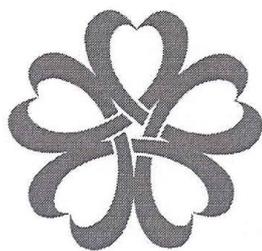


股票简称：唐人神

股票代码：002567



唐人神集团股份有限公司

（住所：湖南省株洲市国家高新技术产业开发区栗雨工业园）

公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）：中天国富证券有限公司



中天国富证券
ZTF SECURITIES

贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城B区金融商务区集中商业（北）

2019年12月

声 明

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深圳证券交易所网站。

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。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关法规规定，公司本次公开发行可转换公司债券符合法定的发行条件。

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

联合信用评级有限公司对本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，并于 2019 年 6 月 18 日出具了《唐人神集团股份有限公司 2019 年可转换公司债券信用评级报告》，评定公司信用评级为 AA 级，本次发行的可转换公司债券信用等级为 AA 级。本次发行的可转换公司债券上市后，联合信用将进行跟踪评级。

三、关于公司本次发行可转债的担保事项

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。截至 2018 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司股东的净资产为 34.07 亿元，不低于 15 亿元，因此未对本次公开发行的可转换公司债券发行提供担保。

四、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况

（一）公司现有利润分配政策

1、《公司章程》规定

根据《唐人神集团股份有限公司章程》，公司的利润分配政策如下：

第一百八十二条 公司利润分配政策如下：

（一）利润分配原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

（二）利润分配形式

公司可以采取现金、股票、现金股票相结合及其他合法的方式分配股利，且优先采取现金分红的利润分配形式，但利润分配不得超过累计可分配利润的范围。在满足公司现金支出计划的前提下，公司可根据当期经营利润和现金流情况进行中期现金分红。

（三）现金分红条件和比例

在公司当年实现的净利润为正数且当年末公司累计未分配利润为正数、现金流能满足正常经营和长期发展的前提下，公司原则上每年进行一次现金分红，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

具体利润分配方案由公司董事会根据中国证监会的有关规定，结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）及独立董事等的意见制定，并经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上表决通过后实施。

（四）股票股利发放条件

公司主要的分红方式为现金分红；在履行上述现金分红之余，公司当年实现的净利润较上年度增长超过 10%时，公司董事会可提出发放股票股利的利润分配方案交由股东大会审议。

（五）对公众投资者的保护

存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（六）利润分配方案的决策机制

1、公司利润分配政策的论证程序和决策机制

（1）公司董事会应当根据公司不同的发展阶段、当期的经营情况和项目投资的资金需求计划，在充分考虑股东的利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的利润分配方案。

（2）利润分配方案由公司董事会制定，公司董事会应根据公司的财务经营状况，提出可行的利润分配提案。

（3）独立董事在召开利润分配的董事会前，应当就利润分配的提案提出明确意见，同意利润分配提案的，应经全体独立董事过半数通过；如不同意，独立董事应提出不同意的事实、理由，要求董事会重新制定利润分配提案；必要时，可提请召开股东大会。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（4）监事会应当就利润分配的提案提出明确意见，同意利润分配提案的，应形成决议；如不同意，监事会应提出不同意的事实、理由，并建议董事会重新制定利润分配提案；必要时，可提请召开股东大会。

（5）利润分配方案经上述程序通过的，由董事会提交股东大会审议。股东大会审议利润分配政策调整方案时，公司应根据证券交易所的有关规定提供网络或其他方式为公众投资者参加股东大会提供便利。

2、利润分配政策调整的决策程序

因公司外部经营环境或者自身经营状况发生较大变化而需要调整利润分配政策的，公司可对利润分配政策进行调整，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和

证券交易所的有关规定。

(1) 由公司董事会战略委员会制定利润分配政策调整方案，充分论证调整利润分配政策的必要性，并说明利润留存的用途，由公司董事会根据实际情况，在公司盈利转强时实施公司对过往年度现金分红弥补方案，确保公司股东能够持续获得现金分红。

(2) 公司独立董事对利润分配政策调整方案发表明确意见，并应经全体独立董事过半数通过；如不同意，独立董事应提出不同意的的事实、理由，要求董事会重新制定利润分配政策调整方案，必要时，可提请召开股东大会。

(3) 监事会应当对利润分配政策调整方案提出明确意见，同意利润分配政策调整方案的，应形成决议；如不同意，监事会应提出不同意的的事实、理由，并建议董事会重新制定利润分配调整方案，必要时，可提请召开股东大会。

(4) 利润分配政策调整方案应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。在发布召开股东大会的通知时，须公告独立董事和监事会意见。股东大会审议利润分配政策调整方案时，公司应根据证券交易所的有关规定提供网络或其他方式为公众投资者参加股东大会提供便利。

2、公司三年股东回报规划

2017年4月27日，公司第七届董事会第十四次会议审议通过了《唐人神集团股份有限公司未来三年（2017年—2019年）股东回报规划》，并经2017年5月22日公司2016年年度股东大会审议通过，主要内容如下：

一、公司制定规划考虑的因素

公司从可持续发展的角度出发，综合考虑公司经营发展实际情况、社会资金成本和融资环境等方面因素，建立对投资者持续、稳定、科学、可预期的回报规划和机制，对利润分配作出积极、明确的制度性安排，从而保证公司利润分配政策的连续性和稳定性。

二、规划的制定原则

本规划的制定应符合相关法律法规及《公司章程》有关利润分配的规定，在遵循重视对股东的合理投资回报并兼顾公司可持续发展的原则上制定合理的股东回报规

划，兼顾处理好公司短期利益及长远发展的关系，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

三、未来三年（2017年—2019年）股东回报规划

1、分配方式：未来三年，公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。具备现金分红条件的，公司优先采取现金分红的股利分配政策，即：公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行现金分红；在履行上述现金分红之余，公司当年实现的净利润较上年度增长超过 10%时，公司董事会可提出发放股票股利的利润分配方案交由股东大会审议。

2、分配周期：未来三年，在公司存在可分配利润的情况下，公司原则上每年进行年度利润分配。公司董事会未做出年度利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因，独立董事应当对此发表独立意见。在满足公司现金支出计划的前提下，公司可根据当期经营利润和现金流情况进行中期现金分红。

3、分配比例：公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

4、差异化的现金分红政策：公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排（募集资金项目除外）等因素，区分下列情形，并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

具体利润分配方案由公司董事会根据中国证监会的有关规定，结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）及独立董事等的意见制定，并经出席股东大会的股东（包括股

东代理人)所持表决权的二分之一以上表决通过后实施。

(二) 本次发行后的股利分配政策

本次发行后,公司股利分配政策不变,公司将继续保持股利分配政策的持续性与稳定性。

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益,在股利发放的股权登记日下午收市后登记在册的所有股东(含因可转换公司债券转股形成的股东)均参与当期股利分配,享有同等权益。

(三) 最近三年公司利润分配情况

公司 2016 年、2017 年、2018 年的利润分配方案如下:

年度	方案	股权登记日	除权除息日
2016 年度	每 10 股转增 5 股派 1.5 元(含税)	2017 年 6 月 5 日	2017 年 6 月 6 日
2017 年度	每 10 股派 1.5 元(含税)	2018 年 6 月 13 日	2018 年 6 月 14 日
2018 年度	每 10 股派 1 元(含税)	2019 年 7 月 4 日	2019 年 7 月 5 日

上市公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 28,854.36 万元,占最近三年实现的年均可分配利润 21,608.64 万元的 133.53%,公司的利润分配符合中国证监会以及《公司章程》的相关规定。具体分红实施方案如下:

单位:万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	13,693.32	31,030.55	20,102.04
现金分红(含税)	8,286.95	12,548.56	8,018.85
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	60.52%	40.44%	39.89%
最近三年累计现金分配合计	28,854.36		
最近三年年均可分配利润	21,608.64		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	133.53%		

五、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文,并特别注意以下风险

（一）原材料价格波动风险

公司 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月饲料业务收入占营业总收入的比例分别为 92.42%、91.47%、92.63%和 88.78%。饲料业务成本主要由玉米、小麦、豆粕、菜粕、棉粕、鱼粉、各种维生素及矿物质等原材料构成，受天气、市场经济、国际贸易等不确定因素影响，如果上述原料发生供应不足或价格持续上涨的情形，将对饲料产品的生产成本、销售价格、毛利率带来直接的影响，将影响公司饲料产业的生产经营；公司肉制品加工的主要原料是猪肉，我国生猪养殖的淡旺季现象也较为明显，因此生猪收购价格的变动容易造成原材料的价格波动。

（二）猪肉价格波动影响公司经营业绩的风险

生猪养殖业务是公司的主营业务之一，由于受到猪的生长周期、存栏量、饲料价格、市场供求等多因素的影响，生猪市场价格的周期性波动会导致生猪养殖行业的毛利率等呈现周期性波动，若未来猪肉价格持续大幅波动，将对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

2018 年度和 2019 年 1-3 月公司经营业绩同比大幅下滑，主要是由于受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，2018 年和 2019 年一季度的生猪销售价格低迷，生猪养殖业务的盈利规模下降明显。在行业生猪存栏和出栏数量双下降的趋势下，2019 年 3 月份我国生猪价格开始快速增长，公司养殖业务 2019 年第二季度的盈利水平大幅改善。但是由于未来生猪出栏价格、出栏量仍存在不确定性，故公司 2019 年及未来经营业绩存在因生猪出栏价格、出栏量下降而受到不利影响的风险。

（三）动物疫情风险

生猪养殖过程中发生的疫病主要有非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、猪呼吸道病、猪流行性腹泻、猪圆环病毒等。特别是非洲猪瘟在全国扩散，目前没有有效疫苗控制，养殖过程中如出现重大疫情将对公司的养殖业务产生较大压力，同时也对饲料生产和销售形成压力，增加生产成本，影响公司的饲料销量增长；另外，疫情容易引发人们对肉类食品的恐慌心理，导致肉类食品的销量下降，从而影响到养殖业务的平稳发展，进而对公司经营业绩造成不利影响。

（四）产品销售季节性风险

饲料产品的销售会随着养殖周期及季节的变化而呈现较为明显的季节性波动。由于我国居民的消费习惯，生猪和家禽会在春节等传统节日期间大量出栏，出栏前的一段时期对饲料产品的需求大幅度增加，形成饲料销售的旺季；水产料收入季节性波动的原因主要是鱼养殖受季节性气候影响较为明显，冬季气温较低影响鱼类生长，是水产料销售的淡季；公司肉品的市场销售相对比较稳定，销售量呈逐年上升之势，但由于消费者的消费习惯，中秋节、国庆节、元旦、春节等节假日均为肉品传统消费旺季。因此，销售的季节性会造成公司生产经营业绩的波动。

（五）产品质量与食品安全风险

公司在生产经营过程中严格推行 ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系和 ISO22000 食品安全管理体系，并根据《饲料质量安全管理规范》、《食品安全法》进一步完善了质量控制和食品安全制度，但是仍有可能出现质量控制失误而导致产品质量和食品安全问题。若出现上述产品质量或食品安全问题，可能面临消费者投诉、民事赔偿以及行政处罚等不利影响，公司声誉和经营业绩将会遭受不利影响。

（六）公司生产经营地分散且部分子公司经营亏损风险

公司坚持以围绕生猪养殖打造产业链一体化经营为发展思路，通过多年的发展，进行了全国性的战略布局，现已在湖南、江西、河南、北京、上海、安徽、云南、贵州、广西、广东、江苏、陕西、河北、湖北、辽宁、四川等全国多个省及直辖市兴建了子公司，依靠集团的品牌优势和市场培育，建立了较为完善的市场网络。同时，公司部分子公司因新投产尚处于市场培育和开发期，或是上下游行业市场波动、市场竞争等原因存在亏损的情况，未来如果这些子公司不能通过改善经营，提升产品市场占有率，实现扭亏为盈，将对公司业绩产生不利影响。

（七）收购整合风险

2017 年，公司以发行股份及支付现金的方式购买龙秋华、龙伟华持有的龙华农牧 90% 的股权，为提高收购的绩效，公司与龙华农牧在财务管理、经营管理、业务拓展等方面进行优化融合，最终能否顺利实现整合目标具有不确定性，在一定程度上存在收购整合风险。

（八）募集资金投资项目实施的风险

本次募集资金用于新建养殖项目、新建饲料生产项目、新建中央厨房项目及补充流动资金，有利于增强公司盈利能力和抵御风险能力，对提升公司核心竞争力及坚持生猪全产业链经营发展战略具有重要意义。虽然公司已对本次募集资金投资项目进行了充分的市场研究和严格的可行性论证，市场前景和预期经济效益良好，但项目的盈利能力仍然受市场竞争、未来市场不利变化以及市场拓展、业务整合等多方面因素的影响，仍存在不能达到预期收益的可能。因此，如果本次募集资金投资项目不能得以顺利实施，将给公司带来较大的风险。

请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

目 录

声 明.....	2
重大事项提示.....	3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明.....	3
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	3
三、关于公司本次发行可转债的担保事项.....	3
四、公司的股利分配政策及最近三年利润分配情况.....	3
（一）公司现有利润分配政策.....	3
（二）本次发行后的股利分配政策.....	8
（三）最近三年公司利润分配情况.....	8
五、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	8
（一）原材料价格波动风险.....	9
（二）猪肉价格波动影响公司经营业绩的风险.....	9
（三）动物疫情风险.....	9
（四）产品销售季节性风险.....	10
（五）产品质量与食品安全风险.....	10
（六）公司生产经营地分散且部分子公司经营亏损风险.....	10
（七）收购整合风险.....	10
（八）募集资金投资项目实施的风险.....	11
目 录.....	12
第一节 释 义.....	16
第二节 本次发行概况.....	18

一、发行人的基本情况	18
二、本次发行的基本情况	18
(一) 本次发行的核准文件	18
(二) 本次发行的基本情况	19
(三) 债券持有人及债券持有人会议有关条款	28
(四) 债券评级情况	31
(五) 承销方式及承销期	32
(六) 发行费用	32
(七) 主要日程与停、复牌安排	32
(八) 本次发行证券的上市流通	33
三、本次发行的相关机构	33
(一) 发行人	33
(二) 保荐机构（主承销商）	33
(三) 发行人律师	34
(四) 发行人会计师	34
(五) 资信评级机构	34
(六) 申请上市的证券交易所	34
(七) 可转换公司债券登记、结算机构	35
(八) 本次可转换公司债券的收款银行	35
第三节 主要股东情况	36
一、发行人股本结构	36
二、发行人前十名股东持股情况	36
第四节 财务会计信息	38
一、最近三年财务报告的审计意见	38

二、最近三年一期财务报表.....	38
(一) 最近三年一期合并财务报表.....	38
(二) 最近三年一期母公司财务报表.....	69
三、最近三年一期财务指标及非经常性损益明细表.....	88
(一) 最近三年一期的每股收益及净资产收益率.....	88
(二) 其他主要财务指标.....	88
(三) 非经常性损益明细表.....	89
第五节 管理层讨论与分析.....	90
一、财务状况分析.....	90
(一) 资产构成分析.....	90
(二) 负债构成分析.....	129
(三) 偿债能力分析.....	136
(四) 营运能力分析.....	138
二、盈利能力分析.....	140
(一) 营业收入分析.....	141
(二) 营业成本分析.....	143
(三) 毛利及毛利率分析.....	144
(四) 期间费用分析.....	146
(五) 经营成果变化分析.....	147
(六) 非经常性损益分析.....	161
(七) 每股收益和净资产收益率分析.....	161
三、现金流量分析.....	162
(一) 经营活动现金流量净额分析.....	163
(二) 投资活动现金流量净额分析.....	163

