

关于对安徽荃银高科种业股份有限公司 重组问询函的回复

深圳证券交易所创业板管理部：

根据贵部《关于对安徽荃银高科种业股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2017】第 41 号）有关意见和要求，安徽荃银高科种业股份有限公司（以下简称“荃银高科”、“上市公司”或“公司”）董事会会同四川同路农业科技有限责任公司、财达证券股份有限公司、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）、安徽天禾律师事务所等机构对有关问题逐一落实，现就贵部重组问询函中提及的相关问题回复如下，请贵部予以审核。

（本反馈意见回复中，除非上下文中另行规定，文中简称或术语与《安徽荃银高科种业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》中所指含义相同。）

1、2016年4月，你公司曾披露发行股份并支付现金收购标的公司60%股权的草案，当时标的公司100%股权作价为2.4亿元；标的公司2016年12月股权转让时，100%股权作价为1.1亿元。此次你公司披露草案显示标的公司100%股权作价为2.88亿元，请你公司进一步补充说明此次交易标的公司股权作价与之前两次作价差异较大的原因。

回复：

（一）公司前次收购同路农业与本次收购同路农业作价的差异原因

公司前次收购同路农业60%股权时（即2016年4月公告的《安徽荃银高科种业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》中披露的荃银高科拟以发行股份及支付现金的方式购买四川同路农业科技有限责任公司60%股权），依据北京中同华资产评估有限公司出具的“中同华评报字(2016)第240号”《评估报告》，评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对同路农业100%股权进行了评估，最终采用收益法评估结果作为评估结论。根据收益法评估结果，同路农业100%股权的评估价值为24,290.00万元。

公司本次收购同路农业100%股权时，依据中铭国际资产评估（北京）有限责任公司出具的“中铭评报字[2017]第9030号”《评估报告》，评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对同路农业100%股权进行了评估，最终采用收益法评估结果作为评估结论。根据收益法评估结果，同路农业100%股权的评估价值为28,820万元。

“中同华评报字(2016)第240号”《评估报告》（以下简称《2016评估报告》）、“中铭评报字[2017]第9030号”《评估报告》（以下简称《2017评估报告》）均是采用了收益法作为评估结论。两次收购中，公司与交易对方经过协商，均以收益法下确定的评估值作为作价参考依据。收益法是通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估的资产价格的一种常用的评估方法。收益法需要确定三个主要参数：折现年限、未来的自由现金流、合理的折现率。

通过比较《2016 评估报告》和《2017 评估报告》，发现折现年限均为永续年期，两者没有差异。差异存在于未来的自由现金流和折现率方面。

1、企业自由现金流的预测

《2016 评估报告》		2016	2017	2018	2019	2020	稳定期
		2,119.56	2,600.57	2,982.00	3,083.50	3,071.34	2,887.85
《2017 评估报告》	2017 (4-12)	2018	2019	2020	2021	2022	稳定期
	1,925.78	2,673.90	2,932.49	3,409.91	3,567.60	3,391.23	3,520.47

从上表可见，相比《2016 评估报告》，本次收购中，评估机构对未来自由现金流量的预测大幅增长，主要原因是：A、品种适应种植范围的拓展。历史年度中，同路农业的销售范围主要集中于四川、重庆、山西地区，其他地区销售量相对较小，主要是由于同路农业审定品种权集中于西南和山西地区，其他地区相对较少，2016 年及 2017 年，同路农业公司加大研发投入，在原有的基础上通过自主研发、与当地农科院合作研发、外购及引种等方式不断推出新品种，扩大品种可销售区域，从原有的西南及山西区域扩大至黄淮海、东华北玉米种植区域；B、销售团队建设加强。同路农业经过多年的发展，目前已建立 13 个销售团队，销售人员合计 40 多人，在全国拥有 2000 多家经销商。同路农业在全国主要玉米种植区域的销售网络已基本架构完成，除分区域的营销中心外，同路农业开始设立直销部尝试直接销售给农户。同路农业采取经销及直销的模式，为公司快速发展提供了有力保证。基于上述原因，预计未来的主营业务收入将大幅增长，因此净利润也将相应增加，扣除资本性支出和利息支出、营运费用增加部分后，预计企业自由现金流量也将相应增加。

2、折现率的预测

折现率，又称期望投资回报率，是收益法应用中的一个关键指标，在未来收益额一定情况下，折现率越高，收益现值越低；且折现率的微小变化，会造成资产评估结果的巨大差异。

《2016 评估报告》中，评估机构确定的折现率为 13.52%。《2017 评估报告》中，评估机构确定的折现率为 12.04%。

通过对两次评估报告选取的折现模型、折现参数及最终确定的折现率进行比较，发现：

（1）折现模型

两次评估报告采用的模型均为未来收益折现和收益资本化相结合的两阶段折现现金流模型，现金流采用企业自由现金流，折现率采用加权平均资本成本（WACC），折现模型无差异；

（2）折现参数及最终确定的折现率

影响折现率——加权平均资本成本的主要参数包括无风险报酬率、企业风险系数、市场风险溢价、企业特定风险调整系数、债务资本成本及资本结构等，具体情况如下：

①参数选取的方法

A、无风险报酬率。两次评估报告均在沪、深两市选取从评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值确定。

B、企业风险系数。两次评估均取近 5 年可比公司贝塔系数的平均值并经调整后作为被评估单位的企业风险系数，标的指数均为沪深 300，计算周期均为周，收益率计算方法均为普通收益率。

C、市场风险溢价。两次评估报告均选取了基准日近 10 年的市场风险溢价平均数作为市场风险溢价。

D、企业特定风险调整系数。两次评估报告均考虑了企业规模、经营管理、抗风险能力、市场开拓风险等方面因素。

E、债务资本成本。两次评估报告均选取了一年期银行贷款基准利率作为被评估单位债务资本成本。

F、资本结构。两次评估报告均选取了可比公司的平均资本结构作为被评估单位的目标资本结构。

综上所述，两次评估报告在选取参数的方法上是一致的，不存在差异。

②最终取值差异

由于本次评估与上次评估的时间间隔为 1.25 年，时间跨度较长，各项影响折现率的参数随着时间和证券市场的变动而变动，我们对上述主要参数最终取数及计算过程进行了比较，具体情况如下表所述：

序号	参数名称	2015 年 12 月 31 日	2017 年 3 月 31 日	差异额	差异率
----	------	---------------------	--------------------	-----	-----

1	企业风险系数（含资本结构因素）	0.7537	0.7803	0.0266	3.53%
2	债权比例	2.43%	1.76%	-0.67%	-27.57%
3	股权价值比例	97.57%	98.24%	0.67%	0.69%
4	无风险收益率	4.0788%	3.98%	-0.10%	-2.42%
5	市场风险溢价	8.21%	6.02%	-2.19%	-26.67%
6	企业特定风险调整系数	3.48%	3.50%	0.02%	0.57%
7	税率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
8	股权收益率	13.75%	12.18%	-1.57%	-11.42%
9	债权收益率	4.35%	4.35%	0.00%	0.00%
10	取定折现率	13.52%	12.04%	-1.48%	-10.95%

注：上述差异率为（2017年3月31日取数—2015年12月31日取数）/2015年12月31日取数。

由上表可知，影响两次评估折现率的主要因素为市场风险溢价，该差异是由于证券市场波动所致。

在不考虑其他因素、仅考虑折现率因素对两次评估结论影响情况下，如采用上次评估的折现率，即13.52%作为本次评估的折现率，则同路农业在其他条件不变的情况下的评估价值为25,670.00万元，与上次评估结果差异为1,380.00万元，差异率为5.68%，差异较小，说明折现率是影响两次评估结果的重要因素。

综上，随着同路农业研发力量的加强，新品种的不断涌现，销售网络的不断拓展，销售模式的逐步创新，同路农业的销售收入将逐年增加，规模不断扩大。评估机构根据同路农业历史的销售业绩、增长状况，新产品的预期表现，销售网络的建设，种子行业尤其是玉米种子的行业状况，资本市场可比公司的情况等因素，对同路农业的未来自由现金流量作了预测，并确定折现率为12.04%。由于本次收购评估机构的预测未来自由现金流和折现率与前次收购评估机构预测的未来自由现金流和折现率存在较大的差异，从而导致本次收购的收益法评估值与前次收购的收益法评估值差异较大。

（二）同路农业2016年12月股权转让时，与本次收购股权作价的差异原因

2016年12月同路农业发生了五次股权转让，具体如下：

转让时间	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）	转让定价	定价方式
2016年12月	黄诗铨	任正鹏	200	220	1.1元/1元出资额	协商确定

2016年12月	陈根喜	任正鹏	55	60.50	1.1元/1元出资额	协商确定
2016年12月	陈伟明	任正鹏	9.90	10.89	1.1元/1元出资额	协商确定
2016年12月	李英	任正鹏	9.90	10.89	1.1元/1元出资额	协商确定
2016年12月	杨胜兰	任正鹏	9.90	10.89	1.1元/1元出资额	协商确定

上述股转转让时，同路农业 100%股权的估值为 1.1 亿元，估值较低，原因如下：2016 年 5 月 25 日，荃银高科发行股份及支付现金收购同路农业 60%股权被股东大会否决以后，同路农业专注于产业发展，继续加大新品种的研发投入，加快销售网络的拓展，谋求企业长期发展。上述中小股东具有短期收益最大化的想法，对企业未来的发展比较悲观，因此与大股东任正鹏协商，以略高于注册资本的价格转让给任正鹏先生。

2、草案显示，2012 年 5 月 11 日对同路农业的增资事项中，同路农业与新丰种业、奥利种业、山西鑫农股东签署《股权转让协议》，而非《增资扩股协议》，但实际操作和办理工商登记过程中均按照增资扩股手续办理的，同路农业也未另行支付股权转让价款。请独立财务顾问和律师就该次增资是否存在法律风险进行核查并发表明确意见。

