

**关于湖南新五丰股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产暨关联交易草案的
审核意见函中有关事项的说明**



天健会计师事务所

Pan-China Certified Public Accountants



关于湖南新五丰股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易草案的 审核意见函中有关事项的说明

天健函〔2017〕2-115号

上海证券交易所：

由湖南新五丰股份有限公司（以下简称新五丰公司）转来的《关于湖南新五丰股份有限公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易草案的审核意见函》（上证公函〔2017〕2252号，以下简称意见函）奉悉，我们已对意见函中需我们回复的事项进行了审慎核查，现汇报如下。

以下列示的金额如未特别说明的，均为万元。

一、审核意见第1条第(1)点

问题：草案披露，标的资产湖南天心种业股份有限公司的主要客户以自然人为主，且仍存在现金交易的情形。请公司补充披露：(1) 报告期内标的资产自然人客户的销售金额及占比，近三年新增及退出客户的数量、销售金额及占比，新增客户与标的资产的股东、董监高是否存在关联关系；

回复：

(一) 湖南天心种业股份有限公司（以下简称天心种业公司或公司）报告期内自然人客户的销售金额及占比情况如下：

项 目	销售收入		
	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
自然人客户	9,549.67	21,515.15	10,822.03
全体客户	13,609.05	24,736.86	16,117.92

占 比	70.17%	86.98%	67.14%
-----	--------	--------	--------

(二) 天心种业公司近三年新增客户的数量、销售金额及占比如下:

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
新增客户数量 (个)	756	1,160	851
新增客户销售金额	6,209.22	11,745.14	7,889.77
主营业务收入	13,609.05	24,736.86	16,117.92
占 比	45.63%	47.48%	48.95%

备注: 报告期内新增客户的标准如下: (1) 2014 年不是标的公司客户, 2015 年为标的公司客户, 系 2015 年新增客户; (2) 2015 年不是标的公司客户, 2016 年是标的公司客户, 系 2016 年新增客户; (3) 2015 年、2016 年不是标的公司的客户, 2017 年 1-6 月是标的公司的客户, 系 2017 年 1-6 月新增的客户。

(三) 天心种业公司近三年退出客户的数量、销售金额及占比如下:

项 目	销售收入		
	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
退出客户数量 (个)	1,152	766	865
退出客户销售金额		11,351.49	9,321.92
主营业务收入	13,609.05	24,736.86	16,117.92
占比		45.89%	57.84%

备注: 2017 年 1-6 月退出的客户, 其在报告期内的销售金额, 系对其在 2016 年度和 2015 年度的销售金额; 2016 年退出的客户, 其在报告期内的销售金额, 系对其在 2015 年度的销售金额。

经核查, 我们认为上述披露的报告期内天心种业公司自然人客户的销售金额及占比, 近三年新增及退出客户的数量、销售金额及占比与公司的实际情况相符。

我们通过检查新增客户相关资料、检查交易记录、询问等核查程序对新增客户与天心种业公司的股东、董监高是否存在关联关系进行核查, 并抽查了由新增客户、天心种业公司股东、董监高出具的不存在关联关系承诺函, 我们认为新增客户与标的资产的股东、董监高不存在关联关系。

二、审核意见第 1 条第 (2) 点

问题: 报告期内标的资产现金收款的金额及占比, 财务顾问对现金收款真实性的核查情况及过程, 标的资产未来减少现金收款的计划及措施。请独立财务顾问及会计师发表意见。

(一) 天心种业公司报告期内现金收款的金额及比例情况如下:

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
现金收款金额	1,477.04	4,475.92	4,269.03
销售商品、提供劳务收到的现金	13,695.78	24,999.60	16,325.14
现金收款占比	10.78%	17.90%	26.15%

报告期内,天心种业现金收款的占比逐年下降。

(二) 天心种业公司未来减少现金收款的计划及措施

天心种业为了减少现金收款,制定了如下计划和措施:

1. 针对销售和收款,天心种业公司制定了《货币资金内控管理制度》、《销售与收款内部控制制度》等内部控制制度,并将严格按照上述内控制度执行现金收款程序。

2. 天心种业公司及其下属各单位收取货款通过银行转账或使用 POS 机的形式收款。目前,天心种业下属各养殖场均已安装 POS 机,并分别由会计、出纳共同管理。

3. 与客户事先沟通,在提货前将相关款项转账至天心种业账户,或者通过 POS 机的形式支付货款。

经核查,我们认为:天心种业公司报告期内现金收款真实,公司对未来减少现金收款已经做出了计划和采取了必要措施。

三、审核意见第二条第(1)点

问题:草案披露,标的资产 2015 年、2016 年以及 2017 年 1-6 月的综合毛利率分别为 15%、46.36%和 45.52%,与同行业的毛利率存在差异,且波动幅度较大。具体来看,标的公司 2015 年毛利率低于同行业平均值 4.27%,2016 年高于同行业平均值 11.07%,2017 年 1-6 月高于同行业平均值 19.94%。请公司补充披露:(1)结合 2017 年上半年产品价格变化情况,说明标的资产 2017 年 1-6 月仍维持 45%的高毛利率水平的原因;

回复:

(一) 天心种业公司报告期内毛利率情况

1. 标的公司报告期内的毛利率情况

报告期天心种业公司各产品销售毛利率及贡献毛利率情况如下：

项 目	销售毛利率	销售比重	贡献毛利率
种猪	62.45%	35.01%	21.86%
肥猪（商品猪）	16.75%	32.21%	5.40%
仔猪	52.54%	29.91%	15.71%
淘汰种畜	88.89%	2.86%	2.54%
2017 年 1-6 月综合毛利率			45.53%
项 目	销售毛利率	销售比重	贡献毛利率
种猪	57.66%	26.48%	15.27%
肥猪（商品猪）	26.60%	36.61%	9.75%
仔猪	55.47%	33.53%	18.60%
淘汰种畜	81.19%	3.38%	2.74%
2016 年度综合毛利率			46.36%
项 目	销售毛利率	销售比重	贡献毛利率
种猪	37.12%	20.34%	7.55%
肥猪（商品猪）	0.23%	52.25%	0.12%
仔猪	19.00%	23.68%	4.50%
淘汰种畜	75.98%	3.74%	2.84%
2015 年度综合毛利率			15.01%

