



福建傲农生物科技集团股份有限公司

非公开发行股票申请文件

反馈意见的回复

（修订稿二）

保荐机构（主承销商）



（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

**福建傲农生物科技集团股份有限公司**  
**非公开发行股票申请文件反馈意见的回复**  
**（修订稿二）**

中国证券监督管理委员会：

贵会《关于福建傲农生物科技集团股份有限公司非公开发行股票申请文件的反馈意见》（中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书第 191345 号），以下简称“反馈意见”）已收悉。根据反馈意见的要求，国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，会同福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”、“发行人”、“申请人”或“公司”）、发行人律师北京市中伦律师事务所（以下简称“发行人律师”）、申报会计师致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）就反馈意见所提问题逐条进行了认真分析及讨论，针对反馈意见中的问题进行核查，对反馈意见中所有提到的问题逐项予以落实并进行了书面说明，现回复如下，请贵会予以审核。

如无特别说明，本回复中简称或名词的释义与《保荐人尽职调查报告》具有相同含义。本回复中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

## 目 录

目 录.....	3
重点问题 1: .....	4
重点问题 2: .....	85
重点问题 3: .....	106
重点问题 4: .....	117
重点问题 5: .....	122
重点问题 6: .....	133
重点问题 7: .....	141
重点问题 8: .....	161
重点问题 9: .....	174
重点问题 10: .....	193
重点问题 11: .....	203
重点问题 12: .....	206
重点问题 13: .....	211
重点问题 14: .....	212
重点问题 15: .....	213
一般问题 1: .....	219

## 重点问题 1:

申请人本次拟募集资金不超过 13.9 亿元，用于 9 个生猪养殖项目和 2 个饲料项目。请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容，募集资金的投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入。（2）结合公司现有固定资产和产能规模、及同行业公司可比案例、前次募集资金大幅结余等情况，说明本次募投项目投资规模的合理性。（3）说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排。（4）请结合生猪行业及饲料周期情况及申请人的产能扩张情况，详细论证募投项目达产后新增产能消化的具体措施，并充分披露募投项目相关风险。（5）结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明生猪养殖产业化项目效益测算过程及谨慎性，并就主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的影响作敏感性分析；（6）请结合申请人的产能利用率情况，补充说明本次实施生猪及饲料产能扩张项目的必要性；（7）本次募投项目之一投向江苏傲农 5 万吨水产饲料项目，请补充报告期内水产饲料的销量、销售金额等情况；并充分说明水产饲料与现有业务的区别及联系，公司在水产饲料业务的人员储备、市场储备和技术储备情况。请保荐机构发表明确核查意见。

回复：

一、说明本次募投项目具体建设内容，募集资金的投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入

### （一）本次募投项目具体建设内容概要

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 139,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	实施主体	项目名称	建设内容	主要产品	拟投资总额	拟投入募集资金金额
1	吉安现代农业	南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	扩繁场	二元种猪苗、断奶仔猪、保育猪	9,000.00	8,100.00
2	襄阳傲新	梨园村傲新生猪养殖项目	商品母猪场	断奶仔猪	6,578.00	6,000.00
3	庆云傲农	年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	商品母猪场	断奶仔猪	12,920.00	11,900.00
4	上杭傲新	上杭生态农业综合开发项目下都基地	商品母猪场	断奶仔猪	16,500.00	15,400.00

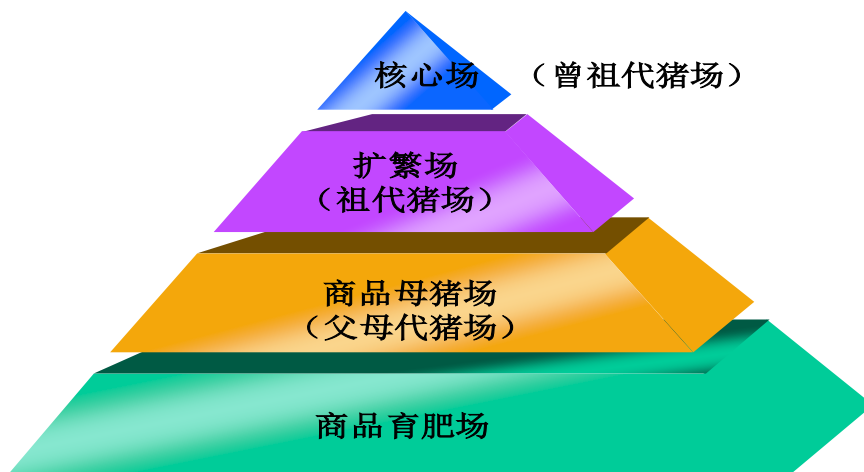
序号	实施主体	项目名称	建设内容	主要产品	拟投资总额	拟投入募集资金金额
5	上杭傲农	上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	核心场、商品母猪场	育肥槐猪、断奶仔猪	9,000.00	6,300.00
6	诏安优农	种猪扩繁生态养殖一期项目	扩繁场	二元种猪、断奶仔猪	14,200.00	12,500.00
7	乐山傲新	种养殖项目	扩繁场	二元种猪、断奶仔猪、育肥猪	5,500.00	4,800.00
8	吉安鸿图	吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	育肥场	育肥猪	7,000.00	5,200.00
9	吉水傲禧	吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	商品母猪场	断奶仔猪	16,500.00	15,000.00
10	江苏傲农	年产5万吨水产饲料生产线（扩建）项目	水产饲料生产线	水产饲料	7,000.00	6,300.00
11	怀化傲农	年产18万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目	生猪饲料工厂	乳猪奶粉、高端生物饲料	12,000.00	6,500.00
建设项目小计			-	-	<b>116,198.00</b>	<b>98,000.00</b>
12	偿还银行贷款		-	-	-	41,000.00
合计			-	-	-	<b>139,000.00</b>

## （二）公司生猪养殖育种、育肥模式简介

### 1、生猪育种模式简介

猪的繁育体系是将纯种猪的选育提高、良种猪的推广和商品肉猪的生产结合起来，通过建立不同性质的不同规模的猪场，各猪场之间密切配合，形成一个统一的遗传传递系统。

报告期内，公司搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，该等模式能够自上而下地保障种猪供应自给自足、代际繁育体系健全（不混杂其他来源的种猪），进而最大程度保证自身猪只品系优良和生物安全。



分类	功能
核心场（曾祖代猪场）	也称原种猪场，主要引进国内外纯种，进行选育、扩繁，为种猪繁殖场提供祖代种猪（长白猪、大白猪、杜洛克、皮特兰）、为商品场提供终端公猪（杜洛克或者皮特兰）。原种猪场处于繁育体系的最高层，在繁育体系内猪群的遗传改良上起核心和主导作用，因此又称这部分猪群为核心群
扩繁场（祖代猪场）	通过选育及杂交，扩大繁殖种母猪，同时研究适宜的饲养管理方法和良好的繁殖技术，保证母猪多产仔
商品母猪场（父母代猪场）	向市场提供大量优质的仔猪产品，供应育肥场育肥
商品育肥场	仔猪育肥，供应下游消费市场

## 2、生猪育肥模式简介

我国生猪养殖主要包括农户散养和规模养殖，而规模养殖主要有“公司+农户”和公司自繁自养两种模式。基本情况如下：

养殖模式	农户散养	公司+农户	公司自繁自养
主要特征	1、投资小； 2、规模小； 3、饲养水平参差不齐，兽药残留难以控制； 4、产量不稳定。 5、环保处理能力有限。	1、投资较大、投资主体多样化； 2、产量较稳定； 3、通常采用协议收购或委托代养两种方法与农户合作； 4、通常采用“统一供种、统一供料、统一防疫、统一收购/回收”方式，但需要公司对合作户有较强的管理、约束能力。	1、投资大、投资主体单一； 2、产量稳定； 3、公司对养殖场具有完全的控制能力，食品安全体系可测、可控、可追溯； 4、公司便于采用现代化养殖设备，生产效率高，但因资金需求大，规模扩大较慢。

“公司+农户”和公司自繁自养的最大区别是生猪育肥环节是由外部农户完成还

是由公司自己完成。在促进我国生猪养殖规模化发展的进程中，“公司+农户”与公司自繁自养这两类模式都能较好地发挥规模养殖企业保障生猪供给稳定和稳定生猪生产市场的作用，但两者也各具优势：“公司+农户”模式，资金占用相对较小、规模易扩大；公司自繁自养模式，在生猪品质控制、食品安全保障、疾病防控及生产效率等方面具有较大优势。

本次募投项目中，公司核心场和扩繁场采取自繁自养模式；商品母猪场不育肥，仔猪断奶后直接对场外销售（优先供给公司其他猪场自养或以“公司+农户”模式进行育肥，有富余的则销售给外部猪场）。

### （三）本次募投项目具体建设内容

本次募投项目具体建设内容说明如下：

单位：万元

生猪养殖项目	土地及前期费用	土建工程	设备投资及其他	种猪引种	铺底流动资金	其他费用	总计
吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	800.00	3,160.00	2,790.00	2,250.00	-	-	<b>9,000.00</b>
襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	450.00	2,635.00	2,445.00	1,048.00	-	-	<b>6,578.00</b>
庆云傲农年存栏10,000头父母代母猪场项目	720.00	5,676.00	4,428.00	2,096.00	-	-	<b>12,920.00</b>
上杭生态农业综合开发项目下都基地	1,000.00	8,000.00	5,500.00	2,000.00	-	-	<b>16,500.00</b>
上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	650.00	4,000.00	3,020.00	1,330.00	-	-	<b>9,000.00</b>
诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目	1,700.00	3,000.00	7,100.00	2,400.00	-	-	<b>14,200.00</b>
乐山傲新种养殖项目	700.00	2,120.00	1,600.00	1,080.00	-	-	<b>5,500.00</b>
吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	1,000.00	2,200.00	2,000.00	-	1,000.00	800.00	<b>7,000.00</b>
吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	1,500.00	7,000.00	5,900.00	2,100.00			<b>16,500.00</b>

（续）

饲料生产项目	工程建设及其他	设备购置及安装	预备费	流动资金	总计
--------	---------	---------	-----	------	----

饲料生产项目	工程建设及其他	设备购置及安装	预备费	流动资金	总计
江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线（扩建）项目	3,162.61	3,149.00	187.5	500.89	7,000.00
怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目	4,999.91	3000.00	800.09	3,200.00	12,000.00

### 1、吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、中转舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建设及项目建成后祖代母猪年存栏 5,000 头，满产后预计年出栏 12.50 万头商品种猪和猪苗。

该项目总投资额为 9,000.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 800 万元，土建工程 3,160 万元，种猪引种 2,250 万元，设备投资及其他 2,790 万元。

#### （1）土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	150.00
2	土地平整	570.00
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	20.00
合计		800.00

#### （2）土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	2,000.00	1,800.00	3,800.00
1.1	配怀舍	920.00	670.00	1,590.00
1.2	分娩舍	920.00	900.00	1,820.00
1.3	后备舍	80.00	125.00	205.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1.4	中转舍	40.00	25.00	65.00
1.5	隔离舍	40.00	80.00	120.00
2	办公生活区	430.00	230.00	660.00
2.1	办公室	270.00	100.00	370.00
2.2	宿舍	110.00	70.00	180.00
2.3	食堂	50.00	60.00	110.00
3	综合保障工程	520.00	100.00	620.00
3.1	门房	30.00	15.00	45.00
3.2	围墙	70.00	-	70.00
3.3	水泵房	40.00	20.00	60.00
3.4	饲料储存间	180.00	15.00	195.00
3.5	其他辅助房	200.00	50.00	250.00
4	环保区	210.00	340.00	550.00
4.1	污水处理	140.00	215.00	355.00
4.2	病死猪处理	20.00	25.00	45.00
4.3	猪粪处理	50.00	100.00	150.00
5	车辆及办公设备	-	320.00	320.00
合计		<b>3,160.00</b>	<b>2,790.00</b>	<b>5,950.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的祖代种猪 5,000 头，引种投资共计 2,250.00 万元。

## 2、襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪存栏 5,000 头，年出栏断奶仔猪 125,000 头左右。

该项目总投资额为 6,578.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用

450.00 万元, 土建工程 2,635.00 万元, 种猪引种 1,048.00 万元, 设备投资及其他 2,445.00 万元。

(1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额(万元)
1	土地费用	200.00
2	土地平整	200.00
3	勘测设计费	35.00
4	环评及其他咨询费	15.00
合计		450.00

(2) 土建和生产设备投资

单位: 万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	1,830.00	1,780.00	3,610.00
1.1	配怀舍	880.00	800.00	1,680.00
1.2	分娩舍	800.00	805.00	1,605.00
1.3	后备舍	100.00	80.00	180.00
1.4	隔离舍	50.00	95.00	145.00
2	办公生活区	330.00	85.00	415.00
2.1	办公室	180.00	50.00	230.00
2.2	宿舍	90.00	20.00	110.00
2.3	食堂	60.00	15.00	75.00
3	综合保障工程	270.00	55.00	325.00
3.1	门房	25.00	15.00	40.00
3.2	围墙	80.00	-	80.00
3.3	水泵房	25.00	20.00	45.00
3.4	饲料储存间	80.00	10.00	90.00
3.5	其他辅助房	60.00	10.00	70.00
4	环保区	205.00	295.00	500.00
4.1	污水处理	150.00	180.00	330.00
4.2	病死猪处理	15.00	25.00	40.00
4.3	猪粪处理	40.00	90.00	130.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
5	车辆及办公设备	-	230.00	230.00
合计		<b>2,635.00</b>	<b>2,445.00</b>	<b>5,080.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的父母代种猪 5,000 头，引种投资共计 1,048.00 万元。

### 3、庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 10,000 头，年出栏断奶仔猪 250,000 头左右。

该项目总投资额为 12,920.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 720.00 万元，土建工程 5,676.00 万元，种猪引种 2,096.00 万元，设备投资及其他 4,428.00 万元。

#### (1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	380.00
2	土地平整	250.00
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	30.00
合计		<b>720.00</b>

#### (2) 土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	4,436.00	3,558.00	7,994.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1.1	配怀舍	2,046.00	1,610.00	3,656.00
1.2	分娩舍	2,100.00	1,700.00	3,800.00
1.3	后备舍	180.00	140.00	320.00
1.4	隔离舍	110.00	108.00	218.00
2	办公生活区	570.00	85.00	655.00
2.1	办公室	350.00	30.00	380.00
2.2	宿舍	150.00	25.00	175.00
2.3	食堂	70.00	30.00	100.00
3	综合保障工程	320.00	65.00	385.00
3.1	门房	30.00	20.00	50.00
3.2	围墙	90.00	-	90.00
3.3	水泵房	40.00	30.00	70.00
3.4	饲料储存间	60.00	5.00	65.00
3.5	其他辅助房	100.00	10.00	110.00
4	环保区	350.00	520.00	870.00
4.1	污水处理	290.00	290.00	580.00
4.2	病死猪处理	20.00	50.00	70.00
4.3	猪粪处理	40.00	180.00	220.00
5	车辆及办公设备	-	200.00	200.00
<b>合计</b>		<b>5,676.00</b>	<b>4,428.00</b>	<b>10,104.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的父母代种猪 10,000 头，引种投资共计 2,096.00 万元。

### 4、上杭生态农业综合开发项目下都基地

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、隔离舍、中转舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 10,000 头，年出栏断奶仔猪

250,000 头左右。

该项目总投资额为 16,500.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 1,000.00 万元，土建工程 8,000.00 万元，种猪引种 2,000.00 万元，设备投资及其他 5,500.00 万元。

（1）土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	500.00
2	土地平整	400.00
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	40.00
合计		<b>1,000.00</b>

（2）土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	6,255.00	4,300.00	10,555.00
1.1	配怀舍	2,730.00	1,600.00	4,330.00
1.2	分娩舍	3,085.00	2,000.00	5,085.00
1.3	隔离舍	230.00	400.00	630.00
1.4	中转舍	210.00	300.00	510.00
2	办公生活区	630.00	250.00	880.00
2.1	办公室	350.00	150.00	500.00
2.2	宿舍	190.00	60.00	250.00
2.3	食堂	90.00	40.00	130.00
3	综合保障工程	745.00	130.00	875.00
3.1	门房	59.00	30.00	89.00
3.2	围墙	96.00	-	96.00
3.3	水泵房	80.00	30.00	110.00
3.4	饲料储存间	260.00	20.00	280.00
3.5	其他辅助房	250.00	50.00	300.00
4	环保区	370.00	520.00	890.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
4.1	污水处理	260.00	290.00	550.00
4.2	病死猪处理	70.00	50.00	120.00
4.3	猪粪处理	40.00	180.00	220.00
5	车辆及办公设备	-	300.00	300.00
合计		<b>8,000.00</b>	<b>5,500.00</b>	<b>13,500.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的父母代种猪 10,000 头，引种投资共计 2,000.00 万元。

## 5、上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、保育舍、育肥舍、后备舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 5,000 头，年出栏断奶仔猪 108,000 头左右、育肥猪 11,800 头左右。

该项目总投资额为 9,000.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 650.00 万元，土建工程 4,000.00 万元，种猪引种 1,330.00 万元，设备投资及其他 3,020.00 万元。

### (1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	350.00
2	土地平整	200.00
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	40.00
合计		<b>650.00</b>

### (2) 土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	2,742.00	2,200.00	4,942.00
1.1	配怀舍	872.00	670.00	1,542.00
1.2	分娩舍	850.00	750.00	1,600.00
1.3	隔离舍	50.00	100.00	150.00
1.4	保育舍	50.00	50.00	100.00
1.5	育肥舍	800.00	450.00	1,250.00
1.6	后备舍	120.00	180.00	300.00
2	办公生活区	478.00	170.00	648.00
2.1	办公室	290.00	90.00	380.00
2.2	宿舍	120.00	40.00	160.00
2.3	食堂	68.00	40.00	108.00
3	综合保障工程	570.00	110.00	680.00
3.1	门房	42.00	15.00	57.00
3.2	围墙	68.00	-	68.00
3.3	水泵房	60.00	20.00	80.00
3.4	饲料储存间	210.00	35.00	245.00
3.5	其他辅助房	190.00	40.00	230.00
4	环保区	210.00	295.00	505.00
4.1	污水处理	150.00	180.00	330.00
4.2	病死猪处理	40.00	25.00	65.00
4.3	猪粪处理	20.00	90.00	110.00
5	车辆及办公设备	-	245.00	245.00
<b>合计</b>		<b>4,000.00</b>	<b>3,020.00</b>	<b>7,020.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的祖代种猪 500 头及商品代种猪 4,500 头，引种投资共计 1,330.00 万元。

## 6、诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系

统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 4,000 头，年出栏种猪和猪苗合计 10.40 万头左右。

该项目总投资额为 14,200.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 1,700.00 万元，土建工程 3,000.00 万元，种猪引种 2,400.00 万元，设备投资及其他 7,100.00 万元。

（1）土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	1,100.00
2	土地平整	460.00
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	80.00
合计		<b>1,700.00</b>

（2）土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	1,958.00	4,300.00	6,258.00
1.1	配怀舍	948.00	1,750.00	2,698.00
1.2	分娩舍	830.00	1,850.00	2,680.00
1.3	隔离舍	45.00	300.00	345.00
1.4	后备舍	135.00	400.00	535.00
2	办公生活区	407.00	650.00	1,057.00
2.1	办公室	240.00	400.00	640.00
2.2	宿舍	112.00	200.00	312.00
2.3	食堂	55.00	50.00	105.00
3	综合保障工程	415.00	850.00	1,265.00
3.1	门房	35.00	150.00	185.00
3.2	围墙	100.00	100.00	200.00
3.3	水泵房	50.00	100.00	150.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
3.4	饲料储存间	130.00	200.00	330.00
3.5	其他辅助房	100.00	300.00	400.00
4	环保区	220.00	1,000.00	1,220.00
4.1	污水处理	150.00	300.00	450.00
4.2	病死猪处理	20.00	200.00	220.00
4.3	猪粪处理	50.00	500.00	550.00
5	车辆及办公设备	-	300.00	300.00
合计		<b>3,000.00</b>	<b>7,100.00</b>	<b>10,100.00</b>

### (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的祖代种猪 4,000 头，引种投资共计 2,400.00 万元。

## 7、乐山傲新种养殖项目

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、保育舍、育肥舍、后备舍、隔离舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 2,400 头，年出栏种猪、商品猪合计 6 万头左右。

该项目总投资额为 5,500.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 700.00 万元，土建工程 2,120.00 万元，种猪引种 1,080.00 万元，设备投资及其他 1,600.00 万元。

### (1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	430.00
2	土地平整	200.00
3	勘测设计费	50.00
4	环评及其他咨询费	20.00

序号	建设内容	金额（万元）
合计		700.00

## (2) 土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	1,099.00	1,140.00	2,239.00
1.1	配怀舍	314.00	360.00	674.00
1.2	分娩舍	330.00	395.00	725.00
1.3	后备舍	50.00	90.00	140.00
1.4	隔离舍	40.00	75.00	115.00
1.5	保育舍	115.00	130.00	245.00
1.6	育肥舍	250.00	90.00	340.00
2	办公生活区	408.00	57.00	465.00
2.1	办公室	260.00	15.00	275.00
2.2	宿舍	100.00	22.00	122.00
2.3	食堂	48.00	20.00	68.00
3	综合保障工程	485.00	58.00	543.00
3.1	门房	37.00	13.00	50.00
3.2	围墙	57.00	-	57.00
3.3	水泵房	58.00	20.00	78.00
3.4	饲料储存间	170.00	5.00	175.00
3.5	其他辅助房	163.00	20.00	183.00
4	环保区	128.00	265.00	393.00
4.1	污水处理	98.00	150.00	248.00
4.2	病死猪处理	20.00	25.00	45.00
4.3	猪粪处理	10.00	90.00	100.00
5	车辆及办公设备	-	80.00	80.00
合计		2,120.00	1,600.00	3,720.00

## (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的祖代种猪 2,400 头，引种投资共计 1,080.00 万元。

## 8、吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括保育舍、育肥舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后育肥猪年存栏 25,300 头，年出栏肥猪 50,000 头左右。

该项目总投资额为 7,000.00 万元，其中土地及前期费用 1,000.00 万元，土建工程 2,200.00 万元，设备投资及其他 2,000.00 万元，铺底流动资金 1,000.00 万元，其他费用 800 万元。

### (1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	570.00
2	土地平整	350.00
3	勘测设计费	50.00
4	环评及其他咨询费	30.00
合计		<b>1,000.00</b>

### (2) 土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	1,162.00	1,450.00	2,612.00
1.1	保育区	460.00	650.00	1,110.00
1.2	育肥区	702.00	800.00	1,502.00
2	办公生活区	403.00	30.00	433.00
2.1	办公室	240.00	15.00	255.00
2.2	宿舍	103.00	10.00	113.00
2.3	食堂	60.00	5.00	65.00
3	综合保障工程	435.00	95.00	530.00
3.1	门房	37.00	10.00	47.00

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
3.2	围墙	59.00	42.50	101.50
3.3	水泵房	58.00	12.50	70.50
3.4	饲料储存间	128.00	10.00	138.00
3.5	其他辅助房	153.00	20.00	173.00
4	环保区	200.00	295.00	495.00
4.1	污水处理	150.00	180.00	330.00
4.2	病死猪处理	10.00	25.00	35.00
4.3	猪粪处理	40.00	90.00	130.00
5	车辆及办公设备	-	130.00	130.00
合计		2,200.00	2,000.00	4,200.00

(3) 本项目其他费用 800.00 万元，主要是建设工程及设备购置预备费。

(4) 本项目铺底流动资金为 1,000.00 万元。

## 9、吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目

本项目按生产区、办公生活区、环保处理区等三个功能区布局，做到各功能区界限分明。生产区建设内容主要包括配怀舍、分娩舍、后备舍、隔离舍、中转舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统等设备设施；办公生活区建设内容主要包括办公楼、员工宿舍、食堂、淋浴室、消毒室、更衣室等；环保处理区建设内容主要包括危废暂存间、污水处理区、病死猪处理等环保及附属设施。项目建成后母猪年存栏 10,000 头，年出栏断奶仔猪 250,000 头左右。

该项目总投资额为 16,500.00 万元（不含铺底流动资金），其中土地及前期费用 1,500.00 万元，土建工程 7,000.00 万元，设备投资及其他 5,900.00 万元，引种投资 2,100.00 万元。

### (1) 土地及前期费用

序号	建设内容	金额（万元）
1	土地费用	600.00
2	土地平整	800.00

序号	建设内容	金额（万元）
3	勘测设计费	60.00
4	环评及其他咨询费	40.00
合计		<b>1,500.00</b>

## (2) 土建和生产设备投资

单位：万元

序号	建设内容	建设工程	设备购置及安装	小计
1	生产区	5,276.00	4,140.00	9,416.00
1.1	配怀舍	2,216.00	1,560.00	3,776.00
1.2	分娩舍	2,350.00	1,880.00	4,230.00
1.3	后备舍	400.00	225.00	625.00
1.4	中转舍	170.00	175.00	345.00
1.5	隔离舍	140.00	300.00	440.00
2	办公生活区	800.00	310.00	1,110.00
2.1	办公室	430.00	150.00	580.00
2.2	宿舍	220.00	80.00	300.00
2.3	食堂	150.00	80.00	230.00
3	综合保障工程	589.00	460.00	1,049.00
3.1	门房	59.00	50.00	109.00
3.2	围墙	100.00	30.00	130.00
3.3	水泵房	80.00	50.00	130.00
3.4	饲料储存间	200.00	130.00	330.00
3.5	其他辅助房	150.00	200.00	350.00
4	环保区	335.00	610.00	945.00
4.1	污水处理	240.00	350.00	590.00
4.2	病死猪处理	60.00	60.00	120.00
4.3	猪粪处理	35.00	200.00	235.00
5	车辆及办公设备	-	380.00	380.00
合计		<b>7,000.00</b>	<b>5,900.00</b>	<b>12,900.00</b>

## (3) 引种投资

本项目拟引入生产用的父母代种猪 10,000 头，引种投资共计 2,100.00 万元。

## 10、江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线（扩建）项目

本项目为投资建设水产饲料生产线4条，以及相关配套设施。新增原料接收系统、粉碎系统、乌贼膏混合系统、输送系统、配料和混合系统、制粒系统、蒸汽系统、冷却系统等设备1,536台套；形成年产5万吨水产饲料的能力。在生产类软硬件建设的同时，加强公司产品技术开发能力的建设。配套建设给排水、供电、通风空调及工业气体供应等公用工程及厂区道路、绿化、围墙等企业厂区总图工程。本项目总投资7,000.00万元，其中工程建设及其他3,162.61万元，设备购置及安装3,149.00万元，预备费187.50万元，铺底流动资金500.89万元。

### （1）工程建设及其他

序号	项目名称	单位	数量	金额（万元）	比例
一	工程建设费用	-	-	<b>3,127.61</b>	<b>98.89%</b>
1	主体工程	-	-	2877.61	90.99%
1.1	主车间	m <sup>2</sup>	10918	1858.61	58.77%
1.2	成品车间	m <sup>2</sup>	4750	633.00	20.02%
1.3	原料车间	m <sup>2</sup>	2900	386.00	12.21%
2	市政道路管网、给排水系统	-	-	200.00	6.32%
3	零星工程	-	-	50.00	1.58%
二	工程建设其他费	-	-	<b>35.00</b>	<b>1.11%</b>
1	勘测、设计、咨询费	-	-	15.00	0.47%
2	监理费	-	-	20.00	0.63%
工程建设及其他合计				<b>3,162.61</b>	<b>100.00%</b>

### （2）设备购置及安装

一、生产线全套主设备		金额（万元）
1	原料工段	146.00
2	粉碎工段	78.00
3	配料工段	109.00
4	混合工段	44.00
5	二次粉碎	17.00
6	二次配料	40.00
7	二次混合	57.00
8	制粒工段	288.00
9	制粒成品工段	60.00
10	其他（乌贼膏混合，部分回粉仓）	69.00
11	膨化工段	137.00
12	其他附属（油脂添加）	39.00

13	安装费	159.00
14	膨化机系统	241.00
15	烘干机系统	211.00
16	真空喷涂系统	139.00
17	电气控制系统	327.00
18	空压机设备	41.00
19	微量称设备	147.00
小计:		<b>2,349.00</b>
<b>一、辅助设备</b>		
1	机械手设备	98.00
2	输送带设备	41.00
3	锅炉设备及管道、蒸汽管道	163.00
4	电力设备	122.00
5	叉车设备	82.00
6	铁制托盘	49.00
7	环保除臭系统	245.00
小计:		<b>800.00</b>
合计		<b>3,149.00</b>

(3) 本项目预备费 187.50 万元。

(4) 本项目铺底流动资金为 500.89 万元。

### 11、怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目

本项目将建设 3 个 1,000 吨，5 个 300 吨的钢板原料筒仓；安装两条国内领先的制粒线，以及一条原料膨化线。具体建设内容包括：综合楼、主车间、成品车间、原料车间、锅炉房、配电房、辅助用房、开票厅、门卫室、道路及绿化等附属工程。本项目总投资 12,000.00 万元，其中工程建设费用 6,857.06 万元（含设备购置及安装费用 3,000.00 万元）及工程建设其他费用 1,142.85 万元，预备费 800.09 万元，铺底流动资金 3,200.00 万元。

(1) 工程建设费用（含设备购置及安装费）及工程建设其他费用

序号	项目名称	单位	数量	金额（万元）	比例
一	工程建设费用	-	-	<b>6,857.06</b>	85.71%
1	主体工程	-	-	1,673.10	20.91%
1.1	综合楼	m <sup>2</sup>	1,664	232.96	2.91%
1.2	主车间	m <sup>2</sup>	3,700	481.00	6.01%
1.3	成品车间	m <sup>2</sup>	2,464	320.32	4.00%
1.4	原料车间	m <sup>2</sup>	4,032	524.16	6.55%

序号	项目名称	单位	数量	金额（万元）	比例
1.5	锅炉房	m <sup>2</sup>	220	28.60	0.36%
1.6	配电房	m <sup>2</sup>	96	12.48	0.16%
1.7	辅助用房	m <sup>2</sup>	288	37.44	0.47%
1.8	开票厅	m <sup>2</sup>	200	26.00	0.33%
1.9	门卫室	m <sup>2</sup>	78	10.14	0.13%
2	设备及安装	-	-	3,000.00	37.50%
3	装修工程	m <sup>2</sup>	12,742	637.10	7.96%
4	给排水系统	m <sup>2</sup>	12,742	121.05	1.51%
5	消防系统	m <sup>2</sup>	12,742	108.31	1.35%
6	供配电系统	m <sup>2</sup>	12,742	114.68	1.43%
7	弱电工程	m <sup>2</sup>	12,742	82.82	1.04%
8	室外照明	-	-	300.00	3.75%
9	室外给排水	-	-	340.00	4.25%
10	道路硬化、绿化等附属工程	-	-	480.00	6.00%
二	<b>工程建设其他费</b>	-	-	<b>1,142.86</b>	<b>14.29%</b>
1	征地费用	-	-	800.00	10.00%
2	建设单位管理费	-	-	68.57	0.86%
3	勘测、设计、咨询费	-	-	171.43	2.14%
4	监理费	-	-	102.86	1.29%
<b>工程建设及其他合计</b>				<b>7,999.92</b>	<b>100.00%</b>

其中设备购置及安装费 3,000.00 万元，具体内容如下：

一、生产线全套主设备		金额（万元）
1	原料接收初清工段	222.00
2	粉碎工段	378.00
3	配料混合工段	510.00
4	制粒工段	354.00
5	蛋鸡料配料、混合及小料混合工段	88.00
6	蛋鸡料、浓缩料、颗粒料打包工段	64.00
7	散装工段	65.00
8	辅助工段	14.00
9	安装费	120.00
10	空压机设备	15.00
11	微量称设备	180.00
12	电控系统	250.00
<b>小计：</b>		<b>2,260.00</b>
一、辅助设备		
1	机械手设备	120.00
2	输送带设备	50.00
3	锅炉设备及管道、蒸汽管道	200.00
4	电力设备	150.00

5	叉车设备	100.00
6	铁制托盘	40.00
7	环保除臭系统	80.00
小计:		740.00
合计:		3,000.00

(2) 本项目预备费 800.09 万元。

(3) 本项目铺底流动资金为 3,200.00 万元。

## 12、募集资金拟偿还银行借款明细情况说明

发行人计划使用募集资金用于偿还银行贷款金额合计为 4.10 亿元，目前已经取得银行方面出具的提前还款函的相关贷款明细如下表：

借款方	贷款方	起始终止日期	期限	贷款金额	担保方式	用途	合同编号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2017.11.23-2020.11.23	三年	8,000.00	保证	购买原材料	兴银漳企 2017 第 3129 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2017.11.24-2020.11.24	三年	7,000.00	保证	购买原材料	兴银漳企 2017 第 3130 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2018.12.07-2019.12.07	一年	1,320.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2018 第 0141 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2018.12.12-2019.12.12	一年	550.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2018 第 0142 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.03.07-2020.03.07	一年	5,000.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0103 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.03.29-2020.03.29	一年	1,360.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0108 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.04.29-2020.04.29	一年	1,240.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0109 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.05.10-2020.05.10	一年	560.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0110 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.05.10-2020.05.10	一年	510.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0111 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.06.19-2020.06.19	一年	1,630.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0017 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.07.08-2020.07.08	一年	5,000.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0018 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.08.02-2020.08.02	一年	1,950.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0127 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.08.02-2020.08.02	一年	1,250.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0125 号

借款方	贷款方	起始终止日期	期限	贷款金额	担保方式	用途	合同编号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.08.06-2020.08.06	一年	1,750.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0126 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.08.08-2020.08.08	一年	950.00	抵押、保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0128 号
发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	2019.08.14-2020.08.14	一年	3,320.00	保证	购买原材料	兴银漳企（金）2019 第 0129 号
合计				<b>41,390.00</b>	-	-	-

注：本次募集资金到账可能存在与上述预计偿还的银行贷款到期时间不匹配的情形，届时发行人将使用募集资金偿还当时未到期的其他银行借款。

#### （四）本次募投项目的资本性支出及董事会前投入情况

公司募集资金投入部分为可资本化的土地（含土地平整）及前期费用、土建工程、种猪引种、设备投资及其他，不能资本化部分的流动资金通过自筹资金解决。引种投资是指种猪场引入生产性生物资产（种猪）用于繁育生产所需的资金投入。公司将引种投资作为资本性支出的原因为：生产性生物资产在一定程度上具有固定资产的特性，能够在经营中长期、反复使用，能够多年连续为企业创造价值。对于种猪场，种猪配种可产出仔猪，且可多次配种、分娩，生产母猪正常可使用 6-7 胎以上，经济使用寿命在 3 年以上。因此，生产种猪是种猪场必不可少的生产工具，与土地、猪栏、设备一样，都是种猪场资本性支出的重要组成部分。经查询，同行业上市公司已完成发行的案例中禾丰牧业、金新农、天邦股份募集资金投资项目中引种投资均为资本化支出部分列示。

2019 年 4 月 30 日，公司第二届董事会第七次会议审议并通过了关于公司非公开发行 A 股股票的相关议案；截至公司召开预案审议董事会，公司本次募集资金投资项目董事会前投入主要为相关项目的土地及项目开办等前期费用，董事会召开前已投入金额较小。根据公司拟使用募集资金计划，公司董事会前的投入不使用本次募集资金置换。各项目资本性支出及董事会前投入情况如下：

##### 1、吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	800	是	242.98	550.00

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土建工程	3,160	是	-	3,160.00
种猪引种	2,250	是	-	1,600.00
设备投资及其他	2,790	是	-	2,790.00
<b>总计</b>	<b>9,000</b>	<b>-</b>	<b>242.98</b>	<b>8,100.00</b>

## 2、襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	450	是	401.76	-
土建工程	2,635	是	10.40	2,600.00
种猪引种	1,048	是	-	1,000.00
设备投资及其他	2,445	是	-	2,400.00
<b>总计</b>	<b>6,578</b>	<b>-</b>	<b>412.16</b>	<b>6,000.00</b>

## 3、庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	720	是	520.68	-
土建工程	5,676	是	-	5,600.00
种猪引种	2,096	是	-	1,900.00
设备投资及其他	4,428	是	-	4,400.00
<b>总计</b>	<b>12,920</b>	<b>-</b>	<b>520.68</b>	<b>11,900.00</b>

## 4、上杭生态农业综合开发项目下都基地

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	1,000	是	204.65	700.00
土建工程	8,000	是	-	7200.00
种猪引种	2,000	是	-	2000.00
设备投资及其他	5,500	是	-	5500.00
<b>总计</b>	<b>16,500</b>	<b>-</b>	<b>204.65</b>	<b>15,400.00</b>

## 5、上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
----	---------	---------	--------------	---------------

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	650	是	625.42	-
土建工程	4,000	是	889.42	3,000.00
种猪引种	1,330	是	-	800.00
设备投资及其他	3,020	是	31.90	2,500.00
<b>总计</b>	<b>9,000</b>	<b>-</b>	<b>1,679.49</b>	<b>6,300.00</b>

#### 6、诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	1,700	是	600.74	1,050.00
土建工程	3,000	是	1.00	2,950.00
种猪引种	2,400	是	-	2,400.00
设备投资及其他	7,100	是	-	6,100.00
<b>总计</b>	<b>14,200</b>		<b>601.74</b>	<b>12,500.00</b>

#### 7、乐山傲新种养殖项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	700	是	414.70	200.00
土建工程	2,120	是	-	2,100.00
种猪引种	1,080	是	-	1,000.00
设备投资及其他	1,600	是	-	1,500.00
<b>总计</b>	<b>5,500</b>		<b>414.70</b>	<b>4,800.00</b>

#### 8、吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	1,000.00	是	-	1,000.00
土建工程	2,200.00	是	-	2,200.00
设备投资及其他	2,000.00	是	-	2,000.00
铺底流动资金	1,000.00	否	-	-
其他	800.00	否	-	-
<b>总计</b>	<b>7,000.00</b>		<b>-</b>	<b>5,200.00</b>

## 9、吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
土地（含土地平整）及前期费用	1,500	是	545.36	800.00
土建工程	7,000	是	-	6,600.00
种猪引种	2,100	是	-	2,100.00
设备投资及其他	5,900	是	-	5,500.00
<b>总计</b>	<b>16,500</b>	<b>-</b>	<b>545.36</b>	<b>15,000.00</b>

## 10、江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线（扩建）项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
工程建设及其他	3,162.61	是	14.72	3,145.00
设备购置及安装	3,149.00	是	-	3,145.00
预备费	187.50	是	-	10.00
流动资金	500.89	否	-	-
<b>总计</b>	<b>7,000.00</b>	<b>-</b>	<b>14.72</b>	<b>6,300.00</b>

## 11、怀化傲农年产18万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目

项目	投资额（万元）	是否资本化支出	董事会前投入金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
工程建设费用	6,857.06	是	34.48	6,500.00
工程建设其他费	1,142.85	是	595.79	-
预备费	800.09	是	-	-
流动资金	3,200.00	否	-	-
<b>总计</b>	<b>12,000.00</b>	<b>-</b>	<b>630.28</b>	<b>6,500.00</b>

## （五）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人本次各募投项目的可行性研究报告并与公司管理层以及募投项目相关负责人进行访谈，了解了本次各募投项目具体投资金额、建设内容、实施计划、资本性支出情况，复核了本次募投项目测算相关假设条件、参数设定及预测过程，核查本次募投项目各项指标测算的合理性与谨慎性；查阅发行人的账务记录，核查本次募投项目在董事会前的支出金额；查阅发行人披露的定期报告、同行业公司公开披露信息。

经核查，保荐机构认为：本次募投项目的投资规模合理；募投项目具体建设内容、投资构成及相关资本性支出具有合理性。

二、结合公司现有固定资产和产能规模、及同行业公司可比案例、前次募集资金大幅结余等情况，说明本次募投项目投资规模的合理性

### （一）发行人本次生猪养殖募投项目投资规模合理性分析

#### 1、发行人现有固定资产规模及产能规模与募集资金投资项目投资规模的匹配性分析

发展生猪养殖项目将新增固定资产、生产性生物资产和长期待摊费用原值合计 95,398.00 万元，达产后将实现年存栏母猪 5.14 万头，出栏生猪 133.38 万头（不含淘汰种猪）。本次生猪养殖募集资金投资项目与公司现有自建且已满产猪场的资产规模及产能规模情况如下：

类别	自建猪场出栏量 (万头)	养殖业务资产原值/ 支出(万元)	单头生猪投资额 (元/头)
现有自建且已满产猪场的规模及产量	27.60	25,048.21	907.54
本次募集资金投资项目	133.38	95,398.00	715.23

注：1、现有产能以 2019 年 1-6 月生猪出栏量\*2 计算；2、养殖业务资产支出包括投资于猪场建设所形成的固定资产、长期待摊费用及生产性生物资产的原值。

公司 2019 年 1-6 月生猪养殖出栏量为 33.77 万头，其中有 5 家系公司完全自建且已满产的猪场 2019 年 1-6 月出栏生猪 13.80 万头。公司其他猪场养殖用资产部分采用租赁形式使用，或因自建投产时间较短，出栏生猪数量不具有可比性，因此前述年出栏单头生猪投资额比较，选取已满产的 5 家生猪养殖场与公司本次生猪养殖募投项目相比较。

根据前述表格，公司自建且已满产的猪场单头生猪投资额为 907.54 元，高于本次募集资金投资项目的 715.23 元/头。主要系本次投资商品母猪场的占比较高，而商品母猪场的投资金额相对于扩繁场的投资较低；从出栏结构上本次募投项目出栏以仔猪为主，其中出栏数量中仔猪占比达 87.01%，出栏仔猪为主的养殖场只需要建设繁殖舍及配套设施，不建设保育舍及育肥舍；另外本次投资建设采用统一规划，统一招标，在工程及设备采购上议价能力相对较强，因此预计投资成本降低，从而导致募投项目

单头生猪投资额低于公司现有的单头生猪投资额。

## 2、结合同行业上市公司可比案例说明本次募集资金投资项目投资规模的合理性

经查询，2016年至今，公司生猪养殖业务同行业上市公司中，温氏股份、牧原股份、正邦科技、天邦股份、新希望、唐人神、禾丰牧业、金新农等上市公司有发展生猪养殖相关的募集资金投资项目。

根据唐人神2019年6月17日公告的《公开发行可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告（三次修订稿）》，公司部分募集资金用于生猪养殖项目，具体情况如下：

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模(生 猪: 万头)	单位生猪投资 额(元/头)
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	21,000.00	40	525.00
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	15,000.00	30	500.00
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	15,000.00	-	-
合计/平均		<b>36,000.00</b>	<b>70</b>	<b>514.29</b>

注：甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目未披露出栏规模，上述统计汇总及平均数不含该项目。

2019年4月4日，新希望公告《公开发行可转换公司债券募集资金投资项目可行性分析报告》，募集资金总额不超过 500,000 万元，将用于以下项目：

序号	项目名称	总投资金额(万 元)	投资规模(生 猪: 万头)	单位生猪投资 额(元/头)
1	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	77,307.00	50.00	1,546.14
2	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	97,607.00	70.00	1,394.39
3	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	15,951.00	15.00	1,063.40
4	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	27,900.00	30.00	930.00
5	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	100.00	1,600.00
6	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	100.00	1,600.00
7	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	8,800.00	9.00	977.78
8	河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体	15,919.00	15.00	1,061.27

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
	化生态产业园区			
	<b>合计/平均</b>	<b>563,484.00</b>	<b>389.00</b>	<b>1,448.54</b>

2018年12月4日,牧原股份公告《2018年度非公开发行A股股票预案》,募集资金总额不超过500,000万元,将用于以下项目:

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	安徽凤台牧原农牧有限公司40万头生猪养殖建设项目	46,696.70	40	1,167.42
2	蒙城牧原农牧有限公司30万头生猪养殖建设项目	35,251.91	30	1,175.06
3	安徽濉溪牧原农牧有限公司60万头生猪养殖建设项目	71,202.69	60	1,186.71
4	衡水冀州牧原农牧有限公司50万头生猪养殖建设项目	58,306.17	50	1,166.12
5	湖北老河口牧原农牧有限公司25万头生猪养殖建设项目	29,396.07	25	1,175.84
6	湖北石首牧原农牧有限公司15万头生猪养殖建设项目	17,637.64	15	1,175.84
7	江苏灌南牧原农牧有限公司35万头生猪养殖建设项目	41,154.49	35	1,175.84
8	江苏铜山牧原农牧有限公司10万头生猪养殖建设项目	11,758.43	10	1,175.84
9	山东东明牧原农牧有限公司55万头生猪养殖建设项目	56,841.25	55	1,033.48
10	菏泽市牡丹区牧原农牧有限公司25万头生猪养殖建设项目	29,426.10	25	1,177.04
11	通许牧原农牧有限公司10万头生猪养殖建设项目	11,739.98	10	1,174.00
12	商丘市睢阳牧原农牧有限公司40万头生猪养殖建设项目	47,094.54	40	1,177.36
13	黑龙江林甸牧原农牧有限公司40万头生猪养殖建设项目	42,677.73	40	1,066.94
14	黑龙江望奎牧原农牧有限公司10万头生猪养殖建设项目	12,188.32	10	1,218.83
15	黑龙江明水牧原农牧有限公司10万头生猪养殖建设项目	12,188.32	10	1,218.83
16	黑龙江富裕牧原农牧有限公司20万头生猪养殖建设项目	24,716.61	20	1,235.83
	<b>合计/平均</b>	<b>548,276.95</b>	<b>475</b>	<b>1,154.27</b>

根据正邦科技 2018 年 10 月 22 日公告的《2018 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)》，公司募集资金总额不超过 99,274.49 万元，用于发展生猪养殖项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目	28,223.26	32.00	881.98
2	虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目(一期)	28,026.14	32.00	875.82
合计/平均		<b>56,249.40</b>	<b>64.00</b>	<b>878.90</b>

根据禾丰牧业 2018 年 8 月 25 日公告的《2017 年度非公开发行股票预案(修订稿)》，公司募集资金总额不超过 100,249.92 万元，用于发展生猪养殖项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目	19,413.92	15.59	1,245.08
2	凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目	9,660.00	7.00	1,380.00
3	抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目	37,950.00	33.75	1,124.44
4	抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目	16,836.00	15.00	1,122.40
合计/平均		<b>83,859.92</b>	<b>71.34</b>	<b>1,175.46</b>

根据金新农 2017 年 10 月 30 日公告的《公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告(修订稿)》，公司部分募集资金用于发展生猪养殖项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	铁力市金新农生态农牧有限公司生猪养殖一期项目	79,354.29	41.00	1,935.47
合计/平均		<b>79,354.29</b>	<b>41.00</b>	<b>1,935.47</b>

根据天邦股份 2016 年 8 月 24 日公告的《2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)》，公司募集资金总额不超过 148,000.00 万元，用于发展生猪养殖项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
----	------	-----------	-------------	--------------

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	黄花塘循环农业产业园建设项目	36,000.00	37.50	960.00
2	黄徐庄现代化生猪养殖产业化项目	29,540.00	30.00	984.67
3	中套现代化生猪养殖产业化项目	29,770.00	30.00	992.33
4	安徽省芜湖市无为县现代化生猪养殖产业化项目	14,208.75	15.50	916.69
5	广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目	29,612.50	30.00	987.08
6	安徽省芜湖市繁昌县现代化生猪养殖产业化项目	15,056.25	15.50	971.37
合计/平均		<b>154,187.50</b>	<b>158.50</b>	<b>972.79</b>

根据温氏股份2016年8月11日公告的《2016年度非公开发行股票预案(修订稿)》，公司募集资金总额不超过115,570.49万元，用于发展生猪养殖项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	赤峰市松山区温氏农牧有限公司生猪养殖一体化项目	44,100.86	42	1,050.02
2	永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	44,000.00	40	1,100.00
3	亳州温氏畜牧有限公司50万头生猪养殖建设项目	50,000.00	50	1,000.00
4	江永温氏畜牧有限公司一体化养猪建设项目	51,000.00	50	1,020.00
合计/平均		<b>189,100.86</b>	<b>182</b>	<b>1,039.02</b>

公司本次非公开发行发展生猪养殖项目单位投资额如下：

序号	实施主体	项目名称	猪场类别	总投资金额(万元)	投资规模(生猪:万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	吉安现代农业	南溪猪场养殖基地建设项目(一期)	扩繁场	9,000.00	12.50	720.00
2	襄阳傲新	梨园村傲新生猪养殖项目	商品母猪场	6,578.00	12.50	526.24
3	庆云傲农	年存栏10,000头父母代母猪场项目	商品母猪场	12,920.00	25.00	516.80
4	上杭傲新	上杭生态农业综合开发项目下都基地	商品母猪场	16,500.00	25.00	660.00
5	上杭傲农	上杭槐猪产业综合开发项目(槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场)	扩繁场、商品母猪场	9,000.00	11.98	751.25

序号	实施主体	项目名称	猪场类别	总投资金额 (万元)	投资规模(生 猪: 万头)	单位生猪投资 额(元/头)
6	诏安优农	种猪扩繁生态养殖一期 项目	扩繁场	14,200.00	10.40	1,365.38
7	乐山傲新	种养殖项目	扩繁场	5,500.00	6.00	916.67
8	吉安鸿图	吉州区曲瀨生态循环养 殖小区建设工程	育肥场	7,000.00	5.00	1,400.00
9	吉水傲禧	吉水县白沙傲禧生态循 环养殖小区项目	商品母猪场	16,500.00	25.00	660.00
合计/平均				<b>97,198.00</b>	<b>133.38</b>	<b>728.73</b>

发行人各猪场投资额中,年出栏单头生猪投资额平均在 728.73 元,单头出栏投资介于 516.80 元至 1,400.00 元之间,其中各募投项目猪场单头投资存在差异,主要系:

1、各猪场地形存在差异,投建设计的猪舍有楼层式和平房式,工程施工及设备投资存在差异;2、各猪场养殖的猪群不一样,其中吉安现代农业、诏安优农、乐山傲新系扩繁场养殖一元种猪,上杭槐猪产业综合开发项目承担了槐猪种群保护和槐猪育种扩繁功能,设备投建标准和引种投资,相对其他商品母猪场较高。3、不同猪场出栏生猪在栏时间不同,如商品母猪场为仔猪断奶出栏一般在 25 日龄,扩繁场繁殖的二元种猪一般在 100 日龄以上,育肥场从断奶到育肥出栏需 5 个月以上,即养殖周期越长,需要占用生猪栏舍越多,因此规划建设的工程及设备投资越大。根据前述同行业生猪养殖募投项目统计情况,同行业年出栏单头生猪投资介于 500.00 元至 1,935.47 元之间,与同行业投资相比,发行人投资生猪投资介于行业合理水平。

发行人与同行业生猪养殖项目平均单位投资情况如下:

序号	公司名称	总投资金额(万元)	投资规模(生猪: 万头)	单位生猪投资额(元/头)
1	唐人神	36,000.00	70.00	514.29
2	新希望	563,484.00	389.00	1,448.54
3	牧原股份	548,276.95	475.00	1,154.27
4	正邦科技	56,249.40	64.00	878.90
5	禾丰牧业	83,859.92	71.34	1,175.46
6	金新农	79,354.29	41.00	1,935.47
7	天邦股份	154,187.50	158.50	972.79
8	温氏股份	189,100.86	182.00	1,039.02
行业平均		<b>213,814.12</b>	<b>181.36</b>	<b>1,139.84</b>
9	发行人	97,198.00	133.38	728.73

生猪养殖项目因所建设的猪场所承担的功能不一样单位投资金额有所的差异。发

行人单位生猪投资额 728.73 元，介于同行业单位生猪投资额 514.29-1,935.47 元之间，但低于同行业上市公司生猪养殖募投项目平均单位投资额，主要系公司本次募投项目除吉州区曲瀨生态循环养殖小区为育肥场外，其他养殖项目均为种猪场，出栏生猪主要为仔猪，部分直接销售，剩余部分后续育肥采用“公司+农户”模式或转场到公司其他猪场育肥，该类猪场在投资建设上只需要建设繁殖舍及配套设施，不需要建设保育舍及育肥舍，因此单位投资额相对较低。

发行人募投项目中诏安优农、吉安鸿图两个生猪养殖项目的单位生猪投资额高于行业平均水平，主要原因如下：

募投项目中诏安优农、吉安鸿图的基本情况如下：

生猪养殖项目	诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目	吉安鸿图吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程
建设内容	扩繁场	育肥场
主要产品（出栏体重）	二元种猪（保育）（15-20 公斤）、断奶仔猪（6.5 公斤左右）	育肥猪（110 公斤以上）
年出栏头数（万头）	10.4	5
土地及前期费用（万元）	1,700	1,000
土建工程（万元）	3,000	2,200
设备投资及其他（万元）	7,100	2,000
种猪引种（万元）	2,400	-
铺底流动资金（万元）	-	1,000
其他费用（万元）	-	800
<b>总计（万元）</b>	<b>14,200</b>	<b>7,000</b>
<b>单位生猪投资额（元/头）</b>	<b>1,365.38</b>	<b>1,400.00</b>

#### （1）诏安优农项目单位生猪投资额较高的原因

诏安优农项目建设内容为扩繁场，其出栏产品为二元母猪，产品价值较高，其生物安全等级、资金投入一般要高于商品母猪场，具体情况如下：

①土地及前期费用较高的原因：项目所在地漳州诏安，地处福建省厦漳泉经济发达地区，靠近消费市场，土地及前期费用较高；

②土建工程较高的原因：该项目处于诏安山区，为了土地资源高效化利用，计划建设楼房养猪，因此土建工程建设成本较高；

③设备投资较高的原因：i、该项目属于楼房养猪项目，在电梯、栏舍内环境控制系统、除臭设施系统投资增加；ii、为增加生物安全保障措施，本项目计划安装空气过滤设施（试点单位），需额外增加投资；iii、该项目计划按高标准的丹系扩繁场设计建设（丹系产仔数高，需额外增加奶妈猪产房配合母猪哺乳），母猪定位栏数量较多；iv、该项目靠近沿海区域，气候和地质结构更复杂，需按防台风、抗地震设计；v、该项目地处福建国家生态文明试验区，环保建设投入增加；

④种猪引种投入较高的原因：该项目是种猪扩繁生态养殖，引进的原种猪（纯种），所以种猪引进也相比其它商品母猪场引进的父母代种猪价格高。

## （2）吉安鸿图项目单位生猪投资额较高的原因

吉安鸿图项目建设内容为育肥场，其出栏产品为育肥猪，因育肥猪出栏体重大（一般达到 110 公斤）、养殖占地面积大（所需栏舍空间大）、养殖周期长（达到 160-180 天）等原因，育肥场在单位出栏生猪投资额这个衡量指标上通常比商品母猪场和扩繁场高。同行业平均育肥场投资强度通常为 1100—1600 元/头水平，本项目投资预算处于适中水平。

综上所述，发行人的猪场项目金额支出均经过严格测算，测算依据和结果合理，测算过程符合公司实际情况，各募投项目金额未超过实际募集资金需求量。

## （二）发行人本次新建饲料生产募投项目投资规模合理性分析

### 1、发行人现有固定资产规模及产能规模与募集资金投资项目投资规模的匹配性分析

新建饲料厂项目将新增固定资产原值 14,311.52 万元，达产后将新增饲料产能 23 万吨。本次饲料业务募集资金投资项目与公司现有自建饲料业务固定资产规模及产能规模情况如下：

项目	饲料产能（万吨）	固定资产原值/支出（万元）	单位饲料产能投资额（元/吨）
现有自建饲料工厂	154.39	87,827.20	568.88
本次募集资金投资饲料项目	23	14,311.52	622.24

由上表可知，公司现有自建工厂产能为 154.39 万吨，单位饲料产能投资额为

568.88 元/吨，略低于本次募集资金投资新建饲料生产项目的 622.24 元/吨，主要系公司现有自建饲料工厂部分建设较早或系采用收购的方式获得，本次募投项目综合考虑了人工及建筑材料等成本上升因素。因此，与公司现有固定资产规模及产能相比，本次募集资金所投资饲料项目投资规模具有合理性。

## 2、结合同行业上市公司可比案例说明本次募集资金投资项目投资规模的合理性

经查询，2016 年至今，公司饲料业务同行业上市公司中，唐人神、金新农有发展饲料生产相关的募集资金投资项目。

根据唐人神 2019 年 6 月 17 日公告的《公开发行可转换公司债券募集资金项目可行性分析报告（三次修订稿）》，公司部分募集资金用于新建饲料生产项目，具体情况如下：

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模 (万吨)	单位饲料产能投资额 (元/吨)
1	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	20,000.00	15	1,333.33
2	广东清远市年产 24 万吨核心添加剂项目	20,000.00	24	833.33
3	广西钦州市年产 24 万吨饲料生产项目	12,500.00	24	520.83
4	湖南株洲市年产 24 万吨核心添加剂项目	20,000.00	24	833.33
合计/平均		<b>72,500.00</b>	<b>87.00</b>	<b>833.33</b>

根据金新农 2017 年 10 月 30 日公告的《公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》，公司部分募集资金用于新建饲料生产项目，具体如下：

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模 (万吨)	单位饲料产能投资额 (元/吨)
1	铁力金新农年产 24 万吨猪饲料项目	10,562.16	24	440.09
合计/平均		10,562.16	24	440.09

公司本次非公开发行新建饲料生产项目单位投资额如下：

序号	实施主体	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模 (万吨)	单位饲料产能投资额 (元/吨)
1	江苏傲农	年产 5 万吨水产饲料生产线 (扩建) 项目	7,000.00	5.00	1,400.00
2	怀化傲农	年产 18 万吨乳猪奶粉及高端 生物饲料项目	12,000.00	18.00	666.67
合计/平均			<b>19,000.00</b>	<b>23.00</b>	<b>826.09</b>

由上述表格可知，发行人之全资子公司江苏傲农“年产 5 万吨水产饲料生产线（扩

建)项目”的单位产能项目投资金额为 1,400.00 元/吨,与唐人神“湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目”的 1,333.33 元/吨相当。发行人之全资子公司怀化傲农“年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目”的单位产能项目投资金额为 666.67 元/吨,单位产能项目投资金额介于唐人神“广西钦州市年产 24 万吨饲料生产项目”的 520.83 元/吨和“湖南株洲市年产 24 万吨核心添加剂项目”的 833.33 元/吨之间,主要系怀化傲农“年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目”产能中含有部分高端生物饲料生产,单位投资高于一般配合料项目,但低于核心添加剂项目。发行人平均单位产能投资额为 826.09 元/吨,与唐人神平均单位产能投资额为 833.33 元/吨相当。

综上所述,发行人本次新建饲料生产募投项目的投资规模具有合理性。

### (三) 保荐机构核查意见

保荐机构查阅了发行人本次各募集资金投资项目的可行性分析报告并与发行人管理层以及募投项目相关负责人进行访谈,了解了本次各募投项目具体投资数额、建设内容、实施计划、资本性支出情况;查阅了发行人《年度报告》与相关财务资料,以及同行业上市公司的公开信息。

经核查,保荐机构认为:发行人本次募投项目投资规模与同行业同类项目投资构成不存在重大差异,本次募投项目的投资规模具有合理性。

## 三、说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

### (一) 本次募投项目的募集资金使用进度安排

公司本次非公开发行的募投项目建设期均为一年,公司本次募集资金使用进度安排预计在募集资金到账后 12 个月内实施完毕。

### (二) 项目建设进度安排

本次募集资金投资项目建设方案确定后,公司将根据项目的建设内容科学组织建设过程中各阶段的工作,并根据项目特点,合理安排项目的建设工期和实施进度,按工程进度安排建设资金,保证项目按期建成投产,发挥预期的投资效益。

本次新建募集资金投资项目从设计到正常生产分为工程设计、设备采购、土建施工、设备安装调试、人员培训、引种隔离、投产使用,投资项目建设期为 12 个月左

右，各项目具体的项目建设进度如下：

项目名称	项目内容	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M13
吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■										
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用													★
襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■	■									
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用													★
庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■	■									
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用													★
上杭生态农业综合开发项目下都基地	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■	■									
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用													★
上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■	■									
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用											★		★
诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目	项目前期工作	■	■											
	工程设计			■	■									
	设备采购			■	■									
	土建施工				■	■	■	■	■	■	■			
	设备安装调试							■	■	■	■	■		
	人员培训											■	■	
	引种隔离												■	■
	投产使用													★
乐山傲新种养殖项目	项目前期工作	■	■											
	工程设计		■	■										
	设备采购			■	■									

项目名称	项目内容	M1	M2	M3	M4	M5	M6	M7	M8	M9	M10	M11	M12	M13
	土建施工													
	设备安装调试													
	人员培训													
	引种隔离													
	投产使用											★		
吉州区曲濑生态循环养殖小区建设工程	项目前期工作													
	工程设计													
	设备采购													
	土建施工													
	设备安装调试													
	人员培训													
	投产使用											★		
吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	项目前期工作													
	工程设计													
	设备采购													
	土建施工													
	设备安装调试													
	人员培训													
	引种隔离													
	投产使用											★		
江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线(扩建)项目	项目前期工作													
	工程设计													
	设备采购													
	土建施工													
	设备安装调试													
	人员培训													
	投产使用													★
怀化傲农年产18万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目	项目前期工作													
	工程设计													
	设备采购													
	土建施工													
	设备安装调试													
	人员培训													
	投产使用													★

注：上杭槐猪产业综合开发项目由祖代扩繁线和父母代商品线两部分组成，分批投产。

### （三）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募集资金投资项目可行性研究报告和本次募集资金使用相关的三会决议等资料，核查了发行人募集资金投资项目的建设进度，访谈了项目负责人。

保荐机构经核查后认为：本次募集资金投资项目的募集资金使用和项目建设的进度安排合理，符合项目实际情况。

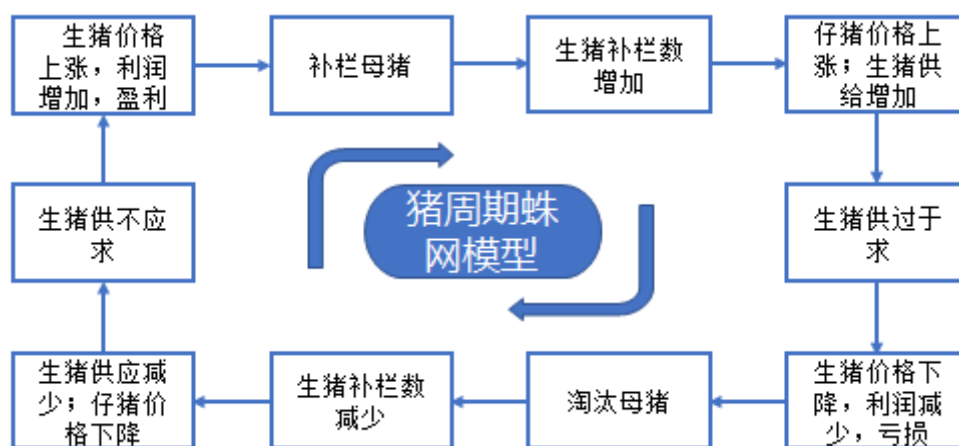
#### 四、请结合生猪行业及饲料周期情况及申请人的产能扩张情况，详细论证募投项目达产后新增产能消化的具体措施，并充分披露募投项目相关风险

##### （一）生猪养殖行业及饲料周期情况

##### 1、生猪养殖行业周期情况

##### （1）生猪养殖周期原理

生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显，生猪市场价格的波动周期一般为 3-4 年。由于我国生猪养殖行业市场集中度较低，散养规模大。大量生猪养殖户根据当年生猪价格行情来安排生产，由于从选育母猪补栏到育肥猪出栏需要固有的生长周期，从而形成了生猪价格的周期性波动。“猪周期”的循环轨迹一般是：“生猪价格上涨—母猪存栏量增加—生猪供应增加—生猪价格下跌—大量淘汰母猪—生猪供应减少—生猪价格上涨”。



从 2006 年至今，国内生猪养殖行业共经历了三轮“猪周期”，分别是 2006 年 7 月至 2010 年 6 月、2010 年 7 月至 2014 年 6 月、2014 年 7 月至 2018 年 6 月以及 2018 年 7 月至今。



数据来源：Wind 资讯

## (2) 本轮猪周期情况及与上轮猪周期的异同点

如果以猪价低点作为相邻两轮猪周期的交替时点来看，上轮猪周期的猪价低点出现在 2018 年 5、6 月之间，猪价暴跌至 10 元/千克附近，下降至自 2010 年以来近十年间国内生猪价格最低点，使生猪养殖行业出现全行业亏损。在 2018 年上半年的市场供给出清过程中，主要为市场供需情况出现的主动价格调整，进而导致全行业去产能现象。生猪价格底部出现在 2018 年 5 月末，之后缓慢回升。在这一轮调整中，成本较低的大型养殖企业对亏损较有承受能力，在行业低位不断扩张产能，而中小散养户由于对猪价下跌的承受力不够而被纷纷去产能化。

如果说过去几轮猪周期行情主要是因为市场行情波动的自发出清调整行为，那么从 2018 年 7 月开始的新一轮猪周期由于受到非洲猪瘟的影响，与过去几轮猪周期的市场发展形势有很大不同。

我国自 2018 年 8 月爆发首例非洲猪瘟以来，非洲猪瘟迅速在我国蔓延。非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的猪的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，属于死亡率 100% 的烈性病，由于全世界尚没有治疗非洲猪瘟的药物，也没有防控有效的疫苗，自 1921 年首例非洲猪瘟在肯尼亚出现至今已有近百年历史。

非洲猪瘟对国内生猪供给的影响如下：第一，从总量上看，一方面因为非洲猪瘟的因素，部分猪场发生非洲猪瘟大量生猪被扑杀，导致产能下降；另一方面由于非洲

猪瘟疫苗研发非常困难，中小养殖户的猪场防疫水平较差，养殖意愿较低，甚至主动退出养猪行业，导致产能的下降；第二，从结构上看，中小养殖户快速退出，造成产能大幅下降，而大型养殖企业新建产能的投产需要资金和时间，无法快速填补中小养殖户退出的产能。

因此，尽管生猪价格快速回升，但国内生猪产能恢复速度将大大慢于预期，这将导致生猪价格在高位运行的时间大大增加，从而形成“超级猪周期”。

## 2、饲料行业周期情况

饲料行业是生猪养殖行业上游，饲料成本占生猪养殖成本的60%-70%。生猪价格的波动会影响生猪存栏量，而生猪存栏量的变化会影响饲料生产消费量，从而影响饲料的价格。因此饲料行业的周期波动通常会滞后于生猪养殖行业的周期波动。同时，由于饲料对于生猪养殖行业来说具有一定的消费刚性，并且饲料产品的毛利率较低，其价格受到上游玉米、豆粕、鱼粉等原材料价格的影响，其周期波动性相对生猪养殖行业来说较弱。

### （二）发行人产能扩张情况

#### 1、公司生猪养殖产能情况

报告期内，公司生猪养殖业务存栏和出栏情况如下：

单位：头

项目	2019.6.30/2019年 1-6月	2018.12.31/2018 年度	2017.12.31/2017 年度	2016.12.31/2016 年度
存栏量	272,432	214,118	108,781	77,512
出栏量	337,654	416,887	218,550	107,008

报告期内，公司的生猪存栏量和出栏量快速增加。公司本次非公开发行募投项目投入9个生猪养殖项目，达产后将实现新增年存栏母猪约5.14万头，新增生猪出栏约133.38万头。

#### 2、公司饲料产能情况

报告期内，公司各饲料品种的产能及产能利用率情况如下：

单位：吨

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	产能	产能利用率	产能	产能利用率	产能	产能利用率	产能	产能利用率
猪用预混料	79,904	25.97%	161,040	36.25%	161,040	48.29%	103,840	75.11%
猪用浓缩料、猪用配合料	1,293,248	45.07%	2,363,731	63.99%	1,834,272	70.23%	1,735,360	75.21%
其他料	166,848	65.42%	203,456	46.48%	85,536	61.19%	84,656	73.83%
<b>合计</b>	<b>1,540,000</b>	<b>46.28%</b>	<b>2,728,227</b>	<b>61.04%</b>	<b>2,080,848</b>	<b>68.16%</b>	<b>1,923,856</b>	<b>75.14%</b>

报告期内，公司饲料产能增加较为迅速，并且主要以生猪饲料产能为主。2016-2018年，公司饲料产能利用率总体保持在60%以上，产能利用率水平较高。根据农业农村部信息中心发布的《2019年上半年全国饲料生产形势分析》数据，由于非洲猪瘟影响，2019年1-6月国内猪饲料3,630万吨，同比下降14%，公司猪用饲料的产能利用率有所下降。同时，由于公司大力拓展禽料、水产料和反刍料等其他品种饲料的销售，其他品种饲料产能利用率较2018年快速提升。

近年来，饲料行业竞争逐渐激烈，行业整体毛利率较低，物流量较大，易受制于物流成本的影响，饲料产品有明显的销售半径限制，因此饲料行业普遍存在产能利用率偏低的情况。

根据全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心副主任杜伟于2018年4月发布的数据，目前国内的饲料工业产能大概是4.5亿吨，2017年中国饲料工业产量超过2.2亿吨，产能利用率不到50%。同行业公司饲料生产产能利用率情况如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
通威股份	25.08% (2019年1-3月)	34.79%	35.91%	34.98%
金新农	-	47.59%	43.28%	50.26%
粤海集团	-	53.59% (2018年1-6月)	64.63%	57.42%
<b>发行人</b>	<b>46.28%</b>	<b>61.04%</b>	<b>68.16%</b>	<b>75.14%</b>

数据来源：公开资料整理

注：由于饲料品种和型号较多，不同产品配方的复杂程度高于特定品种标准配方，加上生产不同的品种和型号需要停机换料，理论上的设计产能与实际的生产能力存在一定差异。

报告期内，发行人产能利用率分别为75.14%、68.16%、61.04%、46.28%，发行人产能利用率总体高于同行业。2019年1-6月，受非洲猪瘟影响，下游生猪存栏数量

大幅下降，发行人产能利用率有所下降，但符合饲料行业普遍情况。

公司本次非公开发行募投项目投入 2 个饲料项目，分别为江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线和怀化傲农年产 18 万吨猪饲料生产线，达产后将实现新增饲料产能 23 万吨/年，比 2019 年年化产能 308 万吨增长 7.47%。

### （三）募投项目达产后新增产能消化的具体措施

#### 1、公司生猪养殖产能消化的可行性分析

报告期内，公司生猪养殖业务出栏情况如下：

单位：头

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
出栏量	337,654	416,887	218,550	107,008

公司本次非公开发行募投项目主要投入生猪养殖场建设，其中 9 个生猪养殖项目达产后将新增出栏生猪 133.38 万头（不含淘汰种猪）。以公司 2019 年预计出栏量下限 80 万头计算，公司本次非公开发行募投项目达产后生猪出栏将增长 166.73%。

公司生猪养殖产能消化的可行性如下：

（1）公司生猪养殖出栏量占全国生猪出栏量的份额较小，市场发展空间大

公司生猪养殖业务从 2014 年开始发展，起步较晚。2017 年公司 IPO 上市后，借助资本市场的力量，发展速度较快。本次非公开发行募投项目达产后，预计公司的生猪年出栏量能够达到 220 万头，假设全国生猪总出栏量为 6 亿头/年计算（根据国家统计局公布数据，2018 年全国生猪出栏总量为 69,382 万头），公司出栏量份额仅为 0.367%，占比较小，市场发展空间较大。

（2）公司本次非公开发行新建生猪养殖募投项目布局合理

公司本次非公开发行新建生猪养殖募投项目重点布局在福建、江西、四川、湖北、山东等省区，产能主要分布在南方生猪消费区域及经济发达的大城市周边，市场需求较为旺盛。同时，公司在上述地区拥有饲料配套生产线，能够最大程度发挥“饲料+养殖”的产业链一体化发展，提升养殖效率，拓展当地生猪消费市场。

（3）公司本次非公开发行新建生猪养殖募投项目，能够快速填补因非洲猪瘟导

致中小养殖户大量退出的市场空间，保障居民肉食品供应需求

2018年8月我国爆发非洲猪瘟以来，中小养殖户由于养殖设施落后，疫病防控能力较差，无法净化猪场周边养殖环境，从而被动或主动退出生猪供应市场。中小养殖户退出的市场空间亟需大型生猪养殖企业通过积极补栏来填补。公司本次非公开发行新建生猪养殖募投项目猪场选址严格、建设标准较高、设施先进，生物安全防控措施完善到位。同时，公司搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，该等模式能够自上而下地保障种猪供应自给自足、代际繁育体系健全（不混杂其他来源的种猪），进而最大程度保证自身猪只品系优良和生物安全。

## 2、公司饲料产能消化的可行性分析

公司本次非公开发行募投项目投入2个饲料项目，分别为江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线和怀化傲农年产18万吨猪饲料生产线，达产后将实现新增饲料产能23万吨/年，比2019年年化产能308万吨增长7.47%。

公司饲料产能消化的可行性如下：

（1）江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线系公司拓展其他品种饲料销量的重要举措。

2018年下半年以来，因非洲猪瘟爆发，国内生猪存栏量大幅下降，进而导致猪用饲料市场需求量下降。同时，因为猪肉供给减少，家禽、水产、牛羊等其他肉食品种快速填补猪肉供给空缺，导致其他品种饲料市场需求量有所增长。

公司2011年以猪饲料业务起步创业，营业收入80%以上来自于猪用饲料，在面临非洲猪瘟的行业不利背景下，积极拓展其他品种饲料的生产和销售，能够丰富产品结构，提升产能利用率，进一步扩大市场份额。

我国江苏省是水产品产量大省，根据《中国饲料工业年鉴》，2017年江苏省水产饲料产量为324.70万吨，占全国水产饲料产量2,079.84万吨的15.61%，在全国各省中排名第二。江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线投产后，产能消化能够得到保证。

（2）怀化傲农年产18万吨猪饲料生产线系公司在湘西及黔东北地区养殖业务的

配套设施。

公司 IPO 上市后，重点向生猪养殖业务发展，而饲料生产线扩张的目标逐渐转向两个方面，一是在公司重点生猪养殖区域附近进行饲料产能布局，二是填补公司全国饲料生产基地布局的空白地区。

湖南省及贵州省饲料市场需求量较大，同时也是公司生猪养殖业务重点规划发展区域。目前公司在湖南的饲料产能主要分布在长株潭周边，怀化地处湘西地区，靠近贵州东北部，受饲料运输半径限制，目前仍是公司饲料生产基地布局的空白地区。怀化傲农年产 18 万吨猪饲料生产线，能够扩大公司在湘西及黔东北地区的饲料市场份额，同时为配套湘西及黔东北地区养殖业务做充分的准备，产能消化能够得到保证。

综上所述，本次非公开发行募投项目中，生猪养殖业务项目是重点建设领域，其产能增长较快，市场前景看好；饲料业务项目作为补充，产能增长较少。上述募投项目的产能消化具备充分的可行性。

#### （四）相关风险提示

公司提请投资者特别关注募集资金使用风险，并已在本次非公开发行预案“第五节”之“六、本次股票发行相关的风险说明”中作了进一步信息披露，具体如下：

“2、募集资金使用的风险：公司本次发行募集资金投资项目经过了充分的论证和严谨的技术可行性分析，该投资决策是基于目前的产业政策、技术条件、公司的发展战略、国内市场环境、客户需求情况等条件所做出的，但在实际运营过程中，由于国内外市场需求变化等因素影响，仍然存在项目不能实现预期收益的投资风险。”

#### （五）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了行业研究报告，分析当前市场竞争状况；查阅了发行人未来的业务战略及市场规划；查阅了公司近年来产量、销量数据，了解产销率、产能利用率情况；与本次募投项目相关负责人进行了访谈，向其了解募投项目的实施计划、主要客户、潜在市场等情况，并对本次募投项目达产后产能消化的具体措施进行了核查；

经核查，保荐机构认为：发行人自身情况及行业现状有利于本次募投项目新增产能的消化，发行人消化产能的具体措施具备可行性。

## 五、结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明生猪养殖产业化项目效益测算过程及谨慎性，并就主要影响因素的价格波动对募投项目盈利能力的影响作敏感性分析

### （一）结合近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明生猪养殖产业化项目效益测算过程及谨慎性

#### 1、近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明

近期生猪价格波动情况、非洲猪瘟爆发等情况说明请见本问题之“四、（一）、1、生猪养殖行业周期情况”及问题2之“三、（一）非洲猪瘟目前疫情进展情况及影响”部分的回复内容。

#### 2、发行人本次募投项目的测算过程

发行人本次募投项目测算的主要指标情况如下：

单位：万元

项目	收入	净利润	毛利率	净利率	内部收益率
吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	5,806.25	1,320.83	26.26%	22.75%	18.18%
襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	4,865.00	1,076.81	26.09%	22.13%	20.64%
庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	9,480.00	2,027.78	24.52%	21.39%	19.98%
上杭生态农业综合开发项目下都基地	10,480.00	2,664.90	28.56%	25.43%	20.05%
上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	6,562.20	1,271.68	23.01%	19.38%	18.20%
诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目	7,134.80	1,859.87	30.07%	26.07%	16.90%
乐山傲新种养殖项目	5,449.20	808.34	18.36%	14.83%	17.70%
吉州区曲濑生态循环养殖小区建设工程项目	8,250.00	771.47	11.92%	9.35%	20.69%
吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	10,480.00	2,568.41	27.82%	24.51%	19.80%
<b>生猪养殖项目平均</b>	-	-	<b>24.07%</b>	<b>20.65%</b>	<b>19.13%</b>
江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线（扩建）项目	21,875.00	1,212.81	13.39%	5.54%	17.20%
怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目	35,715.40	1,647.88	9.15%	4.61%	11.61%
<b>饲料项目平均</b>	-	-	<b>11.27%</b>	<b>5.08%</b>	<b>14.41%</b>

#### （1）吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）的效益测算情况

##### ①建设安排

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，

第二年 80%，第三年及以后为 100%。

### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏 5,000 头，系种猪扩繁场，生产商品种猪和猪苗，为客户及公司养殖体系提供商品种猪和猪苗，按每头母猪每年产出断奶仔猪 25 头计算，全年生产商品仔猪 125,000 头，每年种猪选种率约 36%，出栏二元种猪苗 45,000 头，售价每头二元种猪苗销售价格 650.00 元，全年销售金额为 2,925.00 万元，剩余未选为种猪苗的仔猪销售，按照商品仔猪销售，全年销售金额约为 2,641.25 万元。另外每年将有约 40%的种母猪淘汰销售，每年销售约 2000 头，每头 1,200 元，每年销售淘汰母猪收入 240.00 万元。

猪只类型	数量（头）	单价（元/头）	销售收入（万元）
二元种猪苗	45,000	650.00	2,925.00
商品仔猪（断奶仔猪）	73,750	320.00	2,360.00
商品仔猪（保育仔猪）	6,250	450.00	281.25
淘汰种猪	2,000	1,200.00	240.00
<b>合计</b>	<b>127,000</b>	<b>-</b>	<b>5,806.25</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约 22.80 万元。

### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 54 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 399.42 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 1,872.38 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 417.53 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 730.81 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 40 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 10% 计算，每年 384.46 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 386.16 万元，死亡损失为 50.89 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 87.09 万元。

管理费用：每年人工成本 68.04 万元，折旧 2.38 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 30% 计算，每年管理费用 93.89 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	5,806.25
营业成本	4,281.64
税金及附加	22.80
销售费用	87.09
管理费用	93.89
利润总额	1,320.83
所得税	-
净利润	1,320.83

## (2) 襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目的效益测算情况

### ①建设安排

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。

## ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏 5,000 头，主要生产商品仔猪销售给下游客户育肥，按每头母猪每年产出断奶仔猪 25 头计算，全年生产商品仔猪 125,000 头，每头商品仔猪销售价格为 370.00 元，全年销售金额为 4,625.00 万元。另外每年将有约 40% 的种母猪淘汰销售，每年销售约 2,000 头，每头 1,200.00 元，每年销售淘汰母猪收入 240.00 万元。

猪只类型	数量（头）	单价（元/头）	销售收入（万元）
商品仔猪（断奶仔猪）	125,000	370.00	4,625.00
淘汰种猪	2,000	1,200.00	240.00
<b>合计</b>	<b>127,000</b>	-	<b>4,865.00</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约 20.40 万元。

## ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 50 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 366.66 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 1,896.17 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 368.85 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 313.14 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 22.5 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 9% 计算，每年 293.47 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 302.63 万元，死亡

损失为 32.09 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销收入的 1.5% 计算，每年 72.98 万元。

管理费用：每年人工成本 68.04 万元，折旧 11.40 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 20% 计算，每年管理费用 99.30 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	正常年
营业收入	4,865.00
营业成本	3,595.52
税金及附加	20.40
销售费用	72.98
管理费用	99.30
利润总额	1,076.81
所得税	-
净利润	1,076.81

### (3) 庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏 10,000 头，主要生产三元商品仔猪销售给下游客户育肥，按每头母猪每年产出断奶仔猪 25 头计算，全年生产商品仔猪 250,000 头，每头商品仔猪销售价格为 360.00 元，全年销售金额为 9,000.00 万元。另外每年将有约 40%

的种母猪淘汰销售，每年销售约 4,000 头，每头 1,200.00 元，每年销售淘汰母猪收入 480.00 万元。

猪只类型	数量（头）	单价（元/头）	销售收入（万元）
商品仔猪（断奶仔猪）	250,000	360.00	9,000.00
淘汰种猪	4,000	1,200.00	480.00
<b>合计</b>	<b>254,000</b>	-	<b>9,480.00</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约 30.00 万元。

### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 98 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 738.99 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 3,792.34 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 708.38 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 626.28 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 36 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 9% 计算，每年 583.71 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 605.26 万元，死亡损失为 64.18 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销收入的 1.5% 计算，每年 142.20 万元。

管理费用：每年人工成本 75.60 万元，折旧 18.05 万元，除人工成本、折旧外，

其他管理费用按全部管理费用的 25% 计算，每年管理费用 124.87 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	9,480.00
营业成本	7,155.15
税金及附加	30.00
销售费用	142.20
管理费用	124.87
利润总额	2,027.78
所得税	-
净利润	2,027.78

#### (4) 上杭生态农业综合开发项目下都基地的效益测算情况

##### ①建设安排

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 40%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。

##### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏 10,000 头，系种猪扩繁场，生产断奶仔猪，按每头母猪每年产出断奶仔猪 25 头计算，全年生产商品仔猪 250,000 头，售价每头 400.00 元，全年销售金额为 10,000.00 万元。另外每年将有约 40% 的种母猪淘汰销售，每年销售约 4,000 头，每头 1,200.00 元，每年销售淘汰母猪收入 480.00 万元。

猪只类型	数量（头）	单价（元/头）	销售收入（万元）
商品仔猪（断奶仔猪）	250,000	400.00	10,000.00
淘汰种猪	4,000	1,200.00	480.00
合计	254,000	-	10,480.00

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约 33.60 万元。

### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 98 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 840.04 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 3,792.34 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 926.25 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 600.58 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 50 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 9% 计算，每年 614.10 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 600.12 万元，死亡损失为 63.03 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 157.20 万元。

管理费用：每年人工成本 79.63 万元，折旧 23.75 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 25% 计算，每年管理费用 137.84 万元。

### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	10,480.00
营业成本	7,486.46
税金及附加	33.60
销售费用	157.20
管理费用	137.84
利润总额	2,664.90
所得税	-
净利润	2,664.90

### (5) 上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年存栏5,000头，包括500头槐猪核心场，除纯种母猪部分留用培育，主要销售槐猪肥猪或改良后的杂交肥猪；4,500头商品母猪场：商品猪全部断奶后销售。按每头母猪每年产出断奶仔猪24头计算，全年出栏断奶商品仔猪108,000头，全年销售金额为4,320.00万元，出栏槐猪12,000头。另外每年将有约40%的种母猪淘汰销售，每年销售约2,000头，每头1,200.00元，每年销售淘汰母猪收入240.00万元。

猪只类型	数量（头）	单价（元/头）	销售收入（万元）
槐猪育肥猪	11,800	1,692.00	2,002.20
断奶商品仔猪	108,000	400.00	4,320.00
淘汰种猪	2,000	1,200.00	240.00
<b>合计</b>	<b>121,800</b>	-	<b>6,562.20</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约27.00万元。

#### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 47 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 577.71 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 2,736.73 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 484.98 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 433.92 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 32.5 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 9% 计算，每年 421.90 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 326.78 万元，死亡损失为 37.53 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 98.43 万元。

管理费用：每年人工成本 71.06 万元，折旧 8.08 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 30% 计算，每年管理费用 113.06 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	6,562.20

营业成本	5,052.03
税金及附加	27.00
销售费用	98.43
管理费用	113.06
利润总额	<b>1,271.68</b>
所得税	-
净利润	<b>1,271.68</b>

### (6) 诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏4,000头，系种猪扩繁场，生产商品种猪和猪苗，为客户及公司养殖体系提供商品种猪和猪苗，按每头母猪每年产出断奶仔猪26头计算，全年生产商品仔猪104,000头，每年种猪选种率约35%，出栏二元种猪36,400头，售价每头二元种猪苗销售价格1,100.00元，全年销售金额为4,004.00万元，剩余未选为种猪苗的仔猪销售，按照商品仔猪销售，全年销售金额约为2,906.80万元。另外每年将有约40%的种母猪淘汰销售，每年销售约1,600头，每头1,400.00元，每年销售淘汰母猪收入224.00万元。

猪只类型	数量(头)	单价(元/头)	销售收入(万元)
二元种猪(保育)	36,400	1,100.00	4,004.00
断奶仔猪	67,600	430.00	2,906.80
淘汰种猪	1,600	1,400.00	224.00
<b>合计</b>	<b>105,600</b>	-	<b>7,134.80</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约20.50万元。

#### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为53人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本445.41万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 1,820.10 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 864.50 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 703.89 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 85 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 15% 计算，每年 691.57 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 332.78 万元，死亡损失为 46.08 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 107.02 万元。

管理费用：每年人工成本 71.06 万元，折旧 47.50 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 25% 计算，每年管理费用 158.09 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	7,134.80
营业成本	4,989.33
税金及附加	20.50
销售费用	107.02

项目	金额
管理费用	158.09
利润总额	<b>1,859.87</b>
所得税	-
净利润	<b>1,859.87</b>

### (7) 乐山傲新种养殖项目的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏2,400头，系扩繁场，生产商品种猪、肥猪和猪苗，按每头母猪每年产出断奶仔猪25头计算，全年出栏二元种猪18,000头，售价每头二元种猪销售价格1,500.00元，全年销售金额为2,700.00万元，剩余未选为种猪苗的仔猪按照商品仔猪销售，全年销售金额约为1,050.00万元，肥猪每年销售金额为1,584.00万元。另外每年种猪淘汰销售约960头，每头1,200.00元，每年销售淘汰母猪收入115.20万元。

猪只类型	数量(头)	单价(元/头)	销售收入(万元)
二元种猪	18,000	1,500.00	2,700.00
断奶仔猪	30,000	350.00	1,050.00
肥猪	12,000	1,320.00	1,584.00
淘汰种猪	960	1,200.00	115.20
<b>合计</b>	<b>60,960</b>	-	<b>5,449.20</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约20.50万元。

#### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为38人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本316.64万元。

直接生产成本：根据日采食量情况和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计

每年需要饲料兽药成本 2,414.58 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 257.45 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 364.91 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 35 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 20% 计算，每年 847.14 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 188.18 万元，死亡损失为 25.06 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 81.74 万元。

管理费用：每年人工成本 62.50 万元，折旧 4.75 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 25% 计算，每年管理费用 89.66 万元。

#### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	5,449.20
营业成本	4,448.96
税金及附加	20.50
销售费用	81.74
管理费用	89.66
利润总额	808.34

所得税	-
净利润	808.34

### (8) 吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程项目的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年50%，第二年100%，第三年及以后为100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目育肥存栏达25,300头，系育肥场，通过引入二元或二元杂断奶仔猪，育肥到110kg后出栏销售，全年出栏50,000头，肥猪销售单价1,650.00元/头，全年销售金额为8,250.00万元。

本项目为生猪育肥项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约48.00万元。

#### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为40人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本302.40万元。

直接生产成本：根据猪苗购入、肥猪日采食量情况和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要猪苗饲料兽药成本6,213.53万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为5年。每年计入生产成本的固定资产折旧为325.85万元。

土地及前期费用摊销：按20年摊销，每年计入生产成本50万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用为每年375.00万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，每年25.00万元。

管理费用：每年人工成本83.16万元，折旧20.90万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的25%计算，每年管理费用138.75万元。

## ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

## ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	8,250.00
营业成本	7,266.78
税金及附加	48.00
销售费用	25.00
管理费用	138.75
利润总额	<b>771.47</b>
所得税	-
净利润	<b>771.47</b>

## (9) 吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目的效益测算情况

## ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年40%，第二年80%，第三年及以后为100%。

## ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目达产年能繁母猪存栏10,000头，系种猪扩繁场，生产商品种猪和猪苗，为客户及公司养殖体系提供商品种猪和猪苗，按每头母猪每年产出断奶仔猪25头计算，全年生产商品仔猪250,000头商品仔猪，每头销售价格400.00元，全年销售金额为10,000.00万元。另外每年将有约40%的种母猪淘汰销售，每年销售约4,000头，每头1,200.00元，每年销售淘汰母猪收入480.00万元。

猪只类型	数量(头)	单价(元/头)	销售收入(万元)
商品仔猪(断奶仔猪)	250,000	400.00	10,000.00
淘汰种猪	4,000	1,200.00	480.00
合计	<b>254,000</b>	-	<b>10,480.00</b>

本项目为生猪养殖项目，本项目的产品无增值税、营业税附加和企业所得税，每年需要缴纳部分环保税，每年约 33.60 万元。

### ③成本及费用估算

人工成本：本项目定员为 98 人，年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 840.04 万元。

直接生产成本：根据能繁母猪、后备母猪及仔猪日采食量定额和饲料采购成本，及兽药疫苗使用成本，预计每年需要饲料兽药成本 3,792.34 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设备为 10 年；运输设备、办公设备、化验设备、科研设备为 5 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 931.00 万元。

生物资产折旧：生产性生物资产（种母猪和种公猪）采用年限平均法计提折旧，预计使用寿命为 3 年，每年计提折旧 633.92 万元。

土地及前期费用摊销：按 20 年摊销，每年计入生产成本 75 万元。

其他制造费用：除上述项目外的其他制造费用按全部生产成本的 9% 计算，每年 620.34 万元。

生产母猪淘汰成本及死亡损失：预计每年生产母猪淘汰成本为 606.78 万元，死亡损失为 64.53 万元。

销售费用：销售费用参照公司养殖业务其他子公司平均费用率，按外销商品仔猪收入的 1.5% 计算，每年 157.20 万元。

管理费用：每年人工成本 79.63 万元，折旧 38.00 万元，除人工成本、折旧外，其他管理费用按全部管理费用的 25% 计算，每年管理费用 156.84 万元。

### ④所得税

本项目为生猪养殖项目，无所得税。

### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	10,480.00
营业成本	7,563.95
税金及附加	33.60
销售费用	157.20
管理费用	156.84
利润总额	2,568.41
所得税	-
净利润	2,568.41

### (10) 江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线（扩建）项目的效益测算情况

#### ①建设安排

本项目建设期为1年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年60%，第二年80%，第三年及以后为100%。

#### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目生产水产饲料，预计全年销售金额为21,875.00万元。

本项目为饲料生产项目，本项目的产品无增值税、无营业税附加，所得税按25%计算，预计每年需缴纳所得税404.27万元。

#### ③成本及费用估算

原材料：外购原材料及辅助材料，按照公司饲料配方比例，原材料及辅助材料采购成本17,871.88万元，另外，本项目外购燃料及动力385.00万元。

本项目年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本175.00万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为20年；生产设备为10年。每年计入生产成本的固定资产折旧为449.38万元，修理费60.42万元。

土地费用摊销：按50年摊销，每年计入生产成本3.75万元。

销售费用：销售费用参照公司饲料业务其他子公司平均费用率，每年875.00万元。

管理费用：每年 437.50 万元。

#### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	21,875.00
营业成本	18,945.42
税金及附加	-
销售费用	875.00
管理费用	437.50
利润总额	<b>1,617.08</b>
所得税	404.27
净利润	<b>1,212.81</b>

#### (11) 怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目的效益测算情况

##### ①建设安排

本项目建设期为 1 年，自建设期满后开始运营，生产负荷为运营期第一年 60%，第二年 80%，第三年及以后为 100%。

##### ②销售收入及营业税金及附加估算

本项目生产配合料（含乳猪配合料），预计全年销售金额为 35,715.40 万元。

本项目为饲料生产项目，本项目的产品无增值税、无营业税附加，所得税按 25% 计算，预计每年需缴纳所得税 549.29 万元。

##### ③成本及费用估算

原材料：外购原材料及辅助材料，按照公司饲料配方比例，原材料及辅助材料采购成本 31,215.26 万元，另外，本项目外购燃料及动力 483.00 万元。

本项目年人均工资按各人员岗位而定，职工工资福利费每年计入生产成本 175.00 万元。

固定资产折旧：按平均年限法计提折旧，其中：房屋及建筑物为 20 年；生产设

备为 10 年。每年计入生产成本的固定资产折旧为 522.50 万元，修理费 35.00 万元。

土地费用摊销：按 50 年摊销，每年计入生产成本 16.00 万元。

销售费用：销售费用参照公司饲料业务其他子公司平均费用率，每年 892.89 万元。

管理费用：每年 178.58 万元。

### ⑤募投项目经济效益测算汇总表

本次募投项目正常达产年经济效益测算明细表如下：

单位：万元

项目	金额
营业收入	35,715.40
营业成本	32,446.76
税金及附加	-
销售费用	892.89
管理费用	178.58
利润总额	<b>2,197.18</b>
所得税	549.29
净利润	<b>1,647.88</b>

### 3、本次募投项目测算过程的谨慎性分析

#### (1) 本次生猪养殖募投项目销售价格情况对比

发行人本次生猪养殖募投项目的销售价格情况如下：

单位：元/头、千克

猪只类型	募投测算数据			报告期内平均	
	价格/价格区间	平均价格	头均出栏重量	头均出栏价格	头均出栏体重
二元种猪	1,100-1,500	1,232.35	26.58	1,939.56	67.43
商品仔猪	320-650	393.73	6.54	609.37	15.92
育肥猪	1,650-1692	1603.06	106.80	1,587.26	104.75
淘汰种猪	1,200-1,400	1,215.56	190.00	1,804.08	190.24

上述测算价格区间差异较大，主要系出栏猪只重量差异所致，不同出栏重量的猪只间价格差异较大。

发行人本次募投项目总体测算价格，种猪、商品仔猪、淘汰种猪价格均低于报告期内相应猪只的平均售价。发行人本次募投项目主要出栏品种是仔猪。仔猪在出栏时分为两种类型，一种为断奶仔猪，即在产床哺乳期 23-25 天后的断奶仔猪，出栏重量大约在 6.5 千克左右；另一种为保育仔猪，即从哺乳产床转到保育舍，饲养 4 周时间，出栏重量大约在 15-20 公斤。报告期内，公司主要仔猪出栏体重平均为 15.92 公斤左右，本次募投项目公司主要出栏品种为断奶仔猪。本次募投项目中育肥猪头均出栏价格略高于公司报告期内头均售价，主要系测算出栏重量有所差异造成。若按照单位体重售价来看，本次募投项目育肥猪单位平均售价为 15.01 元/千克，而报告期内发行人育肥猪单位平均售价为 15.15 元/千克，育肥猪实际测算价格低于报告期内平均值。另外本次销售的育肥猪中有约 15% 的生猪系地方品牌猪只，预计售价将高于其他三元育肥猪。因此由上价格对比，公司总体测算价格较为谨慎。

## (2) 本次生猪养殖募投项目毛利率情况与同行业对比

公司本次非公开发行生猪养殖项目测算毛利率情况如下：

序号	实施主体	项目名称	毛利率
1	吉安现代农业	南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	26.26%
2	襄阳傲新	梨园村傲新生猪养殖项目	26.09%
3	庆云傲农	年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	24.52%
4	上杭傲新	上杭生态农业综合开发项目下都基地	28.56%
5	上杭傲农	上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	23.01%
6	诏安优农	种猪扩繁生态养殖一期项目	30.07%
7	乐山傲新	种养殖项目	18.36%
8	吉安鸿图	吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	11.92%
9	吉水傲禧	吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	27.82%
平均			<b>24.07%</b>

同行业上市公司中以生猪养殖业务占比较高的上市公司主要有天邦股份、温氏股份、牧原股份，2016-2018 年期间的毛利率情况如下：

序号	证券简称	2018 年度	2017 年度	2016 年度	三年平均
1	天邦股份	11.69	24.43	31.90	<b>22.67</b>
2	温氏股份	16.85	20.06	28.22	<b>21.71</b>
3	牧原股份	9.82	29.81	45.69	<b>28.44</b>
平均值		<b>12.79</b>	<b>24.77</b>	<b>35.27</b>	<b>24.27</b>

我国生猪养殖周期通常为 3-4 年，2016-2018 年受生猪周期波动影响，同行业上市公司生猪养殖毛利率逐年下滑，至 2018 年下半年猪价开始回升，2019 年 3 月以来，受非洲猪瘟导致存栏量大幅下降影响，生猪价格大幅上涨，生猪养殖募投项目未来预期收益较好。考虑我国生猪养殖近年来具有较明显的周期性，单独以某一年的毛利率对比不具有可比性，因此公司选取同行业上市公司 2016-2018 年三年平均毛利率作为参考。

发行人本次生猪养殖募投项目测算的平均毛利率为 24.07%，略低于同行业上市公司最近三年的平均毛利 24.27%，发行人生猪养殖募投项目的毛利率测算具有合理性。

### (3) 本次生猪养殖募投项目净利率情况与同行业对比

公司本次非公开发行生猪养殖项目测算净利率情况如下：

序号	实施主体	项目名称	净利率
1	吉安现代农业	南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	22.75%
2	襄阳傲新	梨园村傲新生猪养殖项目	22.13%
3	庆云傲农	年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	21.39%
4	上杭傲新	上杭生态农业综合开发项目下都基地	25.43%
5	上杭傲农	上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	19.38%
6	诏安优农	种猪扩繁生态养殖一期项目	26.07%
7	乐山傲新	种养殖项目	14.83%
8	吉安鸿图	吉州区曲濑生态循环养殖小区建设工程	9.35%
9	吉水傲禧	吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	24.51%
平均			<b>20.65%</b>

发行人本次募集资金投资项目的净利率情况与同行业上市公司净利率情况对比如下：

公司名称	项目名称	净利率
新希望	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	17.02%
	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	16.85%
	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	13.36%
	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	15.24%
	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	17.20%
	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	
	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	13.97%
	河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区	15.84%
	平均值	