回复：

（一）核查方式和内容

1、查验同路农业的工商登记资料，包括：与本次增资相关的股东会决议、修改后的公司章程、股权转让协议、资产评估报告、验资报告、投资人股权认缴出资承诺书；

2、查验新丰种业的工商登记资料；

3、查验山西鑫农的工商登记资料；

4、查验奥利种业的工商登记资料；

5、查验同路农业和各增资方就本次增资事项出具的专项说明。

（二）核查意见

就新丰种业、奥利种业、山西鑫农股东以股权对同路农业增资事宜，2012 年 3 月，新丰种业、奥利种业、山西鑫农分别委托四川政通资产评估有限公司以 2012 年 2 月 29 日为评估基准日对三家公司股权价值进行了评估，并分别出

具了《四川新丰种业有限公司拟股权合并项目资产评估报告书》（川政通评报字[2012]第 007 号）、《黎城县奥利种业有限公司拟股权合并项目资产评估报告书》（川政通评报字[2012]第 008 号）、《山西鑫农种业有限公司拟股权合并项目资产评估报告书》（川政通评报字[2012]第 006 号），确认：新丰种业股权评估值为 4,239.04 万元，奥利种业股权评估值为 1,309.15 万元，山西鑫农股权评估值为 1,275.85 万元。

2012 年 5 月 1 日，新丰种业、奥利种业、山西鑫农股东就股权出资事项分别出具了《投资人股权认缴出资承诺书》。

2012 年 5 月 1 月，新丰种业股东分别与同路农业签订《股权转让协议书》，并明确股东所持新丰种业股权作价以新丰种业注册资本 2,618 万元为基数计算。

2012 年 5 月 1 月，奥利种业股东分别与同路农业签订《股权转让协议书》，并明确股东所持奥利种业股权作价以奥利种业注册资本 1,309 万元为基数计算。

2012 年 5 月 1 月，山西鑫农股东分别与同路农业签订《股权转让协议》，按照山西鑫农注册资本 1,232 万元为基数计算股东所持山西鑫农股权作价。

2012 年 5 月 15 日，同路农业就增资事项召开股东会，同意将同路农业的注册资本增加 7,000 万元，增资后注册资本总额增加至 10,000 万元，其中现有 13 名股东以及新增 4 名股东以分别所持新丰种业、奥利种业、山西鑫农股权方式增资 5,159 万元，现有 9 名股东以及新增 3 名股东以货币方式增资 1,841 万元。全体股东决议就上述变更事宜相应修改《公司章程》。

2012 年 5 月 16 日，四川中天华正会计师事务所川中天会验[2012]字第 016 号《验资报告》验证，截至 2012 年 5 月 14 日，任正鹏、朱黎辉、李满库、申建国等 28 位自然人股东缴纳的新增注册资本（实收资本）7,000.00 万元，各股东以货币出资 1,841.00 万元，股权出资 5,159.00 万元。累计实收注册资本 10,000 万元。2012 年 11 月 26 日，同路农业在绵阳市工商行政管理局完成了增资变更手续，换领了注册号为 510708000009533 的《企业法人营业执照》，注册资本变更为 1 亿元，实收资本 1 亿元。

2015 年 10 月 23 日，就同路农业 2012 年 5 月增资事项，各增资方分别出具了《关于四川同路农业科技有限责任公司 2012 年 5 月增资相关事项之说明》确

认如下：“此次增资前，同路农业曾就以新丰种业、奥利种业、山西鑫农的股权认缴同路农业增资事项进行多次讨论，并召开股东会审议通过了增资方案。在增资前，新丰种业、奥利种业、山西鑫农均按照相关法律、法规之规定聘请具备相应资质的审计机构、评估机构对其资产进行审计、评估。此次增资的实缴出资情况已由四川中天华正会计师事务所川中天会验[2012]字第 016 号《验资报告》验证。由于各方对于企业以股权增资过程中需要签署的法律文件理解有误，在此次增资过程中同路农业与新丰种业、奥利种业、山西鑫农股东均签署了《股权转让协议》，而非《增资扩股协议》，但实际操作和办理工商登记过程中均按照增资扩股手续办理的，同路农业也未另行支付股权转让价款。”

独立财务顾问和律师经核查后认为：2012 年 5 月同路农业增资事项，因各方对于公司以股权增资过程中需要签署的法律文件理解有误导致签署协议的形式存在错误；但本次增资相关的股东会决议、修改后的章程、资产评估报告、投资人股权认缴出资承诺书、验资报告等法律文件均对增资事宜予以确认，同路农业按照增资办理了工商变更登记手续；相关增资方亦对本次增资事宜予以确认；同路农业本次增资不存在法律风险。具体意见内容详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的相关文件。

3、草案显示，2015 年 11 月标的公司为解决标的公司子公司鑫农奥利出资不实的问题，以现金出资 1,091 万元置换鑫农奥利前期的实物资产出资。请你公司补充披露鑫农奥利工商变更登记的进展情况。

回复：

2015 年 11 月同路农业为解决子公司鑫农奥利出资不实的问题，以现金出资 1,091 万元置换鑫农奥利前期的实物资产出资。鑫农奥利修改了公司章程，将出资方式进行了修改，并向黎城县工商行政管理局申请备案。截至本回复出具之日，鑫农奥利已在黎城县工商行政管理局完成了备案。

4、请你公司进一步补充披露标的公司委托制种中发放亲本、收储入库等流程的会计处理方式。请会计师事务所对会计处理方式的合理性发表明确意见。

回复：

根据标的公司与制种商签订的委托生产合同、年度生产种子结账协议，标的公司在委托制种、收储入库等环节的会计处理如下：

（一）向制种商发出亲本时，发出的亲本由库存商品转入发出商品，会计处理如下：

借：发出商品

贷：库存商品

（二）制种商制种完毕，标的公司将收回的商品种按照暂估价格收回入库，会计处理如下：

借：库存商品

贷：预付账款/应付账款

（三）制种结算时根据质量检验结果与制种商进行结算，制种商实际已使用的亲本作为销售处理，未使用的亲本由制种商退回标的公司，或暂存在制种商处。亲本销售价格由双方约定，并通过种子结账协议达成。具体会计处理如下：

1、制种商已使用的亲本做销售处理：

借：应收账款

贷：主营业务收入

借：主营业务成本

贷：发出商品

2、剩余亲本如退回公司：

借：库存商品

贷：发出商品

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）经对标的公司业务流程的了解、核查委托生产合同、年度生产种子结账协议，并结合对制种商的访谈等程序，认为：在制种环节亲本发出时因亲本所有权上的风险报酬未转移，作为发出商品

核算；在结算后，根据结账协议，已发出亲本的风险报酬及所有权已转移，符合企业会计准则收入确认条件及标的公司收入确认的会计政策。上述会计处理方式是合理的。具体意见内容详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的相关文件

5、请你公司进一步补充披露标的公司农作物玉米、油菜种子近两年产销率变动较大的原因。

回复：

报告期内，同路农业主要产品的产销情况如下表所示：

单位：万公斤

产品种类	项目	2017 年 1-3 月份	2016 年度	2015 年度
玉米	产量	146.88	562.89	363.26
	销量	166.79	514.70	483.40
	产销率	113.56%	91.44%	133.07%
油菜	产量	-	11.18	23.57
	销量	0.02	18.05	15.66
	产销率	-	161.45%	66.44%

变动原因为：

种子行业具有跨年度生产、销售特点，同路农业根据上年期末库存量、当年预计销售等因素安排制种。2015 年、2016 年、2017 年 1-3 月份玉米产销率分别为 133.07%、91.44%、113.56%，产销率发生一定程度的波动。其中，2015 年玉米产量为 363.26 万公斤，主要为 2014 年末玉米存货量较高，约为 614.88 万公斤，为了减少销售不畅造成的积压风险，2015 年安排生产量较小；而 2015 年末玉米存货量较小，约为 472.36 万公斤，且 2016 年预计销售量增加，故 2016 年增加制种面积，加之 2016 年制种基地当年气候良好，导致产量增加。

油菜一般为上年 10 月份安排生产，次年 6 月份收回。2015 年、2016 年产销率分别为 66.44%、161.45%，2016 年产销率较 2015 年增幅较大，主要是 2016 年油菜产量由 2015 年的 23.57 万公斤下降至 11.18 万公斤，主要在于 2015 年末油菜储备量为 10.32 万公斤，另外，2016 年油菜销量较 2015 年有所增长，故油菜产销率发生变动；2017 年 1-3 月油菜还未安排生产，故无产量。

6、草案显示，标的公司对外采购物品主要是用于种子生产加工的包装物及包衣剂，但近两年及一期的财务数据显示，标的公司主要对外采购物品为玉米。请你公司对标的公司经营采购模式做进一步补充披露。

回复：

同路农业的经营采购模式包含以下：

（一）采购模式

同路农业的对外采购物品主要是委托制种所生产的种子和用于种子生产加工的主要附属包装物及包衣剂。

同路农业按照董事会制定的年度生产计划，委托制种公司或农户进行田间繁种。种子生产完成后，由制种单位按约定的标准进行精选加工，并按约定的包装标准和约定的价格发运给同路农业。具体流程见生产模式。

同路农业根据不同品种上年的销售情况、本年的生产情况和本年的销售合同签订情况等，汇总统计各个品种的预计销售数量，并计算每个品种本年应采购的包装物数量及包衣剂数量，与常年供应商签订采购合同，经同路农业管理层审核通过后执行。