天心种业公司主要产品为种猪、仔猪和肥猪（商品猪），2016 年度和 2017 年 1-6 月，天心种业公司种猪的毛利率分别为 57.66%、62.45%，仔猪的毛利率分别为 55.47%、52.54%，肥猪的毛利率分别为 26.60%、16.75%，由于种猪在引种、养殖环境、养殖技术等方面均比仔猪、肥猪（商品猪）的门槛高，因而毛利率更高。2017 年 1-6 月，天心种业公司种猪的销售占比由 2016 年度的 26.48% 上升到 35.01%，种猪销售占比的增加致使天心种业公司的盈利能力增加，对毛利率的贡献增加。

2. 与同行业可比上市公司比较分析

截至本说明签署日，证监会行业分类畜牧业上市公司的毛利率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	生猪领域毛利率
----	------	------	---------

			2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月
1	000735.SZ	罗牛山	19.91%	32.94%	29.63%
2	002477.SZ	雏鹰农牧	18.48%	34.52%	24.48%
3	002714.SZ	牧原股份	24.61%	45.69%	34.34%
4	300498.SZ	温氏股份	22.23%	38.05%	24.65%
5	600975.SH	新五丰	12.88%	25.69%	15.50%
平均值			19.62%	35.38%	25.72%
天心种业			15.01%	46.36%	45.53%

与同行业上市公司相比,天心种业公司 2016 年和 2017 年 1-6 月的毛利率增长幅度较大,主要是同行业上市公司主要以销售商品猪为主,而天心种业公司在 2016 年和 2017 年 1-6 月的种猪、仔猪等高毛利率产品销售占比增加所致。

另外,选取在全国中小企业股份转让系统挂牌且主营业务和产品结构与公司类似的枫华种业(836531)、民正农牧(832132)、润康牧业(833596)进行对比分析,具体如下表所示:

期间	可比公司	种猪	仔猪	商品猪
2017 年 1-6 月	枫华种业			
	民正农牧	47.93%		34.58%
	润康牧业	61.60%	6.43%	27.98%
	平均值	54.76%	6.43%	31.28%
	天心种业	62.45%	52.54%	16.75%
2016 年度	枫华种业	64.90%	46.58%	18.60%
	民正农牧			
	润康牧业	58.20%	15.90%	21.90%
	平均值	61.59%	31.24%	20.22%
	天心种业	57.66%	55.47%	26.60%
2015 年度	枫华种业	50.91%	33.83%	10.57%
	民正农牧	53.31%	10.92%	20.47%
	润康牧业	14.79%		25.10%
	平均值	39.67%	22.38%	18.71%

	天心种业	37.12%	19.00%	0.23%
--	------	--------	--------	-------

注：1、枫华种业仔猪的毛利率，根据其年度报告披露的仔猪、苗猪的收入、成本的合并口径计算。枫华种业 2017 年半年度报告未披露种猪、仔猪、商品猪的收入和成本明细。2、康润牧业 2017 年 1-6 月和 2016 年仔猪的销售比重较低，约 10%。3、民正农牧 2016 年度报告未披露种猪、仔猪、商品猪的收入和成本明细。

从上表可以看出，2015 年度和 2016 年度天心种业公司种猪毛利率与可比公司平均值基本持平，而仔猪的毛利率均高于可比公司平均值。

（二）2017 年上半年综合毛利率为 45.53%的合理性

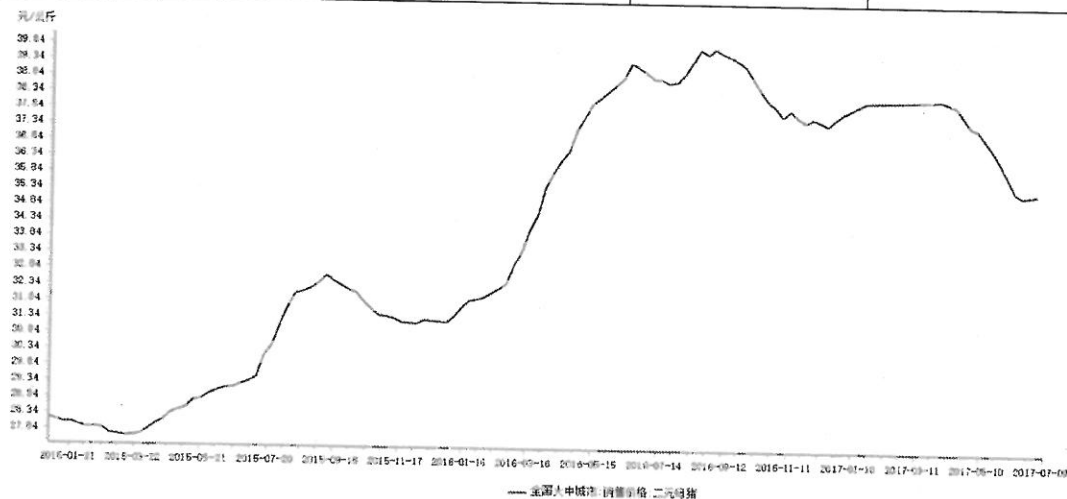
报告期内，天心种业公司主要产品平均单价情况如下：

主要产品	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
种猪（元/头）	2,308.65	2,333.58	1,710.08
仔猪（元/公斤）	53.54	49.88	31.65
肥猪（商品猪）（元/公斤）	16.12	18.98	14.35

