

**国泰君安证券股份有限公司**  
**关于福建傲农生物科技集团股份有限公司**  
**2018 年度营业利润同比下降之专项现场检查报告**

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”或“公司”）首次公开发行股票项目的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关法规规定，担任傲农生物首次公开发行股票项目持续督导的保荐机构。

2018 年度的营业利润为 2,158.95 万元，较上年同期的 14,914.67 万元下降了 85.52%，根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》的规定，保荐机构在获悉傲农生物 2018 年度营业利润较上年同期下降 50% 以上的情况后，对傲农生物进行了专项现场检查（以下简称“本次现场检查”），现将本次现场检查情况报告如下：

### 一、本次现场检查的基本情况

在获悉傲农生物 2018 年度营业利润较上年同期下降 50% 以上的情况后，保荐机构对公司进行了现场检查。检查人员现场检查了公司经营情况和财务状况，查阅收集相关文件资料，并对公司相关人员进行访谈，对傲农生物 2018 年度营业利润下滑的原因进行了认真的研究和分析。

### 二、傲农生物 2018 年度经营业绩情况

#### （一）2018 年度业绩较去年同期变动情况

2018 年度，公司经营业绩及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
营业收入	576,189.19	490,266.01	17.53%
营业成本	497,273.24	397,816.98	25.00%

税金及附加	1,032.26	715.72	44.23%
销售费用	40,261.19	45,132.04	-10.79%
管理费用	15,259.01	16,515.51	-7.61%
研发费用	10,973.34	10,734.59	2.22%
财务费用	7,037.10	4,027.37	74.73%
资产减值损失	3,354.36	1,571.76	113.41%
其他收益	1,014.36	979.60	3.55%
投资收益	170.17	230.09	-26.04%
资产处置收益	-24.26	-47.06	-48.44%
营业利润	2,158.95	14,914.67	-85.52%
利润总额	1,988.05	14,876.24	-86.64%
净利润	1,024.25	12,207.67	-91.61%
归属于母公司股东的净利润	3,012.57	10,811.89	-72.14%

2018 年度，公司实现营业利润 2,158.95 万元，同比下降超过 50%。

## （二）2018 年度主营业务收入、主营业务成本构成较去年同期变动情况

### 1、2018 年度主营业务收入构成及与去年同期变动情况

2018 年度，公司主营业务收入构成及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
饲料行业	532,985.04	457,388.07	16.53%
饲养行业	28,848.16	23,498.27	22.77%
动保	2,325.59	2,897.53	-19.74%
贸易	11,386.99	6,146.32	85.27%
其他	418.42	252.19	65.91%
<b>合 计</b>	<b>575,964.21</b>	<b>490,182.39</b>	<b>17.50%</b>

2018 年度，公司实现主营业务收入 575,964.21 万元，同比增长 17.50%。

### 2、2018 年度主营业务成本构成及与去年同期变动情况

2018 年度，公司主营业务成本构成及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
饲料行业	455,103.72	372,283.22	22.25%
饲养行业	29,972.72	18,179.28	64.87%
动保	1,098.34	1,219.97	-9.97%
贸易	10,963.63	5,940.48	84.56%
其他	109.49	190.30	-42.47%
<b>合 计</b>	<b>497,247.90</b>	<b>397,813.25</b>	<b>25.00%</b>

2018 年度，公司主营业务成本 497,247.90 万元，同比增长 25.00%。

### （三）2018 年度饲料、生猪销售价格、毛利率及与去年同期变动情况

#### 1、饲料业务

（1）2018 年度，公司饲料销售平均价格及与去年同期变动情况

2018 年度，公司饲料销售平均价格及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
猪用配合料	3,002.40	2,924.87	2.65%
猪用浓缩料	5,664.96	5,545.86	2.15%
猪用预混料	5,108.45	4,622.06	10.52%
其他料	2,613.43	2,410.31	8.43%
<b>平均价</b>	<b>3,294.03</b>	<b>3,298.38</b>	<b>-0.13%</b>

