接客户，了解客户需求，拓展市场；

2、……；

四、市场竞争风险及防范措施

随着我国居民消费能力提升，我国肉类消费增长潜力可观，在我国肉类持续供不应求的局面下，……。

防范措施：

1、积极拓展河南及京津冀市场，积极主动衔接企业，拓展服务群体和服务领域；同时对接农副产品零售商、批发商等流通渠道，提供基于产业链的一体化供应链服务，优先抢占市场，增加客户粘性；

2、……。

五、动物饲料价格波动风险分析及防范措施

国外畜牧养殖的饲料一般为玉米、宿苜等农作物，俄罗斯和乌克兰均为全球粮食生产大国和出口大国，主要生产小麦、玉米、大麦等产品，在世界粮食贸易中的地位举足轻重。……。

防范措施：

1、培育多元化的进口主体，探究与其他肉类出口国或贸易合作伙伴的进口合作，……。

六、货物价格波动风险及防范措施

七、新冠疫情风险及防范措施

八、国际供应商货物品质风险及防范措施

九、货物运输风险及防范措施

十、商检查验不合格风险及防范措施

十一、下游客户赎货风险及防范措施

十二、融资性贸易合规风险及防范措施

十三、关联交易风险及防范措施

十四、合作冷库资源风险及防范措施

第九章 结论及建议

第一节 项目可行性研究结论

一、拟实施方案可行性结论

1、政策可行性

合资公司主要从事国际大宗肉类农产品交易，业务定位于农产品供给侧改革，通过直接对接中央厨房企业和布局二产加工和一产采购向下拓展到连锁餐饮行业，向上延伸至小农户，切实符合国家双循环和一二三产业融合发展规划。

.....。

2、市场可行性

我国居民生活水平的提高带动国内优质动物蛋白消费的提升，且在双循环的战略引导下，我国肉类消费需求将持续增加，我国肉类供不应求的局面将持续显现，促进肉类进口贸易增长，项目实施的市场空间广阔。

本项目目标客群.....。

3、合资双方资源可行性

二、经济效益的可行性结论

经测算，在正常可以取得银行授信时，合资公司将大力开展国际贸易经营业务和产业下沉业务，预计年均实现收入***万元，实现.....

三、社会效益的可行性结论

本项目的实施将有助于促进农副产品一二三产业融合，有效促进产业链上中下游连接，有助于促进传统产业创新，提高产业竞争力水平。同时，通过产业融合，也将会打破传统企业之间和行业之间、地区之间的界限，增强区域间联系，推动区域经济一体化发展，对地区经济起到一定的促进作用。本项目还将通过积极对接乡村振兴战略，积极履行企业社会责任，实现产业发展与地方经济发展一体化。

第二节 项目可行性研究建议

1、本项目合资公司主营业务之一为国际冻肉进口贸易，产业链条长，涉及

国内外环节多,易受到各类不确定因素影响,从而对合资公司经营产生不利影响。
建议.....。

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1

单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦

41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区金田路 3038 号现代国际大厦 11 栋 11 层

联系电话：0755-23480530 18566612390

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806