(三) 筹资活动现金流量净额分析.....	164
四、财务状况和盈利能力未来发展趋势分析.....	165
(一) 财务状况发展趋势.....	165
(二) 盈利能力发展趋势.....	165
第六节 本次募集资金使用情况.....	167
一、本次募集资金运用的基本情况.....	167
二、募投项目实施的必要性和可行性.....	168
(一) 新建养殖项目.....	168
(二) 新建饲料生产项目.....	172
(三) 新建中央厨房项目.....	176
(四) 补充流动资金.....	180
三、募投项目具体情况.....	181
(一) 湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目.....	181
(二) 河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目.....	185
(三) 甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目.....	190
(四) 湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目.....	194
(五) 广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地... ..	199
(六) 广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线.....	204
(七) 湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地.....	209
(八) 湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目.....	214
(九) 补充流动资金.....	220
四、募投项目核准、土地及环评情况.....	221
第七节 备查文件.....	223

第一节 释义

除特别说明，在本募集说明书摘要中，下列词语具有如下意义：

简称	指	含义
公司、本公司、发行人、唐人神	指	唐人神集团股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、证券交易所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
中天国富、保荐人、保荐机构、主承销商	指	中天国富证券有限公司
天职国际、审计机构、会计师	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
启元、发行人律师	指	湖南启元律师事务所
联合信用、债券信用评级机构	指	联合信用评级有限公司
报告期、最近三年及一期、最近三年一期	指	2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-9月
股东大会	指	唐人神集团股份有限公司股东大会
董事会	指	唐人神集团股份有限公司董事会
监事会	指	唐人神集团股份有限公司监事会
募集说明书	指	《唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	《唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》
本次发行	指	本公司公开发行不超过124,280万元（含124,280万元）的可转换公司债券并在深圳证券交易所上市的行为
可转债	指	可转换公司债券
债券持有人	指	持有公司本次发行的A股可转换公司债券的投资者
转股	指	债券持有人将其持有的A股可转换公司债券按照约定的价格和程序转换为发行人A股股票的过程
转股期	指	债券持有人可以将发行人的A股可转换公司债券转换为发行人A股股票的起始日至结束日
转股价格	指	本次发行的A股可转换公司债券转换为发行人A股股票时，债券持有人需支付的每股价格
回售	指	债券持有人按事先约定的价格将所持有的A股可转换公司债券卖还给发行人

简称	指	含义
赎回	指	发行人按照事先约定的价格买回全部或部分未转股的 A 股可转换公司债券
元、万元	指	人民币元、人民币万元
深圳比利美英伟	指	深圳比利美英伟营养饲料有限公司
龙华农牧	指	湖南龙华农牧发展有限公司
大农担保	指	湖南大农融资担保有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《唐人神集团股份有限公司章程》
花垣出栏 40 万头项目	指	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目
南乐出栏 30 万头项目	指	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目
天水存栏 3,600 头项目	指	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目
武汉 15 万吨项目	指	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目
清远 24 万吨项目	指	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地
钦州 24 万吨项目	指	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线
株洲 24 万吨项目	指	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地
中央厨房项目	指	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目

注：本报告中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第二节 本次发行概况

本概览仅对募集说明书全文作概要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读本募集说明书全文。

一、发行人的基本情况

中文名称	唐人神集团股份有限公司
统一社会信用代码	914300006166100187
住所	湖南省株洲市国家高新技术产业开发区栗雨工业园
成立日期	1992年9月11日
注册资本	83,657.0799万元
法定代表人	陶一山
股票上市地	深圳证券交易所
股票简称	唐人神
股票代码	002567
联系电话	0731-28591247
传真电话	0731-28591125
邮政编码	412007
公司网址	www.trsgroup.com.cn
电子信箱	trs@trsgroup.com.cn
经营范围	生产配合饲料、浓缩饲料（凭有效的饲料生产企业审查合格证经营），生产添加剂预混合饲料（凭有效的添加剂预混合饲料生产许可证经营），养殖畜禽种苗（限分支机构凭种畜禽生产经营许可证经营）以及上述产品自销。饲料原料贸易、饲料技术研发、技术服务及进出口业务（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。（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）

二、本次发行的基本情况

（一）本次发行的核准文件

本次公开发行可转换公司债券的相关事项已经董事会、股东大会审议通过。公司于2019年1月14日召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了

《关于公开发行可转换公司债券方案的议案》及相关议案；于 2019 年 3 月 8 日召开第七届董事会第四十七次会议，2019 年 3 月 29 日召开 2019 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于调整公开发行可转换公司债券方案的议案》及相关议案；于 2019 年 5 月 14 日召开第七届董事会第五十一次会议，2019 年 5 月 31 日召开 2019 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于调整公开发行可转换公司债券方案的议案》及相关议案；于 2019 年 6 月 17 日召开第七届董事会第五十三次会议，根据股东大会的授权，公司董事会审议通过了《关于调整公开发行可转换公司债券方案的议案》及相关议案；于 2019 年 9 月 6 日召开第八届董事会第五次会议，根据股东大会的授权，公司董事会审议通过了《关于调整公开发行可转换公司债券方案的议案》及相关议案。

本次发行于 2019 年 11 月 1 日通过中国证监会发行审核委员会审核，并于 2019 年 12 月 12 日领取了中国证监会 2019 年 11 月 27 日出具的《关于核准唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可〔2019〕2560 号）。

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 124,280 万元，发行数量为 12,428,000 张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。

4、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。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率第一年 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%。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

(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期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：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本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的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。

③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）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④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承担。

7、转股期限

本次可转债转股期自可转债发行结束之日（2020年1月6日，即募集资金

划至发行人账户之日)满六个月后的第一个交易日(2020年7月6日)起至可转债到期日(2025年12月30日)止。(如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日;顺延期间付息款项不另计息)。

8、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为8.86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交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算)和前一个交易日公司A股股票交易均价。

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。

(2) 转股价格的调整

在本次发行之后,若公司发生派送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况,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):

派送红股或转增股本: $P1 = P0 \div (1+n)$;

增发新股或配股: $P1 = (P0 + A \times k) \div (1+k)$;

上述两项同时进行: $P1 = (P0 + A \times k) \div (1+n+k)$;

派送现金股利: $P1 = P0 - D$;

上述三项同时进行: $P1 = (P0 - D + A \times k) \div (1+n+k)$ 。

其中: $P1$ 为调整后转股价; $P0$ 为调整前转股价; n 为派送红股或转增股本率; A 为增发新股价或配股价; k 为增发新股或配股率; D 为每股派送现金股利。

当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，并在中国证券监督管理委员会（以下简称“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的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，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次发行的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次发行的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。

9、转股价格向下修正

（1）修正权限与修正幅度

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 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

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本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均价之间的较高者。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计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司须在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间等。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。

10、转股股数确定方式

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=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/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日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余额及其所对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会会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：

①在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

②当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA=B \times i \times t \div 365$$

其中：IA 为当期应计利息；B 为本次发行的可转换公司债券持有人持有的

可转换公司债券票面总金额； i 为可转换公司债券当年票面利率； t 为计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 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上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整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。

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

IA ：指当期应计利息； B ：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日历天数（算头不算尾）。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或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将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，自动丧失该附加回售权，不能再行使附加回售权。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日下午收市后登记在册的所有股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式

本次发行的唐人转债向股权登记日（2019 年 12 月 27 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过深交所交易系统向社会公众投资者发行的方式进行，网上投资者未认购部分由主承销商包销。

（1）原股东可优先配售的可转债数量

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2019 年 12 月 27 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数量按每股配售 1.4997 元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 100 元/张的比例转换为张数，每 1 张为一个申购单位。

发行人现有总股本 836,570,799 股，剔除公司回购专户库存股 7,875,573 股后，可参与本次发行优先配售的 A 股股本为 828,695,226 股。按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先配售的可转债上限总额为 12,427,942 张，约占本次发行的可转债总规模的 99.9995%。由于不足 1 张部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东的优先配售通过深交所交易系统进行，配售代码为“082567”，配

售简称为“唐人配债”。原股东网上优先配售可转债认购数量不足 1 张的部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，即所产生的不足 1 张的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原股东，以达到最小记账单位 1 张，循环进行直至全部配完。

原股东持有的“唐人神”股票如托管在两个或者两个以上的证券营业部，则以托管在各营业部的股票分别计算可认购的张数，且必须依照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南在对应证券营业部进行配售认购。

原股东除可参加优先配售前，还可参加优先配售后余额部分的申购。

(2) 社会公众投资者通过深交所交易系统参加网上发行。网上发行申购代码为“072567”，申购简称为“唐人发债”。参与本次网上发行的每个证券账户的最低申购数量为 10 张（1,000 元），每 10 张为一个申购单位，超过 10 张的必须是 10 张的整数倍，每个账户申购上限是 1 万张（100 万元），超出部分为无效申购。申购时，投资者无需缴付申购资金。

15、发行对象

(1) 向原股东优先配售

发行公告公布的股权登记日（即 2019 年 12 月 27 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的发行人所有股东。

(2) 网上发行

中华人民共和国境内持有深交所证券账户的社会公众投资者，包括：自然人、法人、证券投资基金等（法律法规禁止购买者除外）。

(3) 本次发行的承销团成员的自营账户不得参与本次申购。

16、本次募集资金用途

本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 124,280.00 万元（含 124,280.00 万元），募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
一	新建养殖项目		

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	21,000.00	12,000.00
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	15,000.00	9,000.00
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	15,000.00	10,000.00
二	新建饲料生产项目		
4	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	20,000.00	15,500.00
5	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地	20,000.00	12,000.00
6	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线	12,500.00	8,000.00
7	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地	20,000.00	12,000.00
三	新建中央厨房项目		
8	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目	30,000.00	15,000.00
四	其他项目		
9	补充流动资金	30,780.00	30,780.00
合计		184,280.00	124,280.00

注：合计数据尾数因四舍五入原因，与相关单项数据计算得出的结果略有不同。

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以银行贷款、自有资金等方式自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

若本次实际募集资金净额少于上述项目拟投入的募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金或其他融资方式解决。

本公司董事会可以根据股东大会的授权，按照项目的实际需求对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

17、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

18、募集资金存管

公司已经制定《募集资金专项管理制度》。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。

19、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）债券持有人及债券持有人会议有关条款

1、债券持有人会议的召集

（1）债券持有人会议由发行人董事会负责召集和主持；

（2）公司董事会应在发出或收到提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。

发行人董事会应于会议召开前 15 日以书面形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应至少在证监会指定的一种报刊和深圳证券交易所网站上予以公告。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- （1）拟变更《可转换公司债券募集说明书》的约定；
- （2）公司不能按期支付可转换公司债券本息；
- （3）公司减资（因本次发行可转换债实施回购的减资以及股权激励、业绩承诺导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）其他影响债券持有人重大权益的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- （1）公司董事会提议；
- （2）单独或合计持有 10% 未偿还债券面值总额的持有人书面提议；
- （3）中国证监会规定的其他机构或人士。

2、债券持有人的权利

- (1) 依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- (2) 根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；
- (3) 若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或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在股东大会审议通过募投项目变更后 20 个交易日内享有一次回售权；
- (4) 根据约定的条件行使回售权；
- (5) 依照法律、行政法规及《唐人神集团股份有限公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- (6) 依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- (7) 按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- (8) 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；
- (9) 法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

3、债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- (3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- (4) 除法律、法规规定及《可转换公司债券募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

4、债券持有人会议的召开

债券持有人会议采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

债券持有人会议应由公司董事会委派出席会议的授权代表担任会议主席并主持。如公司董事会未能履行职责时，由出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）以所代表的本次债券表决权过半数选举产生一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议。

应单独或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人的要求，公司应委派一名董事或高级管理人员出席债券持有人会议。除涉及公司商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的公司董事或高级管理人员应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

下列机构和人员可以列席债券持有人会议：债券发行人（即公司）或其授权代表、公司董事、监事和高级管理人员、债券托管人、质权代理人（如有）、债券担保人（如有）以及经会议主席同意的本次债券的其他重要相关方，上述人员或相关方有权在债券持有人会议上就相关事项进行说明。除该等人员或相关方因持有公司本次可转债而享有表决权的情况外，该等人员或相关方列席债券持有人会议时无表决权。

5、债券持有人会议的表决、决议

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。

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。

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。

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。

会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

除《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。

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、可转换公司债券募集说明书和《可转换公司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。

发行人董事会应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将决议于中国证监会指定的媒体上公布，并负责执行会议决议。

（四）债券评级情况

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，2019 年 6 月 18 日，联合信用出具了《唐人神集团股份有限公司 2019 年可转换公司债券信用评级报告》，评定公司主体信用等级为 AA，本次发行的可转换公司债券信用等级为 AA。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，联合信用评级有限公司将持续跟踪评级。

（五）承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）中天国富证券有限公司以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转换公司债券发行的承销期为自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 1 月 6 日。

（六）发行费用

本次发行可转换公司债券费用预计约为 2,694.47 万元，具体为：

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	2,482.04
律师费用	96.00
审计及验资费	60.00
资信评级费	25.00
其他费用	31.43
合计	2,694.47

注：以上各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

（七）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

交易日	日期	发行安排	停牌、复牌安排
T-2	2019 年 12 月 26 日 周四	刊登《募集说明书》及《募集说明书摘要》、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1	2019 年 12 月 27 日 周五	网上路演； 原股东优先配售股权登记日；	正常交易
T	2019 年 12 月 30 日 周一	刊登《可转债发行提示性公告》； 原股东优先配售日（缴付足额资金）； 网上申购日（无需缴付申购资金）； 确定网上中签率；	正常交易
T+1	2019 年 12 月 31 日 周二	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》； 进行网上申购摇号抽签；	正常交易

交易日	日期	发行安排	停牌、复牌安排
T+2	2020年1月2日 周四	刊登《网上中签结果公告》； 网上申购中签缴款日；	正常交易
T+3	2020年1月3日 周五	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
T+4	2020年1月6日 周一	刊登《发行结果公告》； 募集资金划至发行人账户；	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，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。

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向深交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称	唐人神集团股份有限公司
法定代表人	陶一山
注册地址	湖南省株洲市国家高新技术产业开发区栗雨工业园
办公地址	湖南省株洲市国家高新技术产业开发区栗雨工业园
联系电话	0731-28591247
传真号码	0731-28591125
联系人	沈娜

（二）保荐机构（主承销商）

名称	中天国富证券有限公司
法定代表人	余维佳
保荐代表人	张瑾、向君
项目协办人	杨浩杰
项目组成员	刘汉翔、刘鹏
住所	贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区金融商务区集中商业（北）

联系电话	0755-88603888
传真号码	0755-83861078

（三）发行人律师

名称	湖南启元律师事务所
负责人	丁少波
住所	湖南长沙芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
经办律师	谭闷然、傅怡堃
联系电话	0731-82953778
传真号码	0731-82953779

（四）发行人会计师

名称	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	邱靖之
住所	北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
经办会计师	黄素国、李军、张剑、傅成钢
联系电话	0731-22866566
传真号码	0731-22866266

（五）资信评级机构

名称	联合信用评级有限公司
法定代表人	万华伟
住所	天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508
经办人员	孙长征、范琴
联系电话	010-85172818
传真号码	010-85171273

（六）申请上市的证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话	0755-88668888
传真号码	0755-82083194

(七) 可转换公司债券登记、结算机构

名 称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住 所	广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼
联系电话	0755-21899999
传真号码	0755-21899000