公司名称	项目名称	净利率
牧原股份	安徽凤台牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	21.79%
	蒙城牧原农牧有限公司 30 万头生猪养殖建设项目	21.65%
	安徽濉溪牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	21.60%
	衡水冀州牧原农牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	21.89%
	湖北老河口牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	21.44%
	湖北石首牧原农牧有限公司 15 万头生猪养殖建设项目	21.41%
	江苏灌南牧原农牧有限公司 35 万头生猪养殖建设项目	21.47%
	江苏铜山牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	20.54%
	山东东明牧原农牧有限公司 55 万头生猪养殖建设项目	24.24%
	菏泽市牡丹区牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	21.56%
	通许牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	21.25%
	商丘市睢阳牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	21.72%
	黑龙江林甸牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	20.81%
	黑龙江望奎牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	20.50%
	黑龙江明水牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	20.50%
	黑龙江富裕牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	20.61%
		<b>平均值</b>
正邦科技	烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目	-
	虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目（一期）	-
		<b>平均值</b>
禾丰牧业	吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目	12.22%
	凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目	42.29%
	抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目	27.30%
	抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目	28.94%
		<b>平均值</b>
金新农	铁力市金新农生态农牧有限公司生猪养殖一期项目	-
天邦股份	黄花塘循环农业产业园建设项目	16.54%
	黄徐庄现代化生猪养殖产业化项目	16.67%
	中套现代化生猪养殖产业化项目	16.60%
	安徽省芜湖市无为县现代化生猪养殖产业化项目	17.29%
	广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目	16.63%
	安徽省芜湖市繁昌县现代化生猪养殖产业化项目	17.23%
		<b>平均值</b>
温氏股份	赤峰市松山区温氏农牧有限公司生猪养殖一体化项目	-
	永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	-
	亳州温氏畜牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	-
	江永温氏畜牧有限公司一体化养猪建设项目	-
		<b>平均值</b>
	<b>行业平均</b>	<b>20.40%</b>

注：上述同行业上市公司中正邦科技、金新农、温氏股份未披露净利率数据。

公司本次生猪养殖募投项目的净利率，与同行业公司的生猪养殖项目的净利率基本一致。公司生猪养殖募投项目的净利率的测算合理。

#### (4) 本次生猪养殖募投项目内部收益率情况同行业对比情况

公司本次非公开发行生猪养殖项目测算内部收益率情况如下：

序号	实施主体	项目名称	内部收益率
1	吉安现代农业	南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	18.18%
2	襄阳傲新	梨园村傲新生猪养殖项目	20.64%
3	庆云傲农	年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	19.98%
4	上杭傲新	上杭生态农业综合开发项目下都基地	20.05%
5	上杭傲农	上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）	18.20%
6	诏安优农	种猪扩繁生态养殖一期项目	16.90%
7	乐山傲新	种养殖项目	17.70%
8	吉安鸿图	吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	20.69%
9	吉水傲禧	吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	19.80%
<b>平均</b>			<b>19.13%</b>

发行人本次募集资金投资项目的内部收益率情况与同行业上市公司内部收益率情况对比如下：

公司名称	项目名称	内部收益率
新希望	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	15.12%
	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	15.18%
	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	18.17%
	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	25.08%
	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	15.33%
	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	
	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	23.06%
	河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区	26.59%
	<b>平均值</b>	
牧原股份	安徽凤台牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	24.34%
	蒙城牧原农牧有限公司 30 万头生猪养殖建设项目	24.14%
	安徽濉溪牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	24.07%
	衡水冀州牧原农牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	24.42%
	湖北老河口牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	23.96%
	湖北石首牧原农牧有限公司 15 万头生猪养殖建设项目	23.86%
	江苏灌南牧原农牧有限公司 35 万头生猪养殖建设项目	24.22%
	江苏铜山牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.76%
	山东东明牧原农牧有限公司 55 万头生猪养殖建设项目	27.24%

公司名称	项目名称	内部收益率
	菏泽市牡丹区牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	24.05%
	通许牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	23.67%
	商丘市睢阳牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	24.23%
	黑龙江林甸牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	23.40%
	黑龙江望奎牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.80%
	黑龙江明水牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.80%
	黑龙江富裕牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	22.92%
	<b>平均值</b>	<b>23.93%</b>
正邦科技	烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目	17.82%
	虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目（一期）	17.80%
	<b>平均值</b>	<b>17.81%</b>
禾丰牧业	吉林省荷风种猪繁育有限公司种猪繁育基地建设项目	21.92%
	凌源禾丰牧业有限责任公司李家营子村种猪场项目	21.01%
	抚顺禾丰农牧有限公司上年种猪场项目	21.57%
	抚顺禾丰农牧有限公司关门山种猪场项目	21.38%
	<b>平均值</b>	<b>21.47%</b>
金新农	铁力市金新农生态农牧有限公司生猪养殖一期项目	17.13%
天邦股份	黄花塘循环农业产业园建设项目	29.02%
	黄徐庄现代化生猪养殖产业化项目	29.49%
	中套现代化生猪养殖产业化项目	29.25%
	安徽省芜湖市无为县现代化生猪养殖产业化项目	32.09%
	广西壮族自治区岑溪市现代化生猪养殖产业化项目	29.11%
	安徽省芜湖市繁昌县现代化生猪养殖产业化项目	30.26%
	<b>平均值</b>	<b>29.87%</b>
温氏股份	赤峰市松山区温氏农牧有限公司生猪养殖一体化项目	18.60%
	永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	19.05%
	亳州温氏畜牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	18.90%
	江永温氏畜牧有限公司一体化养猪建设项目	18.84%
	<b>平均值</b>	<b>18.85%</b>
<b>行业平均</b>		<b>21.26%</b>

公司本次生猪养殖募投项目的内部收益率，与同行业公司的生猪养殖项目的内部收益率基本一致。公司生猪养殖募投项目的内部收益率的测算合理。

#### （5）本次饲料生产募投项目测算的毛利率合理性分析

同行业上市公司中以饲料生产销售业务占比较高的上市公司主要有大北农、新希望、正邦科技、金新农、唐人神、禾丰牧业，2016-2018 年期间的毛利率情况如下：

序号	证券简称	2018 年度	2017 年度	2016 年度	三年平均
1	大北农	18.48%	23.97%	24.74%	22.40%
2	新希望	8.55%	7.95%	7.83%	8.11%
3	正邦科技	10.11%	11.52%	13.72%	11.78%
4	金新农	14.48%	18.23%	14.85%	15.85%
5	唐人神	8.18%	10.19%	9.33%	9.23%
6	禾丰牧业	8.30%	8.41%	9.51%	8.74%
平均值		<b>11.35%</b>	<b>13.38%</b>	<b>13.33%</b>	<b>12.69%</b>

考虑同行业饲料销售毛利 2016-2018 年呈现下降趋势，发行人本次饲料生产募投项目选取最近一年同行业上市公司毛利率作为参考。

发行人本次饲料生产募投项目测算的平均毛利率为 11.27%，略低于同行业上市公司最近一年的平均毛利 11.35%，发行人饲料生产募投项目的毛利率测算具有合理性。

综上所述，发行人本次募投项目经过了充分分析论证，可行性研究报告中有关效益预测的内容充分考虑了有关风险，并谨慎设定了相关参数，募投项目效益测算比较谨慎和合理。

## （二）本次募投项目盈利能力的敏感性分析

农副产品价格存在一定的波动，销量与价格波动存在一定的关联。因此，以下分析销售价格和销售量不同幅度的变化情况下，本次募投项目的内部收益率及利润总额的变动情况。

项目名称	变动参数	变动幅度	内部收益率	利润总额
吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	基准	0	18.18%	1,320.83
	销售价格	10%	23.24%	1,892.75
		-10%	12.58%	748.91
	销售量	10%	22.51%	1,818.85
		-10%	13.42%	822.81
襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目	基准	0	20.64%	1,076.81
	销售价格	10%	26.17%	1,556.01
		-10%	14.54%	597.61
	销售量	10%	25.20%	1,480.05
		-10%	15.66%	673.56
庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	基准	0	19.98%	2,027.78
	销售价格	10%	25.53%	2,961.56
		-10%	13.85%	1,094.00
	销售量	10%	24.54%	2,809.65

项目名称	变动参数	变动幅度	内部收益率	利润总额
		-10%	15.00%	1,245.92
上杭生态农业综合开发项目下都基地	基准	0	20.05%	2,664.90
	销售价格	10%	24.89%	3,697.18
		-10%	14.77%	1,632.62
	销售量	10%	24.10%	3,545.26
-10%		15.66%	1,784.53	
上杭槐猪产业综合开发项目 (槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场)	基准	0	18.20%	1,271.68
	销售价格	10%	23.86%	1,918.06
		-10%	11.86%	625.30
	销售量	10%	22.40%	1,759.74
-10%		13.60%	783.62	
诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目	基准	0	16.90%	1,859.87
	销售价格	10%	20.99%	2,562.65
		-10%	12.43%	1,157.09
	销售量	10%	20.36%	2,465.28
-10%		13.14%	1,254.46	
乐山傲新种养殖项目	基准	0	17.70%	808.34
	销售价格	10%	25.21%	1,345.09
		-10%	8.83%	271.60
	销售量	10%	22.02%	1,120.42
-10%		12.92%	496.26	
吉安鸿图吉州区曲濑生态循环养殖小区建设工程	基准	0	20.69%	771.47
	销售价格	10%	34.25%	1,383.91
		-10%	7.01%	159.03
	销售量	10%	24.01%	935.12
-10%		17.34%	607.82	
吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目	基准	0	19.80%	2,568.41
	销售价格	10%	24.66%	3,600.69
		-10%	14.49%	1,536.13
	销售量	10%	23.87%	3,448.77
-10%		15.39%	1,688.04	
江苏傲农年产5万吨水产饲料生产线(扩建)项目	基准	0	17.20	1,617.08
	销售价格	1%	19.69%	1,835.83
		-1%	14.60%	1,398.33
	销售量	10%	21.69%	2,017.39
-10%		12.33%	1,216.76	
怀化傲农年产18万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目	基准	0	11.61	2,197.18
	销售价格	1%	14.53%	2,554.33
		-1%	8.53%	1,840.02
	销售量	10%	15.27%	2,647.19
-10%		7.69%	1,747.16	

上述敏感性分析，都是在假设其他因素不变的情况下所做的计算。通常情况下，产品的销售价格也会随着经营成本、市场行情的变动而变动。

### （三）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了生猪市场价格波动情况和市场变动情况，并且与同行业进行了对比，查阅了本次募投项目的可行性研究报告并对其效益测算敏感性分析进行复核。

保荐机构经核查后认为：本次生猪养殖募投项目效益测算合理，敏感性分析符合公司实际情况。

## 六、请结合申请人的产能利用率情况，补充说明本次实施生猪及饲料产能扩张项目的必要性

### （一）发行人产能利用率情况

发行人产能利用率情况请见本问题回复之“四、/（二）发行人产能扩张情况”部分内容。

### （二）本次募投项目实施的必要性

#### 1、生猪养殖业务产能扩张必要性

2018年度，公司生猪出栏量为416,887头，其中仔猪289,040头、种猪23,838头、育肥猪94,162头。目前公司的整体养殖规模与国内大型生猪养殖企业规模仍存在较大差距，未来仍需提升规模以形成规模竞争优势和产业链一体化竞争优势。本次募集资金投资项目建成后，预计新增仔猪116.06万头，种猪9.94万头，育肥猪7.38万头。

#### （1）以生猪养殖为代表的现代畜牧业市场前景良好

##### ①猪肉是我国居民最主要的副食品

我国是全球猪肉消费第一大国，猪肉是我国居民最主要的副食品，猪肉消费长期占肉类消费比重60%以上。2008年至2018年，我国肉类总产量从7,371万吨增长至8,517万吨，年均复合增长率达到1.45%。其中，2018年我国猪肉产量为5,404万吨，占肉类总产量比重为63.45%。

单位：万吨

年份	猪肉	牛肉	羊肉	其他	肉类总产量
2008	4,682	618	393	1,678	7,371
2009	4,933	626	399	1,748	7,707
2010	5,138	629	406	1,820	7,994
2011	5,132	611	398	1,883	8,023
2012	5,444	615	405	2,008	8,471
2013	5,619	613	410	1,991	8,633
2014	5,821	616	428	1,954	8,818
2015	5,645	617	440	2,047	8,750
2016	5,425	617	460	2,126	8,628
2017	5,452	635	471	2,097	8,654
2018	5,404	644	475	1,994	8,517

数据来源：国家统计局、Wind 资讯

## ②我国生猪消费量世界占比较高

我国既是全球范围内的生猪养殖大国，同时也是猪肉消费大国，生猪养殖行业能否健康发展，关系到城乡居民的消费，也关系到社会和谐稳定。2017 年中国生猪出栏量占全球的比例达 55.82%，产量超过世界总产量的一半，我国生猪供应一旦出现大幅缺口，将难以通过进口来保障供应。

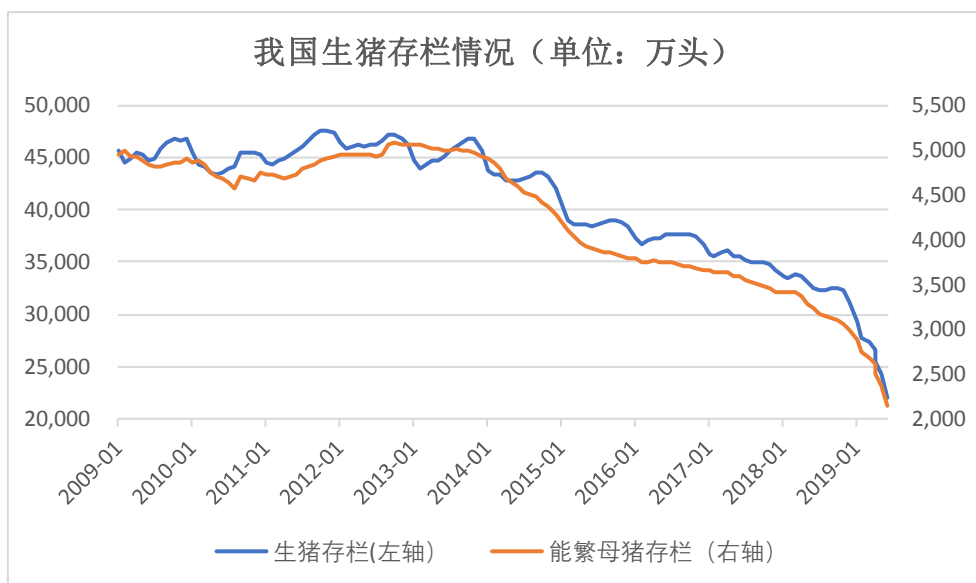
生猪生产是我国农业的重要组成部分，猪肉是城乡居民的重要食品。发展生猪生产，对保障市场供应、增加农民收入、促进经济社会稳定发展具有重要意义。

## ③近年来我国生猪及能繁母猪存栏下降明显，项目实施有利于稳定生猪供应

在我国居民的饮食结构中，肉类消费主要为猪肉，约占肉类消费的 60%，生猪养殖产业的发展直接关系到百姓的“菜篮子”。随着我国经济的发展和人民生活水平的不断提高，我国居民的膳食结构逐步改善，口粮消费继续下降，猪肉等畜产品消费持续上升，优质安全畜产品需求不断增加，未来安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展，“优质放心猪肉”呈现出广阔的市场前景，具有巨大的经济和社会效益。

然而，近年来受环保政策趋严及部分散养户退出等因素的综合影响，我国生猪及能繁母猪存栏数量自 2014 年以来呈现逐年下降趋势，特别是自 2018 年 8 月份非洲猪瘟持续蔓延以来，中小散养户受到疫情防疫压力较大影响，逐渐减小生产规模，甚至

退出养殖业务，我国生猪和能繁母猪的存栏同比降幅逐月扩大。目前我国生猪、能繁母猪存栏量处于历史最低点，猪肉产能迅速下降。



数据来源：Wind 资讯

根据农业农村部监测数据显示，2019年7月生猪存栏量环比下降9.40%，同比下降32.20%；能繁母猪存栏量环比下降8.90%，同比下降31.90%，降幅达到了近10年来的最大值。受非洲猪瘟持续影响，我国生猪存栏量持续下降，我国生猪价格出现快速的大幅回升，供应缺口逐渐拉大，稳定生猪生产，保障生猪供应已成为国家十分关注的民生问题。本次募集资金投资项目的实施，有利于公司大幅提升商品猪的产能，可使公司牢牢把握市场转型带来的良机，扩大出栏量，为市场提供稳定的生猪供应。

## （2）本次募集资金项目是当前发展背景下公司业务发展的需要

公司自2011年成立并发展至今，饲料生产销售规模已跻身百万吨行列，产品已在全国范围内形成了较强的品牌影响力。公司本次募集资金投资项目均将围绕着公司主业，继续扩大公司生猪养殖业务规模，响应国家政策对“规模化养殖”的发展要求，丰富并完善公司产品序列及相关业务布局，为实现公司产业链一体化的发展奠定基础。

## （3）聚焦核心产业，提升公司盈利能力

我国既是全球范围内的生猪养殖大国，同时也是猪肉消费大国，生猪养殖行业能否健康发展，关系到城乡居民的消费，也关系到社会和谐稳定。近年来我国生猪及能

繁母猪存栏量受到周期性及疫情影响持续下降，特别是非洲猪瘟爆发以来我国生猪产能下降较为显著；同时，我国生猪养殖产业仍处于中小规模养殖的传统养殖模式，逐步向集约化、标准化、现代化的生猪养殖模式转变阶段。公司凭借多年在饲料、养殖业务以及产业链一体化方面的经营经验积累，拟通过本次非公开发行围绕公司主业开展募投项目，抓住行业发展趋势，重点布局具备高附加值的生猪养殖行业，从而实现扩大公司业务规模，提升公司盈利能力的目标。

#### **（4）公司本次募投项目建设为公司重要战略布局**

公司自成立以来以“创建世界领先的农牧企业”为愿景，秉承“以农为傲，滋养全球”的使命，致力于成为世界领先的农牧企业。目前公司围绕“以饲料为核心的服务企业、以食品为导向的养猪企业”的品牌定位，搭建“产业（饲料、养猪、动保、原料贸易）+农业互联网+客户支持服务”的全方位、全要素的农业产业链平台，致力于将产业链上下游各项业务做大做强，并通过不断优化、加强各项业务之间的联系和协作，提升生猪产业链价值，最终形成公司产业链一体化竞争优势

2018年度，公司的销售收入仍主要来自饲料业务收入，并且饲料业务收入中主要以猪饲料为主，单一市场的局势变化，将可能对公司产生不利影响。公司利用自身多年在饲料动保产业的优势，向下游延伸生猪养殖业务，有利于增加公司的盈利能力，提升公司抗风险能力。

公司生猪养殖业务相对来说起步较晚，但在不断的探索中逐渐积累了丰富经验，公司已具备增产提效的能力。目前公司已储备了具有多年丰富的现代化规模猪场养殖管理经验和优秀的专业知识技能管理团队人员。公司成立养猪产业总部，保障养猪事业体系化和专业化管理。生产管理方面，公司遵循绿色环保、循环节能的科学养殖生产方式，建设现代化猪舍及自动化养殖设备，推广“种养结合”规模化生态养殖模式；疫病防控方面，公司无论是猪场实际运营管理，还是猪场的选址设计建设，都采用严格的、高标准的生物安全防疫要求，切实保证生物安全；遗传育种方面，公司从繁育体系上力求构建从核心群、扩繁群、商品母猪群的完善种猪繁育体系，目前，公司子公司傲新华富和广西柯新源已获批为“国家生猪核心育种场”；另外，公司还搭建猪OK猪场管理信息化平台，通过猪OK平台和技术管理平台，公司可以为下游规模猪场提供母猪繁育管理、育肥管理、财务管理、统计分析 & 生产预警等猪场管理服务，

以上服务使猪场做到了事前计划、事中控制、事后分析。公司通过多年的经营积累，已具备围绕生猪养殖业务的完整服务体系，建立了高效的养殖业务模式。

### **(5) 项目实施可以提高当地人民收入水平**

公司生猪养殖和饲料生产项目均需要大量的劳动力。项目所在地大都处在重要的农业区域，周边劳动力供应充足。本次募投项目的实施，将提供众多就业岗位，为当地农村解决剩余劳动力、促进农民增收作出贡献，对促进当地农村的经济发展有着十分重要的意义。

## **2、饲料业务产能扩张必要性**

公司本次投资建设的两个饲料项目，其中怀化傲农的饲料项目主要以生猪饲料为主，江苏傲农为水产饲料。公司 2018 年饲料产能为 272.83 万吨，本次新增产能合计为 23 万吨，新增产能占 2019 年年化饲料产能 308 万吨的 7.47%。本次新增产能主要系丰富公司的饲料产品并补充个别公司难以辐射的区域重点市场的产能。

### **(1) 丰富公司产品品类，提升公司盈利能力**

公司自成立以来均以生猪饲料产品为主，其他饲料产能较低，2018 年公司其他料产能仅为 7.55 万吨。2019 年 1-6 月，发行人生猪饲料占饲料业务收入的比重约为 80.12%。发行人饲料业务相对集中，而 2019 年，因非洲猪瘟导致生猪存栏量大幅下降，猪料市场需求出现暂时性下降。发行人为应对市场波动的相关风险，因此拟通过增加水产料和禽料产品等方式增加产品序列，属于势在必行的战略布局。发行人本次在湖泊及海洋水资源丰富的江苏省投资增加水产饲料，以丰富公司的饲料产品品种，有利于减小因个别饲喂对象市场变化带来的影响，提高公司的盈利能力。

### **(2) 补充公司产能空缺，满足公司自有养殖项目内在需求**

公司饲料业务因物流量较大，饲料销售受到运输半径的影响，公司本次怀化傲农新建饲料厂项目主要系弥补公司在当地的饲料产能空缺。另外公司在怀化傲农周边已有养殖业务开展并规划扩大养殖规模，本项目作为公司养殖业务饲料供应所需的配套项目。

公司已规划未来几年建设出栏 600 万头生猪养殖产业中远期目标，第一阶段近三

年尽快实现 300 万头年出栏目标，在同行业中初具一定规模，夯实提升养殖效率的规模基础，中长期规划打造达到年出栏 600 万头生猪的繁育体系。全部投资项目达产后，年出栏可达 600 万头商品猪规模。按照每头猪消耗 0.3 吨饲料测算，公司实现年出栏 600 万头商品猪的目标后，年饲料需求量约为 180 万吨，公司本次的募投项目“怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目”建成后将能够在一定程度上满足公司未来养殖项目的饲料需求问题。

### （三）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了国家的产业政策和本次募集资金投资项目的可行性研究报告，访谈了项目负责人，分析了市场需求情况。

保荐机构经核查后认为：募集资金投资项目达产后新增产能消化的具体措施切实可行，本次募集资金投资项目实施具有必要性。

七、本次募投项目之一投向江苏傲农 5 万吨水产饲料项目，请补充报告期内水产饲料的销量、销售金额等情况；并充分说明水产饲料与现有业务的区别及联系，公司在水产饲料业务的人员储备、市场储备和技术储备情况

#### （一）报告期内公司水产饲料的销量、销售金额情况

年度	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
水产饲料销量（吨）	24,967.02	8,662.19	254.56	-
水产饲料销售金额（万元）	9,928.54	3,317.64	67.32	-

2017 年公司开始拓展水产饲料，2019 年 1-6 月水产饲料销量达到 24,967.02 吨，销售金额达到 9,928.54 万元，相比 2018 年取得了大幅增长。

#### （二）水产饲料与现有业务的区别及联系

##### 1、水产饲料与畜禽饲料的区别

水产动物与畜禽均为异养性生物。它们有着动物对各种营养素需求的共性，但由于它们的生物学特性和生活环境不同，如水产动物是生活在水中的变温动物，而畜禽是生活在陆上的恒温动物，使水产动物与畜禽的消化系统结构、功能，各种营养素的代谢，各种营养素的需求以及摄食行为和采食规律等诸多方面呈现出不同的特点。这

些差异也使水产动物饲料生产与畜禽饲料生产存在不同特点，主要表现在原料选择和加工工艺上。

在原料选择方面，由于水产动物是生活在水中的变温动物，其对能量的需求比畜禽低很多，且其对糖类的利用率低，故水产饲料中蛋白质含量高，是畜禽饲料的 2~4 倍。此外，水产动物可以从水环境中吸收许多矿物元素，如钙，故水产饲料中矿物质的含量和种类与畜禽饲料存在明显的差异，水产动物在水中可以获得大量的钙，一般在饲料中就不需要再添加钙。水产饲料主要以鱼粉、豆粕、酵母粉等为主要原料，而畜禽饲料主要以豆粕、玉米等为主要原料等等。

在加工工艺方面，水产动物的消化道比较短，要求饲料粉碎得更细、原料熟化度更高，饲料制粒温度更高、压缩比更大、生产出的颗粒饲料要求更紧密，高品质水产饲料通常采用膨化工艺；由于水产动物生活在水中，要求饲料具有较高的稳定性，在以利于动物摄食，同时防止饲料溶失对养殖水质的影响等等。

## 2、水产饲料业务与现有饲料业务的联系

### （1）受居民肉类需求结构改变影响，水产饲料需求量有所增加

水产品作为一种健康、高端的蛋白质需求，在我国居民肉类消费中占有重要的份额，未来发展空间较大。受非洲猪瘟影响导致国内生猪存栏量大幅下降，猪用饲料需求有所下降。作为猪肉的替代肉食品，禽肉、反刍、水产等副食品的需求快速增长，进而带来水产饲料等饲料品种需求的增长。

### （2）水产饲料产品是公司饲料业务的品类延伸，符合公司饲料业务发展战略

公司饲料业务目前以猪料为主，收入占比 80% 以上，同时报告期内公司大力推广禽料、水产料和反刍料等其他饲料品种，丰富产品结构，着力提升产能利用率。公司中期目标是实现超过 600 万吨饲料销量，在该战略目标中，水产饲料等其他料占比预计要达到 50%，水产、禽、反刍饲料是未来几年公司饲料业务战略发展的重要部分。

（3）发展水产饲料业务过程中，从生产设备设施、采购体系、客户资源、销售网络、营销模式等方面，公司现有资源都存在业务协同的机会，有利于提高资源利用效率和降低成本。

生产设备设施方面，公司已经在全国布局了约四十个生产基地，在此基础上发展水产饲料业务，涉及的生产基地库房、锅炉、附属设施、宿舍等绝大部分固定资产设施可以共用，只需要增加水产饲料生产车间或者生产线，即具备完整的水产饲料生产能力。相对而言，公司拓展水产饲料业务，固定资产投资少，并可提高现在设备设施的使用效率。

销售网络和客户资源方面，公司的经销商中，存在同时经营水产和畜禽饲料产品的客户，公司的终端客户中也存在同时养殖水产品和畜禽的情况。公司拓展水产饲料业务，可以共享该类客户资源，增加较少营销投入就可以拓展业务量。

采购方面，水产饲料所需原料与畜禽饲料产品绝大部分相同，只是配比有所区别，采购体系可以共用。公司发展水产饲料业务，不用增加采购渠道，并且由于提升了采购规模，增加议价能力，可降低采购成本，既有利于水产饲料业务拓展市场，同时也提高了原有饲料业务的竞争力。

营销模式方面，水产饲料业务在销售产品的同时更侧重于技术服务，这与公司长期在猪饲料业务中强调服务的模式相同。在营销模式、销售技巧和服务技巧、业务培训等方面基本相通，公司相关的业务和培训体系完全可以共用，有助于快速引进和提高水产饲料业务团队的水平。

### **（三）公司在水产饲料业务的技术人员储备、市场储备情况**

#### **1、公司具备水产饲料的技术人员储备**

公司于 2017 年开始筹备水产饲料业务，与业内具备多年大型水产饲料企业管理经验的团队人员合作设立四川傲为农业发展有限公司，开始涉足水产饲料领域。为了加快推进公司水产饲料业务发展，近两年公司继续与武汉天龙饲料有限公司、厦门银祥集团有限公司、江西华杰牧业有限公司等企业成立合资水产饲料公司，并由公司控股经营，该企业大多是业内地方优势水产饲料龙头企业，均具备很成熟的技术队伍和技术积累，通过近两年的业务拓展和联合合作，公司已经储备了较丰富的水产饲料生产方法、配方技术及生产工艺技术。本次募投项目所涉及的水产饲料产品，是公司目前水产饲料业务子公司已量产的产品，所采用的技术均为公司成熟技术。

此外，公司非常注重产品研发，已经与厦门大学海洋与地球学院等国内高校（院

系)在技术人员和研发方面达成合作,进一步提升公司水产饲料研发能力。

## 2、公司具备水产饲料的市场拓展能力

过去两年公司通过与业内地方水产饲料龙头企业或业内具备丰富行业经验的优秀团队合作,已经具备了较好的水产饲料市场推广能力。武汉天龙饲料有限公司、厦门银祥集团有限公司已在水产饲料行业经营了近 20 年,江西华杰牧业有限公司也经营了近 10 年,均拥有十分成熟的经营管理团队、市场营销团队和技术服务团队,具备丰富的市场拓展经验和能力。通过与该等地方龙头企业合作,公司吸纳了其原有的人员队伍和市场业务,并利用公司企业文化优势、上市公司管理优势充分进行人力资源整合,持续强化市场体系培训,不断提升市场推广人员的专业技能和综合服务水平,公司已经具备了一支“文化认同、专业过硬、服务精准、市场信赖”的推广服务队伍,具备较好的水产饲料市场营销能力。

此外,公司也十分注重行业优秀人才的吸引与储备,公司充分利用上市公司激励机制的优势,通过富有高激励性、增长性的薪酬机制和股权激励机制,持续吸引行业内具备丰富市场经验和技術实力的市场推广人才和技术人才,已经在着手构建本次水产饲料募投项目的市场拓展团队,为本次募投项目的投产进行充分的准备。

## 3、本次募投水产饲料项目具备广阔的市场消化基础

公司本次募投水产饲料项目是江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线(扩建)项目,建设地点位于江苏泗阳,目标市场可辐射江苏、上海、山东、安徽、浙江等省份。

根据《中国饲料工业年鉴》,2017 年江苏、上海、山东、安徽、浙江等五省水产饲料产量合计为 514.43 万吨,占全国水产饲料产量 2,079.84 万吨的 24.73%,水产饲料市场十分广大。我国江苏省也是我国水产饲料产量第二大省,产量排名仅次于广东省,根据《中国饲料工业年鉴》,2017 年江苏省水产饲料产量为 324.70 万吨,占全国水产饲料产量 2,079.84 万吨的 15.61%。江苏傲农年产 5 万吨水产饲料产能仅占 2017 年江苏省水产饲料产量的 1.54%,占 2017 年江苏、上海、山东、安徽、浙江五省水产饲料合计产量的 0.97%,本次江苏傲农募投产能消化能够得到保证。同时,公司现有水产饲料业务合作伙伴多年来培育的客户群体分布广泛,也能为本次募投项目产品市场的进一步推广奠定坚实基础。

综上所述，公司已经具备丰富的水产饲料技术储备和成熟的市场拓展能力，项目辐射的市场区域是我国水产饲料的主要区域，市场空间广阔，公司本次非公开发行的水产饲料募投项目的产能消化具备可行性。

#### （四）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了我国水产饲料的市场分布情况，访谈了水产饲料项目负责人，了解了发行人水产饲料方面人员、技术储备及市场情况。

保荐机构经核查后认为：发行人具备实施水产饲料的人员、技术等条件，新增水产饲料产能消化的具有可行性。

### 重点问题 2:

**2、申请人 2017 年首发上市，2018 年业绩大幅下滑。请申请人：（1）在营业收入增长的情况下，归母净利润大幅下滑的原因，分析影响公司经营业绩下滑的主要因素，是否与同行业可比公司变动趋势一致。（2）目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。（3）补充说明非洲猪瘟目前疫情进展情况及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响，并作相关风险提示。说明请保荐机构发表核查意见。**

回复：

**一、在营业收入增长的情况下，归母净利润大幅下滑的原因，分析影响公司经营业绩下滑的主要因素，是否与同行业可比公司变动趋势一致**

公司主营业务主要分为饲料和生猪养殖两部分，其中饲料业务的主营业务收入占比、主营业务毛利占比较大，毛利率相对稳定且为正；生猪养殖业务主营业务收入占比较小，但因下游生猪价格波动较大导致毛利率变动较大，随着报告期内发人生猪养殖业务收入的快速增长，对公司盈利情况的影响将逐步体现。

报告期内，发行人主要收入利润情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入	271,106.71	576,189.19	490,266.01	497,847.06

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
营业利润	3,481.32	2,158.95	14,914.67	11,331.22
净利润	4,090.05	1,024.25	12,207.67	10,835.00
归属于母公司股东净利润	2,139.62	3,012.57	10,811.89	9,137.55
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	1,375.43	2,715.18	10,027.98	8,764.57

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，公司主营业务收入分别为497,769.45万元、490,182.39万元、575,964.21万元、270,932.74万元，收入总体呈现上升趋势；营业利润分别为11,331.22万元、14,914.67万元、2,158.95万元及3,481.32万元；归属于母公司股东净利润9,137.55万元、10,811.89万元、3,012.57万元及2,139.62万元。公司2016年、2017年营业利润、归属于母公司股东净利润总体稳定且呈上升趋势；2018年公司营业利润、归属于母公司股东净利润较2017年有较大幅度下降主要系2018年生猪价格大幅下跌导致养殖业务亏损及饲料业务毛利率下滑。

#### （一）报告期内公司主要业务结构分析

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料	229,981.26	84.89%	532,985.05	92.54%	457,388.08	93.31%	471,333.48	94.69%
养殖	34,783.93	12.84%	28,848.16	5.01%	23,498.27	4.79%	17,048.33	3.42%
兽药	849.12	0.31%	2,325.59	0.40%	2,897.53	0.59%	2,931.45	0.59%
贸易及其他	5,318.43	1.96%	11,805.41	2.05%	6,398.51	1.31%	6,456.49	1.30%
<b>合计</b>	<b>270,932.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>575,964.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>490,182.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>497,769.45</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司饲料业务的主营业务收入占比分别为94.69%、93.31%、92.54%和84.89%，饲料业务是公司主要收入来源。2018年饲料收入为532,985.05万元，比2017年的457,388.08万元增长75,596.97万元，增长率为16.53%，饲料业务收入增长是公司2018年营业收入增长的主要原因。

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料	30,659.85	83.64%	77,881.32	98.94%	85,104.85	92.14%	80,702.67	92.69%
养殖	5,245.21	14.31%	-1,124.56	-1.43%	5,318.99	5.76%	4,524.41	5.20%
兽药	423.21	1.15%	1,227.25	1.56%	1,677.56	1.82%	1,620.44	1.86%
贸易及其他	330.71	0.90%	732.29	0.93%	267.73	0.29%	219.35	0.25%
<b>合计</b>	<b>36,658.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,716.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>92,369.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>87,066.87</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司饲料业务的毛利占比分别为 92.69%、92.14%、98.94% 和 83.64%，饲料业务是公司主要利润来源。2018 年饲料业务毛利为 77,881.32 万元，比 2017 年的 85,104.85 万元减少 7,223.53 万元，同时 2018 年生猪养殖业务毛利为 -1,124.56 万元，比 2017 年的 5,318.99 万元减少 6,443.55 万元。

## （二）2018 年公司经营业绩下滑的主要原因分析

2018 年度，公司经营业绩与 2017 年度的变动情况如下：

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，公司实现营业收入 576,189.19 万元，较 2017 年度的 490,266.01 万元增加 85,923.18 万元，增长 17.53%；公司实现净利润为 1,024.25 万元，较 2017 年度的 12,207.67 万元减少 11,183.42 万元，降幅为 91.61%；归属于母公司股东的净利润 3,012.57 万元，较 2017 年度的 10,811.89 万元减少 7,799.32 万元，降幅为 72.14%。

报告期内，公司不同业务分部的营业利润情况如下：

单位：万元

2016 年度					
项目	饲料分部	饲养分部	动保、贸易及其他分部	分部间抵销	合计

主营业务收入	477,750.47	17,048.33	11,206.56	8,235.91	<b>497,769.45</b>
主营业务成本	396,692.11	12,917.56	9,126.14	8,033.24	<b>410,702.57</b>
营业费用	69,408.26	894.13	1,817.94	202.67	<b>71,917.66</b>
营业利润	8225.50	2857.06	248.66	-	<b>11,331.22</b>
<b>2017 年度</b>					
<b>项目</b>	<b>饲料分部</b>	<b>饲养分部</b>	<b>动保、贸易及其他分部</b>	<b>分部间抵销</b>	<b>合计</b>
主营业务收入	467,732.75	23,498.27	11,115.32	12,163.96	<b>490,182.39</b>
主营业务成本	382,627.90	18,179.28	8,963.41	11,957.35	<b>397,813.25</b>
营业费用	69,310.39	1,589.70	1,688.65	206.60	<b>72,382.13</b>
营业利润	11,239.75	3,078.72	454.39	-141.81	<b>14,914.67</b>
<b>2018 年度</b>					
<b>项目</b>	<b>饲料分部</b>	<b>饲养分部</b>	<b>动保、贸易及其他分部</b>	<b>分部间抵销</b>	<b>合计</b>
主营业务收入	552,986.52	28,848.16	18,527.34	24,397.82	<b>575,964.21</b>
主营业务成本	475,183.70	29,972.72	16,049.11	23,957.63	<b>497,247.90</b>
营业费用	63,111.80	2,063.74	1,758.19	440.19	<b>66,493.54</b>
营业利润	6,386.90	-4,922.13	694.19	0.00	<b>2,158.95</b>
<b>2019 年 1-6 月</b>					
<b>项目</b>	<b>饲料分部</b>	<b>饲养分部</b>	<b>动保、贸易及其他分部</b>	<b>分部间抵销</b>	<b>合计</b>
主营业务收入	247,851.46	34,783.93	9,216.45	20,919.10	<b>270,932.74</b>
主营业务成本	216,315.17	30,424.79	8,240.27	20,706.47	<b>234,273.76</b>
营业费用	24,553.43	2,352.37	819.00	216.39	<b>27,508.42</b>
营业利润	1,009.17	2,350.88	117.51	-3.76	<b>3,481.32</b>

2016年、2017年、2018年及2019年1-6月，公司主营业务收入分别为497,769.45万元、490,182.39万元、575,964.21万元、270,932.74万元，收入总体呈现上升趋势；营业利润分别为11,331.22万元、14,914.67万元、2,158.95万元及3,481.32万元，公司2016年、2017年营业利润总体稳定且呈上升趋势；2018年公司营业利润较2017年下降12,755.72万元，主要原因系2018年饲料分部营业利润比2017年减少4,852.85万元，以及饲养业务营业利润比2017年减少8,000.85万元。

公司经营业绩变动的主要原因主要如下：

### 1、2018年上半年生猪价格大幅下跌导致养殖业务毛利大幅下降

由于猪价周期性波动特征较为明显，生猪养殖行业公司经营情况总体呈现周期性

波动。行业内通常判断生猪价格景气度传统上可以用 14 元/千克作为大致衡量标准，生猪价格高于 14 元/千克可视为景气区间，低于 14 元/千克可视为非景气区间。

2017 年，我国生猪市场价格总体呈现波段下行的趋势，生猪价格由景气区间回落，由 2017 年初的 18 元/千克下降至 14 元/千克左右，2017 年上半年生猪市场总体较好，2017 年下半年处于总体盈亏平衡状态；2018 年春节后，我国生猪市场价格从 14 元/千克左右快速下跌，最低在 2018 年 5 月触及阶段性低点 10 元/千克，生猪养殖行业整体处于非景气区间。2018 年 8 月我国爆发了非洲猪瘟疫情，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导致生猪市场供给量减少，2018 年下半年开始生猪价格逐步回升。



数据来源：Wind 资讯

受生猪价格下跌影响，公司 2018 年生猪养殖业务毛利为-1,124.56 万元，比 2017 年的 5,318.99 万元减少 6,443.55 万元。

## 2、2018 年公司饲料业务毛利率总体下降

2017 年及 2018 年，公司饲料分类别产品的毛利率情况如下：

项目	2018 年	2017 年度
猪用配合料	10.42%	13.51%
猪用浓缩料	27.27%	29.76%
猪用预混料	41.35%	40.89%
其他料	6.75%	7.93%
<b>饲料综合</b>	<b>14.61%</b>	<b>18.61%</b>

2018年,公司饲料业务的综合毛利率为14.61%,比2017年的18.61%下降4.00%,其中猪用配合料毛利率从2017年度的13.51%下降至2018年的10.42%。公司2018年饲料毛利率下降的主要原因如下:

### **(1) 2018年饲料业务下游生猪养殖业务价格低迷导致饲料行业竞争激烈、产品毛利率下滑**

2018年生猪价格出现波动下行趋势,上下半年生猪养殖行业出现两轮供给出清。

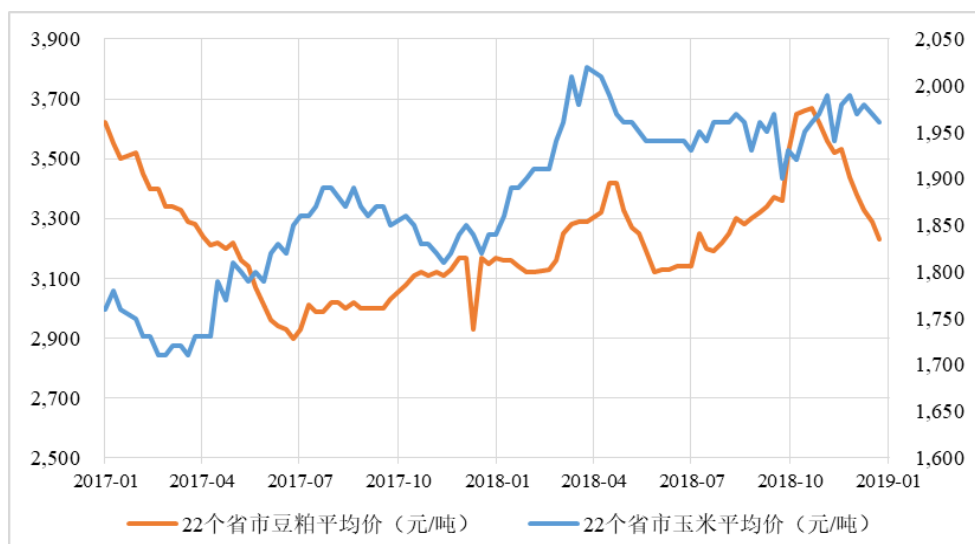
第一轮出清出现在2018年春节后至5、6月间,猪价暴跌至10元/千克附近,下降至自2010年以来近十年间国内生猪价格最低点,使生猪养殖行业出现全行业亏损。在2018年上半年的市场供给出清过程中,主要为市场供需情况出现的主动价格调整,进而导致全行业去产能现象。生猪价格底部出现在2018年5月末,之后缓慢回升。在这一轮调整中,成本较低的大型养殖企业对亏损较有承受能力,在行业低位不断扩张产能,而中小散养户由于对猪价下跌的承受力不够而被纷纷去产能化。

第二轮出清出现在2018年8月份开始至今,因非洲猪瘟进入国内,农业部为了控制疫情出台活猪跨省禁运政策,导致东北、河南等生猪调出省份的猪价大幅下跌,江苏、浙江、福建等生猪调入省份的猪价大幅上涨。上述政策促使各大型养殖企业调整在全国的产能布局。同时,由于非洲猪瘟通过泔水喂养容易传播,部分使用成本较低的泔水养殖散养农户被要求逐步退出,中小养殖户产能被去产能。

在上述两轮市场出清的过程中,饲料业务下游生猪养殖业务不景气导致两方面结果:一是中小养殖户逐步被淘汰,大型养殖场补栏尚需时间,因此短期内市场总体容量大幅减少;二是下游养殖户的结构逐步向规模化趋势发展,出栏规模较大的客户对饲料采购的议价能力增强,激烈竞争导致饲料产品毛利率下降。

### **(2) 由于上游饲料原料价格波动导致2018年公司猪用配合料和猪用浓缩料毛利率较2017年下降**

玉米、豆粕是构成猪用配合料的主要原材料,上述两项原材料价格占猪用配合料成本的60%以上。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 资讯

2017 年至 2018 年，国内玉米平均价格总体呈现稳步上涨的趋势，豆粕的价格波动较大，但在 2018 年全年大部分时间处于总体上涨通道。公司原材料采购价格有一定程度的上升。2017 年、2018 年公司玉米、豆粕的采购均价如下：

单位：元/吨

主要原材料	2018 年		2017 年
	采购单价	变动幅度	采购单价
玉米	2,042.35	8.41%	1,883.86
豆粕	3,305.35	5.58%	3,130.61

由上表可见，公司 2018 年玉米、豆粕的采购单价比 2017 年分别增长了 8.41% 和 5.58%。

### (3) 2018 年公司饲料业务收入增量主要来自于毛利率较低的配合料，产品结构调整导致饲料业务综合毛利率下降

2018 年公司饲料收入为 532,985.05 万元，比 2017 年的 457,388.08 万元增长 75,596.97 万元。饲料收入增长主要来自于猪用配合料收入增长，2018 年公司猪用配合料收入为 394,605.48 万元，比 2017 年的 321,508.06 万元增加 73,097.42 万元。由于猪用配合料毛利率相对较低，其销量占比增长导致整体毛利率有所降低。

综合以上因素，公司 2018 年饲料业务毛利为 77,881.32 万元，比 2017 年的 85,104.85 万元减少 7,223.53 万元。

### 3、2017 年公司上市后，随着经营规模的扩张，公司运营成本大幅增加

#### (1) 固定资产折旧增加

2017 年公司上市后，募集资金项目及自筹资金建设的自有饲料工厂和规模养殖场陆续竣工，2018 年固定资产折旧金额达到 8,465.23 万元，较 2017 年的 5,535.15 万元增加 2,930.08 万元，增幅达到 52.94%。

单位：万元

项目	2018 年		2017 年
	金额	变动幅度	金额
固定资产折旧	8,465.23	52.94%	5,535.15

#### (2) 利息费用增加

2017 年公司上市后，净资产比上市前大幅增加，并且获得了银行的信贷支持，短期借款大幅增加。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 年度公司财务费用为 7,037.10 万元，较 2017 年度的 4,027.37 万元增加 3,009.73 万元，增幅为 74.73%。

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度
	金额	变动幅度	金额
财务费用	7,037.10	74.73%	4,027.37

### 4、资产减值损失的增加

2018 年末，由于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，2018 年 12 月公司参股 10% 的养殖企业江苏加华种猪有限公司发生非洲猪瘟疫情，经测算，公司对持有江苏加华的可供出售金融资产计提 1,000.00 万元减值损失。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	—

项 目	2018 年度	2017 年度
可供出售金融资产减值损失	1,000.00	—
合计	3,354.36	1,571.76

2018 年度，公司资产减值损失达 3,354.36 万元，较 2017 年的 1,571.76 万元增加 1,782.60 万元。

综上所述，发行人 2018 年度营业收入增长的情况下，归属于母公司股东净利润大幅下滑主要系下游生猪养殖行业处在生猪价格大幅下跌及非洲猪瘟爆发的压力，导致公司饲料业务毛利率有所下滑、养殖业务出现亏损、综合运营成本和资产减值损失增加等因素所致。

### （三）同行业可比公司变动趋势

公司的主营业务是饲料和生猪养殖业务。报告期内，公司的可比同行业上市公司如下：

公司名称	主营业务简述
新希望	拥有以禽饲料为主的饲料业务，同时发展畜禽养殖业务
温氏股份	以生猪养殖为主，同时拥有黄羽鸡养殖业务
正邦科技	以生猪养殖为主，同时拥有以猪饲料为主的饲料业务
大北农	以猪饲料为主，同时发展生猪养殖业务
禾丰牧业	拥有饲料、屠宰加工等业务，同时发展生猪养殖业务
唐人神	以禽饲料为主，同时发展生猪养殖业务
牧原股份	以生猪养殖为主
天邦股份	以生猪养殖为主，同时拥有以水产饲料为主的饲料业务
金新农	以猪饲料为主，同时发展生猪养殖业务
傲农生物	以猪饲料为主，同时发展生猪养殖业务

2017 年度及 2018 年度，公司与同行业可比上市公司营业收入及归母净利润变化情况如下：

单位：万元

公司名称	2018 年度营业收入	2017 年度营业收入	同比变化情况	2018 年度归母净利润	2017 年度归母净利润	同比变化情况
新希望	6,906,322.53	6,256,684.86	10.38%	170,464.68	228,000.05	-25.23%
温氏股份	5,724,406.71	5,565,716.01	2.85%	395,743.53	675,111.90	-41.38%
正邦科技	2,211,298.39	2,061,492.23	7.27%	19,342.34	52,574.65	-63.21%
大北农	1,930,206.67	1,874,173.86	2.99%	50,691.13	126,521.19	-59.93%

禾丰牧业	1,575,079.81	1,369,584.35	15.00%	55,192.86	47,102.45	17.18%
唐人神	1,542,198.21	1,373,522.23	12.28%	13,693.32	31,030.55	-55.87%
牧原股份	1,338,815.77	1,004,241.59	33.32%	52,020.88	236,552.94	-78.01%
天邦股份	451,895.06	306,106.06	47.63%	-57,196.43	26,214.10	-318.19%
金新农	280,062.41	306,135.40	-8.52%	-28,717.80	6,765.78	-524.46%
行业平均值	-	-	<b>13.69%</b>	-	-	<b>-127.68%</b>
傲农生物	<b>576,189.19</b>	<b>490,266.01</b>	<b>17.53%</b>	<b>3,012.57</b>	<b>10,811.89</b>	<b>-72.14%</b>

2018年，饲料及生猪养殖行业企业营业收入较2017年总体有所增长。随着生猪养殖行业中小养殖户的退出，以生猪养殖为主要业务的上市公司出栏规模扩大，导致营业收入规模快速增长；以饲料为主要业务的上市公司饲料销量有所增长，同时部分饲料企业延伸产业链进入生猪养殖行业，营业收入也有不同程度的增长。由于生猪价格下跌，同行业上市公司中业务涉及生猪养殖以及猪饲料生产的企业2018年业绩下滑较大，部分主要产品为禽饲料和水产饲料的上市公司业绩影响较小。

从上表可以看出，公司2018年营业收入较2017年增长17.53%，增速高于同行业13.69%的平均水平。2018年归母净利润较2017年下降72.14%，与行业趋势基本持平，变化趋势一致。

