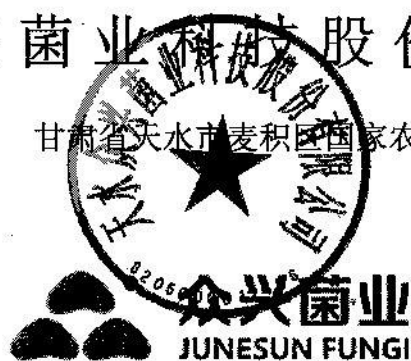


股票简称：众兴菌业

股票代码：002772

# 天水众兴菌业科技股份有限公司

(注册地址：甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区)



## 公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



(北京市建国门外大街1号国贸写字楼2座27层及28层)

募集说明书摘要签署时间：2017年12月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，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。

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，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。募集说明书全文同时刊载于 <http://www.cninfo.com.cn> 网站。

## 第一节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称：天水众兴菌业科技股份有限公司

英文名称：Tianshui Zhongxing Bio-technology Co., Ltd.

统一社会信用代码：916205007788855832

注册资本：人民币 37,333.0707 万元

实收资本：人民币 37,333.0707 万元

法定代表人：陶军

住所：甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区

办公地址：甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区

邮政编码：741030

公司类型：股份有限公司

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：众兴菌业

股票代码：002772

经营范围：食用菌、药用菌及其辅料的生产、销售，微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广，农副土特产品的生产、加工、销售。

### 二、本次发行概况

#### （一）本次发行的核准情况

2017年5月8日召开的第二届董事会第三十二次会议、2017年5月24日召开的2017年第一次临时股东大会审议通过。

本次公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可

[2017]2002 号文核准。

## （二）本次可转债基本发行条款

### 1、本次发行证券的种类

本次发行的证券种类为可转换本公司 A 股股票的债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深交所上市。

### 2、发行规模

本次发行可转债募集资金总额为人民币 9.20 亿元，发行数量为 9,200,000 张。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值平价发行。

### 4、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向股权登记日收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人原股东实行优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 9.20 亿元的部分由主承销商包销。

本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律法规规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

### 5、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

### 6、票面利率

本次发行的可转债票面利率为：第一年 0.4%、第二年 0.6%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%。

### 7、付息支付

#### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公

司债券发行首日起每满一年可享受的当年利息。

年利息计算公式为：

$$I=B1 \times i$$

I：指年利息额；

B1：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

## （2）付息方式

1) 本可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为本可转换公司债券发行首日。

2) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）已转换或已申请转换为公司股票的可转换公司债券，公司不再向其支付利息。

3) 付息日：每年的付息日为本可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人负担。

## 8、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

## 9、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

## 10、初始转股价格的确定

本次公开发行的初始转股价格为 11.74 元/股，不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一

交易日均价。前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价=前 20 个交易日公司 A 股股票交易总额/该 20 个交易日公司 A 股股票交易总量；前一交易日公司 A 股股票交易均价=前一交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

若在上述二十个交易日发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前的交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额÷该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易总额÷该日公司股票交易总量。

### 11、转股价格的调整

在本次发行之后，当本公司因派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因可转换公司债转股增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

送股或转增股本： $P1=P \div (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P+A \times k) \div (1+k)$ ；

两项同时进行： $P1=(P+A \times k) \div (1+n+k)$ ；

派息： $P1=P-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P-D+A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中： $P$  为调整前转股价， $n$  为送股或转增股本率， $k$  为增发新股或配股率， $A$  为增发新股价或配股价， $D$  为每股派息， $P1$  为调整后的转股价格。

当本公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时间（如需）。当转股价格调整日为本可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当本公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本可转换公司

债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 12、转股价格的向下修正条款

### (1) 修正条件及修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间,当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时,公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时,持有公司本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价较高者。同时,修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

### (2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格,公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告,公告修正幅度、股权登记日及暂停转股时间等。从股权登记日后的第一个交易日(即转股价格修正日)开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后,转换股份登记日之前,该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 13、转股股数的确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时,转股数量  $Q$  的计算方式为:  $Q=V/P$ , 并以去尾法取一股的整数倍。其中:

**V:** 指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额;

**P:** 指申请转股当日有效的转股价。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。本可转换公司债券持有人经

申请转股后,对剩可转换公司债券不足转换为一股股票的余额,公司将按照深交所等部门的有关规定,在可转换公司债券持有人转股后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及利息,按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

#### 14、赎回条款

##### (1) 到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后 5 个交易日内,公司将按债券面值的 106% (含最后一期利息) 的价格赎回未转股的可转债。

##### (2) 有条件赎回条款

1) 在本可转换公司债券转股期内,如果本公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130% (含 130%),公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

2) 在本可转换公司债券转股期内,当本次发行的可转换公司债券未转股的余额不足 3,000 万元 (含) 时,公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的债券。

上述当期应计利息的计算公式为:  $IA=B2 \times i \times t \div 365$

IA: 指当期应计利息;

B2: 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将被赎回的可转换公司债券票面总金额;

i: 指可转换公司债券的当年票面利率;

t: 指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际天数 (算头不算尾)。

#### 15、回售条款

##### (1) 有条件回售条款



在本可转换公司债券最后两个计息年度,如果公司股票收盘价连续三十个交易日低于当期转股价格的70%时,可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加当期应计利息回售给本公司。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次,若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的,该计息年度不能再行使回售权,可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

## (2) 附加回售条款

在本可转换公司债券存续期间内,如果本次发行所募集资金的使用与本公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化,根据中国证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。

可转换公司债券持有人有权按面值加当期应计利息的价格向本公司回售其持有的部分或全部可转换公司债券。持有人在附加回售申报期内未进行附加回售申报的,不能再行使本次附加回售权。

上述当期应计利息的计算公式为:  $IA=B3 \times i \times t \div 365$

**IA:** 指当期应计利息;

**B3:** 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的将回售的可转换公司债券票面总金额;

**i:** 指可转换公司债券的当年票面利率;

**t:** 指计息天数,即从上一个付息日起至本计息年度回售日止的实际天数(算头不算尾)。

## 16、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配的股权登记日当日登记在册的所有股东均享受当期股利。

#### 17、向原 A 股股东配售的安排

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2017 年 12 月 12 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的持有众兴菌业股份数量按每股配售 2.4643 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按每 100 元/张转换成可转债张数，每 1 张为一个申购单位。

原股东除可参加优先配售外，还可参加优先配售后余额的网上申购。

#### 18、债券持有人会议相关事项

有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- 1) 公司拟变更《募集说明书》的约定；
- 2) 拟修改债券持有人会议规则；
- 3) 拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
- 4) 公司未能按期支付本期可转换公司债券本息；
- 5) 公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- 6) 拟变更、解聘专项偿债账户托管人；
- 7) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- 8) 单独和/或合计持有本期可转换公司债券 10% 以上未偿还债券面值总额的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 9) 公司董事会书面提议召开债券持有人会议；
- 10) 债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 11) 公司提出债务重组方案的；
- 12) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- 13) 根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由

债券持有人会议审议并决定的其他事项。

### 19、本次募集资金用途

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 92,000 万元（含 92,000 万元），在扣除发行费后将全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 2 万吨双孢蘑菇及 11 万吨堆肥工厂化生产项目	68,308.00	44,000.00
2	年产 32,400 吨金针菇生产线建设项目	35,475.00	24,000.00
3	年产 32,400 吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目	32,931.00	24,000.00
合计		<b>136,714.00</b>	<b>92,000.00</b>

本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

在本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以银行贷款、自有资金等方式自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

### 20、募集资金管理

公司已经制订了《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

### 21、本次发行可转换公司债券方案的有效期

本次发行可转换公司债券决议的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

### （三）债券评级情况

大公国际对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为AA-级，债券信用评级为AA-级。

#### （四）募集资金存放专户

公司已经制订了《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

#### （五）债券持有人会议

为充分保护债券持有人的合法权益，本次可转债将设立债券持有人会议。债券持有人会议的具体内容如下：

##### 1、债券持有人的权利和义务

###### （1）可转债债券持有人的权利

1) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

2) 按约定的期限和方式要求发行人偿付可转债本息；

3) 根据约定条件将所持有的可转债转为发行人股份；

4) 根据约定的条件行使回售权；

5) 依照法律、行政法规及发行人公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

6) 依照法律、发行人公司章程的规定获得有关信息；

7) 法律、行政法规及发行人公司章程所赋予的其作为发行人债权人的其他权利。

###### （2）可转债债券持有人义务

1) 遵守发行人发行可转债条款的相关规定；

2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

3) 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求发行人提前偿付可转债的本金和利息；

4) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；

5) 法律、行政法规及发行人公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

##### 2、债券持有人会议的召开

在本期可转债存续期间，当出现下列情形时，公司应当召开债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更《募集说明书》的约定；
- (2) 拟修改债券持有人会议规则；
- (3) 拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容；
- (4) 公司未能按期支付本期可转换公司债券本息；
- (5) 公司减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (6) 拟变更、解聘专项偿债账户托管人；
- (7) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- (8) 单独和/或合计持有本期可转换公司债券 10% 以上未偿还债券面值总额的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- (9) 公司董事会书面提议召开债券持有人会议；
- (10) 债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- (11) 公司提出债务重组方案的；
- (12) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (13) 根据法律、行政法规、中国证监会、深交所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

### 3、债券持有人会议的召集与通知

债券持有人会议由公司董事会负责召集。公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议，并于会议召开 15 日以前向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。

### 4、债券持有人会议的出席人员及其权利

- (1) 债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。
- (2) 下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其

所代表的本期可转换公司债券张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

- 1) 债券持有人为持有公司 5% 以上股权的公司股东；
  - 2) 上述公司股东、公司及担保人（如有）的关联方。
- 5、债券持有人会议的表决与决议

(1) 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式委托的代理人投票表决。每一张未偿还的债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权。

(2) 公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应当逐项分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议外，会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。会议对同一事项有不同提案的，应以提案提出的时间顺序进行表决，并作出决议。

债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更，任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

(3) 债券持有人会议采取记名方式投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票所持有表决权对应的表决结果应计为废票，不计入投票结果。未投的表决票视为投票人放弃表决权，不计入投票结果。

(4) 除本公司《可转换公司债券持有人会议规则》另有规定外，债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的二分之一以上未偿还债券面值的持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

(5) 债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方能生效。依照有关法律、法规、《募集说明书》和《可转换公司债券之债券持有人会议规则》的规定，经表决通过的债券持有人会议决议对本期可转换公司债券全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有法律约束力。

任何与本期可转换公司债券有关的决议如果导致变更公司与债券持有人之间的权

利义务关系的，除法律、法规、部门规章和可转换公司债券募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对公司有约束力外：

①如该决议是根据债券持有人的提议作出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经公司书面同意后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力；

②如果该决议是根据公司的提议作出的，经债券持有人会议表决通过后，对公司和全体债券持有人具有法律约束力。

(6) 债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后 2 个交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。公告中应列明会议召开的日期、时间、地点、方式、召集人和主持人，出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期可转换公司债券张数及占本期可转换公司债券总张数的比例、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的内容。

(7) 公司董事会应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

### 三、承销方式及承销期

本次发行由主承销商组织承销团以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2017 年 12 月 11 日至 2017 年 12 月 19 日。

### 四、发行费用

本次发行费用预计总额为 1,630.00 万元，具体包括：

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,400.00
审计及验资费用	20.00
律师费用	100.00
资信评级费用	25.00
信息披露及路演推介、发行手续费用等	85.00
<b>合计</b>	<b>1,630.00</b>

## 五、主要日程与停复牌示意性安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下：

日期	事项	停牌时间
2017年12月11日（周一） T-2日	刊登《募集说明书》及其摘要、 《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2017年12月12日（周二） T-1日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
2017年12月13日（周三） T日	刊登《发行提示性公告》 原股东优先配售日 网上申购日	正常交易
2017年12月14日（周四） T+1日	刊登《网上发行中签率公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2017年12月15日（周五） T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款日	正常交易
2017年12月18日（周一） T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上 资金到账情况确定最终配售结 果和包销金额	正常交易
2017年12月19日（周二） T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期均为交易日，如遇重大事项影响本次可转债发行，公司将与保荐人（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

## 六、本次发行证券的上市流通

本次可转债上市流通，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快办理本次可转债在深交所挂牌上市交易。

## 七、本次发行有关机构

### （一）发行人：天水众兴菌业科技股份有限公司

法定代表人：陶军

联系人：高博书



办公地址：甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区

电话：0938-285 1611

传真：0938-285 5051

**(二) 保荐机构（主承销商）：中国国际金融股份有限公司**

法定代表人：毕明建

保荐代表人：黄钦、赵言

项目协办人：陆孝皓

项目组成员：邱晔、李娜、张皎、李博闻、任志强

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

电话：010-6505 1166

传真：010-6505 1156

**(三) 发行人律师：国浩律师（北京）事务所**

负责人：刘继

经办律师：张鼎映、张冉

办公地址：北京市朝阳区东三环北路泰康金融大厦9层

电话：010-6589 0699

传真：010-6517 6800

**(四) 审计机构：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）**

执行事务合伙人：石文先

经办注册会计师：安素强、李晓娜

办公地址：武汉市武昌区东湖路169号

电话：027-8679 1215

传真：027-8542 4329

**(五) 资信评级机构：大公国际资信评估有限公司**

法定代表人：关建中

经办人员：张建国、于清如、于丽娜

办公地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 2901

电话：010-5108 7768

传真：010-8458 3355

**(六) 收款银行：中国建设银行北京市分行国贸支行**

账户名称：中国国际金融股份有限公司

账号：11001085100056000400

**(七) 申请上市的交易所：深圳证券交易所**

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-8866 8888

传真：0755-8866 8888

**(八) 证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

法定代表人：周宁

办公地址：深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼

电话：0755-2189 9999

传真：0755-2189 9000

## 第二节 发行人基本情况

### 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人总股本为 373,330,707 股，股本结构如下：

项目	数量（股）	比例（%）
<b>一、有限售条件股份</b>		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	157,539,859	42.20
其中：境内非国有法人持股	-	-
境内自然人持股	157,539,859	42.20
4、基金、理财产品等	-	-
5、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
有限售条件股份合计	157,539,859	42.20
<b>二、无限售条件股份</b>		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	15,856,702	4.25
3、其他内资持股	162,471,353	43.52
其中：境内非国有法人持股	11,915,185	3.19
境内自然人持股	150,556,168	40.33
4、基金、理财产品等	36,226,271	9.70
5、外资持股	1,236,522	0.33
其中：境外法人持股	565,100	0.15
境外自然人持股	671,422	0.18
无限售条件股份合计	215,790,848	57.80
<b>三、股份总数</b>	<b>373,330,707</b>	<b>100.00</b>

