

股票简称：中牧股份

股票代码：600195



中牧实业股份有限公司

(住所：北京市丰台区南四环西路188号8区16-19号楼)

2016 年公开发行公司债券
(第一期) 募集说明书摘要

(面向合格投资者)

主承销商



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

(住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

签署日期：2016 年 2 月 24 日

声明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上交所网站（www.sse.com.cn）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截止本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第三节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、截至2015年9月末，发行人的净资产为33.19亿元（合并报表中所有者权益合计），本次债券发行后累计公司债券余额占净资产的比例不超过40%；本次债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为2.54亿元（2012-2014年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的1.50倍。

二、受国民经济总体运行状况、宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次公司债券期限较长，市场利率的波动可能会使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、经鹏元评级综合评定，发行人主体信用等级为AA+，本次公司债券信用等级为AA+，说明发行人偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响不大，本次债券安全性很高，违约风险较低。在本次债券存续期内，鹏元评级有限公司将对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级，并通过上交所网站（www.sse.com.cn）及鹏元评级网站（www.pyrating.cn）予以公告。

四、投资者认购或持有本次公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券持有人会议决议对全体本次债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

五、本次公司债券发行结束后将申请在上海证券交易所上市。由于本次债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本次债券能够按照预期上市交易，也无法保证本次债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性。

六、发行人已根据实际情况安排了偿债保障措施来控制和保障本次债券按时还本付息，但是在本次债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全或无法履行，进而对本次债券持

有人的利益产生不利影响。

七、发行人目前资信状况良好。如果未来由于宏观经济环境等发行人不可控制的因素以及发行人自身经营风险和财务风险等因素导致发行人财务状况发生不利变化，或者在业务往来中发生严重违约行为，导致发行人的资信状况发生恶化，可能影响本次债券到期本息兑付。

八、发行人2014年的利润总额为33,162.04万元，其中因处置参股上市公司金达威的股份取得投资收益5,705.96万元，占2014年度利润总额的17.21%。发行人的该项投资收益不具有可持续性，未来发行人的利润总额可能无法持续增长。

九、发行人目前正在筹划收购一家主营饲料、动物养殖和动保等业务的国内区域性畜牧业龙头企业，已于2015年9月2日停牌。截至本募集说明书出具日，发行人与交易对方签署了《股权合作框架协议书》，就标的股权转让过程中各方权利与义务等相关事项进行了初步约定。目前发行人正在按照框架协议的相关安排和公司内控管理制度的相关要求，积极推动相关工作。但有关事项尚存在不确定性，发行人将按监管机关要求及时发布有关事项的进展情况。

十、由于本次债券于2016年发行，将本次债券名称“中牧实业股份有限公司2015年公开发行公司债券”修改为“中牧实业股份有限公司2016年公开发行公司债券”。募集说明书摘要、评级报告等公告文件相关内容与募集说明书保持一致，参照募集说明书修改部分进行修改。公告文件中债券名称变更不影响其他申请文件的有效性，其他申请文件继续有效。

目 录

第一节 释义	7
第二节 发行概况	9
一、本期债券的发行授权及核准	9
二、本期债券的基本情况和主要条款	9
三、本期债券发行及上市安排	9
四、本期债券发行的有关机构	13
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	15
第三节 评级情况	17
一、发行人债券信用评级情况及资信评级机构	17
二、发行人债券信用评级报告主要事项	17
第四节 发行人的资信情况	20
一、发行人获得主要贷款银行的授信情况	20
二、最近三年与主要客户业务往来的违约情况	20
三、最近三年发行的债券以及偿还情况	20
四、本次发行后的累计公司债券余额及占发行人最近一期净资产的比例	20
五、最近三年主要财务指标	21
第五节 发行人基本情况	22
一、发行人基本信息	22
二、发行人的设立、上市及股本变动情况	22
三、重大资产重组情况	24
四、发行人股本总额及前十大股东持股情况	24
五、发行人的组织结构和对其他企业的重要权益投资情况	25
六、发行人控股股东及实际控制人情况	28
七、公司董事、监事、高级管理人员情况	29
八、发行人主营业务情况	33
九、公司治理情况	43
十、违法违规情况及董事、监事、高级管理人员任职资格	45
十二、最近三年及一期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违	

规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形.....	50
十三、发行人内部管理制度的建立及运行情况.....	51
十四、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排.....	51
第六节 财务会计信息.....	53
一、简要财务会计信息.....	53
二、管理层讨论与分析.....	62
三、有息负债结构情况.....	错误!未定义书签。
四、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化情况....	错误!未定义书签。
五、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	错误!未定义书签。
六、资产权利限制安排.....	错误!未定义书签。
第七节 本次募集资金运用.....	80
一、本期债券募集资金数额.....	80
二、募集资金运用计划.....	80
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	81
第八节 备查文件.....	82
一、备查文件.....	82
二、查阅地点.....	82

第一节 释义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人、公司、中牧股份	指	中牧实业股份有限公司
控股股东、中牧总公司	指	中国牧工商（集团）总公司，截至 2015 年 9 月年末持有发行人 53.05%股份，为公司控股股东
实际控制人、中农发集团	指	中国农业发展集团有限公司
兰州厂	指	中牧实业股份有限公司兰州生物药厂
保山厂	指	中牧实业股份有限公司保山生物药厂
成都药械厂/成都厂	指	中牧实业股份有限公司成都药械厂
江西厂	指	中牧实业股份有限公司江西生物药厂
黄冈厂	指	中牧实业股份有限公司黄冈动物药品厂
内蒙中牧	指	内蒙古中牧生物药业有限公司
中牧安达	指	湖北中牧安达药业有限公司
胜利生物	指	山东胜利生物工程有限公司
南药	指	中牧南京动物药业有限公司
中牧连锁	指	中牧农业连锁发展有限公司
成都华罗	指	成都华罗生物科技有限公司
乾元浩	指	乾元浩生物股份有限公司
南京梅里亚	指	南京梅里亚动物保健有限公司
兰州中亚	指	兰州中亚药械厂
金达威	指	厦门金达威集团股份有限公司
友利控股	指	四川友利投资控股股份有限公司
宜兴中牧	指	宜兴市中牧生物佐剂科技有限公司
公司债券	指	依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券
本次债券、本次公司债券	指	发行人本次拟发行总额不超过 12 亿元（含 12 亿元）的公司债券
本期债券、本期公司债券	指	中牧实业股份有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）
《募集说明书》、本募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《中牧实业股份有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
债券持有人	指	通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本次债券的合格投资者
《债券持有人会议规则》	指	根据相关法律法规制定的《中牧实业股份有限公司 2016 年公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《中牧实业股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于中牧实业股份有限公司公开发行人民币公司债券之债券受托管理协议》及其变更和补充

报告期、最近三年及一期	指	2012 年、2013 年、2014 年、2015 年 1-9 月
《公司章程》	指	《中牧实业股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
上交所	指	上海证券交易所
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
主承销商、债券受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
发行人律师、盈科律师	指	盈科律师事务所
中审亚太会计师事务所	指	中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、鹏元评级	指	鹏元资信评估有限公司
元、千元、万元、亿元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元、人民币亿元

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入所造成。

第二节 发行概况

一、本次债券的发行授权及核准

2015年8月27日，公司第六届董事会第七次会议审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券方案的议案》及《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次发行公司债券相关事项的议案》，批准公司公开发行不超过12亿元（含12亿元）的公司债券。

2015年9月14日，公司2015年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券方案的议案》及《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次发行公司债券相关事项的议案》等议案，批准公司公开发行不超过12亿元（含12亿元）的公司债券。

2015年12月9日，经中国证监会“证监许可[2015] 2862号”文核准，公司获准向合格投资者公开发行不超过12亿元（含12亿元）的公司债券。

二、本期债券的基本情况和主要条款

- 1、发行主体：中牧实业股份有限公司。
- 2、债券名称：中牧实业股份有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）。
- 3、发行规模：本期公司债券基础发行规模为 8 亿元，可超额配售不超过 4 亿元（含 4 亿元）。
- 4、超额配售选择权：发行人和主承销商将根据网下申购情况，决定是否行使超额配售选择权，即在基础发行规模 8 亿元的基础上，由主承销商在本期债券基础发行规模上追加不超过 4 亿元的发行额度。
- 5、票面金额：人民币 100 元。
- 6、发行价格：按面值平价发行。
- 7、债券期限：本期债券的期限为 5 年，债券存续期第 3 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。
- 8、上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年

末上调本期债券后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

9、回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付日，公司将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

10、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

11、债券利率及确定方式：本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商按照市场情况确定。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

12、还本付息的期限和方式：本期公司债券按年付息，到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

13、起息日：2016 年 2 月 26 日。

14、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

15、付息日：本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 2 月 26 日。如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年间每年的 2 月 26 日。（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

16、兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年 2 月 26 日（如遇法定节假日或休

息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2019 年 2 月 26 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。

17、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

18、还本付息发生逾期时另计利息的相关标准：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。

19、担保情况：本期债券为无担保债券。

20、募集资金专项账户：

账户名称：中牧实业股份有限公司

开户银行：中国农业银行宣武支行营业部

账户名称：中牧实业股份有限公司

银行账户：11171101040005802

住所：北京市西城区宣武门西大街 28 号院 10 号门

负责人：冯玉玲

联系人：王海波

电话：010-63601623

传真：010-63602266-8608

21、信用级别及资信评级机构：经鹏元评级综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券的信用等级为 AA+。鹏元评级将在本次债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

22、主承销商、债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司。

23、发行方式：本次债券面向《管理办法》规定的合格投资者公开发行。

24、发行对象及向公司股东配售的安排：本次公司债券拟向符合法律法规规定的合格投资者公开发行，投资者以现金认购。本次发行的公司债券不向公司股东优先配售。

25、承销方式：本次债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

26、拟上市地：上海证券交易所。

27、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于补充公司流动资金，优化公司资本结构。

28、上市安排：本期发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

29、新质押式回购：公司主体长期信用等级为 AA+，本期债券的信用等级为 AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按登记公司的相关规定执行。

30、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2016 年 2 月 24 日

发行首日：2016 年 2 月 26 日

预计发行期限：2016 年 2 月 26 日至 2016 年 2 月 29 日

网下申购日期：2016 年 2 月 25 日

网下发行期限：2016 年 2 月 26 日至 2016 年 2 月 29 日

（二）本期债券上市安排

本期发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。

具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：中牧实业股份有限公司

注册地址：北京市丰台区南四环西路 188 号 8 区 16-19 号楼

法定代表人：胡启毅

联系人：于雪冬

电话：010-83672085

传真：010-63702196

（二）主承销商、簿记管理人

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目负责人：朱明强、韩勇

联系人：朱明强、韩勇、邢哲

电话：021-68801565

传真：021-68801551

（三）发行人律师

名称：盈科律师事务所

住所：北京市朝阳区东四环中路 76 号

负责人：梅向荣

经办律师：郎艳飞、刘文军

电话：010-59626918

传真：010-59626918

（四）会计师事务所

名称：中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区复兴路 47 号天行建商务大厦 22-23 层

执行事务合伙人：郝树平

经办注册会计师：陈吉先、朱昂

电话：010-51716789

传真：010-51716790

（五）资信评级机构

名称：鹏元资信评估有限公司

住所：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

法定代表人：刘思源

联系人：王硕 王贞姬

电话：010-66216006

传真：010-6621 2002

（六）债券受托管理人

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：朱明强、韩勇、邢哲

电话：021-68801565

传真：021-68801551

（七）募集资金专项账户开户银行：

账户名称：中牧实业股份有限公司

开户银行：中国农业银行宣武支行营业部

账户名称：中牧实业股份有限公司

银行账户：11171101040005802

住所：北京市西城区宣武门西大街 28 号院 10 号门

负责人：冯玉玲

联系人：王海波

电话：010-63601623

传真：010-63602266-8608

（八）本期公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：黄红元

电话：021-68808888

传真：021-68807813

（九）债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

电话：021-38874800

传真：021-58754185

五、发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书出具日，发行人与本期发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第三节 评级情况

一、发行人债券信用评级情况及资信评级机构

发行人聘请鹏元评级对本次发行的公司债券的资信情况进行了评级。根据鹏元评级出具的《中牧实业股份有限公司 20165 年公司债券（第一期）信用评级分析报告》，发行人的主体信用等级为 AA+，本次公司债券的信用等级为 AA+。

二、发行人债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经鹏元评级综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券的信用等级为 AA+，本级别的涵义为发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

鹏元评级将公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。

（二）评级报告的主要内容

鹏元评级认为，中牧股份近年营业收入和利润不断增长；公司是国内动物生物制品规模最大、品种最齐全的生产企业，主要产品市场份额处于领先地位；公司是国内规模最大的多维饲料生产企业，品牌知名度高；公司兽药板块近年规模和盈利不断增长；公司研发实力较强；公司资产负债率不高，偿债压力较小。但同时也关注到，我国畜牧业近年增速有所放缓、畜牧业供求周期性会给动物生物制品、兽药及饲料产业发展带来一定的不确定性；近年动物疫苗市场竞争日趋激烈、未来政府招标政策可能变化等会给公司生物制品板块收入和利润产生一定影响；公司贸易业务收入和盈利能力均存在较大波动性等风险因素。综合上述因素，基于对公司主体及本次债券偿还能力的整体评估，鹏元评级认为，本次债券到期不能偿还的风险很低。

1、鹏元评级关于发行人及本次债券信用评级所考虑的优势

- （1）公司近年营业收入和利润不断增长。
- （2）公司动物生物制品、饲料产品市场份额处于领先地位。
- （3）公司研发实力较强。
- （4）公司资产负债率不高，偿债压力较小。

2、鹏元评级关于发行人及本次债券信用评级提请投资者关注的因素

- （1）我国畜牧业近年增速有所放缓、畜牧业供求周期性会给动物生物制品、兽药及饲料产业发展带来一定的不确定性。
- （2）近年动物疫苗市场竞争日趋激烈、未来政府招标政策可能变化等会给公司生物制品板块收入和利润产生一定影响。
- （3）公司贸易业务收入和盈利能力均存在较大不确定性。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门和鹏元评级对跟踪评级的有关要求，鹏元评级将在本次债券存续期内，每年对发行人 2015 年公司债券进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

鹏元评级将密切关注重发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本次债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，鹏元评级将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次债券的信用等级。

跟踪评级结果将在鹏元评级网站（www.pyrating.cn）予以公布并同时报送发行人、监管部门、交易机构等

第四节 发行人的资信情况

一、发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人财务状况和资信情况良好。截至 2015 年 9 月 30 日，发行人及其下属子公司获得的银行授信总额为 223,000.00 万元，已使用授信额度 55,318.12 万元，尚可使用授信额度为 167,681.88 万元。发行人获得主要贷款银行的授信情况、使用情况如下：

授信银行	授信额度 (万元)	已使用额度 (万元)	尚余额度(万元)	授信截至日期
民生银行总部基地支行	20,000.00	0.00	20,000.00	2015/12/30
中国农业银行北京宣武支行	50,000.00	15,267.93	34,732.07	2016/5/4
招商银行北京万寿路支行	50,000.00	26,352.38	23,647.62	2016/5/27
汇丰银行北京分行	25,000.00	9,665.81	15,334.19	2016/7/7
华夏银行北京长安支行	20,000.00	0.00	20,000.00	2016/8/11
宁波银行北京分行	20,000.00	0.00	20,000.00	2016/3/13
浦发银行济宁分行	6,000.00	3,000.00	3,000.00	2016/5/22
兴业银行北京分行	6,000.00	0.00	6,000.00	2015/11/12
中国民生银行工体北路支行 (申请名：中国民生银行总 行营业部)	5,000.00	0.00	5,000.00	2016/5/28
中国农业银行北京宣武支行	8,000.00	0.00	8,000.00	2016/5/4
宁波银行北京分行	3,000.00	1,032.00	1,968.00	2016/3/13
中国农业银行北京宣武支行	10,000.00	0.00	10,000.00	2016/5/4

二、最近三年与主要客户业务往来的违约情况

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生严重违约情况。

三、最近三年发行的债券以及偿还情况

最近三年发行人未发行其他债券。

四、本次发行后的累计公司债券余额及占发行人最近一期净资产的比例

如发行人本次公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕，公司累计公司债券余额不超过 12 亿元（含 12 亿元），占公司 2015 年 9 月 30 日合并报表净资产（含少数股东权益）的比例未超过 40%。

五、最近三年主要财务指标

发行人合并口径财务指标如下所示：

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率（倍）	1.78	1.94	2.64	2.27
速动比率（倍）	1.29	1.21	2.03	1.72
资产负债率（合并）	27.80%	25.93%	23.01%	27.49%
资产负债率（母公司）	24.52%	19.27%	15.72%	22.23%
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	6.95	6.64	6.01	4.96
项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
应收账款周转率（次）	5.41	12.48	9.52	13.84
存货周转率（次）	3.39	4.92	6.37	7.43
利息保障倍数（倍）	55.68	25.31	29.12	47.44
每股经营活动现金流量（元）	-0.29	0.67	0.59	-0.09
每股净现金流量（元）	-0.16	-1.32	0.96	-0.53
贷款偿还率	100%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100%	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述财务指标计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产 / 流动负债
- （2）速动比率=（流动资产－存货） / 流动负债
- （3）资产负债率=总负债 / 总资产
- （4）每股净资产=期末净资产 / 期末股本总额
- （5）应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均账面价值
- （6）存货周转率=营业成本 / 存货平均账面价值
- （7）利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出）/财务费用中的利息支出
- （8）每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- （9）每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额
- （10）贷款偿还率=实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
- （11）利息偿还率=实际支付利息 / 应付利息