二、目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司2019年及以后年度业绩造成重大不利影响

### （一）2019年生猪养殖行业变动趋势分析

#### 1、2019年我国生猪出栏数量同比大幅下降

受非洲猪瘟疫情和猪周期叠加影响，我国生猪生产持续下滑。根据农业农村部对全国400个监测县生猪存栏信息的发布数据显示，2019年以来，我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量同比2018年大幅下降。截至2019年7月份，我国生猪存栏量21,919.64万头，同比下降32.20%；能繁母猪存栏量2,154.14万头，同比下降31.90%。

月份	全国生猪存栏			全国能繁母猪存栏		
	数量（万头）	环比变化	同比变化	数量（万头）	环比变化	同比变化
2019年7月	21,919.64	-9.40%	-32.20%	2,154.14	-8.90%	-31.90%
2019年6月	24,193.86	-5.10%	-25.80%	2,364.59	-5.00%	-26.70%
2019年5月	25,494.06	-4.20%	-22.90%	2,489.04	-4.10%	-23.90%
2019年4月	26,611.75	-2.90%	-20.80%	2,595.45	-2.50%	-22.30%

月份	全国生猪存栏			全国能繁母猪存栏		
	数量（万头）	环比变化	同比变化	数量（万头）	环比变化	同比变化
2019年3月	27,406.54	-1.20%	-18.80%	2,662.00	-2.30%	-21.00%
2019年2月	27,739.41	-5.40%	-16.60%	2,724.67	-5.00%	-19.10%
2019年1月	29,322.85	-5.70%	-12.62%	2,868.07	-3.56%	-14.75%
2018年12月	31,095.28	-3.70%	-4.80%	2,973.95	-2.30%	-8.30%
2018年11月	32,290.01	-0.70%	-2.90%	3,043.96	-1.30%	-6.90%
2018年10月	32,517.63	0.10%	-1.80%	3,084.05	-1.20%	-5.90%
2018年9月	32,485.15	0.80%	-1.80%	3,121.51	-0.30%	-4.80%
2018年8月	32,227.33	-0.30%	-2.40%	3,130.90	-1.10%	-4.80%
2018年7月	32,324.30	-0.80%	-2.00%	3,165.72	-1.90%	-4.00%
2018年6月	32,584.98	-1.20%	-1.80%	3,227.04	-1.30%	-2.90%
2018年5月	32,980.75	-1.90%	-2.00%	3,269.54	-2.50%	-3.90%
2018年4月	33,619.52	-0.80%	-1.50%	3,353.37	-1.40%	-2.10%
2018年3月	33,890.64	1.40%	-0.30%	3,400.99	0.10%	-0.80%
2018年2月	33,422.73	-0.90%	-0.80%	3,397.59	0.00%	-0.80%
2018年1月	33,726.26	-1.20%	-0.10%	3,414.66	-0.30%	-1.20%

数据来源：Wind 资讯

## 2、2019年春节后生猪价格大幅上涨带来生猪养殖行业景气度回升

2019年春节后，由于生猪存栏量减少，猪肉供应偏紧，加上规模化生猪养殖场加大了对非洲猪瘟防控设施投入，生猪价格出现大幅上涨。2019年3月，全国22省市生猪平均价格由12元/千克的低点迅速跳涨至15元/千克，至2019年6月末，生猪平均价格已经达到18元/千克。生猪价格大幅上涨使生猪养殖行业景气度快速回升，在非洲猪瘟防控措施到位的规模化生猪养殖场能够在这波上涨行情中取得较好的盈利。

### （二）2019年公司业务经营情况分析

#### 1、饲料业务

2019年以来，受下游生猪出栏量的大幅减少的影响，公司猪用饲料的销量有所减少。为了应对猪用饲料需求的减少，公司积极开发拓展禽料、水产料和反刍料的销量，2019年上半年饲料销量与2018年上半年基本持平。

2019年1-6月，公司猪用饲料销量为57.05万吨，比2018年1-6月的73.17万吨下降22.03%，同时禽料等其他饲料销量达到17.14万吨，比2018年的1-6月的3.52万吨增长386.59%，公司2019年上半年饲料总销量为74.19万吨，比2018年上半年

的 76.69 万吨微幅下滑 3.26%。

## 2、生猪养殖业务

2019 年上半年，公司生猪养殖业务快速发展，1-6 月份出栏量达到 337,654 头，比 2018 年上半年的 199,668 头大幅增长 69.10%。2019 年上半年出栏育肥猪数量及比例有所上升，头均出栏价格大幅上涨，头均出栏体重有所增加。以三元育肥猪为例计算，公司 2019 年上半年出栏价格为 13.89 元/千克，比 2018 年上半年的 10.98 元/千克上涨 26.50%。

## 3、整体业务情况分析

(1) 2019 年上半年公司生猪养殖业务出栏数量快速增长，收入毛利占比大幅提升

2019 年上半年公司主营业务收入情况如下表：

单位：万元

主营业务收入	2019 年 1-6 月		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比
饲料	229,981.26	84.89%	253,977.66	92.81%
养殖	34,783.93	12.84%	14,122.57	5.16%
兽药	849.12	0.31%	1,153.86	0.42%
贸易	5,136.17	1.90%	4,080.47	1.49%
其他	182.26	0.07%	322.05	0.12%
<b>合计</b>	<b>270,932.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>273,656.60</b>	<b>100.00%</b>

2019 年上半年，公司饲料业务收入为 229,981.26 万元，比 2018 年上半年的 253,977.66 万元下降 9.45%，生猪养殖业务收入为 34,783.93 万元，比 2018 年上半年的 14,122.57 万元大幅增长 146.30%。2019 年上半年主营业务收入 270,932.74 万元，与 2018 年上半年的 273,656.60 万元基本持平。在构成收入来源的结构上，随着公司生猪养殖业务出栏数量的快速增长，生猪养殖业务收入占比上升至 12.84%。

2019 年上半年公司主营业务毛利情况如下表：

单位：万元

主营业务毛利	2019 年 1-6 月		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比

主营业务毛利	2019年1-6月		2018年1-6月	
	金额	占比	金额	占比
饲料	30,659.85	83.64%	37,827.23	100.23%
养殖	5,245.21	14.31%	-1,148.86	-3.04%
兽药	423.21	1.15%	630.49	1.67%
贸易	211.88	0.58%	171.65	0.45%
其他	118.83	0.32%	260.52	0.69%
<b>合计</b>	<b>36,658.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>37,741.02</b>	<b>100.00%</b>

2019年上半年,公司饲料业务毛利为30,659.85万元,比2018年上半年的37,827.23万元下降18.95%,生猪养殖业务毛利为5,245.21万元,比2018年上半年的-1,148.86万元大幅增长。2019年上半年主营业务毛利36,658.98万元,比2018年上半年的37,741.02万元下降2.87%。在构成收入来源的结构上,随着公司生猪养殖业务出栏数量的快速增长,生猪养殖业务毛利占比上升至14.31%。

## (2) 2019年上半年公司饲料业务毛利率企稳,养殖业务毛利率快速回升

2019年上半年公司主营业务毛利率情况如下表:

主营业务毛利率	2019年1-6月	2018年1-6月
饲料	13.33%	14.89%
养殖	15.08%	-8.13%
兽药	49.84%	54.64%
贸易	4.13%	4.21%
其他	65.20%	80.89%
<b>综合</b>	<b>13.53%</b>	<b>13.79%</b>

2019年上半年,随着下游生猪价格上涨,生猪养殖行业逐步进入了景气周期,公司生猪养殖业务毛利率快速上升。同时,饲料毛利率基本企稳,由于公司2019年上半年禽料等毛利率相对较低的其他饲料销量占比增加,导致饲料综合毛利率较2018年上半年下降1.56个百分点。

## 4、2019年下半年及以后年度业绩展望

2019年,随着生猪价格的快速上涨,饲料及生猪养殖行业迅速进入了景气区间。根据农业部公告的全国400个监测点生猪存栏及能繁母猪存栏的数据,我国生猪存栏数量和能繁母猪存栏数量仍在环比下降的趋势中,生猪市场供应偏紧的形势会在相对长的一段时期存在,因此国内生猪价格在未来2-3年间维持在景气区间是可以预见的。

生猪价格波动是影响公司业绩的主要因素。生猪价格的大幅上涨带动公司生猪养殖业务大幅盈利，以及饲料业务毛利率逐步回升，随着公司生猪出栏量的迅速提升，以及饲料销售规模的稳步放量，造成公司 2018 年业绩下滑的主要因素已经消除，猪价在可预见的 2-3 年内保持在相对景气区间将助推公司业绩快速增长。

**三、补充说明非洲猪瘟目前疫情进展情况及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响，并作相关风险提示**

### **（一）非洲猪瘟目前疫情进展情况及影响**

#### **1、非洲猪瘟简介**

我国自 2018 年 8 月爆发首例非洲猪瘟以来，非洲猪瘟迅速在我国蔓延。非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的猪的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，属于死亡率 100% 的烈性病，由于全世界尚没有治疗非洲猪瘟的药物，也没有防控有效的疫苗，自 1921 年首例非洲猪瘟在肯尼亚出现至今已有近百年历史。

#### **2、我国非洲猪瘟发病情况统计**

根据农业农村部公告，截至 2019 年 7 月 3 日，全国共发生非洲猪瘟疫情 143 起，扑杀生猪 116 万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情 44 起，除 4 月份外，其他 5 个月新发生疫情数均保持在个位数。

根据农业农村部统计公告，以及查询上市公司公告，除了公司公告参股公司江苏加华在江苏省泗阳县的养殖场发生非洲猪瘟疫情外，未发现同行业其他上市公司公告其或其子公司发生非洲猪瘟疫情的情况。

#### **3、我国非洲猪瘟防控形势**

我国非洲猪瘟防控形势依然复杂严峻。从国际上看，非洲猪瘟防控是全球性难题，已发生疫情的 68 个国家和地区中，目前只有 13 个国家曾经实现根除。从国内看，我国是世界第一养猪大国，但兽医工作基础、防疫能力、保障措施等与防控要求还不适应。生猪产业链监管中还存在不少薄弱环节，有的地区使用餐厨废弃物喂猪现象仍然比较普遍，生猪调运管理不够严格，屠宰加工流通环节非洲猪瘟检测能力不足，基层动物防疫体系不健全，防疫能力仍存在短板。

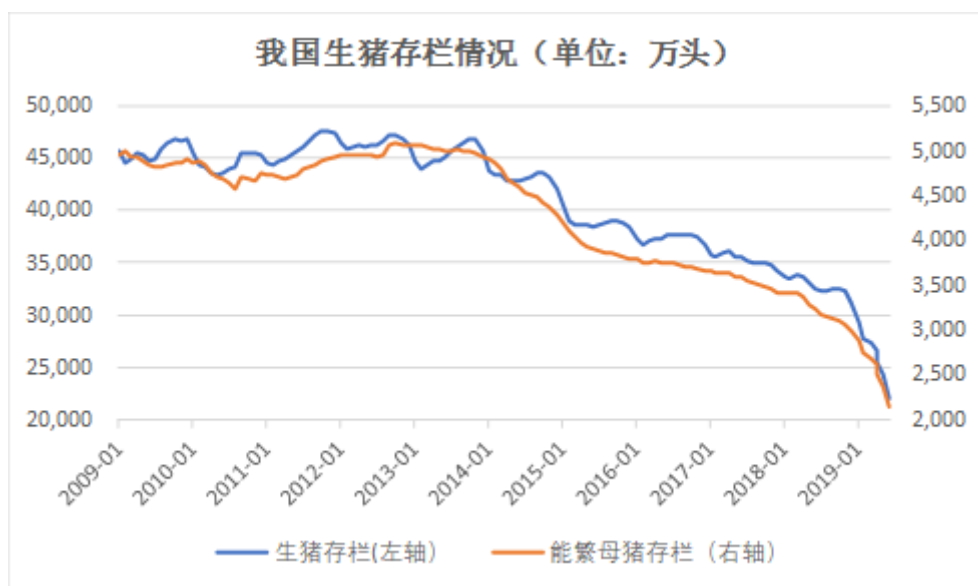
总体来看，非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，生猪生产和运销秩序正在逐步恢复，但总体形势依然复杂严峻，非洲猪瘟对我国生猪养殖行业造成的影响是长久的、深远的。

## （二）对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

### 1、非洲猪瘟为大型生猪养殖企业带来发展机遇

#### （1）非洲猪瘟爆发导致中小散养户迅速退出市场

非洲猪瘟的爆发导致我国生猪存栏数量及能繁母猪存栏数量大幅下降。2018 年 8 月爆发非洲猪瘟以来，我国生猪及能繁母猪存栏数量进一步减少，同时非洲猪瘟的影响使散养户不断退出市场。全国各地政策防控非洲猪瘟纷纷出台文件，对存栏规模在 500 头以下的散养户进行补贴清退，被清退后的散养户补栏动力不足。据统计，2019 年 7 月末我国能繁母猪存栏较 2018 年 7 月末下降 31.90%，生猪存栏下降 32.20%，我国生猪存栏数量短期内难以恢复，将对这轮生猪价格上涨趋势形成支撑。



数据来源：Wind 资讯

非洲猪瘟将加速行业产能去化，虽然短期给整个行业带来一定困难，但也将倒逼行业在全国范围内重新洗牌和调整。小规模猪场和散户由于抗疫情风险和市场风险能力相对较弱，将加速退出，同时对于大型养殖企业而言，属于危机和机遇并存的时期，在此情况下做好疫情防控，加快补栏，从而能够快速扩大市场份额。

#### （2）国家政策鼓励大型养殖企业加快补栏，做好疫情防控，保障肉品供应

受非洲猪瘟疫情和猪周期叠加影响，我国生猪生产持续下滑。针对生猪生产持续下滑的形势，农业农村部坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署，**坚持非洲猪瘟疫情防控 and 稳定生猪生产两手抓、两手硬**。2019年5月16日，农业农村部召开全国促进生猪生产保障市场供应电视电话会议，**明确要求各地加快稳定和恢复生猪生产**。2019年6月22日国务院办公厅出台《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》（国办发〔2019〕31号）（以下简称“意见”），农业农村部将会同有关部门切实抓好稳定生猪生产各项重点工作。主要包括以下方面：

一是加快落实扶持生猪恢复发展的政策。农业农村部将联合有关部门，督促各地落实好《意见》明确的各项政策措施。对调出大县的规模猪场开展临时性生产救助。加强信贷担保支持，抓紧落实种猪场和大型规模养殖场贷款贴息政策。加快非洲猪瘟强制扑杀补助发放进度，尽快将补助资金兑现到养殖场户。进一步完善能繁母猪和育肥猪政策性保险。

二是强化信息引导和技术服务。加强生猪生产定点监测和市场价格调度，及时发布动态信息，多渠道宣传解读利好预期，鼓励养猪场户补栏增养。农业农村部要针对当前生猪生产中存在的生得少、死得多、长得慢等技术问题，组织专家和技术人员深入养殖一线，推广高效实用饲养技术，帮助养殖场解决技术难题。

三是发展标准化规模养殖。以养殖场生物安全和粪污资源化利用为重点，继续创建一批高水平的生猪标准化示范场，引导有条件的中小养殖户发展现代家庭牧场。配合有关部门进一步完善设施农用地政策，合理规划、切实保障规模养殖发展用地需求。

四是加快推进畜禽粪污资源化利用。督促指导畜牧大县落实好整县推进畜禽粪污资源化利用项目，支持养殖场户完善粪污处理设施条件，提升粪污资源化利用的能力和水平，进一步降低生猪养殖成本。指导各地科学划定禁养区，防止超范围划定和随意扩大禁养范围，杜绝“一禁了之”、“一关了之”，保持生产有序发展。

五是优化生猪产业布局。督促地方落实“菜篮子”市长负责制，鼓励和支持生猪自给率低的地区扩大生猪生产，提高生猪生产和供给保障能力。抓好分区防控，加快推进中南区试点，及时发现问题、总结推广经验。支持生猪养殖企业在一定区域内全产业链发展，推动由“运猪”向“运肉”转变。

在非洲猪瘟疫情持续、中小散养户不断退出的形势下，国家运用政策工具支持并鼓励包括公司在内的大型养殖企业积极补栏填补中小养殖户退出的市场空间，保障居民肉品供应。

## 2、公司已经建立了相对完善的非洲猪瘟防疫体系

公司已经建立了相对完善的非洲猪瘟防控体系，截至本反馈回复出具之日，除了公司参股 10% 的江苏加华（公司未参与经营管理）发生非洲猪瘟疫情外，公司及合并报表范围子公司经营的生猪养殖场不存在非洲猪瘟疫情。

在目前国内非洲猪瘟肆虐的情况下，公司在第一时间成立了由董事长担任组长，相关生产管理、疫病防控、设施建设等重要部门参与的非洲猪瘟防控领导小组，先后发布了《傲农集团饲料（动保）产业生产基地非洲猪瘟防控手册》、《傲农集团猪场生物安全配套设施规范和落实办法》、《傲农集团猪场生物安全作业指导书》、《傲农集团非瘟防控猪场内部和外部生物安全评估标准》和《傲农集团非瘟形势下猪群健康管理实操要求和工作细则》等一系列防控指导及规范制度文件，每个猪场设立生物安全管理专员，成立非瘟防控应急工作组，开展应急预案和演练，每天通过集团、片区和猪场管理微信群上传工作照片和管理视频，在各个猪场的门卫、洗消中心和出猪台安装视频探头，建成网络化的巡察中心。通过近一年集团上下的共同努力，公司已建立了从外到内、有点到面、制度宣贯、标识上墙、职责到人、落实评估的完善的防疫体系，主要体现在以下几个方面：

### （1）人员管控

①严格管控进场人员，根据疫情防控需要，调整员工的休假安排，员工回场必须进行严格的隔离、检查、换洗和消毒，所有无关外部人员禁止进入猪场。

②猪场严格进行办公区、生活区和生产区的划分，人员进入办公区和生活区前在隔离区实施一级洗消，人员进入办公区和生活区实施二级洗消，人员进入生产区必须实施三级洗消，猪场内人员或者产业内部人员因任何原因进场，进入不同区域的人员必须按要求经过洗浴、消毒、更换场内衣服和鞋子，手和手臂消毒后才能进入各自目的区域。携带的行李包箱等需检查确认无夹带任何风险物品，打开后熏蒸消毒，手表、手机、电脑等电子产品用 75% 酒精擦拭消毒。

③买猪的人员和司机，更换场里提供的一次性防护服和水鞋，手和手臂消毒，只在指定的工作区域内开展活动，不得与猪场对接的人车物有任何接触。

④猪场全面实施猪只的二次转运，严格卖猪流程。生产区人员只负责将猪只通过内部转运车运到场内出猪台，场外有专门小组人员使用自备的二次转运车，负责场内出猪台到场外卖猪台的二次转运，二次转运台到运猪车的转运工作由外部人员完成，场内生产人员严禁参与场外的一切生产活动，后勤卖猪人员负责卖猪；卖完猪，卖猪台和场地严格清洗、消毒，转运车进入洗消站全面洗消烘干后回场；卖猪人员需在门卫处洗浴更衣彻底消毒后再返回生活区。

## **(2) 车辆管控**

①净道和污道分离，进场通道、运料车与拉猪车、病死猪收集车之间互不交叉，所有外部的车辆严禁进入猪场，饲料车不能进场，全面停用袋装料，推行各个猪场专用料车的散装料供给，散装料车在场外通过输料臂将饲料泵入场内二次转运料塔，再通过场内专用料车输送到各个猪舍。外运的猪只通过专用转运猪车实行二次转运，一切车辆必须经过场外一级洗消、消洗站二级洗消烘干和场外门卫三级洗消的严格生物安全管理才能靠近猪场；淘汰猪、病死猪定期处置，收集车必须经过专人严格消毒，通过指定通道才能到达淘汰病死猪存放区域。

②所有车辆必须在猪场附近 3 公里以外的指定的消洗站进行严格按清洗、消毒，检查确认后发消毒证；凭消毒证再到门卫场外消毒。每一辆车都要填写《集团运猪（进场）车辆清洗、消毒检查表》，并按检查表的要求进行清洗、消毒。

③只有场内内部转运车可以进入猪场，每次回场必须进行严格的清洗、烘干和消毒，洗消工作由专项工作的人员完成，过程接受生物安全管理专员的监督和检查。

## **(3) 物资管控**

①非洲猪瘟流行期间，门卫要检查所有员工返场包箱、物品、快递包裹，所有肉制品的食品一律不能进入猪场。

②禁止携带任何生肉和肉制品进入猪场，所有生产和生活物资进入猪场，必须在门卫室经过密闭熏蒸消毒（臭氧或者紫外线）12 个小时后才能进入猪场。

③封场期间，猪场提高伙食质量、提供常用的生活用品如洗发露、沐浴露、洗衣粉等。

④禁止后勤直接到菜市场买菜，有条件的猪场食堂外迁，远离生产生活区；暂时没有外迁条件的猪场食堂，选择安全的供应点配送菜品到猪场，经过洗消、熏蒸消毒 6 小时以上才能进入厨房。

⑤无法散装运输的袋装乳猪料和教槽料，在集团饲料厂采用薄膜密封打包整体货架运输，到猪场后拆除包装物，在指定库房经过熏蒸消毒 12 小时以上才能进入生产区。

#### **(4) 其他管控**

①生产区采取严格的区域管控模式，严禁人员、生产工具、猪只的无序流动。

②近期无紧急需求的禁止从外部引种，特殊情况需要引种的，需经产业总裁同意后才能引种；内部体系引种严格做好拉猪车的管控。

③消毒制度，大门消毒池每周换水两次并更换消毒液，生活区每周进行大清理一次，消毒一次；生产区主干道每周消毒两次；消毒盆/池每周更换消毒液两次；猪群每周消毒一次；一切消毒流程上墙，实行标识化管理。

④汇报制度，如有任何疑似非洲猪瘟症状的猪只，立即向产业总部汇报，养猪产业健康管理中心立即进行现场初步诊断和筛查。

⑤加强非洲猪瘟防控培训与通知宣讲，各猪场场长负责组织全场员工学习非洲猪瘟的防控，并宣讲公司养猪单位防范非洲猪瘟疫情的防控措施。

⑥万一发生非洲猪瘟，一切防控工作交由猪场的应急工作小组完成，按照集团的统一部署和国家规范要求进行处置。

⑦集团非洲猪瘟防控领导小组密切配合各个片区和猪场，通过视频会议、现场考察和重点人员重点区域的跟踪，每月开展检查、评估和监督工作，总结经验，发现漏洞，不断完善防控设施和措施。

综上所述，公司已建立了完善的防疫体系，并在做好疫情防控的基础上推动生猪养殖出栏量快速增长。

### （三）风险提示

公司提请投资者特别关注非洲猪瘟引起的公司经营业绩下滑的风险，并已在本次非公开发行尽职调查报告“第九章 发行人风险因素及其他重要事项调查”中作了进一步信息披露，具体如下：

“非洲猪瘟疫情风险：2018年8月以来生猪养殖业爆发非洲猪瘟以来，因非洲猪瘟具有较快的传播速度及较高的致病及死亡率，对生猪养殖业的非洲猪瘟防控提出了较高要求。非洲猪瘟的疫病的发生，一方面提高了生猪养殖的防控技术要求，促使养殖模式升级；另一方面导致疫病防控较弱的中小养殖场或养户主动退出，从而去化产能。非洲猪瘟的疫情出现，对养殖行业既是机遇，也是挑战。

虽然自疫情出现以来，公司高度重视，迅速启动防疫应急预案，统一要求所有控股生猪养殖基地严格做好非洲猪瘟疫情防控工作，采用熟化饲料、消毒隔离、二次转运运输、清洁消洗等一系类措施，严防非洲猪瘟疫情，确保公司生物资产的安全，但是仍可能因公司防控不力，而受到非洲猪瘟疫情带来的不利影响，从而影响公司盈利能力的风险。

公司除自身通过控股子公司开展生猪养殖业务外，还参股了少量养殖公司。如参股的养殖公司出现防控不力的情形，将可能给公司的投资带来一定的损失的风险。”

## 四、核查情况

### （一）核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅公司、同行业可比上市公司报告期内相关年度报告等公开信息披露资料，了解公司经营业绩情况，分析与同行业变化趋势是否一致；

2、查阅生猪价格历史变动情况、主要原材料价格变动情况，并与公司实际情况核对一致，分析公司经营业绩下滑的原因；

3、查阅国务院、农业农村部对于非洲猪瘟的最新政策，并查阅公司非洲猪瘟防疫制度，分析非洲猪瘟对发行人经营业绩的影响。

4、了解了我国非洲猪瘟疫情的爆发情况，查询了农业农村部2018年8月至今的

公告的非洲猪瘟疫情情况，并逐一对比了解是否涉及发行人所在养殖场；

5、查阅了发行人生猪养殖猪 OK 平台，了解其生猪养殖存栏变动情况；

6、访谈了发行人生猪养殖业务相关负责人，了解发行人的疫病防控情况及是否存在生猪养殖的疫病爆发；

7、查阅了发行人有关疫情防控的制度文件、养殖操作规范性文件，了解非洲猪瘟应急措施及疫情防控措施实施情况。

8、复核了会计师的存货盘点记录，了解发行人的期末存货情况，并且通过视频方式查阅了发行人所在猪场的经营情况。

## （二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

1、发行人 2018 年度营业收入增长的情况下，归母净利润大幅下滑主要系下游生猪价格处于周期性低谷及非洲猪瘟的爆发等原因导致，公司营业收入、归母净利润与同行业可比上市公司变化趋势一致。

2、目前公司经营业绩已有所改观，影响经营业绩下滑的主要因素已消除，同时公司已针对非洲猪瘟等疫情建立了完善的防疫体系，并调整生猪养殖业务经营策略，非洲猪瘟不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。

3、发行人对非洲猪瘟等疫情高度重视，发布了《傲农集团饲料（动保）产业生产基地非洲猪瘟防控手册》、《傲农集团猪场生物安全配套设施规范和落实办法》、《傲农集团猪场生物安全作业指导书》等一系列防控指导及规范制度文件，制定了应急预案，成立了应急工作组，建立了相对完善的非洲猪瘟防疫体系，对非洲猪瘟等疫病防控采取了可行的防控措施。

4、截至本反馈回复出具之日，除了公司参股 10%的江苏加华（公司未参与经营管理）发生非洲猪瘟疫情外，公司及合并报表范围内子公司经营的生猪养殖场不存在非洲猪瘟疫情。

### 重点问题 3:

3、根据申请材料，申请人董事会决议通过了公司及下属子公司为支持客户融资提供的担保额度为合计不超过 65,000 万元的决议。报告期内，其他应收款中的往来款逐年增加，主要为公司为客户提供融资支持服务。请申请人补充说明：（1）前述为客户融资支持服务是否属于供应链金融业务，报告期内相关业务开展规模情况，说明开展客户融资服务的商业合理性及必要性；（2）结合客户融资服务的客户结构、资产规模等情况，说明前述融资支持服务是否存在潜在风险，相关风险应对措施，报告期内是否存在客户无法按期偿还而给申请人造成损失的情形，是否按规定计提预计负债。请保荐机构及会计师发表明确核查意见。

回复：

一、前述为客户融资支持服务是否属于供应链金融业务，报告期内相关业务开展规模情况，说明开展客户融资服务的商业合理性及必要性

（一）前述为客户融资支持服务是否属于供应链金融业务

#### 1、公司开展客户融资支持服务的模式

报告期内，为积极落实国家的“三农”政策，适应当前市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，公司依托猪 OK 平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为客户融资提供支持服务。具体模式如下：

公司通过与金融机构合作，由公司向金融机构提供与下游养殖户和经销商的饲料购销经营信息，并交纳信用保证金，推荐银行对下游养殖户和经销商提供贷款。金融机构根据公司提交的信息履行贷款审核程序，实际发生贷款时，由下游客户直接与银行签订合同，公司承担部分对外担保风险。公司提供融资支持服务推荐客户取得银行贷款的资金用途限定于支付公司的采购货款或生猪养殖合作保证金。

#### 2、公司开展客户融资支持服务不属于供应链金融业务

公司作为饲料养殖供应链的重要一环，为下游客户对接银行等金融机构提供融资支持服务，本身不对客户提供任何资金，也未从下游客户取得供应链金融收入，因此客户融资服务仅为公司提升客户综合服务能力、增加客户粘性的市场竞争方式，不构

成业务，因此不属于供应链金融业务。

## （二）报告期内客户融资支持服务的开展规模情况

经公司 2019 年 4 月 29 日召开的第二届董事会第六次会议及 2019 年 6 月 3 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，公司及下属子公司为支持客户融资提供的担保额度为合计不超过 65,000 万元。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司及下属子公司协助客户办理信用卡、银行贷款、融资租赁等业务的授信总金额为 33,863.35 万元，客户合计使用额度为 24,270.89 万元，公司为客户提供担保的额度为 23,636.73 万元，公司因上述业务向合作的金融机构缴纳的保证金合计为 3,010.82 万元。具体情况如下：

单位：万元

担保方	被担保方	项目类型	合作金融机构	客户授信额度	客户授信余额	公司担保额度	公司向合作机构缴纳的保证金
发行人	客户	信用卡	中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	9,746.10	3,460.87	3,436.85	324.03
吉安傲农	客户	小额贷	江西泰和农村商业银行股份有限公司	760.00	755.00	755.00	219.54
南昌傲农	客户	小额贷、企业贷	中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	669.00	649.43	649.43	792.82
武汉傲农	客户	小额贷	武汉农村商业银行股份有限公司微小企业信贷服务中心	672.00	538.37	538.37	258.37
发行人	客户	融资租赁	天津神州数码融资租赁有限公司	606.25	302.11	100.06	100.06
广州傲农	客户	小额贷	华夏银行股份有限公司广州增城支行	2,795.00	1,319.27	1,319.27	755.38
龙岩傲农	客户	小额贷	福建上杭农村商业银行股份有限公司	30.00	11.80	11.80	80.70
湖南傲农	客户	小额贷	湖南湘潭天易农村商业银行股份有限公司	320.00	200.00	200.00	100.92
发行人	客户	小额贷	江西银行股份有限公司小企业信贷中心	2,384.00	2,326.70	2,326.70	239.20

担保方	被担保方	项目类型	合作金融机构	客户授信额度	客户授信余额	公司担保额度	公司向合作机构缴纳的保证金
发行人	客户	小额贷	浙江网商银行股份有限公司	5,117.00	4,155.46	4,155.46	0.00
发行人	客户	企业贷	中国光大银行股份有限公司厦门分行	8,126.00	7,913.88	7,913.88	0.00
发行人	客户	企业贷	江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	0.00
发行人	客户	票据贷	兴业银行股份有限公司漳州分行	300.00	300.00	300.00	0.00
亚太星原	客户	小额贷	中国邮政储蓄银行股份有限公司南通市分行	360.00	360.00	360.00	0.00
发行人	客户	小额贷	中国邮政储蓄银行股份有限公司乐山市分行	395.00	395.00	395.00	0.00
发行人	客户	小额贷	广西农业信贷担保有限公司	398.00	398.00	119.40	39.80
四川傲农	客户	小额贷	四川省农业信贷担保有限公司	185.00	185.00	55.50	100.00
<b>合计</b>				<b>33,863.35</b>	<b>24,270.89</b>	<b>23,636.73</b>	<b>3,010.82</b>

### （三）开展客户融资服务的商业合理性及必要性

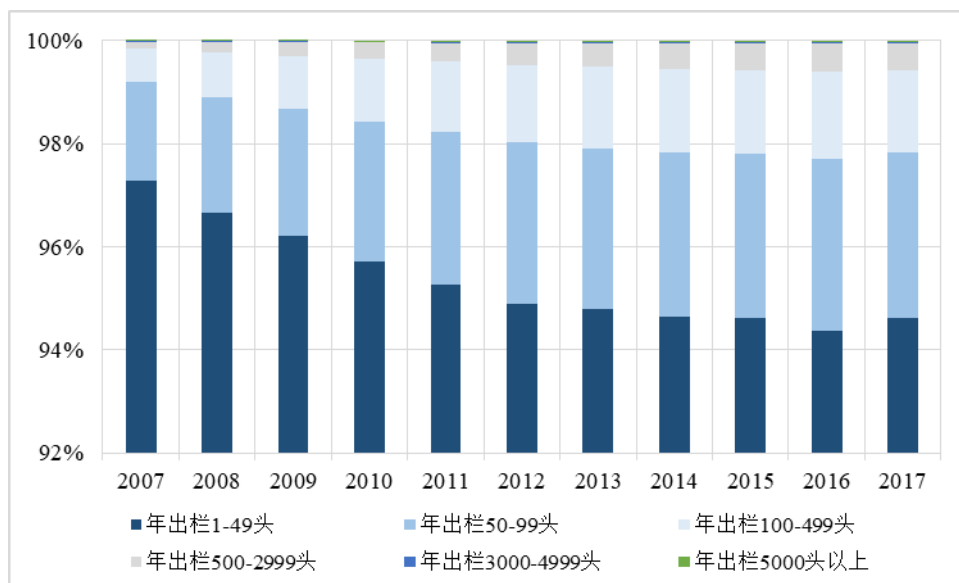
#### 1、生猪生产对保障城乡居民肉品供应、增加农民收入具有重要意义

农业农村部制定的《全国生猪生产发展规划（2016—2020年）》指出：粮猪安天下。我国既是养猪大国，也是猪肉消费大国，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。生猪生产是农业的重要组成部分，猪肉是城乡居民的重要食品，长期以来我国猪肉产销量占肉类总产销量的比重在60%以上，始终是肉类供给的主体。发展生猪生产，对保障市场供应、增加农民收入、促进经济社会稳定发展具有重要意义。

#### 2、尽管我国生猪养殖户标准化规模养殖水平不断提升，但生猪养殖的市场主体仍由年出栏500头以下的散养户构成

2007年-2017年，我国生猪养殖户的规模结构发生了巨大的变化，标准化规模养

殖水平不断提升。我国生猪养殖户总数由 8,234.91 万户下降至 3,774.66 万户，其中，年出栏头数在 50 头以下的散养户从 2007 年的 8,010.48 万户锐减至 2017 年的 3,571.88 万户，下降幅度为 55.41%。在年出栏头数 500 头以上的规模养殖户从 2007 年的 12.46 万户增长至 2017 年的 21.55 万户，增长幅度为 72.90%。



数据来源：《中国畜牧业年鉴》

尽管我国生猪养殖户规模结构在不断提升，但生猪养殖的市场主体仍由年出栏 500 头以下的散养户构成。

### 3、在国家精准扶贫政策推动下，银行等金融机构不断落实加大金融扶贫、落实乡村振兴金融服务，推动农村小微金融服务

近年来，在党中央和人民政府的指导和统筹安排下，对农业、农村进行精准扶贫成为政策着力的重点。2013 年 11 月，习近平总书记到湖南湘西考察时首次作出了“实事求是、因地制宜、分类指导、精准扶贫”的重要指示。2014 年 3 月，习近平总书记参加两会代表团审议时强调，要实施精准扶贫，瞄准扶贫对象，进行重点施策，进一步阐释了精准扶贫理念。2016 年 11 月，国务院印发《“十三五”脱贫攻坚规划》，《规划》按照精准扶贫精准脱贫基本方略要求，因地制宜，分类施策，其中首推“产业发展脱贫”，提出制定农林产业政策精准扶贫的路径措施。央行及金融管理部门在落实产业发展脱贫的要求时，提出“坚持不懈抓好改进小微企业金融服务工作，深化民营和小微企业金融服务综合改革，确保实现小微企业贷款户数增加、贷款投放扩大、贷

款成本适度降低，支持优质民营企业扩大债券融资规模。加大金融扶贫与乡村振兴金融服务政策落实力度，促进实现高质量可持续脱贫”。

公司的主营业务是饲料及生猪养殖，下游客户主要包括了以散养户为市场主体的生猪养殖户。长期以来，生猪养殖行业容纳了近 4,000 万养殖户、上亿劳动力人口，是农村劳动力脱贫致富的重要产业之一，成为银行等金融机构发力金融扶贫、深化小微金融服务的重要领域之一。

#### **4、公司作为饲料养殖供应链的重要一环，为下游养殖户提供客户融资支持服务具备商业合理性和必要性**

生猪养殖户在生产经营过程中，需要筹集资金建设猪舍、引入母猪、购买饲料等，而一批次生猪生产周期通常在 160-180 天，出售育肥猪后才能得到扩产资金。因此生猪养殖户在经营过程中需要一定资金支持。而长期以来，大部分生猪养殖户因信用记录缺失，无法得到金融机构的信贷资金扶持。

公司作为饲料养殖供应链的重要一环，利用自身积累的与下游生猪养殖户的饲料购销业务数据，并通过遍布全国、深入乡村的销售渠道，能够较大幅度地了解下游养殖户的生产经营情况及资信情况。包括公司在内的大型饲料企业通过为下游客户对接银行等金融机构提供融资支持服务，能够形成养殖户获得金融机构信贷支持发展生产、金融机构控制小微金融信贷风险、饲料企业加强客户粘性并能加快获得下游客户回款的多赢局面，因此具有其商业合理性和必要性。

**二、结合客户融资服务的客户结构、资产规模等情况，说明前述融资支持服务是否存在潜在风险，相关风险应对措施，报告期内是否存在客户无法按期偿还而给申请人造成损失的情形，是否按规定计提预计负债。请保荐机构及会计师发表明确核查意见**

**（一）结合客户融资服务的客户结构、资产规模等情况，说明前述融资支持服务是否存在潜在风险，相关风险应对措施**

##### **1、公司开展客户融资支持服务的客户结构、资产规模情况**

发行人为下游客户提供客户融资服务通常分为四类，其特点与履约能力分析如下：

序号	担保类型	合作项目	主要客户结构	资产规模	特点	履约保证
1	信用卡	建行信用卡	下游中小规模客户	养殖户：年出栏规模在500头以下；饲料经销商：年销售金额在50万元左右	授信额度较低（30万以内），分期付款，不会给借款人带来还款压力，该产品额度小，覆盖客户范围较广	信用卡与人民银行征信记录挂钩，违约将影响个人信用记录
2	融资租赁	天津神州数码融资租赁合作项目	下游规模较大的客户	养殖户：年出栏规模在3,000-5,000头左右；	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高	融资租赁通常采取售后租回的方式，以特定固定资产（如猪舍）作为抵押，部分融资租赁还额外要求客户缴纳了保证金
3	小额贷款	建行益农贷合作项目 泰和信用社合作项目 武汉农村商业银行银企金融合作项目 华夏银行融信通项目 福建上杭农商行银企合作项目 湖南湘潭天易农商行银企合作项目 江西银行合作项目 浙江网商合作项目 邮蓄银行南通市分行合作项目 邮蓄银行乐山市分行合作项目 广西农业担保公司合作项目 四川农业担保公司合作项目	下游中小客户	养殖户：年出栏规模在500-3,000头左右；饲料经销商：年销售金额在500万元左右	贷款额度在5万元-300万元之间，主要申请额度在100万以内，除个别优质客户外，该产品额度中等，覆盖客户范围广	通常需要由借款人提供担保，部分小额贷项目还要求客户缴纳了保证金；贷款事宜会同步录入人民银行征信系统
4	企业贷	光大银行厦门分行合作项目 江苏泗阳农商行合作项目 兴业银行漳州分行合作项目	下游规模较大的公司客户	养殖户：年出栏规模在3,000-10,000头左右；	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高，授信额度介于信用卡和融资租赁之间	借款人都是当地标杆企业，资产雄厚，且需对傲农提供反担保，包括但不限于股权质押、房产抵押、联保人担保等；贷款事宜会同步录入人民银行征信系统

## 2、公司开展客户融资支持服务存在的潜在风险及应对措施

公司在开展客户融资支持服务时，公司作为客户推荐方承担了部分保证金义务和担保责任，因此存在一定程度的客户违约及代偿风险。

针对下游客户的违约风险，公司在目标客户资信审查、客户履约保障措施、违约客户追偿措施等多方面制定了应对措施。

## （1）目标客户资信审查

公司通过自身积累的与下游客户的饲料购销情况以及猪场经营情况数据，从申请客户支持服务的下游客户中筛选出一批经营能力和资金实力较强、有信用需求的优质客户，将优质客户的经营数据和融资推荐函递交给金融机构进行授信审核。

为了有效控制客户融资支持服务的信用风险，公司已建立了《客户贷款服务管理办法》、《客户信用卡管理办法》、《融资租赁服务管理办法》、《授信业务管理及操作规程》等相关制度，对目标客户的资信情况进行审查。主要步骤如下：

①公司在筛选拟推荐客户时，首先由业务单位负责人向总部财务部提出申请，总部财务部会同资金部、法务部、业务单位负责人及子公司总经理等组成授信评审委员会，根据下游客户的饲料购销情况以及猪场经营情况数据，对拟推荐客户进行评审，评审获得通过的客户可以推荐给金融机构。

②金融机构完成授信后，公司业务人员及时跟踪该等客户的生猪养殖实际情况及与公司的饲料购销交易情况，如出现长时间无交易或出现大额应收账款，将密切关注其信用风险，并及时向金融机构通报相关信息。

## （2）客户履约保障措施

### ①缴纳保证金

下游客户为向金融机构申请授信的主体。银行等金融机构对下游客户资信情况审核通过后，开始授信业务前，拟申请授信的下游客户通常需要经由公司向金融机构缴纳一定额度的保证金，在此基础上公司通常也需要向金融机构缴纳一定数额的保证金（具体金额及比例以合作协议为准）为此类业务提供担保。如在授信完成后下游客户发生违约，则由客户缴纳的保证金先行偿付，不足部分再由公司缴纳的保证金进行偿付。

### ②限制银行贷款用途

发行人推荐下游客户向银行等金融机构申请授信的额度一般以客户与公司月度交易金额作为参考，该等款项（或其中部分款项）被限制仅能够作为饲料购销款定向支付给公司，而不允许支付给其他方用于其他用途。

### ③提供履约反担保措施

对于下游客户融资授信金额较大的客户，公司要求客户以其猪场资产、房产抵押或股权质押等方式提供反担保，并且要求需要有两名联保人进行联保。

### (3) 违约客户追偿措施

在业务部门判断下游客户不再与公司正常履行交易且拖欠货款或资信情况严重恶化时，由法务部介入采用律师函催讨或起诉的方式追讨货款及其所欠金融机构款项。

## 3、相关风险提示

公司提请投资者特别关注对外担保的风险，并已在本次非公开发行尽职调查报告“第九章 发行人风险因素及其他重要事项调查”中作了进一步信息披露，具体如下：

“对外担保的风险：报告期内，为适应当前市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，公司依托猪 OK 平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为客户融资提供支持服务。通过客户支持服务，公司提升了对下游优质客户的服务支持力度，大大提高了客户对公司产品及服务的粘性。在客户支持服务模式中，下游客户为向金融机构融资的主体，银行等金融机构根据下游客户的资信情况审核确定其授信资格及额度。在金融机构为下游客户进行授信时，公司作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保责任风险。

经过多年业务经验的积累，公司已建立起有效风险防范体系，严格控制该业务的违约风险，并按照相关规定足额计提了风险准备金。另外，发行人在开展融资支持对外担保原则要求金额在 50 万元以上的客户均需要提供有效的反担保措施。但是，如果农牧行业出现较大的波动导致出现较大规模的客户违约情况，将可能对公司的经营业绩和业务发展产生一定的影响。”

(二) 报告期内是否存在客户无法按期偿还而给申请人造成损失的情形, 是否按规定计提预计负债

1、报告期内因客户无法按期偿还而给发行人造成的损失情况

报告期内, 发行人存在为客户提供融资支持服务, 因客户无法按期偿还而出现代偿的情形。发行人发生代偿后, 积极采取措施向客户进行追讨, 并于各期期末根据其可回收情况, 对应收客户代偿款计提坏账准备。发行人报告期内代偿和追偿情况如下:

单位: 万元

期间	为客户融资提供担保余额①	代偿发生额②	截至目前累计追偿金额③	追偿比例④=③/②	截至目前尚未追偿金额⑤=②-③
2016 年末/2016 年度	13,085.43	47.77	23.35	48.88%	24.42
2017 年末/2017 年度	14,912.16	435.84	153.70	35.27%	282.14
2018 年末/2018 年度	40,072.34	640.61	457.45	71.41%	183.16
<b>2016 至 2018 年小计</b>	-	<b>1,124.22</b>	<b>634.50</b>	<b>56.44%</b>	<b>489.72</b>
2019 年 6 月末/2019 年 1-6 月	23,636.73	1,077.17	50.74	4.71%	1,026.43
<b>总计</b>	-	<b>2,201.39</b>	<b>685.24</b>	<b>31.13%</b>	<b>1,516.15</b>

(1) 发行人为客户融资提供担保, 担保期限大部分为 1 年及 1 年以内, 因客户不能按期归还银行借款, 由客户缴纳的保证金先行偿付, 不足部分再由公司缴纳的保证金进行代为偿付。担保业务代偿发生后, 发行人积极追偿。由于通过执行法律程序进行追偿的期间相对较长, 一般在 3 年左右, 各年度陆续回款。

(2) 随着客户融资担保业务的发展, 发行人加强客户融资担保业务的风险管理前置及代偿款的追回措施和力度, 2018 年度发生的代偿款追偿比例提高到 71.41%。

(3) 受非洲猪瘟影响, 2019 年上半年行业下游行情波动较大, 部分客户出现资金暂时性的周转困难, 导致客户不能按期归还银行借款而由发行人代偿金额为 1,077.17 万元。为此, 发行人一方面充分运用反担保措施、法律程序等积极组织追偿; 另一方面, 不断总结经验, 强化风险管理手段, 提高反担保覆盖比例, 控制担保总额, 截至 2019 年 6 月 30 日, 发行人为客户融资担保余额为 23,636.73 万元, 较 2018 年末下降约 41.01%。

## 2、计提预计负债情况

### (1) 预计负债会计政策

如果与或有事项相关的义务同时符合以下条件，公司将其确认为预计负债：

①该义务是公司承担的现时义务；②该义务的履行很可能导致经济利益流出公司；③该义务的金额能够可靠地计量。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。公司于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核，并对账面价值进行调整以反映当前最佳估计数。

如果清偿已确认预计负债所需支出全部或部分预期由第三方或其他方补偿，则补偿金额只能在基本确定能收到时，作为资产单独确认。确认的补偿金额不超过所确认负债的账面价值。

发行人期末预计负债计提比例主要是根据历史代偿损失比例情况，并参照银行对于正常类贷款的减值计提比例确定为 1.5%，按期末为客户融资担保余额的 1.5% 计提预计负债。

### (2) 报告期内，发行人预计负债的计提情况

①报告期内，发行人预计负债的计提情况及客户融资担保的历史损失率如下：

单位：万元

期间	客户融资担保余额①	预计负债计提比例②	预计负债计提金额 ③=①*②	代偿损失金额④	代偿损失率 ⑤=④/①
2016.12.31	13,085.43	1.5%	196.28	282.14	2.16%
2017.12.31	14,912.16	1.5%	223.68	183.16	1.23%
2018.12.31	40,072.34	1.5%	601.09	469.22	1.17%
<b>2016-2018 年平均代偿损失率</b>	-	-	-	-	<b>1.37%</b>
2019.6.30	23,636.73	1.5%	354.55	-	-

注：1、发行人为客户融资提供担保，大部分担保期限在 1 年及 1 年以内，因此发行人发生代

偿大部分发生在融资担保业务发生的次年。因此，将各期截至目前尚未收回的代偿金额，视为上期末因担保导致的代偿损失金额计算代偿损失率。考虑到代偿款的催收时间通常在 3 年左右，实际代偿损失率会更低：

2、2018 年末代偿损失金额系以次年代偿发生额 1,077.17 万元，参照 2016 年至 2018 年平均代偿款回款率 56.44% 预计损失金额。

由上表可见，发行人 2016 年至 2018 年代偿损失率平均为 1.37%，发行人预计负债计提比例为 1.5%，可以覆盖代偿损失。

### （3）同行业可比上市公司客户融资担保业务预计负债计提情况

2018 年末，同行业对外担保余额及计提预计负债情况如下：

单位：万元

证券简称	对外担保余额	预计负债	预计负债计提占比
新希望	—	—	—
温氏股份	—	—	—
正邦科技	—	—	—
大北农	237,698.58	—	—
禾丰牧业	—	—	—
唐人神	55,859.46	—	—
牧原股份	45,390.00	—	—
天邦股份	47,607.00	—	—
金新农	11,480.48	518.57	4.52%
<b>傲农生物</b>	<b>40,372.44</b>	<b>638.59</b>	<b>1.58%</b>

数据来源：上市公司 2018 年年度报告。

根据上表统计，同行业上市公司中计提预计负债的有金新农和发行人，其余均未计提预计负债，发行人计提预计负债占比总体高于同行业上市公司，因此与同行业相比，发行人预提比例较谨慎。

## 三、核查情况

### （一）核查程序

1、检查公司历次对外担保的相关审议文件、融资支持的相关制度文件，并对公司与客户融资支持服务相关的内部控制进行了解和评价；

2、获取公司客户融资支持服务的名单，检查发行人与金融机构合作签署的融资支持合作协议等，以及公司内部审批的相关文件、客户签署的相关反担保协议或出具的担保函文件；

3、跟踪分析逾期客户后续的还款情况及代偿客户的追偿情况，合理评估客户代偿款可能产生的损失；

4、复核预计负债的计提情况，并查阅了同行业客户融资担保情况及相关预计负债计提情况。

## （二）核查结论

经核查，保荐结构及发行人会计师认为：发行人开展客户融资支持服务，为客户支付采购发行人饲料产品及相关款项，有利于发行人提升客户综合服务能力；报告期内发行人提供融资支持服务，存在客户无法按期偿还而给发行人造成损失的情形，但发行人已足额计提预计负债，符合企业会计准则的相关规定。

## 重点问题 4：

4、请申请人补充说明公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排，结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。请保荐机构对上述事项发表明确核查意见，并说明公司是否存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