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人前十名股东持股情况如下：

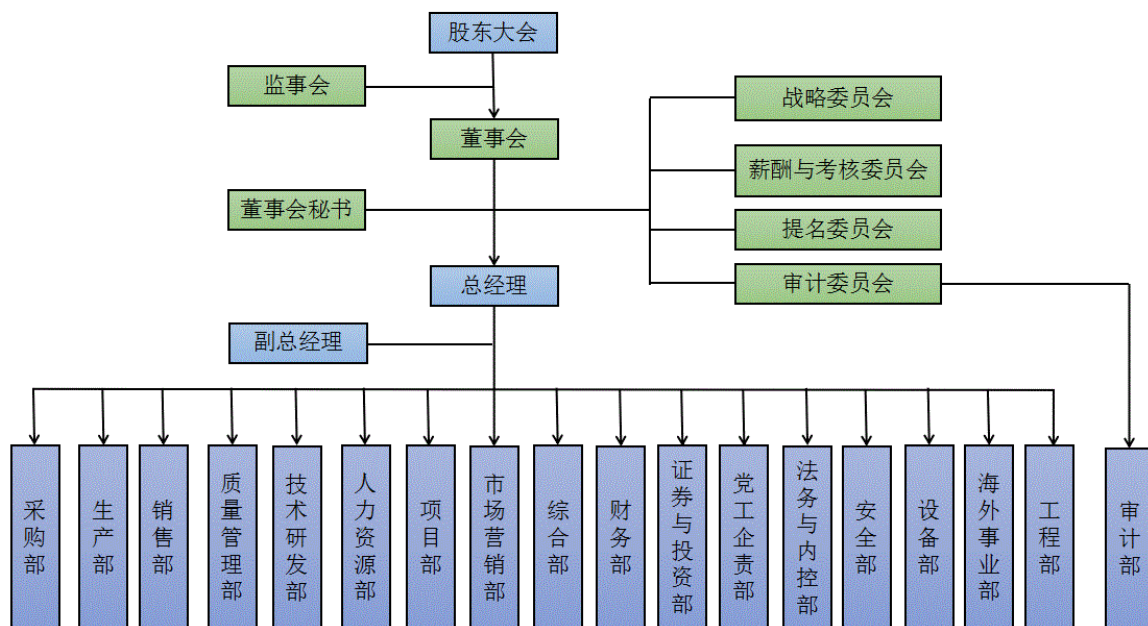
序号	股东名称	股东性质	持股总数（股）	持股比例（%）
1	陶 军	境内自然人	110,956,615	29.72

序号	股东名称	股东性质	持股总数（股）	持股比例（%）
2	田 德	境内自然人	32,632,277	8.74
3	金元 1 号计划	基金、理财产品等	10,857,143	2.91
4	金元 2 号计划	基金、理财产品等	10,761,904	2.88
5	长城国融投资管理有限公司	国有法人	7,190,476	1.93
6	安徽中安资本投资基金有限公司	国有法人	6,190,476	1.66
7	袁 斌	境内自然人	5,771,567	1.55
8	甘肃资产管理有限公司	国有法人	5,523,809	1.48
9	农银汇理（上海）资产—农业银行—华宝信托—投资 6 号集合资金信托计划	基金、理财产品等	5,476,190	1.47
10	上海财晟	境内一般法人	3,951,900	1.06

## 二、公司组织结构及控股子公司、合营公司、参股公司情况

### （一）公司的组织结构

公司已根据《公司法》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等规范性文件的规定建立了完整的组织架构。截至**2017年9月30日**，本公司组织结构如下图所示，股东大会是公司的最高权力机构，董事会是股东大会的执行机构，监事会是公司的内部监督机构，审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略委员会是董事会下设机构，对董事会负责，总经理负责公司的日常经营管理工作。具体如下图所示：



(二) 公司的主要控股子公司、合营企业和参股公司基本情况

1、众兴高科

众兴高科成立于 2011 年 11 月 3 日，统一社会信用代码为 91610403583534628R，住所为陕西省杨凌示范区工业园区新桥路 8 号，法定代表人为高小军，注册资本和实收资本均为 8,000 万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），经营范围为“食用菌、药用菌及其辅料的生产、加工、销售；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；农副土特产品（食品类除外）的生产、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

众兴高科自设立以来股权未发生变化。目前，发行人持有众兴高科 100% 的股权。众兴高科近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	363,081,921.42	412,778,357.34
净资产额	312,048,544.43	283,455,469.21
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	122,852,291.00	182,895,299.13
净利润	28,449,914.56	57,857,549.59

## 2、山东众兴

山东众兴成立于 2012 年 9 月 28 日，统一社会信用代码为 913714220549681727，住所为宁津县城振华大街东首路北，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），经营范围为“食用菌、药用菌及其辅料的种植、销售；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；自营和代理各种商品及技术的进出口业务。（国家禁止或限制及涉及许可的项目除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

山东众兴自设立以来股权未发生变化。目前，发行人持有山东众兴 100% 的股权。山东众兴近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	297,540,797.20	308,239,991.07
净资产额	173,175,806.61	146,322,481.28
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	155,553,105.75	174,132,811.00
净利润	26,662,444.45	53,202,594.26

## 3、江苏众友

江苏众友成立于 2012 年 10 月 18 日，统一社会信用代码 913203240552086935，住所为睢宁县官山镇腾龙路，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，公司类型为有限责任公司（法人独资），经营范围为“食用菌、药用菌的研发、种植、销售；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；农副产品的销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

江苏众友自设立以来股权未发生变化。目前，发行人持有江苏众友 100% 的股权。江苏众友近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	432,703,042.65	435,887,903.06
净资产额	83,123,731.28	54,692,770.69
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	67,444,999.36	19,540,311.50
净利润	28,403,691.88	8,511,214.85

#### 4、河南星河

河南星河成立于 2011 年 1 月 14 日，统一社会信用代码为 91410782568605491W，住所为辉县市冀屯乡宪录村，法定代表人为刘亮，注册资本和实收资本均为 25,160 万元，公司类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），营业期限至 2021 年 1 月 13 日，经营范围为“食用菌种植、销售；食（药）用菌和其他有益微生物育种、引种及相关产品的研究和开发；食（药）用菌高效生产工艺及其培养基再利用技术的研究和开发。”

2017 年 6 月底，河南星河进行试生产。目前，发行人持有河南星河 100% 的股权。河南星河近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	854,012,397.30	824,074,887.07
净资产额	29,343,125.42	25,396,510.28
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	6,305,322.50	-
净利润	3,946,615.14	-1,028,570.31

#### 5、安阳众兴

安阳众兴成立于 2016 年 6 月 14 日，统一社会信用代码为 91410523MA3XAT1K6C，住所为汤阴县人民路与兴隆路交叉口东南方位，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，公司类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），营业期限至长期，经营范围为“食用菌、药用菌的研发、种植、销售；微生物技术、生物

工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；农副产品的销售；堆肥的生产和销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。”

截至 2017 年 9 月 30 日，安阳众兴尚未开始从事生产经营。目前，发行人持有安阳众兴 100% 的股权。近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	273,960,938.54	272,566,916.59
净资产额	49,065,678.04	49,595,822.69
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	-	-
净利润	-530,144.65	-404,177.31

## 6、武威众兴

武威众兴成立于 2016 年 6 月 16 日，统一社会信用代码为 91620602MA71MHTJ7A，住所为甘肃省武威市凉州区黄羊镇甘肃国际陆港凉州产业基地，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），营业期限至 2106 年 6 月 15 日，经营范围为“食用菌、药用菌及其辅料的种植、销售；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；自营和代理各种商品及技术的进出口业务。（国家禁止或限制及涉及许可的项目除外）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

截至 2017 年 9 月 30 日，武威众兴尚未开始从事生产经营。目前，发行人持有武威众兴 100% 的股权。武威众兴近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	72,761,650.96	50,030,133.69
净资产额	49,706,032.83	49,972,133.69
项目	2017年1-9月	2016年度



营业收入	-	-
净利润	-266,100.86	-27,866.31

## 7、吉林众兴

吉林众兴成立于 2016 年 6 月 21 日，统一社会信用代码为 91220221MA0Y5C2F33，住所为吉林省吉林市永吉县吉林（中国-新加坡）食品区食品加工区三平方公里起步区单层标准厂房 B，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，公司类型为有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），营业期限至长期，经营范围为“菌类的种植、销售；菌类辅料的销售；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；农副产品销售；自营、代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

截至 2017 年 9 月 30 日，吉林众兴尚未开始从事生产经营。目前，发行人持有吉林众兴 100% 的股权。吉林众兴近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	194,830,046.68	195,401,028.37
净资产额	48,779,584.17	49,275,565.87
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	-	-
净利润	-495,981.70	-724,434.13

## 8、陕西众兴

陕西众兴成立于 2012 年 9 月 12 日，统一社会信用代码为 916104030521454985，住所为陕西省杨凌示范区城南路中段，法定代表人为刘亮，注册资本及实收资本均为 5,000 万元，企业类型为其他有限责任公司，经营范围为“食用菌、药用菌及其辅料的研究、生产、销售；菌种的保存；微生物技术、生物工程技术、农业新技术的研发、应用、研究、推广；农副土特产品的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

可开展经营活动)。”

陕西众兴自设立以来股权未发生变化。目前，陕西众兴的股东及股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	众兴菌业	4,750	95.00
2	陶顺义	250	5.00
合计		<b>5,000</b>	<b>100.00</b>

陕西众兴近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	265,195,748.88	259,129,943.18
净资产额	29,863,194.26	40,464,850.16
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	32,117,330.95	9,603,783.70
净利润	-10,601,655.90	-5,316,882.32

## 9、昌宏农业

昌宏农业成立 2009 年 7 月 8 日，统一社会信用代码为 915114006899308645，住所为四川省眉山市彭山区观音镇观音村 9 组 99 号，法定代表人为袁斌，注册资本为 600 万美元，公司类型为有限责任公司（台港澳与境内合资），经营范围为“种植、销售食用菌。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。”

目前，昌宏农业的股东及股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	众兴菌业	420	70.00
2	林勇全	180	30.00
合计		<b>600</b>	<b>100.00</b>

昌宏农业近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	58,727,582.23	57,547,217.18
净资产额	27,567,728.41	24,880,930.84
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	30,746,870.96	45,255,455.50
净利润	2,686,797.57	10,879,320.72

## 10、Mushroom Park GmbH

根据德国律师 Philipp Schon 于 2017 年 3 月 7 日出具的法律意见书以及发行人 2016 年 12 月 2 日出具的说明，Mushroom Park GmbH 成立于 2015 年 2 月 7 日，登记日期为 2015 年 3 月 6 日；Mushroom Park GmbH 系依法在德国设立，有效续存，不存在德国法院命令的强制清盘、破产或解散，亦尚未处于运营状态。

目前，Mushroom Park GmbH 的股东及股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万欧元）	出资比例（%）
1	众兴菌业	98	49.00
2	Park Hee-Joo	96	48.00
3	Kwon Tae ocn	6	3.00
	合计	200	100.00

Mushroom Park GmbH 近一年及一期主要财务数据（近一年数据经 Wollenberg & Wissing 审计，一期数据未经审计）如下：

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	111,116,285.43	33,540,168.10
净资产额	11,881,645.42	13,063,487.22
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	-	-
净利润	-2,534,116.32	-692,488.41

## 11、丰藏农业

丰藏农业成立于 2012 年 3 月 12 日，统一社会信用代码为 91510600590222964C，住所为四川省德阳市区太白山路 16 号，法定代表人为易舫，注册资本为 13,780 万元，公司类型为有限责任公司（中外合资），经营范围为“食用菌种植，销售及出口本公司产品。”

目前，丰藏农业的股东及股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
1	东藏农业	10,459.02	75.90
2	众兴菌业	3,320.98	24.10
合计		<b>13,780.00</b>	<b>100.00</b>

2017 年 2 月 27 日，公司召开第二届董事会第二十九次会议审议通过了《关于收购四川丰藏现代农业有限公司部分股权的议案》，同意公司使用自有资金 4,600 万元收购丰藏农业 24.1% 股权。公司独立董事已对该事项发表了明确同意的独立意见。同日，发行人与东藏农业就收购其持有的丰藏农业 75.1% 股权中的 24.1% 股权签订《关于收购四川丰藏现代农业有限公司股权之股权收购协议》。本次收购价格参考“众环审字（2017）080001 号”《审计报告》，基于丰藏农业的地理位置结合其与公司战略规划业务的互补性，管理和技术服务团队的价值，同时考虑到交易标的的发展前景经过双方协商确定为 4,600 万元。2017 年 6 月 12 日，丰藏农业办理完毕上述股权转让的工商变更登记程序。发行人现持有丰藏农业 24.1% 股权，丰藏农业成为发行人参股子公司。

丰藏农业近一年及一期主要财务数据（近一年数据经中审众环审计，一期数据未经审计）如下：

项目	2017-9-30	2016-12-31
资产总额	206,609,399.70	158,544,330.73
净资产额	123,559,625.42	82,680,806.10
项目	2017年1-9月	2016年度
营业收入		-
净利润	-252,887.13	-2,419,667.74

### （三）重大重组情况

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十二条的规定，上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：

购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到50%以上；

购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到50%以上；

购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到50%以上，且超过5,000万元人民币。

截至本募集说明书出具日，发行人未发生《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组行为。发行人最近三年的资产置换、剥离、出售、收购或对外投资情况如下：

#### 1、收购昌宏农业 70% 股权

发行人收购昌宏农业前，王鸿泰、詹进兴、林景森、林素贞、洪秋炼分别持有昌宏农业 13%、10%、10%、27%、10% 的股权，合计持有昌宏农业 70% 股权。

2015 年 8 月 31 日，发行人与王鸿泰、詹进兴、林景森、林素贞、洪秋炼就收购其持有的昌宏农业 70% 股权事宜签订《股权收购意向书》。

2015 年 9 月 10 日，众环海华出具“众环审字（2015）080026 号”《审计报告》，截至 2015 年 8 月 31 日，昌宏农业资产总额为 5,136.35 万元，负债总额为 3,969.66 万元，所有者权益为 1,166.69 万元；2015 年 1-8 月，昌宏农业营业收入为 1,665.71 万元，利润总额为-2,075.68 万元，净利润为-2,075.68 万元。

2015 年 9 月 16 日，北京中天华资产评估有限责任公司出具“中天华资评报字[2015]第 1391 号”《资产评估报告》，本次评估最终采用资产基础法评估，截至 2015 年 8 月 31 日，昌宏农业的评估值为 1,250.38 万元。

2015 年 9 月 22 日，公司召开第二届董事会第六次会议审议通过了《关于收购眉山昌宏农业生物科技有限公司 70% 股权的议案》，同意发行人使用自有资金收购昌宏农业 70% 股权。公司独立董事已对此收购事项发表同意的独立意见。

2015年9月22日，发行人与王鸿泰、詹进兴、林景森、林素贞、洪秋炼及昌宏农业签署《股权转让协议》。本次收购价格在评估价格的基础上，经双方协商确定转让价格为817.95万元。

2015年10月9日，昌宏农业办理完毕上述股权转让的工商变更登记程序，发行人现持有昌宏农业70%股权，昌宏农业成为发行人控股子公司。

## 2、收购河南星河100%股权

发行人收购河南星河前，河南星河系广东星河生物科技股份有限公司持有100%股权的全资子公司。

2015年8月14日，发行人与广东星河生物科技股份有限公司就收购其持有的河南星河100%股权事宜签订《股权收购意向书》。

2015年9月25日，众环海华出具“众环审字（2015）080027号”《审计报告》，截至2015年6月30日，河南星河资产总额为16,908.73万元，负债总额为14,282.34万元，所有者权益为2,626.39万元；2015年1-6月，河南星河营业收入为0，利润总额为-126.40万元，净利润为-126.40万元。