（二）生产模式

同路农业生产主要是指种子亲本的扩繁和种子的生产。公司种子生产主要采取“公司+农户”、委托代繁和“公司+基地”相结合的模式。

1、种子亲本扩繁

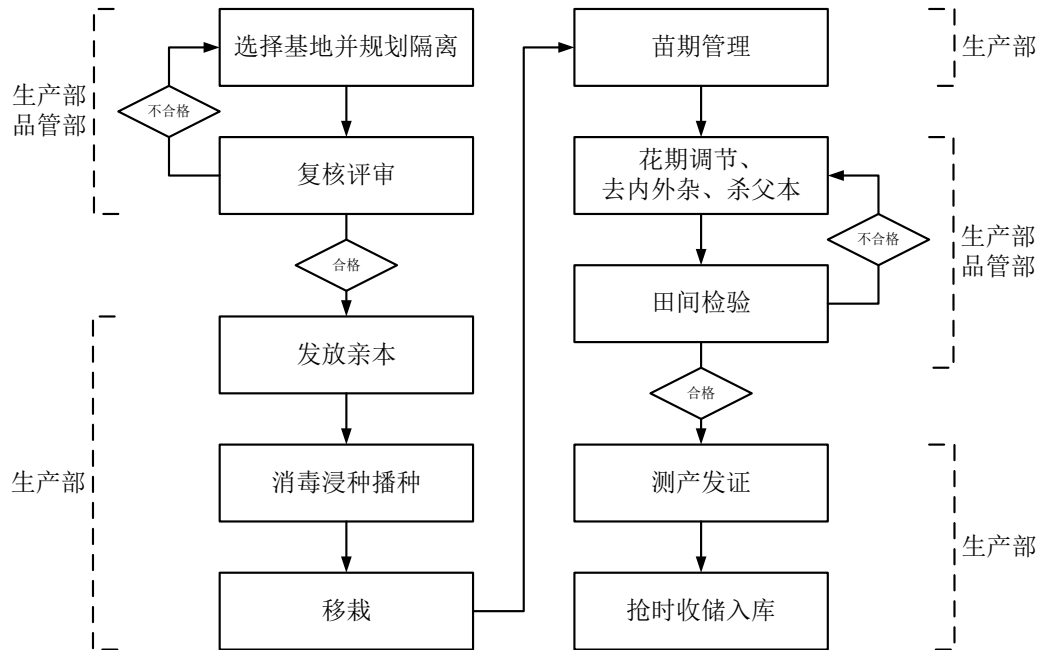
亲本自交系的扩繁是种子生产的基础，其质量直接决定了种子的质量，故农户生产所需的亲本种子均由同路农业提供。因为种子亲本的需求量不大，基于保护知识产权、保障种子质量等原因，同路农业每年根据生产计划将原种发往甘肃、山西、海南等扩繁基地，雇用当地农户，在同路农业技术人员和质量管理人员的监督指导下，进行亲本扩繁。

2、委托制种

种子生产主要包含两个过程：委托制种和加工形成商品种子。

同路农业按照董事会制定的年生产计划，委托制种公司或农户进行田间繁种，制种公司和农户统称制种单位。

以玉米种为例，同路农业委托制种公司生产种子的基本流程如下：



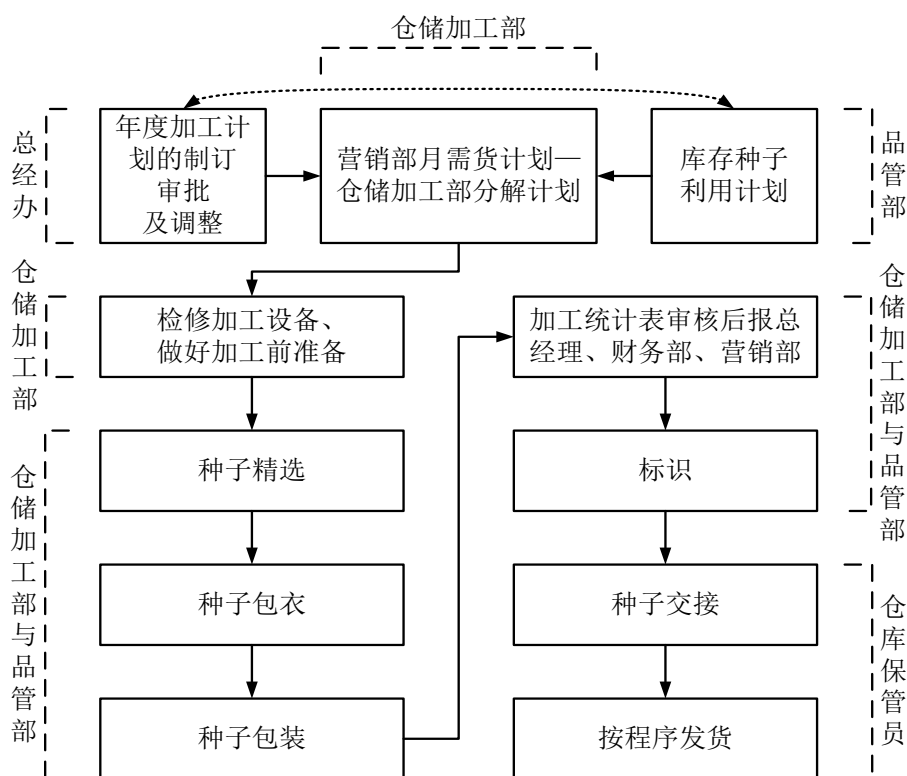
同路农业与制种方签订《农作物种子委托生产合同》，由同路农业提供制种亲本，由制种单位组织生产种子。同路农业与委托制种方约定生产种子的品种、面积、数量及质量标准，并由同路农业和制种公司双方技术员共同制定制种方案和技术操作规程，由同路农业派技术员负责监督，对种子生产的过程进行控制。种子生产完成后，由制种单位按约定的标准进行精选加工，并按约定的包装标准和约定的价格发运给同路农业。

同路农业与制种单位同时约定，制种单位应当做好种子生产的保密工作，保证同路农业的亲本种子和杂交种不流失，更不得截留或倒卖，以保证同路农业独有品种种子的技术保密性。

同路农业一般在每年 3 月份与制种单位签订合同，当年 11 月至 12 月末完成种子的收获。

3、商品种子加工

从制种单位收获种子后，经过精选、包衣、包装等程序，将种子加工成商品种子。同路农业商品种子加工流程如下：



（三）销售模式

种子销售具有用户数量庞大、分布区域广泛、买卖交易频繁、单笔金额较小的特点，其最终用户通常为个体种植户。为提高经营效率、节约经营成本，同路农业采取“同路农业——市、县、乡级经销商——种植户”的销售模式。目前，同路农业拥有 2,000 余家经销商，基本建立了覆盖东华北、黄淮海、西南、西北等玉米主产区的营销服务网络。

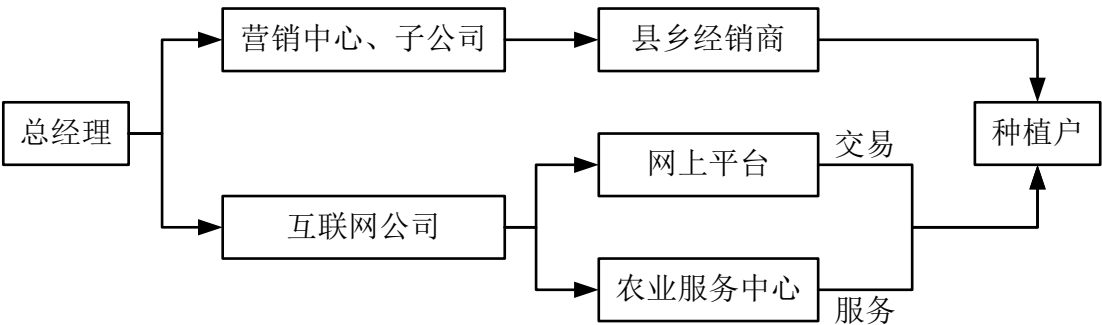
同路农业的种子销售主要由营销中心负责。依据全国主要农作物种植区域划分，南方市场和北方市场合计 13 个营销中心。

区域	名称	业务区域
南方市场	同达营销中心	四川
	路陆丰营销中心	四川、云南
	邦易达营销中心	四川
	渝黔营销中心	重庆、贵州
	华中营销中心	湖北、安徽、江苏
	湖广营销中心	湖南、广西
	云南营销中心	云南
	陕西营销中心	陕西、甘肃
北方市场	晋北营销中心	山西北部
	晋东南营销中心	山西东南部
	河南营销中心	河南
	山东营销分公司	山东

	秦皇岛营销分公司	河北、内蒙及东三省
--	----------	-----------

同路农业通过各区域营销分中心建立了全国的销售网络，减少了流通环节，提高了营销服务质量。按照“区域开发、重点市场深化服务、重点开发”的经营思路，在统一营销策略和安排部署下，同路农业又成立了不同的销售团队，分产品线重点深度开发山西、四川、重庆、湖南市场。充分发挥各自的地域和网络优势，加快品种推广销售和服务，提高市场占有率，确保重点市场的可持续发展。

同路农业的销售流程如下：



（四）盈利模式

同路农业作为西南地区规模较大的种子生产企业，是由南北三家公司整合而来，业务区域横跨南北两个市场，能够充分发挥南北两个市场的资源优势 and 科研优势。同路农业准确地把握了种业发展的趋势，不断提高研发能力，从最初的主要销售外购品种权的种子，发展到目前主要销售自有品种的种子，所研发的种子具有领先的产品优势，2015 年同路农业通过了西南春玉米国家级品种审定绿色通道，进一步加快了新品种研发和商业化的速度。同路农业通过自己组织种子繁育，有效控制了制种成本，提高了商品种子销售的利润率。此外，同路农业通过实施“互联网+”战略，促使农户和经销商上网，推进经销商向服务商转变和延伸，对种业销售价格体系作重新分配，进一步增加了盈利点、扩大了盈利规模。