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称	中牧实业股份有限公司
英文名称	CHINA ANIMAL HUSBANDRY INDUSTRY CO., LTD.
成立时间	1998 年 12 月 25 日
上市日期	1999-01-07
上市地	上海证券交易所
股票简称	中牧股份
股票代码	600195
法定代表人	胡启毅
注册资本	429,800,000.00 元
实缴资本	429,800,000.00 元
住所	北京市丰台区南四环西路 188 号 8 区 16-19 号楼
邮政编码	100070
所属行业	制造业
经营范围	饲料原料、饲料、饲料添加剂、动物保健品、畜禽制品及其相关产品的加工、生产；代理中牧实业股份有限公司下属兽用生物制品生产企业的兽用疫苗、兽用诊断制品，销售兽用化学药品、抗生素、原料药、中成药、生化药品、外用杀虫剂、消毒剂；饲料原料、饲料、饲料添加剂、动物保健品、畜禽制品及其相关制品的销售；畜牧业生产资料的销售；研发开发饲料新品种、饲料新技术；与以上项目相关的技术咨询、服务；货物进出口；技术进出口；代理进出口。
组织机构代码	71092358-X
信息披露事务	负责人：梁传玉 联系地址：北京市丰台区南四环西路 188 号总部基地 8 区 16 号楼 电话：010-63702195 传真：010-63702196 电子信箱：600195@cahic.com

二、发行人的设立、上市及股本变动情况

（一）发行人设立情况

发行人是由中牧总公司独家发起，以募集方式设立的股份有限公司。发行人于 1998 年 12 月 25 日经国家工商行政管理局批准注册。

根据国务院国有资产监督管理委员会有关文件批准，2004 年至 2005 年间，中牧总公司和中国水产（集团）总公司进行了重组。重组后，中国水产（集团）总公司更名为中国农业发展集团有限公司，中牧总公司成为其全资子公司，中国农业集团有限公司通过中牧总公司控制方式新入 22,800 万股国有法人股，占中牧股份总股本的 58.46%。

（二）发行人历次股本变动情况

1、1998 年公开发行

经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]285 号、286 号文批准，发行人向社会公开发行了每股面值 1.00 元的人民币普通股 8,000 万股，每股发行价格为 6.28 元；经上海证券交易所上证上字[1999]1 号《上市通知书》批准，发行人 6,400 万股社会公众股于 1999 年 1 月 7 日在上海证券交易所挂牌交易。此次发行完成后，公司的总股本为 26,000 万股。

2、1999 年分红配股增加股本

1999 年 9 月 15 日，经发行人股东大会审议通过，发行人以 1998 年末的总股本 26,000 万股为基数，向全体股东每 10 股配送 1 股，以资本公积每 10 股转增 4 股。此次分红配股后，公司总股本为 39,000 万股，转增股本实施前后，公司股东持股比例未发生变化。

3、2013 年非公开发行股票

2012 年 9 月 25 日，国务院国有资产监督管理委员会下发了《关于中牧实业股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》（国资产权[2012]926 号），同意公司非公开发行股票的方案，中牧总公司不参与此次认购。

2012 年 10 月 26 日，发行人 2012 年第一次临时股东大会审议通过《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》和《关于本次非公开发行股票方案的议案》。

2013 年 6 月 17 日，经中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会审核，公司非公开发行股票的申请获通过。

2013 年 7 月 22 日，中国证监会出具了《关于核准中牧实业股份有限公司非

公开发行股票批复》（证监许可[2013]953 号），核准此次非公开发行。发行人向十名符合中国证监会规定的特定投资者发行 3,980 万股境内上市人民币普通股（A 股），募集资金 486,356,000 元，扣除发行费用后的募集资金净额为 465,896,471.20 元。此次非公开发行后，公司总股本由 39,000 万股增至 42,980 万股。

三、重大资产重组情况

最近三年内，公司不存在《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。

四、发行人股本总额及前十大股东持股情况

（一）股本结构

截至 2015 年 9 月 30 日，公司的股份总数为 429,800,000 股，股本结构如下：

股权种类	持股数（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	-	-
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	-	-
4、外资持股	-	-
二、无限售条件股份	429,800,000	100.00
1、人民币普通股	429,800,000	100.00
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	429,800,000	100.00

（二）前十大股东持股情况

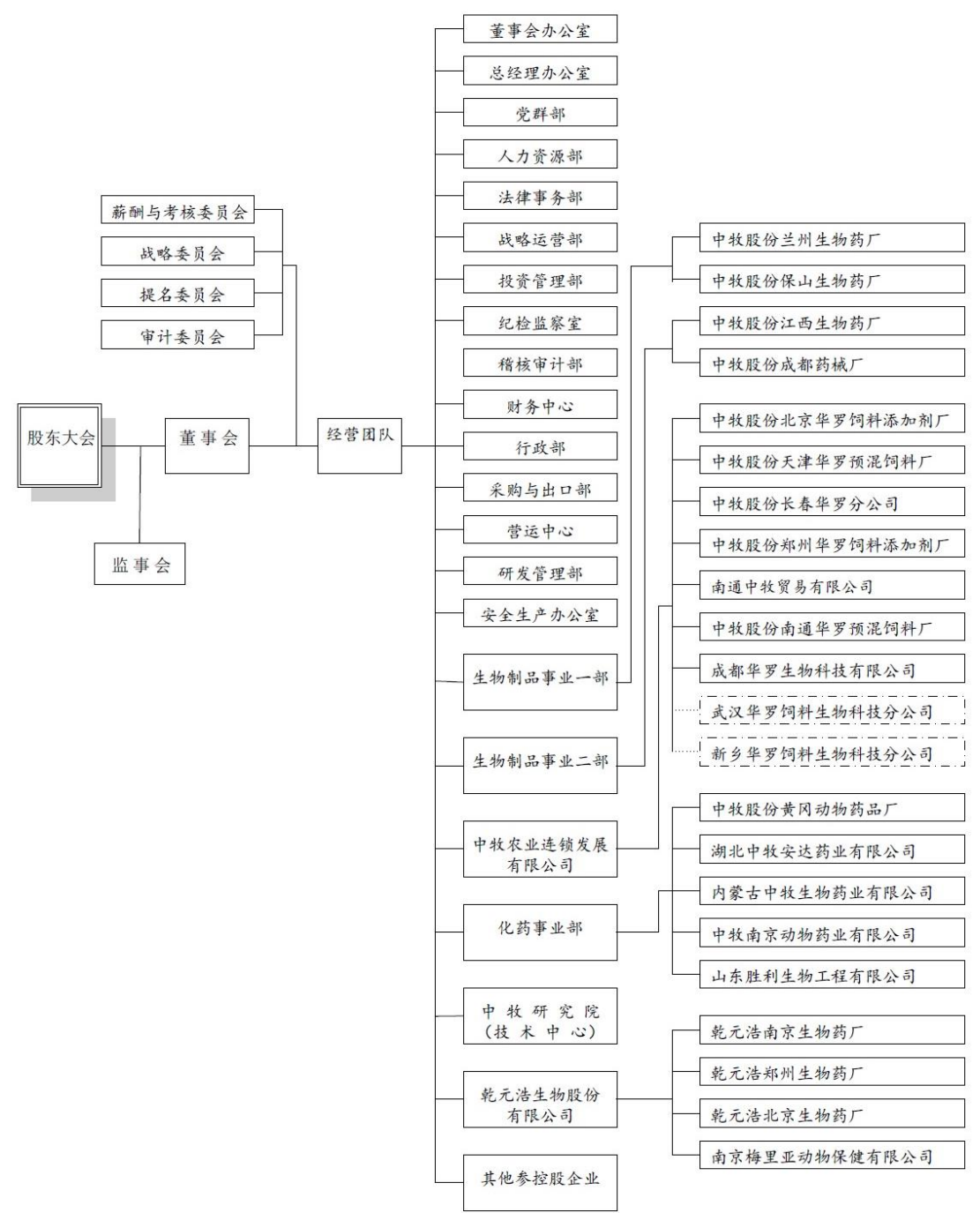
截至 2015 年 9 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下所示：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）
1	中国牧工商（集团）总公司	国有法人	225,020,500	52.35	-
2	中央汇金投资有限责任公司	其他	7,070,300	1.65	-
3	交通银行股份有限公司－富国消费主题混合型证券投资基金	其他	7,000,000	1.63	-

序号	股东名称	股东性质	持股数量 (股)	持股比例 (%)	持有有限售 条件股份数 量(股)
4	中国证券金融股份有限公司	其他	5,781,337	1.35	-
5	中国工商银行股份有限公司-富国医疗保健行业混合型证券投资基金	其他	5,000,000	1.16	-
6	中国农业银行股份有限公司-易方达瑞惠灵活配置混合型发起式证券投资基金	其他	3,608,054	0.84	-
7	中国人民健康保险股份有限公司-传统-普通保险产品	其他	3,199,962	0.74	-
8	中国平安人寿保险股份有限公司-投连-个险投连	其他	2,901,392	0.68	-
9	国信证券股份有限公司	其他	2,659,189	0.62	-
10	香港中央结算有限公司(沪股通)	其他	2,400,428	0.56	-

五、发行人的组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

(一) 内部组织结构图



（二）对其他企业的重要权益投资情况

1、全资及控股子公司

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人下属全资及控股子公司的基本情况如下：

单位：万元

子公司名称	公司类型	注册地	注册资本	经营范围	持股比例	表决权比例	是否纳入合并报表
成都华罗生物科技有限公司	控股	成都	5,734.54	饲料产品生产加工	90.60%	90.60%	是
湖北中牧安达药业有限公司	控股	湖北	6,125.00	兽药生产销售	80.00%	80.00%	是
四川中牧饲料贸易有限责任公司	控股	成都	750.00	饲料原料销售	80.00%	80.00%	否
江西中牧饲料贸易有限公司	控股	南昌	671.00	饲料原料销售	80.00%	80.00%	否
南通中牧饲料贸易有限责任公司	控股	南通	200.00	饲料产品生产加工销售	70.00%	70.00%	是
乾元浩生物股份有限公司	控股	北京	12,774.00	兽用生物制品	52.92%	52.92%	是
内蒙古中牧生物药业有限公司	全资	内蒙	6,000.00	兽药、饲料添加剂	100.00%	100.00%	是
中牧泰州生物有限公司	控股	泰州	20,000.00	畜牧产品生产销售	60.00%	60.00%	是
兰州中亚药械厂	全资	兰州	200.00	兽药	100.00%	100.00%	是
中牧农业连锁发展有限公司	全资	北京	5,000.00	兽药生产、贸易	100.00%	100.00%	是
中牧南京动物药业有限公司	全资	南京	1,500.00	兽药生产	100.00%	100.00%	是
南京中亚动物保健品服务部	全资	南京	192	兽药、饲料等	100.00%	100.00%	是
山东胜利生物工程有限公司	控股	山东	20,000.00	兽药生产、销售	55.00%	55.00%	是
中牧智合（北京）生物技术有限公司	控股	北京	1,000	生物技术服务推广	60%	60%	是

注：（1）四川中牧饲料贸易有限责任公司：公司正在办理转让手续，现长期投资余额为零，本年度未纳入合并范围。

（2）江西中牧饲料贸易有限公司：根据公司二届十九次董事会及二届十次监事会会议通过的关于控股子公司江西中牧饲料贸易有限公司实施改制的议案，该公司资产已全部拍卖，职工安置、税务注销已完成，正在办理工商注销手续，现长期投资余额为零，不纳入合并范围。

2、合营联营公司

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人主要参股公司基本情况如下：

单位：万元

公司名称	公司类型	注册地	注册资本	经营范围
厦门金达威集团股份有限公司	联营	厦门	57,600.00	饲料添加剂、食品添加剂的生产和销售
南京梅里亚动物保健有限公司	联营	南京	680 万美元	生产禽畜灭活疫苗及其相关产品
宜兴市中牧生物佐剂科技有限公司	联营	宜兴	225.00	生物佐剂的制造、销

				售
广汉市生化制品有限公司	联营	广汉	3,000.00	生化制品（原料）生产、销售

六、发行人控股股东及实际控制人情况

发行人控股股东为中牧总公司，实际控制人为中国农业集团。2013 年发行人非公开发行人股票，中牧总公司不参与此次认购，非公开发行后，中牧总公司持有发行人股权比例由 58.46%下降为 53.05%。2015 年第二季度，中牧总公司通过二级市场交易减持公司股票 297.95 万股，持有发行人股权比例由 53.05%下降为 52.35%。除此之外报告期内未发生其他股权变动。

（一）控股股东及实际控制人情况介绍

1、控股股东基本情况

公司名称：	中国牧工商（集团）总公司
法定代表人：	薛廷伍
注册资本：	783,117,230.96 元
住所：	北京市南四环西路 188 号十一区 20 号楼
公司类型：	全民所有制
成立时间：	1982 年 12 月 4 日
经营范围：	兽药经营；批发预包装食品、乳制品；粮食的收购。畜牧产品业的投资与管理；草产品、饲料、饲料添加剂、大宗饲料原料、宠物食品的销售；进出口业务等。

根据中审亚太会计师事务所出具的中牧总公司2014年度标准无保留意见的审计报告（中审亚太审字[2015]第010185-2号），截至2014年末，中牧总公司总资产为686,576.47万元，归属于母公司所有者权益为211,911.01万元，2014年实现营业收入750,340.73万元，净利润42,993.54万元。

2、实际控制人基本情况

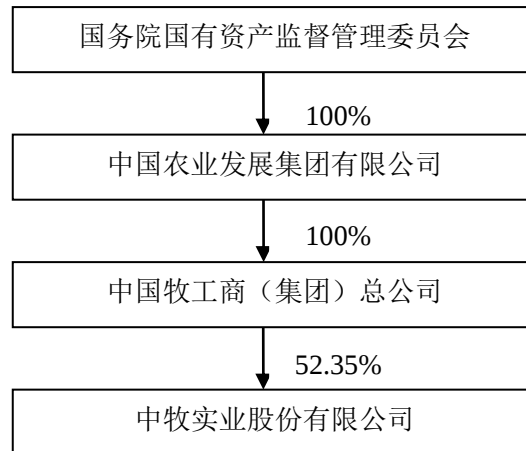
公司名称：	中国农业发展集团有限公司
法定代表人：	刘身利
注册资本：	3,230,928,258.6 元
住所：	北京市西城区西单民丰胡同三十一号
公司类型：	有限责任公司（国有独资）

成立时间:	1985 年 6 月 25 日
经营范围:	承包境外渔业工程及境内渔业国际招标工程；海洋捕捞、养殖、加工方面的国际渔业合作；渔船、渔机及渔需物资的销售；进出口业务。

发行人的实际控制人为中国农业集团。中国农业集团系国务院国有资产监督管理委员会直接管理的中央农业企业，为原中国水产（集团）总公司在与中国牧工商（集团）总公司重组基础上，于2004年10月更名成立。

（二）公司的股权控制关系结构图

截至 2015 年 9 月末，公司的股权结构如下所示：



七、公司董事、监事、高级管理人员情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员基本情况

截至目前，发行人现任董事 6 名、监事 3 名，非董事高级管理人员 5 名，基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	2014 年报酬总额（万元）	2014 年在股东单位领薪情况（万元）
胡启毅	董事长	男	47	2015-06-26	2017-01-16	71	0
高伟	董事、总经理	男	44	2014-01-17	2017-01-16	71	0
田金洲	董事	男	57	2015-04-16	2017-01-16	-	0
周晓苏	独立董事	女	63	2014-01-17	2017-01-16	8	0
马战坤	独立董事	男	49	2014-01-17	2017-01-16	0	0
郑鸿	独立董事	女	70	2014-01-17	2017-01-16	0	0
侯士忠	监事会主席	男	49	2014-01-17	2017-01-16	0	0
王新芳	监事	女	51	2014-01-17	2017-01-16	0	0
王水华	职工监事	男	49	2014-01-17	2017-01-16	67	0

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	2014年报酬总额（万元）	2014年在股东单位领薪情况（万元）
薛景山	副总经理	男	53	2014-01-17	2017-01-16	100	0
吴冬荀	副总经理	男	50	2014-01-17	2017-01-16	76.55	0
张正海	副总经理	男	58	2014-01-17	2017-01-16	100	0
梁传玉	总会计师、董事会秘书	男	44	2015-8-29	2017-01-16	63.55	0