2015年9月26日，北京中天华资产评估有限责任公司出具“中天华资评报字[2015]第1411号”《资产评估报告》，本次评估最终采用资产基础法评估，截至2015年6月30日，河南星河的评估值为2,721.78万元。

2015年10月9日，公司召开第二届董事会第八次会议审议通过了《关于收购新乡市星河生物科技有限公司100%股权的议案》，同意发行人使用自有资金收购河南星河100%股权。公司独立董事已对此收购事项发表同意的独立意见。

2015年10月9日，发行人与广东星河生物科技股份有限公司及河南星河签署关于收购新乡市星河生物科技有限公司100%股权的《股权转让协议》。本次收购价格在评估价格的基础上，经双方协商确定转让价格为2,626.39万元。

2015年10月26日，发行人2015年第五次临时股东大会审议通过了《关于收购新乡市星河生物科技有限公司100%股权的议案》，同意发行人使用自有资金收购河南星河100%股权。

2015年10月26日，广东星河生物科技股份有限公司召开2015年第四次临时股东

大会，审议通过《关于出售子公司股权的议案》，同意将持有的河南星河 100%的股权全部转让给发行人。

2015 年 10 月 29 日，河南星河办理完毕上述股权转让的工商变更登记程序。发行人现持有河南星河 100%股权，河南星河成为发行人全资子公司。

### 3、参股 Mushroom Park GmbH

发行人参股 Mushroom Park GmbH（中文名称“马逊帕克有限公司”）前，根据发行人提供的位于德国德累斯顿国王大街的克里斯多夫·霍兰德斯法学博士公证处（Dr. iur. Christoph Hollenders）于 2015 年 2 月 7 日出具的《公证书》，Mushroom Park GmbH 系由 Hee Joo Park 先生投资 2.5 万欧元成立，该公司位于 Torgau，该公司经营范围为杏鲍菇的种植以及生产加工销售香菇等农产品，以及所有相关的不需要特殊授权批准的经营活动。

2015 年 3 月 31 日，发行人与 Hee Joo Park 先生和 Tae Woon Kwon 先生签订了《合资协议》草案，协议约定 Mushroom Park GmbH 总投资额为 2,000 万欧元，用于建立和运作日产 5 公吨杏鲍菇生产线，并支付包括但不限于土地、厂房和设备在内的费用。总投资额由发行人投入 980 万欧元，占股权比例为 49%；Hee Joo Park 先生投资 960 万欧元，占股权比例为 48%；Tae Woon Kwon 先生投入 60 万欧元，占股权比例为 3%。Mushroom Park GmbH 启动资金为 200 万欧元，由发行人与 Hee Joo Park 先生和 Tae Woon Kwon 先生按上述出资比例缴纳。

2015 年 4 月 27 日，发行人第二届董事会第二次会议审议通过《关于境外投资相关事项的议案》。

2015 年 5 月 29 日，发行人 2015 年第二次临时股东大会审议通过上述境外投资事宜。

2015 年 5 月 29 日，甘肃省商务厅向发行人核发编号为“境外投资证第 N6200201500026 号”的《企业境外投资证书》，其上记载设于德国的境外企业名称为“马逊帕克有限公司”，发行人出资总额为 980 万欧元，发行人持股比例为 49%。

发行人已取得交通银行股份有限公司天水分行核发的《业务登记凭证》，业务类型为 ODI 中方股东对外义务出资，业务编号为“35620500201506152740”。

发行人上述境外直接投资事项已经甘肃省投资主管部门备案。

截至本募集说明书出具日，发行人已向 Mushroom Park GmbH 投入资金合计 **569.68** 万欧元，该公司目前仍在建设中，尚未投产。

#### 4、收购四川丰藏现代农业有限公司部分股权

2016 年 11 月 23 日，发行人与四川东藏现代农业发展有限责任公司（以下简称“东藏农业”）就使用自有资金收购其持有的丰藏农业部分股权签订了《股权收购意向书》，发行人拟收购东藏农业持有的丰藏农业 24.1% 的股权，收购价格不超过人民币 5,000 万元。

2017 年 1 月 23 日，中审众环出具“众环审字（2017）080001 号”《审计报告》，截至 2016 年 12 月 31 日，丰藏农业资产总额为 158,544,330.73 元，负债总额为 75,863,524.63 元，所有者权益为 82,680,806.10 元；2016 年度，丰藏农业营业收入为 0 元，利润总额为 -2,419,667.74 元，净利润为 -2,419,667.74 元。

2017 年 2 月 27 日，公司召开第二届董事会第二十九次会议审议通过了《关于收购四川丰藏现代农业有限公司部分股权的议案》，同意公司使用自有资金 4,600 万元收购丰藏农业 24.1% 股权。公司独立董事已对该事项发表了明确同意的独立意见。

同日，发行人与东藏农业就收购其持有的丰藏农业 75.1% 股权中的 24.1% 股权签订《关于收购四川丰藏现代农业有限公司股权之股权收购协议》。本次收购价格参考“众环审字（2017）080001 号”《审计报告》，基于丰藏农业的地理位置结合其与公司战略规划业务的互补性，管理和技术服务团队的价值，同时考虑到交易标的的发展前景经过双方协商确定为 4,600 万元。

2017 年 6 月 12 日，丰藏农业办理完毕上述股权转让的工商变更登记程序。发行人现持有丰藏农业 24.1% 股权，丰藏农业成为发行人参股子公司。

#### 5、拟收购湖北菇珍园菌业有限公司 100% 股权

2017 年 1 月 17 日，发行人与绵阳花园投资集团有限公司、张小平、曹裕迪签订《股权收购意向书》，发行人拟以自有资金收购绵阳花园投资集团有限公司、张小平、曹裕迪持有的湖北菇珍园菌业有限公司（以下简称“湖北菇珍园”）100% 的股权，收购价格不超过人民币 7,200 万元。该《股权收购意向书》仅为意向性协议，最终具体内容以双



方签署的正式协议为准。

除上述已经披露的收购、投资情形外，发行人不存在其他正在进行或拟进行的资产置换、资产剥离、资产出售、收购或对外投资等行为。

### 三、控股股东和实际控制人的基本情况

#### （一）控股股东及实际控制人

截至2017年9月30日，发行人股东陶军持有发行人股份总数为110,956,615股，持股比例为29.72%，为发行人控股股东和实际控制人。

陶军，男，中国公民，无境外永久居留权，身份证号码为 62050219740420\*\*\*\*，住所为甘肃省天水市麦积区中滩镇张白村。陶军简历详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）现任董事、监事、高级管理人员的任职情况及经历”之“1、董事会成员”。

截至2017年9月30日，发行人控股股东、实际控制人尚未发生变化，陶军一直是发行人的实际控制人。

截至2017年9月30日，发行人的控股股东和实际控制人陶军持有发行人110,956,615股股份，持股比例为29.72%，其中累计质押52,500,000股，占其所持发行人股份总数的47.3158%，占发行人股份总数的14.0626%，具体情况如下：

序号	质押日期	出质人	质押权人	质押股份数（股）
1	2017.01.12	陶军	华泰证券（上海）资产管理有 限公司	32,500,000
2	2017.04.25			5,600,000
3	2017.04.26			4,400,000
4	2017.07.25			10,000,000
合计				52,500,000

## （二）持股 5%以上的其他股东

截至2017年9月30日，金元1号计划、金元2号计划均为金元顺安集合资金信托计划，其持有发行人股份比例分别为2.91%、2.88%，合计持有发行人股份比例为5.79%，故金元顺安为持股5%以上股东。

截至2017年9月30日，发行人持股5%以上的其他股东为：田德，持股比例8.74%；金元顺安，持股比例5.79%。其基本情况如下：

### 1、田德

截至2017年9月30日，田德持有发行人股份总数为32,632,277股，持股比例为8.74%。

田德，男，中国公民，无境外永久居留权，高中学历，现任发行人副总经理，身份证号码为62050319480415\*\*\*\*，住址为甘肃省天水市麦积区石佛乡石佛村。田德简历详见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十五、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”之“（一）现任董事、监事、高级管理人员的任职情况及经历”之“3、高级管理人员”。

### 2、金元顺安

截至2017年9月30日，金元顺安集合资金信托计划金元1号计划、金元2号计划持有发行人股份总数为21,619,047股，合计持股比例为5.79%。

金元顺安成立于2006年11月13日，统一社会信用代码为91310115717867285E，法定代表人为任开宇，注册资金为24,500万元，住所为中国（上海）自由贸易试验区花园石桥路33号花旗集团大厦3608室，企业性质为有限责任公司（国内合资），经营期限为自2006年11月13日至长期。金元顺安的经营范围为募集基金、管理基金和经中国证监会批准的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至2017年9月30日，金元顺安的出资结构如下表所示：

序号	名称	类型	认缴出资额 (万元)	认缴出资 比例 (%)
1	金元证券股份有限公司	股份有限公司	12,495	51.00
2	上海泉意金融信息服务有限公司	有限责任公司	12,005	49.00
合计		-	24,500	100.00

截至2017年9月30日，金元顺安的总资产为386,323,855.21元，净资产为246,014,133.54元，其2017年1-9月份净利润为19,198,809.74元（财务数据未经审计）。

## 第三节 财务会计信息

### 一、财务报告及相关财务资料

公司 2014-2016 年度财务报告已经中审众环审计，并出具了众环审字(2017)080160 号标准无保留意见的审计报告。公司 2017 年 1-9 月财务报表未经审计。

公司上述报告期内聘用审计其定期财务报告的会计师事务所，均按照相关法律、法规和《公司章程》的规定由股东大会审议通过；所聘用的众环海华、中审众环具有从事证券业务的资格。

保荐人对经注册会计师审计或发表专业意见的财务报告及相关财务资料进行了审慎核查，并与公司聘请的注册会计师进行了沟通，关注了会计信息各构成要素之间是否相匹配、会计信息与相关非会计信息之间是否相匹配等内容，对申报报表的编制基础，报告期内资产及负债情况、存货、应收账款、经营现金流等重要财务事项进行了重点核查。

除特别说明以外，本章分析的内容以公司经审计的 2014 年度、2015 年度和 2016 年度合并财务报表及未经审计的 2017 年 1-9 月合并财务报表为基础。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### (一) 最近三年及一期合并报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	130,631,888.95	348,702,094.76	188,779,927.73	269,952,445.08
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	3,340,110.20	5,601,621.96	4,541,164.21	5,240,185.58
预付款项	11,850,565.32	9,662,409.68	2,366,566.35	5,385,713.18
应收利息	4,219,260.28	1,246,202.75	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	2,251,129.36	6,711,233.81	5,403,661.46	5,270,660.16

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
存货	86,957,536.19	73,492,229.82	48,972,710.14	41,703,605.73
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	931,513,547.00	1,124,300,000.00	281,300,000.00	4,311,729.64
<b>流动资产合计</b>	<b>1,170,764,037.30</b>	<b>1,569,715,792.78</b>	<b>531,364,029.89</b>	<b>331,864,339.37</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	52,370,147.10	6,401,108.74	6,543,117.56	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	918,015,771.55	770,278,165.65	563,259,972.80	436,159,902.38
在建工程	740,285,114.18	599,766,025.34	411,097,728.65	165,040,069.63
工程物资	2,502,872.31	10,505,555.39	3,235,943.23	5,064,977.99
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	235,055,230.21	216,032,152.79	165,698,774.84	121,795,866.18
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	47,254,994.20	41,895,015.25	1,528,999.25	1,215,000.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,995,484,129.55</b>	<b>1,644,878,023.16</b>	<b>1,151,364,536.33</b>	<b>729,275,816.18</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,166,248,166.85</b>	<b>3,214,593,815.94</b>	<b>1,682,728,566.22</b>	<b>1,061,140,155.55</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	122,978,199.25	113,082,531.70	79,452,366.97	29,592,840.76
预收款项	7,514,493.00	2,233,191.52	1,907,216.25	2,085,117.25
应付职工薪酬	27,129,681.59	29,391,929.58	20,865,593.04	10,616,969.35
应交税费	778,149.71	779,296.14	857,307.77	534,061.44
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
其他应付款	97,983,639.89	194,783,614.99	119,504,468.78	13,210,571.55
一年内到期的非流动负债	13,700,000.00	21,500,000.00	54,320,000.00	63,800,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>270,084,163.44</b>	<b>361,770,563.93</b>	<b>276,906,952.81</b>	<b>119,839,560.35</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	403,309,546.39	462,866,706.05	298,215,922.86	386,235,235.60
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	97,845,747.13	97,485,324.38	69,681,613.26	57,011,757.03
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>501,155,293.52</b>	<b>560,352,030.43</b>	<b>367,897,536.12</b>	<b>443,246,992.63</b>
<b>负债合计</b>	<b>771,239,456.96</b>	<b>922,122,594.36</b>	<b>644,804,488.93</b>	<b>563,086,552.98</b>
<b>股东权益（所有者权益）：</b>				
股本（实收资本）	373,330,707.00	373,330,707.00	148,927,800.00	111,677,800.00
资本公积	1,545,218,571.67	1,540,514,721.64	557,570,243.64	162,510,390.47
减：库存股	68,646,447.05	97,954,009.61	-	-
其他综合收益	921,899.27	258,888.67	61,578.17	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	19,272,110.90	19,272,110.90	15,376,560.68	13,172,559.55
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	515,148,389.87	447,561,281.23	309,328,604.09	208,319,027.40
归属于母公司股东的所有者权益合计	2,385,245,231.66	2,282,983,699.83	1,031,264,786.58	495,679,777.42
少数股东权益	9,763,478.23	9,487,521.75	6,659,290.71	2,373,825.15
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,395,008,709.89</b>	<b>2,292,471,221.58</b>	<b>1,037,924,077.29</b>	<b>498,053,602.57</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>3,166,248,166.85</b>	<b>3,214,593,815.94</b>	<b>1,682,728,566.22</b>	<b>1,061,140,155.55</b>