同路农业通过深耕传统优势销售区域并不断扩大市场、专注符合种业发展趋势的品种科研、严格控制生产、推进销售各个环节的整合优化，从而实现盈利。

（五）结算模式

同路农业老品种种子销售原则上要求为预收款提货模式，但由于与常年合作经销商交易，也允许发货额略超过经销商预付的款项，从而形成应收账款。经销商在提货之前，均需按照合同约定支付一定数额的定金，第一次缴纳的定金可以冲抵首次货款。经销商通常根据需要的发货数量在发货前支付一定量的购货款，每年销售结束后，根据退货数量和按最终销售数量计算的优惠额度，按结算价格计算应收款项总额，并扣除经销商在此期间已经支付的款项，分客户编制客户结算单，按计算后的应收账款余额，由区域经理与客户确认后，经营销负责人、总经理审批后进行结算。

同路农业新品种种子销售执行现款现货的形式，收到客户的预付款之后再按收款金额发货。

7、请你公司进一步补充披露标的公司近两年及最近一期主要产品的退货率、存货数量及金额、库龄结构以及存货跌价准备计提情况，并与标的公司主要竞争对手进行对比分析。请独立财务顾问就上述事项进行核查并发表意见。

回复：

（一）报告其内主要产品的退货率如下：

主要品种名称	2017年1-3月	2016年	2015年
同玉11	-	22.85%	26.41%
同玉18	-	19.32%	18.46%
秦奥23（小包装）	-	19.75%	25.42%
露新23	-	33.33%	23.62%
潞鑫二号	-	27.48%	17.81%
路单819	-	30.45%	-
德新油59	-	16.62%	11.99%
德新油49	-	7.91%	18.37%
德新油53	-	22.18%	24.09%

（二）报告期内，存货数量及金额列示如下：

产品种类	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日	
	数量（公斤）	金额（元）	数量（公斤）	金额（元）	数量（公斤）	金额（元）
玉米	4,714,150.75	38,087,655.93	5,067,951.82	41,285,158.42	4,723,552.46	37,580,348.80
油菜	37,096.49	799,772.72	37,326.49	806,465.21	103,150.12	2,111,973.13
其他	546,289.05	3,979,546.98	369,924.22	4,411,824.69	310,406.93	4,585,898.60
合计	5,297,536.29	42,866,975.63	5,475,202.53	46,503,448.32	5,137,109.51	44,278,220.52

注：本表存货余额数为原值

(三) 存货库龄结构及存货跌价准备计提情况如下：

1、截止日：2017 年 3 月 31 日

产品种类	1 年以内(元)	1 年以上（元）	存货跌价准备（元）
玉米	33,143,000.68	4,944,655.24	1,830,665.10
油菜	794,012.72	5,760.00	793.59
其他	2,083,602.04	1,895,944.94	360741.53
合并	36,020,615.44	6,846,360.19	2,192,200.22

2、截止日：2016 年 12 月 31 日

产品种类	1 年以内（元）	1 年以上（元）	存货跌价准备（元）
玉米	35,474,172.83	5,810,985.58	2,752,365.83
油菜	800,705.21	5,760.00	2,077.31
其他	2,177,641.59	2,233,883.12	421,367.97
合计	38,452,519.63	8,050,628.71	3,175,811.10

3、截止日：2015 年 12 月 31 日

产品种类	1 年以内（元）	1 年以上（元）	存货跌价准备（元）
玉米	27,253,222.43	10,327,126.37	2,723,341.87
油菜		2,111,973.12	63,359.19
其他	1,558,301.57	3,027,624.03	172,629.84
合计	28,811,524.00	15,466,696.52	2,959,330.91

(四) 与同行业存货跌价准备计提情况比较

根据公开披露数据，可比上市公司存货跌价准备计提情况如下：

公司名称	2016 年 12 月 31 日			2015 年 12 月 31 日		
	账面余额（万元）	跌价准备（万元）	跌价准备/账面余额	账面余额（万元）	跌价准备（万元）	跌价准备/账面余额
神农基因	23,423.46	120.16	0.51%	29,127.16	67.76	0.23%
敦煌种业	68,346.79	8,463.80	12.38%	61,195.76	5,557.34	9.08%
荃银高科	45,561.22	3,416.91	7.50%	37,733.41	2,591.11	6.87%
丰乐种业	70,717.20	2,709.51	3.83%	53,932.73	2,150.91	3.99%
隆平高科	160,312.40	8,238.34	5.14%	136,914.38	7,132.27	5.21%
登海种业	73,164.89	3,421.39	4.68%	59,079.05	3,001.29	5.08%
平均值	73,587.66	4,395.02	5.97%	62,997.08	3416.78	5.42%
同路农业	4,286.70	219.22	5.11%	4,650.34	317.59	6.83%

注：数据来源 Wind 资讯

同路农业存货跌价准备 2015 年整体计提比例略高于同行业平均水平，2016 年整体计提比例略低于同行业平均水平，种业公司的存货跌价准备计提情况主

要取决于各个公司对其采购种子的质量把控能力和其对种子市场未来销售的预测能力，每家的情况各有不同。

同路农业与荃银高科保持一致的存货跌价准备计提政策。同路农业已建立了等级较高的种子储存仓库，能保证种子在适当条件存储，保障种子的质量。

（五）独立财务顾问核查情况及核查意见

经实地盘点及查看，同路农业的存货真实、完整，种子储存情况良好，温度、湿度等指标符合种子储存的相关要求；经与同路农业财务总监访谈、瑞华会计师事务所确认，查阅上市公司年报已披露存货跌价准备的计提政策，同路农业存货跌价准备的计提政策基于谨慎性，且与上市公司保持一致；查阅行业可比公司存货跌价准备的计提情况，通过对比同路农业存货跌价准备的计提政策与行业可比公司不存在明显偏差。基于以上核查，独立财务顾问认为，同路农业存货跌价准备的计提情况与实际经营情况相符。具体核查意见内容详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的相关文件

8、请你公司补充披露标的公司报告期末应收账款前五大单位的名称、账龄及对应金额。请独立财务顾问对标的公司期末应收账款前五大单位与标的公司股东之间是否存在关联关系进行核查并发表明确意见。

回复：

报告期内应收账款余额前五分别为：

2015年12月31日：

序号	客户名称	金额（元）	所占比例	账龄
1	湖北省种子集团有限公司	800,390.00	7.53%	1年以内
2	西安鑫丰种业有限公司	755,000.00	7.11%	1年以内
3	四川省成都市周鹏	342,000.00	3.22%	1年以内
		169,050.00	1.59%	1-2年
4	贵州禾睦福种业有限公司	497,444.00	4.68%	1-2年
5	重庆大顶邦农业科技有限公司	356,727.15	3.36%	1-2年
	合计	2,920,611.15	27.49%	

2016年12月31日：

序号	客户名称	金额（元）	所占比例	账龄
----	------	-------	------	----

1	四川省成都市周鹏	1,102,095.00	4.89%	1 年以内
		66,700.00	0.30%	1-2 年
2	重庆市永川区邱鹏	936,000.00	4.15%	1 年以内
3	重庆大顶邦农业科技有限公司	750,096.34	3.33%	1 年以内
		27,054.50	0.12%	1-2 年
4	汉中市金穗农业科技开发有限公司	639,128.40	2.84%	1 年以内
5	四川省绵阳市盐亭县农业局	464,202.85	2.06%	1 年以内
合计		3,985,277.09	17.68%	

2017 年 3 月 31 日：

序号	客户名称	金额（元）	所占比例	账龄
1	西安鑫丰种业有限公司	2,656,219.00	8.72%	1 年以内
2	四川省成都市周鹏	1,000,545.00	3.29%	1 年以内
3	四川省绵阳市盐亭县农业局	464,202.85	1.52%	1 年以内
4	范俊文	610,916.57	2.01%	1 年以内
5	武文斌	480,463.20	1.58%	1 年以内
合计		5,212,346.62	17.12%	

独立财务顾问经查询国家企业信用信息公示系统，对同路农业股东、董事、监事、高级管理人员填写的《关联方调查表》进行核查，访谈上述前五大客户后认为，上述客户与同路农业不存在关联关系，具体核查意见内容详见巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的相关文件。

9、请你公司补充披露标的公司农作物种子生产许可证到期后的续期情况，续期是否存在实质性障碍。

回复：

同路农业及其子公司已到期的农作物种子生产许可证如下：

序号	证书编号	公司名称	作物种类	品种	生产地点	有效期至
1	（盐）农种生许字（2014）第 01 号	新丰种业	花生	天府 19、云花 1 号、云花 2 号	四川省绵阳市盐亭县	2017 年 5 月 24 日
2	BC（晋）农种生许字（2012）第 0003 号	鑫农奥利	玉米	潞鑫一号、潞鑫二号、潞鑫四号、潞鑫六号、潞鑫 66 号、长单 43 号、蜀龙 18、农福 8 号、秦奥 23 号、奥利 3 号、奥利 18 号、奥利 66 号、奥利 68、奥利 10 号、潞鑫八号	山西省长治市黎城县	2016 年 6 月 14 日

3	BC（晋）农种生许字（2012）第0003号	鑫农奥利	玉米	丰达一号、吉科玉12、楚玉8号、同玉18、联农1号、湘康玉1号、科湘糯玉1号、科湘甜玉1号、禾盛玉818	山西省长治市黎城县	2016年6月14日
---	------------------------	------	----	--	-----------	------------

根据2015年11月4日修订的《中华人民共和国种子法》规定，从事非主要农作物种子的，不需要办理种子生产经营许可证。对非主要农作物种子，实行备案制。目前四川省通过“种子生产经营许可证网上申报系统”对非主要农作物种子进行备案。同路农业已经通过“种子生产经营许可证网上申报系统”上传了相关申请文件，涉及品种涵盖了花生品种天府19、云花1号、云花2号。预计同路种业此次备案不存在实质性障碍。