截至 2015 年 9 月末，发行人董事、监事及高级管理人员均未持有发行人股票及债券。

（二）公司董事、监事、高级管理人员简介

1、胡启毅先生，47 岁，硕士，中国国籍，无境外永久居留权，先后就读于中国农业大学、人民大学，清华大学，高级经济师。曾在中国农业大学教务处、农业部农机化司办公室任职；曾任中国华冠农业工程开发总公司分公司副总经理、部门经理；农业部直属机关党委宣传部副部长；国务院稽察特派员总署正处级秘书；中牧股份证券事务代表、董事会秘书处副主任；北京乐道兴创业投资有限公司副总经理；南京梅里亚动物保健有限公司董事长；乾元浩常务副总经理、总经理、董事长、党总支书记；中牧研究院院长、理事长、党总支书记；中牧总公司办公室主任、副总经理、总经理、董事、党委副书记；中牧股份副董事长。现任中牧股份董事长、党委书记。

2、高伟先生，44 岁，中国国籍，无境外永久居留权，硕士，先后就读于中国政法大学、北京大学法律专业，律师。曾任中国农垦总公司华垦边贸公司办公室主任，北京益宏经贸公司办公室主任，中国饲料工业发展总公司办公室主任，中牧总公司法律事务部职员、办公室副主任、改革改组办公室主任、上市工作办公室主任、企业发展部经理，中牧股份董事会秘书、常务副总经理、党委书记。现任中牧股份总经理、党委副书记、董事。

3、田金洲先生，57 岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，工程师，曾任中国农业集团党委组织部部长，中国华农资产经营公司总经理、董事长、党委书记，中水集团远洋股份有限公司董事等职。现任中国农业集团二级企业董事、监事召集人，中牧股份董事。

4、郑鸿女士，70 岁，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历，本科毕

业于北京工业学院机械工程系本科，1985年毕业于中央党校研究生班，高级经济师。持有上市公司独立董事任职资格证书。曾任陕西省医药局副局长、西安杨森制药有限公司董事长、陕西省医药总公司总经理、中国医药集团总公司董事长兼党委书记、中国农业集团外部董事。现任中国化学制药工业协会执行会长，兼任中国化学工程股份有限公司独立董事、中牧股份独立董事。

5、周晓苏女士，62岁，中国国籍，无境外永久居留权，管理学博士、教授，毕业于天津财经大学会计学系。持有上市公司独立董事任职资格证书。曾任天津经济管理干部学院会计系讲师，南开大学会计学系讲师、副教授、副主任。现任南开大学会计学系教授、会计专业硕士中心主任，兼任天津久日化学股份有限公司及天津天药药业股份有限公司独立董事，中牧股份独立董事。

6、马战坤先生，48岁，中国国籍，无境外永久居留权，法学硕士。持有上市公司独立董事任职资格证书。曾任海口市海事法院法官、海南乾诚律师事务所律师。现任北京市铭泰律师事务所执业律师，合伙人，兼任海南海峡航运股份有限公司独立董事、中牧股份独立董事。

7、侯士忠先生，49岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，毕业于中南财经大学，高级会计师。曾任农业部审计局干部，中国农业集团审计部副主任、财务资金部副总经理、总经理，中国乡镇企业总公司副董事长、党委副书记、纪委书记。现任中国农业集团副总经济师、中牧总公司董事、中牧股份监事会主席。

8、王新芳女士，52岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，毕业于杭州电子工业学院，高级会计师。曾任中国通广电子公司、深圳光通发展有限公司会计，中国新华航空公司财务主管。现任中国农业集团兼职监事、审计部副主任、中牧股份监事。

9、王水华先生，49岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，毕业于甘肃农业大学，高级畜牧师。曾任中牧总公司贸易分公司部门副经理，中牧股份饲料分公司部门经理、副总经理，厦门金达威维生素股份有限公司副总经理，中牧股份动物营养品商务部总经理。现任中牧股份总经理助理，中牧农业连锁有限公司执行董事、总经理，中牧股份职工监事。

10、薛景山先生，53 岁，大学本科，毕业于西北农业大学，研究员。曾任中国农业科学院兰州兽医研究所副研究员，珠海出入境检验检疫局研究员，中牧股份大客户部总经理，现任中牧股份副总经理、生物制品事业一部总经理。

11、梁传玉先生，44 岁，硕士，中国国籍，无境外永久居留权，先后就读于西南交通大学、中国人民大学和对外经济贸易大学，高级会计师。曾任铁道部丰台桥梁厂职员；农业部乡镇企业局主任科员；中牧总公司财务金融部职员、审计室副主任、财务金融部副经理、经理；中牧总公司财务负责人兼财务金融部经理；中牧股份总会计师兼财务中心经理。现任中牧股份总会计师、董事会秘书。

12、吴冬荀先生，50 岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，毕业于中国农业大学，高级兽医师。曾任北京市畜牧局技术员，北京华罗饲料添加剂厂销售员、生产车间主任、海安分厂厂长、销售部经理，湖北中牧安达药业有限公司总经理，中牧股份生物制品商务部总经理、生物制品事业二部副总经理，中牧股份总经理助理。现任中牧股份副总经理、生物制品事业二部总经理。

13、张正海先生，58 岁，中国国籍，无境外永久居留权，大学本科，毕业于山东大学经济管理专业，曾先后在山东大学经济管理系、山东经济学院国贸专业、清华大学学习，高级经济师。曾任鲁抗青霉素车间主任、销售公司经理、鲁抗兽药厂厂长、鲁抗动植物药品事业部总经理、党委书记，鲁抗集团上市公司山东鲁抗医药股份有限公司董事、总经理、党委书记，鲁抗集团副董事长、党委副书记。鲁抗集团菏泽药业公司董事长、鲁抗集团进出口公司总经理、鲁抗集团动物药业董事长、鲁抗集团齐河农药厂董事长。石药集团董事、高级副总裁，石药集团中诺公司总经理、党委书记。现任中牧股份副总经理、化药事业部总经理。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至 2015 年 9 月末，公司现任董事、监事、高级管理人员在其他单位任职的情况如下表所示：

1、在控股股东、实际控制人单位任职情况

姓名	任职单位名称	担任职务
侯士忠	中国农业集团	副总经济师
	中牧总公司	董事

姓名	任职单位名称	担任职务
田金洲	中国农业集团	二级企业董事、监事召集人
王新芳	中国农业集团	兼职监事、审计部副主任

2、在其他单位任职情况

姓名	任职单位名称	担任职务
高伟	乾元浩生物股份有限公司	董事
	中牧智合（北京）生物技术有限公司	董事长
	中牧泰州生物有限公司	董事
	宜兴市中牧生物佐剂科技有限公司	董事
	厦门金达威集团股份有限公司	副董事长
周晓苏	南开大学	会计学系教授、会计专业硕士中心主任
	天津久日化学股份有限公司	独立董事
	天津天药药业股份有限公司	独立董事
郑鸿	中国化学制药工业协会	执行会长
	中国化学工程股份有限公司	独立董事
马战坤	北京铭泰律师事务所	律师
	海南海峡航运股份有限公司	独立董事
王水华	中牧农业连锁有限公司	执行董事、总经理
	南通中牧饲料贸易有限公司	董事长
	成都华罗生物科技有限公司	董事
	厦门金达威集团股份有限公司	监事会召集人、监事
张正海	湖北中牧安达药业有限公司	董事长
	内蒙古中牧生物药业有限公司	执行董事
	山东胜利生物工程有限公司	董事长、总经理
王新芳	中国水产总公司	监事
梁传玉	厦门金达威集团股份有限公司	董事

八、发行人主营业务情况

（一）主营业务情况

1、主营业务概况

公司主要从事兽药与饲料产品的生产及销售，以及饲料贸易业务。

兽药产品包括兽用生物制品及兽药制剂。兽用生物制品主要有禽用疫苗、兽用疫苗、特种疫苗（口蹄疫疫苗）三大类，品种近 170 种，用于口蹄疫、猪瘟、猪蓝耳病、猪丹毒病及禽流感等病的预防，公司是该业内产品品种最全、生产能

力和产量最大的企业。兽用制剂包括普通兽药制剂和兽药预混剂，用于家禽畜疾病的治疗。

饲料产品包括预混合饲料和复合维生素，用以满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素和矿物质的营养需要。其中公司自产的多维饲料产量位居国内第二。饲料贸易业务主要是饲料原料及饲料添加剂的贸易，公司通过该业务形成规模效应，降低饲料产品的采购成本，并能够深入分析研究饲料原料和添加剂价格走势，从而提高饲料产品的销售收入。

目前，公司已先后建成化学合成、发酵、中草药萃取三个兽药原料药生产基地，并拥有禽用疫苗研究所、猪用生物制品研究所、口蹄疫研究所和兽药研究所五个研究所，与十余所院校组建了研发基地和产学研开发联合体，科研实力领先。多年来凭借雄厚的科研实力、丰富的产品结构、可靠的产品质量及规模优势，公司已成为我国畜牧行业的龙头企业。

2、主营业务构成

报告期内，公司主营业务行业构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	
	营业收入	营业成本
生物制品	87,407.86	36,948.66
兽药	39,041.15	28,655.95
饲料	44,385.13	34,984.16
贸易	138,652.21	131,611.79
合计	309,486.35	232,200.56
项目	2014 年度	
	营业收入	营业成本
生物制品	118,480.97	51,668.64
兽药	46,048.88	38,225.71
饲料	63,203.99	49,686.76
贸易	174,098.45	166,079.30
合计	401,832.29	305,660.42
项目	2013 年度	
	营业收入	营业成本
生物制品	120,681.60	49,094.94
兽药	21,625.04	18,079.54
饲料	56,736.95	44,874.72
贸易	163,432.90	162,368.03
合计	362,476.49	274,417.23
项目	2012 年度	

	营业收入	营业成本
生物制品	117,105.85	51,502.15
兽药	20,627.66	17,937.38
饲料	56,700.19	45,982.63
贸易	114,390.39	111,121.96
合计	308,824.08	226,544.12

从收入结构来看，公司的主营业务中生物制品及贸易的占比较大，报告期内保持在 70%以上。从盈利能力来看，生物制品的盈利能力最强，报告期内生物制品的毛利率保持在 55%以上。

（二）兽药业务情况

1、行业状况

相比于欧美等发达国家，我国兽药行业起步较晚。二十一世纪初，农业部陆续出台了一系列管理政策和技术标准，并从 2006 年开始强制实施 GMP 认证，兽药企业必须取得 GMP 认证后才能取得生产许可证，大量规模小、技术含量低的企业退出市场，兽药企业数量大幅下降，兽药市场规范性不断增强，兽药行业开始步入快速规范化发展阶段。目前，我国兽药市场呈现如下特点：

（1）行业保持快速增长，复合增速大大高于全球平均水平

兽药行业属于畜牧养殖业的配套产业，因此其发展速度由畜牧养殖业的发展速度决定。中国兽药行业成长的重要推动力之一来自于养殖业规模的扩大和规模化程度的提高。随着畜牧养殖业的发展，国内兽药总消费额从 2005 年的 136 亿元增长至 2013 年的 462.17 亿元，复合增长率为 16.52%，大大超过全球市场同期 5.93%的水平。目前，我国已成为全球第二大动物保健品消费国。随着我国畜牧业的持续发展，未来我国兽药行业增长潜力巨大。预计未来兽药行业仍将保持稳定的增长态势，到 2020 年国内兽药行业规模将达 1,000-1,500 亿元。

（2）目标动物市场集中在猪用和禽用兽药市场

由于我国是一个以猪和家禽养殖为主的国家，我国的兽药以猪用和家禽用兽药为主，目标动物比较集中。根据兽药协会和农业部统计，2008 年我国兽用生物制品产值约 44 亿元，其中猪用生物制品占 45%，禽用生物制品占 43%，两种动物用生物制品合计占比为 89%。2013 年，我国兽用生物制品的市场规模达到

95 亿元，其中猪用生物制品和禽用生物制品占比共计 89.01%。

（3）兽药产品以兽药制剂为主，生物制品与中兽药的比重有望提升

目前，我国的兽药市场以兽用药物制剂为主。从有限的国内市场数据来看，在我国兽用生物制品、兽用化药和中兽药三大类产品的市场份额中，生物制品和中兽药的占比明显低于化药的占比。而国外成熟市场如美国，生物制品和化药的市场份额比例为 3：7，其中生物制品约占 30%。当前动物保健品行业的整体发展趋势为防重于治，注重食品安全，减少抗生素使用量，因此未来动物保健品行业格局中，生物制品和中兽药的比重有望逐渐增加，而化药的比重可能逐渐降低。预计未来生物制品和中兽药的增长速度将高于化药。

（4）市场集中度亟待提高

由于我国兽药行业进入门槛较低，目前存在企业数量过多、优质企业少、产业集中度低的现象。虽然随着行业进入壁垒的提高，一批规模小、技术含量低的企业将退出市场，我国兽药行业企业数量将大幅下降，但是整体而言我国兽药行业的集中度仍然不高、市场集中度还亟待提高。从 2013 年的数据来看，我国兽用生物制品行业集中度较高，CR10（行业前十大企业所占的市场份额）达到 50.95%，而兽药制剂行业集中度较低，CR10 为 21.21%。

兽用生物制品行业集中度较高的主要原因是国家强制免疫体系中的定点生产和招标采购体制。由于招标采购疫苗必须由国家定点生产企业生产，因此行业集中度较高，如果剔除强制免疫疫苗高集中度的影响，常规免疫疫苗市场集中度将显著下降。兽用化药领域，由于原料药技术含量较高，市场集中度略高，为 48.68%。而化药制剂领域的市场集中度则仅为 6.41%。中兽药领域市场集中度介于原料药和化药之间，总体均处于较低的水平。

相较于国际市场上 CR5（行业前五大企业所占的市场份额）接近 60%的水平，我国兽药行业集中度未来存在较大的提升空间。

2、竞争状况

长期以来，我国兽药生产企业数量多、规模小，以内向型为主，国际竞争力弱。2006 年我国开始强制实施 GMP 认证制度，兽药生产格局发生了很大的变化，兽药生产企业由过去的 2,000 多家企业锐减到 2013 年末的约 1,661 家，但是现有

企业的设计产能却远远超过了过去 2,000 多家企业产能的总和，兽药市场依然面临着激烈的竞争。同美国相比，我国兽药企业数量多，规模小，市场集中度低。

目前，国内主要的兽药企业及经营特点分析如下：

主要企业	主营业务产品	经营特色
中牧股份	兽用生物制品、兽药制剂、饲料	国内疫苗行业的龙头，市场占有率 20%左右，口蹄疫、禽流感、猪瘟、蓝耳病等国家强制类疫苗突出
天康生物	饲料、兽用生物制品、兽药制剂	产品覆盖全国，生物制品以口蹄疫为主
金宇集团	兽用生物制品、纺织加工、房地产	产品覆盖全国，口蹄疫市场占有率仅次于中牧股份
大华农	兽用生物制品、兽药制剂	规模较大，研发能力较强
瑞普生物	兽用生物制品、兽药制剂	产品覆盖全国，禽用疫苗较为突出
青岛易邦	兽用生物制品	禽用疫苗非常突出
齐鲁动保	兽用生物制品、兽药制剂、饲料	产品结构丰富，蓝耳病疫苗较强
山东信得	兽药制剂、兽用生物制品、饲料添加剂	兽药制剂生产规模较大、产品种类较多的企业之一
大北农	饲料、种业、动物保健以及植物保护	以饲料为主，兽用生物制品及兽药制剂规模较小

资料来源：公司年报或公司网站

（三）饲料业务情况

1、行业状况

（1）饲料产量稳步增长，行业发展前景良好

自 1979 年正大集团将工业饲料的概念引入中国至今，饲料工业已经在我国高速发展长达 30 年。根据中国饲料工业协会统计，全国工业饲料总产量由 2001 年的 0.78 亿吨增长至 2013 年的 1.93 亿吨，年复合增长率为 7.84%；全国工业饲料总产值由 2001 年的 1,644 亿元增长至 2013 年的 7,381 亿元，年复合增长率为 13.33%。2011 年我国首次超越美国成为全球第一大饲料生产国，随着我国畜牧业的持续发展，预计未来几年，饲料行业仍将保持稳定的增长态势。

（2）各品种饲料产量与毛利率呈反比关系

按照饲料产品配方，饲料可以分为预混合饲料、浓缩饲料及配合饲料，其中：预混合饲料是饲料产品的核心部分，是生产浓缩饲料与配合饲料的核心原料，占饲料总量的比例最低，毛利率最高。由于饲料行业进入壁垒较低，中小型饲料加

工企业数量众多，产业集中度低，大量的中小型饲料加工企业集中在技术含量较低的配合料市场，导致配合料市场的竞争最为激烈，预混合饲料和浓缩料毛利率高于配合料。

根据全国饲料工作办公室公布的数据，2013 年全国配合饲料、浓缩饲料及预混合饲料产量占饲料总产量比例分别为 84.3%、12.4%、3.3%。

（3）饲料构成以猪料和禽料为主，其他饲料占比逐渐增多

由于我国居民饮食结构中猪肉和禽肉占比较大，因此我国饲料市场一直是以猪料和禽料为主导。2013 年，各种饲料市场份额中，猪料、肉禽料和蛋禽料分别占比 43.49%、25.58%和 15.69%，猪料和禽料合计占比 84.76%。未来，随着人们生活水平的提高，饮食结构中水产品和奶类的摄入比例将逐渐提高，相应会使得饲料产品结构也发生变化。1990 年，猪料、禽料市场占比分别为 44%和 48%，其他饲料仅为 8%，而 2013 年其他饲料占比上升到 15.24%。