回复：

### 一、报告期内公司主要财务性投资情况

报告期内，公司主要对外投资情况如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融资产	-	-	-	-

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
可供出售金融资产	-	4,475.05	500	-
其他权益工具投资	3,145.05	-	-	-
长期股权投资	3,996.30	3,911.32	1,903.42	1,743.47
其他应收款余额	12,633.20	10,105.91	5,795.39	3,258.99
其他流动资产	498.20	693.96	10,146.61	254.08
<b>合计</b>	<b>20,272.75</b>	<b>19,186.24</b>	<b>18,345.42</b>	<b>5,256.54</b>

注：根据新金融工具准则的实施时间要求，公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，根据准则要求公司可供出售金融资产 2019 年 6 月 30 日列报调整至其他权益工具投资。

### （一）可供出售金融资产及其他权益工具投资

截至 2019 年 6 月 30 日，公司其他权益工具投资余额为 3,145.05 万元，主要系公司在 2018 上半年参股江苏加华种猪有限公司取得其 10.00% 的股权所形成。公司投资江苏加华种猪有限公司主要是为了与国内大型养殖企业战略合作，推动饲料销售的战略投资，不属于财务性投资。

### （二）长期股权投资

截至 2019 年 6 月 30 日，公司长期股权投资金额为 3,996.30 万元，主要原因系公司对山东傲华、山东傲盛、四川国喜新增投资，对禧鼎科技追加投资所致。上述投资对象均系饲料加工企业或生猪养殖企业，与公司主营业务直接相关，并非以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资。

### （三）交易性金融资产

截至 2019 年 6 月 30 日，公司不存在实施或拟实施持有或出售交易性金融资产的情形。

### （四）其他应收款

发行人 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末其他应收款余额分别为 3,258.99 万元、5,795.39 万元、10,105.91 万元及 12,633.20 万元，主要为备用金及员工借款、往来款、押金及保证金。发行人其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
备用金及员工借款	1,077.52	673.49	503.82	688.07

款项性质	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
往来款	5,662.04	3,577.58	1,763.86	883.26
押金及保证金	5,820.43	5,854.84	3,506.95	1,687.66
应收利息	73.22	-	20.76	-
<b>合计</b>	<b>12,633.20</b>	<b>10,105.91</b>	<b>5,795.39</b>	<b>3,258.99</b>

发行人 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末其他应收款余额分别为 3,258.99 万元、5,795.39 万元、10,105.91 万元及 12,633.20 万元，金额逐年增加，主要系公司为客户提供融资支持服务、租赁厂房的保证金及合作项目保证金增加所致。

经查询，截至 2019 年 6 月 30 日，其他应收款的往来款中涉及部分借予他人款项共约 1,868.57 万元，占最近一期末公司归属于母公司股东净资产 81,445.21 万元的 2.29%。借予他人款中部分系原合并范围内的控股子公司经营借款形成，该借款系当时控股子公司经营需要，不属于财务性投资；部分系公司个别子公司少数股东资金暂时紧张借款形成，并且该借款主要系公司收购该子公司合并报表之前产生，不属于公司财务性投资。

综上，截至 2019 年 6 月 30 日，公司不存在大额借予他人款项的情形。

#### （五）其他流动资产

发行人 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 6 月末其他流动资金金额为 254.08 万元、10,146.61 万元、693.96 万元及 498.20 万元，主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
待抵扣进项税	124.48	167.10	46.01	60.53
预缴企业所得税	367.57	526.86	100.60	193.55
理财产品	-	-	10,000.00	-
其他	6.15	-	-	-
<b>合计</b>	<b>498.20</b>	<b>693.96</b>	<b>10,146.61</b>	<b>254.08</b>

2017 年末，公司持有理财产品 10,000.00 万元，系公司按照募集资金使用管理办法要求履行审议程序后，将暂时闲置的募集资金用于购买保本型理财产品。公司于 2017 年 12 月购买了一期期限为 3 个月的保本型理财产品，上述理财产品于 2018 年 3

月到期后公司已及时将本金及收益归还至募集资金专用账户。除此以外，发行人报告期内不存在投资理财情况。

根据中国证监会于 2018 年 11 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

根据证监会 2019 年 7 月 5 日发布的《再融资业务若干问题解答》（二）的规定，财务性投资包括但不限于：设立或投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

根据证监会 2019 年 7 月 5 日发布的《再融资业务若干问题解答》（二）的规定，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

根据上述规定，截至本反馈意见回复出具之日，公司不存在金额较大、期限较长的已实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

## **二、本次发行董事会决议日前六个月至今，申请人是否存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月内是否有设立或投资各类基金的安排**

发行人于 2019 年 4 月 30 日召开第二届董事会第七次会议，审议通过与本次非公开发行相关事项。此次董事会日前六个月即自 2018 年 10 月 30 日至 2019 年 4 月 29 日，发行人不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况。根据发行人的说明，未来三个月，发行人不存在设立或投资各类基金的安排。

## **三、结合公司主营业务说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性**

根据公司最近一期末的财务报表对外投资情况，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形。

发行人本次非公开发行股份募集资金总额不超过人民币 13.90 亿元，拟投资于 9 个生猪养殖项目、2 个饲料项目及偿还银行贷款。募投项目的建设符合国家战略的需要，是在非洲猪瘟爆发的背景下，具有重要的战略意义，有利于提升公司产业链一体化战略布局和公司的盈利能力。本次募集资金规模是以发行人现有实际经营情况为基础，并结合公司未来战略布局需求，经审慎论证后计算得出的，募集资金规模的计算合理谨慎。

#### 四、核查情况

##### （一）核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人财务报告、董事会决议、股东大会决议等公开披露的信息，核查发行人是否存在财务性投资及类金融业务的情况；

2、查阅了公司对外投资公司的营业执照、公司章程等工商资料，了解公司对外投资的目的、业务情况、投资期限等；

3、访谈了发行人相关负责人，说明公司是否存在财务性投资及类金融业务的情况，并了解公司未来一段时间内是否存在财务性投资及类金融业务安排；

4、取得发行人本次募投项目可研报告，核查本次募集资金规模测算是否谨慎合理；

5、结合报告期各期末的货币资金和银行借款等财务数据，并与同行业上市公司财务数据情况对比，核查公司本次募集资金用于偿还银行贷款的合理性。

##### （二）核查结论

经核查，保荐机构认为：公司不存在实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况，本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在设立或投资各类产业基金、并购基金的情况，未来三个月不存在设立或投资各类基金的安排。公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形，且本次募集资金规模测算谨慎合理。

综上所述，发行人不存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。

## 重点问题 5:

5、最近两年及一期末，申请人在建工程余额稳定在 2 亿元以上，请申请人：（1）结合公司主营业务情况、在建工程建设周期等情况补充说明在建工程余额较大的原因及合理性，报告期内申请人在建工程转固是否及时准确。（2）申请人在建工程主要包括猪场改扩建及待安装设备，请结合在建工程明细内容，逐项说明本次募投项目与公司在建工程各项目的区别及联系，是否重复建设。保荐机构及会计师发表明确核查意见。

回复：

一、结合公司主营业务情况、在建工程建设周期等情况补充说明在建工程余额较大的原因及合理性，报告期内申请人在建工程转固是否及时准确

（一）在建工程余额较大的原因及合理性

1、报告期内公司在建工程情况

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
在建工程	37,773.10	29,645.82	23,261.42	5,148.39

最近两年及一期，公司在建工程余额稳定在 2 亿元以上，特别是 2017 年末公司在建工程余额 23,261.42 万元，比 2016 年末的 5,148.39 万元增长 18,113.03 万元，增幅达到 351.82%，主要原因系 2017 年下半年公司上市后，运用募集资金及银行借款加大对饲料、生猪养殖等主营业务的投资，包括新建、扩建和改造饲料工厂、生猪养殖基地等。

2、公司的业务战略

报告期内，公司围绕“以饲料为核心的服务企业、以食品为导向的养猪企业”为品牌定位，搭建“产业（饲料、养猪、动保、原料贸易）+农业互联网+客户支持服务”的全方位、全要素的农业产业链平台，为下游客户提供综合服务，着力于提升生猪产业链价值。

公司 2011 年以猪饲料业务起步创业，2014 年开始涉足养猪业务。2017 年下半年

IPO 上市后，公司运用募集资金及银行借款加大对生猪养殖业务的投入，逐步推行“饲料+养猪”双主业发展战略。

**生猪养殖业务：**公司生猪养殖业务自 2014 年起步以来，2017 年 IPO 上市之前主要工作是规划养殖基地布局、筹备养殖用地、探索发展方式、搭建养殖业务链条。2017 年 IPO 上市后，公司加大对生猪养殖场的建设投入，生猪出栏量快速增加。截至报告期末，公司母猪产能主要分布在江西、湖北、贵州、四川、浙江、福建、广西、陕西等地，产能分布主要在南方消费区域。公司已初步搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，稳步推进母猪产能的自主供应。

**饲料加工业务：**公司饲料业务目前以猪料为主，收入占比 80% 以上，同时报告期内公司大力推广禽料、水产料和反刍料等其他饲料品种，丰富产品结构，着力提升产能利用率。目前公司猪饲料产品涵盖从乳猪料、保育料、育肥料、母猪料、公猪料等各阶段生猪饲喂产品，其中公司自主研发的猪前期营养领域产品（仔猪营养三阶段产品、母猪营养三阶段产品等）是公司的核心产品。公司饲料业务市场布局覆盖全国 31 个省、市、自治区，已发展成为国内大型饲料生产厂商之一。2017 年 IPO 上市后，除了南昌傲农、四川傲农和辽宁傲农三个饲料业务募集资金项目外，公司还投资建设了发行人漳州科技园、江苏傲农、茂名傲新、合肥傲农、新疆傲农、安陆傲农等饲料生产基地，加快对全国市场的产能布局以及旧有租赁生产工厂的产能替代。

### 3、最近两年及一期公司在建工程主要建设项目投入情况

#### （1）饲料生产建设项目

最近两年及一期，饲料生产建设主要项目（截至 2019 年 6 月 30 日累计固定资产投入金额大于 3,000.00 万元的项目）分年度投入情况如下：

单位：万元

工程名称	2017 年度 新增投资	2018 年度 新增投资	2019 年 1-6 月新增投资	备注
辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目	5,971.45	1,032.22	-	募投项目，优化生产布局，购进先进的自动化饲料生产设备，提高生产效能，替代原有租赁工厂的产能
四川傲农年产 24 万吨	-	4,810.29	821.76	募投项目，优化生产布局，扩大饲

工程名称	2017 年度 新增投资	2018 年度 新增投资	2019 年 1-6 月新增投资	备 注
饲料项目				料产能，提高市场辐射范围
南昌傲农生物科技有 限公司年产 36 万吨饲 料项目	5,465.67	4,642.97	-	募投项目，优化生产布局，购进先 进的自动化饲料生产设备，提高生 产效能，替代原有租赁工厂的产能
合肥傲农年产 30 万吨 乳猪奶粉、3 万吨预混 料添加剂项目	30.92	2,631.47	1,481.87	填补基地空白，满足后续当地禽料 和猪配合料供应
福建傲农年产 3 万吨 教槽料生产项目	1,692.91	1,611.93	-	购进先进的自动化饲料生产设备 替代原有老旧生产线
江苏傲农年产 18 万吨 生物配合饲料生产线 项目	2,055.70	2,913.70	-	填补基地空白，满足后续当地猪配 合料供应
吉安傲农 1 亿条环保 包装袋项目	575.34	2,100.15	-	填补基地空白，满足集团内部包装 袋供应需要
茂名傲新年产 30 万吨 生物饲料项目	29.86	3,534.40	104.56	新建工厂，购进先进的自动化饲料 生产设备，提高生产效能，替代原 有租赁工厂的产能
新疆傲农年产 3 万吨 畜禽料、3 万吨反刍料 项目	817.13	2,154.61	31.00	新建工厂，购进先进的自动化饲料 生产设备，提高生产效能，替代原 有租赁工厂的产能
<b>合 计</b>	<b>16,638.98</b>	<b>25,431.73</b>	<b>2,439.19</b>	

由上表可见，最近两年及一期，发行人饲料生产建设情况与需求相吻合。2019 年饲料业务相关投入有所减少，随着饲料业务基地布局趋向成熟，为了打通下游产业链，公司加大对下游养殖行业的投入。

## (2) 生猪养殖建设项目

最近两年及一期，养殖基地生产建设主要项目（截至 2019 年 6 月 30 日累计固定资产投入金额大于 3,000.00 万元的项目）分年度投入情况如下：

单位：万元

工程名称	2017 年度 新增投资	2018 年度 新增投资	2019 年 1-6 月新增投资	备 注
庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场	-	428.18	3,778.67	新建猪厂

工程名称	2017年度 新增投资	2018年度 新增投资	2019年1-6 月新增投资	备注
项目				
漳浦赵木兰官浔 2,000 头扩繁母猪场	103.98	3,883.11	286.21	新建猪厂
井冈山傲新华富猪场改扩建工程	3,426.81	3,939.17	530.99	猪厂改扩建
吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目—5000 头母猪猪舍	31.23	4,982.91	-	首发募投项目-新建猪厂
吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目—3,400 头母猪猪舍	-	2,277.47	444.83	首发募投项目-新建猪厂
四川新泽希生猪养殖场一期工程	3,511.72	521.92	266.46	新建猪厂
泰和傲牧苑前 1,300 头核心场	403.64	2,936.96	1,058.40	新建猪厂
<b>合计</b>	<b>7,477.38</b>	<b>18,969.71</b>	<b>6,365.56</b>	

由上表可见，最近两年及一期发行人养殖项目的投入与行业发展及公司近年来加大养殖板块的投入的战略布局相吻合。

#### 4、在建工程建设周期情况

发行人主要围绕“饲料+养殖”双主业发展战略进行投建，具体有以下类型：饲料生产基地的新建、改扩建及猪厂的新建及改扩建，建设周期因建设内容的不同而存在一定的差异：（1）新建猪场建设周期通常为 1 年（不含前期准备时间）；（2）新建饲料项目涉及土建工程、设备安装，相应建设周期较长，一般为 1-2 年（不含前期准备时间）；（3）扩建或猪场改造项目通常在原工厂或原猪场周边，只需增加部分新增工程及设备即可，因此建设周期较短，一般在 1 年以内（不含前期准备时间）。

#### 5、在建工程余额较大的合理性

最近两年及一期根据发行人的“饲料+养殖”双主业发展战略，各项目陆续进行投建开工及陆续完工，各期汇总情况如下：

单位：万元

年度	年初余额	本年增加	转入固定资产	其他减少	年末余额
2017 年度	5,148.39	30,927.78	12,807.88	6.87	23,261.42
2018 年度	23,261.41	54,390.88	47,695.65	310.82	29,645.82
2019 年 1-6 月	29,645.82	20,227.34	11,926.92	173.15	37,773.10
<b>合计</b>	-	<b>105,546.00</b>	<b>72,430.45</b>	<b>490.84</b>	-

注：其他减少主要系转入长期待摊的项目

由上表可见，2017年至2019年6月份发行人累计投建105,546.00万元，两年半时间累计完工结转金额72,430.45万元，整体周转时间与在建工程建设周期1-2年左右相吻合。年度间因不同项目的陆续投建和完工，导致在建工程期末余额存在一定的波动，在建工程期末余额具备合理性。

## （二）发行人主要在建工程项目的投入及转固情况

### 1、发行人在建工程转固时点和依据

根据《企业会计准则第4号—固定资产》及《〈企业会计准则第4号—固定资产〉应用指南》的相关规定，自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产，应当按照估计价值确定其成本，并计提折旧。

发行人在建工程主要系饲料生产基地及猪场新建、扩建项目等工程，可以分为在建厂房（猪场）及在建安装设备等，核算内容通常包括的厂房造价、设备购买价款、安装费用及达到预定可使用状态前发生的其他费用等。在建工程转固时点为达到预定可使用状态时，转入固定资产次月开始按照折旧政策计提折旧；在建厂房及车间工程转固依据为工程验收报告，在建安装设备转固依据为设备安装调试验收报告。

### 2、发行人在建工程项目投入及转固情况

单位：万元

工程名称	2017 年度					2018 年度				2019 年 1-6 月				开工时间	转固时间/状态
	期初	本年增加	转入固定 资产	其他 减少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末		
安陆傲农年产 12 万吨全价颗粒饲料生产项目	-	114.30	-	-	114.30	896.00	1,010.30	-	-	1,623.19	348.00	-	1,275.19	2017 年 10 月	2018 年 12 月、2019 年 3 月部分完工转固，剩余完工进度为 90%
合肥傲农年产 30 万吨乳猪奶粉、3 万吨预混料添加剂项目	39.97	30.92	-	-	70.89	2,631.47	-	-	2,702.36	1,481.87	-	-	4,184.23	2017 年为前期工程，2018 年 10 月正式开工	完工进度 85%
沈阳惠普饲料生产项目	-	-	-	-	-	1,317.76	-	-	1,317.76	1,334.52	-	-	2,652.28	2018 年 5 月	完工进度 80%
四川傲农年产 24 万吨饲料项目	-	-	-	-	-	4,810.29	214.04	-	4,596.25	821.76	-	-	5,418.01	2018 年 2 月	完工进度 90%
湖北傲农年存栏 12,500 头商品母猪场	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,893.19	-	-	1,893.19	2019 年 1 月	完工进度 10%
吉安鸿图吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,014.27	-	-	1,014.27	2019 年 5 月	土建部分完工进度 16%
庆云傲农年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	-	-	-	-	-	428.18	-	-	428.18	3,778.67	106.00	-	4,100.85	2018 年 11 月	土建部分完工进度 60%
上杭傲农上杭槐猪产业综合开发项目-500 头槐猪原种场	-	222.53	-	-	222.53	1,032.39	-	-	1,254.91	721.39	-	-	1,976.31	2017 年 11 月	土建部分完工进度 85%
漳浦赵木兰官浔 2,000 头扩繁母猪场	-	103.98	-	-	103.98	3,883.11	-	-	3,987.08	286.21	-	-	4,273.29	2017 年为前期工程，2018 年 8 月正式开工	完工进度 50%
福建傲农年产 3 万吨教槽料生产项目	-	1,692.91	-	-	1,692.91	1,611.93	3,304.84	-	-	-	-	-	-	2017 年 5 月	2018 年 9 月完工
吉安傲农 1 亿条环保包装袋项目	1,263.15	575.34	106.00	-	1,732.49	2,100.15	3,667.71	-	164.93	-	-	-	164.93	2016 年 8 月	主体工程 2018 年 7 月完工转固

工程名称	2017年度					2018年度				2019年1-6月				开工时间	转固时间/状态
	期初	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末	本年增加	转入固定资产	其他减少	期末		
江苏傲农年产18万吨生物配合饲料生产线项目	13.04	2,055.70	-	-	2,068.74	2,913.70	4,862.41	-	120.02	-	44.69	-	75.33	2017年8月	主体工程2018年4月完工
辽宁傲农年产24万吨饲料项目	67.20	5,971.45	-	-	6,038.65	1,032.22	7,070.87	-	-	-	-	-	-	2017年4月	2018年1月完工
茂名傲新年产30万吨生物饲料项目	-	29.86	-	-	29.86	3,534.40	3,547.78	4.78	11.70	104.56	98.92	-	17.34	2018年1月	主体工程2018年12月完工
南昌傲农生物科技有限公司年产36万吨饲料项目	526.39	5,465.67	-	-	5,992.05	4,642.97	10,472.06	162.97	-	-	-	-	-	2016年9月	2018年7月完工
新疆傲农年产3万吨畜禽料、3万吨反刍料项目	-	817.13	-	-	817.13	2,154.61	2,847.35	-	124.40	31.00	-	124.40	31.00	2017年8月	主体工程于2018年12月完工
井冈山傲新华富猪场改扩建工程	370.53	3,426.81	2,826.88	-	970.47	3,939.17	4,662.53	-	247.11	530.99	701.89	-	76.21	2016年11月、2017年1月及2018年5月分批开工	2017年12月、2018年10月、2018年12月及2019年3月分批转固
湖北三匹12,500头商品母猪场	746.10	637.84	1,383.94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2016年12月、2017年3月分批开工	2017年1月、12月分批完工
吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-5000头母猪猪舍	-	31.23	-	-	31.23	4,982.91	-	-	5,014.14	-	5,014.14	-	-	2017年12月	2019年3月完工
吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-3400头母猪猪舍	-	-	-	-	-	2,277.47	-	-	2,277.47	444.83	-	-	2,722.30	2018年1月	完工进度70%
乐山傲农康瑞猪场二期项目	666.69	1,352.75	2,019.43	-	-	96.16	96.16	-	-	-	-	-	-	2016年4月	2017年1月、2017年5月及2017年6月分批完工转固
南昌绿荷2,500头商品母猪场	-	-	-	-	-	966.55	-	-	966.55	238.92	899.08	-	306.38	2018年11月、2019年5月分批开工	2019年4月分批完工转固, 剩余完工进度85%。
四川新泽希生猪养殖场一	-	3,511.72	2,282.04	-	1,229.67	521.92	1,273.75	-	477.84	266.46	671.08	22.75	50.46	2016年6月及2018	2017年7、12月, 2018年

工程名称	2017 年度					2018 年度				2019 年 1-6 月				开工时间	转固时间/状态
	期初	本年增加	转入固定 资产	其他 减少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末	本年增加	转入固定 资产	其他减 少	期末		
期工程														年 8 月分批开工	2、6 月及 2019 年 3 月分批 完工转固
泰和傲牧苑前 1,300 头核 心场	-	403.64	-	-	403.64	2,936.96	1,325.61	-	2,014.98	1,058.40	3,073.39	-	-	2017 年 10 月及 2018 年 3 月分批开 工	2018 年 12 月及 2019 年 3 月分批完工转固
<b>合计</b>	<b>3,693.07</b>	<b>26,443.78</b>	<b>8,618.29</b>	<b>-</b>	<b>21,518.55</b>	<b>48,710.29</b>	<b>44,355.40</b>	<b>167.75</b>	<b>25,705.69</b>	<b>15,630.22</b>	<b>10,957.19</b>	<b>147.15</b>	<b>30,231.57</b>	-	-
在建工程期末余额	5,148.39	-	-	-	23,261.42	-	-	-	29,645.82	-	-	-	37,773.10	-	-
<b>占比</b>	<b>71.73%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.51%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86.71%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.03%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

注：上表列示项目为截至 2019 年 6 月 30 日累计固定资产投入金额大于 1,000.00 万元的项目。

由上表可见：

①最近两年及一期，发行人主要投建饲料生产基地及猪场新建、扩建项目等工程项目，在建工程内容与发行人主营业务相关。

②最近两年及一期，发行人新建猪场建设周期通常在1年左右，新建饲料项目建设周期整体厂房项目在1-2年左右，猪厂改扩建项目在1年以内，在建工程建设周期与在建工程的转固期限相吻合。

**二、申请人在建工程主要包括猪场改扩建及待安装设备，请结合在建工程明细内容，逐项说明本次募投项目与公司在建工程各项目的区别及联系，是否重复建设**

截至2019年6月30日，发行人在建工程明细及与本次募投项目关系如下：

单位：万元

序号	工程名称	期初余额	期末余额	与募投项目的关系
1	江苏傲农年产18万吨生物配合饲料生产线项目	120.02	75.33	此项目为生猪饲料项目，非本次募投项目10：年产5万吨水产饲料生产线（扩建）项目
2	辽宁傲农在安装设备	359.40	384.53	-
3	新疆傲农年产3万吨畜禽料、3万吨反刍料项目	124.40	31.00	-
4	吉安傲农1亿条环保包装袋项目	164.93	164.93	-
5	茂名傲新年产30万吨生物饲料项目	11.70	17.34	-
6	安陆傲农年产12万吨全价颗粒饲料生产项目	-	1,275.19	-
7	四川傲农年产24万吨饲料项目	4,596.25	5,418.01	-
8	合肥傲农年产30万吨乳猪奶粉、3万吨预混料添加剂项目	2,702.36	4,184.23	-
9	沈阳惠普饲料生产项目	1,317.76	2,652.28	-
10	赣州傲农厂房	970.58	980.94	-
11	吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-5,000头母猪猪舍	5,014.14	-	此项目为吉安现代农业冠朝猪场，系首发募投项目，非本次募投项目

序号	工程名称	期初余额	期末余额	与募投项目的关系
12	吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目-3,400头母猪猪舍	2,277.47	2,722.30	
13	吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）	-	610.30	系本次募投项目1：吉安现代农业南溪猪场养殖基地建设项目（一期）
14	漳浦赵木兰官浔2,000头扩繁母猪场	3,987.08	4,273.29	-
15	傲新华富高桥猪场改扩建	247.11	76.21	-
16	四川新泽希生猪养殖场一期工程	477.84	50.46	-
17	四川新泽希生猪养殖场办公楼工程	506.79	720.61	-
18	上杭傲农上杭槐猪产业综合开发项目	1,254.91	1,976.31	系本次募投项目5：上杭傲农上杭槐猪产业综合开发项目（槐猪种群保护中心和槐猪育种扩繁场）
19	南昌绿荷2,500头商品母猪场	966.55	306.38	-
20	庆云傲农年存栏10,000头父母代母猪场项目	428.18	4,100.85	系本次募投项目3：庆云傲农年存栏10,000头父母代母猪场项目
21	傲为生物在安装设备	18.18	18.44	-
22	武汉傲牧在安装设备	168.80	311.80	-
23	南宁育种在建猪场项目	117.50	191.40	-
24	漳州现代猪场改扩建	301.21	301.21	-
25	襄阳傲新在建猪场项目	182.22	988.22	系本次募投项目2：襄阳傲新梨园村傲新生猪养殖项目
26	上饶傲农在建猪场项目	166.46	166.46	
27	诏安优农在建猪场项目	129.46	319.48	系本次募投项目6：诏安优农种猪扩繁生态养殖一期项目
28	湖北傲农年存栏12,500头商品母猪场	-	1,893.19	-
29	福建哈客在建猪场项目	-	640.87	-
30	吉水傲禧在建猪场项目	-	347.21	募投项目9：吉水傲禧吉水县白沙傲禧生态循环养殖小区项目
31	吉安鸿图吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	-	1,014.27	募投项目8：吉安鸿图吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程
32	泰和傲牧苑前 1,300 头核心场	2,014.98	-	
33	天津傲农在安装设备	31.20	-	

序号	工程名称	期初余额	期末余额	与募投项目的关系
34	其他项目	988.34	1,560.06	-
	合计	29,645.82	37,773.10	-

注：募投项目序号系按照募集资金列表序号编号。

乐山傲新种养殖项目（募投项目 7）、江苏傲农年产 5 万吨水产饲料生产线（扩建）项目（募投项目 10）、怀化傲农年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料项目（募投项目 11）由于前期投入较少，暂时计入在建工程-其他科目，未单独作为项目列报；募投项目 4 上杭傲新上杭生态农业综合开发项目下都基地暂时未投资建设形成在建工程。

根据上表所示，发行人本次募集资金投资项目中除募投项目 2、募投项目 3、募投项目 5、募投项目 6 在 2018 年有零星投入外，其余为 2019 年新增项目。发行人于 2019 年 4 月 30 日召开第二届董事会第七次会议，审议通过了本次非公开发行募集资金投资项目，募集资金投资项目本次发行董事会决议日前已投资金额详见“重点问题 1 回复”之“一、/（二）本次募投项目的资本性支出及董事会前投入情况”相关内容，本次募集资金仅用于董事会决议日之后的资本化支出部分的投入，不会出现重复建设的情况。

综上，发行人期末在建工程科目已包括本次募投项目在建项目，本次募投项目不存在重复建设的情况。

### 三、核查情况

#### （一）核查程序

- 1、访谈公司管理层，了解公司的发展战略及具体的资本支出安排；
- 2、核查发行人报告期内重大项目可行性研究报告、主管部门备案及环评批复、资本支出预算等文件等；
- 3、检查报告期内主要在建项目的施工及采购合同、工程结算单据、付款单据、工程验收报告、设备安装验收报告；
- 4、对重大项目进行实地监盘，获取项目进度状态，以判断是否达到预定可使用状态。

## （二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：发行人在建工程期末余额较大具备合理性，在建工程转固及时准确，不存在应转入固定资产而未结转的情况；发行人期末在建工程科目已包括本次募投项目在建项目，本次募投项目不存在重复建设的情况。

### 重点问题 6：

6、申请人 2017 年首发上市，募投项目存在变更，且效益未达预期。请申请人补充说明：（1）前次募投项目变更的原因及合理性，是否履行相应的决策程序和信息披露义务；（2）首发各募投项目目前建设进展，完工进度是否符合预期，若有延期，是否履行了相应的决策程序和信息披露义务；（3）前次募投项目未达到承诺效益的原因及合理性，前募项目未达效益，本次再度进行股权融资并扩产的必要性及合理性。请保荐机构发表明确核查意见。

回复：

一、前次募投项目变更的原因及合理性，是否履行相应的决策程序和信息披露义务

#### （一）前次募投项目变更的原因及合理性

公司前次募投项目为 2017 年 9 月首发募投项目。公司首发募投项目中共有 4 个项目，其中吉安现代农业 5,000 头原种猪核心育种场项目内容发生变更，建设内容由原 5,000 头原种猪核心育种场变更为 8,400 头商品母猪场，该募投项目内容变更的主要原因如下：

2018 年 8 月以来，非洲猪瘟在中国境内的发生使得对核心育种场选址的生物安全考虑需要更加严谨，项目选址在生物安全升级的条件下调整为建设商品母猪场更加适宜，为保证募投项目的安全运营，并结合当时的疫情形势，公司对原项目的内容进行变更，具体原因如下：

1、2018 年 8 月 3 日，农业农村部公布了我国辽宁省沈阳市养猪户发生第一起非洲猪瘟疫情以来，全国绝大部分省市发生了非洲猪瘟疫情，疫情形势十分严

峻。非洲猪瘟是由病毒引起的急性、热性、高度接触性传染病，发病率高，死亡率可达 100%。世界动物卫生组织（OIE）将其列为必须报告的动物疫病，我国将其列为一类动物疫病。生猪养殖的生物安全保障至关重要。而核心场位于生猪养殖的金字塔塔顶，对产业链条下游的扩繁场、商品种苗场和育肥场的性能表现和生物安全有着重大影响，其场址选择的生物安全因素考量相比商品种苗场和育肥场要更加严格。项目场地吉安市泰和县冠朝镇社下村原规划建设核心场，鉴于当前疫情形势，核心场选址在生物安全方面需要再提升等级，经重新慎重评估，该地点建议以建设商品母猪场为宜。

2、基于生物安全的建设模式再优化，对项目原先采用的设计模式进行了优化调整。在非洲猪瘟疫情爆发前，核心场的建设通常采用一体化的模式，即母猪饲养和仔猪保育、种猪培育置于同一个场内开展。而在目前养殖疫情形势下，无论是种猪场（核心场和扩繁场）还是商品场的建设，均采用两点式甚至多点式的建设设计模式。基于此，该募投项目原先采用的繁殖、育肥一体化的模式重新调整为仅建设商品母猪场，产品为商品仔猪，仔猪销售后的保育与商品仔猪育肥则另择地点开展。

3、基于地块面积合理充分使用的考量，原先用于种猪保育、培育栏建设用地在本次项目调整后将用于增加建设 3,400 头母猪栏舍，5,000 头繁育一体化的原种猪核心育种场亦即调整为生产商品仔猪苗的 8,400 头商品母猪场。

该募投投资项目内容变更能够适应当时生猪养殖的形势变化，更有利于募投项目的安全运营，有助于更好地保障募投项目效益，增厚公司的经营业绩，符合公司全体股东的利益，具备合理性。

## （二）是否履行相应的决策程序和信息披露义务

公司上述募投项目建设内容变更符合生猪养殖的形势变化，有利于保障募投项目效益，不存在变相改变募集资金投向和损害股东利益的情形。公司 2018 年 10 月 30 日召开的第二届董事会第二次会议及 2018 年 11 月 27 日召开的 2018 年第七次临时股东大会审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目实施内容的议案》，独立董事、监事会及保荐机构对该事项均发表了明确同意意见。2018 年 10 月 31 日，公司公告了《福建傲农生物科技集团股份有限公司关于变更部分募集

资金投资项目实施内容的公告》。

二、首发各募投项目目前建设进展，完工进度是否符合预期，若有延期，是否履行了相应的决策程序和信息披露义务

(一) 首发各募投项目目前建设进展情况

根据致同会计师出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》(致同专字(2019)第 350ZA0269 号)，截至 2019 年 6 月 30 日，公司首发各募投项目募集资金的投入情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟使用募集资金投资额	累计投入募集资金金额	募投项目资金使用进度
1	南昌傲农年产 36 万吨饲料项目	7,660.00	7,663.14	100.04%
2	四川傲农年产 24 万吨饲料项目	3,916.50	3,948.07	100.81%
3	辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目	3,940.00	3,940.93	100.02%
4	吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目	7,500.00	7,585.74	101.14%

截至 2019 年 6 月 30 日，公司首发各募投项目募集资金均已投入建设，其中南昌傲农年产 36 万吨饲料项目、辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目分别于 2018 年 7 月、2018 年 1 月投入生产；四川傲农年产 24 万吨饲料项目已建设完成，尚未完成验收；吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目中原开工 5,000 头母猪猪舍已于 2019 年第一季度已投产，剩余 3,400 头商品母猪舍尚未完成建设，预计 2019 年 10 月投产。

(二) 募投项目延期情况

公司对首发四川傲农年产 24 万吨饲料项目、吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目存在因天气、审批手续办理等客观原因造成延期的情形，发行人履行了相应的决策程序和信息披露义务，具体如下：

序号	募投项目	延期情况	延期原因	履行程序	信息披露
1	四川傲农年产24万吨饲料项目	第一次延期：拟将四川傲农年产24万吨饲料项目的竣工投产日期从2018年第二季度调整为2018年第四季度	四川傲农年产24万吨饲料项目实施地点位于四川省邛崃市羊安工业园区。2017年1月18日，经成都市经信委批复，羊安工业园区正式更名为天府新区邛崃产业园区，政府对园区的定位为重点发展新材料、新能源、智能制造、生物医药等产业，产业园定位调整后，相关部门对于新报建的传统行业项目审批较为谨慎，因此公司未能在原计划时间内办下报建手续。同时由于四川盆地冬季天气长期处于雾霾橙色预警期，在此期间，不得大面积开工建设。以上原因造成该项目建设进度延缓。	经2018年3月30日召开的第一届董事会第二十八次会议及2018年3月30日召开的第一届监事会第十四次会议审议通过；独立董事发表了明确同意的独立意见；保荐机构对此发表了无异议的核查意见	2018年3月31日，公司公告了《关于部分募集资金投资项目延期的公告》
2		第二次延期：拟将四川傲农年产24万吨饲料项目的竣工投产日期从2018年12月调整为2019年7月	2018年夏季，四川盆地遭遇罕见恶劣天气，出现持续暴雨天气，暴雨期间该项目主体土建钢结构被迫停止施工。2018年第三季度，成都市政府相关职能部门针对建设工程施工现场环保事宜单独下文，要求在建工程施工现场使用的燃油施工车辆等非道路移动机械必须要达到环保要求方能进场施工，即各类工程燃油施工车辆办理相关环保手续后方可重新开始施工，导致该项目工程建设发生一定的延期	经2019年4月29日召开的第二届董事会第六次会议及2019年4月29日召开的第二届监事会第六次会议审议通过；独立董事发表了明确同意的独立意见；保荐机构对此发表了无异议的核查意见	2019年4月30日，公司公告了《关于部分募集资金投资项目延期的公告》
3	吉安现代农业冠朝8,400头商品母猪场项目	项目原已开工5,000头母猪猪舍可直接用于养殖5,000头商品母猪，2019年第一季度已投产，新建的3,400头商品母猪舍原预计2019年第二季度投产，预计延期到2019年10月投产	由于2019年上半年江西吉安泰和地区降雨量偏多，特别是2月中旬以来多次出现连续降雨，全省比往年提前28天进入汛期，对项目土建施工进度造成一定影响。结合目前的实际建设情况，该项目新建的3,400头商品母猪舍预计延期到2019年10月投产	经2019年8月5日召开的第二届董事会第十三次会议及2019年8月5日召开的第二届监事会第九次会议审议通过；独立董事发表了明确同意的独立意见；保荐机构对此发表了无异议的核查意见	2019年8月6日，公司公告了《关于部分募集资金投资项目延期的公告》

综上所述，公司首发各募投项目延期均履行了相应的决策程序和信息披露义务。

三、前次募投项目未达到承诺效益的原因及合理性，前募项目未达效益，本次再度进行股权融资并扩产的必要性及合理性

(一) 前次募投项目未达到承诺效益的原因及合理性

截至 2019 年 6 月 30 日，前次募集资金投资项目实现效益情况表如下：

单位：万元

序号	项目名称	投产时间	承诺效益	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	未达到承诺效益原因
				2017年	2018年	2019年1-6月		
1	南昌傲农年产 36 万吨饲料项目	该项目已于 2018 年 7 月投产	投产第一年达产率为 60%，折合效益为 4,078.80 万元，投产第二年达产率为 100%，折合效益为 6,798.00 万元	不适用	548.04	833.2	1,381.24	受下游行情及非洲猪瘟影响，销量未达预期，产能利用率未能完全发挥
2	四川傲农年产 24 万吨饲料项目	该项目于 2019 年 7 月试运行	投产第一年达产率为 60%，折合效益为 1,797.06 万元，投产第二年达产率为 100%，折合效益为 2,995.10 万元	不适用	不适用	不适用	不适用	截至 2019 年 6 月 30 日，该项目尚未投产
3	辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目	该项目已于 2018 年 1 月投产	投产第一年达产率为 60%，折合效益为 1,344.90 万元，投产第二年达产率为 100%，折合效益为 2,241.5 万元	不适用	-449.64	-164.14	-613.78	该项目系新建工厂，处于市场开拓期，同时因下游疫情影响，项目目标市场生猪存栏规模下滑较大，导致项目产能利用率未能完全发挥
4	吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目	该项目 5,000 头母猪已于 2019 年第一季度投产，剩余 3,400 头商品母猪舍预计 2019 年 10 月投产	预计 2019 年达产 40%，2020 年达产 80%，2021 年起开始达产 100%。项目效益为正常达产年 1,421 万元	不适用	不适用	不适用	不适用	该项目部分产能已于 2019 年一季度投产，从种猪引种到出栏大约需要半年左右时间，第一批次生猪预计在 2019 年 10 月末出栏。截至 2019 年 6 月 30 日，该项目尚未实现效益

截至 2019 年 6 月 30 日，南昌傲农年产 36 万吨饲料项目累计实现效益 1,381.24 万元；四川傲农年产 24 万吨饲料项目尚未达到预计可使用状态；辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目累计实现效益-613.78 万元；吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目因投产时间较短尚未实现效益，公司首发募投项目于 2015 年备案，时间较早，后期市场形势发生了较大的变化，具体情况如下：

1、生猪价格市场波动较大，导致市场状况差异较大。2015 年至今，我国生猪价格经历了较为明显的周期性波动。2015 年-2016 年，我国生猪价格处于较高的水平。2017 年以来，我国生猪价格经历了两次大幅度的回落，尤其是 2018 年以来，我国生猪价格处于周期性低谷。发行人于 2017 年 9 月首发上市，各募投项目 2018 年陆续投入建设，此时市场状况较募投项目备案时存在较大的差异，下游生猪养殖行业的低迷直接导致饲料市场需求不足。

2、上游饲料原料价格的上涨，推高了公司饲料业务的成本。2015 年以来，我国饲料主要原材料如玉米、豆粕等价格经历了较大的变化，2015 年至 2017 年上半年，玉米价格整体呈现下降的趋势，豆粕价格呈现波动性变化。2017 年下半年以来，我国玉米、豆粕价格均呈现稳中上升的态势。2018 年玉米、豆粕价格较 2017 年同期有所上升，再加之下游生猪养殖行情的低迷，导致上游饲料原料价格的上涨引起的成本增加无法有效向下游生猪养殖客户转移。

3、非洲猪瘟疫情的爆发导致下游生猪存栏数量锐减，下游饲料需求不足。2014 年以来，随着环保力度加大、东部沿海地区猪场拆迁等因素的影响，我国能繁母猪及生猪存栏数量不断下降。尤其是 2018 年 8 月我国爆发了严重的非洲猪瘟，短短几个月蔓延至全国绝大部分省市，进一步加深了我国能繁母猪及生猪存栏数量下降的趋势，使得上游饲料需求量有所下降。

综上所述，公司前次募投效益未达预期主要系下游生猪价格市场波动较大、上游饲料原料价格的上涨及非洲猪瘟非可预见性的爆发等因素导致的，具备合理性。

## （二）前募项目未达效益，本次再度进行股权融资并扩产的必要性及合理性

1、前次募投项目主要投入 3 个饲料加工项目和 1 个生猪养殖项目，其中四川傲农年产 24 万吨饲料项目因延期截至 2019 年 6 月 30 日尚未投产；吉安现代农业冠朝 8,400 头商品母猪场项目，一期 5000 头商品母猪于 2019 年第一季度投产，但从种猪引种到出栏需要一定的时间，截至 2019 年 6 月 30 日尚未实现收入；辽宁傲农年产 24 万吨饲料项目、南昌傲农年产 36 万吨饲料项目分别于 2018 年 1 月和 2018 年 7 月投产，受下游生猪价格下降和非洲猪瘟等行业形势影响，目标市场生猪存栏规模下滑较大，导致项目产能利用率未能完全发挥，未能达到预期效益。未来随着下游生猪存栏逐步恢复和行情回暖，项目产能逐步释放，效益将逐步得到体现。

2、本次募投项目主要投入 9 个生猪养殖项目和 2 个饲料加工项目，必要性和合理性如下：

### （1）生猪养殖项目

受非洲猪瘟疫情和猪周期叠加影响，我国生猪生产持续下滑。根据农业农村部对全国 400 个监测县生猪存栏信息的发布数据显示，2019 年以来，我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量同比 2018 年大幅下降。截至 2019 年 7 月份，我国生猪存栏量 21,919.64 万头，同比下降 32.20%；能繁母猪存栏量 2,154.14 万头，同比下降 31.90%。生猪存栏量大幅下降导致生猪价格大幅上涨，生猪养殖行业毛利率快速提高。国家鼓励在坚持非洲猪瘟疫情防控的同时，明确要求各地加快稳定和恢复生猪生产。特别是在非洲猪瘟疫情持续、中小散养户不断退出的形势下，国家运用政策工具支持并鼓励包括公司在内的大型养殖企业积极补栏填补中小养殖户退出的市场空间，保障居民肉品供应。

### （2）饲料项目

公司江苏傲农 5 万吨水产饲料项目：由于生猪存栏量大幅下降导致猪用饲料需求量下降，同时，因为猪肉供给减少，家禽、水产、牛羊等其他肉食品种快速填补猪肉供给空缺，导致其他品种饲料市场需求量有所增长。公司积极拓展水产

饲料等其他品种饲料的生产和销售，能够丰富产品结构，提升产能利用率。

公司怀化傲农 18 万吨猪饲料生产线系公司在湘西及黔东北地区养殖业务的配套设施，建成投产后能够扩大公司在湘西及黔东北地区的饲料市场份额，同时为配套湘西及黔东北地区养殖业务做充分的准备，产能消化能够得到保证。

#### 四、核查情况

##### （一）核查程序

保荐机构履行了如下核查程序：

1、查阅了公司董事会、监事会及股东大会相关决议、前次募投项目可行性研究报告等了解前次募集资金投资项目变更的相关原因，并查阅了公司相应的公告文件，核查是否履行了相应的决策程序及信息披露义务；

2、查阅公司披露的定期报告、募集资金存放与使用情况鉴证报告、募集资金专户明细账、银行对账单等资料，了解募集资金的使用情况，核查前次募集资金效益未达预期的原因；

3、访谈公司管理层及本次募投项目负责人，了解本次资金使用计划、使用进度等；

4、查阅了公司本次募投项目的可行性研究报告、发改委备案文件、土地使用手续、环评批复等，核查本次募投项目手续是否齐备，募投项目测算的谨慎性及合理性。

##### （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司前次募集资金投资项目变更原因充分、合理，且已履行相应的决策程序和信息披露义务，合法合规；

2、公司前次募投项目未达到承诺效益主要系下游生猪价格市场波动较大、上游饲料原料价格的上涨及非洲猪瘟非可预见性的爆发等因素导致的，具备合理性；

3、本次股权融资符合国家战略需要、符合公司的发展战略规划，有利于提升公司盈利能力，具有必要性及合理性。

## 重点问题 7：

7、报告期内，生物性资产余额从 4,487 万元上升到 10,722 万元，消耗性生物资产从 4,538 万元增长到 11,850 万元。请申请人：（1）结合行业及公司特点，说明公司生产性生物资产及消耗性生物资产划分的依据，初始确认及后续计量情况，账面价值增长的原因，（2）结合非洲猪瘟爆发、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格等情况说明报告期各期末相关生物资产是否存在减值迹象，相关资产减值准备计提是否充分。

请申请人会计师详细说明对公司生产性生物资产及消耗性生物资产的盘点方法，并根据猪生长周期等情况，说明公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法是否符合企业会计准则规定。请保荐机构发表核查意见，并说明现场尽职调查的情况，有无复核会计师的盘点工作。

回复：

一、结合行业及公司特点，说明公司生产性生物资产及消耗性生物资产划分的依据，初始确认及后续计量情况，账面价值增长的原因

（一）申请人生产性生物资产及消耗性生物资产划分的依据，初始确认及后续计量情况

### 1、生产性生物资产及消耗性生物资产划分的依据

公司划定为消耗性生物资产的猪只，是指处在饲养过程中的哺乳仔猪、保育猪、育成猪以及淘汰猪等，存栏待售或者为培育后备种猪而持有；划定为生产性生物资产的猪只，是指持有用于繁育后代的生产母猪和生产公猪，亦包括作为后备种猪但尚未投产的后备母猪和后备公猪。

随着猪只状态变化，生猪可以从消耗性生物资产转为生产性生物资产，也可以从生产性生物资产转为消耗性生物资产，具体区分方法和依据如下：

(1) 公司对育成猪选育后，符合条件的育成猪转为后备种猪，即从消耗性生物资产转为生产性生物资产，具体区分方法和依据是：从育成猪转为后备的母猪，由技术员逐头对其肢蹄结构、乳头、外阴、遗传缺陷、毛色、体重等进行测定，判断是否选留，并填写后备母猪选留表；从育成转为后备的公猪，由技术员逐头对其肢蹄结构、乳头、遗传缺陷、父系指数（102 以上）、体重、背膘（11.5mm-12.5mm）等进行测定，判断是否选留，并填写后备公猪选留表。符合条件的猪只从育成舍转入后备猪舍，填写猪只转栏单，注明转栏事由、转栏时间、转栏数量和转栏重量，交接双方饲养员和场长签字确认。

(2) 后备母猪、后备公猪“达到预定生产经营目的”即转为经产母猪、公猪，具体标准是：猪只生长状态已经达到可以初次配种和采精的要求。后备母猪转为经产母猪，需由技术员根据猪只体重（130KG 以上）和母猪档案（发情记录、疾病记录，要求三次以上发情，猪瘟、蓝耳、伪狂犬 3 大疾病合格），判断是否符合初次配种标准，并填写后备母猪转经产审批表。后备公猪转为经产公猪，需由技术员根据猪只体重和公猪档案（采精量 100ml 以上、密度  $1.5 \times 10^6$ 、活力 8.5 以上、畸形率小于 10%），判断是否符合经产公猪标准，并填写后备公猪转经产审批表。

(3) 生产种猪、后备种猪因生产性能下降、疾病等原因不再适合作为种猪或后备种猪繁育后代的，由饲养员填写种猪淘汰申请表，技术员对淘汰原因进行复核，单位负责人批准后，可转为淘汰猪并对外销售，即从生产性生物资产转为消耗性生物资产。

## 2、生产性生物资产及消耗性生物资产初始确认及后续计量情况

### (1) 生产性生物资产及消耗性生物资产初始计量

公司养殖基地新增仔猪主要通过两种方式，一是外购，二是自行繁育，其初始计量的具体如下：

#### ①外购

外购仔猪入库时，由生产部门负责现场点数（包括头数和重量），技术人员负责查验是否符合合同约定的标准，入库后将相关信息录入猪 OK 系统；财务部

门将入库单、收货凭证、发票、付款请求书与采购合同进行核对，安排付款，根据上述原始凭证进行会计核算。外购猪只作为种猪繁育后代的，要求各基地将耳号录入猪 OK 系统，并作为生产性生物资产核算。外购的生物资产的初始入账成本包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于该生物资产的其他支出。

### ②自行繁育仔猪的初始计量

公司各养殖基地及时记录自行繁殖、培育产仔情况。由饲养员每日巡查产房并填写《产房猪只存栏动态表》和《产仔报表》，记录每窝母猪生产的猪仔头数、重量和健康状况；饲养员将上述表格报猪场场长复核后由统计员录入猪 OK 系统，作为财务部门进行会计核算的依据。自繁消耗性生物资产按照成本进行初始计量，包括出售前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

### ③自行繁育后备种猪及生产种猪的初始计量

后备种猪的初始计量为经过性能测定合格的育肥猪，将其确定选留，在选留当月由育肥猪舍转群进入后备舍进行饲养，此时育肥猪成本转为后备种猪，后续相关的饲养成本计入后备种猪的成本；种猪的初始计量为后备种猪培养至达到配种标准，开始进行配种，首次配种日期即为转群日期，转群时形成种猪档案，此时后备种猪转为种猪，次月开始计提种猪折旧。

## (2) 生产性生物资产及消耗性生物资产后续计量

### ①消耗性生物资产的成本核算

作为消耗性生物资产的猪只，其生产阶段可分为哺乳仔猪、保育猪、育成猪，各生产阶段成本核算如下：

A、乳猪出生后在分娩舍哺乳期间，生产种猪所发生的折旧费用、饲养费用等按乳猪头数直接分摊计入乳猪的成本，乳猪自身饲养费用按乳猪体重直接分摊计入乳猪的成本，乳猪断奶后转入保育舍时按照月末一次加权平均成本法计价。生产母猪转回配种舍，其发生的相关的成本费用计入下一窝小猪成本。