鉴于同路农业此次备案品种涉及到了花生品种天府19、云花1号、云花2号，根据业务统筹安排，新丰种业“（盐）农种生许字（2014）第01号”生产许可证将不再续期。

关于鑫农奥利拥有的“BC（晋）农种生许字（2012）第0003号”农作物种子生产许可证，依据山西省农业种子总站于2017年6月28日出具的《证明》，同意该证书延期至2017年11月30日。鑫农奥利已于2017年8月1日在“种子生产经营许可证网上申报系统”提交相关申请文件，黎城县种子站已对鑫农奥利进行了现场实地查看，通过验收。预计该证书的续期不存在法律障碍。

10、请你公司进一步补充披露标的公司的产品培育研发过程、知识产权保护情况及核心竞争力。

回复：

（一）产品培育研发过程

优良新品种的选育和推广，不仅会给企业带来巨大的经济效益，同时也能创造巨大的社会效益。农作物品种具有一定的生命周期，一般分为区试审定期、示范推广期、增长期、成熟期和衰退期等五个阶段。随着原有优质品种发展潜力与遗传优势的不断衰减以及竞争对手替代品种的出现，原有品种将进入衰退期，利润率和销量均会出现大幅下滑，因此种业公司必须不断在种子培育上推陈出新。

同路农业自有主要产品培育研发主要是指针对杂交玉米、油菜等作物的育种过程。作物育种程序在中国一般包括以下环节：原始材料观察、亲本圃、选种圃、产量比较试验（含区试、生试）。杂交育种全过程一般需 7-9 年时间才可能育成优良品种，现代育种都采取加速世代的做法，结合生物技术、多点试验、南繁加代等措施，尽可能缩短育种年限。

同路农业产品培育研发有自主研发和合作研发、联合育种两种模式。两种模式研发育种流程一致。

以玉米研发为例，玉米研发育种周期分为两个阶段，一是自交系选育阶段，二是杂交种组配与试验阶段。自交系选育阶段主要应用常规育种和单倍体诱导两种方式，常规育种一般需要 6-8 代选育过程，利用南繁北育需要 3-4 年的时间；单倍体诱导一般 2 代就可完成选育过程，需要 1-2 年时间。杂交种组配与试验阶段一般需要 6-7 年时间，其中组配需要 1 年，测比 1 年，品比 1 年，预试 1 年，区试 2 年，生产试验（有的省份可与第 2 年区试同时试验）1 年。

具体以同玉 593 为例，同玉 593 是四川同路农业科技有限责任公司 2011 年冬在海南以自选系 L99 作母本，以自选系 L648 作父本组配而成的玉米单交种。2012 年参加新组合初级筛选试验；2013~2014 年参加多点品比试验；2015~2016 年参加西南春玉米品种绿色通道区域试验和生产试验；2017 年 6 月通过国家审定。母本自交系 L99 是 2007 年冬开始，以 CTL20 杂株为基础材连续自交 9 代于 2011 年选育而成。父本自交系 L648 是 2008 年春季开始，以绵单 118 自然授粉果穗为基础材料，连续自交 8 代选育而成。从选择自交系开始到品种审定用时 10 年。

（二）知识产权保护情况

同路农业对知识产权保护工作包括注册商标权、申请植物新品种权及品种审定、登记著作权。

1、注册商标权

A. 已取得的注册商标权

截至本报告书签署日，同路农业及其子公司拥有 15 项注册商标权，具体情况如下：

序号	商标名称（图	注册号	权利期限	核定使用	注册人
----	--------	-----	------	------	-----

	形)			商品	
1		10473073	2013 年 4 月 7 日至 2023 年 4 月 6 日	第 31 类	同路农业
2		10473001	2013 年 4 月 7 日至 2023 年 4 月 6 日	第 29 类	同路农业
3		10473165	2013 年 4 月 7 日至 2023 年 4 月 6 日	第 31 类	同路农业
4		10473141	2013 年 4 月 7 日至 2023 年 4 月 6 日止	第 29 类	同路农业
5		14997151	2016 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 20 日	第 31 类	同路农业
6		14997319	2015 年 9 月 7 日至 2025 年 9 月 6 日	第 29 类	同路农业
7		14997388	2015 年 9 月 28 日至 2025 年 9 月 27 日	第 35 类	同路农业
8		16050341	2016 年 3 月 7 日至 2026 年 3 月 6 日	第 31 类	同路农业
9		17673198	2016 年 10 月 7 日至 2026 年 10 月 6 日	第 31 类	同路农业

10		12656024	2014 年 10 月 21 日至 2024 年 10 月 20 日	第 31 类	同路农业
11		4624204	2008 年 1 月 28 日至 2018 年 1 月 27 日	第 31 类	新丰种业
12		5819592	2009 年 07 月 07 日至 2019 年 07 月 06 日	第 31 类	新丰种业
13		15060149	2015 年 09 月 07 日至 2025 年 09 月 06 日	第 29 类	新丰种业
14		3497102	2014 年 03 月 14 日至 2024 年 03 月 13 日	第 31 类	鑫农奥利
15		4624203	实质性审查	第 31 类	新丰种业

2、植物新品种权及品种审定情况

根据《中华人民共和国植物新品种保护条例》的规定，植物新品种权自授予之日起生效，保护期限为 15 年。同路农业及其子公司的植物新品种权情况如下：

A. 已获授权的植物新品种权

序号	品种权人	属或种	品种名称	品种权号	授权日
1	四川省农业科学院作物研究所、同路农业	玉米	荃玉 9 号	CNA20111066.2	2016 年 3 月 1 日

B. 已提出注册申请的植物新品种权

序号	品种权人	属或种	品种名称	公告号	公告日期
1	同路农业	玉米	同玉 18	CNA012638E	2015 年 3 月 1 日

2	同路农业	玉米	XF111	CNA012639E	2015 年 3 月 1 日
3	同路农业	玉米	L98	CNA014890E	2016 年 5 月 1 日
4	同路农业	玉米	L648	CNA014558E	2016 年 3 月 1 日

C. 同路农业自有的主要品种审定情况如下：

序号	作物类别	品种名称	审定编号	审定时间
1	玉米	奥利 3 号	晋审玉 2006 023	2006 年 3 月 22 日
2	玉米	奥利 10 号	晋审玉 2010 020	2010 年 5 月 28 日
3	玉米	奥利 18 号	晋审玉 2011 007	2011 年 5 月 23 日
4	玉米	奥利 66 号	晋审玉 2010 019	2010 年 5 月 28 日
5	玉米	路单 819	川审玉 2014 007	2014 年 12 月 13 日
6	玉米	潞鑫 66	晋审玉 2010 031	2010 年 5 月 28 日
7	玉米	潞鑫 66	晋审玉 2016030	2016 年 8 月 1 日
8	玉米	潞鑫 88	晋审玉 2014 015	2014 年 5 月 19 日
9	玉米	潞鑫一号	晋审玉 2006 016	2006 年 3 月 22 日
10	玉米	潞鑫二号	晋审玉 2006 030	2006 年 3 月 22 日
11	玉米	潞鑫四号	晋审玉 2007 012	2007 年 3 月 20 日
12	玉米	潞鑫六号	晋审玉 2009 018	2009 年 4 月 20 日
13	玉米	潞鑫八号	晋审玉 2008 013	2008 年 4 月 10 日
14	玉米	同玉 18	川审玉 2012 001	2012 年 9 月 11 日
15	玉米	同玉 18	湘审玉 2015 007	2015 年 6 月 2 日
16	玉米	同玉 18	渝审玉 2012 008	2012 年 4 月 25 日
17	玉米	鑫单 99	黔审玉 2010 004	2010 年 7 月 5 日
18	玉米	鑫引 1 号 (B2005)	鄂审玉 2005 008	2005 年 6 月 9 日
19	油菜	德新油 49	国审油 2011 003	2011 年 11 月 18 日
20	油菜	德新油 53	国审油 2012 007	2012 年 11 月 18 日
21	油菜	德新油 88	川审油 2013 006	2014 年 1 月 23 日
22	花生	云花 1 号	川审油 2012 011	2013 年 1 月 23 日
23	油菜	云花 2 号	川审油 2013007	2014 年 1 月 23 日
24	玉米	路单 818	渝审玉 20170008	2017 年 5 月 3 日
25	花生	云花 29	川审油 2016 016	2017 年 2 月 20 日
26	玉米	金玉 509	川审玉 2011 017	2011 年 6 月 24 日
27	玉米	同玉 609	国审玉 20176100	2017 年 6 月 29 日
28	玉米	同玉 593	国审玉 20176101	2017 年 6 月 29 日
29	玉米	同玉 213	国审玉 20176102	2017 年 6 月 29 日

D. 同路农业通过许可方式取得经营权的审定品种情况如下：

序号	作物类别	品种名称	审定编号	审定时间
1	玉米	奥利 68	渝审玉 2011 004	2011 年 5 月 11 日
2	玉米	同玉 11	国审玉 2012 012	2012 年 12 月 24 日
3	玉米	长单 43 号	晋审玉 2006 029	2006 年 3 月 22 日
4	玉米	秦奥 23	陕审玉 2006 019	2007 年 4 月 10 日
5	玉米	改良商玉 2 号	陕审玉 2008 013	2008 年 4 月 21 日
6	玉米	农福 8 号	晋审玉 2010 017	2010 年 5 月 28 日