(八) 本次可转换公司债券的收款银行

开户行	贵阳银行股份有限公司南明支行
户 名	中天国富证券有限公司
账 号	10510124800000048

第三节 主要股东情况

一、发行人股本结构

截至 2019 年 9 月 30 日，本公司的股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、限售流通股（或非流通股）	62,447,282.00	7.46
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	62,447,282.00	7.46
其中：境内非国有法人持股	18,131,406.00	2.17
境内自然人持股	44,315,876.00	5.30
4、外资持股	-	-
二、无限售流通股	774,123,517.00	92.54
1、人民币普通股	774,123,517.00	92.54
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、总股本	836,570,799.00	100.00

二、发行人前十名股东持股情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司前十大股东的持股情况如下：

单位：股

序号	股东名称	持股比例（%）	持股数量	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
1	湖南唐人神控股投资股份有限公司	19.96	166,990,946	18,131,406	110,966,997
2	大生行饲料有限公司	11.73	98,106,200	-	-
3	湖南省资产管理有限公司	8.84	73,954,400	-	-
4	龙秋华	3.98	33,331,378	24,998,533	-
5	中信信托有限责任公司—中信信托成泉汇涌八期金	2.11	17,620,000	-	-

序号	股东名称	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
	融投资集合资金信托计划				
6	湖南湘投高科技创业投资有限公司	1.82	15,219,319	-	-
7	香港中央结算有限公司	1.48	12,339,522	-	-
8	中国工商银行股份有限公司—诺安价值增长混合型证券投资基金	1.18	9,854,513	-	-
9	诺安基金—兴业银行—江海证券有限公司	1.14	9,495,094	-	-
10	龙灏	1.04	8,670,171	8,670,171	-
	合计	53.28	445,581,543	51,800,110	110,966,997

第四节 财务会计信息

本节财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度的审计报告、及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报告。

一、最近三年财务报告的审计意见

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2016 年度、2017 年度及 2018 年度财务报告分别出具了天职业字[2017]8288 号、天职业字[2018]12084 号、天职业字[2019]21951 号标准无保留意见的审计报告。

二、最近三年一期财务报表

（一）最近三年一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	825,497,122.51	634,887,926.03	550,088,451.51	520,585,215.80
交易性金融资产	3,796,860.00			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		2,422,465.00	2,734,010.00	446,900.00
应收票据及应收账款	248,253,982.16	178,600,580.91	179,717,522.88	140,788,896.45
预付款项	280,426,890.26	142,802,315.74	93,289,192.74	108,785,152.92
应收保费	551,492.99		1,227,457.59	333,943.20

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
其他应收款	224,451,338.88	214,660,458.48	133,658,827.21	200,580,762.01
存货	960,348,384.56	1,106,246,527.21	1,101,736,142.35	891,512,106.99
其他流动资产	181,193,829.33	188,749,925.43	186,074,025.11	196,121,497.68
流动资产合计	2,724,519,900.69	2,468,370,198.80	2,248,525,629.39	2,059,154,475.05
非流动资产				
可供出售金融资产		113,286,417.25	64,211,417.25	28,830,588.60
其他非流动金融资产	125,786,417.25			
持有至到期投资			50,000,000.00	50,000,000.00
长期股权投资	80,276,711.44	81,135,541.62	160,799,003.67	72,455,690.78
固定资产	2,320,127,374.84	2,221,467,255.95	1,889,658,992.22	1,485,648,231.96
在建工程	505,379,006.21	304,117,320.50	218,233,615.84	110,627,307.37
生产性生物资产	101,120,343.44	118,181,976.15	126,319,024.14	63,601,549.50
无形资产	470,407,849.31	465,731,908.73	469,460,705.08	287,475,521.63
商誉	582,823,259.52	582,823,259.52	623,898,522.56	487,464,255.07
长期待摊费用	55,941,028.13	58,567,052.06	36,098,321.84	34,489,971.11
递延所得税资产	29,454,166.21	38,675,753.91	35,999,485.32	22,718,495.15
其他非流动资产	104,011,398.63	78,466,868.48	107,622,362.23	6,247,155.63
非流动资产合计	4,375,327,554.98	4,062,453,354.17	3,782,301,450.15	2,649,558,766.80
资产总计	7,099,847,455.67	6,530,823,552.97	6,030,827,079.54	4,708,713,241.85
流动负债				
短期借款	872,790,000.00	767,730,000.00	576,900,000.00	503,000,000.00

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付票据及应付账款	848,800,337.02	577,072,800.19	514,701,729.57	579,449,617.58
预收款项	88,880,465.24	88,917,220.66	166,129,565.39	155,477,371.68
应付职工薪酬	84,478,670.17	114,297,134.08	101,170,268.26	54,535,293.55
应交税费	52,694,044.38	63,838,177.08	59,750,456.30	70,954,674.24
其他应付款	651,556,203.36	483,792,219.11	423,934,431.66	261,974,409.14
保险合同准备金		21,080,481.16	10,646,578.54	2,759,387.46
一年内到期的非流动负债	194,800,000.00	44,666,800.00	30,666,600.00	26,666,600.00
其他流动负债	175,000.00	175,000.00	467,642.86	1,674,229.40
流动负债合计	2,794,174,720.17	2,161,569,832.28	1,884,367,272.58	1,656,491,583.05
非流动负债				
保险合同准备金	29,337,571.36			
长期借款	243,800,000.00	368,000,000.00	172,666,800.00	53,333,400.00
长期应付款	3,858,750.00	3,900,000.00	4,542,934.59	4,932,000.00
预计负债		4,200,000.00		57,500.90
递延收益	42,128,576.62	36,722,871.13	34,471,663.80	24,311,589.13
递延所得税负债	3,199,997.02	3,849,663.96	14,544,706.88	5,372,703.00
非流动负债合计	322,324,895.00	416,672,535.09	226,226,105.27	88,007,193.03
负债合计	3,116,499,615.17	2,578,242,367.37	2,110,593,377.85	1,744,498,776.08
所有者权益				
股本	836,570,799.00	836,570,799.00	836,570,799.00	493,195,485.00
资本公积	1,587,657,746.64	1,587,657,746.64	1,584,082,542.83	1,254,897,856.83
减:库存股	37,041,997.85	37,041,997.85		

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
其他综合收益	762,360.93	762,360.93	5,822,696.09	980,808.31
盈余公积	264,591,492.02	264,591,492.02	229,912,069.25	199,750,428.68
未分配利润	801,556,008.50	754,751,393.72	777,983,279.78	578,027,911.67
归属于母公司所有者权益合计	3,454,096,409.24	3,407,291,794.46	3,434,371,386.95	2,526,852,490.49
少数股东权益	529,251,431.26	545,289,391.14	485,862,314.74	437,361,975.28
所有者权益合计	3,983,347,840.50	3,952,581,185.60	3,920,233,701.69	2,964,214,465.77
负债及所有者权益合计	7,099,847,455.67	6,530,823,552.97	6,030,827,079.54	4,708,713,241.85

注1：根据财会〔2019〕6号文要求，截至2019年9月30日，公司将原列报于“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”科目，重新分类后列报于“交易性金融资产”；将原列报于“可供出售金融资产”科目，重新分类后列报于“其他非流动金融资产”科目；

注2：“保险合同准备金”科目，原列报于流动负债，后列报于非流动负债。

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	11,327,383,023.44	15,421,982,143.18	13,735,222,301.67	10,884,141,711.04
其中:营业收入	11,317,030,843.05	15,405,517,069.35	13,722,510,862.87	10,880,923,536.13
已赚保费	10,352,180.39	16,465,073.83	12,711,438.80	3,218,174.91
二、营业总成本	11,091,580,250.37	15,164,125,676.68	13,297,890,693.02	10,581,735,636.00
其中:营业成本	10,269,412,222.48	14,120,124,526.13	12,298,795,204.20	9,850,191,606.52
提取保险合同准备金净额	8,257,090.20	7,464,363.25	7,887,191.08	1,245,494.46
税金及附加	19,440,454.63	27,903,023.74	28,362,626.20	16,921,210.24
销售费用	321,573,973.39	412,131,457.52	442,947,958.01	387,163,160.97
管理费用	305,237,093.94	377,563,636.01	398,612,182.53	311,741,143.47
研发费用	143,683,346.75	92,617,928.91	57,498,323.69	
财务费用	23,976,068.98	24,802,830.36	30,840,189.15	6,748,698.60
其中:利息费用	32,063,182.93	34,958,254.45	42,674,111.72	

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
利息收入	13,201,504.18	16,297,124.54	18,824,872.17	
资产减值损失	-	101,517,910.76	32,947,018.16	7,724,321.74
其他收益	9,084,824.57	15,442,400.74	10,155,049.22	
投资收益	8,927,013.16	17,449,086.18	16,916,464.48	-11,246,853.53
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	6,761,169.82	10,303,556.47	-5,276,824.39	-11,234,219.10
加：公允价值变动收益	663,180.00	-374,400.00	123,000.00	-88,750.00
资产减值损失	-10,405,099.05	-	-	-
资产处置收益	3,023,219.63	-2,628,748.15	-5,473,520.67	-2,892,092.00
三、营业利润	247,095,911.38	287,744,805.27	459,052,601.68	288,178,379.51
加：营业外收入	13,401,530.66	3,915,782.33	2,232,062.18	15,071,825.08
减：营业外支出	36,601,625.77	25,924,050.64	12,406,929.80	7,331,049.84
四、利润总额	223,895,816.27	265,736,536.96	448,877,734.06	295,919,154.75
减：所得税费用	41,619,969.03	70,728,823.05	63,296,098.57	40,229,957.78
五、净利润	182,275,847.24	195,007,713.91	385,581,635.49	255,689,196.97
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润	182,275,847.24	195,007,713.91	385,581,635.49	255,689,196.97
2.终止经营净利润				
（二）按所有权归属分类				
归属于母公司所有者的净利润	129,674,137.38	136,933,156.56	310,305,494.73	201,020,352.55
少数股东损益	52,601,709.86	58,074,557.35	75,276,140.76	54,668,844.42
六、其他综合收益的税后净额		-5,141,922.33	4,699,112.86	729,073.69
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		-5,060,335.16	4,841,887.78	371,827.58
（一）不能重分类进损益的其他综合收益				
1.重新计量设定受益计划变动额				
2.权益法下不能转损益的其他综合收益				
（二）将重分类进损益的其他综合收益		-5,060,335.16	4,841,887.78	371,827.58
1.权益法下可转损益的其他综合收益		-4,981,947.49	4,981,947.49	

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
2.可供出售金融资产公允价值变动损益				
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益				
4.现金流量套期损益的有效部分				
5.外币财务报表折算差额		-78,387.67	-140,059.71	371,827.58
6.其他				
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-81,587.17	-142,774.92	357,246.11
七、综合收益总额	182,275,847.24	189,865,791.58	390,280,748.35	256,418,270.66
归属于母公司所有者的综合收益总额	129,674,137.38	131,872,821.40	315,147,382.51	201,392,180.13
归属于少数股东的综合收益总额	52,601,709.86	57,992,970.18	75,133,365.84	55,026,090.53
八、每股收益				
(一) 基本每股收益(元/股)	0.155	0.164	0.390	0.272
(二) 稀释每股收益(元/股)	0.155	0.164	0.390	0.271

注 1: 根据财会〔2018〕15 号文要求, 公司在 2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月财务报表中新增“研发费用”项目。公司 2016 年度财务报表中未披露这个项目。

注 2: 根据财会〔2018〕15 号文要求, 公司在 2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月财务报表“财务费用”下新增“利息费用”和“利息收入”项目。公司 2016 年度财务报表中未披露这两个项目。

注 3: 根据财会〔2019〕6 号文要求, 公司在 2019 年 1-9 月财务报表中, “资产减值损失”项目不再列入“营业总成本”项目。公司 2016-2018 年财务报表中, “资产减值损失”项目列入“营业总成本”项目。

3、合并现金流量表

单位: 元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	11,243,999,914.12	15,427,914,937.86	13,812,085,887.49	10,934,412,409.47
收到的税费返还	868,153.79	593,730.12	1,869,266.52	1,360,487.40
收到其他与经营活动有关的现金	38,267,346.25	449,590,669.98	315,467,590.42	299,701,642.59

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流入小计	11,283,135,414.16	15,878,099,337.96	14,129,422,744.43	11,235,474,539.46
购买商品、接受劳务支付的现金	10,210,326,907.25	13,864,123,118.65	12,311,679,809.61	9,742,166,664.79
支付给职工以及为职工支付的现金	527,757,291.99	690,387,646.52	604,964,883.56	546,708,977.96
支付的各项税费	79,794,773.85	166,057,967.96	117,603,800.02	95,851,195.51
支付其他与经营活动有关的现金	339,246,046.26	594,746,716.02	672,877,769.57	494,912,690.47
经营活动现金流出小计	11,157,125,019.35	15,315,315,449.15	13,707,126,262.76	10,879,639,528.73
经营活动产生的现金流量净额	126,010,394.81	562,783,888.81	422,296,481.67	355,835,010.73
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	15,217,175.69	73,953,927.06	8,320,675.06	44,100,000.00
取得投资收益收到的现金	9,665,071.31	14,450,655.87	18,104,703.26	4,314,043.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	35,756,244.90	31,882,936.04	22,243,021.87	4,990,078.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	18,287,417.27	11,086,658.37	1,702,831.40	-
收到其他与投资活动有关的现金	10,696,100.00		5,867,603.83	12,129,570.47
投资活动现金流入小计	89,622,009.17	131,374,177.34	56,238,835.42	65,533,692.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	481,768,719.49	679,525,671.54	349,095,473.59	236,202,511.32
投资支付的现金	57,261,510.46	71,500,000.00	136,700,000.00	1,229,774.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		5,749,989.99	90,969,774.72	142,963,156.09
支付其他与投资活动有关的现金			17,088,144.11	66,923,841.55
投资活动现金流出小计	539,030,229.95	756,775,661.53	593,853,392.42	447,319,283.91
投资活动产生的现金流量净额	-449,408,220.78	-625,401,484.19	-537,614,557.00	-381,785,591.14
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		9,207,082.46	258,074,862.36	4,873,872.66
其中：子公司吸收少数股		7,407,082.46	1,114,862.36	873,872.66

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	1,044,600,000.00	1,279,267,800.00	860,162,585.98	762,470,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	442,953,117.00	4,680,000.00	5,200,525.70	4,930,000.00
筹资活动现金流入小计	1,487,553,117.00	1,293,154,882.46	1,123,437,974.04	772,273,872.66
偿还债务支付的现金	913,606,800.00	879,104,400.00	798,929,185.98	884,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	190,373,795.68	232,933,071.97	160,810,203.43	121,158,666.26
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		30,263,778.67	42,131,401.82	33,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	58,379,003.43	54,601,997.85	17,244,400.24	-
筹资活动现金流出小计	1,162,359,599.11	1,166,639,469.82	976,983,789.65	1,005,158,666.26
筹资活动产生的现金流量净额	325,193,517.89	126,515,412.64	146,454,184.39	-232,884,793.60
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-55,003.98	-463,508.81	891,147.35
五、现金及现金等价物净增加额	1,795,691.92	63,842,813.28	30,672,600.25	-257,944,226.66
加：期初现金及现金等价物余额	604,332,476.14	540,489,662.86	509,817,062.61	767,761,289.27
六、期末现金及现金等价物余额	606,128,168.06	604,332,476.14	540,489,662.86	509,817,062.61