1. 种猪价格走势

报告期内，天心种业公司的种猪和行业内种猪价格的走势情况如下：

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
天心种业种猪毛利率	62.45%	57.66%	37.12%
天心种业种猪（元/头）	2,308.65	2,333.58	1,710.08
全国当期种猪价格的算术平均数（元/头）（按照每头 60 公斤计算）	2,217.00	2,206.21	1,792.01
天心种业种猪价格和全国均价的差异率	4.13%	5.77%	-4.57%



2017 年 1-6 月，二元母猪的销售价格仍然处于高位，均在 2,300 元/头以上，

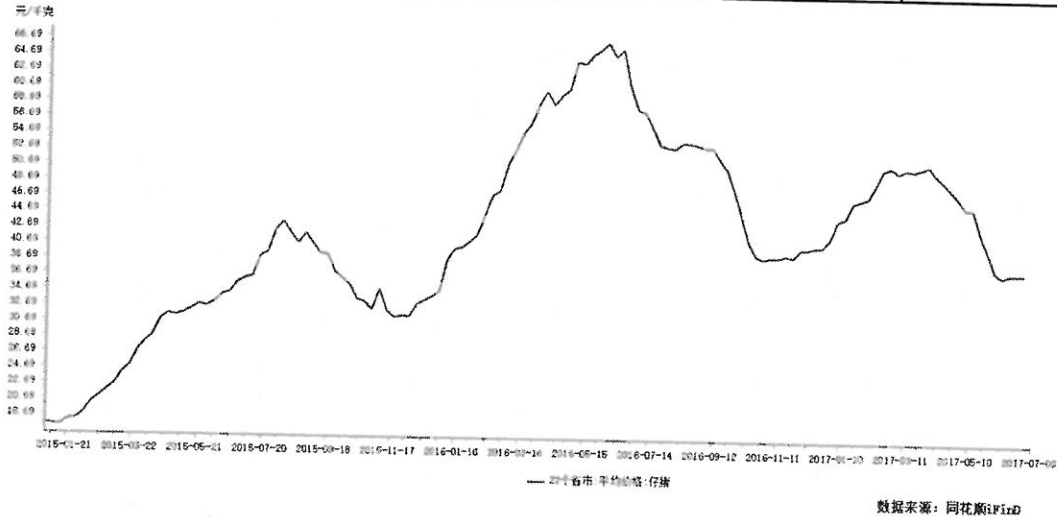
与全国当期种猪价格的算术平均数基本保持一致，且与枫华种业、民正农牧、润康牧业等在全国中小企业股份转让系统挂牌公司的种猪毛利率也保持一致，因此，天心种业公司种猪的毛利率在 2017 年 1-6 月仍然维持在 62.45% 的较高水平。

此外，天心种业公司种猪在 2017 年 1-6 月的销售占比达到了 35.01%，高于 2015 年和 2016 年，从而提升了天心种业公司 2017 年 1-6 月的毛利率。

2. 仔猪价格走势

报告期内，天心种业公司的仔猪和行业内仔猪价格的走势情况如下：

主要产品	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
天心种业仔猪毛利率	52.54%	55.47%	19.00%
天心种业仔猪（元/公斤）	53.54	49.88	31.65
天心种业每头仔猪重量（公斤）	13.74	15.32	15.18
全国 22 个省市当期仔猪价格的算术平均数（元/公斤）	46.00	51.05	31.73
天心种业仔猪价格和全国 22 个省市均价的差异率	16.39%	-2.29%	-0.25%



2017 年 1-6 月，天心种业公司仔猪的销售单价较 2016 年有所提升，与全国 22 个省市当期仔猪价格的算术平均数的走势相反，主要原因如下：

2015 年、2016 年和 2017 年 1-6 月，天心种业公司销售的仔猪均重分别为 15.18 公斤、15.32 公斤和 13.74 公斤。

仔猪一般在 15 公斤时销售，重量每增加或减少 1 公斤，按照商品猪的价格进行调整，因此，销售仔猪的重量越轻，其单价就越高。

2017 年 1-6 月，能繁母猪和生猪的存栏量进一步下降，导致了仔猪的供给紧

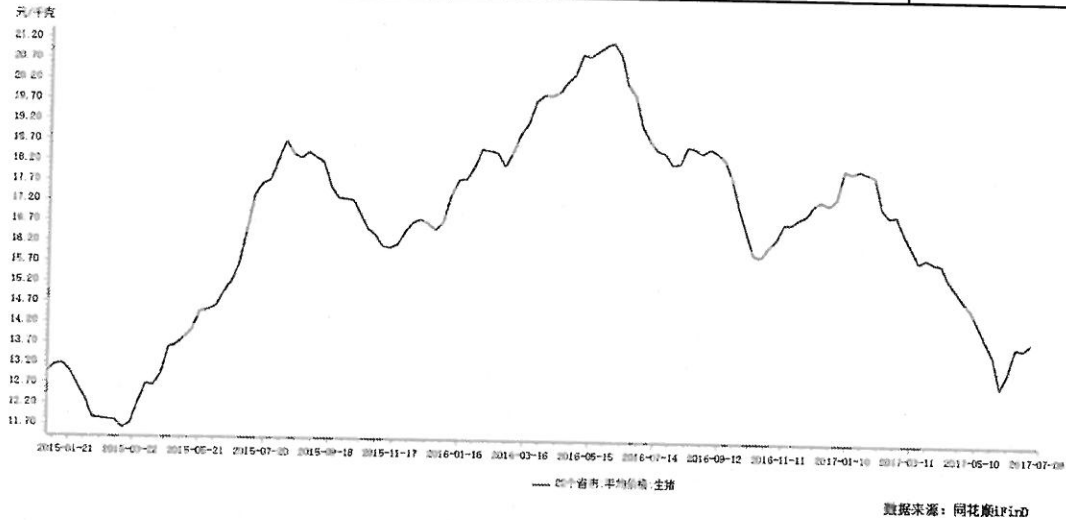
张，产品供不应求，天心种业公司将不足 15 公斤的仔猪提前销售，导致仔猪的销售均价较高。