7	玉米	露新 23	渝审玉 2007 010	2007 年 2 月 12 日
8	玉米	金玉 308	川审玉 2007 023	2008 年 5 月 8 日
9	玉米	鼎玉 818	川审玉 2010 009	2010 年 6 月 21 日
10	玉米	农祥 11	渝审玉 2009 011	2009 年 4 月 30 日
11	油菜	绵新油 19	川审油 2006 006	2006 年 11 月 30 日
12	油菜	鼎油 17	川审油 2008 012	2008 年 11 月 24 日
13	油菜	德新油 18	国审油 2008 016	2008 年 12 月 2 日
14	油菜	德新油 27	国审油 2009 026	2009 年 12 月 17 日
15	油菜	德新油 59	国审油 2010 016	2010 年 12 月 23 日
16	油菜	德新油 59	渝审油 2010 002	2010 年 4 月 1 日
17	油菜	蓝海油 3 号	甘审油 2011 006	2011 年 3 月 4 日
18	小麦	川麦 47	川审麦 2005 001	2006 年 3 月 23 日
19	小麦	川麦 53	川审麦 2009 001	2009 年 12 月 30 日
20	花生	天府 19	川审油 2009 001	2009 年 7 月 8 日
21	小麦	绵麦 51	国审麦 2012 001	2012 年 12 月 24 日
22	玉米	渝开 2 号	鄂审玉 2009 015	2009 年 6 月 9 日
23	玉米	渝开 3 号	渝审玉 2008 003	2008 年 3 月 21 日
24	玉米	农祥 16	渝审玉 2010003	2010 年 4 月 1 日
25	玉米	科玉 6 号	湘审玉 2009002	2009 年 4 月 21 日
26	玉米	荃玉 9 号	国审玉 2011018 川审玉 2012002	2011 年 10 月 8 日 2012 年 8 月 28 日
27	水稻	和优 66	川审稻 2010013	2010 年 7 月 16 日
28	水稻	红优 44	川审稻 2005004	2005 年 7 月 21 日
29	玉米	露新 23	湘审玉 2012 004	2012 年 5 月 22 日
30	油菜	华海油 1 号	川审油 2010 003	2011 年 2 月 24 日
31	玉米	鼎玉 8 号	渝审玉 2008 001	2008 年 3 月 21 日

3、著作权

序号	作品	著作权人	登记号	创作完成时间	作品类别
1		同路农业	国作登字 2012-F-00068360	2012 年 1 月 16 日	法人作品
2	同路农业 LOGO	同路农业	国作登字-2014-F-00165635	2013 年 6 月 15 日	美术作品
3	新丰种业 LOGO	新丰种业	国作登字-2014-F-00163242	2013 年 6 月 15 日	美术作品

4、知识产权保护制度

同路农业指定专人负责知识产权管理，列出明细，建立档案。对于可能对公司产生重要影响的知识产权，如商标权、专利权、著作权、审定品种权，公司会第一时间聘请专业代理机构进行申请，从最大限度上保护公司利益。在与

其他单位和个人合作的过程中，公司会对所涉及的知识产权的权属、使用范围、期限、后续研发成果的分配等做详细规定，签署相应法律文件。

(三)核心竞争力

A. 产品品质优良

同路农业是农业部颁发全国经营许可证的“育繁推一体化”种子企业，是以杂交玉米、油菜为主体，集研发、生产、加工、销售、服务于一体的现代化农业企业。同路农业主要产品为杂交玉米种子和杂交油菜种子，目前主要经营五个玉米品种和三个油菜品种。同路农业及其下属公司主要种子品种、抗性、适合种植区域情况如下：

产品系列	审定品种名称	抗性	适合种植区域
玉米种子	同玉 11	抗倒性强，抗病性好	四川、重庆、贵州、云南、陕西、湖北、湖南、广西
	同玉 18	抗性好、品种优	四川、重庆、湖南、湖北
	秦奥 23	抗病、抗倒	四川、重庆、陕西、贵州、湖南
	露新 23	品质好，抗病	重庆、贵州、陕西、贵州、湖南
	潞鑫二号	抗性好	山西、河北、河南
油菜种子	德新油 59	抗病性好	湖北、湖南、江西、安徽、江苏、重庆
	德新油 49	抗病、抗倒	四川、重庆、贵州、云南、陕西
	德新油 53	抗病、抗倒	江苏、安徽、上海、浙江

2017 年新增审定品种有路单 818、同玉 609、同玉 213、同玉 593 等。该等新品种试种效果良好，品种优势明显，销量增长可预期，新审定品种主要竞争能力如下：

品种	特性、竞争优势、适合种植区域
同玉 609	1、籽粒容重 786 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），充分说明品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、叶色深绿，光合作用效果好，利于肥水吸收，和高效利用，达到节肥节水的目的，减少农民种植时的肥料投入，即保护了环境又减少农民种地成本。 3、通过三年种植，表现出该品种耐瘠性及抗高温能力很强，尤其在广西、云南及贵州地热河谷地带表现出强有力的市场竞争优势，超越目前市场其他主推品种。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植，经销商和农户认可度很高。
同玉 593	1、籽粒容重 782 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、果穗大封顶性好，棒型好看，田间内外一致性好，产量稳定。 3、抗性好、在四川、贵州的二高山区，重庆、湖南、湖北的武陵山区和云南灰斑病高发区域适应性具有较强优势。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。

同玉 213	1、籽粒颜色深黄，果穗外观好看，株型紧凑，种植密度可达 4000 株/亩。 2、籽粒硬粒型品质好，抗穗腐能力强，在四川川西高原、云南、广西和贵州黔南、黔西南区域同该区域原主销的硬粒型品种比较优势明显。 3、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。
路单 818	1、中大穗品质型，果穗大小一致，田间内外一致性好，稳产性好。 2、抗病、抗倒能力强，推广安全性极高。 3、2017 年重庆审定，四川引种，在四川、重庆平坝丘陵区均能种植。

种子质量主要取决于制种环节和生产加工环节。为了保证制种质量，标的公司的玉米制种基地主要位于甘肃省。甘肃省地处我国西北河西走廊，光照时间长，昼夜温差大，是杂交玉米制种的理想场所。甘肃省所制玉米杂交种产量高、颗粒饱满、水分含量低、发芽率高、种植效果好。

标的公司在种子加工过程中，采用机械化作业方式，制定了一套严格、完整、科学的烘干、检验、精选、包衣和包装技术规程，有效的保障了种子质量在同行业的领先水平。

B. 研发实力雄厚

技术研发是种子企业发展的源动力，同路农业自成立以来，大力研究开发优良新品种，强化了品种科研优势。经过多年发展，同路农业吸引、聚集了一批在玉米、油菜等作物育种领域具有行业领先技术、经验丰富的科研人员，形成了稳定的创新型育种团队，开展科研育种研发。同路农业研发工作主要由同路农业研究所负责，研究所内部设绵阳、云南、长治、黎城 4 个课题组。绵阳课题组研发主要针对大西南区域七省一市可以种植的品种，云南课题组研发主要针对热带亚热带地区可以种植的品种，长治课题组研发主要针对东华北区域可以种植的品种；黎城课题组主要研发主要针对黄淮海地区可以种植的品种。此外，同路农业还在四川绵阳、山西长治、海南乐东等建立了研发育种基地。未来同路农业将加大科研投入，继续引进人才，在关键技术上取得创新和突破。

C. 产品销售网络广泛

目前，同路农业已经与 2,000 余家经销商建立了合作关系，营销网络基本覆盖西南、西北、东华北、黄淮海地区。同路农业的种子销售主要由营销中心负责。依据全国主要农作物种植区域划分，营销中心下按南北市场共设 13 个营销分中心，同路农业通过各区域营销分中心建立了全国主要玉米产区的销售网

络，减少了流通环节，提高了营销服务质量。按照“区域开发、重点市场深化服务、重点开发”的经营思路，在统一营销策略和安排部署下，同路农业又成立了不同的销售团队，分产品线重点深度开发山西、四川、重庆、湖南市场。充分发挥各自的地域和网络优势，加快品种推广销售和服务，提高市场占有率，确保重点市场的可持续发展。

D. 产品具备品牌优势

得益于种子产品的优良品质和市场的精耕细作，标的公司在我国主要玉米种植区域逐步建立了稳定的营销网络和良好的品牌形象，“TLA”、“鼎盛”、“奥利”系列玉米杂交种以其高产、稳产、多抗、适应性广的特点深受广大农民的认可，品牌影响力不断增强，客户美誉度持续提高，年销售额不断提升。

11、草案显示，预计 2017-2019 年标的公司玉米种子销售价格和数量均出现一定幅度增长。请你公司结合标的公司在手订单情况、玉米销售价格周期、公司产品主要竞争力等进一步补充披露预计标的公司玉米种子销售价格和数量增长的理由。

回复：

（一）关于标的公司主要玉米种子的竞争力

同路农业目前主要经营五个玉米品种，分别为同玉 11、同玉 18、秦奥 23、露新 23 和潞鑫二号。上述玉米品种中，同玉 11 通过国家审定，同玉 18 通过四川、重庆、湖南 3 个省审定，秦奥 23 通过陕西省、重庆市审定，露新 23 通过重庆市、湖南省、陕西省、贵州省审定，潞鑫 2 号通过山西省审定。该等品种的竞争优势和适种区域如下：

审定品种名称	优势	适合种植区域
同玉 11	抗倒性强，抗病性好	四川、重庆、贵州、云南、陕西、湖北、湖南、广西
同玉 18	抗性好、品种优	四川、重庆、湖南、湖北
秦奥 23	抗病、抗倒	四川、重庆、陕西、贵州、湖南
露新 23	品质好，抗病	重庆、贵州、陕西、贵州、湖南
潞鑫二号	抗性好	山西、河北、河南

同路农业新审定的品种有四个，分别是同玉 609、同玉 593、同玉 213、路单 818，其中同玉 609、同玉 593、同玉 213 通过国家审定；路单 818 通过重庆市审定。该等品种的特性、竞争优势和适种区域如下：