B、保育猪在保育舍发生的饲养费用计入其生长成本内，自乳猪阶段滚存的生产种猪费用，按仔猪头数分摊，自乳猪阶段滚存的乳猪饲养费用及保育猪阶段所发生的饲养费用按保育猪重量分摊，保育猪在转入育成舍或对外销售时按照月末一次加权平均成本法计价。

C、育成猪只在育成舍发生的饲养费用计入其生长成本内，自乳猪、保育阶段滚存的生产种猪费用，按育成猪头数分摊，自乳猪阶段滚存的乳猪、保育猪饲养费用及育成猪阶段所发生的饲养费用按重量分摊，作为商品肥猪销售或育成转后备种猪时按照月末一次加权平均成本法计价。

## ②生产性生物资产的成本归集、折旧计提、出售

作为生产性生物资产的猪只，包括空怀、怀孕、哺乳阶段的生产母猪以及当期生产公猪、后备种猪发生的饲料、疫苗和兽药、猪舍和种猪折旧费用以及其他制造费用，按不同生产线（猪舍）归集，用于计算后备种猪成本以及将生产种猪成本分配到乳猪。

A、购入不能直接进行生产的种猪，需隔离饲养一段时间，当其体型、体重、体况都达到要求时再转入配种舍进行饲养待生产，在后备舍饲养时发生的费用计入其成本。

B、自行繁殖的种猪成本，按照自行繁殖该项资产达到预定生产经营目的前所发生的必要支出确定，包括饲料、疫苗和兽药、人工和应分摊的间接费用等必要支出。在育成舍挑选出符合标准的育成猪作为后备猪，转入后备舍进行饲养，同时按照月末一次加权平均成本法结转成本，进入后备舍后发生的成本费用计入后备猪的成本费用。

C、后备母猪、公猪经技术员判断符合初次配种标准、经产公猪标准的，由后备猪转为生产种猪，从生产种猪开始按照生产性生物资产计提折旧，折旧方法采用年限平均法，根据生产性生物资产性质、实际使用情况和有关经济利益的预期实现方式，确定其使用寿命和预计净残值，并在年度终了，对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原估计数存在差异的，作为会计估计变更，进行调整。

D、生产性生物资产改变用途时，比如生产种猪、后备种猪因生产性能下降、疾病等原因不再适合作为种猪或后备种猪繁育后代的，经批准转为淘汰猪并对外销售时，按照改变用途时的账面价值确认转出成本，死亡无收入时直接结转成本。

### ③生物资产的定期盘点

公司猪只盘点分为月度盘点、年度盘点和特殊盘点。月度盘点定于每月最后一日，年度盘点定于每年最后一日，特殊盘点（包括外部审计和内部审计需要的盘点）则根据实际需要确定盘点日。财务人员根据公司审批结果，对盘点结果出现的盘盈或盘亏进行账务处理。

### ④生物资产减值准备的计提

公司每季度末对消耗性生物资产和生产性生物资产的减值情况进行检查，有确凿证据表明上述生物资产发生减值的，根据测试结果，计提生物资产跌价准备或减值准备。

综上所述，结合猪只的生长周期，发行人的生物资产的初始计量及后续计量符合企业会计准则规定。

## 3、生产性生物资产和消耗性生物资产之间的比例情况说明

2016-2018年，发行人及同行业上市公司生产性生物资产和消耗性生物资产之间的比例情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月末				2017年12月末				2016年12月末			
	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比
新希望	51,844.25	27.18%	138,900.68	72.82%	47,844.51	30.33%	109,915.79	69.67%	46,223.87	44.97%	56,564.73	55.03%
温氏股份	359,709.84	26.85%	980,000.42	73.15%	320,548.72	27.31%	852,995.09	72.69%	309,109.10	28.80%	764,152.52	71.20%
正邦科技	110,873.83	26.58%	306,259.38	73.42%	97,966.17	32.49%	203,528.43	67.51%	50,382.85	38.61%	80,105.29	61.39%
大北农	9,525.39	19.22%	40,028.74	80.78%	13,759.93	20.82%	52,316.52	79.18%	8,223.00	28.09%	21,046.65	71.91%
禾丰牧业	3,048.48	14.92%	17,387.39	85.08%	1,928.19	25.36%	5,675.14	74.64%	1,030.71	16.95%	5,048.66	83.05%
唐人神	11,818.20	27.17%	31,675.56	72.83%	12,631.90	38.90%	19,844.94	61.10%	6,360.15	29.89%	14,915.43	70.11%
牧原股份	146,122.02	24.93%	439,919.70	75.07%	140,187.49	31.61%	303,313.56	68.39%	98,322.74	35.46%	178,968.30	64.54%
天邦股份	51,508.32	29.75%	121,616.25	70.25%	35,956.56	33.27%	72,103.08	66.73%	18,352.10	37.80%	30,201.78	62.20%
金新农	3,892.84	21.24%	14,436.78	78.76%	2,883.38	24.89%	8,699.89	75.11%	8,321.99	40.03%	12,466.24	59.97%

项目	2018年12月末				2017年12月末				2016年12月末			
	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比	生产性生物资产	占比	消耗性生物资产	占比
平均	-	24.21%	-	75.79%	-	29.44%	-	70.56%	-	33.40%	-	66.60%
傲农生物	8,393.84	42.90%	11,173.84	57.10%	5,926.62	52.12%	5,444.02	47.88%	4,487.38	49.72%	4,538.37	50.28%

2016-2018年，公司生产性生物资产金额占比较高，消耗性生物资产金额占比较低，主要原因系：（1）公司在生猪养殖行业的战略是建立宝塔式自主繁育体系，主张从种源入手，建立从原种猪场、扩繁场、商品母猪场再到商品育肥场的自上而下的自繁自养产业链。在推进次序上，优先发展母猪产能，逐步配套育肥能力。（2）公司战略影响出栏结构和存栏结构。从公司的出栏结构上看，目前公司以出售仔猪为主，尚未大规模展开育肥。因此存栏的生物资产中，母猪占比相对较高，而消耗性生物资产中，价值较低的仔猪占比较高。由此造成公司生产性生物资产金额占比较大；（3）同行业其他上市公司在生猪养殖行业出栏结构育肥的比重比公司高，因此上表中存栏结构生产性生物资产占比低于公司。

## （二）报告期内申请人生物资产账面价值增长的原因

公司实行“饲料+养猪”双主业发展战略，养猪业务自2014年起步以来，发行人先后已在福建、江西、湖北、山东、四川、广西、贵州、浙江等地布局了养殖基地，产能分布主要在南方消费区域。发行人已初步搭建了以原种猪场为核心、种猪扩繁场为中介、商品猪场为基础的上小下大宝塔式繁育体系，稳步推进母猪产能的自主供应。

报告期内，按猪场投产年分区分，发行人生物资产账面价值变动具体如下：

单位：万元

项目/账面价值	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
2016年已有猪场	7,346.55	9,351.04	9,754.53	9,025.75
2017年新投产猪场	2,522.07	2,426.13	1,616.11	-
2018年新投产猪场	8,422.52	7,790.51	-	-
2019年上半年新投产猪场	13,065.90	-	-	-
合计	31,357.04	19,567.68	11,370.64	9,025.75

由上表可见，报告期内发行人根据战略规划布局建设养殖基地，账面价值增长主要来自于：①已建立猪场产能的释放增加存栏；②新增猪场投产增加存栏。另外，生猪在不同时点的出栏情况，导致期末生物资产库存金额会有所波动。

二、结合非洲猪瘟爆发、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格等情况说明报告期各期末相关生物资产是否存在减值迹象，相关资产减值准备计提是否充分。

### （一）非洲猪瘟爆发对上市公司生物资产减值的影响

#### 1、非洲猪瘟爆发对生猪价格的总体影响

非洲猪瘟爆发导致我国生猪存栏数量及能繁母猪存栏数量大幅下降，生猪供应的下降导致生猪价格快速上涨。报告期内生猪价格总体走势情况如下：



数据来源：Wind 资讯

报告期内，生猪价格 2016 年达到相对高点 21 元/千克，随后价格缓慢下降，至 2017 年生猪价格回落至 14 元/千克左右。2018 年上半年受猪周期影响生猪价格最低下跌至 10 元/千克，2018 年下半年行情回暖，价格有所回升。

2018 年 8 月我国爆发非洲猪瘟以来，我国生猪存栏量持续下降。根据农业农村部对全国 400 个监测县生猪存栏信息的发布数据显示，2019 年以来，我国生猪存栏量和能繁母猪存栏量同比 2018 年大幅下降。截至 2019 年 7 月份，我国生猪存栏量 21,919.64 万头，同比变化下降 32.20%；能繁母猪存栏量 2,154.14 万

头，同比变化下降 31.90%。2019 年上半年受非洲猪瘟疫情导致的供求关系影响，生猪价格自 2019 年一季度开始快速上涨，目前已经回升至 18 元/千克以上。

## **2、非洲猪瘟爆发对生猪价格的局部影响**

### **(1) 生猪跨省禁运导致不同省份之间生猪价格差异**

2018 年下半年非洲猪瘟爆发之初，因“控疫情”的需要，农业农村部出台政策禁止生猪跨省调动，不同省份因供需结构不同而使猪肉价格出现较大的分化差异。原生猪产出省份东北、河南等生猪调出省份的猪价大幅下跌，江苏、浙江、福建等生猪调入省份的猪价大幅上涨。

2019 年 2 月，为了在强化疫情防控的同时协调省区间产销互补、供需平衡，保障供应，农业农村部出台了《全国非洲猪瘟等重大动物疫病区域化防控方案》，将全国分为 5 个大区，出台统一推进动物疫病防控措施、统一协调生猪及其产品调运监管、统一规划相关产业布局等措施。区域化防控方案出台后，经检验检疫合格的活猪被允许跨省调运，各区域内生猪主产区与主销区的供需矛盾得到一定程度缓解，不同省份之间生猪价格差异逐步减小。

### **(2) 非洲猪瘟疫情波及的区域生猪价格短期剧烈波动**

随着非洲猪瘟疫情在全国的蔓延，我国从北向南各省份逐步爆出少量非洲疫情，根据农业农村部疫情防控的要求，确定疫情的疫点（发病猪所在的地点）、疫区（一般是指由疫点边缘向外延伸 3 公里的区域）和受威胁区（一般是指由疫区边缘向外延伸 10 公里的区域）要启动应急响应措施。疫点区域内所有生猪应依法及时扑杀，并作无害化处理；疫情发生所在地的县级畜牧兽医主管部门应报请本级人民政府对疫区实行封锁，在封锁期间内禁止生猪调出调入，关闭生猪交易场所。疫区在经过消毒和无害化处理后一段时间后可以解除封锁。在疫区实施封锁期间，疫区周边区域生猪价格通常会因为大量抛售而导致价格下降。疫情控制稳定后，并且周边养殖密度快速下降后，因生猪供给量大幅下降又会导致价格大幅上涨。

### 3、非洲猪瘟对生猪的生产成本影响

非洲猪瘟爆发以来，对生猪养殖行业的生物安全措施提出严格的要求。大型养殖企业在生猪养殖的多个环节都增加了成本投入：

(1) 选址要求：非洲猪瘟爆发后，大型猪场对养殖场所的选址要求更加严格，通常将猪场建设在距离人口密集区、养殖密集区较远的区域，地处偏远地区的猪场建设成本、物流运输成本都会相应提升；

(2) 隔离措施：非洲猪瘟爆发后，大型猪场对进出猪场的人车物料等加强了隔离措施防控，比如增加先进的洗消设备、通风设备和空气过滤设备等，防范可能出现的病毒传播；

(3) 饲料安全：非洲猪瘟病毒对高温敏感,温度 70℃条件下加热 30 分钟即可灭活。非洲猪瘟爆发后，为了防止“病从口入”，饲料企业在生产工序中增加了高温蒸煮的环节，从而提高了饲料生产成本。

此外，由于非洲猪瘟爆发，能繁母猪存栏量大幅减少，具备较好繁育性能的种猪非常稀缺，部分缺少母猪的养殖场通过延缓经产母猪繁殖期间，或者使用繁殖性能较差的三元母猪进行回交生产，这些措施都降低了母猪的繁殖效率，导致生猪生产成本上升。

#### (二) 发行人生物资产的减值计提情况

##### 1、发行人生物资产的减值会计政策及减值测试方法

###### (1) 发行人生物资产的减值会计政策

资产负债表日，公司对存货进行减值测试，并按照成本与可变现净值孰低计量。消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备，并计入当期损益。对于生产性生物资产，当有证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因可能存在减值迹象时，公司将估计其可收回金额，进行减值测试。公司按照可收回金额低于其账面价值的差额，计提生物资产跌价准备，计入当期损益。

## (2) 生物资产减值测试方法

### ①消耗性生物资产减值测试方法

消耗性生物资产作为存货核算，因此消耗性生物资产的减值方法按照存货减值的一般规则执行，即可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，应当按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备。具体方法如下：

A、因猪的不同生长阶段对于饲料耗用品种和数量、免疫与保健、生产人员配置等有不同要求，消耗性生物资产按照仔猪、保育猪、育肥猪分类，按类别分别计提跌价准备；

B、发行人集团内有较多子公司存在多个猪场情形，不同猪场因为栏舍造价、引种价格、收购溢价等初始投入有差异，产能利用率、生产成绩、销售情况也有差异，造成不同猪场成本结构差异相对较大。因此，以单体猪场作为测试的基本单位进行测试；

C、每类消耗性生物资产的可变现净值，系根据资产负债表日各猪场各类猪只实际对外销售价格或者市场行情价格作为测算可变现净值的参考依据，减去至本类猪只达到可出栏体重时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费的金额。

### ②生产性生物资产减值测试方法

于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，公司将估计其可收回金额，进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。当资产或资产组的可收回金额低于其账面价值时，公司将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

## 2、发行人生物资产的减值计提情况

### (1) 报告期内生猪价格走势情况

报告期内生猪价格走势请见本问题之“二、（一）/1、非洲猪瘟爆发对生猪价格的总体影响”部分内容。

### (2) 非洲猪瘟爆发以来发行人养殖区域价格波动情况

报告期内，发行人养殖区域主要集中在福建、江西、湖南、湖北、山东、四川、广西、贵州、浙江等地，自2018年至2019年7月上述主要区域生猪出栏价格如下：

单位：元/斤

月份	全国	发行人养殖区域平均价	福建	江西	湖南	湖北	山东	四川	广西	贵州
2018-1	7.52	7.56	7.69	7.49	7.54	7.50	7.60	7.78	7.52	7.35
2018-2	6.54	6.68	7.00	6.76	6.54	6.51	6.33	6.94	6.54	6.80
2018-3	5.40	5.49	5.59	5.61	5.38	5.36	5.29	5.70	5.40	5.60
2018-4	5.11	5.16	5.24	5.19	5.15	5.08	5.08	5.33	5.11	5.14
2018-5	5.19	5.21	5.28	5.22	5.24	5.20	5.21	5.24	5.19	5.13
2018-6	5.69	5.70	5.92	5.73	5.66	5.69	5.75	5.70	5.69	5.44
<b>2018-7</b>	<b>6.22</b>	<b>6.25</b>	<b>6.50</b>	<b>6.25</b>	<b>6.29</b>	<b>6.23</b>	<b>6.29</b>	<b>6.33</b>	<b>6.22</b>	<b>5.84</b>
2018-8	6.86	6.93	7.19	7.02	6.80	6.79	6.91	7.20	6.86	6.64
2018-9	7.00	7.19	7.73	6.97	7.13	7.12	6.76	7.66	7.00	7.14
2018-10	6.94	7.25	7.79	6.77	7.05	6.95	6.60	8.20	6.94	7.73
2018-11	6.75	7.15	7.50	6.29	6.94	6.67	6.15	8.63	6.75	8.25
<b>2018-12</b>	<b>6.86</b>	<b>7.20</b>	<b>7.50</b>	<b>5.49</b>	<b>7.18</b>	<b>5.94</b>	<b>6.62</b>	<b>9.78</b>	<b>6.86</b>	<b>8.28</b>
2019-1	6.03	6.35	6.94	5.27	5.57	5.07	5.98	8.70	6.03	7.26
2019-2	5.97	6.14	6.21	5.69	5.53	5.64	6.08	7.16	5.97	6.85
2019-3	7.32	7.48	7.56	7.40	7.08	7.30	7.67	8.26	7.32	7.29
2019-4	7.57	7.70	8.00	7.49	7.35	7.39	7.96	8.46	7.57	7.36
2019-5	7.56	7.61	7.72	7.44	7.41	7.51	7.85	8.11	7.56	7.27
<b>2019-6</b>	<b>8.20</b>	<b>8.19</b>	<b>8.64</b>	<b>8.19</b>	<b>8.22</b>	<b>8.32</b>	<b>8.84</b>	<b>7.73</b>	<b>8.20</b>	<b>7.42</b>
2019-7	9.14	9.03	9.87	9.49	9.42	9.04	9.52	8.05	9.14	7.69

数据来源：同花顺 iFinD

由上表可见，发行人所在主要养殖区域主要集中在猪肉消费能力较好的区域，自 2018 年 8 月份非洲猪瘟爆发以来，受供求关系影响，生猪价格较好，生猪出栏价格平均高于全国均价。

### (3) 报告期内发行人养殖业务的毛利率水平

生猪养殖行业的周期性波动特征较为明显，受销售价格变动影响，养殖业务毛利率水平亦随之变动，报告期内发行人养殖业务毛利率总体情况如下：

单位：万元

年度	收入	成本	毛利	毛利率
2016 年度	17,048.33	12,523.92	4,524.41	26.54%
2017 年度	23,498.27	18,179.28	5,318.99	22.64%
2018 年度	28,848.16	29,972.72	-1,124.56	-3.90%
2019 年 1-6 月	34,783.93	29,538.71	5,245.21	15.08%

报告期内，2016 年至 2017 年生猪养殖行情较好，发行人养殖毛利率达 26.54% 和 22.64%；2018 年上半年养殖行情降至低点，下半年虽然有所回暖，但全年毛利仍为负数；2019 年上半年受供需关系影响生猪价格开始持续回暖，上半年毛利率回升至 15.08%。发行人生猪养殖业务的销售毛利情况与生猪养殖行业的行情趋同。

### (4) 发行人生物资产减值计提情况

单位：万元

截止日期	消耗性生物资产			生产性生物资产
	账面余额	存货跌价准备	计提比例	跌价准备
2016.12.31	4,538.37	-	-	-
2017.12.31	5,444.02	-	-	-
2018.12.31	11,850.44	676.60	5.71%	-
2019.06.30	19,423.40	280.87	1.45%	-

①2016 年至 2017 年，生猪价格相对在高位，发行人消耗性生物资产经减值测试，未发现减值迹象。

②2018 年上半年，生猪价格跌至低点，受供求关系影响下半年行情整体有所回暖，2018 年 8 月份非洲猪瘟爆发后，各省生猪价格开始分化，价格差异较大，发行人主要养殖区域除了江西、湖北区域外，其他地区生猪价格较好，高于或接近全国均价。发行人对各猪场生物资产进行减值测试，共计提减值准备 676.60 万元。其中主要系公司江西区域养殖基地受生猪价格行情影响所致。

③2019 年上半年，生猪价格自一季度末开始持续上升，截至 2019 年 6 月末，发行人对各猪场生物资产进行减值测试，经测试存在减值 280.87 万元，主要原因系受非洲猪瘟影响，养殖基地投入防疫力度较大，成本有所上升，导致出现个别猪场消耗性生物资产存在减值情况。

④发行人对报告期内各期末生产性生物资产进行了减值迹象检查及减值测试，未发现发行人生产性生物资产存在减值迹象。

### （三）同行业上市公司生物资产减值情况

#### 1、2016 年 12 月 31 日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产			生产性生物资产
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备
新希望	14.93	56,579.66	0.03%	5.55
温氏股份	49,171.51	813,324.03	6.05%	-
正邦科技	-	80,105.29	-	-
大北农	-	21,046.65	-	-
禾丰牧业	-	5,048.66	-	-
唐人神	-	14,915.43	-	-
牧原股份	-	178,968.30	-	-
天邦股份	-	30,201.78	-	-
金新农	88.73	12,554.97	0.71%	-
<b>傲农生物</b>	-	<b>4,538.37</b>	-	-

注：新希望存货跌价准备主要系种鸡、种鸭而计提的存货减值准备；温氏股份存货跌价系受黄羽肉鸡价格下行影响，而计提的存货减值准备。

## 2、2017年12月31日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产			生产性生物资产
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备
新希望	-	109,915.79	-	291.97
温氏股份	393.06	853,388.15	0.05%	203.6
正邦科技	-	203,528.43	-	-
大北农	-	52,316.52	-	-
禾丰牧业	-	5,675.14	-	-
唐人神	-	19,844.94	-	-
牧原股份	-	303,313.56	-	-
天邦股份	-	72,103.08	-	-
金新农	432.62	9,132.51	4.74%	-
<b>傲农生物</b>	-	<b>5,444.02</b>	-	-

## 3、2018年12月31日

单位：万元

公司名称	消耗性生物资产			生产性生物资产
	存货跌价准备	账面余额	计提比例	存货跌价准备
新希望	-	138,900.68	-	-
温氏股份	10,719.96	990,720.38	8.56%	410.01
正邦科技	-	306,259.38	-	-
大北农	-	40,028.74	-	-
禾丰牧业	618.81	18,006.20	3.44%	-
唐人神	4,298.74	35,974.30	11.95%	-
牧原股份	-	439,919.70	-	-
天邦股份	9,373.74	130,989.99	7.16%	-
金新农	1,351.43	15,788.21	8.56%	-
<b>傲农生物</b>	<b>676.6</b>	<b>11,850.44</b>	<b>5.71%</b>	-

A、2016年至2017年，生猪价格相对在高位，同行业上市公司中除个别有减值计提情况外，其余均不存在减值计提情况。

B、2018年度，同行业上市公司中新希望、大北农、正邦科技、牧原股份无生物资产减值计提情况，金新农、天邦股份、唐人神、禾丰牧业、温氏股份存货

跌价计提比例从 3.44% 至 11.95% 不等，发行人 2018 年末对消耗性生物资产计提了 676.60 万元的减值准备，计提比例为 5.71%，在同行业处于合理水平。

#### **（四）核查情况**

##### **1、核查程序**

- （1）了解及评价管理层复核、评估和确定生物资产减值的内部控制；
- （2）检查管理层对生物资产的减值迹象的识别过程；
- （3）获取生物资产的跌价准备计算表，检查生物资产减值准备计提的准确性；
- （4）对管理层确定的生物资产可变现净值或可回收金额所涉及的重要假设进行复核，包括检查销售价格、重量、成活率、单位增重成本、销售费用等；
- （5）对生物资产进行监盘，选取样本检查生物资产的数量及状况；

##### **2、核查结论**

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：发行人生物资产减值准备测试方法符合企业准则规定，报告期各期末生物资产减值计提充分。

三、请申请人会计师详细说明对公司生产性生物资产及消耗性生物资产的盘点方法，并根据猪生长周期等情况，说明公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法是否符合企业会计准则规定。

#### **（一）公司生产性生物资产及消耗性生物资产的盘点方法及监盘情况**

##### **1、公司期末存货盘点制度**

猪只盘点分为月度盘点、年度盘点和特殊盘点。月度盘点定于每月最后一日，年度盘点定于每年最后一日，特殊盘点（包括外部审计和内部审计需要的盘点）则根据实际需要确定盘点日。作为消耗性生物资产的猪只与作为生产性生物资产的猪只一并盘点。

盘点必须由各栏舍饲养员、会计记账人员及独立于这些岗位之外的人员共同进行。盘点时，各栏舍饲养员和财务人员分别独立记录，经核对双方记录数一致后，才能确认为盘点数。

每个单元的猪只数量确定后，再进行下一单元盘点；每个栏舍猪只数量确定后，再进行下一栏舍盘点。盘点作为消耗性生物资产的猪只（仔猪、保育猪、育肥猪）时，除清点头数外，还需要根据猪只日龄结合料肉比和现场观察等进行估重，通过抽查称重进行验证。盘点作为生产性生物资产的猪只（种猪、未成熟种猪）时，只盘点头数，不计量重量。

盘点结束后，由场长和盘点及监盘的人员在盘点表上签字确认，同时上报总经理确认，交财务部存档。财务人员根据公司审批结果，对盘点结果出现的盘盈或盘亏进行账务处理。

## 2、生物资产各期末的监盘情况

### （1）生物资产监盘的时间、人员、范围

①发行人在报告期各期末均组织人员对生物资产进行盘点，会计师分别在2016年末、2017年末和2018年末派人参与监盘；

②存货盘点的人员：由公司养殖基地各栏舍饲养员、财务部、基地管理人员组成盘点工作组进行实地盘点，会计师派人参与监盘；

③存货盘点的范围：发行人对报告期期末持有的生物资产进行全面盘点，会计师对存货进行监盘。

### （2）生物资产的监盘程序

#### ①盘点前

制定监盘计划，包括但不限于：

A、查阅上年度存货监盘工作底稿，了解以往年度存货监盘情况及存在的关注事项、改善建议等；

B、获取公司的盘点计划、养殖猪场清单、猪场平面图（包括每个猪舍的位置、编号及名称、猪只类别、栏位数量等信息），复核并评价公司的盘点计划；

C、与公司管理层讨论并确认盘点细节，包括时间、场所、人员分组及胜任能力、盘点方法、盘点路线规划、计量工具及计量方法、盘点结果的汇总程序、防疫隔离要求等。

D、盘点前必要准备，包括：防疫装置、称重设备、猪只日龄记录、猪舍名称及标识卡清晰等。各猪场统一盘点表格式，用于记录猪只信息，包括所在猪场、猪舍名称及编号、猪只类别、账存数量、重量、盘点结果、盘点表编号、盘点日期、盘点人、监盘人等信息。

## ②盘点中

A、根据猪场平面图，按照既定路线，达到每幢猪舍前，需要首先确认对应的猪舍名称、幢号，存栏的猪只类别、栏数等基本信息；

B、盘点时，各栏舍饲养员、财务人员和审计人员分别确认猪只类别和猪只数量并独立记录，经核对各方记录数一致后，才能确认为盘点数。每个单元的猪只数量确定后，再进行下一单元盘点；每个栏舍猪只数量确定后，再进行下一栏舍盘点。

C、盘点作为消耗性生物资产的猪只（仔猪、保育猪、育肥猪）时，除清点头数外，还需要根据猪只日龄结合料肉比和现场观察等进行估重，通过抽查称重进行验证。盘点作为生产性生物资产的猪只（种猪、未成熟种猪）时，只盘点头数，不计量重量。

## ③盘点后

A、盘点完毕，在各方盘点信息核对无误后，由场长和盘点及监盘的人员在盘点表上签字确认，同时上报总经理确认，交财务部存档。

B、由盘点工作组编制存货盘点报告，列明盘点与账面记录的差异情况，生产和财务部共同对差异进行分析，查找原因，经审批确认后，由财务部对差异情况进行账务调整，会计师现场对差异原因进行检查，并对账务调整结果进行复核。

### **(3) 生物资产的监盘情况**

报告期内各期，发行人会计师对发行人履行了生物资产监盘程序，具体情况如下：

#### **①2018 年度**

2018 年 12 月 29 日至 2018 年 12 月 31 日期间对傲新华富（小通猪场、万合猪场）、金华宏业、四川新泽希、德州傲新、湖北傲新、南宁育种公司期末库存的生物资产执行全部审计监盘程序，审计监盘结果未见异常；对四川傲新、湖南傲新公司期末库存的生物资产执行监盘程序，审计监盘结果未见异常；

2019 年 1 月 9 日对傲新华富（石市口猪场、高桥猪场、泰和猪场）、2019 年 1 月 17 日湖北三匹库存的生物资产执行全部审计监盘程序，经倒扎盘点日到资产负债表日后的生物性资产收发数据后，企业存货账实相符，未发现异常；

根据监盘执行情况，2018 年末消耗性生物资产审计监盘比例达 72.38%，金额为 8,577.08 万元；生产性生物资产审计监盘比例达 85.85%，金额 7,205.72 万元。

#### **②2017 年度**

2017 年 12 月 30 日至 2018 年 1 月 1 日期间对傲新华富、德州傲新、广西柯新源、南宁育种公司期末库存的生物资产执行全部审计监盘程序，审计监盘结果未见异常；

2018 年 1 月 17 日对湖北三匹库存的生物资产执行全部审计监盘程序，经倒扎盘点日到资产负债表日后的生物性资产收发数据后，企业存货账实相符，未发现异常；

根据监盘执行情况，2017 年末消耗性生物资产审计监盘比例达 86.52%，金额为 4,709.96 万元；生产性生物资产审计监盘比例达 53.72%，金额为 3,183.86 万元。

#### **③2016 年度**

2016年12月29日至2017年1月1日期间，对漳州现代、傲新华富、南宁育种、广西柯新源、德州傲新、乐山康瑞、湖北三匹公司期末库存的消耗性生物资产及生产性生物资产执行全部审计监盘程序，审计监盘结果未见异常；

根据监盘执行情况，2016年末消耗性生物资产审计监盘比例达100%，金额为4,538.37万元；生产性生物资产审计监盘比例达100%，金额4,487.38万元。

综上，根据监盘执行结果，发行人在报告期内的期末存货库存真实、准确。

**（二）根据猪生长周期等情况，说明公司相关生物资产初始确认、折旧年限及减值方法是否符合企业会计准则规定**

### **1、生物资产初始确认、减值方法是否符合企业会计准则规定**

关于公司相关生物资产的初始确认、减值方法是否符合企业会计准则规定的回复，详见本反馈意见“重点问题7：/一、/1、2、生产性生物资产及消耗性生物资产初始确认及后续计量情况”及“重点问题7：/二、结合非洲猪瘟爆发、同行业上市公司情况、相关存货成本及同类产品市场价格等情况说明报告期各期末相关生物资产是否存在减值迹象，相关资产减值准备计提是否充分”回复。

### **2、生物资产折旧年限的合理性**

#### **（1）生猪的周期**

根据猪的生产特点、饲养时间及饲养重量，生猪的生产周期分为以下几个阶段：

①仔猪：指处于出生日至断奶日阶段的猪，该阶段饲养天数为25天左右，体重约从1.5公斤至7公斤。

②保育猪：指断奶后至转育肥栏阶段的猪，该阶段的饲养天数为50天左右，体重约7公斤至30公斤。

③育肥猪：指从转入育肥栏至出栏日阶段的猪，该阶段的饲养天数为100天左右，体重约从30公斤至115公斤。

④后备种猪：指已确定选留但尚未进行第一次配种或采精之前的母猪及公猪。通常母猪是从出生后达到 120 日龄，符合条件的可选留为后备种猪。

⑤种猪：以育种、扩繁为目的生产、销售的猪，统称为种猪。当后备种猪达到配种条件，第一次配种成功即转为公司自用的种猪。根据公司历史养殖情况，种猪平均使用寿命为 3 年左右。

发行人根据生猪生长的特点及养殖的目的，将仔猪、保育猪及育肥猪作为消耗性生物资产在存货核算；将后备种猪及种猪作为生产性生物资产核算。该分类方式与其他同行业企业保持一致。

## (2) 发行人生产性生物资产的折旧政策年限

公司生产性生物资产折旧采用直线法计算，按各类生物资产估计的使用年限扣除残值后，公司的生产性生物资产为种猪，折旧年限为三年。

公司至少于年度终了对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

根据公司历史养殖情况，种猪平均使用寿命为 3 年左右，与公司种猪的折旧年限相符合。

## (3) 与同行业可比上市公司生物资产折旧年限对比情况如下

公司名称	生产性生物资产类别	使用年限（年）
新希望	种公猪	1.50
	种母猪	3.00
温氏股份	种猪	1.00-3.50
正邦科技	种猪	3.00
大北农	种猪	3.00-5.00
禾丰牧业	种猪	4.00
唐人神	种猪	3.00
牧原股份	种猪	2.50
天邦股份	种猪	1.50-3.00
金新农	种猪	3.00
<b>傲农生物</b>	<b>种猪</b>	<b>3.00</b>

注：数据来源于同行业上市公司 2018 年报。

从上表可知，同行业上市公司中种猪的折旧年限大部分都为3年左右，与种猪的繁殖周期大体相符。发行人与行业内上市公司对生产性生物资产采用的折旧年限基本保持一致。

#### **(4) 核查结论**

经核查，发行人生物资产的折旧年限与种猪的使用寿命相符合，与同行业可比上市公司的折旧年限基本一致。

### **四、保荐机构核查过程及核查意见**

#### **(一) 核查过程**

保荐机构查阅了公司最近三年审计报告、年度报告及2019年半年报，了解公司生物性资产构成情况；访谈了相关财务人员及发行人会计师，了解生物性资产财务核算方法、盘点方法及减值准备的计提政策等；查阅了公司《养猪产业管理制度》、《养猪产业人事财务操作手册》及《养猪产业生产技术操作手册》等生猪养殖管理制度文件，了解生猪养殖管理繁育全流程，并访谈了公司相关养殖业务管理人员；查阅公司生物性资产盘点记录，采用抽查的方式，现场走访漳州现代农业、傲新华富等生猪养殖基地，查看生猪的饲养情况，复核了会计师生物性资产盘点资料，并现场访谈生猪饲养工作人员，了解生猪饲养的日常管理情况。

#### **(二) 核查意见**

经核查，保荐机构认为：公司对生产性生物资产初始确认、折旧年限及减值方法符合企业会计准则的相关规定；根据复核会计师的盘点记录及现场抽查，发行人在报告期内的期末存货库存真实、准确。

### **重点问题 8:**

**8、报告期各期末，申请人应收账款逐年增长。请申请人补充说明应收账款期后回款情况，结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长的原因，结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性。请保荐机构及会计师核查并发表意见。**

**回复：**

## 一、应收账款期后回款情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人报告期各期末应收账款的回款情况如下：

单位：万元

日期	应收账款余额	期后收款情况			已收款占比 (%)
		2017 年度	2018 年度	2019 年 1-6 月	
2019 年 6 月 30 日	58,927.50	-	-	-	-
2018 年 12 月 31 日	52,146.70	-	-	30,702.39	58.88
2017 年 12 月 31 日	37,059.19	-	31,119.03	660.57	85.75
2016 年 12 月 31 日	28,561.94	23,727.55	2,450.43	117.84	92.07

## 二、结合业务模式、客户资质、信用政策补充披露应收账款大幅增长的原因

### (一) 报告期内不同业务应收账款金额及占比

报告期内各期末，公司应收账款 96% 以上来源于饲料及兽药业务，具体如下：

单位：万元

应收账款项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	余额	比例%	余额	比例%	余额	比例%	余额	比例%
饲料及兽药业务	56,796.56	96.38	50,676.70	97.18	36,309.25	97.98	28,211.17	98.77
生猪养殖业务	1,561.77	2.65	691.15	1.33	245.92	0.66	153.44	0.54
原料贸易业务	569.17	0.97	778.85	1.49	504.02	1.36	197.34	0.69
合计	<b>58,927.50</b>	<b>100.00</b>	<b>52,146.70</b>	<b>100.00</b>	<b>37,059.19</b>	<b>100.00</b>	<b>28,561.95</b>	<b>100.00</b>

### (二) 发行人饲料及兽药业务模式及应收账款的增长分析

发行人饲料及兽药业务主要客户分为规模养殖场和经销商，分别采用直销和经销模式进行销售。

#### 1、直销模式

近年来，随着下游生猪养殖行业的集中度逐步提升，规模养殖场的份额逐步提高。对于规模较大的生猪养殖场，公司主要采取直销的方式进行销售。在直销模式下，通过公司销售人员驻场直销方式有利于了解客户需求，提高对客户的服务水平和响应速度。

#### 2、经销模式

由于在我国规模较小的养殖户数量众多且大多分布在偏远的广大农村地区，主要通过饲料经销商购买饲料产品，对于规模较小的家庭散养户，公司主要通过经销商采用经销模式进行销售。

(1) 报告期内，发行人直销、经销模式下的销售额情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	销售额	占比%	销售额	占比%	销售额	占比%	销售额	占比%
直销	102,107.11	44.23	242,891.06	45.37	175,862.72	38.21	169,190.48	35.67
经销	128,723.27	55.77	292,419.58	54.63	284,422.89	61.79	305,074.45	64.33
<b>合计</b>	<b>230,830.38</b>	<b>100.00</b>	<b>535,310.64</b>	<b>100.00</b>	<b>460,285.61</b>	<b>100.00</b>	<b>474,264.93</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着下游生猪养殖行业规模猪场持续增加，发行人大力开拓规模养殖场客户，公司的直销客户比例也呈现逐年上升趋势，直销客户收入占比由2016年的35.67%上升至2019年1-6月44.23%。公司2016年至2018年的销售增长中主要来自于直销业务带来的收入增长。

(2) 报告期内，发行人直销、经销模式下的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	应收账款	占比%	应收账款	占比%	应收账款	占比%	应收账款	占比%
直销	36,196.34	63.73	34,765.47	68.60	21,773.19	59.98	15,143.75	53.68
经销	20,600.23	36.27	15,911.23	31.40	14,536.06	40.02	13,067.42	46.32
<b>合计</b>	<b>56,796.56</b>	<b>100.00</b>	<b>50,676.70</b>	<b>100.00</b>	<b>36,309.25</b>	<b>100.00</b>	<b>28,211.17</b>	<b>100.00</b>

报告期内应收账款的增长主要来自于直销客户应收账款的增长，其中2017年应收账款增长直销客户占比达81.92%，2018年应收账款增长直销客户占比达90.39%，与直销客户收入增长情况相吻合。

2019年1-6月份发行人直销、经销结构保持稳定，经销业务应收账款20,600.23万元较2018年末增长约30%，主要原因系一方面每年从3月份起开始大规模补栏养殖，养殖户资金投入大，下游客户资金趋紧，公司在年中通常会给予较为宽松的信用政策；另一方面2019年上半年受非洲猪瘟影响，下游经销客户经营压力增大，为稳定客户，发行人加大了对部分优质经销商的信用期限支持。

综上，发行人报告期内销售业务的增长主要来自于直销业务的增长，应收账款的增长亦主要来自于直销客户应收账款的增长。

### （三）发行人饲料及兽药业务客户资质情况及对应收账款的影响

报告期内，发行人市场布局覆盖全国 31 个省、市、自治区，客户较为分散，随着下游生猪养殖行业的集中度逐步提升，客户结构显规模化聚集，报告期内以客户销售规模（按年销售 300 万）进一步分析如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
大于 300 万	58,653.30	25.41%	98,761.75	18.45%	51,337.64	11.15%	47,823.59	10.08%
小于 300 万	172,177.08	74.59%	436,548.89	81.55%	408,947.97	88.85%	426,441.34	89.92%
合计	<b>230,830.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>535,310.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>460,285.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>474,264.93</b>	<b>100.00%</b>

续上表

项目	2019.6.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	应收账款	占比%	应收账款	占比%	应收账款	占比%	应收账款	占比%
大于 300 万	16,364.77	28.81%	16,284.96	32.13%	7,469.45	20.57%	5,522.83	19.58%
小于 300 万	40,431.79	71.19%	34,391.75	67.87%	28,839.80	79.43%	22,688.33	80.42%
合计	<b>56,796.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,676.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,309.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,211.16</b>	<b>100.00%</b>

注：为保持口径统一，2019 年 1-6 月收入规模已按年化处理，即以 150 万为界线。

由上表可见，发行人年销售 300 万以上的客户销售占比逐年上升，由 2016 年的 10.08% 上升至 2019 年上半年 25.41%；发行人对于优质的规模猪场客户提供较为优惠的信用政策，报告期内规模以上客户应收账款占比亦逐年上升，由 2016 年的 19.58% 上升至 2019 年 6 月末的 28.81%。

综上，因环保拆迁等因素的影响，下游生猪养殖行业客户集中度逐步提升，客户结构中规模化养殖客户逐年提升，规模化养殖客户的信用政策通常优于中小客户，因此应收账款余额亦随着规模化客户收入的增长而随之增长。

#### （四）发行人信用政策及其变动情况对应收账款的影响

##### 1、发行人饲料及兽药业务原执行的信用政策为：

报告期内，公司每年度根据各子公司的预计销售量核定各子公司应收账款额度。针对各子公司核定的应收账款额度主要考虑以下几个因素：各子公司的预计销售收入的产品类型、直销客户占比、所在区域的行业竞争激烈程度。

各子公司总经理，在公司核定的应收账款额度范围内，结合客户类型、客户采购饲料的品种、客户的采购量等因素来核定对客户的授信额度和授信期限。

##### （1）直销客户的信用账期管理政策

公司直销客户主要系养猪场，根据养殖周期为 6-8 个月，公司通常给予直销客户公司 6 个月以内的信用期，授信额度主要考虑养殖场的年度商品猪出栏数量、预计购买的饲料品种和吨数，若为配合料的直销客户，信用额控制在销售额的 10% 以内，若是预混料的直销客户，信用额度控制年销售额 25% 以内。对于各子公司重点扶持的大型猪场客户，给予一定额度的铺底资金，超过铺底金额额度的提货按照合同约定的信用期结算，铺底资金周转期不超过 1 年。

##### （2）经销客户的信用账期管理政策

公司给予经销商的信用政策，取决于客户购买的饲料产品的类型，针对配合料客户原则上现款现货，一般客户给予 15-30 天周转赊销额度，月度或者季度清零；对于优质客户、大客户或新开客户、以及新拓展市场客户控制在 3 个月以内，或允许辅以固定欠款额度的铺底资金，后续提货需正常先款后货执行，铺底资金的信用期不超过 1 年；针对预混料客户，信用期参考客户的资信情况，控制在 6 个月以内，授信额度总体控制在该客户年销售额的 15% 以内，具体以各子公司总经理授信审批意见执行。

##### 2、发行人饲料及兽药业务目前执行的信用政策

2018 年度开始由于饲料行业下游养殖户经营压力加大，导致同行业其他公司普遍放宽信用政策，发行人因此也对部分优质客户适当放宽信用政策，主要针对部分规模较大、信誉较好的生猪养殖直销客户提高销售金额约 10% 的信用额

度；2019年上半年受非洲猪瘟影响，下游经销客户经营压力增大，为稳定客户，针对部分信誉较好、需要重点扶持的经销商适当延长信用期限15天至1个月。

因此，发行人目前执行的信用政策为：

#### （1）直销客户的信用账期管理政策

公司直销客户主要系养猪场，根据养殖周期为6-8个月，公司通常给予直销客户6个月以内的信用期，授信额度主要考虑养殖场的年度商品猪出栏数量、预计购买的饲料品种和吨数，若为配合料的直销客户，信用额控制在销售额的10%以内，针对部分规模较大、信誉较好的生猪养殖直销客户信用额控制在销售额的20%以内；若是预混料的直销客户，信用额度控制年销售额25%以内。对于各子公司重点扶持的大型猪场客户，给予一定额度的铺底资金，超过铺底金额额度的提货按照合同约定的信用期结算，铺底资金周转期不超过1年。

#### （2）经销客户的信用账期管理政策

公司给予经销商的信用政策，取决于客户购买的饲料产品的类型，针对配合料客户原则上现款现货，一般客户给予15-30天周转赊销额度，月度或者季度清零；对于部分信誉较好、需要重点扶持的经销商给予30-45天周转赊销额度；对于优质客户、大客户或新开客户、以及新拓展市场客户控制在3个月以内，或允许辅以固定欠款额度的铺底资金，后续提货需正常先款后货执行，铺底资金的信用期不超过1年；针对预混料客户，信用期参考客户的资信情况，控制在6个月以内，授信额度总体控制在该客户年销售额的15%以内，具体以各子公司总经理授信审批意见执行。

综上，2018年开始受下游行情影响，客户经营压力增大，发行人针对部分优质的直销客户或经销商适当放宽信用政策，也导致了期末应收账款的增长。

#### （五）应收账款大幅增长的原因

综上，发行人申报期内应收账款的增长，主要来自于饲料及兽药业务应收账款的增长。一方面，近年来随着环保拆迁等因素影响，下游生猪养殖行业的集中度逐步提升，发行人迎合行业下游结构的变化，大力开拓规模养殖场客户，并给优质的规模猪场客户提供较为优惠的信用政策，报告期内规模养殖客户销售比

例逐年提升，导致相应的应收账款余额也大幅增长；另一方面，自 2018 年开始下游生猪养殖行情低迷，下游客户经营压力加大，发行人为协助下游客户度过周期性低谷期，对于优质、需要重点扶持的客户给予一定的信用额度或信用期支持，导致应收账款余额亦有所增长。

### 三、结合上述情况及同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

#### （一）同行业可比上市公司对比分析应收账款水平的合理性

报告期内，发行人与同行业上市公司的应收账款周转率变动情况如下：

公司名称	饲料业务	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
新希望	2018 年饲料业务占比 57.08%，主要包括猪饲料、禽饲料等	95.25	96.29	110.86
温氏股份	2018 年养殖业务占比 96.89%，主要包括商品肉猪、肉鸡等	307.94	328.74	342.41
正邦科技	2018 年饲料业务占比 60.05%，主要包括猪饲料、禽饲料、水产饲料、其他料等	44.21	43.70	38.92
大北农	2018 年饲料业务占比为 86.36%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料销售量的 81.40%	11.19	13.88	15.77
禾丰牧业	2018 年饲料业务占比 46.34%，主要包括猪饲料、禽饲料、反刍料、水产料等	35.04	37.21	41.70
唐人神	2018 年饲料业务占比 92.73%，主要包括猪饲料、禽饲料、水产饲料等	71.93	72.50	83.97
牧原股份	2018 年生猪养殖业务占比 99.05%，主要包括商品猪、仔猪和种猪	—	—	—
天邦股份	2018 年养殖及食品加工占比 67.04%，饲料业务占比 30.37%	70.72	30.99	24.36
金新农	2018 年饲料业务占比 77.77%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料业务收入比为 98.72%	8.00	11.22	12.89
平均值	—	<b>42.35</b>	<b>43.65</b>	<b>41.51</b>
傲农生物	2018 年饲料业务占 92.54%，以猪饲料为主，猪饲料占饲料业务收入比为 95.13%	<b>12.92</b>	<b>14.94</b>	<b>17.48</b>

由上表可见，报告期内各期发行人应收账款周转率低于同行业上市公司平均水平，与金新农、大北农比较接近。主要原因系：

1、因生猪销售大多采取现款现货方式，而饲料产品销售大多采取赊销方式，因此以生猪养殖为主的上市公司应收账款余额远远低于以饲料生产为主的上市公司；

2、在各饲料产品中，最大的品种是猪饲料和禽饲料。生猪的养殖周期从断奶仔猪至育成猪（100-120 公斤）通常为 160-180 天，长于鸡鸭等禽类的养殖周期（以白羽肉鸡为例通常养殖周期为 45 天左右），因此猪饲料的应收账款周期通常长于禽饲料的应收账款周期。而以猪饲料为主的饲料生产企业应收账款金额普遍高于以禽饲料为主的饲料生产企业，猪饲料比例越高，应收账款账期越长；

3、在猪饲料品种中，一般以营养成分划分可分为预混料、浓缩料和配合料，配合料中以饲喂阶段从早期到后期可以分为教槽料、保育料、仔猪料、中猪料和大猪料等。通常预混料、浓缩料的毛利率高于配合料，而教槽料、保育料等前期饲料的毛利率高于中猪料、大猪料。在饲料生产企业的经营模式中，毛利率越高的产品提供给客户的账期相对越长。因此，产品结构里预混料、浓缩料、教槽料、保育料等产品占比越高的企业，应收账款账期相对越长。

报告期内，发行人与大北农、金新农的产品品种、产品结构最为接近，相对可比性较强。由于猪周期和非洲猪瘟的叠加影响，下游生猪养殖客户经营形势相对困难，以发行人、大北农、金新农为代表的猪饲料企业应收账款周转率有所下滑，其变动趋势与行业整体趋势一致。

## （二）发行人坏账准备计提政策与可比上市公司进行比较

### 1、发行人应收款项坏账准备计提政策

#### （1）2019 年 1 月 1 日之前执行的坏账计提政策

发行人对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，有客观证据表明发生了减值，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。单项金额虽不重大但涉及诉讼、信用状况恶化的应收款项，需单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按以下信用风险组合计提坏账准备。

组合类型	确定组合的依据	按组合计提坏账准备的计提方法
账龄组合	账龄状态	账龄分析法
特定款项组合	保证金及押金、合并范围内的关联方应收款项、应收政府补助款	根据其风险特征不存在减值风险，不计提坏账准备

对账龄组合采用账龄分析法计提坏账准备的比例如下：

账 龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
1年以内（含1年）	5%	5%
1-2年	10%	10%
2-3年	30%	30%
3-4年	60%	60%
4-5年	80%	80%
5年以上	100%	100%

## （2）2019年1月1日执行新金融工具准则

金融资产减值会计处理自2019年1月1日起由“已发生损失法”变更为“预期损失法”。由公司以前预期信用损失为基础，对应收款项进行减值会计处理并确认损失准备。

其中对于划分为组合的应收票据及应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。应收账款组合1预期信用损失率为0。

由于公司测算的预期信用损失率低于历史坏账计提比例，处于谨慎原则，公司仍按原坏账计提比例确定预期信用损失率。

账 龄	应收账款预期信用损失率	其他应收款预期信用损失
1年以内（含1年）	5%	5%
1-2年	10%	10%
2-3年	30%	30%
3-4年	60%	60%
4-5年	80%	80%
5年以上	100%	100%