因此，天心种业公司仔猪的毛利率在 2017 年 1-6 月仍然维持在 52.54%的较高水平是合理的。

3. 肥猪（商品猪）价格走势

报告期内，天心种业公司的肥猪（商品猪）和行业内商品猪价格的走势情况如下：

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
天心种业肥猪（商品猪）毛利率	16.75%	26.60%	0.23%
肥猪（商品猪）（元/公斤）	16.12	18.98	14.35
全国 22 个省市当期生猪价格的算术平均数（元/公斤）	15.61	18.53	15.26
天心种业生猪价格和全国 22 个省市均价的差异率	3.27%	2.43%	-5.96%



报告期内，天心种业公司的肥猪（商品猪）销售价格与全国 22 个省市当期生猪价格的算术平均数基本保持一致，与同行业上市公司的毛利率走势也保持一致。因此天心种业公司肥猪（商品猪）的毛利率在 2017 年 1-6 月是合理的。

综上所述，2017 年 1-6 月毛利率高于同行业上市公司主要系天心种业公司在 2017 年 1-6 月提高了高毛利率的种猪、仔猪产品销售占比所致。

经核查，我们认为：天心种业公司报告期内的毛利率是合理的。

四、审核意见第二条第(2)点

问题：（2）结合标的资产的核心竞争力和产品结构，进一步分析其毛利率水平近年来迅速超过同行业，且差距逐年拉大的原因。请独立财务顾问及会计师发表意见。

回复：

（一）天心种业公司的核心竞争力

1. 育种技术优势

天心种业公司坚持以终端消费者对猪肉的消费需要为育种导向，以瘦肉率、繁殖力、肉质等指标为主要育种目标，采用开放式核心群育种方式，持续提升猪群遗传性能。

天心种业公司拥有专业的育种团队负责种猪性能测定、血统档案记录、耳环标识、遗传评估、育种方案制定等一系列育种工作，能够严格做好耳缺标识、系谱记录、种猪性能测定等一系列育种工作，能够对进入核心群的种猪执行严格的选留标准，对进入曾祖代、祖代核心种猪群的母猪执行严格的选留标准，以确保公司核心种猪群优良基因库性能的保持和提升。

天心种业公司拥有种母猪分胎次管理和智能饲喂系统以及全群人工授精技术、种猪繁殖性能及生长指标测定技术（即 IPC 育种管理）、哺乳仔猪 21 日龄早期断奶技术、生猪全进全出批次生产技术、两点式饲养疫病净化技术、猪群免疫水平和疫病监测技术、猪营养需要的评估及饲料营养水平检测技术等多项核心技术，能够有效提高公司育种选育的效率和效果。

2. 疫病防控优势

自育自繁自养大规模一体化的模式，为天心种业公司实施规范的疫病防控措施奠定了基础。天心种业公司拥有丰富的种猪养殖和疫病防控经验以及专职的兽医及防疫队伍，在内部建立了较为完整的疫病防控管理体系，疫病防治水平处于较高水平。

天心种业公司建立了完善的消毒、防疫制度及预警防疫体系；采取了猪场多级隔离、舍内小环境控制等多方面的疫病防控措施。在场区布局方面，天心种业公司实行“生产区、生活区、隔离区”划分布局，在生产区内部实行片区划分布局，在猪舍内部试行猪舍小单元划分，以防止疫病的交叉感染和外界病原的侵入；在养殖过程中，采取“早期隔离断奶”、“猪群分批次转栏”等安全措施，确保公司防疫体系安全、有效。

在生产经营历史上，天心种业公司从未发生过重大损失的疫情。

3. 绿色环保、循环节能的科学养殖优势

天心种业公司的生猪养殖遵循绿色、环保、节能的理念，努力打造生态型的新型养猪场，天心种业公司配备了污水处理设施、沼气发电设备、大面积鱼塘、果园等辅助配套工程。猪舍采用先进的粪尿自动分离技术，利用对猪粪的科学处理，实现农牧结合、互相促进、低投入、高产出、少污染的循环生态养殖模式，不仅实现粪便污染物的零排放，而且变废为宝，生产为有机肥料和环保能源，产生额外的经济效益，在履行社会环保责任的同时增加了经济效益。

4. 专业、优秀的团队优势

天心种业公司拥有一支专业、优秀的核心团队，公司的决策层、管理层和核心技术人员均为拥有多年行业经验的专业型人才。以董事长刘艳书先生为首的团队具有丰富的经验，充分理解行业发展的各种关键因素，在技术、生产、销售、运营等方面都具备很强的能力，天心种业公司现有核心技术人员全都是经过长期实践检验的专业技术人员，技术优势明显。

此外，天心种业公司还培养了一大批饲养经验丰富的优秀饲养员和专业技术人员，定期对一线生产员工进行培训，为提高生产效率、降低疫病对生产的影响提供了保障。天心种业公司规模化、专业化的经营模式，有利于育种、养殖技术及经验的积累和传承，有利于专业化养殖人才的培养，从而为快速扩张提供了人力资源保障。

5. 规模养殖和成本控制优势

在自育自繁自养大规模一体化的经营模式下，天心种业公司将饲料采购、生猪育种、种猪扩繁、商品猪饲养等生产环节置于可控状态，并通过各项规划设计、生产管理制度，在各生产环节实现了规范化、标准化作业。按照生产计划，同一时间大批量出栏的生猪，肉质、重量基本一致。天心种业公司在饲养环节大量采用先进、高效率的自动化设备，提高了生产效率，实现了规模化经营，为降低单位产品的生产成本，提高综合竞争力奠定了基础。