4、合并所有者权益变动表

2019年1-9月合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-9月												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
	优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	836,570,799.00				1,587,657,746.64	37,041,997.85	762,360.93		264,591,492.02		754,751,393.72	545,289,391.14	3,952,581,185.60
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年年初余额	836,570,799.00				1,587,657,746.64	37,041,997.85	762,360.93		264,591,492.02		754,751,393.72	545,289,391.14	3,952,581,185.60
三、本年增减变动金额											46,804,614.78	-16,037,959.88	30,766,654.90
（一）综合收益总额											129,674,137.38	52,601,709.86	182,275,847.24
（二）所有者投入和减少资本												-68,639,669.74	-68,639,669.74

项目	2019年1-9月												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
优先股		永续债	其他										
1.所有者投入的普通股													
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入股东权益的金额													
4.其他												-68,639,669.74	-68,639,669.74
(三) 利润分配											-82,869,522.60		-82,869,522.60
1.提取盈余公积													
2.提取一般风险准备													
3.对所有者（或股东）的分配											-82,869,522.60		-82,869,522.60
4.其他													-
(四) 所有者权益内部结转	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本（或股本）													-

项目	2019年1-9月												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
优先股		永续债	其他										
2.盈余公积转增资本（或股本）													-
3.盈余公积弥补亏损													-
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动													-
5.其他													-
(五)专项储备提取和使用	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取													-
2.本年使用													-
(六)其他													-
四、本年年末余额	836,570,799.00	-			1,587,657,746.64	37,041,997.85	762,360.93	-	264,591,492.02	-	801,556,008.50	529,251,431.26	3,983,347,840.50

2018年合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	836,570,799.00				1,584,082,542.83		5,822,696.09		229,912,069.25		777,983,279.78	485,862,314.74	3,920,233,701.69
加：会计政策变更													-
前期差错更正													-
同一控制下企业合并													-
其他													-
二、本年初余额	836,570,799.00	-	-	-	1,584,082,542.83	-	5,822,696.09	-	229,912,069.25	-	777,983,279.78	485,862,314.74	3,920,233,701.69
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	3,575,203.81	37,041,997.85	-5,060,335.16	-	34,679,422.77	-	-23,231,886.06	59,427,076.40	32,347,483.91
（一）综合收益							-5,060,335.16				136,933,156.56	57,992,970.18	189,865,791.58

项目	2018年度											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
总额													
(二)所有者投入和减少资本	-	-	-	-	3,575,203.81	37,041,997.85	-	-	-	-	-	31,697,884.89	-1,768,909.15
1.所有者投入的普通股						37,041,997.85						28,262,885.15	-8,779,112.70
2.其他权益工具持有者投入资本													-
3.股份支付计入股东权益的金额													-
4.其他					3,575,203.81							3,434,999.74	7,010,203.55
(三)利润分配	-	-	-	-	-	-	-	34,679,422.77	-	-	160,165,042.62	-30,263,778.67	-155,749,398.52
1.提取盈余公积								23,119,615.18		-23,119,615.18			-
2.提取一般风险准备													-
3.对所有者(或										-	-30,263,778.67		-155,749,398.52

项目	2018年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
股东)的分配											125,485,619.85	
4.其他								11,559,807.59			-11,559,807.59	
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本(或股本)					-							-
2.盈余公积转增资本(或股本)												-
3.盈余公积弥补亏损												-
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												-
5.其他												-
(五)专项储备提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
和使用													
1.本年提取													-
2.本年使用													-
(六)其他													-
四、本年年末余额	836,570,799.00	-	-	-	1,587,657,746.64	37,041,997.85	762,360.93	-	264,591,492.02	-	754,751,393.72	545,289,391.14	3,952,581,185.60

2017年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31		199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年年初余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31		199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77
三、本年增减变动金额	343,375,314.00				329,184,686.00		4,841,887.78		30,161,640.57		199,955,368.11	48,500,339.46	956,019,235.92
（一）综合收益							4,841,887.78				310,305,494.73	75,133,365.84	390,280,748.35

项目	2017年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
总额													
(二) 所有者投入和减少资本	76,080,361.00				596,479,639.00							35,658,375.44	708,218,375.44
1.所有者投入的普通股	34,685,939.00				222,274,061.00							1,114,862.36	258,074,862.36
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入股东权益的金额	41,394,422.00				374,205,578.00								415,600,000.00
4.其他												34,543,513.08	34,543,513.08
(三) 利润分配								30,161,640.57		-	110,350,126.62	-62,291,401.82	-142,479,887.87
1.提取盈余公积								20,107,760.38		-20,107,760.38			
2.提取一般风险准备													
3.对所有者(或股										-80,188,486.05	-62,291,401.82	-142,479,887.87	

项目	2017年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
东)的分配												
4.其他								10,053,880.19		-10,053,880.19		
(四)所有者权益内部结转	267,294,953.00				-267,294,953.00							
1.资本公积转增资本(或股本)	267,294,953.00				-267,294,953.00							
2.盈余公积转增资本(或股本)												
3.盈余公积弥补亏损												
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5.其他												
(五)专项储备提取												

项目	2017年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
和使用													
1.本年提取													
2.本年使用													
(六)其他													
四、本年年末余额	836,570,799.00				1,584,082,542.83		5,822,696.09		229,912,069.25		777,983,279.78	485,862,314.74	3,952,581,185.60

2016年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2016年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		608,980.73		174,209,604.85		466,663,796.00	341,810,680.41	2,731,386,403.82
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年年初余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		608,980.73		174,209,604.85		466,663,796.00	341,810,680.41	2,731,386,403.82
三、本年增减变动金额							371,827.58		25,540,823.83		111,364,115.67	95,551,294.87	232,828,061.95
（一）综合收益总额							371,827.58				201,020,352.55	55,026,090.53	256,418,270.66

项目	2016年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
(二) 所有者投入和减少资本											7,525,204.34	7,525,204.34
1.所有者投入的普通股											873,872.66	873,872.66
2.其他权益工具持有者投入资本												
3.股份支付计入股东权益的金额												
4.其他											6,651,331.68	6,651,331.68
(三) 利润分配								25,540,823.83		-89,656,236.88	33,000,000.00	-31,115,413.05
1.提取盈余公积								25,540,823.83		-25,540,823.83		
2.提取一般风险准备												
3.对所有者（或股东）的分配										-64,115,413.05	33,000,000.00	-31,115,413.05
4.其他												

项目	2016年度											
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备
优先股		永续债	其他									
(四) 所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资本(或股本)												
2. 盈余公积转增资本(或股本)												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5. 其他												
(五) 专项储备提取和使用												
1. 本年提取												

项目	2016年度											
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备
优先股		永续债	其他									
2.本年使用												
(六)其他												
四、本年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31	199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77

2017年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31		199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年年初余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31		199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77
三、本年增减变动金额	343,375,314.00				329,184,686.00		4,841,887.78		30,161,640.57		199,955,368.11	48,500,339.46	956,019,235.92
（一）综合收益总额							4,841,887.78				310,305,494.73	75,133,365.84	390,280,748.35
（二）所有者投入和减少资本	76,080,361.00				596,479,639.00							35,658,375.44	708,218,375.44

项目	2017年度											少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益												
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
1.所有者投入的普通股	34,685,939.00				222,274,061.00							1,114,862.36	258,074,862.36
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入股东权益的金额	41,394,422.00				374,205,578.00								415,600,000.00
4.其他												34,543,513.08	34,543,513.08
(三) 利润分配								30,161,640.57			-	-62,291,401.82	-142,479,887.87
1.提取盈余公积								20,107,760.38			-20,107,760.38		
2.提取一般风险准备													
3.对所有者（或股东）的分配											-80,188,486.05	-62,291,401.82	-142,479,887.87
4.其他								10,053,880.19			-10,053,880.19		
(四) 所有者权益	267,294,953.00				-267,294,953.00								

项目	2017年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
内部结转												
1.资本公积转增资本（或股本）	267,294,953.00				-267,294,953.00							
2.盈余公积转增资本（或股本）												
3.盈余公积弥补亏损												
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5.其他												
(五)专项储备提取和使用												
1.本年提取												
2.本年使用												

项目	2017年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
(六) 其他													
四、本年年末余额	836,570,799.00				1,584,082,542.83		5,822,696.09		229,912,069.25		777,983,279.78	485,862,314.74	3,952,581,185.60

2016年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2016年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		608,980.73		174,209,604.85		466,663,796.00	341,810,680.41	2,731,386,403.82
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年初余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		608,980.73		174,209,604.85		466,663,796.00	341,810,680.41	2,731,386,403.82
三、本年增减变动金额							371,827.58		25,540,823.83		111,364,115.67	95,551,294.87	232,828,061.95
（一）综合收益总额							371,827.58				201,020,352.55	55,026,090.53	256,418,270.66
（二）所有者投入和减少资本												7,525,204.34	7,525,204.34

项目	2016年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
1.所有者投入的普通股												873,872.66	873,872.66
2.其他权益工具持有者投入资本													
3.股份支付计入股东权益的金额													
4.其他												6,651,331.68	6,651,331.68
(三) 利润分配								25,540,823.83		-89,656,236.88		33,000,000.00	-31,115,413.05
1.提取盈余公积								25,540,823.83		-25,540,823.83			
2.提取一般风险准备													
3.对所有者（或股东）的分配										-64,115,413.05		33,000,000.00	-31,115,413.05
4.其他													
(四) 所有者权益内部结转													

项目	2016年度											
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备		
优先股		永续债	其他									
1.资本公积转增资本（或股本）												
2.盈余公积转增资本（或股本）												
3.盈余公积弥补亏损												
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5.其他												
(五)专项储备提取和使用												
1.本年提取												
2.本年使用												
(六)其他												

项目	2016年度												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积			一般风险准备	未分配利润
优先股		永续债	其他										
四、本年年末余额	493,195,485.00				1,254,897,856.83		980,808.31		199,750,428.68		578,027,911.67	437,361,975.28	2,964,214,465.77

(二) 最近三年一期母公司财务报表**1、母公司资产负债表**

单位：元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产				
货币资金	175,210,676.49	130,354,666.35	163,647,322.41	130,475,910.73
应收票据及 应收账款	8,504,607.55	1,888,766.70	2,348,286.49	7,014,991.87
预付款项	45,179,228.45	47,123,699.50	21,103,458.48	9,922,807.80
其他应收款	2,156,623,209.73	1,848,039,142.47	1,471,293,654.04	1,037,898,784.23
存货	66,149,884.33	88,386,044.37	79,987,814.89	72,968,904.50
其他流动资产	140,002.00	474,793.33	807,461.13	1,473,662.00
流动资产合计	2,451,807,608.55	2,116,267,112.72	1,739,187,997.44	1,259,755,061.13
非流动资产				
可供出售金融资产		11,455,588.60	11,455,588.60	11,455,588.60
其他非流动金融资产	11,455,588.60			
长期股权投资	2,810,050,130.52	2,745,155,746.80	2,702,149,507.58	2,181,192,367.36
固定资产	170,271,869.99	156,692,380.29	159,400,666.87	160,318,492.63
在建工程	10,464,739.53	2,818,322.63	2,384,709.40	8,417,113.60
生产性生物资产	12,761.67	147,149.92	335,079.60	248,008.95
无形资产	16,980,653.05	18,140,068.03	19,179,526.91	24,859,393.36
长期待摊费用	3,265,471.79	3,980,553.91	2,114,659.54	1,814,192.55
递延所得税资产	7,629,262.15	9,917,553.81	8,802,691.02	3,489,891.55
其他非流动资产	7,563,280.13	17,754,676.98		3,518,308.83
非流动资产合计	3,037,693,757.43	2,966,062,040.97	2,905,822,429.52	2,395,313,357.43
资产总计	5,489,501,365.98	5,082,329,153.69	4,645,010,426.96	3,655,068,418.56

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动负债				
短期借款	673,000,000.00	615,000,000.00	357,000,000.00	360,000,000.00
应付票据及应付账款	79,206,756.34	83,342,601.40	88,833,903.27	96,513,094.44
预收款项	1,440,009.37	2,021,361.90	11,077,257.90	16,272,060.44
应付职工薪酬	24,949,952.03	41,122,687.36	31,936,855.64	11,818,289.81
应交税费	16,514,600.39	24,412,245.11	19,191,295.45	16,482,240.44
其他应付款	935,820,636.43	644,906,422.08	646,364,546.24	581,229,016.68
一年内到期的非流动负债	194,800,000.00	44,666,800.00	30,666,600.00	26,666,600.00
流动负债合计	1,925,731,954.56	1,455,472,117.85	1,185,070,458.50	1,108,981,301.81
非流动负债				
长期借款	93,800,000.00	268,000,000.00	172,666,800.00	53,333,400.00
预计负债		4,200,000.00		
递延收益	4,932,417.32	6,499,667.33	7,784,334.00	6,714,000.00
非流动负债合计	98,732,417.32	278,699,667.33	180,451,134.00	60,047,400.00
负债合计	2,024,464,371.88	1,734,171,785.18	1,365,521,592.50	1,169,028,701.81
所有者权益				
股本	836,570,799.00	836,570,799.00	836,570,799.00	493,195,485.00
资本公积	1,581,091,739.60	1,581,091,739.60	1,581,091,739.60	1,251,907,053.60
减：库存股	37,041,997.85	37,041,997.85		
盈余公积	264,591,492.02	264,591,492.02	229,912,069.25	199,750,428.68
未分配利润	819,824,961.33	702,945,335.74	631,914,226.61	541,186,749.47
所有者权益合计	3,465,036,994.10	3,348,157,368.51	3,279,488,834.46	2,486,039,716.75
负债及所有者权益合计	5,489,501,365.98	5,082,329,153.69	4,645,010,426.96	3,655,068,418.56

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	977,861,354.93	1,609,170,207.71	1,681,502,440.93	1,432,973,060.53
其中:营业收入	977,861,354.93	1,609,170,207.71	1,681,502,440.93	1,432,973,060.53
二、营业总成本	936,262,252.17	1,474,282,848.07	1,532,541,843.34	1,282,701,569.11
其中:营业成本	763,296,893.82	1,234,753,187.73	1,361,114,200.86	1,167,454,856.33
税金及附加	2,564,572.10	3,741,701.21	3,927,893.42	2,738,510.27
销售费用	27,175,288.80	29,120,320.55	34,889,206.76	22,894,484.53
管理费用	63,307,491.93	90,113,045.65	107,856,197.58	81,769,662.61
研发费用	71,813,630.96	76,866,554.13	6,647,163.67	
财务费用	8,104,374.56	15,325,854.65	20,231,093.72	7,210,296.31
其中:利息费用	36,250,315.82	37,183,483.82	26,999,327.69	
利息收入	28,788,848.15	22,218,714.08	7,722,499.12	
资产减值损失	-	24,362,184.15	-2,123,912.67	633,759.06
加:其他收益	2,129,361.22	4,406,796.37	3,948,666.00	
投资收益	157,424,541.62	125,943,608.19	70,513,122.22	39,761,213.44
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	644,383.71	1,756,652.64	1,102,504.67	-11,234,219.10
资产减值损失	-528,419.46	-	-	-
资产处置收益	-25,692.62	-174,859.10		
三、营业利润	200,598,893.52	265,062,905.10	223,422,385.81	190,032,704.86
加:营业外收入	10,761,443.32	390,383.80	398,010.67	4,233,687.12
减:营业外支出	560,195.51	10,818,312.84	4,053,440.13	1,204,043.29
四、利润总额	210,800,141.33	254,634,976.06	219,766,956.35	193,062,348.69
减:所得税费用	11,050,993.14	23,438,824.31	18,689,352.59	22,790,189.83
五、净利润	199,749,148.19	231,196,151.75	201,077,603.76	170,272,158.86
(一)持续经营净利润	199,749,148.19	231,196,151.75	201,077,603.76	170,272,158.86
1.持续经营净利润				
2.终止经营净利润				
(二)终止经营净利润				
1.归属于母公司股东的净利润				
2.少数股东损益				
六、其他综合收益的				