## 2、与同行业上市公司坏账准备政策进行比较

发行人与可比上市公司应收款项坏账准备政策均为对经单独测试后未减值的应收款项（包括单项金额重大和不重大的应收款项）以及未单独测试的单项金额不重大的应收款项，按不同特征组合计提坏账准备，其中单项金额重大的应收账款及按账龄分析法计提坏账准备比例对比如下：

项目	新希望	温氏股份	正邦科技	大北农	禾丰牧业	唐人神	牧原股份	天邦股份	金新农	发行人
单项金额重大的标准	500万	100万	100万	100万	50万	100万	100万	200万	100万	100万

按账龄分析法计提坏账准备比例如下：

公司名称	1年以内（含1年）	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
新希望	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%
温氏股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
正邦科技	3.00%	6.00%	15.00%	30.00%	30.00%	30.00%
大北农	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%
禾丰牧业	5.00%	10.00%	40.00%	100.00%	100.00%	100.00%
唐人神	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
牧原股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
天邦股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
金新农	5.00%	10.00%	25.00%	40.00%	40.00%	100.00%
平均值	4.78%	10.67%	29.44%	57.78%	72.22%	92.22%
傲农生物	5.00%	10.00%	30.00%	60.00%	80.00%	100.00%

注：为了可比口径，新希望账龄取数系其对境内企业的应收账款的坏账计提政策。

从上述比较可知，发行人坏账计提政策与可比上市公司基本相当，按账龄计提比例略高于金新农、正邦科技，与大北农一致，坏账准备计提较为谨慎。

## 3、发行人与同行业上市公司账龄结构对比情况如下：

报告期内，发行人与同行业上市公司应收账款账龄结构进行比较情况如下（由于同行业上市公司2019年半年报尚未公告，因此对比期间主要为2016年至2018年）：

### （1）截至2018年12月31日

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	账龄组合应收账款小计
新希望	—	—	—	—	—	—	—
温氏股份	85.94%	8.27%	3.95%	0.61%	0.69%	0.54%	100.00%
正邦科技	69.16%	13.50%	9.68%	4.01%	2.72%	0.93%	100.00%
大北农	79.63%	10.52%	4.56%	1.52%	1.57%	2.20%	100.00%
禾丰牧业	82.02%	6.75%	2.70%	8.52%	0.00%	0.00%	100.00%
唐人神	88.63%	3.60%	1.39%	3.39%	1.17%	1.81%	100.00%
牧原股份	—	—	—	—	—	—	—
天邦股份	79.46%	12.17%	2.96%	0.79%	1.50%	3.12%	100.00%
金新农	84.48%	13.44%	1.18%	0.83%	0.03%	0.05%	100.00%
<b>平均值</b>	<b>81.33%</b>	<b>9.75%</b>	<b>3.77%</b>	<b>2.81%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.24%</b>	<b>100.00%</b>
<b>傲农生物</b>	<b>91.17%</b>	<b>6.16%</b>	<b>1.65%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.24%</b>	<b>0.08%</b>	<b>100.00%</b>

注 1：新希望未按照账龄组合计提坏账准备；

注 2：禾丰牧业账龄仅区分到 3 年以上；

注 3：根据牧原股份 2016-2018 年年度报告，其不存在应收账款，下同。

(2) 截至 2017 年 12 月 31 日

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	账龄组合应收账款小计
新希望	—	—	—	—	—	—	—
温氏股份	95.64%	1.33%	1.18%	0.88%	0.47%	0.50%	100.00%
正邦科技	69.29%	18.03%	6.58%	4.86%	0.65%	0.60%	100.00%
大北农	79.65%	10.71%	3.93%	2.70%	1.50%	1.52%	100.00%
禾丰牧业	80.69%	9.34%	6.00%	3.97%	—	—	100.00%
唐人神	85.97%	5.50%	5.14%	1.47%	0.42%	1.51%	100.00%
牧原股份	—	—	—	—	—	—	—
天邦股份	80.07%	7.80%	5.73%	1.94%	0.53%	3.92%	100.00%
金新农	87.37%	7.16%	3.17%	1.95%	0.14%	0.21%	100.00%
<b>平均值</b>	<b>82.67%</b>	<b>8.55%</b>	<b>4.53%</b>	<b>2.54%</b>	<b>0.62%</b>	<b>1.38%</b>	<b>100.00%</b>
<b>傲农生物</b>	<b>87.92%</b>	<b>8.52%</b>	<b>2.66%</b>	<b>0.73%</b>	<b>0.17%</b>	<b>0.01%</b>	<b>100.00%</b>

(3) 截至 2016 年 12 月 31 日

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	账龄组合应收账款小计
新希望	—	—	—	—	—	—	—
温氏股份	93.63%	3.48%	1.41%	0.68%	0.37%	0.42%	100.00%
正邦科技	81.75%	9.91%	4.61%	2.12%	1.14%	0.48%	100.00%
大北农	82.24%	10.58%	4.70%	1.78%	0.34%	0.37%	100.00%
禾丰牧业	84.77%	10.02%	2.51%	2.70%	—	—	100.00%
唐人神	82.89%	9.28%	4.16%	1.52%	0.27%	1.87%	100.00%

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	账龄组合应收账款小计
牧原股份	—	—	—	—	—	—	—
天邦股份	93.42%	3.25%	1.59%	0.18%	0.13%	1.44%	100.00%
金新农	87.41%	8.55%	3.03%	0.71%	0.05%	0.25%	100.00%
平均值	<b>86.59%</b>	<b>7.87%</b>	<b>3.14%</b>	<b>1.38%</b>	<b>0.38%</b>	<b>0.80%</b>	<b>100.00%</b>
傲农生物	<b>85.65%</b>	<b>11.28%</b>	<b>2.25%</b>	<b>0.72%</b>	<b>0.09%</b>	—	<b>100.00%</b>

从同行业对比情况来看,发行人1年以内的应收账款占比情况略高于同行业上市公司,与公司主营结构比较接近的大北农、金新农趋势相近,发行人账龄结构整体优于同行业上市公司。

### (三) 发行人坏账准备计提的充分性分析

1、发行人会计师对报告期间发行人单项金额重大的应收账款单独进行减值测试,报告期内,因客户预计无偿债能力,而全额计提坏账准备的金额为706.60万元,其他大额应收账款未发现需要单独计提减值的情形。

2、2019年1月1日开始执行新金融工具准则,发行人基于迁徙模型所测算的历史损失率并以此为基础,结合当前下游客户回款状况以及对未来经济状况的预测进行前瞻性因素调整,测算的2019年6月30日预期信用损失为3,545.31万元,低于发行人2019年6月末账面计提坏账准备金额5,042.64万元,发行人的坏账准备计提是充分、谨慎的。

3、报告期应收账款期后收款从历史情况看,应收款项大部分在期后已收回,发行人坏账准备计提充分,具体收款情况见下表:

单位:万元

日期	应收账款余额	期后收款情况			已收款占比
		2017年度	2018年度	2019年1-6月	
2019年6月30日	58,927.50	-	-	-	-
2018年12月31日	52,146.70	-	-	30,702.39	58.88%
2017年12月31日	37,059.19	-	31,119.03	660.57	85.75%
2016年12月31日	28,561.94	23,727.55	2,450.43	117.84	92.07%

从历史回款情况看,大部分回款可以在两年内回款,以2016年末应收账款期后回款情况为例,截至2019年6月30日发行人应收账款回收率为92.07%左右,即使后续再未收回款项,坏账率为7.93%,公司2019年6月末累计计提的

坏账准备占期末应收账款的比例为 8.56%，坏账准备计提比例足以覆盖应收账款预计损失比例。

4、报告期内，发行人计提的坏账准备远高于历史实际坏账损失比例，具体情况如下：

单位：万元

报告期	核销金额	应收账款期末余额	损失率（%）	坏账计提比例（%）
2019年1-6月	20.47	58,927.50	0.03	8.56
2018年度	246.95	52,146.70	0.47	7.55
2017年度	465.97	37,059.19	1.26	7.70
2016年度	287.50	28,561.94	1.01	7.08

综上所述，公司与同行业上市公司比较，应收账款水平具有合理性，坏账准备计提充分。

#### 四、核查情况

##### （一）核查程序

1、对公司报告各期应收账款的规模及变动情况，与发行人的业务模式、客户资质、信用政策、实际销售收入规模及变动情况进行了匹配性分析；

2、结合发行人信用政策，重新计算验证应收账款的账龄及发行人坏账准备计提等情况；

3、复核公司对报告期内单项金额重大的应收账款单独进行减值测试的过程，核查除已单独计提减值的应收账款外，其他单项金额重大的应收账款确实不存在减值情况；

4、结合报告期内应收账款期后回款情况，分析判断发行人坏账计提比例是否谨慎、充分；

5、查找同行业上市公司的坏账政策、坏账计提比例、应收账款账龄结构情况，并与发行人进行对比分析，核查发行人坏账计提比例是否谨慎。

## （二）核查结论

应收账款大幅增长主要是与直销业务收入增长、客户结构变化、下游市场行情及信用政策变化有关，发行人主要客户资质良好，销售货款结算周期符合行业惯例；从同行业比较情况，发行人的账龄结构情况与同行业可比上市公司基本一致，坏账计提政策与可比上市公司基本一致。经核查，保荐机构及会计师认为发行人应收账款水平合理、坏账准备计提比例谨慎、充分。

### 重点问题 9:

9、根据申请文件，申请人存在对下游客户为客户融资提供支持服务，截至2019年3月31日，申请人及下属子公司协助客户办理信用卡、银行贷款、融资租赁等业务的授信总额度为45,211.77万元，客户合计使用额度为35,946.62万元，公司为客户提供担保的额度为35,485.97万元，公司因上述业务向合作的金融机构缴纳的保证金合计为3,378.05万元；同时申请人存在对参股公司江苏加华的对外担保4754万元，江苏加华受非洲猪瘟影响，存在无法偿还款项风险。请申请人：（1）补充披露向客户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况，说明是否为类金融业务；（2）说明相关业务是否符合相关法律法规，公司是否违规经营许可范围之外的业务；（3）补充披露申请人及下属子公司报告期内对合并报表范围以外的公司提供担保的具体情况，说明相关对外担保是否履行了必要的决策程序，是否提供反担保，是否符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》相关规定。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

一、补充披露向客户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况，说明是否为类金融业务

#### （一）向客户提供金融服务的具体模式和相关服务的收入情况

报告期内，为积极落实国家的“三农”政策，适应当前市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，公司依托猪OK平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为客户融资提供支持服务。具体模式如下：

公司通过与金融机构合作，由公司向金融机构提供与下游养殖户和经销商的饲料购销经营信息，并交纳信用保证金，推荐银行对下游养殖户和经销商提供贷款。金融机构根据公司提交的信息履行贷款审核程序，实际发生贷款时，由下游客户直接与银行签订合同，公司承担部分对外担保风险。公司提供融资支持服务推荐客户取得银行贷款的资金用途限定于支付公司的采购货款及相关款项。

在客户支持服务模式中，银行等金融机构根据下游客户的资信情况审核确定其授信资格及额度，并根据授信情况给予下游客户提供贷款。下游客户为向金融机构融资的主体，公司在合作中不提供贷款资金，只作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保责任。公司在客户融资支持服务中不收取相关的担保费用，没有产生相关的服务费用收入。

## （二）是否为类金融业务

根据《再融资业务若干问题解答（二）》问题 15：“类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。”经核查，发行人仅为下游客户融资提供支持服务，其自身并未为客户提供资金贷款，也未产生任何服务费用收入，不属于开展类金融业务。

## 二、说明相关业务是否符合相关法律法规，公司是否违规经营许可范围之外的业务

根据发行人现行有效的 91350600572989045Q 号《营业执照》，其经营范围为：“生物制品的研发；饲料、饲料原料、饲料添加剂的销售；配合饲料（畜禽、幼畜禽、种畜禽）、浓缩饲料（畜禽、幼畜禽、种畜禽）、添加剂预混合饲料生产；畜牧和兽医科学研究与试验发展；动物营养保健品的技术开发；畜禽育种、饲养技术的开发；兽药（兽用生物制品除外）的销售；粮食的收购及销售；畜禽及水产品养殖、加工和销售；农业信息技术的开发与应用；互联网信息服务；对金融业、农业、畜牧业、农副食品加工业、信息技术服务业的投资；自营和代理商品及技术的进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”。

如上所述，发行人为下游客户融资提供支持服务，其自身并未为客户提供资

金贷款，而只是为银行等金融机构提供饲料购销交易数据，并为下游客户提供一定额度的担保，符合相关法律法规，不存在违规经营许可范围之外业务的情形。

根据发行人说明并经保荐机构及发行人律师网络检索，截至本反馈意见回复出具之日，发行人不存在因违反工商行政管理法律法规的违法行为而受到工商行政主管部门给予行政处罚的记录。

综上，截至本反馈意见回复出具之日，发行人经营合法合规，不存在违规经营许可范围之外业务的情形。

三、补充披露申请人及下属子公司报告期内对合并报表范围以外的公司提供担保的具体情况，说明相关对外担保是否履行了必要的决策程序，是否提供反担保，是否符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》相关规定。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见

#### （一）基本情况

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及下属子公司对合并报表范围以外的公司提供担保的情况如下：

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
1	发行人	天津神州数码融资租赁有限公司	发行人推荐向租赁公司办理融资租赁业务的发行人饲料采购商	发行人为其推荐的饲料采购商提供保证金质押,初始保证金比例不低于融资金额的 2%	经推荐的饲料采购商在本合同项下的贷款本金及利息等	2016.03.01	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
2	发行人	中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	发行人向银行推荐的下游养殖户、经销商	发行人向银行提供客户“推荐函”或者“推荐客户信息表”,银行为发行人该等下游养殖户/经销商提供办理信用卡,根据《销售收入与信用卡推荐推荐额度匹配表》确认单个经销商/养殖户信用卡额度,发行人按不低于信用卡授信总额 5% 的金额向银行提供风险保证金	在本合同项下经销商/养殖户贷款本金及利息等整体授信总额不超过 1.5 亿元	2016.07.27	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
3	发行人	浙江网商银行股份有限公司	发行人向银行推荐的合作养殖户、经销商	发行人为其推荐的客户向浙江网商银行股份有限公司共同承担还款责任,发行人为其推荐的全部客户承担还款责任的最高限额为 15,000 万元。	经推荐客户贷款合同项下全部未履行债务,包括但不限于本金、利息、罚息和其他还款项	2018.03.21	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
4	发行人	浙江网商银行股份有限公司	发行人向银行推荐的下游客户、经销商	发行人向银行提供养殖户信息,银行根据情况向该等客户提供贷款,发行人承诺与全部借款人共同承担还款责任;发行人向银行提供 100 万元保证金质押担保,保证金每追加 30 万元,累计授信额度相应增加 1,000 万元,保证金在本合同存续期内需连续补足	经推荐客户贷款合同项下全部未履行债务,包括但不限于本金、利息、罚息和其他还款项	2018.09.13	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
5	发行人	江西银行股份有限公司小企业信贷中心	发行人向银行推荐的下游客户、经销商	发行人向银行提供下游客户信息,银行根据情况为发行人下游客户提供贷款,发行人向银行提供保证金质押担保,保证金比例不低于授信额度的 10%,保证金在本合同存续期内需连续补足	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息等,整体授信额度不超过 20,000 万元	2018.04.26	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
6			发行人向银行推荐的下游客户、经销商、生猪合作			2019.05.10	有效期至借款人全部清偿其贷款本息

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
			养殖类客户				为止
7	发行人	中国光大银行股份有限公司厦门分行	发行人向银行推荐下游养殖企业	发行人向银行提供养殖企业《推荐及担保函》，中华联合财产保险股份有限公司厦门分公司（以下简称“保险公司”）与发行人、银行共享该等客户信息，银行根据情况为发行人下游客户提供贷款，发行人就该等贷款向银行承担连带责任保证，发生逾期后，发行人向银行代偿逾期债务后要求保险公司赔付	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息等	2018.05.28	贷款项下借款合同约定的借款人履行借款合同项下债务期限届满之日起两年
8			武汉合一刚强农业发展有限公司	发行人为武汉合一刚强农业发展有限公司与中国光大银行股份有限公司厦门分行签订的 EBXM2019107DYDK《流动资金借款合同》形成的债务提供保证担保	发行人为武汉合一刚强农业发展有限公司提供的 2019 年 3 月 18 日至 2020 年 3 月 17 日间贷款金额为 500 万元的连带保证责任	2019.03.18	主债务履行期届满之日起 2 年
9			湖北新今农农牧股份有限公司	发行人为湖北新今农农牧股份有限公司与中国光大银行股份有限公司厦门分行签订的 EBXM2019113ZH 号《综合授信协议》形成的债务提供保证担保	发行人为湖北新今农农牧股份有限公司提供的 2019 年 3 月 21 日至 2020 年 3 月 20 日间贷款金额为 500 万元的连带保证责任	2019.03.20	主债务履行期届满之日起 2 年
10			湖北新今农农牧股份有限公司	发行人为湖北新今农农牧股份有限公司与中国光大银行股份有限公司厦门分行签订的 EBXM2019113ZH 号《综合授信协议》形成的债务提供保证担保	发行人为湖北新今农农牧股份有限公司提供的 2019 年 3 月 26 日至 2020 年 3 月 25 日间国内信用证业务金额为 500 万元的连带保证责任	2019.03.20	主债务履行期届满之日起 2 年

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
11			乐安县石里元养猪场	发行人为乐安县石里元养猪场与中国光大银行股份有限公司厦门分行签订的 EBXM2019149DYDK 号《流动资金借款合同》形成的债务提供保证担保	发行人为乐安县石里元养猪场提供的 2019 年 4 月 12 日至 2020 年 4 月 11 日间贷款金额为 200 万元的连带保证责任	2019.04.11	主债务履行期届满之日起 2 年
12			新疆湘亨生猪养殖有限公司	发行人为新疆湘亨生猪养殖有限公司与中国光大银行股份有限公司厦门分行签订的 EBXM2019148DYDK 号《流动资金借款合同》形成的债务提供保证担保	发行人为新疆湘亨生猪养殖有限公司提供的 2019 年 4 月 12 日至 2020 年 4 月 11 日间贷款金额为 500 万元的连带保证责任	2019.04.11	主债务履行期届满之日起 2 年
13	发行人	江苏泗阳农村商业银行股份有限公司	泗阳县牧丰养殖有限公司	发行人为泗阳县牧丰养殖有限公司与江苏泗阳农村商业银行股份有限公司签订的 BC2019062100003427 号及 BC2019062100004599 号《流动资金借款合同》形成的债务提供保证担保	发行人为泗阳县牧丰养殖有限公司提供的 2019 年 6 月 21 日至 2020 年 6 月 12 日间最高额限定为 1,000 万元最高额连带保证责任	2019.06.21	主债务履行期届满之日起 2 年
14	发行人	中国邮政储蓄银行股份有限公司乐山市支行	发行人向银行推荐发行人或其分子公司下游养殖户、经销商、畜牧农产品加工户等	发行人向银行提供下游客户信息, 银行根据实际情况向借款人发放农业产业链贷款结余总额不超过经中国邮政储蓄银行股份有限公司乐山市支行测算的合作额度, 2018 年 9 月 30 日前合作额度为 3,000 万元, 2018 年 9 月 30 日后合作额度重检, 按照重检后额度执行	借款人发生的在本合同项下本金、利息等	2018.07.02	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
15	发行人	兴业银行股份有限公司漳州分行	福建省武夷山市海曦投资有限公司	银行根据发行人及福建省武夷山市海曦投资有限公司信用状况自主决定本合同项下商业汇票的承兑、贴现业务, 根据实际情况授予福建省武夷山市海曦投资有限公司或	福建省武夷山市海曦投资有限公司在本合同项下票据业务所产生债务	2018.07.20	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
				发行人一定信用额度			
16	发行人	广西农业信贷担保有限公司	发行人向广西农业信贷担保有限公司推荐农业经营主体	发行人向广西农业信贷担保有限公司推荐农业经营主体并出具“推荐函”，广西农业信贷担保有限公司根据实际情况向发行人上下游客户提供贷款；发行人向广西农业信贷担保有限公司提供保证金质押担保，比例为已发生合作额度的 10%	经推荐的农业经营主体在本合同项下的贷款本金及利息等，整体授信额度不超过 3,000 万元	2018.11.30	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
17	南昌傲农	中国建设银行股份有限公司南昌洪都分行	南昌傲农向银行推荐的下游客户、经销商	南昌傲农向银行提供养殖户“推荐函”，银行根据情况为南昌傲农下游养殖户提供贷款，南昌傲农向银行提供风险补偿金，（实质为保证金质押），第一年授信金额不超过风险补偿金的 5 倍，其后年份可视情况放大，最多不超过 8 倍，风险补偿金需连续补足；借款人向银行提供互助保证金，比例为借款人在银行获得信贷额度的 2%	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息	2015.11.24	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
18	吉安傲农	江西泰和农村商业银行股份有限公司	吉安傲农向银行推荐的下游养殖户	吉安傲农向银行提供“推荐函”，银行根据情况为吉安傲农该等客户提供贷款，吉安傲农向银行提供保证金质押，保证金在本合同存续期内需连续补足	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，单户贷款额度不超过 100 万元，单户最低不低于 10 万元；整体授信金额不超过保证金账户余额 5 倍	2017.12.02	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
19	武汉傲农	武汉农村商业银行股份有限公司微小企业信贷服务中心	武汉傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	武汉傲农向银行提供“贷款客户推荐函”，银行根据情况为武汉傲农该等客户提供贷款，武汉傲农向银行提供风险补偿金质押，缴存总额 300 万，贷款合作金额上限为实际缴存风险补偿金余额的 10 倍	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，单户贷款额度不超过 100 万元，发放贷款总金额不超过 3,000 万元	2019.06.18	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
20	武汉傲农	武汉农村商业银行股份有限公司微小企业信贷服务中心	武汉傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	武汉傲农向银行提供“贷款客户推荐函”，银行根据情况为武汉傲农该等客户提供贷款，武汉傲农向银行提供风险补偿金质押，缴存总额 300 万，贷款合作金额上限为实际缴存风险补偿金余额的 10 倍	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，单户贷款额度不超过 100 万元，发放贷款总金额不超过 3,000 万元	2018.05.09	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
21	湖南傲农	湖南湘潭天易农村商业银行	湖南傲农向银行推荐的下游养殖户、经销商	湖南傲农向银行提供《贷款客户推荐函》，银行根据情况为湖南傲农该等客户提供贷款，湖南傲农向银行提供保证金质押，保证金比例不低于授信额度的 20%，保证金在本合同存续期内需连续补足	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息	2016.07.22	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
22	广州傲农	华夏银行股份有限公司广州分行	广州傲农向银行推荐的下游经销商	广州傲农推荐的下游客户客户经银行审核在融信通系统中开户，银行根据情况为广州傲农该等客户提供贷款，广州傲农向银行提供保证金质押担保，保证金比例不低于放款金额的 20%	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息，贷款总额度不超过 4,000 万元	2016.07.05	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
23	龙岩傲农	福建上杭农村商业银行股份有限公司	龙岩傲农向银行推荐的下游养殖户	银行为龙岩傲农下游养殖户提供贷款，龙岩傲农向银行提供风险保证金质押担保，保证金比例为贷款总额的 10%，保证金在本合同存续期内需连续补足	经推荐的下游客户在本合同项下的贷款本金及利息	2016.05.20	有效期至借款人全部清偿其贷款本息为止
24	亚太星原	中国邮政储蓄银行股份有限公司海安县支行	蔡方平	发行人为蔡方平与中国邮政储蓄银行股份有限公司海安县支行签订的 32010324218087247486 号小额贷款额度借款合同及其项下各单项业务合同形成的债务提供连带责任保证担保	蔡方平在 2018 年 8 月 28 日至 2019 年 9 月 28 日期间主合同项下债务本金、利息等，主合同项下本金为 120 万元	2018.08.28	主合同项下的债务履行期限届满之日起 2 年
25			陆建兰	发行人为陆建兰与中国邮政储蓄银行股份有限公司海安县支行签订的 32010324218087247436 号小额贷款额度借	陆建兰在 2018 年 8 月 28 日至 2020 年 8 月 28 日期间主合同项下	2018.08.28	主合同项下的债务履行期限届满之日

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
				款合同及其项下各单项业务合同形成的债务提供连带责任保证担保	债务本金、利息等，主合同项下本金为 150 万元		起 2 年
26			严玉泉	发行人为严玉泉与中国邮政储蓄银行股份有限公司海安县支行签订的 32010324218087252890 号小额贷款额度借款合同及其项下各单项业务合同形成的债务提供连带责任保证担保	严玉泉在 2018 年 8 月 30 日至 2018 年 9 月 30 日期间主合同项下债务本金、利息等，主合同项下本金为 40 万元	2018.08.30	主合同项下的债务履行期限届满之日起 2 年
27			袁栋	发行人为袁栋与中国邮政储蓄银行股份有限公司海安县支行签订的 32010324218107364984 号小额贷款额度借款合同及其项下各单项业务合同形成的债务提供连带责任保证担保	袁栋在 2018 年 10 月 17 日至 2020 年 10 月 17 日期间主合同项下债务本金、利息等，主合同项下本金为 50 万元	2018.10.17	主合同项下的债务履行期限届满之日起 2 年
28	四川傲农	四川省农业信贷担保有限公司	经四川傲农推荐向四川省农业信贷担保有限公司贷款的下游客户	四川傲农向四川省农业信贷担保有限公司推荐农业经营主体并出具“推荐函”，四川省农业信贷担保有限公司根据实际情况向发行人上下游客户提供贷款；四川傲农向四川省农业信贷担保有限公司提供保证金质押担保，比例为已发生合作额度的 10%	经推荐的下游客户项下的本金及其利息、罚息、违约金	2019.3.11	主合同项下的债务履行期限届满之日
29	发行人	浙江浙银金融租赁股份有限公司	江苏加华	发行人将其持有的江苏加华 10% 的股权（对应注册资本 1,200 万元）以及该股权因实施分配方案送股、配股、公积金转增等派生的股权质押予浙江浙银金融租赁股份有限公司，为江苏加华与浙江浙银金融租赁股份有限公司间《融资租赁合同》（ZY2017SH139-y11）约定的全部租金及相关费用的 10% 提供质押担保。	江苏加华在《融资租赁合同》项下应向浙江浙银金融租赁股份有限公司履行的全部债务的 10% 提供质押担保。截至 2019 年 6 月 30 日，该质押担保的担保余额为人民币 2,729.02 万元。	2018.08.03	质权的存续期限与主债权的存续期限一致， 2017.09.27-2026.04.30

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
30	发行人	中国农业发展银行曲阳县支行	曲阳县瑞达农业开发有限公司	发行人为参股公司禧鼎科技集团有限公司的全资子公司曲阳县瑞达农业开发有限公司与中国农业发展银行曲阳县支行签订的 13061601-2019 年（曲阳）字 0004 号《固定资产借款合同》形成的债务提供保证担保	借款合同项下全部主债权本金、利息、罚息、复利等	2019.06.07	主合同项下的债务履行期限届满之日起 2 年
31		浙江丽泽网络科技有限公司	蒋晓华	2016 年 3 月 16 日，蒋晓华向浙江丽泽网络科技有限公司借款 300.00 万元，由金华宏业等担保方为蒋晓华的借款提供保证。根据（2018）浙 0702 民初 3425 号《民事判决书》，案件借款余额为 250 万元，利息 15.94 万元；判决金华宏业承担连带清偿责任 50 万元。	金华宏业担保金额为 50 万元（注 2）	2016.05	-
32	金华宏业（注）	金华银行股份有限公司开发区支行	金华浙商装饰系统工程有限公司	金华宏业为金华浙商装饰系统工程有限公司向金华银行股份有限公司开发区支行 195.00 万元的借款提供连带责任保证。根据（2018）浙 0702 民初 2765 号《民事判决书》，已判决金华宏业承担连带清偿责任；目前担保人施建军、曹苏花与金华银行对个人承担的部分责任达成和解，并签订了《执行和解协议》。	金华宏业担保金额为 205.94 万元（注 2）	2016.07	-
33		金华银行股份有限公司义乌分行	浙江博韦进出口有限公司	金华宏业为浙江博韦进出口有限公司与金华银行义乌分行在 2014 年 8 月 15 日至 2016 年 8 月 14 日期间内发生的最高额为 1,200.00 万元的借款提供连带责任保证。根据（2017）浙 0782 民初 8787 号《民事判决书》，已判决金华宏业承担连带清偿责任，并已下达《执行通知书》；根据《执行通知书》，该案件的标的金额为 794.27 万元；根	金华宏业担保金额为 660.94 万元（注 2）	2014.08	-

序号	合同签订方	合同相对方	被担保方	主要内容	担保范围/金额	签订日期	合同有效期
				据义乌市人民法院提供的档案证明，该案已执行 133.33 万元。			

注：1、该等担保义务均系金华宏业在纳入发行人合并报表范围之日前发生对外担保所致，金华宏业当时实际控制人系施建军；

2、金华宏业担保金额摘自中国裁判文书网发布的《民事判决书》或《执行通知书》。根据金华傲农于 2016 年 10 月 24 日签署的参股金华宏业的《股权合作协议》，在基准日（2016 年 9 月 17 日）前金华宏业因对任何第三方提供担保而产生的或有负债均由金华宏业原股东施建军、曹苏花承担。金华宏业因履行担保责任而形成的损失，金华宏业有权向原股东施建军、曹苏花追偿。

## （二）决策程序

根据发行人提供材料并经保荐机构及发行人律师核查，发行人就前述对外担保履行了如下审议程序：

### 1、公司及下属子公司为养殖户或经销商等下游客户提供保证担保

#### （1）2016年1月1日至2017年9月期间，发行人上市前履行的决策程序

发行人于2016年1月6日和2016年1月22日分别召开第一届董事会第七次会议和2016年第一次临时股东大会，审议通过了《关于2016年度公司及下属子公司开展供应链金融服务业务及为供应链金融业务客户提供担保的议案》，同意公司及下属子公司在2016年度开展供应链金融服务业务，并为供应链金融业务客户提供总额度不超过人民币20,000万元的连带责任保证担保；在股东大会批准上述担保事项的前提下，授权公司董事长根据公司实际经营情况的需要，在上述范围内每笔担保实际发生时，选择金融机构及分配担保额度。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的董事会审议及表决符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，程序合法合规，不存在损害发行人中小股东利益的情形，同意上述担保事项。

发行人于2017年3月10日和2017年3月31日分别召开第一届董事会第十五次会议及2016年年度股东大会，审议通过《关于2017年度公司及下属子公司开展供应链金融服务业务及为供应链金融业务客户提供担保的议案》，同意公司及下属子公司在2017年度开展供应链金融服务业务，并为供应链金融业务客户提供总额度不超过人民币25,000万元的连带责任保证担保；在股东大会批准上述担保事项的前提下，授权公司董事长根据公司实际经营情况的需要，在上述范围内每笔担保实际发生时，选择金融机构及分配担保额度。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的董事会审议及表决符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，程序合法合规，不存在损害发行人中小股东利益的情形，同意上述担保事项。

## **(2) 2017年9月至2019年6月30日，发行人上市后履行的决策程序及信息披露义务**

发行人于2017年12月27日和2018年1月12日分别召开第一届董事会第二十四次会议及2018年第一次临时股东大会，审议通过《关于2018年度为客户提供担保的议案》，同意公司及下属子公司2018年度为养殖户或经销商等下游客户提供金额不超过人民币5亿元的担保，其中授权为客户提供担保的公司下属子公司包括漳州傲农、福州傲农等23家下属子公司，本担保额度的决议有效期自2018年第一次临时股东大会审议通过之日起至2018年年度股东大会召开之日止；授权公司董事长根据公司实际经营情况的需要，在上述担保额度及决议有效期内对具体担保业务进行审批。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的董事会审议及表决符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，程序合法合规，不存在损害发行人中小股东利益的情形，同意上述担保事项。

2017年12月28日，发行人发布了《关于2018年度为客户提供担保的公告》，及时履行了信息披露义务

为满足公司及下属子公司业务开展需要，公司于2018年7月10日和2018年7月26日分别召开第一届董事会第三十二次会议及2018年第五次临时股东大会，审议通过了《关于调整2018年度为客户提供担保额度的议案》，拟在上述对外担保总额度5亿元的基础上，再新增1.5亿元对外担保额度，并增加授权为客户提供担保的下属子公司范围（由原来的全资子公司调整为公司下属全资、控股子公司），并调整母公司及下属子公司对客户的担保额度，调整后的最高担保总额为6.5亿元；授权董事长根据公司实际经营情况的需要，在上述担保额度及决议有效期内对具体担保业务进行审批。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的审议及表决符合相关法律、法规和《公司章程》的规定，决策程序合法、有效，同意上述担保事项。

2018年7月11日，发行人发布了《关于调整2018年度为客户提供担保额

度的公告》，及时履行了信息披露义务

为适应市场发展的需求，促进公司与下游客户的长期、深入合作，公司于 2019 年 4 月 29 日和 2019 年 6 月 3 日分别召开第二届董事会第六次会议及 2018 年年度股东大会，审议通过了《关于 2019 年度为客户提供担保的议案》，公司及下属子公司 2019 年度拟为养殖户或经销商等下游客户以及公司养殖业务放养的农户等提供金额不超过人民币 6.5 亿元的担保，本担保额度的决议有效期自股东大会审议通过之日起至 2019 年年度股东大会召开之日止，有效期内担保额度可滚动使用，即决议有效期内任意时点为客户提供担保的总余额不超过人民币 6.5 亿元（含目前已发生未到期担保余额）；授权董事长根据公司实际经营情况的需要，在上述担保额度及决议有效期内对具体担保业务进行审批。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的董事会审议及表决符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，程序合法合规，不存在损害发行人中小股东利益的情形，同意上述担保事项。

2019 年 4 月 30 日，发行人发布了《关于 2019 年度为客户提供担保的公告》，及时履行了信息披露义务。

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人及下属子公司协助客户办理信用卡、银行贷款、融资租赁等业务的授信总额度为 33,863.35 万元，客户合计使用额度为 24,270.89 万元，公司为客户提供担保的额度为 23,636.73 万元，发行人及下属子公司不存在超过上述担保额度为客户提供担保的情形。截至 2019 年 6 月 30 日，发行人不存在单笔担保超过最近一期经审计净资产 10% 的对外担保。发行人及其下属子公司为客户提供的上述担保不存在担保总额或单项担保的数额超过法律法规或者《公司章程》规定限额的情形。

## 2、公司为江苏加华提供股权质押担保

公司于 2018 年 7 月 10 日和 2018 年 7 月 26 日分别召开第一届董事会第三十二次会议及 2018 年第五次临时股东大会，审议通过了《关于拟为江苏加华种猪有限公司提供股权质押担保的议案》，同意公司将持有的江苏加华 10% 股权质押给浙江浙银金融租赁股份有限公司（以下简称“浙银租赁”），为浙银租赁向江

苏加华提供的租赁本金为 25,000 万元的融资租赁业务全部债务的 10% 提供股权质押担保。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：上述担保的董事会审议及表决符合《公司法》和《公司章程》的有关规定，程序合法合规，不会损害发行人及其股东的利益，同意上述担保事项。

2018 年 7 月 11 日和 2018 年 9 月 19 日，发行人分别发布了《关于拟为江苏加华种猪有限公司提供股权质押担保的公告》和《关于受让江苏加华种猪有限公司股权及股权质押担保的进展公告》，根据《公司章程》的规定，发行人为江苏加华提供上述担保经股东大会审议通过并及时履行了信息披露义务。发行人为江苏加华提供的上述担保不存在担保总额或单项担保的数额超过法律规章或者《公司章程》规定限额的情形。

### **3. 公司为曲阳县瑞达农业开发有限公司（以下简称“曲阳瑞达”提供）保证担保**

公司于 2019 年 5 月 13 日和 2019 年 6 月 3 日分别召开第二届董事会第八次会议及 2018 年年度股东大会审议通过了《关于签署合作协议暨对外提供担保的议案》，同意公司为曲阳瑞达就曲阳养殖小区的建设进行的融资提供不超过人民币 8,000 万元的连带责任保证担保。

该议案经前述董事会及股东大会审议时不存在关联董事或关联股东，不涉及回避表决事项。发行人独立董事发表了独立意见，认为：曲阳瑞达的股东为发行人的上述担保提供了反担保，融资资金的使用由发行人参与监管，不会损害发行人利益和中小股东利益。上述担保事项的董事会表决程序合法有效，同意上述担保事项。

2019 年 5 月 14 日，发行人发布了《关于签署合作协议暨对外提供担保的公告》，根据《公司章程》的规定，发行人为曲阳瑞达提供上述担保经股东大会审议通过并及时履行了信息披露义务。发行人为曲阳瑞达提供的上述担保不存在担保总额或单项担保的数额超过法律规章或者《公司章程》规定限额的情形。

#### 4.金华宏业仍需承担的对外担保义务

根据发行人提供材料，截至 2019 年 6 月 30 日，金华宏业因对外担保合同纠纷尚未执行完毕仍需承担担保义务，该等诉讼纠纷均系金华宏业在纳入发行人合并报表范围之日前发生的对外担保所致，金华宏业当时实际控制人系施建军。

根据金华傲农于 2016 年 10 月 24 日签署的参股金华宏业的《股权合作协议》，在基准日（2016 年 9 月 17 日）前金华宏业因对任何第三方提供担保而产生的或有负债均由金华宏业原股东施建军、曹苏花承担。金华宏业因履行担保责任而形成的损失，金华宏业有权向原股东施建军、曹苏花追偿。

根据发行人说明，金华宏业自纳入发行人并表范围内至 2019 年 6 月 30 日，未发生对外担保。针对金华宏业纳入合并报表范围之日之前发生的对外担保相关风险，发行人主要采取了如下应对措施：

（1）发行人分别于 2018 年 5 月 9 日及 2018 年 5 月 24 日，对金华宏业因担保事项所涉诉讼事项进行了公告，履行了信息披露义务。

（2）2018 年 4 月 20 日，金华傲农收到金华市婺城区市场监督管理局出具的《股权出质设立登记通知书》，施建军将其持有的金华宏业部分股权出质给金华傲农，出质股权数额为 900 万元，占金华宏业股权比例为 36%。同时，发行人基于谨慎性原则，对于金华宏业担保事项于 2017 年度已计提预计负债 222.04 万元。

综上，保荐机构和发行人律师认为：发行人对报告期内尚未执行完毕的因对外提供担保产生的诉讼纠纷采取了相应风险控制措施，不影响其内控制度的有效性。

经核查，发行人及下属子公司报告期内对合并报表范围以外的公司及客户提供担保已履行了必要的决策程序。发行人的对外担保总额或单项担保的数额未超过法律规章或者《公司章程》规定的限额；发行人及时履行了信息披露义务，其独立董事对上述对外担保事项发表了独立意见。

#### （三）反担保情况

发行人为下游客户提供客户融资服务通常分为四类：

序号	担保类型	特点	履约保证
1	信用卡	授信额度较低、覆盖客户范围较广	信用卡与人民银行征信系统挂钩，违约将影响客户信用记录
2	融资租赁	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高	融资租赁通常采取售后租回的方式，以特定固定资产（如猪舍）作为抵押，部分融资租赁还额外要求客户缴纳了保证金
3	小额贷款	授信额度介于信用卡和融资租赁之间	小额贷款融资方通常需要由借款人提供担保，部分小额贷项目还要求客户缴纳了保证金，违约将影响客户信用记录，且贷款资金直接支付给公司用于支付饲料款
4	企业贷	客户主要是大型养殖场，单个客户授信额度较高，授信额度介于信用卡和融资租赁之间	借款人都是当地标杆企业，资产雄厚，且需对公司提供反担保，包括但不限于股权质押、房产抵押、联保人担保等；贷款事宜会同步录入人民银行征信系统

其中，反担保措施主要包含抵押、保证及质押三种方式：

1、以抵押物进行反担保，抵押物包括房产、车辆、养殖场地、养殖物、设备等；

2、由保证人提供保证担保，保证人包括借款人成年子女、合伙人、下游养殖户及其他有保证能力的自然人或公务员、事业单位从业人员等；

3、以质押提供反担保，包括借款人养殖场地租金收益权等。

发行人自 2017 年 9 月上市以来，为下游客户融资提供支持服务时，制定了较严格的风险控制措施并要求借款人提供反担保，具体如下：

1、内部措施：发行人为控制风险，由股东大会确定总体对外担保额度，并制定了严格的内控制度。发行人依托猪 OK 平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为依据对其客户资信情况进行区分，为金融机构推荐的客户均经过了内部的层层筛选和审批。

2、外部措施：根据借款金额要求借款人提供反担保：

(1) 借款金额 50 万元以下的客户，因已与客户征信记录挂钩，按照日常合作中对其信用情况的综合评定灵活采取措施；

(2) 借款金额 50 万元（含）至 100 万元，原则要求提供一名保证人或签署抵押/质押担保合同；因已与客户征信记录挂钩，且贷款资金直接支付给公司用

于支付饲料款，经总经理批准，发行人及其下属子公司可以结合借款人信用情况的综合评定灵活采取措施；

(3) 借款金额 100 万元及以上的客户，必须提供一名保证人或签署抵押/质押担保合同。

经核查，发行人自 2017 年 9 月上市至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其下属子公司正在履行的单笔对外担保金额在 50 万元（含）至 100 万元之间，共有 3 笔未提供反担保，合计担保金额为 202.47 万元，占发行人融资支持担保金额的比例为 0.86%；发行人及其下属子公司不存在正在履行单笔对外担保金额在 100 万元以上但未提供反担保的情形。

就上述未提供反担保的发行人及其子公司的对外担保，发行人采取了如下措施降低风险：

①融资与客户征信记录挂钩，提高客户的违约成本；

②发行人仅在经股东大会审议的对外担保额度范围内向其下游客户提供担保；

③发行人依托猪 OK 平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为依据对其客户资信情况进行区分，仅为与公司保持良好业务关系、具有良好信誉和一定实力的客户提供担保；

④公司定期派出业务或财务人员到场检查客户经营情况及财务状况。

根据发行人说明并经保荐机构和发行人律师网络核查，截至本反馈意见回复出具之日，发行人不存在因对外担保事项违反法律法规和公司章程的规定或因对外担保事项收到监管措施、纪律处分或行政处罚的情况。

综上，发行人对外担保遵守了《公司章程》《对外担保决策制度》等内部制度的规定，履行了必要的决策程序，自上市以来，除潜在风险较小的对外担保及本反馈意见回复已披露的情形外，均要求借款人提供了反担保，符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》关于对外担保决策程序和反担保的相关规定，不存

在因对外担保事项违反法律法规和公司章程的规定或因对外担保事项收到监管措施、纪律处分或行政处罚的情况。上述未提供反担保的对外担保对发行人及其子公司的风险较小，不会对发行人的正常生产与运营产生重大影响，不会对本次发行构成实质性的障碍。

#### 四、核查情况

##### （一）核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人的《营业执照》《公司章程》《对外担保决策制度》《审计报告》；查阅了发行人及下属子公司为客户提供担保相关内部决策程序及公告文件；查阅了发行人及下属子公司为合并报表范围外公司提供担保相关合同，及该等对外担保相关反担保合同；取得了发行人关于对外担保履行情况的说明等。

##### （二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

1、发行人为下游客户融资提供支持服务，其自身并未为客户提供资金贷款，亦未就担保收取相关费用，未开展融资租赁、商业保理和小贷业务，不属于类金融业务；

2、发行人为下游客户融资提供支持服务符合相关法律法规，截至本回复出具之日，发行人经营合法合规，不存在违规经营许可范围之外业务的情形；

3、截至本回复出具之日，发行人对外担保遵守了《公司章程》《对外担保决策制度》等内部制度的规定，履行了必要的决策程序；发行人及时履行了信息披露义务，其独立董事对上述对外担保事项发表了独立意见。发行人对外担保总额或单项担保的数额不存在超过法律规章或者《公司章程》规定限额的情形；

4、自上市以来，除潜在风险较小的对外担保及本反馈意见回复已披露的情形外，均要求借款人提供了反担保，符合《关于规范上市公司对外担保行为的通知》《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》关于对外担保决策程序和反担保的相关规定，不存在因对外担保事项违反法律法

规和公司章程的规定或因对外担保事项收到监管措施、纪律处分或行政处罚的情况。上述未提供反担保的对外担保对发行人及其子公司的风险较小，不会对发行人的正常生产与运营产生重大影响，不会对本次发行构成实质性的障碍。

## 重点问题 10:

10、请保荐机构及申请人律师核查申请人本次募投项目用地的土地性质是否是否符合国家有关土地管理的法律、法规及规范性文件的要求，以及申请人相关生产经营许可证及特许经营权等资质是否均已取得，并就此发表明确核查意见。

回复：

一、申请人本次募投项目用地的土地性质是否符合国家有关土地管理的法律、法规及规范性文件的要求

### （一）基本情况

#### 1、发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及土地使用情况

根据发行人提供资料及说明，本次募集资金投资项目中生猪养殖涉及的土地租赁情况具体如下：

序号	猪场名称	出租方	标的物	期限	是否履行承包、流转手续、林地流转或政府确认函	是否为禁养区或限养区	是否涉及基本农田	是否取得使用林地审核同意	是否办理设施农用地备案/耕地、一般农田使用许可
1	吉安现代农业南溪猪场	江西省泰和县南溪乡五星村枫山四组及合作造林方吴慧琴、严海英	南溪乡五星村枫山四组 00008 号小班，小地名“大沙圪、樟树坵”991.6 亩	2015.12.30-2045.11.30	已履行	否	否	是	是
2	襄阳傲新梨园猪场	李家洪	湖北省枣阳市熊集镇耿集梨园村 107 亩荒地	2017.11.07-2042.04.09	已履行	否	否	是	是
		张宏国	湖北省枣阳市熊集镇耿集梨园村 1,184 亩荒山	2017.11.07-2044.04.18	已履行	否	否		是
3	庆云傲农猪场	庆云县严务乡大淀村村民委员会	严务乡大淀村 230 亩	2018.05.09-2038.05.08	已履行	否	否	不涉及	是

序号	猪场名称	出租方	标的物	期限	是否履行承包、流转手续、林地流转或政府确认函	是否为禁养区或限养区	是否涉及基本农田	是否取得使用林地审核同意	是否办理设施农用地备案/耕地、一般农田使用许可
		庆云县严务乡单屯村民委员会	严务乡单屯村 70.8925 亩土地	2018.05.09-2029.05.08	已履行	否	否		是
4	上杭傲新下都猪场	上杭县下都镇三益村村民	上杭县下都镇三益村 898 亩林地	2017 年-2067 年	已履行	否	否	是	是
5	上杭傲农猪场	上杭县白砂镇大科村石一组、二组、三组、四组等村民小组或村民	位于上杭县白砂镇大科村的 43.7504 亩耕地	5 年及以上（根据实际需求分别于 2017、2018 年与流转方签署）	已履行	否	否	不涉及	是
		上杭县白砂镇大科村村民委员会	上杭县白砂镇大科村 754 亩林地	2017.03.01-2067.03.01	已履行	否	否	是	是
6	诏安优农猪场	福建盛晒生态农业有限公司	国营诏安建设农场土地 373.75 亩	2017.09.30-2066.12.30	不涉及（系国有划拨用地）	否	否	是	是
7	乐山傲新井研猪场	井研县向前畜禽专业合作社	石牛乡石牛 15 组及千佛镇新群村 20、21 组 108.72 亩的土地	2017.10.01-2029.09.30	已履行	否	否	不涉及	是
8	吉安鸿图猪场	李超斌	位于曲濂镇上塘村委会李家村的山地 408.20 亩	2019.05.01-2043.12.31	已履行	否	否	是	是
9	吉水傲禧猪场	吉安市禧鼎农牧有限公司	位于吉水县白沙镇河口村委会地界，以租赁形式向甲方流转（流转面积以乙方林产权证面积为准，为 1,301.8 亩）	2018.07.01-2046.12.31	已履行	否	否	是	是

## 2、发行人募集资金投资项目中饲料生产涉及土地使用情况

根据发行人提供的资料，截至 2019 年 6 月 30 日，发行人募集资金投资项目中饲料生产使用的土地已取得如下国有土地使用权证：

序号	使用权证号	使用权人	地址	面积（平方米）	用途	终止日期	他项权利
1	(苏)(2017)泗阳县不动产权第 0004325 号	江苏傲农	泗阳经济开发区金鸡湖路西侧	17,084.00	工业	2066.10.07	否

序号	使用权证号	使用权人	地址	面积 (平方米)	用途	终止日期	他项权利
2	(苏)(2018)泗阳县不动产权第0044699号	江苏傲农	泗阳经济开发区黄河路南延北侧、金鸡湖路西侧	6,922.00	工业	2068.10.25	否
3	湘(2018)怀工不动产权第0000015号	怀化傲农	湖南怀化高新区发展路旁	26,135.00	工业	2064.01.09	否

## (二) 发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用土地的合法合规性

### 1、发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用集体土地合法合规性

#### (1) 发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用集体土地符合国家相关规定

根据国土资源部发布的《全国土地分类（试行）》（国土资发[2001]255号）的规定，农用地分为耕地、园地、林地、牧草地和其他农用地共五类，畜禽饲养地（指以经营性养殖为目的的畜禽舍及相应附属设施用地）属于农用地中的其他农用地。

《国土资源部、农业部关于进一步支持设施农业健康发展的通知》（国土资发[2014]127号）合理界定了设施农用地的范围，“规模化养殖中畜禽舍（含场区内通道）、畜禽有机物处置等生产设施及绿化隔离带用地属于生产设施用地”，并规定“生产设施、附属设施和配套设施用地直接用于或者服务于农业生产，其性质属于农用地，按农用地管理，不需办理农用地转用审批手续。”

经核查，发行人及其下属子公司因募集资金投资项目租用的上述集体土地均用于生猪养殖等农业用途，属于畜禽饲养范畴，未改变租赁土地的农用地性质。发行人及其下属子公司租赁上述集体农用地用于规模化生猪养殖建设，符合该等集体农用地的用途，无需办理农用地转用审批手续。