2018 年度，公司饲料平均价格总体与去年同期保持较为平稳的趋势。

（2）2018 年度，公司饲料毛利率及与去年同期变动情况

2018 年度，公司饲料销售毛利率及与去年同期相比的变动情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
猪用配合料	10.42%	13.51%	-22.87%
猪用浓缩料	27.27%	29.76%	-8.37%
猪用预混料	41.35%	40.89%	1.12%
其他料	6.75%	7.93%	-14.88%
<b>平均毛利率</b>	<b>14.61%</b>	<b>18.61%</b>	<b>-21.49%</b>

2018 年度，公司饲料业务毛利率与去年同期相比，呈现一定的下降趋势，主要系饲料原料价格较去年同期有所上升及下游生猪养殖业务不景气所致、新工厂投产产能利用率不足所致。

## 2、生猪养殖业务

(1) 2018 年度，公司生猪销售平均价格及与去年同期变动情况

2018 年度，公司生猪销售平均价格及与去年同期相比的变动情况如下：

单位：元/千克

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
种猪	24.10	34.68	-30.51%
其中：一元种猪	30.26	47.08	-35.72%
二元种猪	23.35	32.96	-29.16%
育肥猪	12.30	15.14	-18.78%
仔猪	27.89	35.57	-21.58%
淘汰种猪	7.55	9.47	-20.30%
平均价	<b>16.90</b>	<b>22.60</b>	<b>-25.21%</b>

2018 年度，公司生猪平均价格与去年同期相比下降明显，主要系 2018 年度生猪业务处于周期性低谷及全国性非洲猪瘟的爆发所致。

(2) 2018 年度，公司生猪毛利率及与去年同期变动情况

2018 年度，公司生猪销售毛利率及与去年同期相比的变动情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	同比变化情况
种猪	35.04%	54.53%	-35.73%
其中：一元种猪	56.22%	67.31%	-16.46%
二元种猪	31.71%	52.00%	-39.02%
育肥猪	-7.34%	8.05%	-191.20%
仔猪	-4.46%	23.52%	-118.96%
淘汰种猪	-79.83%	-93.31%	-14.45%
平均毛利率	<b>-3.90%</b>	<b>22.64%</b>	-

2018 年度，公司生猪业务毛利率为-3.90%，与去年同期相比，呈现明显的下

降趋势，主要系生猪养殖业务不景气，生猪价格处于周期性低谷及全国性非洲猪瘟的爆发所致。

### 三、傲农生物 2018 年度业绩下滑的主要原因

#### （一）下游生猪价格处于周期性低谷及非洲猪瘟的爆发

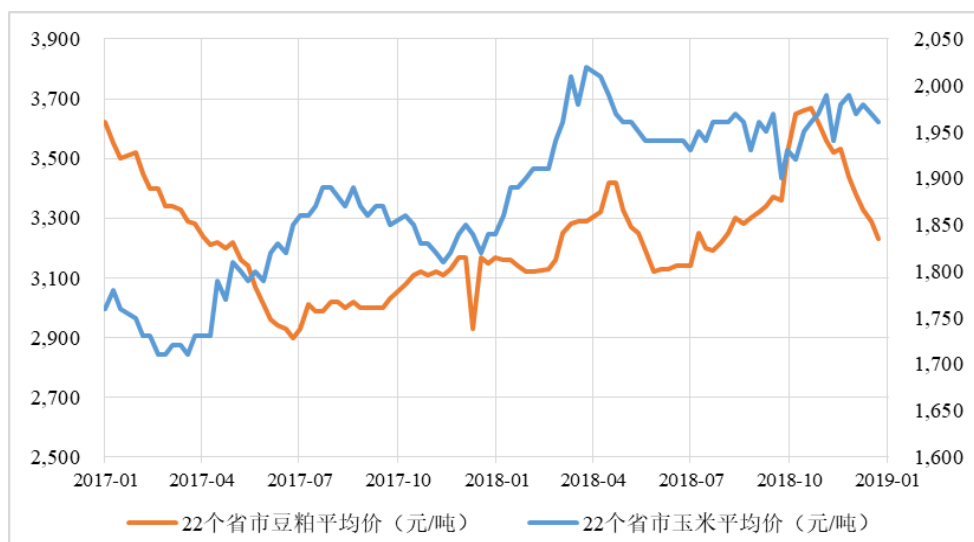
生猪养殖行业是一个周期性行业，猪价周期性波动特征较为明显。2018 年上半年，国内生猪市场行情整体持续低迷，销售价格下跌幅度较大，2018 年 5 月中旬生猪平均价格最低约 10 元/千克，处于周期性低谷；2018 年 5 月以来，全国生猪平均价有所回升。2018 年 8 月我国爆发了较为严重的非洲猪瘟疫情，自国内发现首例非洲猪瘟起，国内大部分省市均发生了非洲猪瘟疫情，非洲猪瘟疫情的爆发抑制了全国生猪平均价格的上涨趋势，同时导致公司 2018 年度生猪销售价格较 2017 年度呈现明显的下降。