## 2、合并利润表

单位：元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>514,001,105.82</b>	<b>585,018,459.38</b>	<b>479,520,220.22</b>	<b>383,497,278.38</b>
<b>二、营业总成本</b>	<b>514,001,105.82</b>	<b>446,235,596.08</b>	<b>377,379,270.00</b>	<b>299,334,729.55</b>
其中：主营业务成本	449,761,144.08	356,114,818.27	282,059,916.07	237,804,383.37
营业税金及附加	358,925,674.19	1,631,486.48	-	-
销售费用	2,327,728.69	51,514,309.62	43,327,685.98	33,746,287.58
管理费用	60,556,588.39	40,812,939.46	41,310,348.73	21,264,012.04
财务费用	30,777,745.63	-4,013,391.76	10,229,778.24	6,883,911.13
资产减值损失	-2,820,148.41	175,434.01	451,540.98	-363,864.57
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-”号填列)	29,636,068.14	14,751,793.02	2,281,089.59	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-693,972.24	-339,319.32	-401,882.61	-
汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>93,876,029.88</b>	<b>153,534,656.32</b>	<b>104,422,039.81</b>	<b>84,162,548.83</b>
加：营业外收入	12,358,370.69	8,970,583.05	10,796,504.17	6,825,699.85
减：营业外支出	1,038,264.75	1,166,724.94	211,522.38	181,499.56
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>105,196,135.82</b>	<b>161,338,514.43</b>	<b>115,007,021.60</b>	<b>90,806,749.12</b>
减：所得税费用	-	-	-	-
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>105,196,135.82</b>	<b>161,338,514.43</b>	<b>115,007,021.60</b>	<b>90,806,749.12</b>
归属于母公司所有者的净利润	104,920,179.34	158,510,283.39	114,381,357.82	90,880,528.13
少数股东损益	275,956.48	2,828,231.04	625,663.78	-73,779.01
<b>六、每股收益</b>				
(一)基本每股收益	0.29	0.49	0.43	0.40
(二)稀释每股收益	0.28	0.47	0.41	0.40
<b>七、其他综合收益</b>	<b>663,010.60</b>	<b>197,310.50</b>	<b>61,578.17</b>	-
<b>八、综合收益总额</b>	<b>105,859,146.42</b>	<b>161,535,824.93</b>	<b>115,068,599.77</b>	<b>90,806,749.12</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	105,583,189.94	158,707,593.89	114,442,935.99	90,880,528.13
归属于少数股东的综合收益总额	275,956.48	2,828,231.04	625,663.78	-73,779.01

## 3、合并现金流量表

单位：元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	521,096,880.30	586,167,446.32	482,647,556.50	393,061,533.13
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	25,121,795.08	54,380,149.94	32,188,082.99	31,189,417.78
经营活动现金流入小计	546,218,675.38	640,547,596.26	514,835,639.49	424,250,950.91
购买商品、接受劳务支付的现金	295,497,371.49	294,621,061.76	217,710,795.24	194,830,116.29
支付给职工以及为职工支付的现金	93,689,816.79	90,784,307.39	64,450,369.59	49,536,807.10
支付的各项税费	3,303,975.48	3,465,244.25	2,531,993.28	2,764,193.87
支付其他与经营活动有关的现金	11,783,185.60	18,284,747.54	20,711,372.19	6,809,752.55
经营活动现金流出小计	404,274,349.36	407,155,360.94	305,404,530.30	253,940,869.81
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>141,944,326.02</b>	<b>233,392,235.32</b>	<b>209,431,109.19</b>	<b>170,310,081.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	27,356,982.85	13,844,909.59	2,682,972.20	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	428,797.80	2,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	3,241,000,000.00	1,638,000,000.00	255,150,000.00	-
投资活动现金流入小计	3,268,356,982.85	1,652,273,707.39	257,834,972.20	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	342,355,225.82	479,648,837.22	185,665,318.96	191,244,509.46
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	52,574,978.95	-	40,812,696.82	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,048,000,000.00	2,521,366,016.00	536,150,000.00	-
投资活动现金流出小计	3,442,930,204.77	3,001,014,853.22	762,628,015.78	191,244,509.46
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-174,573,221.92</b>	<b>-1,348,741,145.83</b>	<b>-504,793,043.58</b>	<b>-191,244,509.46</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				



项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
吸收投资收到的现金	-	1,189,801,063.14	454,521,360.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	-	478,000,000.00	119,000,000.00	159,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	1,667,801,063.14	573,521,360.00	159,000,000.00
偿还债务支付的现金	67,085,070.74	346,169,216.81	216,877,447.62	22,855,929.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,669,387.41	31,403,685.44	35,565,787.39	25,292,821.50
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	68,698,135.09	13,250,000.00	76,922,731.20	-
筹资活动现金流出小计	185,452,593.24	390,822,902.25	329,365,966.21	48,148,750.75
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-185,452,593.24</b>	<b>1,276,978,160.89</b>	<b>244,155,393.79</b>	<b>110,851,249.25</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>11,283.33</b>	<b>52,526.25</b>	<b>-2,141,765.55</b>	<b>-1,060,923.84</b>
五、现金及现金等价物净增加额	<b>-218,070,205.81</b>	<b>161,681,776.63</b>	<b>-53,348,306.15</b>	<b>88,855,897.05</b>
加：期初现金及现金等价物余额	348,702,094.76	187,020,318.13	240,368,624.28	151,512,727.23
六、期末现金及现金等价物余额	<b>130,631,888.95</b>	<b>348,702,094.76</b>	<b>187,020,318.13</b>	<b>240,368,624.28</b>

## (二) 最近三年及一期母公司报表

### 1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	100,955,101.79	308,079,195.10	156,106,780.48	178,580,611.62
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	158,227.25	1,483,801.10	1,190,104.25	2,446,628.40
预付款项	3,996,896.64	3,511,539.01	408,730.23	2,819,718.70
应收利息	3,467,167.13	1,104,175.35	-	-
应收股利	-	-	-	-

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
其他应收款	1,047,262,629.87	768,893,402.33	162,366,967.51	243,460.16
存货	16,438,039.09	16,532,289.92	15,428,527.65	15,042,512.84
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	237,513,547.00	390,300,000.00	167,300,000.00	4,311,729.64
<b>流动资产合计</b>	<b>1,409,791,608.77</b>	<b>1,489,904,402.81</b>	<b>502,801,110.12</b>	<b>203,444,661.36</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	465,638,351.27	419,308,002.66	268,968,264.52	227,500,000.00
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	97,328,758.78	106,679,824.66	118,852,317.57	131,926,649.98
在建工程	100,055,322.16	88,789,716.51	41,351,979.40	26,763,322.08
工程物资	-	-	134,826.95	139,380.70
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	34,368,290.54	34,940,662.37	35,703,824.81	36,466,006.05
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	46,940,994.95	40,366,016.00	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>744,331,717.70</b>	<b>690,084,222.20</b>	<b>465,011,213.25</b>	<b>422,795,358.81</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,154,123,326.47</b>	<b>2,179,988,625.01</b>	<b>967,812,323.37</b>	<b>626,240,020.17</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	12,972,713.31	11,554,998.03	7,515,140.19	4,721,512.12
预收款项	862,917.60	264,586.80	385,578.00	384,755.00
应付职工薪酬	9,243,196.36	14,020,333.73	11,122,003.44	7,241,350.73
应交税费	105,551.29	68,756.95	52,845.30	36,256.45

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	106,570,535.48	152,902,410.23	23,154,827.45	8,187,121.82
一年内到期的非流动负债	-	-	7,000,000.00	28,300,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>129,754,914.04</b>	<b>178,811,085.74</b>	<b>49,230,394.38</b>	<b>48,870,996.12</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	6,009,546.39	6,366,706.05	55,236,727.86	155,835,235.60
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	12,755,377.43	13,489,252.43	14,187,752.43	15,620,002.43
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>18,764,923.82</b>	<b>19,855,958.48</b>	<b>69,424,480.29</b>	<b>171,455,238.03</b>
<b>负债合计</b>	<b>148,519,837.86</b>	<b>198,667,044.22</b>	<b>118,654,874.67</b>	<b>220,326,234.15</b>
<b>股东权益（所有者权益）：</b>				
股本（实收资本）	373,330,707.00	373,330,707.00	148,927,800.00	111,677,800.00
资本公积	1,545,218,571.67	1,540,514,721.64	557,570,243.64	162,510,390.47
减：库存股	68,646,447.05	97,954,009.61	-	-
其他综合收益	921,899.27	258,888.67	61,578.17	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	19,272,110.90	19,272,110.90	15,376,560.68	13,172,559.55
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	135,506,646.82	145,899,162.19	127,221,266.21	118,553,036.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,005,603,488.61</b>	<b>1,981,321,580.79</b>	<b>849,157,448.70</b>	<b>405,913,786.02</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,154,123,326.47</b>	<b>2,179,988,625.01</b>	<b>967,812,323.37</b>	<b>626,240,020.17</b>

## 2、母公司利润表

单位：元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
<b>一、营业收入</b>	<b>98,981,185.30</b>	<b>153,590,798.55</b>	<b>161,792,193.95</b>	<b>151,678,995.75</b>
减：营业成本	68,856,597.95	95,246,069.52	100,386,748.85	97,720,473.89
营业税金及附加	28,406.14	64,605.48	-	-
销售费用	14,214,208.06	15,129,379.61	21,681,800.30	14,090,998.92
管理费用	19,791,125.97	27,014,935.22	27,741,923.42	12,744,384.67
财务费用	-4,044,683.61	-9,582,229.72	-2,265,591.58	-1,813,037.26
资产减值损失	-65,056.65	37,962.89	3,697.34	-126,759.14
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-” 号填列）	25,633,185.95	11,210,979.31	2,203,438.91	-
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	-693,972.24	-339,319.32	-401,882.61	-
<b>二、营业利润（亏损以 “-”号填列）</b>	<b>25,833,773.39</b>	<b>36,891,054.86</b>	<b>16,447,054.53</b>	<b>29,062,934.67</b>
加：营业外收入	2,106,781.94	2,785,879.61	5,604,274.58	4,224,605.32
减：营业外支出	1,000,000.00	721,432.24	11,317.77	53,899.56
<b>三、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）</b>	<b>26,940,555.33</b>	<b>38,955,502.23</b>	<b>22,040,011.34</b>	<b>33,233,640.43</b>
减：所得税费用	-	-	-	-
<b>四、净利润（净亏损以 “-”号填列）</b>	<b>26,940,555.33</b>	<b>38,955,502.23</b>	<b>22,040,011.34</b>	<b>33,233,640.43</b>
<b>五、其他综合收益的税 后净额</b>	<b>663,010.60</b>	<b>197,310.50</b>	<b>61,578.17</b>	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>663,010.60</b>	<b>39,152,812.73</b>	<b>22,101,589.51</b>	<b>33,233,640.43</b>

## 3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
<b>一、经营活动产生的现金 流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的 现金	100,985,257.00	153,089,019.40	162,804,290.00	155,252,813.75
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有 关的现金	13,475,295.70	14,508,439.01	11,240,785.04	8,829,223.51
经营活动现金流入小计	114,460,552.70	167,597,458.41	174,045,075.04	164,082,037.26
购买商品、接受劳务支付	60,876,468.71	74,679,728.53	73,774,635.81	73,020,473.30

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
的现金				
支付给职工以及为职工支付的现金	32,144,089.63	36,390,589.23	31,274,233.02	25,950,451.70
支付的各项税费	1,300,729.49	579,705.10	113,530.53	70,094.93
支付其他与经营活动有关的现金	10,646,655.39	11,617,467.93	15,176,720.35	3,862,131.04
经营活动现金流出小计	104,967,943.22	123,267,490.79	120,339,119.71	102,903,150.97
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>9,492,609.48</b>	<b>44,329,967.62</b>	<b>53,705,955.33</b>	<b>61,178,886.29</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	23,964,166.41	10,446,123.28	2,605,321.52	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	24,227.00	2,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,118,000,000.00	667,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	1,141,964,166.41	677,470,350.28	2,607,321.52	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,086,347.25	47,216,893.03	14,215,144.55	18,289,900.37
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	52,574,978.95	150,000,000.00	41,326,822.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,259,462,941.35	1,490,159,995.55	328,616,895.04	-
投资活动现金流出小计	1,321,124,267.55	1,687,376,888.58	384,158,861.59	18,289,900.37
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-179,160,101.14</b>	<b>-1,009,906,538.30</b>	<b>-381,551,540.07</b>	<b>-18,289,900.37</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	1,189,801,063.14	454,521,360.00	-
取得借款收到的现金	-	-	16,000,000.00	89,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	1,189,801,063.14	470,521,360.00	89,000,000.00
偿还债务支付的现金	85,070.74	55,870,021.81	138,276,642.62	10,855,929.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37,382,814.24	16,382,056.03	18,897,963.78	9,505,832.16

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	7,975,000.00	-
筹资活动现金流出小计	37,467,884.98	72,252,077.84	165,149,606.40	20,361,761.41
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-37,467,884.98</b>	<b>1,117,548,985.30</b>	<b>305,371,753.60</b>	<b>68,638,238.59</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11,283.33	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-207,124,093.31</b>	<b>151,972,414.62</b>	<b>-22,473,831.14</b>	<b>111,527,224.51</b>
加：期初现金及现金等价物余额	308,079,195.10	156,106,780.48	178,580,611.62	67,053,387.11
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>100,955,101.79</b>	<b>308,079,195.10</b>	<b>156,106,780.48</b>	<b>178,580,611.62</b>

## 第四节 管理层讨论与分析

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产情况

报告期内，公司资产结构情况如下：

单位：万元

资产	2017-9-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	117,076.40	36.98%	156,971.58	48.83%	53,136.40	31.58%	33,186.43	31.27%
非流动资产	199,548.41	63.02%	164,487.80	51.17%	115,136.45	68.42%	72,927.58	68.73%
<b>资产总计</b>	<b>316,624.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>321,459.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>168,272.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>106,114.02</b>	<b>100.00%</b>

报告期，公司资产结构合理，流动资产占比有所提高。公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货等，非流动资产主要包括固定资产、在建工程及无形资产。固定资产主要为公司正常生产经营所需的房屋建筑物、专用设备，无形资产主要包括土地使用权等。

公司报告期内资产结构及变化如下：

#### 1、流动资产的构成及变动分析

单位：万元

项目	2017-9-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	13,063.19	11.16%	34,870.21	22.21%	18,877.99	35.53%	26,995.24	81.34%
应收账款	334.01	0.29%	560.16	0.36%	454.12	0.85%	524.02	1.58%
预付款项	1,185.06	1.01%	966.24	0.62%	236.66	0.45%	538.57	1.62%
其他应收款	225.11	0.19%	671.12	0.43%	540.37	1.02%	527.07	1.59%
存货	8,695.75	7.43%	7,349.22	4.68%	4,897.27	9.22%	4,170.36	12.57%
应收利息	421.93	0.36%	124.62	0.08%	-	-	-	-
其他流动资产	93,151.35	79.56%	112,430.00	71.62%	28,130.00	52.94%	431.17	1.30%
<b>流动资产合计</b>	<b>117,076.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>156,971.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>53,136.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,186.43</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，在流动资产的构成中，货币资金、存货、应收账款及其他流动资产的占比较大，截至 2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末，上述四项合计占流动资产的比例分别为 96.79%、98.54%、98.88% 和 98.44%。

报告期各期末，公司的流动资产总体呈增长趋势。截至 2016 年末，公司的流动资产为 156,971.58 万元，较 2015 年末 53,136.40 万元增长 195.41%，主要是由于公司经营规模持续扩大，融资能力增强，导致货币资金、存货、其他流动资产等流动资产快速增长。

## 2、非流动资产的构成及变动分析

报告期各期末，公司的非流动资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产，具体构成情况如下所示：

单位：万元

项目	2017-9-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	5,237.01	2.62%	640.11	0.39%	654.31	0.57%	-	-
固定资产	91,801.58	46.00%	77,027.82	46.83%	56,326.00	48.92%	43,615.99	59.81%
在建工程	74,028.51	37.10%	59,976.60	36.46%	41,109.77	35.71%	16,504.01	22.63%
工程物资	250.29	0.13%	1,050.56	0.64%	323.59	0.28%	506.50	0.69%
无形资产	23,505.52	11.78%	21,603.22	13.13%	16,569.88	14.39%	12,179.59	16.70%
其他非流动资产	4,725.50	2.37%	4,189.50	2.55%	152.90	0.13%	121.50	0.17%
<b>非流动资产合计</b>	<b>199,548.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>164,487.80</b>	<b>100.00%</b>	<b>115,136.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>72,927.58</b>	<b>100.00%</b>