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
税后净额				
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额				
（一）不能重分类进损益的其他综合收益				
1.重新计量设定受益计划变动额				
2.权益法下不能转损益的其他综合收益				
（二）将重分类进损益的其他综合收益				
1.权益法下可转损益的其他综合收益				
2.可供出售金融资产公允价值变动损益				
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益				
4.现金流量套期损益的有效部分				
5.外币财务报表折算差额				
6.其他				
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额				
七、综合收益总额	199,749,148.19	231,196,151.75	201,077,603.76	170,272,158.86

注 1：根据财会〔2018〕15 号文要求，公司在 2018 年、2017 年、2019 年 1-9 月财务报表中新增“研发费用”项目。公司 2016 年度财务报表中未披露这个项目。

注 2：根据财会〔2018〕15 号文要求，公司在 2018 年、2017 年、2019 年 1-9 月财务报表“财务费用”下新增“利息费用”和“利息收入”项目。公司 2016 年度财务报表中未披露这两个项目。

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收	994,935,389.92	1,602,107,926.71	1,683,642,530.23	1,434,977,295.09

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
到的现金				
收到的税费返还	44,637.88			
收到其他与经营活动有关的现金	353,891,679.98	1,256,037,451.82	2,904,286,898.30	2,842,190,677.80
经营活动现金流入小计	1,348,871,707.78	2,858,145,378.53	4,587,929,428.53	4,277,167,972.89
购买商品、接受劳务支付的现金	791,713,654.50	1,259,865,395.62	1,370,326,950.85	1,111,991,653.11
支付给职工以及为职工支付的现金	135,223,876.34	82,258,925.85	77,350,535.85	72,298,985.88
支付的各项税费	25,347,273.58	22,493,403.06	26,669,641.66	11,625,724.90
支付其他与经营活动有关的现金	303,959,071.44	1,436,344,327.94	2,839,612,552.80	2,758,563,496.50
经营活动现金流出小计	1,256,243,875.86	2,800,962,052.47	4,313,959,681.16	3,954,479,860.39
经营活动产生的现金流量净额	92,627,831.92	57,183,326.06	273,969,747.37	322,688,112.50
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				1,869,021.16
取得投资收益收到的现金	146,930,157.90	103,823,529.69	73,186,884.17	77,976,411.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36,656.73	113,797.21	371,620.50	819,266.96
收到其他与投资活动有关的现金	269,704,626.32	509,199,589.73	150,880,248.97	8,206,880.97
投资活动现金流入小计	416,671,440.95	613,136,916.63	224,438,753.64	88,871,580.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,863,373.06	22,683,954.04	17,597,414.48	10,165,416.56
投资支付的现金	68,000,000.00	89,000,000.00	113,000,000.00	393,199,960.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	343,948,252.74			
支付其他与投资活动有关的现金	127,630,416.51	763,506,827.80	603,960,699.41	113,324,340.57
投资活动现金流出小计	566,442,042.31	875,190,781.84	734,558,113.89	516,689,717.13
投资活动产生的现金流量净额	-149,770,601.36	-262,053,865.21	-510,119,360.25	-427,818,136.66
三、筹资活动产生的现				

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
现金流量：				
吸收投资收到的现金			256,960,000.00	
取得借款收到的现金	795,800,000.00	945,387,800.00	614,262,585.98	450,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	242,953,117.00	4,680,000.00	5,200,525.70	4,930,000.00
筹资活动现金流入小计	1,038,753,117.00	950,067,800.00	876,423,111.68	454,930,000.00
偿还债务支付的现金	761,866,800.00	578,054,400.00	493,929,185.98	582,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	116,510,347.14	161,809,893.69	102,917,778.14	79,375,846.43
支付其他与筹资活动有关的现金	58,379,003.43	38,608,716.42	10,244,400.24	
筹资活动现金流出小计	936,756,150.57	778,473,010.11	607,091,364.36	661,375,846.43
筹资活动产生的现金流量净额	101,996,966.43	171,594,789.89	269,331,747.32	-206,445,846.43
四、汇率变动对现金的影响		-16,999.95	-10,778.57	-18,033.28
五、现金及现金等价物净增加额	44,854,196.99	-33,292,749.21	33,171,355.87	-311,593,903.87
加：期初现金及现金等价物的余额	130,331,853.16	163,622,845.37	130,451,489.50	442,045,393.37
六、期末现金及现金等价物余额	175,186,050.15	130,330,096.16	163,622,845.37	130,451,489.50

4、母公司所有者权益变动表

2019年1-9月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年1-9月											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	836,570,799.00				1,581,091,739.60	37,041,997.85			264,591,492.02		702,945,335.74	3,348,157,368.51
加：会计政策变更												-
前期差错更正												-
其他												-
二、本年年初余额	836,570,799.00	-			1,581,091,739.60	37,041,997.85	-	-	264,591,492.02	-	702,945,335.74	3,348,157,368.51
三、本年增减变动金额	-	-			-	-	-	-	-	-	116,879,625.59	116,879,625.59
（一）综合收益总额											199,749,148.19	199,749,148.19
（二）所有者投入和减少资本	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-
1.所有者投入的												-

项目	2019年1-9月											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
普通股												
2.其他权益工具持有者投入资本												-
3.股份支付计入股东权益的金额												-
4.其他										-82,869,522.60		-82,869,522.60
(三) 利润分配	-	-			-	-	-	-	-			-
1.提取盈余公积												-
2.提取一般风险准备										-82,869,522.60		-82,869,522.60
3.对所有者（或股东）的分配												
4.其他												-
(四) 所有者权益内部结转	-	-			-	-	-	-	-			-
1.资本公积转增资本（或股本）												-
2.盈余公积转增资本（或股本）												-

项目	2019年1-9月											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
3.盈余公积弥补亏损												-
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												-
5.其他												-
(五)专项储备提取和使用	-	-			-	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取												-
2.本年使用												-
(六)其他												-
四、本年年末余额	836,570,799.00	-			1,581,091,739.60	37,041,997.85	-	-	264,591,492.02	-	819,824,961.33	3,465,036,994.10

2018年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2018年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	836,570,799.00				1,581,091,739.60				229,912,069.25		631,914,226.61	3,279,488,834.46
加：会计政策变更												-
前期差错更正												-
其他												-
二、本年初余额	836,570,799.00	-	-	-	1,581,091,739.60	-	-	-	229,912,069.25	-	631,914,226.61	3,279,488,834.46
三、本年增减变动金额	-	-	-	-	-	37,041,997.85	-	-	34,679,422.77	-	71,031,109.13	68,668,534.05
（一）综合收益总额											231,196,151.75	231,196,151.75
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	37,041,997.85	-	-	-	-	-	-37,041,997.85

项目	2018年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
1.所有者投入的普通股						37,041,997.85						-37,041,997.85
2.其他权益工具持有者投入资本												-
3.股份支付计入股东权益的金额												-
4.其他												-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	34,679,422.77	-	-160,165,042.62	-125,485,619.85
1.提取盈余公积									23,119,615.18		-23,119,615.18	-
2.提取一般风险准备												-
3.对所有者（或股东）的分配											-125,485,619.85	-125,485,619.85

项目	2018年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
4.其他								11,559,807.59			-11,559,807.59	-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本(或股本)												-
2.盈余公积转增资本(或股本)												-
3.盈余公积弥补亏损												-
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												-
5.其他												-
(五)专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2018年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
提取和使用												
1.本年提取												-
2.本年使用												-
(六)其他												-
四、本年年末余额	836,570,799.00	-	-	-	1,581,091,739.60	37,041,997.85	-	-	264,591,492.02	-	702,945,335.74	3,348,157,368.51

2017年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2017年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,251,907,053.60				199,750,428.68		541,186,749.47	2,486,039,716.75
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	493,195,485.00				1,251,907,053.60				199,750,428.68		541,186,749.47	2,486,039,716.75
三、本年增减变动金额	343,375,314.00				329,184,686.00				30,161,640.57		90,727,477.14	793,449,117.71
（一）综合收益总额											201,077,603.76	201,077,603.76
（二）所有者投入和减少资本	76,080,361.00				596,479,639.00							672,560,000.00
1.所有者投入的普	34,685,939.00				222,274,061.00							256,960,000.00

项目	2017年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
普通股												
2.其他权益工具持有者投入资本												
3.股份支付计入股东权益的金额	41,394,422.00				374,205,578.00							415,600,000.00
4.其他												
(三) 利润分配								30,161,640.57		-110,350,126.62		-80,188,486.05
1.提取盈余公积								20,107,760.38		-20,107,760.38		
2.提取一般风险准备												
3.对所有者（或股东）的分配										-80,188,486.05		-80,188,486.05
4.其他								10,053,880.19		-10,053,880.19		
(四) 所有者权益内部结转	267,294,953.00				-267,294,953.00							
1.资本公积转增资本（或股本）	267,294,953.00				-267,294,953.00							

项目	2017年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
2. 盈余公积转增资本（或股本）												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5. 其他												
(五) 专项储备提取和使用												
1. 本年提取												
2. 本年使用												
(六) 其他												
四、本年年末余额	836,570,799.00				1,581,091,739.60				229,912,069.25		631,914,226.61	3,279,488,834.46

2016年母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2016年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年年末余额	493,195,485.00				1,251,907,053.60				174,209,604.85		460,570,827.49	2,379,882,970.94
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年年初余额	493,195,485.00				1,251,907,053.60				174,209,604.85		460,570,827.49	2,379,882,970.94
三、本年增减变动金额									25,540,823.83		80,615,921.98	106,156,745.81
（一）综合收益总额											170,272,158.86	170,272,158.86
（二）所有者投入和减少资本												
1.所有者投入的普通股												

项目	2016年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
2.其他权益工具持有者投入资本												
3.股份支付计入股东权益的金额												
4.其他												
(三) 利润分配								25,540,823.83		-89,656,236.88		-64,115,413.05
1.提取盈余公积								25,540,823.83		-25,540,823.83		
2.提取一般风险准备												
3.对所有者（或股东）的分配										-64,115,413.05		-64,115,413.05
4.其他												
(四) 所有者权益内部结转												
1.资本公积转增资本（或股本）												
2.盈余公积转增资												

项目	2016年度											
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
本（或股本）												
3.盈余公积弥补亏损												
4.结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动												
5.其他												
(五)专项储备提取和使用												
1.本年提取												
2.本年使用												
(六)其他												
四、本年年末余额	493,195,485.00				1,251,907,053.60				199,750,428.68		541,186,749.47	2,486,039,716.75

三、最近三年一期财务指标及非经常性损益明细表

(一) 最近三年一期的每股收益及净资产收益率

公司最近三年一期的每股收益和净资产收益率如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
归属于公司普通股股东的净利润	12,967.41	13,693.32	31,030.55	20,102.04
加权平均净资产收益率(%)	3.75	4.00	10.33	8.18
归属于公司普通股股东的非经常性损益净额	-1,284.01	-424.59	1,334.48	843.97
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14,251.43	14,117.91	29,696.07	19,258.07
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	4.13	4.12	9.89	7.83
基本每股收益(元)	0.155	0.164	0.390	0.272
稀释每股收益(元)	0.155	0.164	0.390	0.271

(二) 其他主要财务指标

财务指标	2019年9月30日或2019年1-9月	2018年12月31日或2018年度	2017年12月31日或2017年度	2016年12月31日或2016年度
流动比率(倍)	0.98	1.14	1.19	1.24
速动比率(倍)	0.63	0.63	0.61	0.70
资产负债率(母公司)	36.88%	34.12%	29.40%	31.98%
资产负债率(合并口径)	43.90%	39.48%	35.00%	37.05%
应收账款周转率(次)	44.43	71.93	72.50	83.97
存货周转率(次)	9.73	12.53	12.33	14.11
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.15	0.67	0.50	0.72
每股净现金流量(元)	0.002	0.08	0.04	-0.52

计算公式：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

(三) 非经常性损益明细表

根据中国证监会 2008 年 10 月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008）》，公司最近三年一期非经常性损益如下：

单元：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-2,651.83	102.08	1,111.44	-412.52
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-	30.3
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）	908.48	1,509.74	1,015.5	949.55
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	0.00	250.07	661.03
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	66.32	188.71	0.56	-90.95
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	634.14	-2,200.83	-1,017.49	-141.39
非经常性损益合计	-1,042.89	-400.29	1,360.09	996.02
减：所得税影响额	795.41	88.15	303.91	136.31
扣除所得税影响后的非经常性损益	-1,838.29	-488.44	1,056.18	859.71
其中：少数股东权益影响额（税后）	-554.28	-63.85	-278.30	15.75
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	-1,284.01	-424.59	1,334.48	843.96

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层围绕公司经营战略、经营模式、发展目标和盈利前景，结合报告期内相关财务会计信息，对公司财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。如无特别指明，本节分析的财务数据均以公司最近三年一期的财务报告或审计报告为基础进行。

一、财务状况分析

(一) 资产构成分析

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产合计	272,451.99	38.37	246,837.02	37.80	224,852.56	37.28	205,915.45	43.73
非流动资产合计	437,532.76	61.63	406,245.34	62.20	378,230.15	62.72	264,955.88	56.27
资产总计	709,984.75	100.00	653,082.36	100.00	603,082.71	100.00	470,871.32	100.00

报告期各期末，公司资产总额分别为 470,871.32 万元、603,082.71 万元、653,082.36 万元及 709,984.75 万元，总体呈现稳中有升的趋势。2017 年末，发行人资产总额较 2016 年末增加 132,211.38 万元，主要系发行人于 2017 年完成对龙华农牧的收购纳入合并报表范围以及发行股份购买资产同时配套募集资金 26,396.00 万元。

从资产结构来看，公司流动资产占比低于非流动资产，报告期流动资产占比分别为 43.73%、37.28%、37.80%及 38.37%，非流动资产占比分别为 56.27%、62.72%、62.20%及 61.63%，公司以非流动资产为主，符合公司的业务经营模式及行业特点。

1、流动资产规模与结构分析

报告期各期末，公司流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	82,549.71	30.30	63,488.79	25.72	55,008.85	24.46	52,058.52	25.28
交易性金融资产	379.69	0.14	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	242.25	0.10	273.40	0.12	44.69	0.02
应收票据及应收账款	24,825.40	9.11	17,860.06	7.24	17,971.75	7.99	14,078.89	6.84
预付款项	28,042.69	10.29	14,280.23	5.79	9,328.92	4.15	10,878.52	5.28
应收保费	55.15	0.02	-	-	122.75	0.05	33.39	0.02
其他应收款	22,445.13	8.24	21,466.05	8.70	13,365.88	5.94	20,058.08	9.74
存货	96,034.84	35.25	110,624.65	44.82	110,173.61	49.00	89,151.21	43.30
其他流动资产	18,119.38	6.65	18,874.99	7.65	18,607.40	8.28	19,612.15	9.52
流动资产合计	272,451.99	100.00	246,837.02	100.00	224,852.56	100.00	205,915.45	100.00

报告期各期末，公司流动资产分别为 205,915.45 万元、224,852.56 万元、246,837.02 万元及 272,451.99 万元，整体呈现上升趋势。