（4）饲料加工企业不断减少，行业集中度不断提高

随着养殖行业集中度不断提高，饲料行业经历了高盈利—大幅扩张—恶性竞争—小厂淘汰的四个阶段。根据全国饲料工作办公室公布的数据，2013 年全国饲料加工企业约 1.0 万家，较 2006 年减少近 0.6 万家，CR10 由 2005 年的 23%提高到 2013 年的 35%。

随着技术进步、企业间竞争的加剧，行业兼并整合的进程将逐步加快，行业内大量规模较小、技术落后、品牌较弱、管理粗放、轻视战略的弱小企业将进一步丧失竞争能力，并逐步退出市场，从而为优势企业让出市场空间，行业集中度将不断提高。

（5）饲料行业与上下游行业间的结合日趋紧密

作为连接种植业与养殖业的中间环节，饲料行业与上下游行业的结合日趋紧密。这一趋势将随着整个社会对食品卫生及质量安全的日益关注和重视而更加明显，在大多数养殖散户的知识和经验仍然相对缺乏的情况下，饲料厂商在农户养殖过程中所提供的技术服务水平对养殖产品的质量控制及养殖成效至关重要。饲料企业介入养殖过程服务以保证养殖质量控制已经成为饲料企业打造竞争力的重要因素，如大北农从单纯的饲料厂商，发展为饲料、种业、动物保健、植物保

健等多个版块。企业规模提升形成的规模效益和大型企业产业链的延伸对冲了毛利率波动带来的负面影响，行业盈利能力有所增强。

2、竞争状况

2013 年全国工业饲料总产量为 1.93 亿吨，工业总产值为 7,381 亿元，总营业收入为 7,158 亿元，2013 年全国饲料加工企业近 1.0 万家，行业竞争充分且激烈。国内饲料企业经过长期的市场竞争与优胜劣汰，逐步形成了以少数全国性的大型企业集团为主导，部分中型企业占据区域性市场，大批小企业为补充的市场竞争格局。2012 年，我国排前 30 位的饲料企业（集团）总产量为 8,858 万吨，占全国饲料总产量的 45.5%，其中年产百万吨的饲料企业（集团）从 2011 年 18 家提高到 20 家，行业集中度不断提高。

目前，国内主要的饲料公司及经营特点分析如下：

主要企业	主营业务产品	经营特色
正大集团	畜、禽饲料	进入饲料行业较早，以畜禽饲料为主，中高档质量，中高档价格
海大集团	水产、畜、禽饲料	产品覆盖长江以南，淡水鱼料仅次于通威股份，海水鱼料全国龙头
新希望	畜、禽饲料	产品覆盖全国，以猪饲料为主，兼做水产
正邦科技	畜、禽、水产饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主
大北农	畜、禽饲料、种子	产品区域性较强，国内最大的畜禽预混合饲料生产企业之一
唐人神	畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主
通威股份	水产、畜、禽饲料	产品覆盖全国，主要经营淡水鱼料、海水鱼料、虾料，水产饲料龙头
天康生物	疫苗、畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主
天邦股份	水产饲料	产品区域性较强，以海水饲料为主
中牧股份	疫苗、畜、禽饲料	产品覆盖全国，禽用饲料较为突出
正虹科技	畜、禽饲料	产品区域性较强，以猪饲料为主
广东恒兴	鱼、虾饲料	产品区域性较强，以虾料为主
广弘九江	水产饲料	产品区域性较强，以淡水鱼料为主

资料来源：公司年报或者公司网站。

（四）发行人主营业务取得的资质及许可资格情况。

兽药行业主要资质包括新兽药注册证书、GMP 证书、生产许可证、经营许可证、实验动物使用许可证、兽药产品批准文号等；饲料行业的主要资质包括添

加剂预混合饲料生产许可证、添加剂预混合饲料批准文号。

（五）公司的经营计划及发展战略

1、经营计划

（1）优化调整营销和技服手段，应对竞争挑战

在市场竞争环境不断变化、规模化养殖程度不断提升的大趋势下，坚持以利润为导向的营销思路，推精品工程，提升品牌形象；合理配置资源，促新市场开发，在深化渠道建设的同时，试点外延式销售模式，加大终端客户的开发力度；通过品质提升和产销运的有机结合来保障并促进产品销售；通过技服队伍建设和技服内容扩充与形式的多样化，保障产品售后服务；在逐步探索提供符合客户需求和价值创造的营销手段和模式的过程中，实践服务营销，通过差异化服务提升竞争力。

（2）总结经验，优化机制，建设平台，促进各项研发活动符合市场竞争需要

总结研发项目组运行经验，持续优化研发机制，确保科研实效；按照品质工程规划要求，继续推进主业板块内重点产品工艺改进和品质提升；重点推进兽医诊断中心实验室建设工作，以切实发挥对市场的技术服务和支持作用；做好重点产品的注册、研发、试生产工作；加强微生态制剂和酶制剂项目合作研究和产品文号申请工作，提升猪料的比重，逐步实现产品序列的优化和完善。

（3）推进建设产业布局内的各重点项目，缓解产能，保证竞争性产品的供应

通过进一步加强项目策划、设计方案评审和现场管理工作，采取有效措施合理筹集和安排资金，保证各项目建设资金足额到位，实现项目建设质量、安全和预算控制的目标，完成各新建项目的建设和新项目投产的准备工作，及早释放产能，创造效益。

（4）稳妥运用外延式发展模式，推进主业相关的资源和项目合作与并购，提升竞争实力

围绕公司现有三个业务板块，积极寻找筛选符合公司战略发展的目标资源，

将提升生药板块的产品品质、技术装备及对外合作水平作为重点目标，大力推进与公司现有业务互补或发展前景好、商业模式先进的项目的合作并购相关工作，实现公司资本良性运转，助力公司跨越式发展。

（5）优化内部控制，强化风险管控，保证经营和决策的有效性

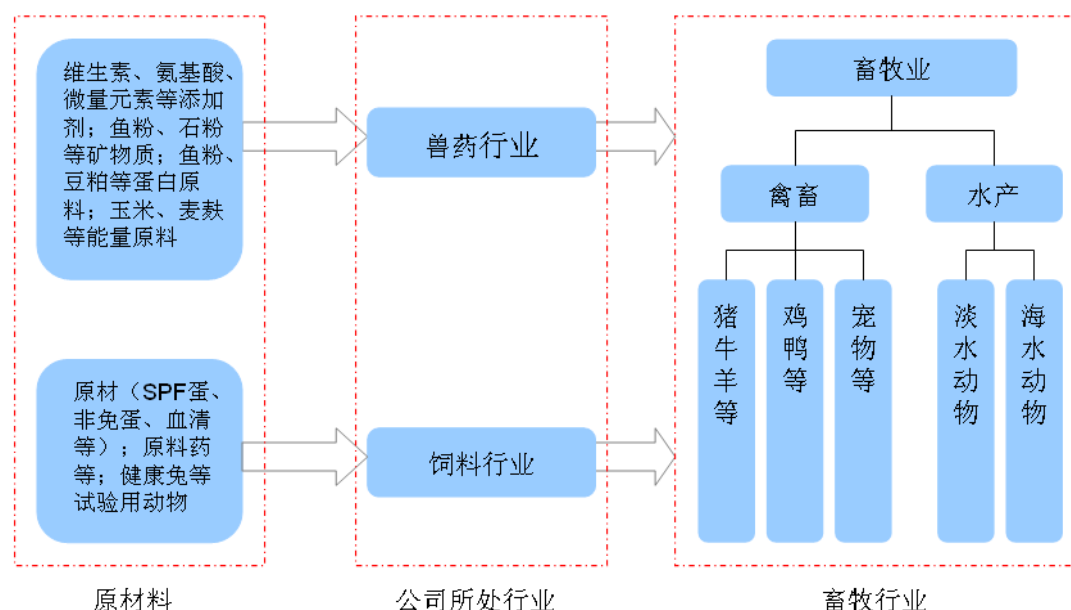
公司将继续推进内部控制体系执行的优化与深入评价，依照证券监管要求完善公司治理，不断促进公司规范运作。加强风险管控和对下属企业的管控，强化对政策风险、竞争风险研判，针对促成风险发生的因素提前研究对策，结合现状落实实施并持续调整优化应对方案，确保经营成果的有效性，保证公司健康发展。

2、发展战略

公司以“打造中国畜牧业第一安全品牌”为战略目标，以“保护动物安全，关爱人类健康”为使命，强化“客户至上、勇于竞争、诚信守法、团结协作、乐天达观”的企业文化核心，进一步整合公司生物制品板块资源，做好政府招标采购，努力拓展常规疫苗市场，加大新产品研发和技术升级，巩固并提升公司生物制品业务板块竞争优势；化药板块原料药和制剂并举，确定优势原料药产品，发展衍生物，形成制剂系列产品；积极探索创新饲料板块营销模式，实现产业链上下游延伸和行业整合，适应行业新形势要求，最终实现成为国内规模最大的动物营养品与动物保健品的制造商、连锁服务平台及畜牧服务综合方案提供商。

（六）公司主营业务上下游情况

兽药与饲料行业上游主要为原料供应行业，下游为畜牧业，其上下游关系图如下：



1、兽药与饲料行业与上游行业之间的关联性

兽用生物制品的原材料主要包括 SPF 蛋、非免蛋、白油、低免蛋、血清等，原材料来源非常广泛，很容易从相关原材料供应厂家获得，且原材料成本占营业收入的比例相对较低，价格波动对企业利润影响较小。

兽药制剂的上游为原料药行业，我国是原料药生产大国，可以生产的原料药近 1,500 种，多种产品产量位居世界第一，并呈现出稳定增长态势。原料药的生产和供应直接影响着兽药制剂的生产，充足的原料药保障了我国兽药制剂的生产。原料药成本是兽药制剂的主要生产成本，原料药价格波动直接影响兽药制剂的利润水平。

生产饲料所需的主要原材料包括玉米、大豆、麦麸、鱼粉、赖氨酸、蛋氨酸等，目前上述原材料在国内市场供应基本稳定。根据国家粮油信息中心的数据，2014 年度国内玉米产量为 21,564.63 万吨，同比略有下降；2014 年度国内大豆产量为 1,385 万吨，同比增长 8.63%；2014 年度进口大豆产量为 7,520 万吨，同比均增长 6.89%；2014 年度赖氨酸产量为 50 万吨，同比增加 19.05%。根据海关统计数据，2014 年度进口鱼粉约 104 万吨，同比增长 6.40%。总体而言，国内饲料行业的主要原材料供应情况基本稳定，有利于饲料行业的平稳发展。

2、兽药与饲料行业与下游行业之间的关联性

兽药与饲料行业的下游行业为畜牧业。畜牧业的发展规模、发展模式、发展

质量、盈利水平以及养殖业本身的发展规律直接影响到兽药与饲料产品的需求量，制约着兽药与饲料行业的发展。目前，我国养殖业保持稳定发展势头，从而为兽药与饲料行业发展创造了良好的外部环境。2014年，我国畜牧业总产值已超过2.9万亿元，占农业总产值的比重约为27.75%，与欧美等发达国家约50%的规模相比，仍有一定的发展空间。我国大陆人均肉类消费量为60公斤/年，欧美等发达国家的人均肉类消费量达120公斤/年，为中国的2倍。即使是饮食习惯与中国大陆较为接近的香港、日本、韩国、台湾等国家和地区的人均肉类消费量（不含水产品）也达到了中国的1.1—3.3倍。随着国民人均收入的显著提高，尤其是中西部农村居民收入水平的提高和饮食结构的改善，将带动国内肉、蛋、奶产品的消费量提升，进而推动畜牧业的进一步发展。

九、公司治理情况

报告期内，发行人严格遵守《公司法》、《证券法》和中国证监会、上交所有关法律、法规及部门规章，规范运作，不断完善公司法人治理结构，提高信息披露透明度。依照监管部门的要求，结合行业特征，公司建立健全、修订完善了相关制度，积极推动公司治理结构优化，持续完善公司法人治理结构，保障高效运作。报告期内，公司治理情况如下：

1、股东大会

2012-2014年及2015年1-9月，公司分别召开了3次、3次、3次和3次股东大会。公司股东大会的召集、召开等相关程序符合《公司章程》及《股东大会议事规则》的相关规定，能够确保所有股东尤其是中小股东的合法权益，对关联交易严格按规定的程序进行，关联股东在表决时采取回避原则，保证关联交易符合公平、公正、公开、合理的原则。依照中国证监会对上市公司股东大会网络投票的要求，公司采取现场投票表决和网络投票表决相结合的方式召开，提高了股东参会积极性，保护了中小投资者的合法权益。

2、董事会

2012-2014年及2015年1-9月，公司分别召开了5次、8次、5次和4次董事会会议。公司董事会由7人组成，其中3名为独立董事。董事会的召集、召开等相关程序符合《公司章程》及《董事会议事规则》的相关规定，切实维护了公

司及全体股东的合法权益。

根据《公司章程》规定，董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人，且董事会成员中独立董事占三分之一以上（至少包括一名会计专业人士）。因原有董事因工作原因辞职，目前公司董事会由 6 名董事组成，其中独立董事 3 人，设董事长 1 人，无副董事长，公司将尽快按照《公司章程》完善董事会制度。

3、监事会

公司监事会由 3 人组成，人员构成符合相关法律、法规和《公司章程》的要求。除监事会日常工作外，监事通过列席公司的董事会，及时全面掌握公司的经营情况，对董事会和管理层进行监督。公司监事能够认真履行自己的职责，能够本着为股东负责的态度，定期或不定期地对公司财务情况、关联交易情况和公司董事及高级管理人员履行职责的合法合规性等进行监督。

4、关于控股股东、实际控制人与上市公司的关系

报告期内，公司控股股东、实际控制人严格规范自身行为，通过股东大会行使出资人的权利，无超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动，公司与控股股东、实际控制人进行的关联交易公平合理，公司与控股股东、实际控制人在人员、资产、财务、机构、业务等方面均保持独立，公司董事会、监事会和内部机构能够独立运作。

（1）在业务方面，公司具有良好的业务独立性及自主经营能力，具有完整的业务流程、独立的经营、采购、销售系统，生产经营活动由公司自主决策、独立开展；

（2）在人员方面，公司总经理、财务负责人等高级管理人员均未在控股股东、实际控制人及其关联企业兼职。公司在人员管理和使用方面独立于控股股东、实际控制人，依法建立了独立的人事、薪酬管理制度；

（3）在资产方面，公司不存在资产、资金被控股股东、实际控制人占用而损害公司利益的情况，公司与控股股东、实际控制人之间产权明晰，资产独立登记、建账、核算和管理；

（4）在机构方面，公司拥有独立的决策机构和经营单位，机构设置完整健

全。内部各机构均独立于控股股东与实际控制人，能够做到依法行使各自职权，不存在混合经营、合署办公的情形；

(5) 在财务方面，公司设有独立的财务部门和财务人员，并建立了独立会计核算系统和财务管理制度，开设有独立的银行账户，依法单独纳税。

十、违法违规情况及董事、监事、高级管理人员任职资格

最近三年及一期，公司不存在重大违法违规及受处罚情况。

根据《公司章程》规定，董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 人，副董事长 1 人，且董事会成员中独立董事占三分之一以上（至少包括一名会计专业人士）。因原有董事因工作原因辞职，目前公司董事会由 6 名董事组成，其中独立董事 3 人，设董事长 1 人，无副董事长，公司将尽快按照《公司章程》完善董事会制度。

十一、关联方及关联交易情况

（一）关联方情况

根据《公司法》和《企业会计准则》等法律法规的相关规定，截至 2015 年 9 月末，公司的关联方包括：

1、控股股东中牧总公司、实际控制人中国农业集团及其下属企业。

中牧总公司和中国农业集团的主要下属企业（除中牧股份外）如下：

企业名称	关联关系
中亚动物保健品总公司	受同一母公司控制的企业
北京华牧家禽育种中心	受同一母公司控制的企业
甘肃中牧山丹马场总场	受同一母公司控制的企业
中牧总公司牡丹江军马场	受同一母公司控制的企业
世纪润通国际贸易有限公司	受同一母公司控制的企业
中牧南通物流贸易发展有限公司	受同一母公司控制的企业
中国农垦（集团）总公司	受同一实际控制人控制的企业
中国水产舟山海洋渔业公司	受同一实际控制人控制的企业
中国水产广州建港工程公司	受同一实际控制人控制的企业
中国乡镇企业总公司	受同一实际控制人控制的企业
中国华农资产经营公司	受同一实际控制人控制的企业

企业名称	关联关系
淄博柴油机总公司	受同一实际控制人控制的企业
中国水产总公司	受同一实际控制人控制的企业
中国农业集团国际农业合作开发有限公司	受同一实际控制人控制的企业
中水集团远洋股份有限公司	受同一实际控制人控制的企业
中农发食品有限公司	受同一实际控制人控制的企业
北京中水嘉源物业管理有限责任公司	受同一实际控制人控制的企业
中国水产湛江海洋渔业公司	受同一实际控制人控制的企业
中非农业投资有限责任公司	受同一实际控制人控制的企业