一体化的产业链，减少了中间环节的交易成本，有效避免了市场上仔猪、种猪等需求不均衡波动对公司生产造成的影响，使得整个生产流程可控，增强了公司抵抗市场风险的能力。

6. 现代化猪舍及自动化养殖设备优势

天心种业公司在经营过程中，不断对原有猪场进行现代化改造，对新建猪场进行现代化设计建设。目前天心种业公司猪舍及设备具备先进的自动化水平：配备了由饲料储存系统、主机驱动系统、链条输送系统、落料装置、电控系统组成的饲喂自动化装备，能够进行人性化饲养管理和高效率饲料投喂作业；同时配备了由智能环境控制仪、温度传感器、湿度传感器、氨气传感器、风机、湿帘及各种进风设备（如：卷帘、滑帘、通风小窗等）等组成的环控智能化设备。设备采用负压通风换气的模式，即通过风机往舍外抽取空气，在舍内形成负压，新鲜空气由湿帘或者各种自动控制或手动调节的进风口通过一定的路线进入舍内，进行气体的交换气。保障猪群在一个稳定、舒适的环境下生长，从而提高猪舍空气质量，提高猪群生长速度和饲料转化率，降低疫病发生风险。

在拥有水平落差的U型粪沟结构中，高处作为出粪口，低处作为出水口，通过刮粪板技术将漏粪板下的水和尿液通过导管自动引出，并通过自动刮粪系统将干粪刮出粪道，并通过一级、二级、三级粪道统一收集。

以上先进系统和设备的使用，能够调节、营造适合各阶段生猪生长的舍内环境，从而减少生猪生长应激，提高生猪健康水平。

7. 生产管理优势

天心种业公司对饲料采购、生猪育种、种猪扩繁和商品猪饲养等生产环节的各项生产流程制定一系列标准化制度和技术规范，实现生产过程的精细化、标准化管理，推动公司养殖技术的进步和生产效率的提高。

作为生猪养殖产业链的规模化养殖企业，天心种业公司根据不同猪场、不同饲养阶段的特征，实现了各个过程的精细化管理，依照成活率、饲料成本、药费、品质指标等数据，制定科学、动态的模拟成本考核指标、明确监督措施。天心种业公司根据多年养殖经验，详细规定生猪养殖环节的每一阶段标准，做到全程精细化管理。技术员、饲养员每天巡检生猪健康、饲养状况，详细记录，及时处理；在生猪栏舍的管理环节，天心种业公司制定了生猪养殖标准化管理操作流程，对生猪栏舍清理、用具、药品、饲料的使用等方面做了详细规定，在保证养殖质量的前提下节约成本，做到生猪栏舍日常管理的精细化。天心种业公司全过程的标准化、精细化管理，扩大了生猪养殖的规模化效应，增强了公司抵御市场价格波动风险的能力，为公司持续高质量、高效率的规模扩张奠定了基础。

8. 优异的服务优势

天心种业公司在售前和售后环节均对客户 provide 高质量的技术服务和 support，为客户猪场提供选址意见、猪场设计和筹建指导、养殖技术指导，并为客户提供进场学习机会，为客户提供全程售后跟踪服务。

同时天心种业公司为客户提供系谱档案，技术人员全程跟踪指导，保证配种率。售出种猪达到正常繁殖年龄母猪仍不发情或者发情不正常的，技术人员会现场指导，按技术人员建议处理一段时间后，仍无法正常配种的，经技术人员复查属实，公司进行种猪补偿。

9. 地理位置优势

湖南和河南是中国传统的养猪大省，具有丰富的生猪养殖人才和资源、成熟的市场环境和旺盛的市场需求。良好的区位优势，使天心种业公司形成了湖南为主、河南为辅的生产布局，生猪养殖基地横跨两个养殖大省，以此为基础来实行辐射周边省市、业务全国拓展的战略规划，建立了成熟有效的生产、销售、服务网络，为公司未来发展提供了坚实的基础。

(二) 天心种业公司的产品结构

报告期内，天心种业公司的产品结构及各产品的毛利率如下所示：

项 目	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	销售收入占比	毛利率	销售收入占比	毛利率	销售收入占比	毛利率
种猪	35.01%	62.45%	26.48%	57.66%	20.34%	37.12%
肥猪(商品猪)	32.21%	16.75%	36.61%	26.60%	52.25%	0.23%
仔猪	29.91%	52.54%	33.53%	55.47%	23.68%	19.00%
淘汰种畜	2.86%	88.89%	3.38%	81.19%	3.74%	75.98%

天心种业公司的主要产品为种猪、仔猪和肥猪(商品猪)，天心种业公司的主营业务收入主要由种猪、仔猪贡献，其中种猪在引种、养殖环境、养殖技术等方面均比肥猪(商品猪)的门槛高，因而毛利率更高，盈利能力更强。

(三) 天心种业公司毛利率超过同行业的原因

报告期内，证监会行业分类畜牧业上市公司在生猪领域产品的毛利率情况如下：

序号	证券代码	证券简称	生猪领域毛利率		
			2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月

序号	证券代码	证券简称	生猪领域毛利率		
			2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月
1	000735.SZ	罗牛山	19.91%	32.94%	29.63%
2	002477.SZ	雏鹰农牧	18.48%	34.52%	24.48%
3	002714.SZ	牧原股份	24.61%	45.69%	34.34%
4	300498.SZ	温氏股份	22.23%	38.05%	24.65%
5	600975.SH	新五丰	12.88%	25.69%	15.50%
平均值			19.62%	35.38%	25.72%
天心种业			15.01%	46.36%	45.53%

2015 年度、2016 年度、2017 年 1-6 月天心种业公司同行业可比上市公司生猪领域的平均毛利率分别为 19.62%、35.38%、25.72%，2015 年度天心种业公司的毛利率度低于同行业平均值、2016 年度和 2017 年 1-6 月均高于同行业平均值。

天心种业公司主要产品为种猪、仔猪和肥猪（商品猪），其中种猪在引种、养殖环境、养殖技术等方面均比商品猪的门槛高，因而毛利率更高，天心种业公司的毛利主要由种猪和仔猪贡献。同行业上市公司主要销售商品猪，商品猪的毛利率相对与种猪和仔猪较低。