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款、存货及其他流动资产构成。

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金主要项目包括库存现金、银行存款和其他货币资金，具体构成如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	15.76	50.63	497.45	474.18
银行存款	60,197.25	59,427.31	53,527.45	49,811.63
其他货币资金	22,336.70	4,010.86	983.94	1,772.71
合计	82,549.71	63,488.79	55,008.85	52,058.52

报告期内各期末，公司的货币资金余额分别为 52,058.52 万元、55,008.85 万元、63,488.79 万元和 82,549.71 万元，占流动资产的比例分别为 25.28%、24.46%、25.72% 和 30.30%。

其他货币资金主要为保证金。截至 2018 年 12 月 31 日，公司存在保证金等对使用有限制款项合计 3,055.54 万元，其中：信用证保证金 900.00 万元，期货保证金 397.00 万元，担保保证金 1,758.54 万元。截至 2019 年 9 月 30 日，公司存在保证金等对使用有限制款项合计 21,936.6 万元，其中：信用证保证金 991.65 万元，期货保证金 476.06 万元，担保保证金 20,469.18 万元。

(2) 应收票据及应收账款

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应收票据	-	-	7.91	30.00
应收账款	24,825.4	17,860.06	17,963.84	14,048.89
合计	24,825.4	17,860.06	17,971.75	14,078.89

1) 应收票据

报告期内，各期期末应收票据情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
银行承兑 汇票	-	-	7.91	30.00
商业承兑 汇票	-	-	-	-
合计	-	-	7.91	30.00

公司采取多种方式加强对销售回款的管理和控制，2016 年末和 2017 年末，公司应收票据均为银行承兑汇票，无商业承兑汇票，安全性较高，回款风险较低。因此，不存在重大的坏账风险。

2) 应收账款

报告期内，各期期末应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日 /2019 年 1-9 月	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
----	----------------------------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------

项目	2019年9月30日 /2019年1-9月	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
应收账款余额	29,201.40	21,741.49	21,094.77	16,758.49
营业收入	1,131,703.08	1,540,551.71	1,372,251.09	1,088,092.35
应收账款余额/营业收入	2.58%	1.41%	1.54%	1.54%
应收账款坏账准备	4,376.01	3,881.43	3,130.93	2,709.60
应收账款净额	24,825.40	17,860.06	17,963.84	14,048.89

由于饲料行业应收款账期较短，采取现款现货或提前付款的情况比较多，因此公司应收账款周转率高，期末应收账款余额较小。公司的应收账款期末余额随着营业收入规模的增长而逐年增加，2016至2018年末，应收账款余额占营业收入的比例分别为1.54%、1.54%、1.41%，基本保持稳定，应收账款的增长速度与营业收入的增长速度相匹配。

①报告期内，公司应收账款账龄及坏账准备情况如下：

单位：万元

项目		2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额	1年以内	23,767.88	81.39%	16,168.79	74.37%	16,674.70	79.05%	12,565.84	74.98%
	1-2年	300.66	1.03%	656.66	3.02%	1,066.19	5.05%	1,406.55	8.39%
	2-3年	286.31	0.98%	254.31	1.17%	997.04	4.73%	630.97	3.77%
	3-4年	213.82	0.73%	618.71	2.85%	284.35	1.35%	231.02	1.38%
	4-5年	689.71	2.36%	213.82	0.98%	81.73	0.39%	41.48	0.25%
	5年以上	443.78	1.52%	329.96	1.52%	292.66	1.39%	283.97	1.69%
	小计	25,702.16	88.02%	18,242.25	83.91%	19,396.67	91.95%	15,159.83	90.46%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款账面余额	3,499.25	11.98%	3,499.25	16.09%	1,698.09	8.05%	1,598.66	9.54%	
应收账款余额合计	29,201.40	100.00%	21,741.49	100.00%	21,094.77	100.00%	16,758.49	100.00%	
减：坏账准备	4,376.01	14.99%	3,881.43	17.85%	3,130.93	14.84%	2,709.60	16.17%	
应收账款账面价值	24,825.40	85.01%	17,860.06	82.15%	17,963.84	85.16%	14,048.89	83.83%	

报告期内，公司采取账龄分析法结合个别认定法，在期末根据应收账款的账龄以

及客户的实际经营情况，分析应收账款的可收回性，计提坏账准备。截至 2018 年末，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中账龄 1 年以内的应收账款占公司应收账款账面余额的比例达到 74.37%，公司应收账款回款情况总体良好。

对于按账龄分析法计提坏账准备的应收账款，公司对账龄在 5 年以上的应收账款按照 100%的比例全额计提坏账准备。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司计提的应收账款坏账准备金额分别为 2,709.60 万元、3,130.93 万元、3,881.43 万元和 4,376.01 万元，占应收账款余额的比例分别为 16.17%、14.84%、17.85%和 14.99%。

②截至 2019 年 9 月 30 日，公司应收账款前五名对象如下：

单位：万元

客户名称	与本公司关系	账面金额	占应收账款余额的比例 (%)
惠民县阳光禽畜饲养专业合作社	非关联方	4,900.00	16.78
杨东强	非关联方	2,661.23	9.11
鹤山市绿湖农庄有限公司	非关联方	1,244.31	4.26
湖南新五丰股份有限公司动物营养技术湘潭分公司	非关联方	905.54	3.10
江苏申牧畜禽有限公司	非关联方	722.06	2.47
合计		10,433.13	35.73

(3) 预付款项

报告期内，公司预付款项的账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)						
1 年以内 (含 1 年)	27,948.16	99.66	14,234.32	99.68	9,189.86	98.50	9,931.27	91.29
1-2 年 (含 2 年)	68.62	0.24	30.50	0.21	26.63	0.29	253.73	2.33
2-3 年 (含 3 年)	15.50	0.06	14.89	0.10	104.07	1.12	645.78	5.94
3 年以上	10.41	0.04	0.52	0.01	8.36	0.09	47.73	0.44
合计	28,042.69	100.00	14,280.23	100.00	9,328.92	100.00	10,878.51	100.00

公司的预付款项主要为预付给供应商的材料款等，因饲料业务直接材料成本占比

较高，公司采取对部分稳定合作的供应商预付货款的形式稳定原材料的采购价格、降低原材料的采购成本。报告期内各期末，公司 1 年以内的预付款项占预付款项总额的比例均保持在 90%以上，风险较小。

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 9 月末，公司预付款项分别为 10,878.51 万元、9,328.92 万元、14,280.23 万元和 28,042.69 万元。2018 年末预付款项较 2017 年末增加 4,951.31 万元、增幅 53.07%，主要系 2018 年末公司为享受湖南粮食中心批发市场的原材料价格优惠，预付稻谷采购款项 5,215.16 万元。2019 年 9 月末预付款项较 2018 年末增加 13,762.46 万元、增幅 96.37%，主要系公司预付玉米款增加。

(4) 其他应收款

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应收利息	23.50	53.75	515.63	513.33
应收股利	169.82	169.82	-	-
其他应收款	22,251.82	21,242.48	12,850.25	19,544.74
合计	22,445.13	21,466.05	13,365.88	20,058.08

1) 应收利息

报告期内，各期期末应收利息情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
债券投资	-	-	458.33	513.33
其他	23.50	53.75	57.30	-
合计	23.50	53.75	515.63	513.33

债券投资系深圳比利美英伟营养饲料有限公司认购广东东江畜牧股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券 5,000.00 万元，票面利率 10%，截至 2018 年 1 月 30 日深圳比利美已收回上述投资的全部本息。

2) 应收股利

报告期内，各期期末应收股利情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
安徽合肥湘大骆驼饲料有限公司	169.82	169.82	-	-
合计	169.82	169.82	-	-

3) 其他应收款

报告期内，各期末其他应收款情况如下：

单位：万元

款项性质	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应收保证金及备用金	8,009.62	5,442.42	4,880.32	473.23
应收代垫款	7,313.21	5,865.69	3,228.44	1,721.43
应收非关联方款项	8,850.51	10,863.27	4,425.84	16,430.55
应收押金	443.88	169.54	248.58	115.03
个人	831.48	2,079.33	1,583.29	859.72
其他	833.00	530.70	1,396.53	2,347.61
其他应收款余额	26,281.68	24,950.96	15,762.99	21,947.57
坏账准备	4,029.87	3,708.48	2,912.74	2,402.83
其他应收款净额	22,251.82	21,242.48	12,850.25	19,544.75

发行人其他应收款主要包括应收保证金及备用金、应收代垫款、应收非关联方款项和对个人的其他应收款等。报告期各期末，发行人其他应收款余额分别为 21,947.57 万元、15,762.99 元、24,950.96 万元和 26,281.68 万元。

2018 年末，其他应收款余额较 2017 年末增加 9,187.97 万元、增幅达 58.29%，主要系：①公司通过下属担保公司大农担保为与公司及子公司合作的养殖户（猪、禽、水产类等）、生猪全产业链上的经销商、原料供应商向银行融资提供担保，发生担保逾期，新增代偿款项 2,450.46 万元；②公司 2018 年 8 月 16 日与惠民县祥朋饲料有限公司签订股权转让协议，将安徽合肥湘大骆驼饲料有限公司 100% 的股权转让给惠民县祥朋饲料有限公司，股权转让价款 2,250.00 万元，截至 2018 年末，上述款项尚未支付；③公司控股子公司山东和美集团有限公司于 2018 年 6 月 30 日与山东和美牧业有限公司签订股权转让协议，将隆达食品 70% 的股权转让给山东和美牧业有限公司，股权转让价款 3,860.00 万元，截至 2018 年末，上述款项尚有 1,737.00 万元未收到；④由于出

售隆达食品控股权，本期新增隆达食品往来款 1,463.03 万元；⑤2018 年公司控股子公司山东和美新增对合作方及供应商借款 1,125.00 万元。

报告期内，公司其他应收款账龄分布及计提坏账准备情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款账面余额	1 年以内	20,186.14	76.81%	19,606.01	78.58%	9,293.01	58.95%	15,354.77	69.96%
	1-2 年	2,016.52	7.67%	2,077.72	8.33%	3,414.66	21.66%	4,567.87	20.81%
	2-3 年	1,064.05	4.05%	614.05	2.46%	531.06	3.37%	621.34	2.83%
	3-4 年	393.38	1.50%	172.38	0.69%	461.86	2.93%	287.52	1.31%
	4-5 年	172.60	0.66%	100.60	0.40%	247.95	1.57%	79.27	0.36%
	5 年以上	858.48	3.27%	789.68	3.16%	657.53	4.17%	663.35	3.02%
	小计	24,691.17	93.95%	23,360.44	93.63%	14,606.07	92.66%	21,574.12	98.30%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款账面余额	1,590.52	6.05%	1,590.52	6.37%	1,156.93	7.34%	373.44	1.70%	
其他应收款余额合计	26,281.68	100.00%	24,950.96	100.00%	15,762.99	100.00%	21,947.57	100.00%	
减：坏账准备	4,029.87	15.33%	3,708.48	14.86%	2,912.74	18.48%	2,402.83	10.95%	
其他应收款账面价值	22,251.82	84.67%	21,242.48	85.14%	12,850.25	81.52%	19,544.74	89.05%	

报告期内，发行人采取账龄分析法结合个别认定法，在期末根据应收账款的账龄以及往来对象的实际情况，分析款项的可收回性，计提坏账准备。公司其他应收款账龄主要为 1 年以内，账龄结构合理、整体回收风险较小，最近三年及一期末公司计提的其他应收款坏账准备余额分别为 2,402.83 万元、2,912.74 万元、3,708.48 万元和 4,029.87 万元，占其他应收款余额的比例分别为 10.95%、18.48%、14.86% 和 15.33%。

(5) 存货

报告期内，发行人存货余额及存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	53,540.68	55.67%	63,533.10	55.25%	77,098.80	69.87%	59,918.28	67.19%
在产品	168.10	0.17%	712.21	0.62%	783.81	0.71%	818.21	0.92%
库存商品	12,586.36	13.09%	13,348.72	11.61%	11,147.58	10.10%	11,473.44	12.87%
包装物	1,391.73	1.45%	1,059.85	0.92%	1,157.84	1.05%	1,367.73	1.53%
消耗性生物资产	28,204.25	29.33%	35,974.30	31.28%	19,844.94	17.98%	14,915.43	16.73%
其他	277.15	0.29%	363.62	0.32%	314.08	0.28%	681.28	0.76%
存货账面余额合计	96,168.27	100.00%	114,991.80	100.00%	110,347.04	100.00%	89,174.37	100.00%
减：存货跌价准备	133.43	0.14%	4,367.15	3.80%	173.43	0.16%	23.16	0.03%
存货账面价值	96,034.84	99.86%	110,624.65	96.20%	110,173.61	99.84%	89,151.21	99.97%

截至2016年末、2017年末、2018年末及2019年9月末，公司存货账面价值分别为89,151.21万元、110,173.61万元、110,624.65万元及96,034.84万元。

公司根据原材料价格的波动趋势，采取合理储备原材料的方式应对玉米、小麦、豆粕、棉粕、菜粕、鱼粉等原材料价格的上涨，锁定相对较低的采购价格，因此存货构成中原材料占比较高，报告期内原材料占存货的比重分别为67.19%、69.87%、55.25%和55.67%。公司产成品流转频率较高，因此库存商品余额控制在较低的水平，报告期内库存商品占存货的比重分别仅为12.87%、10.10%、11.61%和13.09%。公司目前大力拓展生猪养殖业务，2016年末、2017年末、2018年末及2019年9月末，公司商品猪存栏量为21.57万头、27.37万头、40.74万头及29.08头，消耗性生物资产占存货比重分别为16.73%、17.98%、31.28%和29.33%。

2017年末，发行人存货较2016年末增加21,022.40万元、增幅达23.58%，主要系2016年公司收购龙华农牧股权并纳入合并范围、年底新增消耗性生物资产所致。

随着公司生产经营规模的扩大，生产所需原材料的储备量及消耗性生物资产的存栏量也相应增加。报告期内，公司存货占资产总额的比重与同期可比上市公司的水平基本相当：

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
------	------------	-------------	-------------	-------------

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	32.19%	32.49%	40.96%	36.44%
正虹科技	20.71%	24.16%	28.24%	20.77%
新希望	13.60%	11.25%	12.04%	11.45%
天康生物	15.50%	29.40%	15.34%	19.89%
天邦股份	13.80%	23.93%	22.45%	19.61%
正邦科技	21.83%	19.85%	20.03%	16.93%
海大集团	20.07%	27.89%	25.71%	20.00%
金新农	6.70%	9.59%	10.24%	12.29%
通威股份	6.27%	4.12%	6.92%	6.45%
傲农生物	11.11%	13.11%	15.45%	16.67%
禾丰牧业	15.07%	20.36%	20.35%	23.13%
大北农	10.25%	12.70%	14.13%	13.41%
可比公司平均数	15.59%	19.07%	19.32%	18.09%
唐人神	13.53%	16.94%	18.27%	18.93%

数据来源：Wind。

2018年末，消耗性生物资产金额 35,974.30 万元，消耗性生物资产快速增长。

1)公司消耗性生物资产初始确认及后续计量情况

2018 年生猪出栏 100 万头以上的上市公司主要有新希望、天邦股份、正邦科技、大北农、*ST 雏鹰、牧原股份、温氏股份，选取这 7 家公司作为同行业可比参考公司。