2、发行人的子公司，其基本情况详见本募集说明书“第六节 发行人基本情况”之“五、（二）对其他企业的重要权益投资情况”。

3、发行人的合营、联营企业，其基本情况详见本募集说明书“第六节 发行人基本情况”之“五、（二）对其他企业的重要权益投资情况”。

4、发行人的董事、监事、高级管理人员（具体情况见详见本募集说明书“第六节 发行人基本情况”之“七、（一）公司董事、监事、高级管理人员基本情况”）以及与前述人员关系密切的近亲属；控股股东中牧总公司、实际控制人中国农业集团的董事、监事、高级管理人员。

（二）关联交易情况

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

（1）采购商品/接受劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
厦门金达威集团股份有限公司	维生素	市场价	1,570.28	2,004.82	1,782.47	2,683.50
中国牧工商(集团)总公司	乳清粉、乳糖等	市场价	515.47	929.49	283.58	130.41
上海优耐特生物医学有限公司	试剂盒	市场价	8.98	25.31	76.89	26.42
宜兴市中牧生物佐剂科技有限公司	白油	市场价	48.53	71.00	165.06	148.39
中牧智合（北京）生物技术有限公司	研究开发费	市场价	-	1,215.00	-	-

(2) 出售商品/提供劳务情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
中国牧工商(集团)总公司	销售原料	市场价	479.59	2,693.16	2,223.76	2,138.72
南京梅里亚动物保健品有限公司	销售原料	市场价	546.19	865.62	784.79	870.97
中牧（廊坊）农业连锁有限公司	销售原料	市场价	-		2.27	155.96
厦门金达威集团股份有限公司	销售原料	市场价	479.59	53.35		

2、关联租赁情况

出租方名称	租赁资产种类	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
中国牧工商（集团）总公司	房产	263.17	375.96	375.96	375.96
中国牧工商（集团）总公司	土地	149.05	207.00	207.00	207.00
中国牧工商（集团）总公司	房产	63.20	758.30	-	-

3、关联方资金拆借

(1) 资金拆出

单位：万元

关联方	借款期限	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
广汉市生化制品有限公司	2002.02-2004.12	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00

注：广汉市生化制品有限公司的借款已全部计提坏账准备。

(2) 资金拆入

2012 年，因日常经营需要，子公司乾元浩向中牧总公司借款 5,000 万元，年利率 5.6%，2012 年利息 193 万元。

2013 年，子公司乾元浩累计向中牧总公司借款 4,000 万元，归还借款 3,000 万元，截止年末未归还借款 6,000 万元（含上年借入未偿还部分）；本年度计提借款利息 323.58 万元（含上年未偿还部分的利息），截止年末尚未支付的利息为 408.35 万元。

2014 年，子公司乾元浩累计向中牧总公司借款 5,000 万元，归还借款 11,000 万元（含归还年初借款 6,000 万元），截止年底已全部归还。年计提借款利息 226.27 万元，已付利息 508.35 万元（含支付上年借款利息）。

4、关联方资产转让、债务重组情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
中国牧工商集团总公司	购买中牧智合（北京）生物技术有限公司 60%股权	665.56	-	-	-
中国牧工商集团总公司	购买研究院大楼	5,159.50	7,739.26	-	-

5、关联方应收应付款项

(1) 应付项目

单位：万元

项目	关联方	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
应付账款	中国牧工商（集团）总公司	570.24	-	-	11.72
应付账款	江西中牧饲料贸易有限公司	17.58	17.58	17.58	17.58
应付账款	广汉市生化制品有限公司	50.55	50.55	50.55	50.55
应付账款	宜兴市中牧生物佐剂科技有限公司	-	-	-	11.20
应付账款	厦门金达威集团股份有限公司	440.34	-	111.38	47.60
应付账款	上海优耐特生物医学有限公司	-	-	12.01	33.58
应付账款	中亚动物保健品总公司	69.96	69.96	69.96	-
应付账款	中牧智合（北京）生物技术有限公司	-	150.00	-	-
应付利息	中国牧工商（集团）总公司	-	126.27	408.35	84.77
应付股利	中国牧工商（集团）总公司	333.15	-	-	-
其他应付款	中国牧工商（集团）总公司	-	635.34	8,470.40	6,508.08
其他应付款	江西中牧饲料贸易有限公司	212.81	212.81	212.81	92.81
其他应付款	中牧南京实业公司	5.63	2.65	12.89	24.16
其他应付款	中亚动物保健品总公司	200.00	200.00	200.00	200.00
其他应付款	中亚动物保健品总公司成都服务部	-	-	-	40.00

(2) 应收项目

单位：万元

项目	关联方	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	中国牧工商（集团）总公司	215.30	-	114.00	-	324.67	-	30.74	-
应收账款	四川中牧饲料贸易有限责任公司	864.30	864.30	864.30	864.30	864.30	864.30	864.30	864.30
应收账款	中亚动物保健品	-	-	-	-	-	-	1.47	-

	总公司成都服务部								
其他应收款	广汉市生化制品有限公司	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00	1,154.00
其他应收款	南京梅里亚动物保健品有限公司	182.43	-	208.21	-	208.92	-	136.31	-
其他应收款	中国牧工商（集团）总公司	-	-	7,687.62	-	-	-	106.29	-
其他应收款	广西华桂源种禽有限公司	126.78	-	126.78	-	126.78	-	107.09	-
其他应收款	中亚动物保健品总公司	-	-	-	-	-	-	0.50	-
其他应收款	厦门金达威集团股份有限公司	-	-	4.65	-	-	-	-	-
预付账款	上海优耐特生物医学有限公司	8.58	-	19.08	-	-	-	-	-

（三）关联交易决策、决策程序及定价机制

发行人制定了《关联交易管理制度》，其决策权限、决策程序及定价机制的主要内容如下：

1、公司总经理办公会有权判断并实施的交易为：

（1）与关联自然人发生的交易金额低于 30 万元（不含）的关联交易；

（2）与关联法人发生的低于公司最近一期经审计净资产 0.5%以下金额的关联交易；

达到以上标准的关联交易由公司相关职能部门将关联交易情况以书面形式报告总经理办公会，由总经理办公会审查批准后实施。

2、公司董事会会有权判断并实施的交易为：

（1）与关联自然人发生的交易金额高于 30 万元（含 30 万元）的关联交易；

（2）与关联法人发生的关联交易金额占公司最近一期经审计净资产 0.5%以上不足 5%的关联交易；

（3）虽属总经理办公会有权判断实施的关联交易，但董事会、独立董事或者监事会认为应当提交董事会审议的关联交易；

(4) 对本公司有重大影响的非对价关联交易。

达到以上标准的关联交易由公司总经理办公会审议同意后，将关联交易情况以书面形式报告董事会，由董事会非关联董事过半数表决同意后实施。

3、由公司股东大会审议并授权董事会实施的关联交易为：

(1) 与关联人发生的交易金额占公司最近一期经审计净资产值 5% 以上的关联交易；

(2) 虽属总经理办公会、董事会有权判断实施的关联交易，但独立董事或者监事会认为应当提交股东大会审议的关联交易；

(3) 对公司可能造成重大影响的关联交易。

达到以上标准的关联交易应经公司总经理办公会、董事会审议同意后，提交股东大会审议通过后实施。

4、公司对关联交易实行即时报和月报结合制。财务中心、采购与出口部、投资发展部等相关部门及公司控股企业应指派专人负责即时报送和每月汇总报送关联交易情况。其中单笔金额高于 300 万元（含 300 万元）的，即时报送；单笔金额低于 300 万元的，可汇总月报上月关联交易情况（报送格式见附件）。上报的情况必须真实、准确、完整。关联交易情况由公司董事会办公室汇总，对于达到或累计达到披露标准的及时上报董事会秘书或董事会，按照相关程序审批后予以披露。各相关部门和企业须将报送人员名单报公司董事会办公室备案。

5、公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会会议的非关联董事人数不足三人时，公司应当将交易提交股东大会审议。

6、公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决。

7、公司为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的，应当在董事会审议后及时披露，并提交股东大会审议；公司为持股 5% 以下的股东提供担保的，参照前款规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

十二、最近三年及一期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其

关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

十三、发行人内部管理制度的建立及运行情况

截至 2015 年 9 月 30 日，发行人内部控制体系基本健全，未发现对发行人治理、经营管理及发展有重大影响之缺陷及异常事项。报告期内，发行人已按照相关监管要求，对发行人内部控制进行了自我评价，并聘请注册会计师出具了内部控制审计报告（具体内容详见发行人分别于 2013 年 3 月 26 日、2014 年 3 月 25 日和 2015 年 3 月 24 日公告的内部控制评价报告及内部控制审计报告）。

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》等法律、法规的规定，发行人建立了较为完善的内控制度体系，形成股东大会、董事会、监事会和经营层“三会一层”分权制衡的发行人组织架构和运行机制，各方独立规范运作、相互制约、各司其职、权责分明，共同维护发行人与全体股东利益，确保发行人稳定、健康、持续发展。

2014 年发行人对主要经营业务的关键控制点及业务流程进行了再次梳理，新颁布及修订了内控制度及内控流程 44 项，进一步完善了内控制度操作手册；分发行人及控股企业针对内控制度手册分别进行了梳理、修订，全面完成了发行人内控体系建设工作。

十四、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排

（一）发行人信息披露事务的制度安排

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等有关规定，规范信息披露行为，管理信息披露事务，保护投资者合法权益。同时，公司制定了《披露事务管理制度》、《重大事项内部报告制度》等制度，以及时把握的整体经营状况，决策重大经营管理事项，并通过分级审批控制保证各类信息以适当的方式及时准确完整地向外部信息使用者传递。

公司董事会办公室负责及时跟踪监管部门的披露要求和公司须披露的信息。公司公开披露的信息文稿由董事会办公室负责起草，由董事会秘书进行审核，在履行审批程序后加以披露。公司选择《证券时报》、《上海证券报》、上交所网站等作为信息披露的渠道，所披露的任何信息均首先在上述指定媒体披露。公司董事会办公室设专人负责回答投资者所提的问题，相关人员以已公开披露的信息作为回答投资者提问的依据。同时通过公司外部网络中的投资者关系栏目及时更新相关信息，与更广大的投资者进行广泛交流。

公司相关制度规定，信息披露相关当事人对所披露的信息负有保密义务，在未对外公开披露前不得以任何方式向外界透露相关内容。公司对所披露信息的解释由董事会秘书执行，其它当事人在得到董事会授权后可对所披露信息的实际情况进行说明。董事会办公室根据规定对全公司范围需要披露的信息进行汇总，在该等信息未公开披露前，所有相关人员均应履行保密职责，凡违反信息披露要求的，对相关责任人给予批评、警告处罚，情节严重的给予行政和经济处分，并视情形追究法律责任。

（二）发行人投资者关系管理的制度安排

公司重视投资者关系管理，指定董事会秘书负责投资者关系管理工作，认真对待股东和投资者来访、咨询工作。

报告期内，在与投资者关系方面，公司已建立起较完整透明的沟通渠道，在完善沟通的同时发挥了对公司管理的监督作用。公司除了通过法定信息披露渠道发布公司信息外，投资者还可以通过电话、电子邮件、访问公司网站、直接到访公司、参与公司组织的网络路演和见面会等方式了解公司信息，公司建立网络辅助系统及时响应投资者的各类需求，保证投资者及时了解公司的经营动态，通过互动加强对公司的理解和信任。

第六节 财务会计信息

一、简要财务会计信息

(一) 最近三年及一期的财务报表

公司最近三年及一期的合并财务报表和母公司财务报表详见公司分别于 2013 年 3 月 26 日、2014 年 3 月 25 日、2015 年 3 月 24 日和 2015 年 10 月 31 日公告的 2012 年度审计报告、2013 年度审计报告、2014 年度审计报告和 2015 第三季度季报。

根据财政部《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》、《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等新准则规定，公司于 2014 年 7 月 1 日起执行上述新准则，并按照上交所《关于做好上市公司 2014 年年度报告披露工作的通知》的要求，对期初数相关项目及其金额做出了相应调整。2014 年 10 月 30 日，本公司公告了《中牧实业股份有限公司关于变更公司部分会计政策的公告》（公告编号：临 2014-035），公司独立董事、监事会分别发表了同意本次会计政策变更的结论性意见，认为上述会计政策变更符合企业会计准则的规定。

除上述会计政策变更事项，截至本说明书出具日，上述公开披露的最近三年及一期的财务报表相关内容未发生变化。

发行人最近三年的简要财务报表如下：

1、最近三年资产负债表

(1) 合并资产负债表

单位：万元

项 目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	32,897.53	39,772.24	95,412.49	54,332.40
交易性金融资产	0.87	0.87	0.87	0.87
应收票据	1,081.41	2,766.95	1,861.13	392.87
应收账款	90,958.90	24,237.16	40,442.80	35,995.82
预付款项	21,253.49	22,860.41	12,392.81	20,318.05
其他应收款	12,883.38	15,642.27	8,887.54	11,112.92

项 目	2015年9月30 日	2014年12月 31日	2013年12月 31日	2012年12月 31日
存货	60,066.51	77,469.23	47,255.12	39,248.82
其他流动资产	-	23,953.14	-	-
流动资产合计	219,142.10	206,702.26	206,252.76	161,401.75
非流动资产：				
可供出售金融资产	3,421.38	3,378.54	3,375.15	45.42
长期股权投资	41,341.15	40,540.99	38,487.44	39,870.94
投资性房地产	22.97	24.13	25.67	27.22
固定资产	115,176.75	106,672.32	70,716.26	71,951.50
在建工程	37,922.68	28,440.91	22,124.23	2,179.33
固定资产清理	-	-	0.76	-
无形资产	31,699.78	32,538.00	21,546.33	18,319.97
开发支出	3,710.76	2,848.49	1,855.38	1,475.38
商誉	-	-	-	225.17
长期待摊费用	1,403.21	1,651.20	1,608.18	203.93
递延所得税资产	5,898.63	6,007.92	5,183.46	5,221.78
非流动资产合计	240,597.30	222,102.51	164,922.86	139,520.64
资产总计	459,739.40	428,804.78	371,175.61	300,922.39
流动负债：				
短期借款	25,469.45	2,000.00	6,500.00	2,000.00
应付票据	1,840.64	9,821.28	5,329.20	1,165.00
应付账款	26,398.84	21,176.43	16,950.18	20,953.76
预收款项	12,957.41	22,673.86	9,136.27	8,148.40
应付职工薪酬	14,099.56	12,008.69	9,418.74	10,510.98
应交税费	3,901.08	2,217.57	785.27	907.24
应付利息	-	126.27	408.35	84.77
应付股利	1,339.71	929.78	617.80	590.80
其他应付款	36,910.06	35,579.64	29,049.69	26,709.51
流动负债合计	122,916.76	106,533.52	78,195.49	71,070.47
非流动负债：				
专项应付款	2,943.42	2,682.92	6,870.14	9,331.51
递延所得税负债	92.63	92.63	-	2,323.52
递延收益	1,866.16	1,890.30	332.32	-
非流动负债合计	4,902.20	4,665.84	7,202.45	11,655.03
负债合计	127,818.96	111,199.36	85,397.95	82,725.50
股本	42,980.00	42,980.00	42,980.00	39,000.00
资本公积	91,048.53	92,073.32	88,995.14	28,437.95
其他综合收益	257.74	43.98	40.59	-
盈余公积	23,760.94	23,760.94	23,760.94	23,760.94
未分配利润	140,849.08	126,669.36	104,723.34	102,339.23
归属于母公司股东权益	298,896.28	285,527.60	260,500.01	193,538.12

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
合计				
少数股东权益	33,024.16	32,077.81	25,277.66	24,658.77
股东权益合计	331,920.44	317,605.41	285,777.67	218,196.89
负债和股东权益总计	459,739.40	428,804.78	371,175.61	300,922.39

(2) 母公司资产负债表

单位：万元

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产：				
货币资金	11,796.92	14,536.36	60,580.59	21,177.01
应收票据	-	375.37	294.38	-
应收账款	53,248.86	15,250.72	30,438.83	25,152.13
预付款项	15,314.30	14,094.54	10,530.91	11,895.25
应收利息	761.93	-	-	-
应收股利	60,912.91	3,426.71	2,516.80	1,987.60
其他应收款	4,439.23	60,418.57	17,299.75	28,676.80
存货	27,321.07	26,541.60	25,859.76	20,743.58
其他流动资产	-	20,010.00	-	-
流动资产合计	173,795.21	154,653.86	147,521.02	109,632.37
非流动资产：				
可供出售金融资产	3,021.38	2,978.54	2,975.15	45.42
长期股权投资	78,021.43	77,103.14	66,741.45	67,301.96
投资性房地产	3,464.50	3,599.64	3,835.77	4,083.35
固定资产	67,047.20	57,307.69	45,078.24	46,141.62
在建工程	36,419.33	27,175.88	20,545.19	2,049.71
无形资产	18,710.10	19,275.28	17,357.20	13,960.87
开发支出	215.76	52.53	-	-
长期待摊费用	1,138.30	1,278.83	1,468.71	6.83
递延所得税资产	5,182.71	5,148.85	4,962.67	4,976.23
非流动资产合计	213,220.72	193,920.38	162,964.38	138,566.00
资产总计	387,015.93	348,574.24	310,485.41	248,198.37
流动负债：				
短期借款	22,469.45	-	-	-
应付票据	112.50	-	-	1,165.00
应付账款	18,192.64	15,838.98	12,274.04	14,500.09
预收款项	7,435.03	10,953.39	6,934.97	5,611.56
应付职工薪酬	11,105.51	10,315.11	8,051.56	9,116.06
应交税费	2,905.62	1,081.68	417.93	516.16
应付股利	29,400.90	-	-	-