报告期各期末，公司的非流动资产快速增长。截至 2015 年末，公司的非流动资产为 115,136.45 万元，较 2014 年末增加 42,208.87 万元，增长 57.88%；截至 2016 年末，公司的非流动资产为 164,487.80 万元，较 2015 年末增加 49,351.35 万元，增长 42.86%；截至 2017 年 9 月末，公司的非流动资产为 199,548.41 万元，较 2016 年末增加 35,060.61 万元，增长 21.32%。公司从事食用菌的工厂化生产，需要投入较多的厂房、机器设备等固定资产，报告期各期末公司为扩大生产规模，对固定资产、在建工程和土地使用权的资金投入较高，所以导致非流动资产快速增长。



## （二）负债情况

### 1、流动负债的构成

报告期各期末，公司流动负债的具体构成如下所示：

单位：万元

项目	2017-9-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
应付账款	12,297.82	45.53%	11,308.25	31.26%	7,945.24	28.69%	2,959.28	24.69%
预收款项	751.45	2.78%	223.32	0.62%	190.72	0.69%	208.51	1.74%
应付职工薪酬	2,712.97	10.04%	2,939.19	8.12%	2,086.56	7.53%	1,061.70	8.86%
应交税费	77.81	0.29%	77.93	0.22%	85.73	0.31%	53.41	0.45%
应付利息	-	-	-	-	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应付款	9,798.36	36.28%	19,478.36	53.84%	11,950.45	43.16%	1,321.06	11.02%
一年内到期的非流动负债	1,370.00	5.07%	2,150.00	5.94%	5,432.00	19.62%	6,380.00	53.24%
<b>流动负债合计</b>	<b>27,008.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,177.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>27,690.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,983.96</b>	<b>100.00%</b>

### 2、非流动负债的构成

报告期各期末，公司非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2017-9-30		2016-12-31		2015-12-31		2014-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	40,330.95	80.48%	46,286.67	82.60%	29,821.59	81.06%	38,623.52	87.14%
递延收益	9,784.57	19.52%	9,748.53	17.40%	6,968.16	18.94%	5,701.18	12.86%
<b>非流动负债合计</b>	<b>50,115.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,035.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,789.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,324.70</b>	<b>100.00%</b>

## 二、盈利能力分析

### （一）营业收入分析

2014-2016年及2017年1-9月，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	51,400.11	100.00%	58,501.85	100.00%	47,950.20	99.996%	38,259.06	99.76%
其他业务收入	-	-	-	-	1.82	0.004%	90.66	0.24%
<b>营业收入合计</b>	<b>51,400.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,501.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,952.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,349.73</b>	<b>100.00%</b>

公司的主营业务为食用菌的研发、生产和销售，2014-2016及2017年1-9月公司的营业收入主要来自主营业务收入。2014年度、2015年度、2016年度及2017年1-9月，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为99.76%、99.996%、100.00%和100.00%，保持稳定趋势，主营业务突出。公司的其他业务收入主要来自菌渣等边角料产品的销售。

### 1、主营业务收入的构成分析

2014-2016年及2017年1-9月，公司主营业务收入的构成情况如下所示：

单位：万元

产品名称	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
金针菇	42,260.64	82.22%	55,587.44	95.02%	47,950.20	100.00%	38,259.06	100.00%
真姬菇	2,394.97	4.66%	960.38	1.64%	-	-	-	-
双孢菇	6,744.50	13.12%	1,954.03	3.34%	-	-	-	-
<b>主营业务收入合计</b>	<b>51,400.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,501.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,950.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,259.06</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务收入主要来源于金针菇和双孢菇产品的生产和销售。公司真姬菇和双孢菇产品于2016年9月正式投产，规模较小。

### 2、主营业务收入的变动分析

2014-2016年及2017年1-9月，公司主营业务收入呈快速增长趋势。2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，公司的主营业务收入分别为38,259.06万元、47,950.20万元、58,501.85万元和51,400.11万元。

2014-2016年及2017年1-9月，公司金针菇产品的销量及平均销售价格情况如下所示：

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率
销售收入（万元）	42,260.64	-	55,587.44	15.93%	47,950.20	25.34%	38,259.06	45.21%
销量（吨）	86,748.77	-	100,267.70	24.51%	80,532.55	16.30%	69,247.66	51.53%
平均销售价格（元/千克）	4.87	-	5.54	-6.89%	5.95	7.79%	5.52	-4.17%

公司 2016 年度金针菇产品实现营业收入 55,587.44 万元，较 2015 年增加 7,637.24 万元，增长 15.93%；2015 年度金针菇产品实现营业收入 47,950.20 万元，较 2014 年增加 9,691.14 万元，增长 25.33%。

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司金针菇产品销售收入的快速增长主要源于销量的快速增长，金针菇销量快速增长的原因包括：（1）金针菇产品的市场需求快速上升，随着近年来国内人均收入水平的快速上升以及消费者对健康意识的不断提高，消费者对具有较高营养价值的金针菇产品的需求呈快速增长趋势；（2）公司报告期产能快速增长，金针菇日产能从 2014 年初的 170 吨增长到 2017 年 9 月末的 390 吨，保证了产量的快速上升，同时公司的金针菇产品有良好的口碑，品牌知名度较高，产品供不应求，销量随产量的提升而大幅上升；（3）公司在全国多个区域与当地知名的食用菌经销商合作，主要经销商有丰富的销售经验和完善的销售渠道，保证了公司金针菇产品的销售增长。

2015 年度，公司金针菇产品价格有所提升，较 2014 年度上涨 7.79%，主要因为：（1）产品质量整体趋于稳定；（2）新投产的山东众兴生产线生产产品质量较好，市场销售价格较高；（3）金针菇市场环境回暖，经过前几年竞争，市场趋于成熟，价格波动幅度变小，趋于平稳。2016 年度，金针菇产品价格略有下降，主要是农产品价格正常周期性波动造成。

2017 年 1-9 月，公司双孢菇产品的营业收入占比超过 10%，成为公司收入的主要来源之一。2016 年度及 2017 年 1-9 月双孢菇产品的销量及平均销售价格情况如下所示：

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率
销售收入（万元）	6,744.50	-	1,954.03	-	-	-	-	-
销量（吨）	8,102.42	-	2,473.58	-	-	-	-	-
平均销售价格（元/千克）	8.32	-	7.90	-	-	-	-	-

公司 2016 年度双孢菇产品实现营业收入 1,954.03 万元，公司 2017 年 1-9 月实现营业收入 6,744.50 万元。随着江苏众兴双孢菇产品陆续投产，双孢菇产品销售收入快速增加。

## （二）成本构成及变动分析

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司的营业成本情况如下所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
营业成本	35,892.57	35,611.48	28,205.99	23,780.44
其中：主营业务成本	35,892.57	35,611.48	28,205.99	23,780.44
营业成本增长率	-	26.26%	18.61%	37.69%
占营业收入比例	69.83%	60.87%	58.82%	62.01%

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月，公司的营业成本分别为 23,780.44 万元、28,205.99 万元、35,611.48 万元和 35,892.57 万元，占营业收入的比例分别为 62.01%、58.82%、60.87% 和 69.83%。2014-2016 年，公司营业成本的整体占比总体有所下降，2015 年公司产品销售价格的逐步企稳回升，营业成本占营业收入比例有所下降，2016 年起公司产品价格有所回落，营业成本占营业收入比例略有上升。

### （1）营业成本构成

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司的营业成本的构成如下所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直接材料	15,255.95	42.50%	14,685.29	41.24%	12,105.47	42.92%	11,517.11	48.43%
直接人工	7,592.42	21.15%	7,494.78	21.05%	5,736.89	20.34%	3,903.65	16.42%
燃料及动力	5,811.74	16.19%	5,711.39	16.04%	3,931.05	13.94%	3,645.43	15.33%
折旧费	5,682.71	15.83%	6,089.10	17.10%	5,026.80	17.82%	3,891.09	16.36%
机物料消耗	1,537.08	4.28%	1,578.56	4.43%	1,341.58	4.75%	751.55	3.16%
低值易耗品摊销	12.67	0.04%	52.37	0.15%	64.20	0.23%	71.62	0.30%
主营业务成本合计	35,892.57	100.00%	35,611.48	100.00%	28,205.99	100.00%	23,780.44	100.00%

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-	-
营业成本合计	35,892.57	100.00%	35,611.48	100.00%	56,411.98	100.00%	23,780.44	100.00%

如上表所示，直接材料是公司的主要营业成本，2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，直接材料占主营业务成本的比例分别为48.43%、42.92%、41.24%和42.50%，总体保持平稳。其中，公司的主要生产原料包括米糠、玉米芯、麸皮、棉籽壳、黄豆皮等。除直接材料外，公司其他营业成本主要包括直接人工、燃料及动力和折旧费。

### (2) 按产品划分的主营业务成本情况

2014-2016年及2017年1-9月，按产品划分的主营业务成本情况如下所示：

单位：万元

产品名称	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
金针菇	29,229.61	81.44%	33,370.90	93.71%	28,205.99	100.00%	23,780.44	100.00%
真姬菇	2,974.29	8.29%	1,227.52	3.45%	-	-	-	-
双孢菇	3,688.67	10.28%	1,013.06	2.84%	-	-	-	-
主营业务成本合计	35,892.57	100.00%	35,611.48	100.00%	28,205.99	100.00%	23,780.44	100.00%

2014-2016年及2017年1-9月，公司的主营业务成本主要为生产金针菇产品产生的成本。

### (3) 单位成本情况

2014-2016年及2017年1-9月，金针菇产品的单位成本情况如下所示：

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率
营业成本(万元)	29,229.61	-	33,370.90	18.31%	28,205.99	18.61%	23,780.44	37.70%
销量(吨)	86,748.77	-	100,267.70	24.51%	80,532.55	16.30%	69,247.66	51.53%
单位成本(元/千克)	3.37	-	3.33	-4.86%	3.50	2.11%	3.43	-9.24%

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率
单位直接材料成本(元/千克)	1.44	-	1.37	-8.67%	1.50	-9.64%	1.66	-10.44%
单位直接人工成本(元/千克)	0.72	-	0.70	-1.41%	0.71	26.79%	0.56	-13.55%
单位燃料及动力(元/千克)	0.51	-	0.52	6.12%	0.49	-7.55%	0.53	4.66%
单位折旧费(元/千克)	0.56	-	0.59	-4.84%	0.62	10.71%	0.56	-17.66%
单位机物料消耗(元/千克)	0.13	-	0.15	-11.76%	0.17	54.55%	0.11	26.51%
单位低值易耗品摊销(元/千克)	0.001	-	0.004	-60.00%	0.01	0.00%	0.01	136.53%

2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，公司金针菇产品的单位成本分别为3.43元/千克、3.50元/千克、3.33元/千克和3.37元/千克。

2015年度，公司金针菇单位成本有所上升，主要原因是人工成本和折旧费增加。2016年度，公司金针菇单位成本有所下降，主要是单产提高及原材料成本略有降低所致。

### (三) 毛利及毛利率变动情况

#### 1、毛利率情况

2014-2016年及2017年1-9月，公司毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
综合毛利率	30.17%	39.13%	41.18%	37.99%
主营业务毛利率	30.17%	39.13%	41.18%	37.84%

公司2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月的综合毛利率为37.99%、41.18%、39.13%和30.17%。由于公司的毛利主要来自主营业务毛利，综合毛利率的变化主要源于主营业务毛利率的变动。2017年1-9月，公司产品结构发生变化，其中新投产真姬菇尚未实现盈利；同时，公司上半年为产品淡季，主要销售产品价格较低。因此公司2017年1-9月的综合毛利率有所下降。

#### 2、主营业务产品的毛利率情况

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司的主营业务产品的毛利率情况如下所示：

单位：万元

		2017 年 1-9 月		
产品名称	收入	成本	毛利率	
金针菇	42,260.64	29,229.61	30.83%	
真姬菇	2,394.97	2,974.29	-24.19%	
双孢菇	6,744.50	3,688.67	45.31%	
		2016 年度		
产品名称	收入	成本	毛利率	
金针菇	55,587.44	33,370.90	39.97%	
真姬菇	960.38	1,227.52	-27.82%	
双孢菇	1,954.03	1,013.06	48.16%	
		2015 年度		
产品名称	收入	成本	毛利率	
金针菇	47,950.20	28,205.99	41.18%	
真姬菇	-	-	-	
双孢菇	-	-	-	
		2014 年度		
产品名称	收入	成本	毛利率	
金针菇	38,259.06	23,780.44	37.84%	
真姬菇	-	-	-	
双孢菇	-	-	-	

2017 年 1-9 月，金针菇、真姬菇及双孢菇的毛利率分别为 30.83%、-24.19%、45.31%，2016 年度，前述三类产品毛利率分别为 39.97%、-27.82%、48.16%。真姬菇产品处于试生产阶段，由于产量小，未达到规模效应，固定成本较高，毛利率为负。为确保真姬菇的产品质量和效益，公司不断对产品生产工艺和基料配方进行调整。双孢菇自实现销售以来毛利率一致保持在 40% 以上，但由于销售规模较小，整体毛利贡献有限。金针菇 2014-2016 年毛利率均在 37% 以上，是公司主营业务毛利的主要来源。因此以下仅针对金针菇产品毛利及毛利率变动进行变动及对比分析。

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，金针菇产品的平均单价、平均单位产品成本、毛利率情况如下：

单位：元/千克

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年度	
	金额	变化率	金额	变化率	金额	变化率	金额	变化率
单位价格	4.87	-	5.54	-6.89%	5.95	7.79%	5.52	-4.17%
单位成本	3.37	-	3.33	-4.86%	3.50	2.11%	3.43	-9.24%
单位直接材料成本	1.44	-	1.37	-8.67%	1.50	-9.64%	1.66	-10.44%
单位直接人工成本	0.72	-	0.70	-1.41%	0.71	26.79%	0.56	-13.85%
单位产品毛利	1.50	-	2.22	-10.53%	2.47	18.18%	2.09	5.47%
金针菇产品毛利率	30.83%	-	39.97%	-1.21%	41.18%	8.83%	37.84%	3.39%

注：上述金针菇产品毛利率的变化率为绝对变化率，即当期毛利率水平减上一年毛利率水平的差额。

2015年毛利率有所回升，主要原因是金针菇销售价格回升，同时单位成本上升较少。2016年毛利率有所回落，主要原因是产品市场价格有所下降造成。2017年1-9月，金针菇毛利率较低，每年第二季度为食用菌产品淡季，因此公司前三季度主要销售产品价格一般较全平均价格低。