#### ① 发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用林地符合国家相关规定

根据《中华人民共和国森林法实施条例（2018修正）》第十六条，“勘查、开采矿藏和修建道路、水利、电力、通讯等工程，需要占用或者征收、征用林地

的，必须遵守下列规定：（一）用地单位应当向县级以上人民政府林业主管部门提出用地申请，经审核同意后，按照国家规定的标准预交森林植被恢复费，领取使用林地审核同意书。用地单位凭使用林地审核同意书依法办理建设用地审批手续。占用或者征收、征用林地未经林业主管部门审核同意的，土地行政主管部门不得受理建设用地申请……”。

如上表所述，吉安现代农业南溪猪场、襄阳傲新梨园猪场、上杭傲新下都猪场、上杭傲农猪场、诏安优农猪场、吉安鸿图猪场、吉水傲禧猪场等募集资金投资项目均取得了当地县级以上人民政府林业主管部门出具的《使用林地审核同意书》，该等募集资金投资项目涉及使用林地的情形符合国家相关规定。

②发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用耕地或一般农田的情形符合国家相关规定

根据《国土资源部、农业部关于进一步支持设施农业健康发展的通知》（国土资发[2014]127号）规定，“设施农业用地按农用地管理。生产设施、附属设施和配套设施用地直接用于或者服务于农业生产，其性质属于农用地，按农用地管理，不需办理农用地转用审批手续。生产结束后，经营者应按要求进行土地复垦，占用耕地的应复垦为耕地。”

根据发行人提供的设施农用地备案文件，庆云傲农建设猪场使用的土地为一般农田，乐山傲新建设井研猪场使用土地为耕地；此外，襄阳傲新梨园猪场、上杭傲农猪场存在使用部分耕地建设猪场的情形。庆云傲农猪场、乐山傲新井研猪场、襄阳傲新梨园猪场及上杭傲农猪场均取得了当地县级以上人民政府土地主管部门出具的设施农用地备案手续；此外，前述猪场均取得了当地乡镇人民政府出具的《证明》，证明前述猪场不存在使用基本农田的情形。因此，发行人上述募集资金投资项目涉及使用耕地或一般农田的情形符合国家相关规定。

## （2）发行人募集资金投资项目使用集体农用地的流转程序合法合规

根据《中华人民共和国农村土地承包法》第三十六条规定：“承包方可以自主决定依法采取出租（转包）、入股或者其他方式向他人流转土地经营权，并向发包方备案。”第五十二条规定：“发包方将农村土地发包给本集体经济组织以外

的单位或者个人承包，应当事先经本集体经济组织成员的村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表的同意，并报乡（镇）人民政府批准。”根据《农村土地承包经营权流转管理办法》（农业部令第47号）第六条规定：“承包方有权依法自主决定承包土地是否流转、流转的对象和方式，任何单位和个人不得强迫或者阻碍承包方依法流转其承包土地。”第九条规定：“农村土地承包经营权流转的受让方可以是承包农户，也可以是其他按有关法律及有关规定允许从事农业生产经营的组织和个人”。

经核查，公司因募集资金投资项目租赁的集体农用地已与发包方或承包方签订集体土地流转合同，并已经村民（或村民代表）大会审议通过，并已报当地乡（镇）人民政府批准。

综上，公司因募集资金投资项目租赁集体农用地用于生猪养殖符合土地法规、政策，不存在法律障碍。

## 2、发行人募集资金投资项目中生猪养殖涉及使用国有划拨土地的情况

诏安优农租赁国有划拨土地开展生猪养殖业务的情况具体如下：

根据《中共中央、国务院关于进一步推进农垦改革发展的意见》第三条（十三）款：“……对农垦企业改革改制中涉及的国有划拨建设用地和农用地，可按需要采取国有土地使用权出让、租赁、作价出资（入股）和保留划拨用地等方式处置。”

2017年9月，诏安优农与福建盛硒生态农业有限公司签署《国有农场土地使用权流转合同》，约定将位于漳州市诏安县建设乡建华作业区安林山的373.75亩山地经营权流转予诏安优农，用于诏安优农的生猪养殖业务，经营权流转期限自2017年9月30日至2066年12月30日。根据诏安县国土资源局于2006年3月30日核发的《国有土地使用权证》（诏国用（2006）字第033号），上述租赁土地属于国营诏安建设农场，土地用途是农业。

2017年9月12日，诏安县建设乡人民政府及国营诏安建设农场出具书面同意文件，同意福建盛硒生态农业有限公司将上述373.75亩土地经营权流转予诏安优农。

根据《国有农场土地使用权流转合同》的约定，因流转山地手续不合法，或山地权属不清产生纠纷，致使诏安优农无法进行正常的生产经营活动的，福建盛晒生态农业有限公司应向诏安优农支付由此产生的一切损失。

关于发行人及其下属企业存有瑕疵的租赁土地、房产，发行人的控股股东傲农投资、实际控制人吴有林共同出具《承诺函》，承诺如发行人及其下属企业因占有、使用相关土地、房产而受到影响或处罚，则发行人及其下属企业可及时更换所涉及的经营场所，该等变动不会对发行人及其下属企业的生产经营和本次发行产生重大实质性不利影响，如发行人及其下属企业因此遭受任何损失或处罚，傲农投资、吴有林将无条件以现金全额补偿发行人及其下属企业，保证发行人及其下属企业不因此遭受任何损失。鉴于出租方、傲农投资、吴有林均已出具相关赔偿承诺，诏安优农因租赁国有划拨土地用于生猪养殖的情形不会对发行人生产经营造成重大不利影响，不会对本次发行构成实质性障碍。

### （三）发行人募集资金投资项目中饲料生产涉及使用国有土地合法合规性

根据《中华人民共和国土地管理法》第十一条规定：“单位和个人依法使用的国有土地，由县级以上人民政府登记造册，核发证书，确认使用权；”第五十五条规定：“以出让等有偿使用方式取得国有土地使用权的建设单位，按照国务院规定的标准和办法，缴纳土地使用权出让金等土地有偿使用费和其他费用后，方可使用土地。”

经核查发行人提供的国有土地使用权证书/不动产权证书、土地使用权转让合同、土地出让金缴纳凭证，江苏傲农、怀化傲农已合法取得上述国有土地使用权。

根据《中华人民共和国土地管理法》第四条规定：“……建设用地是指建造建筑物、构筑物的土地，包括城乡住宅和公共设施用地、工矿用地、交通水利设施用地、旅游用地、军事设施用地等；……使用土地的单位和个人必须严格按照土地利用总体规划确定的用途使用土地。”

江苏傲农、怀化傲农持有的上述国有土地使用权均为工业用地，发行人因募集资金投资项目使用上述国有土地建设厂房用于饲料生产，符合该国有土地的用

途。

综上，公司因募集资金投资项目使用国有土地用于饲料生产符合土地法规、政策，不存在法律障碍。

## 二、申请人相关生产经营许可证及特许经营权等资质是否均已取得

### （一）实施募集资金投资项目的发行人子公司的经营范围及主营业务

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人实施募集资金投资项目的子公司中江苏傲农及吉安现代农业已开展业务。其中，吉安现代农业已开展运营的养殖业务为其旗下的冠朝猪场，非本次的募集资金投资项目，该猪场在今年 3 月份投入使用，尚处在试运营阶段；江苏傲农已开展生猪饲料生产销售、兽药销售业务，本次募投资项目为其水产饲料建设项目。发行人其余募投资项目实施子公司尚未开展实际经营业务。实施募集资金投资项目的子公司的经营范围如下表所示：

序号	名称	持股比例	统一社会信用代码/注册号	成立日期	经营范围	实际经营业务
1	吉安现代农业	100%	91360826598888226Q	2012.07.23	内陆养殖、销售。道路普通货物运输,有机肥销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖（注 1）
2	襄阳傲新	100%	91420683MA48YUAM2D	2017.05.10	种猪繁育、销售；育种技术研发；农作物种植、销售。**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	养殖无营业-筹建中
3	庆云傲农	96%	91371423MA3MPPJAXE	2018.02.24	农业技术开发；种猪繁育、销售；生猪饲养、销售；苗木种植、销售，农作物种植、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	养殖无营业-筹建中
4	上杭傲新	100%	91350823MA31PW1DXH	2018.05.17	猪的饲养；有机肥料及微生物肥料制造（不含易制毒化学品）；蔬菜种植；葡萄种植；柑橘类种植；香蕉等亚热带水果种植；其他未列明的水果种植；淡水养殖；林木育苗；农产品初加工活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	养殖无营业-筹建中
5	上杭傲农	100%	91350823MA2XQ4038W	2016.10.21	槐猪育种、养殖（限分支机构经营）；猪肉产品加工；饲料生产；有机肥料生产；农业综合开发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	生猪养殖、销售（注 2）

序号	名称	持股比例	统一社会信用代码/注册号	成立日期	经营范围	实际经营业务
6	诏安优农	80%	91350624MA2YJWYU49	2017.09.11	生态农业开发及观光服务;农业新技术、新品种的引进、推广;蔬菜、水果种植;畜牧养殖;水产养殖、销售及冷藏;生物有机肥销售(危险化学品除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	养殖无营业-筹建中
7	乐山傲新	100%	91511124MA65K76W0D	2018.02.11	生猪、种猪养殖、销售;饲料销售;蔬菜种植、销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	养殖无营业-筹建中
8	吉安鸿图	70%	91360802MA37MU MQ3D	2017.12.20	家禽、畜牧、水产养殖及销售;水果、蔬菜种植及销售;农业技术研发、推广。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	养殖无营业-筹建中
9	吉水傲禧	100%	91360822MA37XXX683	2018.06.01	农业技术开发、技术转让、技术服务;水果、蔬菜、花卉、苗木、中药材种植、销售;畜禽养殖;饲料及饲料添加剂、化肥、农副产品销售;环保技术推广服务;农机设备销售、租赁(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)*	养殖无营业-筹建中
10	江苏傲农	100%	91321323592550873F	2012.03.23	生物制品的研发;饲料生产、加工、销售;初级农产品、兽药、生猪销售;粮食收购、销售;农业技术推广服务;畜牧专业及辅助性活动;自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	饲料生产;饲料销售;兽药销售;水产饲料生产无营业-筹建中
11	怀化傲农	100%	91431200MA4P8R1C99	2017.11.20	配合饲料、浓缩饲料的生产及销售;生物技术的研发;饲料、饲料原料(不含粮食)、饲料添加剂(不含违禁药物)、兽药(不含兽用生物制品)的销售;粮食收购。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	饲料生产、销售无营业-自有工厂筹建中

注：1、截至本回复出具之日，吉安现代农业下属的冠朝猪场已投入运营，吉安现代农业下属的南溪猪场正在筹建中，为本次募集资金投资项目之一；

2、截至本回复出具之日，上杭傲农开展业务为“公司+农户”的生猪寄养模式，其本次募投项目自建猪场尚在筹建中，因此只存在零星销售生猪的情形。

## （二）实施募集资金投资项目的子公司取得的许可或资质

截至 2019 年 6 月 30 日，发行人实施募集资金投资项目的子公司取得了如下许可或资质：

### 1、《饲料生产许可证》

序号	公司名称	产品类别	编号	核发机关	核发时间	有效期
1	江苏傲农	配合饲料、浓缩饲料	苏饲证（2018） 13040	宿迁市农业 委员会	2018.03.29	2018.03.29-20 23.03.28

### 2.《粮食收购许可证》

序号	公司名称	许可证编号	核发机关	核发日期	有效期限
1	江苏傲农	苏 1320253-0	泗阳县粮食局	2018.04.20	2018.04.20-2021.04.20

注：截至 2019 年 6 月 30 日，江苏傲农未实际从事粮食收购业务。

### 3.《兽药经营许可证》

序号	公司名称	许可证编号	营业范围	核发机关	核发日期	有效期限
1	江苏傲农	（2015）兽药经营 证字 10057053 号	兽药（不含生 物制品）	泗阳县农业 委员会	2015.11.30	2015.11.30- 2020.11.29

### 4.《对外贸易经营者备案登记表》

序号	公司名称	登记表编号	登记时间
1	江苏傲农	02770865	2018.04.25

### 5.《进出口货物收发货人报关注册登记证书》/《报关单位注册登记证书》

序号	公司名称	注册登记编码	登记机关	登记日期	有效期
1	江苏傲农	3217962234	中华人民共和国宿迁海关	2018.04.26	长期

注：截至 2019 年 6 月 30 日，江苏傲农未实际从事进出口业务。

### 6.《排污许可证》

序号	公司名称	许可证编号	污染种类	发证机关	发证日期	有效期至
1	江苏傲农	321323-2018-000 024B	废水、废气、 噪声	泗阳县环境 保护局	2018.08.09	2020.12.31

### 7、《动物防疫条件合格证》

序号	单位名称	证书号码	经营范围	取得日期	颁发机关
1	吉安现代农业	(泰)动防合字第 20190002号	生猪繁育饲养	2019.02.11	泰和县农业农 村局

截至 2019 年 6 月 30 日，公司本次募集资金投资项目均处于筹建阶段，除江苏傲农原本已开展生猪饲料生产销售、兽药销售及吉安现代农业 2019 年 3 月投产试运营冠朝猪场外，其他实施募集资金投资项目的发行人全资或控股子公司均未实际运营。截至本回复出具之日，公司实施募集资金投资项目的子公司未受到相关主管部门行政处罚。该等子公司正在配合项目筹建进程申请办理相关生产经营资质。

综上，公司实施募投项目的子公司的经营范围和经营方式符合有关法律、法规、规范性文件的规定，该等公司正在配合项目筹建进程申请相关生产经营资质。

### 三、核查情况

#### (一) 核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人及其子公司就募集资金投资项目签署的土地流转合同、村民会议决议、乡（镇）政府批准/备案文件、设施农用地的批复文件、主管机关出具的证明文件及募集资金投资项目涉及的不动产权证书等；查阅了发行人及其子公司就募集资金投资项目使用的国有土地使用权证书/不动产权证书、土地使用权转让合同、土地出让金缴纳凭证等；查阅了土地相关法律法规；查阅了实施募集资金投资项目的发行人子公司的各项业务资质证书。

#### (二) 核查结论

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

1、发行人本次募集资金投资项目用地的土地性质符合国家有关土地管理的法律、法规及规范性文件的要求。

2、实施募集资金投资项目的发行人子公司的经营范围和经营方式符合有关法律、法规、规范性文件的规定，该等公司正在配合项目筹建进程申请相关生产经营资质。

## 重点问题 11:

11、根据申请文件，本次募投项目的实施主体部分为控股子公司。请申请人说明募投项目中以控股子公司为实施主体的少数股东放弃同比例出资的原因及合理性，是否履行相应决策程序，明确增资价格的主要条款，并结合上述情况说明是否存在损害上市公司股东利益的情形。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

### 一、基本情况

发行人实施本次募集资金投资项目中存在少数股东的控股子公司股权结构具体如下：

序号	项目名称	实施主体	经营范围	实际经营业务
1	年存栏 10,000 头父母代母猪场项目	庆云傲农	发行人持有其 96.00% 的股权；河北铭福隆农业开发有限公司持有其 4.00% 的股权	养殖无营业-筹建中
2	种猪扩繁生态养殖一期项目	诏安优农	发行人持有其 80.00% 的股权；万文峰持有其 20.00% 的股权	养殖无营业-筹建中
3	吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程	吉安鸿图	发行人持有其 70.00% 的股权；李超斌持有其 30.00% 的股权	养殖无营业-筹建中

发行人计划以每元注册资本 1 元的价格分别向庆云傲农、诏安优农、吉安鸿图增资。根据上述控股子公司的财务报表，截至 2019 年 6 月 30 日，上述控股子公司的实收资本及所有者权益差异情况具体如下：

单位：万元

序号	公司名称	少数股东持股比例	实收资本	归属于母公司的所有者权益	差异
1	庆云傲农	4%	400.00	357.12	42.88
2	诏安优农	20%	416.70	329.82	86.88
3	吉安鸿图	30%	1,000.00	999.78	0.22

截至本回复出具之日，庆云傲农、诏安优农、吉安鸿图均未实际开展业务，上述实收资本及所有者权益差异较小，差异原因均系本次募集资金投资项目筹备

过程中产生了部分费用。因此，该增资价格与庆云傲农、诏安优农、吉安鸿图每股净资产相当，具有合理性。

### （一）庆云傲农实施募集资金投资项目相关增资事宜

2019年5月21日，庆云傲农召开股东会，同意庆云傲农根据“年存栏10,000头父母代母猪场项目”实际需求增加注册资本，傲农生物拟使用其本次发行募集的部分资金认缴全部增资份额；经各股东协商一致，确定增资的价格为每元注册资本1元；庆云傲农与发行人将根据“年存栏10,000头父母代母猪场项目”的实际需求及发行人本次发行募集资金情况另行协商确定该次增资的增资金额及增资时间；股东河北铭福隆农业开发有限公司因自身原因拟不参与该次增资，自愿放弃依据《公司法》和《庆云傲农旭成现代农业开发有限公司章程》对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额；同意就上述增资事宜对《庆云傲农旭成现代农业开发有限公司章程》进行相应修改。

2019年5月21日，河北铭福隆农业开发有限公司出具了《关于放弃优先认购权的承诺函》，自愿放弃对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额。

2019年5月21日，发行人与庆云傲农签署《庆云傲农旭成现代农业开发有限公司增资协议框架协议》，确定增资的价格为每元注册资本1元。

### （二）诏安优农实施募集资金投资项目相关增资事宜

2019年5月21日，诏安优农召开股东会，同意诏安优农根据“种猪扩繁生态养殖一期项目”实际需求增加注册资本，傲农生物拟使用其非公开发行A股股票募集的部分资金认缴全部增资份额；经各股东协商一致，确定增资的价格为每元注册资本1元；股东会将根据“种猪扩繁生态养殖一期项目”的实际需求另行确定该次增资的增资金额及增资时间；股东万文峰因同比例增资所需的大量资金将造成其较大的经济压力，在充分沟通的基础上，万文峰自愿放弃依据《公司法》和《诏安优农现代农业开发有限公司章程》对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额；同意就上述增资事宜对《诏安优农现代农业开发有限公司章程》进行相应修改。

2019年5月21日，万文峰出具了《关于放弃优先认购权的承诺函》，自愿放弃对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额。

2019年5月21日，发行人与诏安优农签署《诏安优农现代农业开发有限公司增资协议框架协议》，确定增资的价格为每元注册资本1元。

### （三）吉安鸿图实施募集资金投资项目相关增资事宜

2019年5月21日，吉安鸿图召开股东会，同意吉安鸿图根据“吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程”实际需求增加注册资本，傲农生物拟使用其非公开发行A股股票募集的部分资金认缴全部增资份额；经各股东协商一致，确定增资的价格为每元注册资本1元；吉安鸿图与发行人将根据“吉州区曲瀨生态循环养殖小区建设工程”的实际需求及发行人本次发行募集资金情况另行协商确定该次增资的增资金额及增资时间；股东李超斌因同比例增资所需的大量资金将造成其较大的经济压力，在充分沟通的基础上，李超斌自愿放弃依据《公司法》和《吉安市吉州区鸿图养殖有限公司章程》对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额；同意就上述增资事宜对《吉安市吉州区鸿图养殖有限公司章程》进行相应修改。

2019年5月21日，李超斌出具了《关于放弃优先认购权的承诺函》，自愿自2019年5月21日起三年内放弃对本次增资所享有的优先认购权，并同意发行人认缴本次增资全部增资份额。如自2019年5月21日起三年内公司未完成本次增资，股东李超斌有权在有效期满后根据届时情况做出新的决定。

2019年5月21日，发行人与吉安鸿图签署《吉安市吉州区鸿图养殖有限公司增资协议框架协议》，确定增资的价格为每元注册资本1元。

上述增资事项的增资金额、增资时间均尚未确定，待实际实施增资时，公司将严格按照《公司法》等有关法律法规及上述控股子公司内部制度的规定及上述内部决议，履行必要的内部决议程序并办理工商变更手续。

## 二、核查情况

### （一）核查程序

保荐机构、发行人律师查阅了发行人上述募集资金投资项目的可行性研究报告、前述控股子公司的公司章程、内部审批决策程序、发行人控股子公司少数股东出具的《关于放弃优先认购权的承诺函》，并就本次募集资金投资项目的项目建设的进度安排情况、资金投入情况与公司高级管理人员进行了访谈。

### （二）核查结论

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

因自身原因，庆云傲农、诏安优农及吉安鸿图的少数股东自愿放弃同比例出资并出具了承诺函，具有合理性；前述公司根据《公司法》等有关法律法规及上述控股子公司内部制度的规定履行了相应决策程序；发行人分别与庆云傲农、诏安优农及吉安鸿图签署了包含明确增资价格的《增资协议框架协议》，增资价格与该等子公司每股净资产相当，具有合理性，不存在损害上市公司股东利益的情形。

## 重点问题 12：

**12、根据申请文件，申请人控股股东傲农投资和实际控制人吴有林股权质押比例较高。请申请人：（1）说明控股股东及实际控制人股份质押融资的具体情况和用途；（2）结合近期股价走势、履约保障比例、预警线，平仓线等指标，以及控股股东和实际控制人的资金实力，进一步说明上述股票质押是否会导致公司控制权发生变更。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。**

回复：

### 一、说明控股股东及实际控制人股份质押融资的具体情况和用途

截至 2019 年 7 月 31 日，控股股东傲农投资持有公司 17,729.34 万股股份，占公司总股本的 40.83%，其中累计质押所持公司股份 7,098.00 万股，占公司总股本的 16.35%，占其所持公司股份的 40.04%；实际控制人吴有林直接持有公司 6,278.42 万股股份，占公司总股本的 14.46%，其中累计质押所持公司股份 4,291.00

万股，占公司总股本的 9.88%，占其本人所持公司股份的 68.35%。公司控股股东及实际控制人质押公司股份的具体情况如下表：

出质人	质权人	质押股数 (万股)	融资余额	履约保 障比例	占所持 股份比 例	占公司 总股本 的比例	平仓线	预警线
傲农投资	国泰君安	898.00	4,900.00	422.24%	5.07%	2.07%	160%	180%
	国泰君安	899.00	4,900.00	422.71%	5.07%	2.07%	160%	180%
	国泰君安	899.00	4,900.00	422.71%	5.07%	2.07%	160%	180%
	国泰君安	1,270.00	7,000.00	418.01%	7.16%	2.92%	160%	180%
	上海光大证券资产管理有限公司	3,132.00	15,000.00	481.08%	17.67%	7.21%	140%	160%
	小计	<b>7,098.00</b>	<b>36,700.00</b>	<b>445.61%</b>	<b>40.04%</b>	<b>16.35%</b>	-	-
吴有林	国泰君安	835.50	4,550.00	423.08%	13.31%	1.92%	160%	180%
	国泰君安	835.50	4,550.00	423.08%	13.31%	1.92%	160%	180%
	国泰君安	810.00	4,400.00	424.15%	12.90%	1.87%	160%	180%
	国泰君安	810.00	4,400.00	424.15%	12.90%	1.87%	160%	180%
	上海光大证券资产管理有限公司	1,000.00	4,311.00	534.45%	15.93%	2.30%	140%	160%
	小计	<b>4,291.00</b>	<b>22,211.00</b>	<b>445.12%</b>	<b>68.35%</b>	<b>9.88%</b>	-	-
合计		<b>11,389.00</b>	<b>58,911.00</b>	<b>445.42%</b>	<b>47.44%</b>	<b>26.23%</b>	-	-

注：履约保障比例=质押股份总市值/融资金额。质押股份总市值按照发行人截至 2019 年 7 月 31 日收盘价 23.04 元/股计算。

根据傲农投资提供的说明及质押融资资金大额支付凭证，傲农投资股份质押融资主要用于补充经营所需流动资金、增持及投资于其下属企业；根据吴有林提供的说明及质押融资资金大额支付凭证，吴有林股份质押融资主要用于偿还借款、改善住房及个人资金周转。

二、结合近期股价走势、履约保障比例、预警线，平仓线等指标，以及控股股东和实际控制人的资金实力，进一步说明上述股票质押是否会导致公司控制权发生变更

#### （一）近期股价走势及控制权变更风险

截至 2019 年 7 月 31 日，发行人近 90 个交易日的收盘价（原始行情）情况

如下图所示：



数据来源：Wind 资讯

近 90 个交易日公司每日收盘价最低为 13.04 元，最高为 28.72 元，交易均价为 21.32 元（近 90 个交易日交易总额/交易总量），股价走势较为平稳且呈小幅上升的趋势，不存在短期内股价大幅下跌的情形。

即使按照近 90 个交易日最低收盘价 13.04 元计算，傲农投资和吴有林已质押的部分股票的市值合计为 14.85 亿元，远高于其合计 5.89 亿元的质押融入金额。另外，傲农投资和吴有林剩余未质押股份合计 12,618.76 万股，即便按照近 90 个交易日最低收盘价 13.04 元计算，市值达 16.45 亿元。因此，即便傲农生物股价出现大幅下跌的情形，傲农投资及吴有林亦可通过补充质押、及时筹措资金偿还借款本息、解除质押等方式规避股票质押的违约处置风险，保证傲农生物的控制权地位。

## （二）控股股东及实际控制人履约保障能力较强，出现融资违约风险较低

根据前述表格中所列示的傲农投资、吴有林股份质押的警戒线、平仓线、履约保障比例情况，截至 2019 年 7 月 31 日，傲农投资、吴有林的各笔股份质押履约保障比例均在 400% 以上，两名股东综合履约担保达 445.42%，远超过股票质押警戒线，具有较高安全空间。另外如前所述，傲农投资、吴有林还有 12,618.76 万股尚未质押，即便按照近 90 日最低收盘价（13.04 元/股）计算市值达 16.45

亿元。因此，控股股东及实际控制人具有较强的履约保障能力，出现融资违约风险较低。

### （三）公司实际控制人及控股股东持股远高于其他股东

截至 2019 年 7 月 31 日，傲农投资持有公司 17,729.34 万股股份，占公司总股本的 40.83%，为发行人的控股股东。吴有林直接持有公司 6,278.42 万股股份，占公司总股本的 14.46%，另外还通过持有 55.64% 的控股股东傲农投资间接控制发行人 40.83% 的股权，其通过直接和间接方式合计控制公司 55.29% 的表决权，为公司的实际控制人。

公司除控股股东及实际控制人外的其他股东持股较为分散，第三大股东恒创丰投资持有公司 2.02% 的股份，远低于傲农投资和吴有林的持股比例，公司控股股东和实际控制人拥有较高的控股地位。

### （四）控股股东及实际控制人资金、资信状况良好

根据傲农投资提供的 2018 年度《审计报告》及 2019 年 1-6 月未经审计的财务报表，傲农投资的主要财务数据和财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 6 月 30 日	2018 年 12 月 31 日
流动资产	40,247.79	20,274.21
其中：货币资金	7,001.55	580.06
资产	56,886.26	43,750.18
所有者权益	8,045.53	6,386.18
项目	2019 年度 1-6 月	2018 年度
营业收入	8,294.39	9,756.48
净利润	1,659.34	-938.99

根据傲农投资出具的《财务状况说明》，傲农投资拥有的主要财产包括发行人的股权在内的对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	业务性质
1	傲农生物	43,603.70	40.83%	饲料、生猪养殖、兽药动保、原料贸易等核心产业

2	厦门毅植生物科技有限公司	20,000.00	97.73%	农药及化肥的制造、销售；农作物种子生产经营
3	广西毅植农业有限公司	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	农业投资；农业技术开发、咨询、推广；农药、化肥、种子销售
4	江西省天仁种业公司	4,560.00	60.00%	农作物种子的研发、仓储、精选加工、分级、包装、生产销售服务
5	江西毅植生物科技有限公司	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	中低毒类农药的销售，国内原药贸易
6	江西毅除农业有限公司	1,000.00	通过厦门毅植间接持股 100.00%	农业技术开发、咨询、推广；农药销售
7	江西傲晶新能源科技有限公司	1,500.00	65%	LED 光电、LED 封装、灯光产品研发、生产及销售
8	厦门市傲园文旅产业有限公司	3,000.00	35.00%	园林景观设计、农业种植
9	福建兴宝楼农业科技有限公司	1,000.00	20.00%	花卉种植、茶叶种植

根据吴有林出具的《个人财务状况说明》，吴有林拥有的主要财产包括自有房产、汽车等固定资产及银行存款、股票、股权等金融性资产，其主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例	业务性质
1	傲农生物	43,603.70	14.46%	饲料、生猪养殖、兽药动保、原料贸易等核心产业
2	傲农投资	10,000.00	55.64%	产业投资及谷物、豆及薯类批发

根据中国人民银行征信中心分别于 2019 年 7 月 8 日出具的傲农投资《企业信用报告》和 2019 年 7 月 26 日出具的吴有林《个人信用报告》，傲农投资、吴有林的信用状况良好，不存在不良和违约负债情况。截至本回复出具之日，傲农投资、吴有林签署的股份质押融资相关协议执行情况良好，不存在逾期偿还或者其他违约情形。

综上所述，傲农投资、吴有林信用良好，履约保障能力较强，偿债能力较好，股票质押融资出现融资违约风险较低，质押股份平仓风险较小，不会影响实际控制权的稳定。

### 三、保荐机构、申请人律师核查意见

保荐机构及发行人律师取得了发行人中国证券登记结算有限责任公司上海

分公司股份质押数据明细；查阅了傲农投资、吴有林关于上述股份质押签订的签署的相关《股票质押回购交易业务协议》及解除质押文件，并取得了傲农投资及吴有林的银行征信报告/个人信用报告、质押融资的资金用途的说明、质押融资资金大额支付凭证等材料；获取了傲农投资最近一年一期的审计报告及财务报表，及傲农投资及吴有林的资产情况说明等。

经核查，保荐机构、发行人律师认为：截至本回复出具之日，发行人控股股东傲农投资、实际控制人吴有林持股比例较高，且剩余未质押的股份比例较高；傲农投资、吴有林信用良好，相关股权质押融资不存在逾期偿还或其他违约情形；近期发行人股价走势较为平稳且呈小幅上升的趋势，相关股权质押融资履约保障比例较高，发生平仓的风险较小，因股权质押而导致发行人控制权变化的可能性较小。

### 重点问题 13:

**13、根据申请文件，控股股东傲农投资和实际控制人吴有林参与本次非公开发行业股票的认购，请其出具从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不减持所持股份的承诺并公开披露。**

**回复：**

控股股东傲农投资和实际控制人吴有林已于2019年8月13日出具《承诺函》并拟与本反馈意见回复同时公告，具体内容如下：“福建傲农生物科技集团股份有限公司拟进行非公开发行股票。本公司/本人作为本次非公开发行的发行对象，现作出如下承诺：

1、自本次非公开董事会决议日（2019年4月30日）前六个月至本承诺函出具之日，本公司/本人不存在减持傲农生物股份的行为，亦无减持傲农生物股票的计划。

2、本公司/本人在本次发行的定价基准日（即发行期首日）前六个月至本次发行完成后六个月内不减持所持傲农生物的股票。

3、本公司/本人将严格按照法律、行政法规、中国证监会和上海证券交易所

的有关规定及指引，依法行使股东权利，不滥用控股股东/实际控制人权利损害发行人和其他股东的利益，积极配合发行人履行信息披露义务；

4、本承诺函自签署之日起对本公司/本人具有约束力，本公司/本人愿意对违反上述承诺给傲农生物造成的实际损失承担全部法律责任。”

## 重点问题 14:

14、请申请人结合发行对象傲农投资和吴有林的财务状况说明其认购本次发行股票资金来源，是否存在代持、对外募集资金、结构化融资或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

### 一、认购资金来源情况说明

2019年4月30日，公司与认购人傲农投资、吴有林签署了附条件生效的《福建傲农生物科技集团股份有限公司与厦门傲农投资有限公司、吴有林之股份认购合同》，傲农投资、吴有林的认购数量分别不低于本次非公开发行最终确定的新发行股票数量的7%和3%（均含本数）。

根据傲农投资的《财务报表》及《财务状况说明》，傲农投资截至2019年6月30日货币资金为7,001.55万元，另外傲农投资作为发行人控股股东，在本次发行前，傲农投资持有发行人股份17,729.34万股，以2019年7月31日收盘价23.04元/股计算，前述股份市值约为人民币40.85亿元。

根据发行对象傲农投资出具的关于资金来源的《承诺函》，傲农投资用于认购本次非公开发行股票的资金为其自有资金或合法自筹资金，不存在代持、对外募集资金、结构化融资或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。

根据吴有林出具的《个人财务状况说明》，吴有林财务状况良好，个人收入来源稳定、不存在大额到期未偿还债务。吴有林拥有的主要财产包括自有房产、汽车等固定资产及银行存款、股票、股权等金融性资产，其中吴有林作为发行人

的实际控制人，其直接持有发行人 14.46% 的股份，以 2019 年 7 月 31 日收盘价 23.04 元/股计算，前述股份市值约为 14.47 亿元。

根据发行对象吴有林出具的关于资金来源的《承诺函》，吴有林用于认购本次非公开发行股票的资金均为自有或合法自筹资金，不存在代持、结构化融资或者直接或间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。

综上，傲农投资、吴有林认购本次股票发行，不存在代持、对外募集资金、结构化融资或者直接或间接使用上市公司及其附属企业资金用于本次认购等情形。

## 二、保荐机构、发行人律师的核查意见

保荐机构、发行人律师查询了公司《审计报告》，傲农投资的工商信息，获取了解了傲农投资及吴有林的信用报告、财务报告、资产状况及其出具的《财务状况说明》，查阅发行人近期的股价走势情况；查阅了《福建傲农生物科技集团股份有限公司与厦门傲农投资有限公司、吴有林之股份认购合同》等相关文件；获取了傲农投资、吴有林出具的书面承诺。

经核查，保荐机构、发行人律师认为：傲农投资、吴有林有良好的资金实力认购合同约定的本次非公开发行股份比例，本次认购资金均系其自有资金或合法筹集资金，认购资金的来源合法合规，不存在为第三人受托持有或代为持有发行人股份、权益的情形，不存在结构化融资安排，也不存在直接或间接使用发行人及其附属企业资金用于认购本次非公开发行股票等情形。

## 重点问题 15:

**15、**根据申请文件，申请人在报告期内存在多次行政处罚事项。请申请人说明相关行政处罚事项是否属于重大违法违规行为，本次非公开发行是否符合《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

### 一、发行人及其子公司行政处罚情况

#### （一）发行人行政处罚情况

自 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，发行人未曾受到任何行政处罚。

## （二）发行人子公司行政处罚情况

自 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，发行人子公司共受到 51 项行政处罚，其中：

1、单笔处罚金额在 10,000 元以下（不含本数）的行政处罚共计 35 项，处罚金额合计 27,472.15 元，占发行人子公司所受行政处罚总金额的 4.44%：（1）除北京慧农、厦门傲网、漳州聚农、广西柯新源、山东傲新、赣州傲农、宜春傲农、焦作傲农及湖南慧农受到的 9 项行政处罚外，相应的处罚机关均已出具了证明文件，证明相关子公司已就违法行为如期缴纳罚款，并落实了整改措施，整改后，违法行为及其结果均已消除，其违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为；（2）北京慧农、厦门傲网、漳州聚农、广西柯新源、山东傲新、赣州傲农、宜春傲农、焦作傲农及湖南慧农共受到 9 项行政处罚，处罚金额合计 7,250 元，单笔处罚金额较小，且根据发行人提供的缴纳凭证和说明，相应子公司均已经缴纳相应的行政处罚罚金，并积极落实整改措施，其违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为；

2、单笔处罚金额在 10,000 元以上（含本数）的行政处罚共计 16 项。（1）除山东傲新受到的“（阳）应急罚[2019]D2015 号”行政处罚外，相应的处罚机关均已出具了证明文件及收据等，证明相关子公司已就违法行为如期缴纳罚款，并落实了整改措施，整改后，违法行为及其结果均已消除，其违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为；（2）关于山东傲新受到的“（阳）应急罚[2019]D2015 号”行政处罚，根据发行人的书面确认、处罚机关出具的《行政处罚决定书》、收据及《山东省安全生产行政处罚自由裁量基准》第 50 项，山东傲新已经缴纳 1 万元罚款，并积极落实整改措施，其违法行为情节轻微，不属于情节严重或重大的违法违规行为。具体情况如下：

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
1	甘肃傲农	古浪县环境保护局	古环罚字[2017]3号	使用不符合质量标准的煤炭燃料	2017.02.20	罚款 17,473 元	2017年7月，古浪县环境保护局出具《环保证明》，确认甘肃傲农已按照国家有关环保法律、行政法规和地方性规章建设了相应的排污设施，在生产经营过程中按时缴纳了排污费，从未出现过拖欠排污费的情形，在生产经营过程中从未发生过环保污染事故；确认甘肃傲农已足额缴纳罚款，并已经就相关违法行为落实整改措施；除相关违法行为外，自2017年2月20日至该证明出具之日，甘肃傲农生产经营活动符合有关环境保护的法律、法规和规范性文件的要求，不存在其他因违反国家环保法律、行政法规和地方性规章而受到环保部门任何性质处罚的情形。
2	云南傲农	马龙县公安局	马公(鸡)行罚决字[2017]第35号	未经公安机关许可，运输属于易制毒化学品的化验室试剂(硫酸、盐酸、乙醚、高锰酸钾)	2017.08.30	罚款 10,000 元	马龙县公安局鸡头村派出所出具《关于云南傲农生物科技有限公司未经公安机关许可运输易制毒化学品不属于重大违法违规行为的确认函》，确认云南傲农已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。
3	山东傲新	阳谷县安全生产监督管理局	(阳)安监罚[2018]D2016号	未根据职业健康检查情况采取相应措施	2018.03.30	责令限期整改,罚款 10,000 元	2018年10月22日，阳谷县安全生产监督管理局出具《关于山东傲新农牧科技有限公司不属于重大违法违规行为的确认函》，确认山东傲新已足额缴纳罚款，并已就违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为。
4	天津傲农	天津市蓟州区农业委员会	津饲监罚[2018]02号	未按规定进行标签与包装核对	2018.05.10	罚款 10,000 元	2018年10月31日，天津市蓟州区农业委员会出具《关于天津傲农生物科技有限公司生产饲料未按规定进行标签与包装核对不属于重大违法违规行为的确认函》，确认天津傲农已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。
5	山东傲新	阳谷县安全生产监督管理局	(阳)安监罚告[2018]YD5-001号	安全设备未按规定进行检测 未在有粉尘爆炸危险因素的生产经营场所设置明显的安全警示标志	2018.05.14	责令限期整改,罚款 10,000 元 责令限期整改,罚款 10,000 元	2018年10月22日，阳谷县安全生产监督管理局出具《关于山东傲新农牧科技有限公司不属于重大违法违规行为的确认函》，确认山东傲新已足额缴纳罚款，并已就违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重的或重大的违法违规行为。
6	上杭傲农	上杭县林业局	杭林罚决字	未办理林地征占用手续	2018.06.07	责令限期恢复	2018年7月9日上杭县林业局出具《证明》，确认上杭傲农相关行为属一般行业行政案件，不属

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
			[2018]第23006号	的情况下，擅自改变林地用途 2,042 平方米		原状、罚款 20,420 元（按改变用途林地每平方米 10 元罚款）	于重大违法行为。 2018 年 6 月 20 日，上杭傲农收到了闽财（2014）票字第 10 号《福建省行政处罚收据》，确认上杭傲农缴纳完毕 20,420 元罚款。 根据发行人的书面确认及上杭县林业局庐丰林业站 2019 年 3 月 27 日出具《证明》，针对本项违法违规行为，上杭傲农已及时完成整改，采取种植马尾松还原措施，种植马尾松 700 株，已经上杭县林业局庐丰林业站验收。
7	四川新泽希	夹江县环境保护局	夹环行处环罚[2018]012号	新建生猪养殖场环境影响评价文件经相关部门审查后未予批准即投入建设	2018.06.20	停止建设；罚款 38,000 元	2019 年 1 月 16 日，夹江县环境保护局出具《证明》，确认四川新泽西已足额缴纳罚款，并已落实具体整改措施，该项目已于 2018 年 5 月 15 日取得“乐市环审（2018）30 号”环评审批意见，其相关违法行为未对环境造成重大影响，不属于重大违法违规行为。
8	井冈山傲农华富	泰和县林业局	泰森公林罚决字[2018]第 02022 号	2017 年 6-7 月，未经林业主管部门批准在山场上硬化水泥路，毁坏占用了林地	2018.07.28	终止违法行为； 罚款 16,880 元	2018 年 10 月 22 日，泰和县林业局出具《确认函》，确认井冈山傲农华富万合种猪场已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。
9	乐山傲农康瑞	乐山市森林公安局沙湾区分局	乐沙森公林罚决字[2018]第 30 号	2016 年 4 月、5 月至 2017 年 11 月在未办理林地使用许可证的情况下，改变林地用途 1,808 平方米	2018.07.31	责令于 2019 年 7 月 30 日前恢复原状； 罚款 36,160 元（按改变用途林地每平方米 20 元罚款）	2018 年 8 月 5 日，乐山市森林公安局沙湾区分局出具《确认函》，确认乐山傲农康瑞已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。2019 年 4 月 2 日，四川省林业和草原局出具《使用林地审核同意书》，同意乐山傲农康瑞使用乐山市沙湾区 0.1808 公顷集体林地用于建设。
10	吉安现代农业	泰和县林业局	泰（森公）林罚决字[2018]第 08028 号	2017 年 11 月，在办理林地使用许可证的情况下，擅自改变林地用途 6,157 平方米	2018.08.30	责令于三个月内恢复原状； 罚款 61,570 元（按改变用途	2018 年 10 月 9 日，泰和县林业局出具《确认函》，确认吉安现代农业已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关违法行为不属于情节严重或重大的违法违规行为。 根据《中华人民共和国森林法实施条例（2018 修正）》第四十三条第一款，“未经县级以上人民政

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
						林地每平方米10元罚款)	府林业主管部门审核同意,擅自改变林地用途的,由县级以上人民政府林业主管部门责令限期恢复原状,并处非法改变用途林地每平方米10元至30元的罚款”及《江西省林业行政处罚自由裁量权参照执行标准》第七节,针对吉安现代农业本项违法违规行为,按照每平方米10元罚款属于对违法情形较轻的处罚范围,其所受行政处罚不属于情节严重的行政处罚。
11	莱芜傲农	莱芜市莱城区市场监督管理局	(莱城市场)监管罚字[2018]29号	有一台在用蒸汽锅炉超期未检	2018.10.11	立即停止使用一台超期未检锅炉; 罚款30,100元	2018年11月14日,莱芜市莱城区市场监督管理局出具《证明》,确认莱芜傲农自2018年4月起未出现产品质量案件;根据《山东省质量技术监督行政处罚裁量权使用规则和行政处罚裁量基准》,相关违法行为属于情节较轻的违法情形,不属于情节严重的违法情形。 2018年10月25日,莱芜市城区市场监督管理局出具收据,确认莱芜傲农已缴纳30,100元罚款。根据发行人的书面确认,针对本项违法违规行为,莱芜傲农已于2018年10月完成整改,按照要求改造该蒸汽锅炉,并由莱芜市特种设备检验研究院出具《工业锅炉内部检验报告》。
12	南宁傲农	南宁市安全生产监督管理局	(南)安监罚[2018]71号	未在有较大危险因素的有关设施、设备(配电箱一处)上设置明显的安全警示标志 未按照规定组织职业健康检查、建立职业健康监护档案	2018.10.15	罚款10,000元 罚款50,000元	2018年11月23日,南宁市安全生产监督管理局出具“南安监[2018]213号”《关于南宁傲农饲料有限公司安全生产情况证明》,确认自2017年12月起,南宁傲农在其辖区内未发生过生产安全责任事故;无被安全生产“一票否决”的情形,也没有因存在严重安全生产违法违规行为被列入南宁安全生产“黑名单”;就相关违法行为已足额缴纳罚款,无其他违反安全生产法律法规被实施行政处罚的情况。
13	山东傲新	阳谷县应急管理局	(阳)应急罚[2019]D2015号	未如实记录安全生产教育和培训情况等行	2019.04.02	罚款10,000元	(阳)应急罚[2019]D2015号《行政处罚决定书》认定相关违法行为情节轻微,阳谷县应急管理局出具了收据,确认山东傲新缴纳了1万元罚款。
14	井冈山傲新华富-万合猪场	泰和县环境保护局	泰环罚[2019]2号	养殖场利用无防渗应急池输送沼液时有部分污水外溢出来污染周边水渠	2019.04.02	责令限制生产、停产整治; 罚款200,000元	2019年5月8日,泰和县环境保护局出具《说明》,确认井冈山傲新华富已足额缴纳罚款;已与污染农田的承包中之人达成了和解,取得了谅解,并已通过租赁方式取得了承包种植人该片农田(包括该片未发生沼液流入污染的农田)的生产经营权,消除了再次诱发矛盾的隐患;其上报的《傲新华富万合养殖小区存在环境问题整改方案》内容具体可行,通过采取减产直至停产进行完善雨污

序号	受处罚单位	处罚机关	处罚文件	处罚原因	处罚日期	处罚决定	政府证明/法律分析
							分离设施等措施的整改，控制、减少了养殖污水量，经配套的污水处理系统深度处理，消除了可能对环境的不利影响，此事件后杜绝了再次发生排污污染环境事件的发生；造成的社会方面影响小，未发生群众上访或群体性事件；相关行为不属于重大违法违规行为。
15	临沂傲农	费县消防救援大队	费（消）行罚决字[2019]0048号	生产车间未配置疏散指示标志、应急照明灯，影响面积约为850平方米	2019.05.21	罚款30,000元	2019年7月15日，费县公安消防大队出具《说明》，确认临沂傲农已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关行政处罚不属于对重大或情节严重违法行为的行政处罚。
16	莱州傲农	烟台市应急管理局	（烟）应急罚（2019）2325-1号； （烟）应急罚（2019）2325-2号	未按照规定对有限空间作业制定作业方案；未在有限空间作业场所设置明显的安全警示标志	2019.06.12	罚款公司2万元； 罚款安全负责人5,000元	莱州市金仓街道安全生产委员会办公室出具《说明》，确认莱州傲农已足额缴纳罚款，并已就相关违法行为落实具体整改措施，整改后违法行为及结果均已消除，相关行政处罚不属于对重大或情节严重违法行为的行政处罚；除相关违法行为外，自2019年4月1日起，未发现有其他违法行为，未受到莱州市金仓街道安全生产委员会办公室其他行政处罚。

综上，自 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司依法经营，不存在重大违法违规行为，也未受到国家行政及行业主管部门的重大处罚。

## 二、保荐机构、发行人律师的核查意见

### （一）核查程序

保荐机构、发行人律师取得了发行人及其子公司的行政处罚文件，并通过公开信息渠道检索等进一步核实发行人及其子公司的行政处罚情况；查阅相关法律法规的规定，了解处罚的原因及程度；查看处罚公司整改情况，了解整改效果，并取得发行人的书面确认及主管部门的书面确认文件。

### （二）核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

自 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，发行人及其子公司依法经营，发行人及其子公司相关行政处罚事项不属于重大违法违规行为，不存在违反《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项规定的情形，不构成本次发行的实质障碍。

## 一般问题 1：

请保荐机构就公司首发上市以来被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况，以及相应整改措施进行核查，并就整改效果发表核查意见。

回复：

### 一、发行人首次公开发行以来被证券监管部门和交易所采取处罚的情况

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及证券监管部门的有关规定和要求规范运作，不断完善治理结构，建立健全内控管理制度，提高公司治理水平，以使公司持续规范发展。

公司自 2017 年 9 月首次公开发行以来，不存在被证券监管部门和证券交易所采取处罚的情况。

### 二、发行人首次公开发行以来被证券监管部门和交易所采取的监管措施及

## 相应的整改情况

2018年11月12日，上交所在其业务管理平台对公司及董事会秘书侯浩峰予以口头警示，具体如下：“2018年4月30日，公司与高级管理人员吴有材签订《车辆买卖合同》，金额为370,517元，根据《上市公司股票上市规则》第10.2.3条应当及时披露，上市公司未按照规定及时披露上述关联交易，直至2018年8月31日才予披露。因此，我部决定给予公司和董事会秘书侯浩峰口头警告。”

2018年中报披露时，公司对关联交易进行了情况进行了检查复核，对于前述关联交易已于2018年8月31日经董事会补充审议并公告。另外，公司收到口头警示后高度重视，积极组织相关部门进行了全面深入的自查和梳理工作，同时对照相关法律法规及规范性文件，认真分析问题原因，明确落实整改责任，确定相关责任部门，提出了具体的整改措施，并组织相关部门和人员加强信息披露有关业务的深入学习，进一步增强内部规范管理，避免再次发生类似事项。

除上述情况外，公司首次公开发行以来无其他被证券监管部门和交易所采取监管措施的情形。

### 三、保荐机构的核查意见

保荐机构查阅了中国证监会、上海证券交易所、福建证监局网站的监管公开信息；查阅了上海证券交易所向发行人出具的相关函件和发行人披露的定期报告及其他公告文件。

经核查，保荐机构认为：公司已就上海证券交易所出具的口头警示所涉事项进行了认真、及时的整改，公司依照相关法律法规和规范性文件的要求进行了有效的整改，对本次非公开发行不构成实质性障碍。

（本页无正文，为福建傲农生物科技集团股份有限公司关于《福建傲农生物科技集团股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

福建傲农生物科技集团股份有限公司

年 月 日

## 国泰君安证券股份有限公司董事长、总经理声明

本人已认真阅读福建傲农生物科技集团股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理（总裁）：\_\_\_\_\_

王松

法定代表人（董事长）：\_\_\_\_\_

杨德红

保荐机构：国泰君安证券股份有限公司

年 月 日

（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非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）

保荐代表人：\_\_\_\_\_

张扬文

\_\_\_\_\_

刘爱亮

保荐机构：国泰君安证券股份有限公司

年 月 日