数据来源：WIND

#### （二）饲料原料价格波动导致饲料毛利下降

2017 年至 2018 年度，饲料主要原料玉米、豆粕的价格变动情况如下：



数据来源：WIND

因生猪市场价格低迷，原料价格上涨导致的成本上涨无法有效转嫁给下游客户。2018年度公司饲料业务销售收入为532,985.04万元，较上期的457,388.07万元增长16.53%，但饲料销售实现毛利77,881.32万元，较上期的85,104.85万元减少8.49%。

### （三）短期借款导致财务费用增加

2018年末，公司短期借款金额为92,506.78万元，较2017年度的41,320.01万元增长51,186.77万元，短期借款金额的增加导致公司2018年度财务费用较去年同期大幅上升，2018年度公司财务费用较2017年度增加3,009.73万元。2018年度公司财务费用情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年度	2017 年度
利息支出	6,943.67	3,836.42
减：利息资本化	91.41	76.66
减：利息收入	89.85	65.52
承兑汇票贴息	72.80	9.78
汇兑损益	-6.09	35.59
手续费及其他	207.99	287.75
<b>合计</b>	<b>7,037.10</b>	<b>4,027.37</b>

2018年度，公司财务费用达7,037.10万元，较去年同期增加3,009.74万元。

#### （四）资产减值损失的增加及可供出售金融资产减值损失

2018 年度，公司下游生猪价格的低迷导致公司消耗性生物资产计提 676.60 万元跌价准备。同时，2019 年 1 月 12 日，农业农村部新闻办公室发布，江苏省泗阳县发生非洲猪瘟疫情，本次发生非洲猪瘟疫情的养殖企业系公司持股 10% 的参股公司江苏加华种猪有限公司，经测算，公司对此计提 1,000.00 万元可供出售金融资产减值损失。2018 年度公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项 目	2018 年度	2017 年度
坏账损失	1,677.76	1,571.76
存货跌价损失	676.60	—
可供出售金融资产减值损失	1,000.00	—
合计	<b>3,354.36</b>	<b>1,571.76</b>

2018 年度，公司资产减值损失达 3,354.36 万元，较去年同期增加 1,782.60 万元。

#### 四、提请上市公司注意的事项及建议

公司应根据所处行业发展趋势合理调整经营策略，进一步加强经营管理，防范相关经营风险。对于公司营业利润同比大幅下降的情况，公司应当做好相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者利益。

#### 五、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50% 以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

#### 六、上市公司及其他中介机构的配合情况

针对本次专项现场核查，上市公司能够按照保荐机构的要求积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作。

## 七、本次现场检查的结论

经检查，保荐机构认为：傲农生物 2018 年度营业利润存在同比下降 50% 以上，主要系下游生猪价格处于周期性低谷及非洲猪瘟的爆发、饲料原料价格波动导致饲料毛利下降、资产减值损失的增加及可供出售金融资产减值损失、短期借款导致财务费用增加等原因导致。本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对傲农生物未来业绩情况进行持续关注和督导。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国泰君安证券股份有限公司关于福建傲农生物科技集团股份有限公司 2018 年度营业利润同比下降之专项现场检查报告》之签字盖章页）

保荐代表人：

张扬文

张扬文

刘爱亮

刘爱亮



国泰君安证券股份有限公司

2019 年 4 月 29 日