2015 年天心种业公司肥猪（商品猪）的销售收入占比达到 52.25%，而其肥猪（商品猪）的毛利率仅为 0.23%，致使 2015 年综合毛利率较低且低于同行业上市公司水平。

2016 年由于生猪行情持续火热，养殖户补栏热情高涨，致使生猪市场价格不断提高。天心种业公司 2016 年顺应市场需求，调整了产品结构，加大了毛利率较高的仔猪、种猪的出栏数量，仔猪、种猪的销售比重从 2015 年的 23.68%、20.34% 上升至 2016 年的 33.53%、26.48%，2017 年上半年种猪销售比重进一步上升至 35.01%；同时，毛利率较低的肥猪（商品猪），销售比重从 2015 年的 52.25% 下降至 2016 年的 36.61%，2017 年上半年进一步下降至 32.21%。由于 2016 年以来生猪市场的持续火热以及天心种业公司对产品结构的调整，调高了毛利率较高的种猪和仔猪的销售占比，致使天心种业公司 2016 年度和 2017 年 1-6 月综合毛利率大幅提升且高于同行业上市公司水平。

（四）核查情况

经核查，我们认为天心种业公司近年毛利率水平高于同行业上市公司主要由于产品结构差异所致。

五、审核意见第3条第(1)点

问题：草案披露，标的资产的生产性经营资产 2015 年、2016 年以及 2017 年 1-6 月的账面价格分别为 2068.59 万元、2350.18 万元、2035.36 万元，占资产总额的比例分别为 10.56%、7.52%及 5.66%，呈逐年下降的趋势。请公司补充披露：(1) 标的资产生物性资产占比逐年下降的原因，并说明是否符合标的资产的战略经营规划以及对标的资产核心竞争力的影响；

回复：

(一) 报告期天心种业公司生产性生物资产情况如下：

类 别	2017 年 6 月 30 日		2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日	
	头数	账面价值	头数	账面价值	头数	账面价值
未成熟种猪	1,215	225.90	1,975	258.92	3,022	644.48
成熟种猪	11,470	1,809.45	11,396	2,091.27	8,776	1,424.11
合 计	12,685	2,035.36	13,371	2,350.18	11,798	2,068.59

(二) 报告期天心种业简要财务状况及净利润情况如下：

项 目	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
货币资金	22,389.98	17,125.39	4,969.42
生产性生物资产	2,035.36	2,350.18	2,068.59
其他资产合计	11,527.36	11,788.58	12,552.81
资产合计	35,952.70	31,264.16	19,590.83
负债合计	13,898.01	14,546.40	12,281.15
实收资本(或股本)	6,600.00	6,600.00	6,600.00
资本公积	4,039.78	4,039.78	1,880.40
留存收益	7,531.13	3,445.52	-1,825.02
归属于母公司所有者 权益合计	18,170.91	14,085.30	6,655.38
少数股东权益	3,883.78	2,632.45	654.29
所有者权益合计	22,054.69	16,717.76	7,309.68

项 目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
净利润	5,392.93	8,968.08	866.88
经营活动产生的现金流量净额	5,841.47	10,834.96	1,923.46

天心种业公司生产性生物资产 2017 年 6 月 30 日较 2016 年 12 月 31 日减少 314.83 万元，种猪存栏数下降 686 头，主要系公司根据多年自选留种惯例，种猪选育一般在下半年进行，未成熟种猪存栏数量在上半年减少所致；生产性生物资产账面价值减少 314.83 万主要系 2017 年 1-6 月成熟种猪折旧计提增加致净值减少 281.82 万元所致。生产性生物资产 2016 年 12 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日增加 281.59 万元，种猪存栏数上升 1,573 头，主要系 2016 年临澧天心子公司种猪场达标达产，种猪饲养规模由 2015 年末的 326 头增加到 2016 年末的 2141 头，增加 1815 头种猪存栏所致。公司的成熟种猪存栏规模 2017 年 6 月 30 日较 2016 年 12 月 31 日增加 74 头，2016 年 12 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日增加 2620 头，成上升趋势。

天心种业公司资产总额 2017 年 6 月 30 日较 2016 年 12 月 31 日增加 4,688.54 万元，2016 年 12 月 31 日较 2015 年 12 月 31 日增加 11,673.33 万元，资产总额增加主要系 2016 年开始生猪市场行情回暖，公司经营业绩大幅提升，2016 年度实现净利润 8900 万元、2017 年 1-6 月实现净利润 5300 万元及由于原种猪场搬迁公司于 2016 年 8 月收到拆迁补偿款 6,000 万元，导致增加大量货币资金所致。

根据天心种业公司未来的战略规划，公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度生猪的出栏量预计为 22 万头、23 万头、39 万头、46 万头。截至 2017 年 6 月 30 日，公司生产性生物资产未成熟种猪和成熟种猪合计 12,685 头，能够满足公司 2017 年度、2018 年度的战略规划。为了实现后续年度的战略规划，天心种业将通过逐年增加种猪选种比例等方式，增加种猪的数量，实现天心种业的出栏量。

报告期内，天心种业公司的生产性生物资产与公司生产经营活动相匹配；未来，公司将根据自身的生产计划和生猪出栏计划，通过自行留种选育和外购的方式，增加生产性生物资产的存量。天心种业公司的生产性生物资产符合其自身的战略经营规划，不存在对其核心竞争力造成影响的情形。

综上情况，天心种业公司生产性生物资产占比逐年下降主要系公司 2016 年

12月31日和2017年6月30日资产总额大幅增加所致。天心种业公司根据市场行情来确定生产性生物资产的规模，其变动与天心种业公司战略经营规划相符，对天心种业公司的核心竞争力未造成影响。

六、审核意见第3条第(2)

问题：生产性生物资产与消耗性生物资产两者之间是否可以相互转化，若可以，请披露两者转化的内部流程，近三年转化的情况，以及相关的会计处理。请独立财务顾问及会计师发表意见。