### 3、可比公司的毛利率情况

可比公司的综合毛利率指标如下表所示：

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
<b>主要可比公司：</b>				
雪榕生物	21.87%	23.07%	27.22%	27.51%
<b>其他可比上市公司：</b>				
星河生物	64.00%	40.23%	31.20%	14.26%
海南橡胶	4.55%	6.00%	1.12%	5.53%
北大荒	85.91%	79.23%	68.38%	49.43%
隆平高科	48.41%	41.34%	39.47%	36.44%
朗源股份	10.15%	12.11%	14.41%	17.28%
亚盛集团	26.58%	22.91%	23.01%	22.18%
青海春天	44.54%	48.09%	48.31%	45.62%
<b>平均值</b>	<b>34.57%</b>	<b>34.12%</b>	<b>31.64%</b>	<b>27.28%</b>
<b>本公司</b>	<b>30.17%</b>	<b>39.13%</b>	<b>41.18%</b>	<b>37.99%</b>

注：青海春天主要从事冬虫夏草等相关产品的生产、销售，冬虫夏草属于食用菌的一种；星河生物2017年1-9月数据不适用，下同

资料来源：各公司定期报告



#### （四）期间费用变动情况

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司各项期间费用占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例
销售费用	6,055.66	11.78%	5,151.43	8.81%	4,332.77	9.04%	3,374.63	8.80%
管理费用	3,077.77	5.99%	4,081.29	6.98%	4,131.03	8.61%	2,126.40	5.54%
财务费用	-282.01	-0.55%	-401.34	-0.69%	1,022.98	2.13%	688.39	1.80%
<b>合计</b>	<b>8,851.42</b>	<b>17.22%</b>	<b>8,831.39</b>	<b>15.10%</b>	<b>9,486.78</b>	<b>19.78%</b>	<b>6,189.42</b>	<b>16.14%</b>

公司期间费用包括销售费用、管理费用及财务费用，2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月期间费用分别为 6,189.42 万元、9,486.78 万元、8,831.39 万元和 8,851.42 万元，占营业收入的比例分别为 16.14%、19.78%、15.10%和 17.22%。公司在 2014-2015 年期间费用有所增长，主要是管理费用和销售费用增长较多。2016 年度期间费用有所下降，主要是偿还银行贷款后，财务费用下降较多。

#### （五）非经常性损益情况

公司 2014-2016 年及 2017 年 1-9 月非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
债务重组损益	450.00	-	-	-
非流动性资产处置损益	-	-45.48	-0.48	-
计入当期损益的政府补助，（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	735.35	844.03	944.16	673.90
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	77.14	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-53.34	-18.17	37.67	-9.48
其他符合非经常性损益定义的损益项目	3,033.00	1,509.11	268.30	-

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
非经常性损益合计	4,165.01	2,289.50	1,326.80	664.42
减：所得税	-	-	-	-
少数股东损益（税后）	0.38	-0.17	0.95	0.02
扣除所得税、少数股东损益后的非经常性损益净额	4,164.64	2,289.66	1,325.85	664.40
归属于公司普通股股东的净利润	10,492.02	15,851.03	11,438.14	9,088.05
扣除非经常性损益后的净利润	6,354.60	13,844.35	10,173.90	8,416.25
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	6,327.38	13,561.37	10,112.29	8,423.65
非经常性损益净额占净利润的比重	39.59%	14.19%	11.53%	7.32%

公司 2014-2016 年及 2017 年 1-9 月非经常性损益金额及占比整体呈上升趋势；扣除非经常损益后的归属于上市公司股东净利润整体呈现上升趋势，由非经常性损益带来的财务业绩不可持续的风险可控。

#### （六）净利润分析

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月，公司利润的来源情况如下：

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
主营业务毛利	15,507.54	22,890.36	19,744.20	14,478.63
其他业务毛利	-	-	1.83	90.66
投资损益	2,963.61	1,475.18	228.11	-
营业利润	9,387.60	15,353.47	10,442.20	8,416.25
营业外收支	1,132.01	780.39	1,058.50	664.42
利润总额	10,519.61	16,133.85	11,500.70	9,080.67
净利润	10,519.61	16,133.85	11,500.70	9,080.67
净利率	20.47%	27.58%	23.98%	23.68%

公司 2014-2016 年及 2017 年 1-9 月的利润主要来源于主营业务毛利。公司 2014-2016 年及 2017 年 1-9 月的净利润分别为 9,080.67 万元、11,500.70 万元、16,133.85 万元和 10,519.61 万元。公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月的净利率分别为 23.68%、23.98%、27.58% 和 20.47%。随着市场需求的扩大、公司产能扩张、销售网

络的进一步完善，公司在 2014 年和 2015 年的产品销量有较大增长，产品销售单价从 2014 年下半年起逐步回升，同时公司生产过程中生物转化率提高，单位成本下降，且期间费用控制良好，因此 2014 年、2015 年、2016 年净利率均有所增长；2017 年 1-9 月，公司净利润为 10,519.61 万元，同比下滑 13.58%，主要原因为公司毛利率下降、销售费用提高等原因所致。2017 年 1-9 月，公司毛利率有所下降，主要因为公司产品结构发生变化，其中新投产真姬菇尚未实现盈利；其次，由于农产品的价格具有较高的波动性，且近年来食用菌工厂化的生产规模快速增长，因此公司产品毛利率水平波动较大。2017 年 1-9 月，销售费用增长较快，主要因为产品销量增加，以及同期比较为了适应市场将原采用大包装的方式变更为中包方式，导致单位包装成本上升较多所致。

### （七）净资产收益率和每股收益分析

按照《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），公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-9 月的净资产收益率和每股收益情况如下：

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月利润	年度	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2017 年 1-9 月	4.54%	0.29	0.28
	2016 年度	10.71%	0.49	0.47
	2015 年度	14.93%	0.43	0.41
	2014 年度	20.08%	0.40	0.40
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2017 年 1-9 月	2.74%	0.17	0.17
	2016 年度	9.17%	0.42	0.40
	2015 年度	13.20%	0.38	0.36
	2014 年度	18.61%	0.37	0.37

注：①基本每股收益按照归属于本公司普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算。新发行普通股股数，根据发行合同的具体条款，从应收对价之日（一般为股票发行日）起计算确定；

②稀释每股收益的分子以归属于本公司普通股股东的当期净利润，调整下述因素后确定：（1）当期已确认为费用的稀释性潜在普通股的利息；（2）稀释性潜在普通股转换时将产生的收益或费用；以及（3）上述调整相关的所得税影响。

稀释每股收益的分母等于下列两项之和：（1）基本每股收益中母公司已发行普通股的加权平均数；及（2）假定稀释性潜在普通股转换为普通股而增加的普通股的加权平均数；

③在计算稀释性潜在普通股转换为已发行普通股而增加的普通股股数的加权平均数时，以前期间发行的稀释性潜在普通股，假设在当期期初转换；当期发行的稀释性潜在普通股，假设在发行日转换。

④本公司 2016 年 4 月进行 2015 年度利润分派（除权和派息），上述比较期间每股收益为追溯计算后金额。

### 三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示。

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	14,194.43	23,339.22	20,943.11	17,031.01
投资活动产生的现金流量净额	-17,457.32	-134,874.11	-50,479.30	-19,124.45
筹资活动产生的现金流量净额	-18,545.26	127,697.82	24,415.54	11,085.12
现金及现金等价物净值增加值	-21,807.02	16,168.18	-5,334.83	8,885.59

#### （一）经营活动现金流

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	52,109.69	58,616.74	48,264.75	39,306.15
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,512.18	5,438.01	3,218.81	3,118.94
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>54,621.87</b>	<b>64,054.76</b>	<b>51,483.56</b>	<b>42,425.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	29,549.74	29,462.11	21,771.08	19,483.01
支付给职工以及为职工支付的现金	9,368.98	9,078.43	6,445.03	4,953.68
支付的各项税费	330.40	346.52	253.20	276.42
支付其他与经营活动有关的现金	1,178.32	1,828.47	2,071.14	680.98
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>40,427.43</b>	<b>40,715.54</b>	<b>30,540.45</b>	<b>25,394.09</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>14,194.43</b>	<b>23,339.22</b>	<b>20,943.11</b>	<b>17,031.01</b>
净利润	10,519.61	16,133.85	11,500.70	9,080.67
<b>经营活动产生的现金流量净额/净利润</b>	<b>134.93%</b>	<b>144.66%</b>	<b>182.10%</b>	<b>187.55%</b>

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 17,031.01 万元、20,943.11 万元、23,339.22 万元和 14,194.43 万元。2016 年度经营活动产生的现金流量净额较 2014 年度增加 6,308.21 万元，年化复合增长率为 17.06%，主要原因为公司经营规模扩大、销售收入增加、收现额增多等原因所致。

2014-2016年，公司的经营活动产生的现金流量净额均高于同期净利润金额，体现了公司良好的经营性现金流量以及较强的应收账款风险控制能力和货款回收能力。

## （二）投资活动现金流

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	2,735.70	1,384.49	268.30	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	42.88	0.20	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	324,100.00	163,800.00	25,515.00	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>326,835.70</b>	<b>165,227.37</b>	<b>25,783.50</b>	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34,235.52	47,964.88	18,566.53	19,124.45
投资支付的现金	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5,257.50	-	4,081.27	-
支付其他与投资活动有关的现金	304,800.00	252,136.60	53,615.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>344,293.02</b>	<b>300,101.49</b>	<b>76,262.80</b>	<b>19,124.45</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-17,457.32</b>	<b>-134,874.11</b>	<b>-50,479.30</b>	<b>-19,124.45</b>

2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-19,124.45万元、-50,479.30万元、-134,874.11万元和-17,457.32万元。公司从事食用菌的工厂化生产，2014-2016年及2017年1-9月，公司对厂房、机器设备等固定资产的投资规模较大，分别进行了天水基地、山东基地、江苏基地、陕西基地、新乡基地、四川基地、吉林基地、安阳基地等建设项目，并购置了较大金额的土地使用权，收购昌宏农业、河南星河股权及参股 Mushroom Park GmbH 和丰藏农业，同时将闲置资金购买理财产品，导致投资活动的现金流出规模较大。

## （三）筹资活动现金流

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
吸收投资收到的现金	-	118,980.11	45,452.14	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
取得借款收到的现金	-	47,800.00	11,900.00	15,900.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>166,780.11</b>	<b>57,352.14</b>	<b>15,900.00</b>
偿还债务支付的现金	6,708.51	34,616.92	21,687.75	2,285.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,966.94	3,140.37	3,556.58	2,529.28
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	6,869.81	1,325.00	7,692.27	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>18,545.26</b>	<b>39,082.29</b>	<b>32,936.60</b>	<b>4,814.88</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-18,545.26</b>	<b>127,697.82</b>	<b>24,415.54</b>	<b>11,085.12</b>

2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为11,085.12万元、24,415.54万元、127,697.82万元和-18,545.26万元。2014-2016年及2017年1-9月，公司筹资活动的现金流入主要来自首次公开发行股票、非公开发行股票、股权激励等股权融资和借款，公司筹资活动的现金流出主要为偿还债务和分配股利、利息支付的现金。

## 四、财务比率分析

### （一）主要财务指标

公司报告期内主要财务指标入下表所示：

财务指标	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
流动比率（倍）	4.33	4.34	1.92	2.77
速动比率（倍）	4.01	4.14	1.74	2.42
资产负债率（合并）	24.36%	28.69%	38.32%	53.06%
资产负债率（母公司）	6.89%	9.11%	12.26%	35.18%
每股净资产（元）	6.42	6.12	6.92	4.44
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.02%	0.0005%	0.001%	0.002%

注：上述各指标计算公式如下：

- 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=负债总计/资产总计  
 ④每股净资产=期末净资产(归属于母公司口径)/期末总股本  
 ⑤无形资产占净资产的比例=无形资产(扣除土地使用权)/期末净资产

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率(次)	114.97	115.36	98.05	42.03
存货周转率(次)	4.47	5.82	6.22	6.41
息税折旧摊销前利润(万元)	17,277.75	22,891.99	18,480.76	14,371.38
归属于发行人股东的净利润(万元)	10,492.02	15,851.03	11,438.14	9,088.05
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润(万元)	6,327.38	13,561.37	10,112.29	8,423.65
利息保障倍数	9.62	11.56	5.78	4.59
每股经营活动的现金净流量(元)	0.38	0.63	1.41	1.53
每股净现金流量(元)	-0.58	0.43	-0.36	0.80

注：上述各指标计算公式如下：

- ①应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均值  
 ②存货周转率=营业成本/存货期初期末平均值  
 ③息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息支出+折旧+摊销  
 ④利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出  
 ⑤每股经营活动的现金流量=当期经营活动产生的现金流量净额/当期期末总股本  
 ⑥每股净现金流量=当期现金及现金等价物净增加额/当期期末总股本

## (二) 偿债能力分析

### (1) 流动比率和速动比率分析

截至2014年末、2015年末、2016年末和2017年9月末，公司流动比率分别为2.77、1.92、4.34和4.33，速动比率分别为2.42、1.74、4.14和4.01，公司的短期偿债能力较强。

报告期内，公司因扩大生产规模导致应付基建工程款及设备购置款增加，以非同一控制企业合并方式增加的新纳入合并会计报表范围两家子公司垫付款、股权激励收款尚未验资导致其他应付款增加，以及有部分长期借款在报告期内到期，因此流动负债在报告期逐年增加。但公司拥有较好的融资能力和经营能力，因此流动资产的增加在报告期内整体高于流动负债。综上，公司的短期偿债能力保持在较高水平。

同期可比公司的流动比率、速动比率情况如下：

项目	流动比率			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
星河生物	2.02	4.39	1.07	0.38
雪榕生物	0.49	0.43	0.34	0.36
海南橡胶	1.09	1.53	1.76	1.75
北大荒	1.70	1.61	1.57	1.33
隆平高科	1.92	3.01	1.26	1.51
朗源股份	8.85	1.55	1.75	1.77
亚盛集团	1.89	1.67	2.26	2.34
青海春天	38.26	23.27	9.80	3.50
<b>平均值</b>	<b>7.74</b>	<b>4.69</b>	<b>2.48</b>	<b>1.62</b>
<b>本公司</b>	<b>4.33</b>	<b>4.34</b>	<b>1.92</b>	<b>2.77</b>
项目	速动比率			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
星河生物	1.87	4.27	0.94	0.28
雪榕生物	0.37	0.31	0.16	0.21
海南橡胶	0.75	1.03	1.14	1.27
北大荒	1.32	1.18	0.92	0.80
隆平高科	1.29	2.09	0.63	0.74
朗源股份	5.19	0.79	0.79	0.61
亚盛集团	1.44	1.21	1.68	1.71
青海春天	29.34	17.73	6.00	0.82
<b>平均值</b>	<b>5.67</b>	<b>3.58</b>	<b>1.53</b>	<b>0.80</b>
<b>本公司</b>	<b>4.01</b>	<b>4.14</b>	<b>1.74</b>	<b>2.42</b>

资料来源：各公司定期报告

2014年末、2015年末、2016年末和2017年9月末，公司流动性良好，2015年末及2017年9月末，公司的流动比率及速动比率低于同行业可比公司，主要因为可比公司青海春天的流动比率和速动比率较高，较大程度影响了行业均值水平。剔除青海春天后，公司的流动比率和速动比率低于同行业可比公司。

## (2) 资产负债率分析

截至2014年末、2015年末、2016年末和2017年9月末，公司的资产负债率（合



并口径)分别为 53.06%、38.32%、28.69%和 24.36%。截至 2017 年 9 月末,公司资产负债率保持在较低水平。

同期可比公司的资产负债率(合并口径)情况如下:

单位: %

项目	资产负债率(合并口径)			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
星河生物	9.73%	13.35%	19.73%	57.22%
雪榕生物	64.56%	47.58%	63.77%	65.84%
海南橡胶	38.84%	40.19%	36.96%	25.81%
北大荒	26.18%	26.16%	23.61%	31.48%
隆平高科	32.68%	27.29%	51.15%	50.78%
朗源股份	7.29%	33.51%	39.67%	39.23%
亚盛集团	39.86%	39.23%	37.61%	37.46%
青海春天	6.78%	9.36%	16.78%	23.13%
<b>平均值</b>	<b>30.88%</b>	<b>29.58%</b>	<b>36.16%</b>	<b>41.37%</b>
<b>本公司</b>	<b>24.36%</b>	<b>28.69%</b>	<b>38.32%</b>	<b>53.06%</b>

资料来源: 各公司定期报告

2014 年以来,公司为扩大生产规模,增加了长期借款,导致资产负债率上升,2014 年末公司资产负债率均高于行业平均水平。2015 年公司通过首次公开发行股票吸收公众投资者投资,资产负债率水平有所下降,低于行业平均水平。公司 2016 年 8 月完成非公开发行,导致公司 2017 年 9 月末的资本结构进一步优化。

在报告期内,公司的经营和资产状况良好,建立了良好的内部财务管理政策和风险管理制度,不存在或有负债、诉讼以及对外担保等影响偿债能力的情况,负债水平合理,偿债能力较强,与银行保持了良好的合作关系,资信评级较高,信誉水平良好,不存在重大偿债风险。

### (三) 资产周转能力分析

2014-2016 年及 2017 年 1-9 月,公司资产周转效率指标如下:

项目	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
存货周转率(次)	4.47	5.82	6.22	6.41

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
存货周转天数(天)	81.58	62.71	58.67	56.95
应收账款周转率(次)	114.97	115.36	98.05	42.03
应收账款周转天数(天)	3.17	3.16	3.72	8.68

注：数据均未经年化处理，下同

### (1) 存货周转率分析

公司2014年度、2015年度、2016年度和2017年1-9月的存货周转率分别为6.41、6.22、5.82和4.47，2014-2016年及2017年1-9月的存货周转天数分别为56.95天、58.67天、62.71天和81.58天。公司的存货主要为消耗性生物资产和原材料。其中，食用菌产品的生产周期约53天；而由于主要原材料具有一定的季节性因素，公司采取集中备货的方式，以玉米芯为例，公司一般会储备3-4个月的原料用量，供正常生产经营使用。因此，公司的存货周转率处于合理水平。

同期可比公司的存货周转率情况如下：

项目	存货周转率			
	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
星河生物	2.33	6.73	5.69	8.73
雪榕生物	3.85	5.30	5.36	6.25
海南橡胶	4.98	4.57	5.04	5.80
北大荒	0.39	0.66	0.94	1.00
隆平高科	0.40	0.96	0.98	0.91
朗源股份	1.20	1.19	1.18	1.19
亚盛集团	1.23	1.98	2.00	2.24
青海春天	0.48	0.65	1.94	1.33
<b>平均值</b>	<b>1.79</b>	<b>2.76</b>	<b>2.89</b>	<b>3.44</b>
<b>本公司</b>	<b>4.47</b>	<b>5.82</b>	<b>6.22</b>	<b>6.41</b>

资料来源：各公司定期报告

公司2014-2016年及2017年1-9月存货周转率高于同行业可比上市公司的平均水平。总体上看，公司的食用菌产品销售情况良好，产品由经销商自提，生产后短期即实现销售，所以报告期各期末产成品较低，存货主要为原材料及消耗性生物资产。公司建

立了良好的存货管理制度，原材料的储备及消耗性生物资产的生产情况合理，存货周转率处于相对较高的水平。

## (2) 应收账款周转率分析

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月的应收账款周转率分别为 42.03、98.05、115.36 和 114.97，公司在报告期间逐步加强对经销商的管理，有效控制了经销商的回款周期，应收账款回款天数相对较短，在收入快速增长的趋势下，应收账款周转率逐年提高，体现了公司良好的资金周转和货款回收能力。

同期可比公司的应收账款周转率情况如下：

项目	应收账款周转率			
	2017 年 1-9 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
星河生物	1.99	5.37	8.28	19.75
雪榕生物	71.02	67.66	49.11	43.44
海南橡胶	27.20	21.43	9.11	12.25
北大荒	43.28	42.43	27.30	11.46
隆平高科	3.50	7.21	7.19	8.54
朗源股份	3.29	4.09	4.99	7.66
亚盛集团	1.76	3.08	3.31	4.19
青海春天	3.41	9.36	39.04	94.16
<b>平均值</b>	<b>21.92</b>	<b>20.08</b>	<b>18.54</b>	<b>25.18</b>
<b>本公司</b>	<b>114.97</b>	<b>115.36</b>	<b>98.05</b>	<b>42.03</b>

资料来源：各公司定期报告

公司 2014-2016 年及 2017 年 1-9 月的应收账款周转率高于同行业可比上市公司的平均水平。公司的金针菇产品的销售情况良好，产品具有较强的市场竞争力，公司对经销商的账期较短，主要经销商的账期一般为 5-10 天，公司对主要经销商建立了保证金制度，经销商对公司的赊账额度一般不超过经销商在公司预存保证金额度。在经销商保证金额度保持稳定、收入快速增长的趋势下，应收账款周转率逐年提高，资产周转能力较强。

## 五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

2014年至2017年9月末，公司主营业务稳步成长，收入同比保持增长趋势，盈利能力较强，资产质量和主营业务现金流量状况良好，为未来可持续发展打下了坚实的基础。

### （一）财务状况趋势分析

根据未来市场对金针菇、真姬菇、双孢菇等相关食用菌产品需求的预测，公司现有产能已无法满足未来公司业务规模扩大的需要。随着公司募集资金投资项目的实施，公司生产能力将持续扩大，产品结构将进一步完善和丰富，从而提升市场份额和市场影响力，并逐步对现有金针菇、真姬菇、双孢菇等食用菌产品生产线进行优化和技术升级，通过不断的自主技术创新来进一步提升公司的核心竞争力、保持公司的持续增长。预计未来公司的资产及业务规模将进一步扩大。

### （二）盈利能力趋势分析

#### 1、收入的变化趋势

2014年至2017年9月末，公司的销售规模快速增长，2014年、2015年、2016年及2017年1-9月的营业收入分别为38,349.73万元、47,952.02万元、58,501.85万元及51,400.11万元，2014-2016年的年均复合增长率达到23.51%。2017年1-9月的营业收入为51,400.11万元，预计2017年度公司的销售规模仍可实现稳定的增长。未来，随着国内居民对食用菌产品的认可程度逐步提高，预计市场需求将逐步扩大。同时，由于食用菌的工厂化生产可以有效的保证生产的稳定性和产品质量，预计未来食用菌的生产仍将保持工厂化生产代替非工厂化生产的趋势。但是，近年来我国食用菌工厂化生产企业数量快速增加，尤其是金针菇生产企业和工厂化生产规模增长明显，导致市场供给增加，对金针菇的价格有一定的负面影响。在以上外部有利和不利因素的影响下，公司将充分利用成本优势、技术优势和品牌优势，并通过募集资金投资项目的实施弥补公司现有产能不足，巩固公司现有产品的市场地位，保持产品技术优势，进一步丰富公司产品，以实现良好的经营业绩。

#### 2、毛利率的变化趋势

2014年，公司综合毛利率为37.99%。2015年，公司综合毛利率上升至41.18%，

主要原因是金针菇销售价格回升，同时单位成本上升较少。2016年，公司综合毛利率回落至39.13%，但仍高于可比公司平均值，主要原因是产品市场价格有所下降造成的。2017年1-9月，公司综合毛利率下降至30.17%，主要原因是公司产品结构变化，其中新投产真姬菇尚未实现盈利；同时，每年第二季度为食用菌产品淡季，因此公司前三季度主要销售产品价格一般较全平均价格低。由于农产品的价格具有较高的波动性，且近年来食用菌工厂化的生产规模快速增长，公司未来的毛利率水平可能仍存在一定的波动性。但随着未来募集资金的投入，公司的生产技术和生产能力将不断优化和升级，产品组合有望进一步丰富，预计未来将保持相对较好的盈利能力。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金投资项目计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 92,000 万元（含 92,000 万元），扣除发行费用后，将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	年产 2 万吨双孢蘑菇及 11 万吨堆肥工厂化生产项目	68,308.00	44,000.00
2	年产 32,400 吨金针菇生产线建设项目	35,475.00	24,000.00
3	年产 32,400 吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目	32,931.00	24,000.00
合计		<b>136,714.00</b>	<b>92,000.00</b>

本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

在本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以银行贷款、自有资金等方式自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

### 二、本次募集资金投资项目情况及可行性分析

本次募集资金投资项目分别为“年产 2 万吨双孢蘑菇及 11 万吨堆肥工厂化生产项目”、“年产 32,400 吨金针菇生产线建设项目”、“年产 32,400 吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”。

#### （一）项目实施背景

##### 1、食用菌健康价值凸显，市场需求将继续扩大

现代医学研究表明，食用菌具有广泛的生物作用价值。氨基酸是构成生物体蛋白质

并同生命活动有关的最基本的物质，食用菌富含人体所必需的氨基酸、碳水化合物、矿物质、维生素等各种营养成分，其中所含的蛋白质和氨基酸是大白菜、白萝卜、番茄等常见蔬菜的几倍甚至几十倍，所含的核黄素、烟咸酸等多种维生素具有提高机体免疫力、预防和治疗心血管系统疾病、抗衰老等功能。

随着中国城乡居民收入的不断增长及购买能力的提升，全面健康意识和消费理念的转变，人们对食品的需求已不再以温饱为首要条件，安全、营养、保健功能等受到人们的高度关注；基于公众对健康生活的要求提高和食用菌科普工作的推进，食用菌产品在人们膳食结构中的地位日益提升，家庭消费量快速增长。

根据中国食用菌协会的统计，我国食用菌的产量、产值连年快速增长，分别由 2009 年的 2,020 万吨和 1,103 亿元上升至 2015 年的 3,476 万吨与 2,516 亿元，产量增长了约 0.7 倍，产值规模增长了约 1.3 倍，年均复合增长率分别达到 9.47% 和 14.73%。根据 2016 年国内生产总值（GDP）增长率 6.7% 保守估计，预计到 2020 年，我国食用菌产量和产值将达到 4,807 万吨与 3,480 亿元。

## 2、我国食用菌工厂化产业全面升级，行业内部竞争加剧

工厂化生产是食用菌产业发展的高级阶段，涉及生物、信息、自动控制、包装加工等各方面先进技术，有利于实现食用菌的机械化、标准化、周年化生产，基本解决了环境安全、食品安全等问题，实现了废物循环利用最大化。目前，欧洲、美国、日本、韩国、台湾等发达国家和地区食用菌生产几乎全部采用工厂化生产技术，其中日本工厂化食用菌占有率达 90% 以上，台湾、韩国则达 95% 以上；2010-2015 年，我国金针菇工厂化生产比例由 2010 年的 19.26% 上升至 2015 年的 34.30%，但是，相比日本、韩国等具备食用菌工厂化历史时间长、产品开发能力强的国家，我国食用菌工厂化生产尚处于起步阶段，还有很高的市场增长空间。

由于食用菌工厂化生产的无污染、循环利用、生产不受季节影响、产品质量较高等优点，既符合现代农业发展的环保、经济的理念，又满足了消费者对食品安全、膳食健康的要求，近年来我国食用菌工厂化产业吸引了大量的资金、技术与人员投入，通过国外引进以及自主研发的方式，不断地推出更新、更先进的生产技术、研发成果、管理体系。目前，虽然我国食用菌工厂化生产尚处于起步阶段，但在培养技术、菌种研发、设备更新、控制系统等各方面均处在迅速升级的过程中。

根据中国食用菌商务网调研数据显示,2014年9月至2015年8月期间,全国共有24家新建和在建工厂化企业,这些新建和在建企业普遍建设起点比较高,从设计产能、厂区规划、机械设备配套等方面都体现出了高水平和高成长性;另一方面,截至2015年8月,全国食用菌工厂化生产企业总数量为626家,比2014年729家减少103家,同比减少14.13%,被淘汰的企业主要是因为品种单一且主产品种市场低迷、生产技术落后、管理环节把控不到位等自身经营的原因。在未来一段时间内,随着我国食用菌工厂化进一步发展,整个产业持续升级,行业内部竞争日趋激烈。

### 3、食用菌工厂化产业整合趋势明显,龙头企业影响力扩大

食用菌工厂化生产是一项系统工程,涉及多个行业的技术支持、设备配套、科技信息、市场开拓、人才培养,从原料采购、生产设备、销售渠道、技术研发等方面推动了若干配套行业的发展,形成了以食用菌工厂化生产企业为中心的完整产业格局。

随着消费市场对食用菌产品质量要求的提高,为适应行业发展需要,食用菌工厂化生产行业以及配套行业将在食用菌工厂化生产企业的带动下,通过标准规范食用菌生产、产品质量和稳定性,通过科技创新和人才培养提高食用菌产业技术的整体水平,通过市场需求优化食用菌品种结构,通过经济效益、社会效益、生态效益推动食用菌工厂化模式与其他生产模式互补有无,拓展市场空间,延长产业链,提升产业格局。

根据中国食用菌协会的统计数据,2015年全国食用菌工厂化生产企业按一定规模筛选后(金针菇企业日产10吨以上、双孢蘑菇/杏鲍菇企业日产5吨以上、真姬菇企业日产10吨以上)共134家,食用菌日产能之和达4,672吨。其中,食用菌日产能100吨以上的大型企业共10家,日产能之和为1,748吨,占按规模筛选后企业总日产能的37.4%;食用菌日产能50吨以上的中大型企业共25家,日产能之和为3,199吨,占按规模筛选后企业总日产能约60%。具有一定规模的工厂化生产企业将对整个行业产生较大影响。

## (二) 项目建设的必要性

### 1、金针菇

本次募集资金投资项目“年产32,400吨金针菇生产线建设项目”、“年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”均为金针菇产品,其必要性分析如下:

#### (1) 消费升级和技术革新双轮驱动,食用菌行业增长空间广阔



基于公众对健康生活的要求提高和食用菌科普工作的推进,食用菌产品在人们膳食结构中的地位日益提升,家庭消费量快速增长。根据中国食用菌协会的统计,我国食用菌的产量、产值连年快速增长,分别由 2009 年的 2,020 万吨和 1,103 亿元上升至 2015 年的 3,476 万吨与 2,516 亿元,年均复合增长率分别达到 9.47%和 14.73%。根据 2016 年前三季度的国内生产总值(GDP)同比增长率 6.7%保守估计,预计到 2020 年,我国食用菌产量和产值将达到 4,807 万吨与 3,480 亿元。

#### 1) 城乡居民食品消费支出的增加将支持行业发展

近年来,我国国内生产总值保持快速增长势头,国内生产总值已经从 2000 年的 99,215 亿元增加到 2016 年的 744,127 亿元,增加约 6.5 倍。与此相对应,城乡居民收入也保持快速增长,2000 年我国城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别为 6,280 元和 2,253 元,2015 年已经增加到 31,195 元和 10,772 元,分别增加 3.97 和 3.78 倍。