项 目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
其他应付款	91,621.65	25,968.56	19,763.77	18,460.43
流动负债合计		64,157.72	47,442.26	49,369.31
非流动负债：	2,943.42			
专项应付款	-	2,682.92	1,022.92	3,484.29
递延所得税负债	332.32	-	-	2,323.52
递延收益	3,275.74	332.32	332.32	-
非流动负债合计	94,897.39	3,015.24	1,355.24	5,807.81
负债合计	42,980.00	67,172.96	48,797.50	55,177.12
股本	86,948.98	42,980.00	42,980.00	39,000.00
资本公积	257.74	87,518.92	87,999.48	27,205.09
其他综合收益	23,760.94	43.98	40.59	-
盈余公积	138,170.88	23,760.94	23,760.94	23,760.94
未分配利润	292,118.54	127,097.44	106,906.90	103,055.22
股东权益合计	387,015.93	281,401.28	261,687.91	193,021.25
负债和股东权益总计	11,796.92	348,574.24	310,485.41	248,198.37

2、最近三年及一期利润表

(1) 合并利润表

单位：万元

项 目	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	311,557.61	403,544.13	363,975.10	310,899.25
减：营业成本	233,152.48	306,903.36	275,533.42	227,818.43
营业税金及附加	898.80	1,226.63	1,200.56	1,172.24
销售费用	28,168.56	41,168.09	34,274.61	30,821.67
管理费用	22,434.62	32,367.14	26,533.80	26,810.08
财务费用	579.50	384.26	348.87	-340.06
资产减值损失	465.38	558.72	798.00	420.48
投资收益(损失以“-”号填列)	3,483.49	11,245.59	3,945.32	4,143.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,206.39	5,581.15	3,355.32	3,334.38
二、营业利润(损失以“-”号填列)	29,341.75	32,181.52	29,231.17	28,339.88
加：营业外收入	305.89	1,120.47	845.32	1,103.77
减：营业外支出	65.07	139.95	322.12	426.32
其中：非流动资产处置损失	35.78	93.19	204.07	308.77
三、利润总额(损失以“-”号填列)	29,582.57	33,162.04	29,754.37	29,017.33
减：所得税费用	4,872.75	4,855.56	5,025.97	4,758.45
四、净利润(损失以“-”号填列)	24,709.82	28,306.48	24,728.40	24,258.88
归属于母公司股东的净利润	22,990.62	28,998.29	23,575.90	23,455.52

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
少数股东损益	1,719.20	-691.81	1,152.50	803.36
五、其他综合收益的税后净额	213.76	3.39	20.23	10.68
六、综合收益总额	24,923.58	28,375.59	24,748.62	24,269.56
归属于母公司普通股股东综合收益总额	23,204.38	29,041.11	23,596.13	23,466.21
归属于少数股东的综合收益总额	1,719.20	-665.52	1,152.50	803.36

(2) 母公司利润表

单位：万元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业收入	113,888.62	161,469.08	165,159.48	162,519.75
减：营业成本	65,255.28	94,344.40	96,830.54	101,178.14
营业税金及附加	354.13	663.40	778.36	757.03
销售费用	17,233.32	26,164.69	23,838.67	20,302.09
管理费用	11,949.60	20,927.09	17,852.47	18,317.00
财务费用	-313.72	-285.66	86.24	-388.59
资产减值损失	225.79	244.15	473.80	-247.49
投资收益(损失以“-”号填列)	4,159.29	11,723.17	3,822.68	4,527.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,869.67	5,101.92	2,703.48	2,691.77
二、营业利润(损失以“-”号填列)	23,343.51	31,134.19	29,122.06	27,129.18
加：营业外收入	164.96	244.20	598.32	979.30
减：营业外支出	16.75	58.67	250.83	331.86
其中：非流动资产处置损失	3.79	32.98	154.40	295.05
三、利润总额(损失以“-”号填列)	23,491.73	31,319.72	29,469.55	27,776.62
减：所得税费用	3,607.38	4,037.48	4,426.08	4,291.61
四、净利润(损失以“-”号填列)	19,884.35	27,282.23	25,043.47	23,485.01

3、最近三年现金流量表

(1) 合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	247,230.05	462,986.17	385,717.43	302,857.02
收到的税费返还	627.39	103.13	139.52	31.39
收到其他与经营活动有关的现金	5,755.79	7,960.89	3,646.32	5,682.88
经营活动现金流入小计	253,613.22	471,050.19	389,503.27	308,571.29
购买商品、接受劳务支付的现金	183,523.36	328,226.97	270,207.06	208,990.28
支付给职工以及为职工支付的现金	30,984.88	45,086.98	38,419.59	34,458.09
支付的各项税费	16,965.71	21,476.62	21,642.07	20,439.78

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
支付其他与经营活动有关的现金	34,546.16	47,475.26	33,915.02	48,152.88
经营活动现金流出小计	266,020.11	442,265.83	364,183.75	312,041.02
经营活动产生的现金流量净额	-12,406.88	28,784.36	25,319.52	-3,469.74
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	6,315.69	590.00	-
取得投资收益收到的现金	2,217.92	2,382.21	1,429.32	1,429.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	58.75	85.71	7.98	1,875.89
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	50.02
收到其他与投资活动有关的现金	20,306.51	-	-	4,115.93
投资活动现金流入小计	22,583.17	8,783.61	2,027.30	7,471.17
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	23,645.53	39,278.98	26,559.97	18,849.97
投资支付的现金	666.89	-	3,404.92	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	5,881.75	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	20,010.00	-	62.36
投资活动现金流出小计	24,312.42	65,170.73	29,964.89	18,912.34
投资活动产生的现金流量净额	-1,729.25	-56,387.13	-27,937.59	-11,441.17
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	47,221.53	3,200.00
取得借款收到的现金	20,900.00	14,500.00	31,700.00	16,100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	7,700.00	4,000.00	5,000.00
筹资活动现金流入小计	20,900.00	22,200.00	82,921.53	24,300.00
偿还债务支付的现金	4,013.36	19,000.00	27,200.00	14,100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,625.21	8,283.00	8,978.33	16,013.16
支付其他与筹资活动有关的现金	-	24,030.04	3,045.00	6.00
筹资活动现金流出小计	13,638.57	51,313.05	39,223.33	30,119.16
筹资活动产生的现金流量净额	7,261.43	-29,113.05	43,698.21	-5,819.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	157.74	-0.05	-1.52
五、现金及现金等价物净增加额	-6,874.70	-56,558.08	41,080.09	-20,731.59
加：期初现金及现金等价物余额	39,772.24	95,412.49	54,332.40	75,063.98
六、期末现金及现金等价物余额	32,897.53	38,832.30	95,412.49	54,332.40

(2) 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	82,636.16	193,982.19	168,321.36	151,910.65
收到的税费返还	160.82	-	138.35	-
收到其他与经营活动有关的现金	5,488.94	6,524.43	7,269.13	30,165.47

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动现金流入小计	88,285.92	200,506.62	175,728.84	182,076.12
购买商品、接受劳务支付的现金	55,446.21	84,959.18	79,713.05	79,959.64
支付给职工以及为职工支付的现金	18,481.16	26,155.44	23,472.65	21,424.04
支付的各项税费	5,983.23	10,122.98	13,380.02	12,274.79
支付其他与经营活动有关的现金	20,344.32	71,472.44	34,705.33	72,742.70
经营活动现金流出小计	100,254.92	192,710.05	151,271.05	186,401.18
经营活动产生的现金流量净额	-11,969.00	7,796.57	24,457.79	-4,325.06
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	6,307.59	590.00	-
取得投资收益收到的现金	2,217.92	2,382.21	1,429.32	2,704.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20.34	33.34	0.80	1,143.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	2,861.78
收到其他与投资活动有关的现金	20,277.05	342.64	-	74.97
投资活动现金流入小计	22,515.31	9,065.77	2,020.13	6,785.44
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19,517.75	32,705.71	21,573.68	15,189.65
投资支付的现金	666.89	6,352.50	4,404.92	2,800.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	20,010.00	-	-
投资活动现金流出小计	20,184.65	59,068.21	25,978.60	17,989.65
投资活动产生的现金流量净额	2,330.67	-50,002.44	-23,958.47	-11,204.21
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	47,221.53	-
取得借款收到的现金	15,900.00	12,000.00	32,700.00	-
筹资活动现金流入小计	15,900.00	12,000.00	79,921.53	-
偿还债务支付的现金	13.36	9,000.00	32,700.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,987.75	7,000.30	8,272.22	15,147.52
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	45.00	6.00
筹资活动现金流出小计	9,001.11	16,000.30	41,017.22	15,153.52
筹资活动产生的现金流量净额	6,898.89	-4,000.30	38,904.31	-15,153.52
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	161.93	-0.05	1.47
五、现金及现金等价物净增加额	-2,739.44	-46,044.23	39,403.58	-30,681.32
加：期初现金及现金等价物余额	14,536.36	60,580.59	21,177.01	51,858.33
六、期末现金及现金等价物余额	11,796.92	14,536.36	60,580.59	21,177.01

（二）最近三年及一期合并报表范围变化情况

1、2015 年 1-9 月

2015 年 7 月，公司合并报表范围内新增中牧智合（北京）生物技术有限公司。中牧智合（北京）生物技术有限公司系公司以同一控制下合并方式取得的子公司，注册资本 1,000 万元，经营范围为生物技术服务推广，公司持有其 60%的股权。

2、2014 年度

2014 年度，公司合并报表范围内新增山东胜利生物工程有限公司。胜利生物系公司以非同一控制下合并方式取得的子公司，注册资本 20,000 万元，经营范围为兽药的生产与销售。公司持有其 55%的股权。

3、2013 年度

2013 年度，公司合并报表范围较 2012 年未发生变化。

4、2012 年度

2012 年，公司合并报表范围新增一级子公司 2 家，为中牧连锁及中牧南京。经第五届董事会 2011 年第一次临时会有审议批准，公司受让了控股股东中牧总公司所持有的中牧连锁 60%的股权，中牧连锁成为公司的全资子公司，2012 年 4 月完成收购工作。经第五届董事会第六次会议审议批准，中牧股份受让了中牧连锁所持有的中牧南京 100%的股权，2012 年 10 月完成收购工作。

（三）最近三年及一期主要财务指标

如无特别说明，以下财务指标均以本公司合并财务报表数据进行计算。

1、主要财务指标

财务指标	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.78	1.94	2.64	2.27
速动比率（倍）	1.29	1.21	2.03	1.72
资产负债率（合并）（%）	27.80	25.93	23.01	27.49
资产负债率（母公司）（%）	24.52	19.27	15.72	22.23
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	6.95	6.64	6.01	4.96

财务指标	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
财务指标	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率（次）	5.41	12.48	9.52	13.84
存货周转率（次）	3.39	4.92	6.37	7.43
利息保障倍数（倍）	55.68	25.31	29.12	47.44
每股经营活动现金流量（元）	-0.29	0.67	0.59	-0.09
每股净现金流量（元）	-0.16	-1.32	0.96	-0.53
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债
- （2）速动比率=（流动资产－存货）/流动负债
- （3）资产负债率=负债总额/资产总额
- （4）利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出）/（财务费用中的利息支出）
- （5）归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数
- （6）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值
- （7）存货周转率=营业成本/存货平均账面价值
- （8）每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数
- （9）每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数
- （10）贷款偿还率=实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
- （11）利息偿还率=实际支付利息 / 应付利息

2、每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）》（证监会公告[2010]2 号）的规定，公司最近三年的合并口径净资产收益率和每股收益如下：

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2015 年 1-9 月	归属于母公司股东的净利润	7.66	0.5349	0.5349
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	7.59	0.5303	0.5303
2014 年度	归属于母公司股东的净利润	10.41	0.6747	0.6747
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	8.40	0.5443	0.5443
2013 年度	归属于母公司股东的合并净利润	10.90	0.5944	0.5944

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益(元)	
			基本 每股收益	稀释 每股收益
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的合并净利润	10.73	0.5851	0.5851
2012 年度	归属于母公司股东的合并净利润	11.41	0.6014	0.6014
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的合并净利润	11.14	0.5870	0.5870

二、管理层讨论与分析

发行人管理层针对公司最近三年及一期的财务数据，以合并财务报表为基础进行了分析。

(一) 资产负债结构

1、资产结构

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	219,142.10	47.67%	206,702.26	48.20%	206,252.76	55.57%	161,401.75	53.64%
非流动资产	240,597.30	52.33%	222,102.51	51.80%	164,922.86	44.43%	139,520.64	46.36%
资产总计	459,739.40	100.00%	428,804.78	100.00%	371,175.61	100.00%	300,922.39	100.00%

报告期内，公司经营规模不断扩大，资产总额逐年增长，2013年末、2014年末和2015年9月末分别较上年末增长23.35%、15.53%和7.43%。2013年末、2014年末资产总额较上年末增长较大，主要原因系公司2013年通过非公开发行股票募集资金净额46,589.65万元以及公司2014年收购的子公司胜利生物纳入合并报表所致。

2012-2014年末及2015年9月末，流动资产所占总资产比例分别为53.64%、55.57%、48.20%和47.67%。公司资产结构基本保持稳定，符合公司所处行业及自身生产经营的特点。

(1) 流动资产

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货构成，2012-2014年末及2015年9月末，公司前述四项账面价值合计占流动资产的比重分别为92.87%、94.79%、79.51%和93.63%。报告期内公司流动资产的构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
货币资金	32,897.53	15.01%	39,772.24	19.24%	95,412.49	46.26%	54,332.40	33.66%
应收票据	1,081.41	0.49%	2,766.95	1.34%	1,861.13	0.90%	392.87	0.24%
应收账款	90,958.90	41.51%	24,237.16	11.73%	40,442.80	19.61%	35,995.82	22.30%
预付款项	21,253.49	9.70%	22,860.41	11.06%	12,392.81	6.01%	20,318.05	12.59%
其他应收款	12,883.38	5.88%	15,642.27	7.57%	8,887.54	4.31%	11,112.92	6.89%
存货	60,066.51	27.41%	77,469.23	37.48%	47,255.12	22.91%	39,248.82	24.32%
其他流动资产	-	-	23,953.14	11.59%	-	-	-	-
流动资产合计	219,142.10	100.00%	206,702.26	100.00%	206,252.76	100.00%	161,401.75	100.00%

①货币资金

2012-2014年末及2015年9月末，公司货币资金余额分别为54,332.40万元、95,412.49万元、39,772.24万元和32,897.53万元，占流动资产的比重分别为33.66%、46.26%、19.24%和15.01%。2013年末，公司货币资金余额较2012年末增长75.61%，主要是由于公司非公开发行股票的募集资金到账所致。2014年末，公司货币资金余额较2013年末减少58.32%，主要是由于公司实施了再融资的募投项目，并加大了对业务板块内其他重点项目的投资建设因而导致投资支出较大，同时公司为提高资金效率，使用自有资金购买了国债逆回购产品，以及公司的控股子公司胜利生物偿还其原股东山东胜利股份有限公司的拆借资金而导致还款现金流出较大所致。

②应收账款

2012-2014年末及2015年9月末，公司应收账款账面价值分别为35,995.82万元、40,442.80万元、24,237.16万元和90,958.90万元，占流动资产的比重分别为22.30%、19.61%、11.73%和41.51%。公司的应收账款主要为生物制品及兽药业务产生的应收客户款项，公司的主要客户多为地方畜牧局、动物疫病防控中心等政府机关及国企，客户信用良好，应收账款违约风险较低。2014年末，公司应收账款净额较2013年末下降了40.07%，主要是由于2014年公司加强了应收账款的催收力度，客户货款结算较为及时所致。2015年9月末，公司应收账款净额较2014年末增长275.29%，一方面是由于公司的政府机关类客户结算期较长导致上年应收款尚未结清，另一方面是受上半年春节、五一节等节日影响，畜

产品需求量较大而导致公司销售收入上升形成较多的应收款所致。这些应收账款通常会在年末结算。通常公司年中形成的应收账款较多，符合公司自身的经营特点。

③预付款项

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司预付款项余额分别为 20,318.05 万元、12,392.81 万元、22,860.41 万元和 21,253.49 万元，占流动资产的比重分别为 12.59%、6.01%、11.06%和 9.70%。公司的预付款项主要为预付供应商的购货款和预付研发合作单位的研发项目经费。2013 年末公司预付款项余额较 2012 年末下降了 39.01%，主要是由于预付供应商的购货款大多已在当期结算所致。2014 年末公司预付款项余额较 2013 年末增长 84.47%，主要是由于公司在 2013 年、2014 年加大了在生物制品、兽药和饲料领域实施的新产品研发和工艺转化的力度，不断与相关科研院联合开发新项目，导致预付研发项目经费有了较大幅增长，2014 年末研发项目尚未结束因而预付款项未结算所致。