(一) 报告期天心种业公司生产性生物资产与消耗性生物资产可以进行相互转化，其相互转化情况如下：

1. 相互转化的内部流程

(1) 消耗性生物资产转化为生产性生物资产

猪场技术负责人及生产副总经理根据既定标准确定转作后备猪的生猪对象及转群时间。转群时由相关负责人清点头数并按大小分类，过磅并确定生猪转群的总重量。育肥舍养殖人员根据转群情况清点头数及重量数据编制“转群登记表”，报猪场负责人员审批后，由统计员在金蝶ERP系统将转群生猪从消耗性生物资产“肥猪库”转入生产性生物资产“后备猪库”，同时财务人员根据转群资料减少消耗性生物资产——肥猪，并增加生产性生物资产——未成熟种猪。

(2) 生产性生物资产转化为消耗性生物资产

猪场管理人员根据种猪饲养情况提出淘汰申请，经技术负责人进行现场鉴定与数据查验分析后做出淘汰判定。确定淘汰种猪后填写“牲猪调拨单”，经妊娠舍段负责人、猪场生产副总经理审批后在金蝶ERP系统中进行调拨处理，将淘汰种猪从“生产性生物资产过度库-淘汰种畜库”调拨到“消耗性生物资产库-临时淘汰猪库”，再由财务人员填写生物资产清理卡片减少生产性生物资产原值与累计折旧并将净额转入消耗性生物资产进行会计处理，同时对淘汰种猪进行登记，注销其种猪档案。

2. 报告期内相互转化情况

(1) 消耗性生物资产转换为生产性生物资产

项 目	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月
-----	---------	---------	--------------

	头数	金额	头数	金额	头数	金额
后备猪选育	7,627	975.47	6,261	763.19	2,229	261.64

(2) 生产性生物资产转换为消耗性生物资产

类 别	2015 年度		2016 年度		2017 年 1-6 月	
	头数	金额	头数	金额	头数	金额
种猪转肥猪	2,920	144.63	3,471	157.22	1,952	43.26

随着育种技术的提高，天心种业在 2017 年 1-6 月适当延长了种猪的生产周期，推迟了淘汰时间，使得 2017 年 1-6 月种猪转肥猪的账面价值有所下降。

(3) 内部转化的会计处理

1) 消耗性生物资产转化为生产性生物资产

当生猪生长达到一定标准转入后备母猪时，财务人员根据育肥猪的账面价值增加生产性生物资产，同时减少消耗性生物资产。具体会计分录如下：

借：生产性生物资产——未成熟种猪

贷：消耗性生物资产——肥猪

2) 生产性生物资产转化为消耗性生物资产

将种猪淘汰转入消耗性生物资产时，财务人员根据淘汰种猪的账面净值增加消耗性生物资产，同时减少生产性生物资产的原值及累计折旧。具体会计分录如下：

借：消耗性生物资产——淘汰种畜

生产性生物资产累计折旧

贷：生产性生物资产——成熟性生物资产

(二) 核查程序及结论

我们对公司的消耗性生物资产与生产性生物资产执行了包括检查盘点实物、检查成本形成的原始依据、对生产性生物资产与消耗性生物资产的转化、计价与折旧摊销执行检查、重新计算、分析性复核等必要的审计核查程序，未发现公司消耗性生物资产与生产性生物资产的核算与财务数据存在重大错误。

七、审核意见第 9 条

问题：根据草案，标的资产为新三板挂牌企业，本次草案披露的主要财务数

据与新三板披露的财务数据不一致，请说明产生差异的原因及合理性。请独立财务顾问及会计师发表意见。

回复：

由于天心种业公司与重组方新五丰公司各自选用的主要会计政策与会计估计部分存在差异，按照中国证券监督管理委员会的相关规定，为使被重组方与重组方财务信息之间尽量保持可比性，本次重组申报时将天心种业公司申报期间（2015-2016 年度以及 2017 年 1-6 月）按其采用的会计政策和会计估计编制的法定财务报表，按重组方新五丰公司相应的会计政策和会计估计进行了模拟调整，模拟调整后重组申报财务报表与天心种业公司的法定财务报表之间产生了一定的差异，同时由于公司在新三板披露的 2015 年度、2016 年度报表为法定报表（审定报表），而 2017 年 1-6 月披露的为未审报表，因此该时段财务数据不一致还包含审计调整，具体差异情况如下：

（一）资产负债表及利润表科目差异明细

报表项目	2017 年 6 月 30 日/2017 年 1-6 月		
	重组申报报表	新三板披露 未审报表	差异
应收账款	25.48	27.11	-1.62
其他应收款	1,047.97	1,017.42	30.54
存货	3,528.85	3,576.57	-47.72
固定资产	3,210.69	2,984.22	226.47
生产性生物资产	2,035.36	2,471.04	-435.68
应交税费	209.20	209.34	-0.15
未分配利润	7,225.15	7,332.94	-107.79
营业收入	13,678.85	13,405.63	273.22
营业成本	7,433.58	7,002.39	431.18
销售费用	204.44	320.70	-116.25
资产减值损失	24.55	51.93	-27.38
营业外收入	263.68	491.72	-228.03
营业外支出	80.84	311.19	-230.36
净利润	5,392.93	5,404.95	-12.01

续上表

报表项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年度		
	重组申报报表	新三板披露 审定报表	差异
应收账款	12.72	12.68	0.04
其他应收款	1,159.56	1,158.06	1.50
存货	3,308.10	3,314.49	-6.39
固定资产	3,144.98	2,980.54	164.44
生产性生物资产	2,350.18	2,725.63	-375.45
未分配利润	3,139.54	3,288.26	-148.72
营业收入	24,865.46	24,029.63	835.83
营业成本	13,314.31	12,657.55	656.76
资产减值损失	62.18	61.98	0.20
营业外收入	861.95	1,146.95	-284.99
营业外支出	170.56	395.47	-224.91
净利润	8,968.08	8,849.29	118.79