同行业可比上市公司消耗性生物资产初始确认及后续计量原则如下：

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
1	新希望	未披露

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
2	天邦股份	<p>消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪、商品种猪。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。收获或出售消耗性生物资产时，采用加权平均法结转成本。公司至少每年年度终了对生物资产进行检查，有确凿证据表明生物资产发生减值的，计提生物资产跌价准备或减值准备。每年年度终了，公司检查消耗性生物资产是否有发生减值的迹象，在此基础上计算确定消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额。判断消耗性生物资产减值的主要迹象根据《会计准则第5号——生物资产》准则对消耗性生物资产的减值采取了易于判断的方式，即每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因的情况下，生物资产才可能存在减值迹象。具体来说，消耗性生物资产存在下列情形之一的，表明可变现净值或可收回金额低于账面价值：①因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性生物资产或生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其产生经济利益的能力。②因遭口蹄疫等动物疫病侵袭，造成消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。③因消费者偏好改变而使公司的消耗性生物资产或生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。④因公司所处经营环境变化，从而对公司产生不利影响，导致消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。⑤其他足以证明消耗性生物资产或生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。消耗性生物资产的可变现净值低于其成本或账面价值时，公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。</p>
3	正邦科技	<p>消耗性生物资产按照成本进行初始计量。消耗性生物资产包括仔猪、肥猪、鸭苗。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。收获或出售消耗性生物资产时，采用加权平均法结转成本；本公司至少于每年年度终了对消耗性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
4	大北农	<p>消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，本公司消耗性生物资产为育肥猪、仔猪及后备猪等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。</p>

序号	证券简称	消耗性生物资产初始确认及后续计量原则
5	*ST 雏鹰	<p>消耗性生物资产：月末按约当产量法将归集的成本在出栏（包括销售）猪和期末存栏猪之间分配，按其分配的成本计入下一阶段成本或销售成本。根据《企业会计准则第5号——生物资产》准则对消耗性生物资产的减值采取了易于判断的方式，即每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因的情况下，生物资产才可能存在减值迹象。具体来说，消耗性生物资产存在下列情形之一的，表明可变现净值或可收回金额低于账面价值：（1）因遭受火灾、旱灾、水灾、冻灾、台风、冰雹等自然灾害，造成消耗性生物资产或生产性生物资产发生实体损坏，影响该资产的进一步生长或生产，从而降低其产生经济利益的能力。（2）因遭受病虫害或者疯牛病、禽流感、口蹄疫等动物疫病侵袭，造成消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格大幅度持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望。（3）因消费者偏好改变而使企业的消耗性生物资产或生产性生物资产收获的农产品的市场需求发生变化，导致市场价格逐渐下跌。（4）因企业所处经营环境，如动植物检验检疫标准等发生重大变化，从而对企业产生不利影响，导致消耗性生物资产或生产性生物资产的市场价格逐渐下跌。（5）其他足以证明消耗性生物资产或生产性生物资产实质上已经发生减值的情形。消耗性生物资产的可变现净值低于其成本或账面价值时，本公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。</p>
6	牧原股份	<p>消耗性生物资产分为生猪类及其他，生猪类消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪；其他消耗性生物资产指绿色环保用林木等。生猪类消耗性生物资产的成本包括其达到可出售状态前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。使产成品的可变现净值低于成本的，材料按照可变现净值计量。对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。</p>
7	温氏股份	<p>消耗性生物资产包括种鸡蛋、种鸭蛋、种鸽蛋、胚蛋、鸡苗、鸭苗、鸽苗、猪苗、羊苗、仔牛、肉鸡、肉鸭、肉鸽、肉猪、肉羊、海鱼、塘鱼、林木；消耗性生物资产入库按实际成本核算，发出时按加权平均法核算。消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，包括生长中的大田作物、蔬菜、用材林以及存栏待售的牲畜等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接费用等必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在收获后发生的管护、饲养费用等后续支出，计入当期损益。消耗性生物资产在收获或出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。消耗性生物资产采用分批法结转成本。资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。如果消耗性生物资产改变用途，作为公益性生物资产，则按照《企业会计准则第8号——资产减值》规定考虑是否发生减值，发生减值时先计提减值准备，再按计提减值准备后的账面价值确定。</p>

数据来源：根据各公司年报整理。

公司根据饲养行业特性及会计准则的规定，消耗性生物资产同时满足下列条件的，才能予以确认：与该消耗性生物资产有关的经济利益很可能流入企业；该消耗性生物资产的成本能够可靠地计量。公司消耗性生物资产初始成本包括初始外购成本、

经产母猪饲养成本、人工成本、制造费用等。

公司消耗性生物资产采用成本模式进行后续计量，成本主要包括饲料成本、饲养人工成本、制造费用、药物成本等。消耗性生物资产发出采用月末一次加权平均法，在资产负债表日，当有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使其可变现净值低于其账面价值的，按照单个消耗性生物资产成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的消耗性生物资产，在正常生产经营过程中以该资产的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要进一步饲养的消耗性生物资产，在正常饲养达到可出售状态的估计售价减去至可出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。最终确定的可变现净值与其对应的成本进行比较，确定跌价准备的计提或转回的金额。

综上，公司消耗性生物资产确认原则与同行业基本一致。

2)公司消耗性生物资产具体区域分布情况

最近三年，公司消耗性生物资产余额分别为 14,915.43 万元、19,844.94 万元、35,974.30 万元。报告期内，公司消耗性生物资产区域分布如下：

单位：万元

养殖地点	2018 年末	2017 年末	2016 年末
东北地区	720.01	-	-
华北地区	13,985.16	6,280.36	3,781.01
华中地区	19,352.34	9,659.18	6,639.43
华南地区	1,916.79	3,905.40	4,494.99
合计	35,974.30	19,844.94	14,915.43

公司消耗性生物资产主要为商品猪，从上表可看出，公司消耗性生物资产主要分布在华中地区和华北地区，2018 年末华中、华北地区合计账面余额 33,337.5 万元，占 2018 年末消耗性生物资产余额的 92.67%。

3)公司消耗性生物资产增长较快的原因

最近三年，公司消耗性生物资产余额分别为 14,915.43 万元、19,844.94 万元、35,974.30 万元。公司消耗性生物资产主要为商品猪，2016 年-2018 年各期末公司商品猪存栏量分别为 21.57 万头、27.37 万头及 40.74 万头，随着公司生猪存栏规模的扩

大，消耗性生物资产的余额及数量稳步上升。

一方面，公司重点发展养猪业务，自 2008 年起开始从事种猪繁育工作，先后在地投资建设种猪场，构建了“原种猪—种猪—商品猪”的完整生猪繁育体系。公司已先后在地建成落地“1+3”自繁自养模式，打造了可复制的自繁自养养猪模式。

另一方面，长期以来，我国生猪养殖行业以散养为主，规模化、集中化程度较低。近年来，随着环保监管、生猪疫情等因素的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖规模化、集中化的程度正在明显提升，公司为提高规模效应和盈利能力，从长远角度考虑，加大投资生猪养殖业务，消耗性生物资产不断增加。

具体来看，2018 年比 2017 年消耗性生物资产增加 16,129.36 万元，增幅 81.28%，主要系公司新建的龙华农牧东冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目、龙华农牧塘冲 12 万头无公害生猪养殖建设项目等养殖项目投产，使得公司生猪存栏量快速提升、消耗性生物资产大幅增加。

最近三年，同行业可比上市公司消耗性生物资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
新希望	138,900.68	109,915.79	56,579.66
天邦股份	130,989.99	72,103.08	30,201.78
正邦科技	306,259.38	203,528.43	80,105.29
大北农	40,028.74	52,316.52	21,046.65
*ST 雏鹰	88,126.66	107,388.20	70,000.70
牧原股份	439,919.70	303,313.56	178,968.30
温氏股份	990,720.38	853,388.15	813,324.03
唐人神	35,974.30	19,844.94	14,915.43

数据来源：根据各公司披露的年报数据整理。

从上表可知，同行业上市公司基本都在加大养殖业务投入，消耗性生物资产保持持续快速增长趋势，公司与行业内可比公司消耗性生物资产变动趋势基本一致。

公司各期末依照谨慎性原则，对部分存货的成本与可变现净值之间的差额计提了跌价准备。各类存货各期期末存货跌价准备情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
原材料	133.43	68.41	158.44	22.05
库存商品	-	-	14.99	1.11
消耗性生物资产	-	4,298.74	-	-
合计	133.43	4,367.15	173.43	23.16

受非洲猪瘟影响，根据《农业农村部关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》规定，疫区所在的县（含县级市、区）暂停生猪及生猪产品调出本县，疫区所在的省（含自治区、直辖市）暂停生猪调出本省。公司出于谨慎原则，在2018年底针对存栏生猪计提了相应的跌价准备，因此2018年末公司存货跌价准备的余额较2017年末和2016年末有较大幅度的提高。

1) 非洲猪瘟爆发对公司消耗性生物资产减值的影响

①非洲猪瘟爆发对生猪价格的总体影响

非洲猪瘟是由非洲猪瘟病毒引起的猪的一种急性、热性、高度接触性动物传染病，属于死亡率100%的烈性病。2018年8月，我国辽宁沈阳爆发第一例非洲猪瘟疫情，疫情随后迅速蔓延。疫情的爆发导致我国生猪存栏数量大幅下降，生猪供应的下降导致生猪价格快速上涨。2016年1月1日至2019年7月31日全国生猪价格总体走势情况如下：



数据来源：Wind

由于猪周期的影响，我国生猪价格2016年6月达到报告期最高点20.80元/公斤，

随后价格缓慢下降，在 2018 年 5 月达到报告期最低点 10.35 元/公斤，随后行情回暖，价格有所回升。

2019 年以来，一方面受到猪周期的影响，另一方面受到非洲猪瘟疫情导致生猪行业存栏数量下降的影响，生猪价格自 2019 年 3 月开始快速上涨，目前已经回升至 33 元/公斤以上。

②非洲猪瘟疫区周边区域生猪价格剧烈波动

A.生猪跨省禁运导致产销区价格差异大，分区防控有效缓解产销区供求矛盾

2018 年下半年非洲猪瘟疫情发生后，为控制疫情，农业农村部重点管控生猪调运环节，2018 年 9 月，农业农村部发布了《农业农村部关于进一步加强生猪及其产品跨省调运监管的通知》，明确要求与发生非洲猪瘟疫情省相邻的省份暂停生猪跨省调运。调运受限打破了国内生猪流通市场的均衡，产销区之间出现极大的供求扭曲，东北、河南等生猪主产区、生猪调出省份严重供过于求，生猪价格大幅下跌；江苏、浙江、福建等生猪主销区、生猪调入省份严重供不应求，生猪价格大幅上涨。

2019 年 2 月，为实现“联防联控，降低风险。产销亏补，供需平衡”，农业农村部出台了《全国非洲猪瘟等重大动物疫病区域化防控方案》，根据地理相邻、集中连片的原则，将全国分为北部区、西北区、东部区、中南区、西南区 5 个大区，进行分区防控，经检验检疫合格的活猪被允许跨省调运，由此生猪主产区与生猪主销区的供求矛盾得到一定程度缓解，不同省份之间生猪价格差异逐步减小。

B.非洲猪瘟疫区周边区域生猪价格剧烈波动

根据农业农村部疫情防控的相关政策，确定疫情的疫点区域内所有生猪应依法及时扑杀，并作无害化处理；疫区实行封锁，在封锁期间内禁止生猪调出调入，关闭生猪交易场所；疫区在经过消毒和无害化处理后一段时间未出现新发疫情的可以解除封锁。

在疫区实施封锁期间，疫区周边区域担心疫情传播到本区域，对生猪进行恐慌性抛售，生猪严重供过于求导致猪价急剧下跌；疫区解除封锁后，原疫区及周边区域由于疫区封锁期间的大量生猪抛售，以及养殖户补栏的积极性不足，生猪供给下降导致供不应求，导致猪价急剧上涨。

③非洲猪瘟对生猪的生产成本影响

非洲猪瘟疫情发生后，生猪养殖行业的生产成本升高，主要体现在：

a.饲料安全：非洲猪瘟病毒不耐高温，在 60 度的温度下经过 30 分钟可被灭活杀死。为防止非洲猪瘟病毒通过饲料传播，饲料生产加工企业在生产流程中增加高温消毒环节，由此提高饲料生产成本。

b.隔离措施：非洲猪瘟疫情发生后，为避免非洲猪瘟病毒入侵，饲料工厂及猪场严格把控进出厂区车辆、人员及物品，增加消毒设备、通风设备等，相关防控设备支出增加。

2) 公司生物资产的减值计提情况

截至 2018 年末，公司消耗性生物资产账面余额 35,974.30 万元，计提跌价准备 4,298.74 万元，计提比例 11.95%。公司的消耗性生物资产主要为商品猪，生猪养殖区域分布在广东、河北、湖北、湖南、辽宁 5 个省份。

①报告期内生猪价格走势情况

2016 年以来全国生猪价格总体走势情况如下：



数据来源：Wind

由于猪周期的影响，我国生猪价格 2016 年 6 月达到报告期最高点 20.80 元/公斤，随后价格缓慢下降，在 2018 年 5 月达到报告期最低点 10.35 元/公斤，随后行情回暖，价格有所回升。

2019 年以来，猪周期的影响加上非洲猪瘟疫情导致产能去化引起的供求关系影响，生猪价格自 2019 年一季度开始快速上涨，目前已经回升至 33 元/千克以上。

②非洲猪瘟爆发导致公司 2018 年末生猪出栏价格较低

2018 年 8 月非洲猪瘟疫情爆发以来，为了抑制疫情的传播，我国实施了严格的生猪跨省禁运政策。由于公司养殖区域主要分布在养猪大省，生猪跨省禁运政策导致当地生猪供大于求、生猪出栏价格大幅下降，2018 年末公司生猪出栏价格较低。

③公司消耗性生物资产减值计提情况

由于生猪跨省禁运政策导致公司 2018 年末生猪出栏价格大幅下降，出于谨慎性考量，公司以消耗性生物资产所在地期末平均市场价格减去将其饲养至可销售状态的成本、相关销售费用和相关税费之后的余额作为可变现净值，与资产负债表日的账面成本进行对比，经测算报告期末消耗性生物资产跌价准备金额为 4,298.74 万元。

2019 年以来，猪周期及非洲猪瘟疫情导致产能去化引起的供求关系影响，生猪价格自 2019 年 3 月开始快速上涨，目前已经回升至 33 元/公斤以上，影响消耗性生物资产减值的主要因素已基本消除。

同行业可比上市公司 2018 年消耗性生物资产跌价准备计提情况如下：

单位：万元

证券简称	消耗性生物资产金额	消耗性生物资产减值	计提比例
新希望	138,900.68	-	-
天邦股份	130,989.99	9,373.74	7.16%
正邦科技	306,259.38	-	-
大北农	40,028.74	-	-
*ST 雏鹰	88,126.66	37,387.04	42.42%
牧原股份	439,919.70	-	-
温氏股份	990,720.38	10,719.96	1.08%
唐人神	35,974.30	4,298.74	11.95%

数据来源：根据各公司年报整理。

2018 年度，同行业上市公司中新希望、正邦科技、大北农、牧原股份无消耗性生物资产减值计提情况，天邦股份计提比例为 7.16%、*ST 雏鹰计提比例为 42.42%、温氏股份计提比例为 1.08%，发行人 2018 年末对消耗性生物资产计提了 4,298.74 万元的

减值准备，计提比例为 11.95%，在同行业中处于相对谨慎水平。公司消耗性生物资产减值准备计提充分。

(6) 其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
待摊费用	997.05	1,049.06	739.77	410.52
待抵扣进项税	262.56	129.54	919.50	55.29
委托贷款	3,114.54	4,538.18	5,573.98	15,592.24
预缴税费	4.76	343.73	90.80	265.00
理财产品	-	0.30	3.51	32.03
存出保证金	13,740.48	12,814.19	11,279.85	3,257.07
合计	18,119.38	18,874.99	18,607.40	19,612.15