品种	特性、竞争优势、适合种植区域
同玉 609	1、籽粒容重 786 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），充分说明品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、叶色深绿，光合作用效果好，利于肥水吸收，和高效利用，达到节肥节水的目的，减少农民种植时的肥料投入，即保护了环境又减少农民种地成本。 3、通过三年种植，表现出该品种耐瘠性及抗高温能力很强，尤其在广西、云南及贵州地热河谷地带表现出强有力的市场竞争优势，超越目前市场其他主推品种。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植，经销商和农户认可度很高。
同玉 593	1、籽粒容重 782 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、果穗大封顶性好，棒型好看，田间内外一致性好，产量稳定。 3、抗性好、在四川、贵州的二高山区，重庆、湖南、湖北的武陵山区和云南灰斑病高发区域适应性具有较强优势。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。
同玉 213	1、籽粒颜色深黄，果穗外观好看，株型紧凑，种植密度可达 4000 株/亩。 2、籽粒硬粒型品质好，抗穗腐能力强，在四川川西高原、云南、广西和贵州黔南、黔西南区域同该区域原主销的硬粒型品种比较优势明显。 3、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。
路单 818	1、中大穗品质型，果穗大小一致，田间内外一致性好，稳产性好。 2、抗病、抗倒能力强，推广安全性极高。 3、2017 年重庆审定，四川引种，在四川、重庆平坝丘陵区均能种植。

（二）标的公司已签订销售合同情况

截至本问询函回复之日，同路农业已签的玉米种子订单中，销售数量合计为 759 万公斤。具体情况如下：

品种名称	数量（万公斤）	品种名称	数量（万公斤）
同玉 18	68	鑫玉 168	12
同玉 11	48	金玉 998	6
金玉 509	26	潞鑫 88	25
鼎玉 818	16	潞鑫 66	45
鼎玉 8 号	14	农福 8 号	23
农祥 11	9	潞鑫一号	4

秦奥 23	63	潞鑫二号	64
露新 23	24	长单 43	22
改良商玉二号	22	潞鑫八号	26
路单 819	9	奥利 10 号	21
金玉 308	11	奥利 66	25
同玉 213	37	奥利 18	24
路单 818	15	同玉 609	68
同玉 593	32	合计	759

（三）标的公司 2017 年主要品种制种面积及预计 2018 年制种面积

根据统计，同路农业 2017 年主要玉米品种制种面积为 16,300 亩，预估产量为 642 万公斤。计划 2018 年主要玉米品种的制种面积 28,100 亩，预计产量达 1,103 万公斤。

主要品种制种面积						
品种名称	2017 年			2018 年		
	面积 (亩)	预估产量 (万公斤)	基地分 布	计划面积 (亩)	预估产量 (万公斤)	基地分 布
同玉 18	1500	57	甘肃	1500	60	甘肃
同玉 11	1300	49	甘肃	1500	52	甘肃
金玉 509	500	20	甘肃	500	20	甘肃
鼎玉 818	500	18	甘肃	500	18	甘肃
鼎玉 8 号	500	20	甘肃	500	20	甘肃
农祥 11	0	0	甘肃	500	20	甘肃
秦奥 23	500	22	甘肃	2000	83	甘肃
露新 23	0	0	甘肃	800	30	甘肃
改良商玉二号	700	28	甘肃	700	27	甘肃
路单 819	400	15	甘肃	500	20	甘肃
金玉 308	0	0	甘肃	500	20	甘肃
金玉 998	300	10	甘肃	500	20	甘肃
潞鑫 88	500	21	甘肃	1500	60	甘肃
潞鑫 66	1000	42	甘肃	1000	40	甘肃
农福 8 号	500	25	甘肃	500	25	甘肃
潞鑫一号	0	0	甘肃	0	0	甘肃
潞鑫二号	1000	43	甘肃	2000	80	甘肃
长单 43	500	24	甘肃	500	22	甘肃
潞鑫八号	0	0	甘肃	300	12	甘肃
奥利 10 号	0	0	甘肃	300	12	甘肃
奥利 66	500	21	甘肃	500	20	甘肃
奥利 18	500	23	甘肃	500	22	甘肃

同玉 609	2100	79	云南	5000	190	云南、宁夏
同玉 593	1500	42	云南	2500	85	甘肃、宁夏
同玉 213	1000	43	甘肃	1500	65	甘肃
路单 818	500	20	甘肃	1000	40	甘肃
鑫玉 168	500	20	甘肃	1000	40	甘肃
小计:	16300	642		28100	1103	

综上可知，同路农业玉米种子制种面积、预计产量能支持销售数量增长。

(四)标的公司玉米种子的价格周期

我国主要农作物品种的生命周期一般分为区试审定期、示范推广期、增长期、成熟期和衰退期五个阶段，通常种子企业在制定销售策略时会考虑种子的生命周期。同路农业玉米种子销售定价采取的策略为：成熟品种采取区域内统一定价模式，同销售商签订销售合同时确定固定的销售价格，并在合作期间内保持稳定。老品种市场定价基本同成熟品种一致，根据市场反映情况确定制种数量及市场退出机制。新品种推出时，根据市场调研及品种特性采取推广期保持高价格的同时适当让利的方式以达到扩大市场影响力、迅速占领市场的目的。

目前，同路农业的主要种子产品同玉 18、同玉 11、潞鑫 88、潞鑫 66、潞鑫二号等品种处于成熟的市场推广期且能持续较长时间，定价比较稳定。公司新审定品种路单 818、同玉 609、同玉 213、同玉 593 等品种，在市场推介会上客户反响良好，新品种定价较高，根据新品种推介会签署合同情况，同玉 609 定价在每公斤 24 元、同玉 593 每公斤 20.5 元、路单 818 每公斤 20 元、同玉 213 每公斤 18.5 元。上述品种定价普遍高于现有品种的平均售价（14.9 元每公斤）。随着上述新品种逐步成长为成熟品种，以及推广面积的增加，标的公司产品平均价格将有一定提升。

（五）关于标的公司玉米种子销售价格和数量增长的合理性

草案中预计 2017 年-2019 年同路农业玉米种子销售价格和销售数量如下表：

类别	项目	2017 年 4-12 月	2018 年	2019 年
玉米种子	销售数量（公斤）	4,210,000	6,107,000	6,770,000
	销售单价（元/公斤）	16.60	16.80	17.30

同路农业玉米种子的销售单价及数量均呈现一定的增长。

同路农业现有主要品种同玉 11、同玉 18、秦奥 23、露新 23 和潞鑫二号正处于成熟期，在未来 2-3 年内将保持较高增长速度，该等品种销售单价较高，带动同路农业销售单价整体上扬；老品种销售数量保持稳定；2017 年新增审定品种路单 818、同玉 609、同玉 213、同玉 593，试种效果良好，品种优势明显，代理商推广意愿强烈，预计在未来几年内将成为同路农业销售收入的重要贡献力量。

同路农业 2017 年主要玉米品种制种面积为 16,300 亩，预估产量为 642 万公斤；计划 2018 年主要玉米品种的制种面积 28,100 亩，预计产量达 1,103 万公斤。同路农业已签的玉米种子订单，数量合计为 759 万公斤。制种面积的增加为销售数量的增长奠定了基础；销售合同的签订为销售的实现提供的保障。

综上，预计 2017 年-2019 年同路农业玉米种子的销售单价及数量呈现一定的增长具有合理性。

12、草案显示，此次交易对手方 2017-2019 年业绩承诺金额高于标的公司盈利预测中的净利润金额，且标的公司近两年的净利润仅为 1,325.53、1,211.58 万元。此外，草案披露交易对手方未来三年累计业绩承诺金额为 7,200 万元，远高于 2016 年 4 月你公司收购同一标的时交易对手方承诺的三年累计业绩 6,000 万元。请你公司结合标的公司行业特点、竞争优势、在手订单等情况补充披露业绩承诺的可实现性。

回复：

（一）行业特点

目前我国种子生产企业的特点为：（1）多数企业规模较小，产品质量难以保障。我国种子企业在资金、技术、人才等方面与国际种子企业相比，市场竞争力不强，专业化程度不高。目前部分种子企业既没有稳定的销售网络，也没有树立自己的品牌，为扩大企业和产品知名度，往往需要借助经销商来宣传其

产品，不够重视综合性的农业产业服务。另外，我国种业市场还处于粗放型状态，市场管理混乱。部分商贩为了牟取短期暴利，将未经审定或不允许在特定区域推广的种子混入市场，给农户带来了巨大的损失。（2）自主研发能力较弱。我国种子行业的研发与生产、销售环节严重脱节，高校及科研院所是种子研发的主力，但是研发的产品无法顺利完成市场化；而种业公司在生产出种子后的销售主要依赖于各地的经销商，市场上暂时没有形成较强的品牌产品及销售渠道。种子行业“育、繁、推”的脱节导致我国种业企业规模较小、竞争混乱，无法应对国外大种业公司的冲击。目前我国大部分的种业公司以产销为主，重视短期的经济效益，且技术和品种主要靠外购与引进，自主创新能力较弱，并没有建立自己的核心团队。从目前我国上市及挂牌的种子企业公开信息看，相较国外 10%的研发投入比例以及在种子行业的专利技术积累，我国种子企业的研发能力明显偏弱。即使部分种业企业逐步建立了自己的研发机构，整体研发实力还比较弱，没有建立起自身的科技创新体系。而在当今日益激烈的种业市场竞争中，能否提高企业的自主创新能力，开发出具有自主知识产权的技术和产品是提升核心竞争力的关键要素之一。（3）种子行业的重要特点之一是不同品牌产品之间的具有可替代性，在同一种植区域中适宜种植的的作物种子品种可能有几十中之多，为争夺市场资源，各大种子企业都在全力拓展自己的销售网络，种子企业之间销售竞争日趋激烈。布局面广，销售能力突出的公司会在产品推广上具有一定的优势。现阶段我国种业市场具备完全竞争市场特征，尚未形成垄断的市场格局，由于我国种业市场进入壁垒较高，退出成本较高，行业高度集中是未来发展的趋势，通过不断的并购重组，向规模化、集团化、国际化发展已经成为目前种子企业的发展方向。具有强大研发优势、丰富市场运营经验和品牌知名度的种业企业将有机会抓住行业发展的机遇，成为业内领先企业。（4）种子行业的另一大重要特点是，研发能力雄厚的企业推出新品种的能力较强，新品种的选育和推广可以快速实现企业行业地位和经济效益的双重提升，如在同行业中短期内无其他优势明显的品种推出，种子生产企业将在行业中的优势地位明显加强。诸如河南省农科院的郑单 958、先锋的先玉 335、以及登海种业推出的品种等。（5）我国主要农作物的分布具有明显的地域性特点，只有在适宜的气候条件下才表现为优秀的品质特征。种子需要在特定时间、特定地点，利用特定条件、采用特定技术、按特定程序进行生产。种