此外,在消费结构升级的新阶段,国家也会继续出台一系列政策,扩大和鼓励消费。因此在居民收入和消费稳步增长及国家鼓励消费的宏观背景下,人们对于饮食消费的关注度逐渐提高,对于食品类消费的支出渐长,食用菌产品因满足健康饮食需求的特点而具备市场增长的潜力。在食品安全逐渐受到消费者重视的大环境下,使得该行业具备良好的发展空间。

#### 2) 食用菌深加工技术推动行业整体发展

随着食用菌种植栽培技术的进步,行业整体的供给将逐步企稳,工厂化生产技术实现了食用菌的周年化生产。与此同时,食用菌加工技术也逐步提升,已进入了机械化阶段,加工形式包括热风干燥、冷藏保鲜、浸渍和制罐等。目前,食用菌深加工除了已有的脱水烘干制品、罐头制品、腌制品外,已初步形成包括相关速冻制品、真空包装制品、饮料、调味品(如香菇方便汤料、金针菇精、蘑菇酱油等)、方便食品(蘑菇泡菜、香菇脯、冰花银耳、茯苓糕、平菇什锦菜、食用菌蜜饯等)、保健品(虫草冲剂、灰树花保健胶囊、灵芝保健酒等)、药品(云芝糖肽、香菇多糖针剂及片剂等)在内的完整产品线。食用菌深加工技术的发展延伸了食用菌生产的产业链,增加了食用菌生产的附加值,为食用菌生产企业提供了更大的业务发展空间及潜在市场规模,同时也通过产品多样性的增加优化了食用菌消费需求,改善因工厂化规模生产所创造的行业整体产能激增

问题，并将增长的产量转化为创收的潜在可能性。

### (2) 金针菇消费市场高速增长，未来增长潜力较大

食用菌中，金针菇的营养价值尤为突出：其富含蛋白质、灰分、粗纤维、铁、钙、磷、钠、镁、钾、维生素 B1、维生素 B2、维生素 C、氨基酸，另外精氨酸、赖氨酸的含量都高于其它食用菌，能促进儿童的身体健康和智力发育，所以又被称为“增智菇”。中医认为金针菇性寒、味咸、滑润，入肝、胃、肠三经，具有利肝脏、益肠胃、增智慧和抗肿瘤等功效。金针菇已经成为人类食用菌种植的主要品种之一。

近年来，我国金针菇的行业环境显著变化，工厂化生产高速发展。根据《2015-2016 年度全国食用菌工厂化生产情况调研报告》统计，2010-2015 年，我国金针菇工厂化日产量由 989 吨增至 2,391 吨，年均复合增长率达 19.31%。同时，我国金针菇产品市场前景广阔，根据中国食用菌协会的统计，金针菇年产量自 2007 年的 117.8 万吨增长至 2015 年的 261.4 万吨，年均复合增长率达 10.48%。根据 2016 年国内生产总值（GDP）增长率 6.7% 保守估计，到 2020 年，我国金针菇产量将达到约 361.52 万吨，产量增长迅速。中国金针菇年产量自 2007 年的 117.8 万吨增长至 2015 年的 261.4 万吨，年均复合增长率达 10.48%。消费者对食用菌，尤其是金针菇的消费需求的增长，保证公司未来核心的金针菇产品的持续扩张。

### (3) 抢占市场先机，合理布局全国生产基地

金针菇是公司的核心产品，截至 2017 年 9 月末，公司已有的金针菇基地及产能情况如下：

生产基地	日产能（吨）	年产量（吨）
甘肃天水	80	28,800
陕西杨凌	105	37,800
山东德州	135	48,600
四川眉山	20	7,200
河南星河	50	18,000
<b>合计</b>	<b>390</b>	<b>140,400</b>

随着我国食用菌工厂化进一步发展，整个产业持续升级，行业内部竞争日趋激烈。根据《2015中国食用菌工厂化产业研究报告》的统计，2015年参与统计的食用菌工厂化

生产企业中，金针菇56.38%以上产能集中在华东地区。本次在东北地区和西北地区新设基地，进一步在全国范围内合理布局。

“年产32,400吨金针菇生产线建设项目”位于吉林省吉林市。我国东北地区地域广袤、人口资源丰富，且受自然条件限制，每年一季度、三季度、四季度蔬菜等替代产品较少，食用菌产品市场需求广阔；同时，东北地区食用菌工厂化生产企业数量较少，市场竞争度相对较弱。目前，公司在东北地区尚无生产基地，通过现有经销商由山东德州生产基地供货。吉林基地建成投产后，东北地区产品销售的运输距离和运输成本将大幅下降，同时产品新鲜度将进一步改善，有助于公司把握市场机遇，建立并增强在该地区的竞争优势。

“年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”位于甘肃省武威市。西北市场是目前公司最重要的市场，现在主要通过甘肃天水基地、陕西杨凌基地进行覆盖，但受产品运输半径的限制，目前对于甘肃西北部、青海、新疆等西北深远地区的产品供给能力仍有很大提高空间。另一方面，我国食用菌生产区域性分布不平衡，东部地区食用菌产量占总份额的80%，约占全国国土面积2/3的西部地区只占总份额的20%，西北市场和西南市场大有潜力；同时，目前我国食用菌主要厂商对西北深远地区的布局有限，而公司主要产区位于西北地区，有着良好的市场基础和经营管理模式，因此公司在该地区的相对竞争优势明显，通过本次在甘肃武威建设年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目，把握“一路一带”发展机遇，将为公司在西北市场带来更加广阔的发展空间，同时也为公司带来未来拓展海外市场的机会。

#### （4）提升核心产品竞争力，巩固行业的龙头地位

受到食用菌工厂化生产行业内部产业升级、整合加速的影响，食用菌工厂化生产龙头企业之间竞争加剧。从公司优势来看，在行业内已经积累了具有领先生产技术及管理水平，2017年1-9月公司主营业务毛利率30.17%，高于行业平均水平。在当前整合加剧、行业竞争激烈的背景下，具有较高生产技术水平的企业在生产规模、市场占有率等方面将获得得到进一步提升的空间，行业龙头企业的影响力将得到的高进一步提高。

#### （5）追赶竞争对手，增强市场竞争力

对比行业竞争对手，从产能上看，根据中国食用菌协会2016年6月发布的《2015年中国食用菌工厂化产业研究报告》统计，2015年公司最主要产品金针菇的日产能全国排

名落后于竞争对手雪榕生物，与如意情相当。同时，同行业的其他公司积极进行产能扩张，比如雪榕生物。

公司需利用本次募投项目提高主要产品产能，通过本次“年产32,400吨金针菇生产线建设项目”、“年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”，在未来3-4年内建成达产后，为公司在全国范围内新增年产64,800吨金针菇的产能，有利于公司占据优势市场，同时在未来行业整合中巩固公司地位、提高行业影响力。

#### （6）践行公司发展战略，“立足西北、面向全国”

公司一直以来，践行积极稳步实现“立足西北、面向全国”的经营战略，力图将食用菌生产基地逐步向华北、华东扩张，进而面向全国；产品种类从以金针菇为主，逐步扩展到真姬菇、双孢蘑菇等多种菇种协同发展。

通过本次募投项目的实施，公司将在吉林省吉林市（中国-新加坡）吉林食品区内新增“年产32,400吨金针菇生产线建设项目”可以覆盖可以覆盖东北三省的经济发达中心城市，有利于东北市场的渠道扩展、产品供应以及品牌推广；通过在甘肃省武威市建设“年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”巩固西北地区的龙头地位。本次募投项目的实施将实现公司生产基地的合理布局，契合了公司“立足西北，面向全国，走向世界”的发展战略。

#### （7）促进公司业绩的持续增长

金针菇为公司现阶段的核心产品，凭借领先的生产技术、严格的质量控制和良好的品牌声誉，公司金针菇产品的毛利率维持较高水准，2014-2016年度及2017年1-9月，公司金针菇产品毛利率分别为37.84%、41.18%、39.97%和30.83%。

同时，经过多年的渠道开发，公司已建立起成熟的经销商体系和广阔的销售网络。截至2017年9月末，公司金针菇经销商共计130家，其中与公司建立长期合作关系的固定经销商共计80家；在地域分布上，截至2017年9月末公司经销商布局于全国范围内的60多个城市，辐射西北、华北、东北、华中、西南等主要地区市场，销售网络布局广泛。

通过本次募投项目的实施，公司可借助其成熟的销售渠道，进一步提高优势产品的销量，扩大金针菇产品的盈利规模。根据募投项目投资效益测算，“年产32,400吨金针菇生产线建设项目”和“年产32,400吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”建成后，项

目税后内部收益率分别为15.30%和17.86%，项目所产生经济效益将为公司业绩的持续增长提供有力保证。

## 2、双孢蘑菇

本次募集资金投资项目“年产2万吨双孢蘑菇及11万吨堆肥工厂化生产项目”为双孢蘑菇产品，其必要性分析如下：

### （1）双孢蘑菇市场需求增长

随着我国居民家庭收入的增加，生活消费水平的不断提高，越来越多的家庭更加注重生活质量和生活品位，营养丰富的绿色、环保食品倍受青睐，双孢蘑菇市场实现了快速扩张。2010年-2015年，我国双孢蘑菇年产量由221万吨增长至338万吨，年均复合增长率为8.87%。

目前，我国双孢蘑菇的工厂化比例较低，据统计2015年我国工厂化双孢蘑菇平均日产量仅为417吨，随着未来农业产业现代化的进一步推进，双孢蘑菇工厂化生产比例也将逐步提升，而本次“年产2万吨双孢蘑菇及11万吨堆肥工厂化生产项目”新增产能共计2万吨/年，相较于2015年我国双孢蘑菇总产量338万吨，占比仅为0.59%。鉴于快速增长的消费需求和产品工厂化比例的增长，本次募投项目的双孢蘑菇产品拥有广阔的市场增长空间。

### （2）有助于均衡公司现有产品结构

目前，公司对双孢蘑菇的工厂化生产布局投入较少：截至2017年9月30日，公司金针菇年产能390吨，双孢蘑菇年产能仅为50吨；双孢蘑菇的在建及已建生产线位于江苏省徐州市，目前仅有少量产品投入市场。从运输半径和产能的角度看，很难满足未来对西北、西南、中部等潜力巨大市场的支持。因此，公司有必要在进一步巩固并发展现有金针菇市场的基础上，充分利用公司已成功掌握的其他食用菌生产技术，合理布局双孢蘑菇生产基地，拓展新产品、新市场，实现公司产品的多元化和均衡发展。

通过本次募投项目的实施，公司将在河南省安阳市汤阴县新增每年2万吨双孢蘑菇产能，优化公司产能布局，实现产品结构的均衡发展，提高公司整体生产能力和市场占有率，有助于公司在全国范围内实现以金针菇为主、多品种协同发展的较为完善的食用菌产业链和多元化的收入结构，提高公司的抗风险能力。

### （3）抢占双孢蘑菇工厂化生产的内陆市场

目前，国内双孢蘑菇的生产工厂化程度较低，且主要产区仍在集中在东部经济发达地区。相比金针菇，双孢蘑菇的工厂化生产技术引入国内较晚，但随着国内双孢蘑菇消费市场的进一步发展，西北、西南、中部等内陆地区对双孢蘑菇工厂化生产的需求将进一步加大，国内双孢蘑菇工厂化生产将出现均衡发展的趋势。

前次募投双孢菇基地位于江苏徐州，面向江苏、江西等华东、华南市场；公司通过本次募投项目的实施，在华中、华北地区布局双孢菇生产，有利于在双孢菇生产和消费市场从沿海地区向内陆地区扩展中把握机遇，在激烈的市场竞争中抢占先机。

### （4）把握行业发展趋势

根据《2015-2016年度全国食用菌工厂化生产情况调研报告》统计，2010-2015年，我国双孢菇工厂化日产量由64吨增至439吨，年均复合增长率达47.15%。同时，根据中国食用菌协会《2015-2016年度全国食用菌工厂化生产情况调研报告》、《对2015年度全国食用菌统计调查结果的分析》、中国产业信息网《2015年中国金针菇行业市场运行现状、产量及消费量前景分析》统计结果计算，我国双孢菇工厂化比例由2010年1.04%增至2015年4.67%。当前我国双孢菇产品的工厂化比例远低于发达国家水平，未来随着国内工厂化生产技术的提高，双孢菇工厂化比例有巨大的提升空间。

公司目前对双孢蘑菇的工厂化生产布局投入较少，双孢蘑菇的在建及已建生产线位于江苏省徐州市，目前仅有少量产品投入市场，随着双孢蘑菇等多个品种的营养价值和食用口感逐渐被消费者发掘，公司通过前次和本次新建双孢蘑菇项目，引进最新的生产技术和生产设备，推广工业化生产，有利于公司在工业化发展过程中保持技术和市场的有利地位。

### （5）巩固及提高行业地位

目前，公司的产能布局和产品结构发展不均衡，不利于未来公司拓展新市场、提高盈利水平。因此，公司有必要在进一步巩固并发展现有金针菇市场的基础上，充分利用公司已成功掌握的其他食用菌生产技术，实现公司产品的多元化和均衡发展；公司通过本次募投项目的实施，在华中地区生产双孢蘑菇，积极拓展山东、河南、江苏等华中、华北地区市场，有利于在双孢蘑菇生产和消费市场从沿海地区向内陆地区扩展这一趋势中抢占先机。通过均衡产品结构、合理布局生产基地，进一步巩固及提高行业地位。

### （6）进一步提升公司盈利能力

公司自 2016 年起销售双孢蘑菇，2016 年度及 2017 年 1-9 月，公司双孢蘑菇毛利率分别为 48.16% 和 45.31%，产品盈利水平较高。

通过本次募投项目的实施，公司可凭借其良好的品牌声誉和强大的经销渠道拓展能力，进一步扩大双孢蘑菇的销售规模和盈利规模。根据募投项目投资效益测算，“年产 2 万吨双孢蘑菇及 11 万吨堆肥工厂化生产项目”建成后，项目税后内部收益率为 15.48%，项目所产生经济效益将为公司业绩的持续增长提供有力保证。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 发行人 2014-2016 年度审计报告以及 2017 年 1-9 月未经审计的财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 资信评级机构出具的资信评级报告；
- (五) 注册会计师关于前次募集资金使用的专项报告；
- (六) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (七) 其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查询地点

投资者于本次发行承销期间,可直接在深交所网站查询,也可到本公司和保荐人(主承销商)的办公地点查阅。

(一) 发行人: 天水众兴菌业科技股份有限公司

地址: 甘肃省天水市麦积区国家农业科技园区

联系电话: 0938-2851611

传真: 0938-2855051

联系人: 高博书

(二) 保荐机构(主承销商): 中金公司

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系电话: 010-65051166

传真: 010-65051156



联系人：赵言

### 三、查阅时间

工作日上午 9:00—11:30，下午 13:30—16:00。

### 四、查阅网站

深交所：<http://www.szse.cn>

（此页无正文，为《天水众兴菌业科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