续上表

报表项目	2015 年 12 月 31 日/2015 年度		
	重组申报报表	新三板披露 审定报表	差异
应收账款	16.06	14.94	1.11
其他应收款	990.91	990.28	0.63
存货	3,070.65	3,087.32	-16.67
固定资产	1,848.37	1,727.47	120.90
生产性生物资产	2,068.59	2,509.21	-440.62
未分配利润	-2,160.45	-1,893.77	-266.68
营业收入	16,287.23	15,685.02	602.20
营业成本	13,786.63	12,983.78	802.84
资产减值损失	43.90	40.14	3.76
营业外收入	460.18	505.46	-45.28
营业外支出	217.18	538.15	-320.97
净利润	866.88	795.59	71.30

(二) 产生差异的原因及具体情况说明如下:

1. 应收账款、其他应收款

差异产生原因主要系按照新五丰公司采用的坏账准备计提比例进行调整造成的。天心种业公司与新五丰公司采用的应收款项坏账准备计提比例分别如下:

天心种业公司:

账 龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00	5.00
1-2 年	10.00	10.00
2-3 年	30.00	30.00
3-4 年	50.00	50.00
4-5 年	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

新五丰公司:

账 龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00	5.00
1-2 年	10.00	10.00
2-3 年	20.00	20.00
3-4 年	30.00	30.00
4-5 年	40.00	40.00
5 年以上	100.00	100.00

由于对应收款项坏账准备计提比例的调整, 造成重组申报报表和审定报表之间应收账款、其他应收款的差异, 同时影响 2017 年 1-6 月、2016 年度和 2015 年度的净利润分别为 27.38 万元、-0.20 万和-3.76 万元。

2. 存货

差异产生原因系按照新五丰公司采用的会计政策, 将消耗性生物资产的发出计价方法从月加权平均法调整为先进先出法造成的, 同时影响 2017 年 1-6 月、2016 年度和 2015 年度的净利润分别为-41.33 万元、10.28 万元和-42.62 万元。

3. 固定资产

差异产生原因系按照新五丰公司采用的固定资产的折旧年限与净残值率来调整累计折旧金额造成的。天心种业公司与新五丰公司采用的固定资产折旧计提

政策分别如下：

天心种业公司：

类 别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	10-20	5	1.9-9.5
机器设备	年限平均法	5-10	3	9.7-19.4
运输设备	年限平均法	5-10	10	9-18
电子设备	年限平均法	5	5	19
其他设备	年限平均法	5	5	19

新五丰公司：

类 别	折旧方法	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	年限平均法	20-35	3	2.77-4.85
机器设备	年限平均法	8-15	3	6.47-12.13
运输设备	年限平均法	3-5	3	19.40-32.33
电子设备	年限平均法	8	3	12.13
其他设备	年限平均法	10	3	9.70

上述对固定资产累计折旧的调整，影响天心种业公司 2017 年 1-6 月、2016 年度和 2015 年度的净利润分别为 62.03 万元、43.54 万元和 31.04 万元。

4. 生产性生物资产

差异产生原因系按照新五丰公司采用的生产性生物资产（成熟种猪）折旧年限来调整生产性生物资产累计折旧金额造成的。天心种业公司与新五丰公司采用的生产性生物资产累计折旧计提政策分别如下：

天心种业公司：

类 别	折旧方法	使用寿命(年)	残值率	年折旧率(%)
成熟种猪	年限平均法	4	原价的 10%	22.5

新五丰公司：

类 别	折旧方法	使用寿命(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
种 猪	年限平均法	1.5-3.5	0	28.57-66.67

上述对生产性生物资产的累计折旧的调整，同时影响天心种业公司 2017 年 1-6 月、2016 年度和 2015 年度的净利润分别为-60.23 万元、65.17 万元和 86.63 万元。

5. 应交税费

2017年6月30日应交税费的差异系审计调整将无需支付的税金转入营业外收入科目，该调整影响天心种业公司2017年1-6月净利润金额为0.15万元。

6. 营业收入、营业成本和营业外收入、营业外支出

差异产生原因主要系天心种业公司按照新五丰公司对于淘汰种猪的处理方法，将原本记录在营业外收支中的对外销售淘汰种猪的净额（各公司根据处理的实际情况如为净收益则记录在营业外收入，如为净亏损则记录在营业外支出），重新按照交易时的收入与成本还原到主营业务收入与主营业务成本中。

上述调整未影响天心种业报告期各期的净利润，仅影响天心种业营业收入、营业成本、营业外收入和营业外支出的金额，具体如下：

2015年，与审定报表相比，重组申报报表中的营业收入增加602.20万元，营业成本增加877.89万元，营业外收入减少45.28万元，营业外支出减少320.97万元。

2016年，与审定报表相比，重组申报报表中的营业收入增加835.83万元，营业成本增加775.75万元，营业外收入减少284.99万元，营业外支出减少224.91万元。

2017年1-6月，与未审报表相比，重组申报报表中的营业收入增加389.47万元，营业成本增加391.65万元，营业外收入减少228.18万元，营业外支出减少230.36万元。

2017年1-6月的营业收入还由于审计调整将其与销售费用对冲减少了116.25万元。

7. 销售费用

2017年6月30日销售费用的差异，系审计时将销售费用中销售生猪产生的销售服务费根据以往一贯的处理方法与营业收入对冲所致，该调整对天心种业公司净利润不产生影响。

天心种业公司重组申报财务报表采用的编制基础已经在财务报表附注二中明确说明，我们已经对天心种业公司按照新五丰公司采用的会计政策与估计对审定财务报表相关数据进行调整的事项，执行了检查、计算、实质性分析等必要的审计程序。

通过核查，我们未发现天心种业公司财务报表相关数据的调整存在重大错误

与不合理的情况。

专此说明，请予察核。



中国注册会计师:

A handwritten signature in black ink, followed by a red square seal impression.

中国注册会计师:

A handwritten signature in black ink, followed by a red square seal impression.

二〇一七年十月二十五日