子投入使用后，受气候、土壤等自然条件影响较大，因此不同地区适用的种子也会有所差别。因此种子行业的研发、生产和销售也存在较强的区域性特征。

（二）核心优势

相对于整个玉米种子行业特点，标的公司同路农业具有以下核心优势：

（1）产品品质优良

同路农业是农业部颁发全国经营许可证的“育繁推一体化”种子企业，是以杂交玉米、油菜为主体，集研发、生产、加工、销售、服务于一体的现代化农业企业。同路农业主要产品为杂交玉米种子和杂交油菜种子，目前主要经营五个玉米品种和三个油菜品种。同路农业及其下属公司主要种子品种、抗性、适合种植区域情况如下：

产品系列	审定品种名称	抗性	适合种植区域
玉米种子	同玉 11	抗倒性强，抗病性好	四川、重庆、贵州、云南、陕西、湖北、湖南、广西
	同玉 18	抗性好、品种优	四川、重庆、湖南、湖北
	秦奥 23	抗病、抗倒	四川、重庆、陕西、贵州、湖南
	露新 23	品质好，抗病	重庆、贵州、陕西、贵州、湖南
	潞鑫二号	抗性好	山西、河北、河南
油菜种子	德新油 59	抗病性好	湖北、湖南、江西、安徽、江苏、重庆
	德新油 49	抗病、抗倒	四川、重庆、贵州、云南、陕西
	德新油 53	抗病、抗倒	江苏、安徽、上海、浙江

2017 年新审定的品种竞争力如下：

品种	特性、竞争优势、适合种植区域
同玉 609	1、籽粒容重 786 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），充分说明品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、叶色深绿，光合作用效果好，利于肥水吸收，和高效利用，达到节肥节水的目的，减少农民种植时的肥料投入，即保护了环境又减少农民种地成本。 3、通过三年种植，表现出该品种耐瘠性及抗高温能力很强，尤其在广西、云南及贵州地热河谷地带表现出强有力的市场竞争优势，超越目前市场其他主推品种。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植，经销商和农户认可度很高。

同玉 593	1、籽粒容重 782 克/升（高于一级玉米 720 克/升的标准），品质优、产量高，商品粮市场竞争力强。 2、果穗大封顶性好，棒型好看，田间内外一致性好，产量稳定。 3、抗性好、在四川、贵州的二高山区，重庆、湖南、湖北的武陵山区和云南灰斑病高发区域适应性具有较强优势。 4、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。
同玉 213	1、籽粒颜色深黄，果穗外观好看，株型紧凑，种植密度可达 4000 株/亩。 2、籽粒硬粒型品质好，抗穗腐能力强，在四川川西高原、云南、广西和贵州黔南、黔西南区域同该区域原主销的硬粒型品种比较优势明显。 3、2017 年通过了西南八省市审定，八省市均能种植。
路单 818	1、中大穗品质型，果穗大小一致，田间内外一致性好，稳产性好。 2、抗病、抗倒能力强，推广安全性极高。 3、2017 年重庆审定，四川引种，在四川、重庆平坝丘陵区均能种植。

（2）研发能力较强，区域品种优势明显

技术研发是种子企业发展的源动力，同路农业自成立以来，大力研究开发优良新品种，强化了品种科研优势。经过多年发展，同路农业吸引、聚集了一批在玉米、油菜等作物育种领域具有行业领先技术、经验丰富的科研人员，形成了稳定的创新型育种团队，开展科研育种研发。同路农业研发工作主要由同路农业研究所负责，研究所内部设绵阳、云南、长治、黎城 4 个课题组。绵阳课题组研发主要针对大西南区域七省一市可以种植的品种，云南课题组研发主要针对热带亚热带地区可以种植的品种，长治课题组研发主要针对东华北区域可以种植的品种；黎城课题组主要研发主要针对黄淮海地区可以种植的品种。此外，同路农业还在四川绵阳、山西长治、海南乐东等建立了研发育种基地。

目前，同路农业已获授权的植物新品种权 1 项，已提出注册申请的植物新品种权 4 项，同路农业自有的主要植物品种审定权品种 27 项，通过许可方式取得经营权的审定品种权 31 项，上述品种主要集中在西南地区及华北地区。区域内品种储备优势明显，具有竞争力。

（3）产品销售网络广泛

目前，同路农业已经与 2000 余家经销商建立合作关系，营销网络基本覆盖西南地区和西北地区。同路农业的种子销售主要由营销中心负责。依据全国主要农作物种植区域划分，营销中心下按南北市场共设 13 个营销分中心，同路农业通过各区域营销分中心建立了全国主要玉米产区的销售网络，减少了流通环

节，提高了营销服务质量。按照区域开发，重点市场深化服务、重点开发的经营思路，在统一营销策略和安排部署下，同路农业又成立了不同的销售团队，分产品线重点深度开发山西、四川、重庆、湖南、云南、广西、山东、河南、河北市场。充分发挥各自的地域和网络优势，加快品种推广销售和服务，提高市场占有率，确保重点市场的可持续发展。

（4）产品具备品牌优势

得益于种子产品的优良品质和市场的精耕细作，标的公司在我国主要玉米种植区域逐步建立了稳定的营销网络和良好的品牌形象，“TLA”、“鼎盛”、“奥利”系列玉米杂交种以其高产、稳产、多抗、适应性广的特点深受广大农民的认可，品牌影响力不断增强，客户美誉度持续提高，年销售额不断提升。

（三）标的公司发展情况分析

报告期内，同路农业主要销售的玉米种子品种为：同玉 18、同玉 11、金玉 509、鼎玉 818、秦奥 23、露新 23、路单 819、金玉 308、潞鑫 2 号、奥利 66、奥利 18 等品种。根据审计后的财务数据，同路农业 2014 年及 2016 年的玉米种子销售情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年
销售收入（万元）	6,354.41	7,054.91	7,664.59

从上表可以看出，同路农业玉米种子销售收入逐年递增，从 2014 年 6,354.41 万元增长到 2016 年的 7,664.59 万元，呈上涨趋势。2014 年至 2016 年平均增长速度约为 10.00%。

据统计，同路农业 2014 年及 2016 年的玉米种子销售数量和单价如下：

类别	项目	2014 年	2015 年	2016 年
玉米种子	销售数量（公斤）	4,751,100.00	4,834,000.00	5,146,990.00
	销售单价（元/公斤）	13.37	14.59	14.89

玉米种子销售平均单价从 2014 年的每公斤 13.4 元，上涨到 2016 年的每公斤 14.9 元，两年平均增长率约为 5.5%。主要是由于同路农业研发水平的不断提高、销售体系完善、扩大了种子可销售范围，以及新品种同玉 18、同玉 11、潞鑫 88、潞鑫 66 等单位售价较高的产品销量增加。

同路农业销售收入、销售数量逐年增加，销售单价逐年增长，业务发展情况良好。

（四）合同签订情况

截至本问询函回复之日，同路农业 2017 年签订的玉米种子主要销售合同如下：

品种名称	数量（万公斤）	品种名称	数量（万公斤）
同玉 18	68	鑫玉 168	12
同玉 11	48	金玉 998	6
金玉 509	26	潞鑫 88	25
鼎玉 818	16	潞鑫 66	45
鼎玉 8 号	14	农福 8 号	23
农祥 11	9	潞鑫一号	4
秦奥 23	63	潞鑫二号	64
露新 23	24	长单 43	22
改良商玉二号	22	潞鑫八号	26
路单 819	9	奥利 10 号	21
金玉 308	11	奥利 66	25
同玉 213	37	奥利 18	24
路单 818	15	同玉 609	68
同玉 593	32	合计	759

同路农业销售的油菜种子品种及定价较为稳定，杂交玉米种子如：同玉 18、同玉 11、潞鑫 88、潞鑫 66、潞鑫二号等品种处于成熟的市场推广品种且能持续较长时间，定价比较稳定。公司新获取产品审定权的路单 818、同玉 609、同玉 213、同玉 593 等品种，市场推荐会客户反响良好，新品种定价较高，根据新产品推介会签署合同情况，同玉 609 定价在每公斤 24 元、同玉 593 每公斤 20.5 元、路单 818 每公斤 20 元、同玉 213 每公斤 18.5 元。上述品种定价普遍高于现有品种的平均售价 14.9 元每公斤。随着上述新品种的成长为成熟品种，推广种植面积的增加，标的公司产品平均价格及毛利率会有一定提升。

综上，同路农业所处行业发展前景广阔，业务发展状况良好。同路农业拥有较强的区域竞争优势、品种权优势，现有主要品种处于成熟期，新品种进入推广期，销售网络逐渐完善，同路农业的业绩承诺具可实现性。

（本页无正文，为《关于对安徽荃银高科种业股份有限公司重组问询函的回复》的签署页）

安徽荃银高科种业股份有限公司董事会

二〇一七年八月八日