④存货

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司存货账面价值分别为 39,248.82 万元、47,255.12 万元、77,469.23 万元和 60,066.51 万元，占流动资产的比重分别为 24.32%、22.91%、37.48%和 27.41%。公司存货主要为采购的原材料、在产品和库存商品。2014 年末公司存货账面价值较 2013 年末增长 63.94%，主要是由于公司子公司中牧连锁根据市场行情年末储备玉米所致，该部分存货已于 2015 年上半年售出。

(2) 非流动资产

最近三年及一期，公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产构成。2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司前述四项账面价值合计占流动资产的比重分别为 94.84%、92.69%、93.75%和 93.99%。最近三年及一期公司非流动资产的构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
可供出售金融	3,421.38	1.42%	3,378.54	1.52%	3,375.15	2.05%	45.42	0.03%

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
资产								
长期股权投资	41,341.15	17.18%	40,540.99	18.25%	38,487.44	23.34%	39,870.94	28.58%
投资性房地产	22.97	0.01%	24.13	0.01%	25.67	0.02%	27.22	0.02%
固定资产	115,176.75	47.87%	106,672.32	48.03%	70,716.26	42.88%	71,951.50	51.57%
在建工程	37,922.68	15.76%	28,440.91	12.81%	22,124.23	13.41%	2,179.33	1.56%
固定资产清理		0.00%	-	-	0.76	0.00%	-	-
无形资产	31,699.78	13.18%	32,538.00	14.65%	21,546.33	13.06%	18,319.97	13.13%
开发支出	3,710.76	1.54%	2,848.49	1.28%	1,855.38	1.12%	1,475.38	1.06%
商誉		0.00%	-	-	-	-	225.17	0.16%
长期待摊费用	1,403.21	0.58%	1,651.20	0.74%	1,608.18	0.98%	203.93	0.15%
递延所得税资产	5,898.63	2.45%	6,007.92	2.71%	5,183.46	3.14%	5,221.78	3.74%
非流动资产合计	240,597.30	100.00%	222,102.51	100.00%	164,922.86	100.00%	139,520.64	100.00%

①长期股权投资

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司长期股权投资的账面价值分别为 39,870.94 万元、38,487.44 万元、40,540.99 万元和 41,341.15 万元，占非流动资产的比重分别为 28.58%、23.34%、18.25%和 17.18%。报告期内公司的长期股权投资包括公司的联营企业和子公司。2015 年 9 月末，公司的联营企业为厦门金达威集团股份有限公司、宜兴市中牧生物佐剂有限公司、南京梅里亚保健有限公司和广汉市生化制品有限公司，按照权益法进行核算。纳入长期股权投资的子公司为四川中牧饲料贸易有限公司，按照成本法进行核算，该公司正在办理转让手续，在报告期内未纳入合并范围。

②固定资产

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司固定资产的账面价值分别为 71,951.50 万元、70,716.26 万元、106,672.32 万元和 115,176.75 万元，占非流动资产的比重分别为 51.57%、42.88%、48.03%和 47.87%。公司的固定资产主要为生物制品、兽药和饲料业务的相关厂房、生产设备等。2014 年末公司的固定资产账面价值较 2013 年末增长 50.75%，主要是由于胜利生物新纳入了公司的合并范围以及公司的在建工程转入所致。

③ 在建工程

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司在建工程的账面价值分别为 2,179.33

万元、22,124.23 万元、28,440.91 万元和 37,922.68 万元，占非流动资产的比重分别为 1.56%、13.41%、12.81%和 15.76%。报告期内，公司持续推进主业板块布局内的重点项目建设，在建工程呈不断上升趋势。2013 年末的在建工程账面价值较 2012 年增长 915.18%，主要是由于公司进行了非公开发行股票，使用募集资金加大了项目投资所致。

④无形资产

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司无形资产的账面价值分别为 18,319.97 万元、21,546.33 万元、32,538.00 万元和 31,699.78 万元，占非流动资产的比重分别为 13.13%、13.06%、14.65%和 13.18%。公司的无形资产主要为土地使用权、专利和非专利技术。2014 年末公司的无形资产账面价值较 2013 年末增长 51.01%，主要是由于胜利生物新纳入了公司的合并范围所致。

2、负债结构

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	122,916.76	96.16%	106,533.52	95.80%	78,195.49	91.57%	71,070.47	85.91%
非流动负债	4,902.20	3.84%	4,665.84	4.20%	7,202.45	8.43%	11,655.03	14.09%
负债总计	127,818.96	100.00%	111,199.36	100.00%	85,397.95	100.00%	82,725.50	100.00%

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司总负债分别为 82,725.50 万元、85,397.95 万元、111,199.36 万元和 127,818.96 万元。随着公司业务规模不断扩大，公司的总负债总体呈上升趋势。报告期内公司主要通过短期借款、股权融资等方式进行融资，因而公司的非流动负债占比较低。

(1) 流动负债

最近三年及一期，公司流动负债主要由应付账款、预收款项、应付职工薪酬和其他应付款构成，2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司前述四项余额合计占流动负债的比重分别为 93.32%、82.56%、85.83%和 73.52%。最近三年及一期公司流动负债的构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)

项目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
短期借款	25,469.45	20.72%	2,000.00	1.88%	6,500.00	8.31%	2,000.00	2.81%
应付票据	1,840.64	1.50%	9,821.28	9.23%	5,329.20	6.82%	1,165.00	1.64%
应付账款	26,398.84	21.48%	21,176.43	19.88%	16,950.18	21.68%	20,953.76	29.48%
预收款项	12,957.41	10.54%	22,673.86	21.28%	9,136.27	11.68%	8,148.40	11.47%
应付职工薪酬	14,099.56	11.47%	12,008.69	11.27%	9,418.74	12.05%	10,510.98	14.79%
应交税费	3,901.08	3.17%	2,217.57	2.08%	785.27	1.00%	907.24	1.28%
应付利息		0.00%	126.27	0.12%	408.35	0.52%	84.77	0.12%
应付股利	1,339.71	1.09%	929.78	0.87%	617.8	0.79%	590.8	0.83%
其他应付款	36,910.06	30.03%	35,579.64	33.40%	29,049.69	37.15%	26,709.51	37.58%
流动负债合计	122,916.76	100.00%	106,533.52	100.00%	78,195.49	100.00%	71,070.47	100.00%

①应付账款

2012-2014年末及2015年9月末,公司应付账款余额分别为20,953.76万元、16,950.18万元、21,176.43万元和26,398.84万元,占流动负债的比重分别为29.48%、21.68%、19.88%和21.48%。公司的应付账款余额主要受公司与供应商结算期的变化而变化。报告期内,期限为1年以内的应付账款分别占应付账款总额的比重均在95%以上,公司不存在故意拖欠付款的情形,商业信用良好。

②预收账款

2012-2014年末及2015年9月末,公司预收账款余额分别为8,148.40万元、9,136.27万元、22,673.86万元和12,957.41万元,占流动负债的比重分别为11.47%、11.68%、21.28%和10.54%。公司的预收账款主要为生物制品、兽药及饲料产品销售的预收款。2014年末的预收账款较2013年末增长148.17%,主要是由于先付款后发货的情况增多、部分客户未按合同约定提货所致。

③应付职工薪酬

2012-2014年末及2015年9月末,公司应付职工薪酬余额分别为10,510.98万元、9,418.74万元、12,008.69万元和14,099.56万元,占流动负债的比重分别为14.79%、12.05%、11.27%和11.47%。公司的应付职工薪酬主要是应付员工的工资、奖金、津贴和补贴。公司严格执行既定的薪酬政策,应付职工薪酬中不存在拖欠性质的金额。报告期内公司的员工数量基本保持稳定,应付职工薪酬余额未发生较大变化。

④其他应付款

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司其他应付款余额分别为 26,709.51 万元、29,049.69 万元、35,575.72 万元和 36,910.06 万元，占流动负债的比重分别为 37.58%、37.15%、33.40%和 30.03%。公司的其他应付款主要是公司根据客户销售政策及销售员政策计提的技术服务费和业务员费用、子公司胜利生物应付原控股股东山东胜利股份有限公司的款项及少量往来款。报告期内，公司的其他应付款呈增长趋势主要与公司销售收入的持续增长有关。

(2) 非流动负债

最近三年及一期，公司非流动负债主要由专项应付款和递延收益构成，公司非流动负债的构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
专项应付款	2,943.42	60.04%	2,682.92	57.50%	6,870.14	95.39%	9,331.51	80.06%
递延收益	1,866.16	38.07%	1,890.30	40.51%	332.32	4.61%	-	-
递延所得税负债	92.63	1.89%	92.63	1.99%	-	-	2,323.52	19.94%
非流动负债总计	4,902.20	100.00%	4,665.84	100.00%	7,202.45	100.00%	11,655.03	100.00%

①专项应付款

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司专项应付款余额分别为 9,331.51 万元、6,870.14 万元、2,682.92 万元和 2,943.42 万元，占非流动负债的比重分别为 80.06%、95.39%、57.50%和 60.04%。公司的专项应付款包括国家拨付的研发经费、拆迁补偿款以及黄冈新厂项目财政扶持资金。报告期内公司的专项应付款呈减少趋势，主要是由于公司的相关拆迁工作结束，补偿款余额结转资本公积所致。

②递延收益

公司的递延收益主要为公司基建项目、拆迁重建项目相关的地价返还款。公司对其按照与资产相关的政府补助进行核算，分期转入损益。

(二) 现金流量

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,406.88	28,784.36	25,319.52	-3,469.74
投资活动产生的现金流量净额	-1,729.25	-56,387.13	-27,937.59	-11,441.17
筹资活动产生的现金流量净额	7,261.43	-29,113.05	43,698.21	-5,819.16
现金及现金等价物净增加额	-6,874.70	-56,558.08	41,080.09	-20,731.59

1、经营活动现金流量分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -3,469.74 万元、25,319.52 万元、28,784.36 万元和 -12,406.88 万元。2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要是由于部分政府采购客户尚未回款所致。2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额较 2012 年有大幅增长，主要是由于公司销售收入的同比增长以及公司加大了对客户的回款力度所致。2015 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为负，主要是由于公司业务的季节性和销售回款模式的特殊性所致，经营活动现金流入往往在下半年得到改善。

2、投资活动现金流量分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -11,441.17 万元、-27,937.59 万元、-56,387.13 万元和 -1,729.25 万元。2012-2014 年公司投资活动产生的现金流出呈逐渐增长的趋势，主要是由于公司持续推进主业板块布局内的重点项目建设，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增加以及 2014 年公司为提高资金使用效益，使用 20,010 万元资金购买国债逆回购产品所致。2015 年 1-9 月，公司收回了国债逆回购产品的本金及收益，导致投资活动产生的现金流入增加较大。

3、筹资活动现金流量分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -5,819.16 万元、43,698.21 万元、-29,113.05 万元和 7,261.43 万元。公司筹资活动产生的现金流出主要包括偿还债务、支付现金分红及利息的现金流出。2013 年及 2015 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流入大幅增加，分别是由于公司 2013 年实施了非公开发行股票、2015 年前三季度取得短期借款所致。

（三）偿债能力

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司主要的偿债指标如下：

财务指标	2015 年 1-9 月/9 月末	2014 年度/末	2013 年度/末	2012 年度/末
流动比率（倍）	1.78	1.94	2.64	2.27
速动比率（倍）	1.29	1.21	2.03	1.72
资产负债率（合并）（%）	27.8	25.93	23.01	27.49
资产负债率（母公司）（%）	24.52	19.27	15.72	22.23
利息保障倍数（倍）	-	25.31	29.12	47.44

注：上述财务指标计算公式如下：

（1）流动比率=流动资产 / 流动负债

（2）速动比率=（流动资产－存货） / 流动负债

（3）资产负债率=总负债 / 总资产

（4）利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出）/财务费用中的利息支出

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司流动比率和速动比率均保持在 1 倍以上，说明公司资产变现能力较强，流动资产能够覆盖流动负债，公司短期偿债能力较强。2013 年末，公司的流动比率和速动比率较大，主要是由于当年公司实施了非公开发行股票，募集资金净额 46,589.65 万元导致货币资金大幅增长所致。2014 年末及 2015 年 9 月末，公司的流动比率和速动比率有所下降，主要是由于公司使用自有及募集资金投资项目建设导致货币资金减少以及随着公司业务规模的扩大导致应付账款、预收账款增加所致。

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司资产负债率保持在较低水平，整体偿债能力较好，财务风险较低。公司通过本次发行公司债券，将增加公司长期债务，进一步优化资本结构，有助于公司未来保持稳定、可持续发展。

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司的利息保障倍数保持在较高水平，主要是由于公司的融资方式多为短期借款和股权融资，利息支出较少所致。报告期内公司的营业收入、净利润均保持了增长态势，未来公司的收入规模和盈利水平仍将继续提高，预计未来公司的息税前利润能够覆盖利息费用，偿债能力不存在重大风险。

（四）盈利能力

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司盈利情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅
营业收入	311,557.61	21.21%	403,544.13	10.87%	363,975.10	17.07%	310,899.25	9.38%
营业成本	233,152.48	24.93%	306,903.36	11.39%	275,533.42	20.94%	227,818.43	18.81%
销售费用	898.80	2.42%	41,168.09	20.11%	34,274.61	11.20%	30,821.67	3.16%
管理费用	28,168.56	11.70%	32,367.14	21.98%	26,533.80	-1.03%	26,810.08	2.03%
财务费用	22,434.62	16.25%	385.26	10.43%	348.87	-202.59%	-340.06	-143.67%
投资收益	3,483.49	-15.31%	11,245.59	185.04%	3,945.32	-4.78%	4,143.49	-78.47%
营业利润	29,341.75	4.10%	32,181.52	10.09%	29,231.17	3.15%	28,339.88	-46.77%
营业外收入	305.89	-46.93%	1,120.47	32.55%	845.32	-23.42%	1,103.77	-30.28%
营业外支出	65.07	53.44%	139.95	-56.55%	322.12	-24.44%	426.32	81.22%
利润总额	29,582.57	3.01%	33,162.04	11.45%	29,754.37	2.54%	29,017.33	-46.85%
净利润	24,709.82	3.19%	28,306.48	14.47%	24,728.40	1.94%	24,258.88	-47.53%
归属于母公司股东的净利润	22,990.62	-2.49%	28,998.29	23.00%	23,575.90	0.51%	23,455.52	-47.98%

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司实现的净利润来自于生物制品、兽药和饲料及饲料贸易业务等三大板块的业务。公司通过产品品质提升，改善产品布局，优化营销策略，不断提高营业收入。公司在收入水平不断上升和净利率保持稳定的同时，期间费用也稳定在正常水平，利润水平稳步提升。

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司主要盈利能力指标如下：

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
综合毛利率（%）	25.17	23.95	24.30	26.72
期间费用率（%）	16.43	18.32	16.80	18.43
净利率（%）	7.93	7.01	6.79	7.80
加权平均净资产收益率（%）	7.66	10.41	10.90	11.41
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	7.59	8.40	10.73	11.14
息税前利润（万元）	29,878.22	33,566.34	30,327.94	28,828.54
EBITDA（万元）	39,280.10	48,708.04	39,431.78	37,517.65
非经常性损益（万元）	197.43	5,603.91	370.48	561.93

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- （1）综合毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入
- （2）期间费用率=（销售费用+管理费用+财务费用）/营业收入
- （3）净利率=净利润/营业收入
- （4）息税前利润=税前利润+利息支出-利息收入

(5) EBITDA=息税前利润+当期计提折旧与摊销

1、营业收入分析

公司主营业务由生物制品、兽药和饲料及饲料贸易业务构成。2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司主营业务收入分业务构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
生物制品	87,407.86	28.24%	118,480.97	29.49%	120,681.60	33.29%	117,105.85	37.92%
兽药	39,041.15	12.61%	46,048.88	11.46%	21,625.04	5.97%	20,627.66	6.68%
饲料	44,385.13	14.34%	63,203.99	15.73%	56,736.95	15.65%	56,700.19	18.36%
贸易	138,652.21	44.80%	174,098.45	43.33%	163,432.90	45.09%	114,390.39	37.04%
合计	309,486.35	100.00%	401,832.29	100.00%	362,476.49	100.00%	308,824.09	100.00%

报告期内，受国内动物疫病表现为复杂多变、玉米和豆粕等大宗原料价格上升、畜禽疾病多发等因素影响，国内畜牧养殖行业整体低迷。公司不断推进生物制品业务的转型升级，通过产品品质提升、聚焦推广新品高端疫苗和战略大单品以及渠道下沉等手段维持了生物制品业务收入规模的整体平稳。2013 年公司生物制品业务实现的收入较 2012 年增长 3.05%，主要是由于公司通过采取技术引进、联合开发等形式弥补公司产品与技术的不足，针对不同地区，结合产品特点调整创新营销策略和方式以及综合销售需求和产品毛利贡献等因素，充分调动和利用现有产能，实现产销高效衔接所致。2014 年公司生物制品业务实现的收入较 2013 年下降 1.82%，主要是由于政府招采产品总量下降、公司产能不足的瓶颈未能有效缓解等因素所致。

兽药业务方面，公司着力调整板块内各生产企业的产品布局，不断建立新的销售模式和渠道，报告期内兽药业务保持了持续增长。2013 年公司兽药业务实现的收入较 2012 年增长 4.84%，主要是由于公司加大了预混剂、制剂产品的销售力度，AIV 可溶性粉、喹烯酮、氟尔康及制剂类产品销售出现逆势上扬所致。2014 年公司兽药业务实现收入较 2013 年增长 112.94%，主要是由于公司整合利用新并购的胜利生物平台，扩大国际市场推广和自有产品出口，新开发了部分养殖大型集团客户等因素所致。

饲料及贸易业务方面，公司实践营销模式的创新管理，通过“千分级预混料产品”销售为客户提供配套服务，实现了营销由价格竞争转向价值竞争；成立了

直控客户公关小组来巩固维护集团客户；采取数字营销、实证营销、品牌保护和概念营销，拉动终端销售，并积极与有关政府部门沟通协调化解政策风险。报告期内公司饲料及贸易业务均实现了较快的增长。

2、毛利率分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司综合毛利率分别为 26.72%、24.30%、23.95%和 25.17%。

（1）生物制品业务

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司生物制品业务的营业收入、营业成本和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
生物制品业务收入	87,407.86	118,480.97	120,681.60	117,105.85
生物制品业务成本	36,948.66	51,668.64	49,094.94	51,502.15
毛利率（%）	57.73	56.39	59.32	56.02

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司生物制品业务毛利率总体保持在较高水平，报告期内毛利率的波动主要受产品结构、原材料价格变化的影响。2013 年公司生物制品毛利率较 2012 年有所增加，主要是由于公司的蓝耳和猪瘟疫苗等产品销售占比有所提升所致。在公司的生物制品产品中，蓝耳和猪瘟疫苗产品属于价格较高的一类。2014 年公司生物制品毛利率较 2013 年有所下降，一方面是由于公司直至 2014 年 9 月才取得含 A 型的三价口蹄疫疫苗产品生产文号，该类产品在当年政府招采产品中的招标比重有所上升，因而公司未能参与前三个季度的市场份额竞争影响了毛利贡献，另一方面是由于所需原辅料出现货源紧张、市场波动增大，价格激增的情况，尤其是犊牛血清、D-酯等的价格因供应紧张而出现价格飞涨以及工艺改进、新品研发带来制造费用的上升所致。

（2）兽药业务

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司兽药业务的营业收入、营业成本和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
兽药业务收入	39,041.15	46,048.88	21,625.04	20,627.66
兽药业务成本	28,655.95	38,225.71	18,079.54	17,937.38

毛利率(%)	26.60	16.99	16.40	13.04
--------	-------	-------	-------	-------

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司兽药业务毛利率保持了持续的增长。公司的兽药产品包括原料药、预混剂和制剂产品, 其中制剂产品的毛利率高于原料药、预混剂。报告期内, 国内兽药市场需求, 特别是原料药及预混剂类产品需求萎缩, 价格战愈演愈烈, 受国际经济形势震荡不稳、疫病以及部分国家贸易壁垒因素的影响, 原料药及预混剂的出口受到影响, 公司从销售政策、市场服务等方面入手, 加大了制剂产品的销售力度, 同时公司于 2014 年实施了对胜利生物的收购, 制剂产品的结构占比进一步提高。

(3) 饲料业务

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司饲料业务的营业收入、营业成本和毛利率情况如下:

单位: 万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
饲料业务收入	44,385.13	63,203.99	56,736.95	56,700.19
饲料业务成本	34,984.16	49,686.76	44,874.72	45,982.63
毛利率(%)	21.18	21.39	20.91	18.90

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司饲料业务的毛利率基本稳定并有小幅增长, 主要是由于公司加大工艺改进力度, 推广先进工艺成果应用和落后生产设施的改造, 采取措施降低关键原材料的价格波动, 降低了生产成本; 公司积极沟通市场价格和货源信息, 组织集中采购, 保证正常生产需要的同时, 降低了饲料业务的采购成本。

(4) 贸易业务

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司贸易业务的营业收入、营业成本和毛利率情况如下:

单位: 万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
贸易业务收入	138,652.21	174,098.45	163,432.90	114,390.39
贸易业务成本	131,611.79	166,079.30	162,368.03	111,121.96
毛利率(%)	5.08	4.61	0.65	2.86

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月, 公司贸易业务的毛利率水平较低且波动较大。公司贸易业务毛利率水平较低主要是由于公司贸易的产品为饲料原料、饲料添加

剂，公司开展贸易业务的主要目的是为了形成采购的规模效应、借此深入分析研究饲料原料和添加剂价格走势从而降低饲料业务的成本以及保证公司收入规模的稳定。公司贸易业务波动较大与大宗商品的价格波动相关。

3、期间费用分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司期间费用变化情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	28,168.56	9.04%	41,168.09	10.20%	34,274.61	9.42%	30,821.67	9.91%
管理费用	22,434.62	7.20%	32,367.14	8.02%	26,533.80	7.29%	26,810.08	8.62%
财务费用	579.50	0.19%	385.26	0.10%	348.87	0.10%	-340.06	-0.11%
期间费用合计	51,182.68	16.43%	73,919.49	18.32%	61,157.28	16.80%	57,291.69	18.43%

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司期间费用占营业收入的比重分别为 18.43%、16.80%、18.32%和 16.43%，基本保持稳定，公司期间费用与营业收入规模的匹配性较好。2015 年 1-9 月，公司期间费用占营业收入的比重有所下降，主要是由于公司推进实施经营各环节的降本增效，从生产、销售、采购、动力成本、节能减排、综合管理等各个环节入手开展开源节流行动，有效控制了期间费用规模。

4、投资收益分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司投资收益按不同类型分类情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
成本法核算的长期股权投资收益	-	-	-	25.96
权益法核算的长期股权投资收益	3,206.39	5,581.15	3,355.32	3,334.38
处置长期股权投资产生的投资收益	-	5,659.06	590.00	783.15
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	5.38	-	-
其他	277.10	-	-	-
合计	3,483.49	11,245.59	3,945.32	4,143.49

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司投资收益主要来自以权益法核算的长期股权投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益。2014 年公司投资收益较 2013 年增长 185.04%，主要是由于公司联营企业金达威净利润有较大增长以及公

司处置了部分金达威股份所致。

5、营业外收入分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置利得	1.90	31.43	2.62	110.82
政府补助	187.10	279.41	310.60	367.22
其他	116.89	809.63	532.10	625.73
合计	305.89	1,120.47	845.32	1,103.77

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司的营业外收入主要包括政府补助和其他。政府补助为政府相关部门所拨项目经费，其他主要为财政援助科研项目结题形成。2014 年公司营业外收入较 2013 年增长 32.55%，主要是由于非同一控制下合并胜利生物时，合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额确认的营业外收入所致。

6、净利润分析

2012-2014 年及 2015 年 1-9 月，公司归属于母公司股东的净利润分别为 23,455.52 万元、23,575.90 万元、28,998.29 万元和 22,990.62 万元，呈现持续增长趋势，主要是由于公司通过调整优化营销和技服策略，优化研发管理、促科技成果转化并持续推进主业板块布局内重点项目建设保证了收入规模的持续增长，并实施经营各环节的降本增效所致。

（五）未来业务目标

1、生物制品业务

持续发展动物疫苗板块，加速产业的升级换代，构建国内动物重大疫病防控的产业支撑体系，在保证国内同行业第一的基础上，力争进入世界同行业前五强。

2、兽药业务

稳步发展兽药原料药、制剂板块，着力打造动物专用、高效、安全的兽药原料药及制剂产业，构建原料药和制剂配套、治疗药与添加剂并存的完整产品线，积极构建安全药物产业促进体系，确立国内兽药行业第一的行业地位。

3、饲料及贸易业务

完善饲料业务的布局，大力发展饲料添加剂产业，突出发展预混料业务，并通过公司的资金优势和信用优势，加快推进大宗原料贸易业务，打造国内现代饲料产业促进体系，力争进入国内同行业前五名。

（六）盈利能力的可持续性

近年来我国畜牧业保持了稳定增长的势头，作为兽药、饲料行业的下游行业，畜牧业的持续发展为公司盈利提供了保障。目前我国畜牧业总产值占农业总产值、占 GDP 比重，相较于欧美等发达国家依然较低，我国人均肉类消费量也低于欧美等发达国家。随着我国居民收入的提升、居民消费观念的不断改善，肉类消费量将进一步提升，将带动畜牧业继续发展。

同时我国养殖业规模化的速度逐年提升，养殖密度不断增大，疫情风险加大，使得养殖企业对疾病防疫更加重视。养殖规模化的提高，对疫苗的用量和质量的要求也会不断提升。公司作为我国兽药行业的龙头企业，拥有先进的科研实力和领先的技术水准，质量控制与管理体系完备，高附加值产品丰富，可以满足养殖业未来的产品需求，公司的盈利能力可以得到保证。

随着公司不断推进主业板块布局内重点项目建设，公司布局新产品、新项目应对行业变革的能力进一步增强，新建项目的产能释放为公司产业升级、提升毛利等方面注入强劲动力。

三、有息负债结构情况

截至 2015 年 9 月末，公司有息债务分类情况如下：

项目	2015 年 9 月 30 日	
	金额	占比
短期借款	25,469.45	93.26%
应付票据	1,840.64	6.74%
合计	27,310.09	100.00%

截至 2015 年 9 月末，公司有息债务总余额为 27,310.09 万元，无逾期借款，主要为短期借款和应付票据。

公司有息债务主要为信用融资，截至 2015 年 9 月末，公司有息债务的融资类型分布情况如下：

单位：万元

项目	2015年9月30日				
	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	合计
短期借款	25,469.45	-	-	-	25,469.45
应付票据	1,840.64	-	-	-	1,840.64
合计	27,310.09	-	-	-	27,310.09

四、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化情况

本期债券发行后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司资产负债结构在以下假设条件下产生变动：•

1、相关财务数据模拟的基准日为 2015 年 9 月 30 日；

2、假设不考虑本期债券发行过程中产生的融资费用，本期债券募集资金净额为 12.00 亿元；

基于上述假设，本期债券发行对公司的资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	截至 2015 年 9 月 30 日（合并口径）	
	发行前	发行后
流动资产合计	219,142.10	339,142.10
非流动资产合计	240,597.30	240,597.30
资产总计	459,739.40	579,739.40
流动负债合计	122,916.76	122,916.76
非流动负债合计	4,902.20	124,902.20
负债合计	127,818.96	247,818.96
资产负债率	27.80%	42.75%
流动比率	1.78	2.76
非流动负债占负债总额比例	3.84%	50.40%

本次募集资金全部用于补充营运资金后，公司非流动负债占负债总额的比例和流动比率将明显上升，有利于优化公司债务结构，进一步提高公司营运能力。

五、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）担保事项

截至 2015 年 9 月末，公司不存在应披露的担保事项。

（二）未决诉讼或仲裁等或有事项

截至 2015 年 9 月末，公司不存在应披露的其他未决诉讼或仲裁等或有事项。

（三）资产负债表日后事项

公司第六届董事会第五次会议审议，同意公司按照中介机构出具的评估报告，以不超过 665.56 万元的价格，收购控股股东中国牧工商（集团）总公司所持有的中牧智合（北京）生物技术有限公司 60%的股权。2015 年 5 月，公司已经支付完毕全部价款 665.56 万元。7 月 30 日该收购事项的工商变更登记办理完成，中牧智合（北京）生物技术有限公司成为本公司持股 60%的控股子公司。

六、资产权利限制安排

（一）主要抵押资产情况

截至本募集说明书出具日，公司无用于抵押的资产情况。

（二）主要质押资产情况

截至本募集说明书出具日，公司无用于质押的资产情况。

（三）其他担保资产情况

截至本募集说明书出具日，除上述抵押资产、质押资产情况外，公司无其他用于担保的资产情况。

（四）其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况

截至本募集说明书出具日，公司无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

第七节 本次募集资金运用

一、本期债券募集资金数额

经公司第六届董事会第七次会议审议，并经公司 2015 年第一次临时股东大会批准，公司拟向中国证监会申请发行不超过 12 亿元(含 12 亿元)的公司债券。

二、募集资金运用计划

本次发行公司债券的募集资金拟用于补充公司流动资金，优化公司资本结构。

公司的主营业务涉及生物制品、兽药、饲料及饲料贸易业三个板块。

生物制品业务方面，公司将从业务政策、项目投资、产品引进等方面给予全方位支持，聚焦战略大单品，下沉渠道，开发提升集团用户销量；以合成肽疫苗为主导，着手打造高端市场影响力；通过激活机制，创新营销模式，利用“一个平台”、“三个渠道”加强宣传推广和客户交流；加快新产品、新技术的消化吸收，丰富产品结构，大力推进关键工艺和重点在研产品的生产转化。兽药业务方面，公司将着力调整板块内各生产企业的产品布局，新增差异化产品；整合利用新并购的胜利生物平台，扩大国际市场推广和自有产品出口；以利润为导向调整营销策略，完善国内外营销网络，建立客户关系管理体系，新开发部分养殖大型集团客户；尝试电商平台销售，摸索建立新的销售模式和渠道；完善重点产品联合用药方案，挖掘产品亮点。饲料及饲料贸易业务方面，公司将坚持专业化经营策略，加强渠道建设，拓展贸易新品，准确研判市场行情，加大战略性采购比例；通过提升贸易服务能力增加终端客户粘性；通过积极与有关政府部门沟通协调，化解政策变化带来的风险。因此，公司需要补充流动资金满足各项业务的发展需要。

2012-2014 年末及 2015 年 9 月末，公司流动负债规模分别为 71,070.47 万元、78,195.49 万元、106,533.52 万元和 122,916.76 万元，占总负债比例分别为 85.91%、91.57%、95.80%和 96.16%，是公司负债的主要构成部分，公司缺乏中长期融资手段，本次公司债券的发行可以弥补公司负债结构单一的缺陷，有利于优化公司债务结构。

本次公司债券募集资金到位后将存放于公司董事会或董事会授权人士决定的专项账户中，用于本次公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构

（一）有利于优化公司债务结构

本次公司债券发行前，公司的负债主要由流动负债构成。截至 2015 年 9 月 30 日，从合并报表口径来看，公司流动负债占负债总额比重为 96.16%。假设本次公司债券足额发行 12 亿元，发行后公司流动负债占负债总额的比重将下降为 49.60%，长期负债比重进一步提高，公司的债务结构得到优化，有利于增强公司资金使用的稳定性。

（二）有利于提高公司的短期偿债能力

以 2015 年 9 月 30 日为基准，假设本次公司债券足额发行 12 亿元，公司合并报表口径下的流动比率将由发行前的 1.88 上升至 2.76，速动比率将由发行前的 1.29 上升至 2.27，本次公司债券发行后，公司的短期偿债能力得到显著提升。

（三）有利于改善公司现金流状况

公司以生物制品、兽药、饲料及饲料贸易业为主营核心，需要进行大量的固定资产投资，近年来公司又不断扩展业务，投资规模巨大。公司近三年及一期合并报表口径的现金净增加额分别为-20,731.59 万元、41,080.09 万元、-56,558.08 万元和-6,874.70 万元。本次公司债券发行后，募集资金将用于补充流动资金，公司现金流状况得到改善，有利于为公司主营业务的开展及持续发展提供保障。

（四）有利于公司拓宽融资渠道，降低融资成本

公司自上市以来，较少通过资本市场进行债券融资，公司的主要融资渠道来自于公司自有资金、银行承兑汇票及短期借款。公司债券作为直接融资工具，有利于公司拓宽融资渠道，且融资成本较低，固定利率的公司债券，可以锁定债券利率，有利于公司锁定融资成本，避免市场利率波动带来的风险。

第八节 备查文件

一、备查文件

（一）发行人 2012 年、2013 年、2014 年财务报告及审计报告、2015 年三季度财务报告；

（二）主承销商出具的核查意见；

（三）发行人律师出具的法律意见书；

（四）资信评级机构出具的资信评级报告；

（五）债券持有人会议规则；

（六）债券受托管理协议；

（七）中国证监会核准本次发行的文件。

二、查阅地点

投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

（一）中牧实业股份有限公司

办公地址：北京市丰台区南四环西路 188 号 8 区 16-19 号楼

联系人：于雪冬

电话：010-83672085

传真：010-63702196

（二）中信建投证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室

联系人：朱明强、韩勇、邢哲

电话：021-68801565

传真：021-68801551

此外，投资者可以自本次债券募集说明书公告之日起登录发行人的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书及摘要。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

（本页无正文，为《中牧实业股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

发行人：中牧实业股份有限公司

2016年2月24日