公司其他流动资产构成主要包括维修费等待摊费用、待抵扣增值税进项税额、委托贷款以及存出保证金。

委托贷款及存出保证金系子公司大农担保通过银行对资信良好的专业养殖户发放的委托贷款或对农户银行贷款进行担保缴纳的保证金。大农担保按担保行业相关的法律、法规、制度要求制定了相关内控措施，并采用了多种形式的反担保措施来防范风险，如养殖户的 3-5 户联保、交纳保证金、房产抵押、生猪回收协定等综合的反担保措施。

2、非流动资产规模与结构分析

报告期各期末，公司非流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
可供出售金融资产	-	-	11,328.64	2.79	6,421.14	1.70	2,883.06	1.09
其他非流动金融资产	12,578.64	2.87						

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
持有至到期投资	-	-	-	-	5,000.00	1.32	5,000.00	1.89
长期股权投资	8,027.67	1.83	8,113.55	2.00	16,079.90	4.25	7,245.57	2.73
固定资产	232,012.74	53.03	222,146.73	54.68	188,965.90	49.96	148,564.82	56.07
在建工程	50,537.90	11.55	30,411.73	7.49	21,823.36	5.77	11,062.73	4.18
生产性生物资产	10,112.03	2.31	11,818.20	2.91	12,631.90	3.34	6,360.15	2.40
无形资产	47,040.78	10.75	46,573.19	11.46	46,946.07	12.41	28,747.55	10.85
商誉	58,282.33	13.32	58,282.33	14.35	62,389.85	16.50	48,746.43	18.40
长期待摊费用	5,594.10	1.28	5,856.71	1.44	3,609.83	0.95	3,449.00	1.30
递延所得税资产	2,945.42	0.67	3,867.58	0.95	3,599.95	0.95	2,271.85	0.86
其他非流动资产	10,401.14	2.38	7,846.69	1.93	10,762.24	2.85	624.72	0.24
非流动资产合计	437,532.76	100.00	406,245.34	100.00	378,230.15	100.00	264,955.88	100.00

报告期各期末，公司非流动资产分别为 264,955.88 万元、378,230.15 万元、406,245.34 万元和 437,532.76 万元，整体呈现上升趋势。公司的非流动资产主要包括固定资产、在建工程、无形资产和商誉等。

(1) 固定资产

报告期内，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
房屋及建筑物	158,621.45	68.37%	151,730.72	68.30%	133,763.40	70.79%	101,391.93	68.25%
机器设备	60,707.04	26.17%	59,486.97	26.78%	47,985.05	25.39%	41,250.19	27.77%
运输工具	2,570.00	1.11%	1,599.87	0.72%	1,289.34	0.68%	828.09	0.56%
电子设备及其他	10,114.25	4.36%	9,329.16	4.20%	5,928.10	3.14%	5,094.61	3.43%
合计	232,012.74	100.00%	222,146.73	100.00%	188,965.90	100.00%	148,564.82	100.00%

报告期内各期末，公司固定资产的账面价值分别为 148,564.82 万元、188,965.90 万元和 222,146.73 万元和 232,012.74 万元，占非流动资产的比例分别为 56.07%、49.96%、54.68%和 53.03%。

报告期内各期末，公司的固定资产主要为房屋及建筑物和机械设备，上述两项资产明细总额占固定资产的平均比例均超过 90%。

报告期内，公司固定资产规模保持持续增长。2017 年末固定资产较 2016 年末增加 40,401.08 万元、增幅达 27.19%，主要系发行人 2017 年收购龙华农牧等公司、在建工程转固；2018 年末固定资产比 2017 年末增加 33,180.83 万元、增幅达 17.56%，主要系发行人在建工程转入增加固定资产 36,978.34 万元。

(2) 在建工程

报告期内各期末，公司在建工程账面价值分别为 11,062.73 万元、21,823.36 万元、30,411.73 万元和 50,537.90 万元，占非流动资产的比例分别为 4.18%、5.77%、7.49%和 11.55%。

公司各期末依照谨慎性原则，对部分在建工程的成本与可收回金额之间的差额计提了减值准备。报告期内各期末，公司在建工程具体减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
邵阳美神项目	-	-	437.15	-
河南猪场项目	291.40	291.40	291.40	-
衡南猪场项目	397.06	397.06	397.06	-
贵州美神项目	163.41	163.41	163.41	-
岳阳美神项目	-	-	-	11.01
合计	851.87	851.87	1,289.02	11.01

2017 年邵阳美神项目、河南猪场项目、衡南猪场项目、贵州美神项目由于在项目推进过程中，遇到国家环保监管趋严，项目所处区域已不适宜开展养殖业务，且养殖规模较小，无法获得规模化养殖效益，项目闲置，公司对其全额计提了减值准备。2018 年 3 月公司将邵阳美神注销，原计提在建工程减值准备转销。

(3) 无形资产

报告期内，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
土地使用权	46,508.94	98.87%	45,934.58	98.63%	46,055.91	98.10%	27,908.88	97.08%
软件	290.54	0.62%	389.99	0.84%	435.16	0.93%	339.35	1.18%
专有技术	241.30	0.51%	248.62	0.53%	454.61	0.97%	497.86	1.73%
其他	-	-	-	-	0.39	0.00%	1.46	0.01%
合计	47,040.78	100.00%	46,573.19	100.00%	46,946.07	100.00%	28,747.55	100.00%

报告期内各期末，公司无形资产账面价值分别为 28,747.55 万元、46,946.07 万元、46,573.19 万元和 47,040.78 万元，占非流动资产的比例分别为 10.85%、12.41%、11.46%和 10.75%。

公司无形资产主要为土地使用权，报告期内各期末土地使用权的账面价值分别为 27,908.88 万元、46,055.91 万元、45,934.58 万元和 46,508.94 万元，占无形资产的比例分别为 97.08%、98.10%、98.63%和 98.87%。

2017 年末公司无形资产账面价值较 2016 年末增加 18,198.52 万元、增幅达 63.30%，主要系 2017 年收购龙华农牧。

报告期内公司未发现无形资产有减值现象，未计提减值准备。

(4) 商誉

1) 商誉的原值情况

报告期内，公司商誉账面原值如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
株洲油脂有限公司	69.53	69.53	69.53	69.53
山东和美集团有限公司	37,530.19	37,530.19	37,530.19	37,530.19
山东隆源和美有限公司	230.00	230.00	230.00	230.00
醴陵美神农牧有限公司	958.20	958.20	958.20	958.20
深圳比利美英伟营养饲料有限公司	9,958.50	9,958.50	9,958.50	9,958.50
湖南龙华农牧发展有限公司	12,778.64	12,778.64	12,778.64	-
山东隆达食品有限责任	-	-	1,094.79	-

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
公司				
青岛丰农农牧科技有限公司	65.30	65.30	-	-
合计	61,590.36	61,590.36	62,619.85	48,746.43

公司商誉主要由山东和美集团有限公司、深圳比利美英伟营养饲料有限公司、湖南龙华农牧发展有限公司构成，合计账面价值57,258.83万元，占商誉账面价值总额的98.24%。上述商誉形成过程如下：

①山东和美集团有限公司

唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于2013年11月签署《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集团有限公司40%股权的股权转让协议》，协议约定公司以48,600.00万元收购山东和美40%股权。

购买日，山东和美可辨认净资产公允价值为27,674.52万元。收购价格48,600.00万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额11,069.81万元的差额部分形成商誉37,530.19万元。

②深圳比利美英伟营养饲料有限公司

唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司于2016年9月签署《唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司之支付现金购买资产协议》，协议约定唐人神以16,320.00万元收购深圳比利美英伟51%股权。

购买日，深圳比利美英伟可辨认净资产公允价值为12,473.53万元。收购价格16,320.00万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额6,361.5万元的差额部分形成商誉9,958.50万元。

③湖南龙华农牧发展有限公司

唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于2016年7月签署《唐人神集团股份有限公司与龙秋华及龙伟华之发行股份及支付现金购买资产协议》，协议约定唐人神以

45,860.00万元收购龙华农牧90%股权。

购买日，龙华农牧可辨认净资产公允价值为36,757.07万元。收购价格45,860.00万元与购买日取得的可辨认净资产公允价值份额33,081.36万元的差额部分形成商誉12,778.64万元。

根据《企业会计准则第20号——企业合并》第十条的规定：“参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下的企业合并。非同一控制下的企业合并，在购买日取得对其他参与合并企业控制权的一方为购买方，参与合并的其他企业为被购买方”；第十一条的规定：“一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值”；第十三条的规定：“购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。”根据上述规定，非同一控制下的企业合并中商誉等于购买方合并成本减去合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值的份额。

根据会计准则规定，上述商誉具体计算过程如下：

单位：万元

被投资单位	购买日	投资比例	合并成本	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	商誉
山东和美集团有限公司	2014年1月1日	40.00%	48,600.00	11,069.81	37,530.19
醴陵美神农牧有限公司	2015年11月30日	69.98%	4,770.60	3,812.40	958.20
深圳比利美英伟营养饲料有限公司	2016年10月31日	51.00%	16,320.00	6,361.50	9,958.50
湖南龙华农牧发展有限公司	2017年2月28日	90.00%	45,860.00	33,081.36	12,778.64

2) 商誉减值情况

报告期内，公司商誉减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
株洲油脂有限公司	69.53	69.53	-	-

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
山东隆源和美有限公司	230.00	230.00	230.00	-
湖南龙华农牧发展有限公司	3,008.50	3,008.85	-	-
合计	3,308.03	3,308.03	230.00	

公司于每年年度终了都会对因企业合并所形成的商誉进行减值测试，确定对各商誉估计其可收回金额。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，将会确认相应的减值损失。商誉可收回金额由使用价值确定，即根据管理层批准的财务预算之预计现金流量折现而得。截至2019年9月30日，公司商誉减值准备金额为3,308.03万元，其中子公司龙华农牧对应的商誉减值准备为3,008.50万元。

①山东和美集团有限公司

A.山东和美的整合效果及经营状况

山东和美主要定位中高端禽饲料的生产及销售，为山东排名靠前的肉禽饲料产销企业，在山东本地有着一定的实力和影响力。

收购前公司在山东没有设立子公司，仅通过经销途径在山东局部市场销售饲料。自2014年收购以来，公司通过生产基地、网络体系、销售支持三大方面实现了饲料业务在山东的体系嫁接，进入了山东市场，通过对山东和美的业务进行调整、强化，并促进山东和美与公司及其他饲料子公司之间的整合，包括业务定位、品牌建设、销售渠道、人员配置等，进一步加大了公司主业规模，巩固了成本优势，增强了市场话语权及公司在山东市场的竞争力，促进了公司饲料在各个平台之间发挥协同效应，提升了公司的整体市场份额和盈利能力。通过收购整合嫁接，同时也提升了山东和美销量，2013年山东和美饲料销量87.21万吨，收购整合后，2018年山东和美饲料销量192.49万吨。

B.山东和美的财务状况

最近三年，山东和美主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	99,807.55	98,952.68	85,941.35

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
净资产	49,663.20	45,142.27	45,829.20
营业收入	537,361.59	483,070.26	425,666.57
净利润	9,021.30	9,605.12	9,277.44

注：上表中数据摘自经审计的山东和美审计报告。

C.评估报告预测业绩、业绩承诺及实现情况

a.业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2013]第0408号《唐人神集团股份有限公司拟收购西藏和牧投资咨询有限公司持有的山东和美集团有限公司40%股权项目资产评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2013年12月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	以后稳定 增长年度
净利润	977.29	9,251.66	9,946.16	10,131.58	10,172.82	9,898.77	9,898.77

b.业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于2013年11月签署的《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集团有限公司40%股权的股权转让协议》约定，西藏和牧投资咨询有限公司做出以下业绩承诺：“乙方承诺，标的股权转让完成后，保证甲方2014年度、2015年度、2016年度收购标的股权的投资回报率分别不低于9%、10%、11%，且和美集团2014年度、2015年度、2016年度实现的净利润分别不低于10,935万元、12,150万元、13,365万元。净利润指公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润。”

唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司于2017年4月签署的《唐人神集团股份有限公司与西藏和牧投资咨询有限公司关于转让山东和美集团有限公司40%股权的股权转让协议之补充协议》约定，西藏和牧投资咨询有限公司做出以下业绩承诺：“和美集团2014年度、2015年度、2016年度的实际完成承诺净利润分别为9,575.79万元、12,276.30万元、9,426.61万元，乙方承诺在2014年-2016年度实际承诺利润完成基础上，2017年度、2018年度和美集团净利润分别不低于10,500万元、11,500万

元，且公司2014年度、2015年度、2016年度、2017年度、2018年度五年累计实现的净利润不低于53,278.71万元。净利润指公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润。”

2016年结束后，西藏和牧投资咨询有限公司未能如期完成原业绩承诺，考虑到业绩承诺方2014年-2016年业绩承诺利润完成情况，本着有利于上市公司长远利益的角度，对业绩承诺和补偿进行一定修订。业绩承诺修改之后，虽然业绩承诺时间较原承诺时间延长了两年，但业绩承诺总额较原承诺额增加了16,828.71万元，从长远来看有利于上市公司及股东的权益。

上述评估报告预测业绩、最新的承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2017年	2018年	2014年-2018年累计实现金额
预测金额	10,172.82	9,898.77	-
承诺金额	10,500.00	11,500.00	53,278.71
实现金额	9,605.12	9,021.30	49,905.12

注：上表中的2017年、2018年业绩实现数据摘自经审计的山东和美审计报告，具体实现数据以出具的山东和美业绩承诺专项报告为准。

D.商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森（北京）国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第0427号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，山东和美资产组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
营业成本	578,239.91	603,075.47	630,966.40	655,864.28	678,279.34	678,279.34
税金及附加	421.04	424.96	429.44	433.20	436.56	436.56
销售费用	6,175.57	6,459.19	6,757.71	6,954.95	7,110.14	7,110.14

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
管理费用	10,072.95	10,432.05	10,856.79	11,207.22	11,503.17	11,503.17
财务费用（不含利息支出）	-924.82	-954.85	-997.40	-1,039.56	-1,074.16	-1,074.16
息税前利润 EBIT	13,821.46	14,753.27	15,773.83	16,885.14	17,960.14	17,960.14
折旧摊销	2,790.21	2,788.80	2,784.03	2,783.03	2,781.18	2,781.18
资本性支出	2,790.21	2,788.80	2,784.03	2,783.03	2,781.18	2,781.18
营运资金增加	2,189.56	1,583.04	1,775.80	1,591.11	1,434.60	0.00
税前现金流量	11,631.89	13,170.23	13,998.03	15,294.04	16,525.55	17,960.14
税前折现率	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%	10.43%
折现系数	0.9516	0.8617	0.7803	0.7066	0.6399	6.1352
税前现金流量折现	11,068.91	11,348.79	10,922.66	10,806.77	10,574.70	110,189.08
预计未来现金流量现值	164,910.90					

关于山东和美商誉减值测试的说明如下：

a. 预测期

山东和美属于饲料加工企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日及至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为2019年度至2023年度。

b. 收入增长率

预测期内，山东和美业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度（评估预测基础）			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	464,361.61	542,109.53	575,018.84	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
增长率	-	16.74%	6.07%	5.70%	4.34%	4.67%	4.00%	3.46%	0

注：上表的历史年度、预测年度数据为山东和美各经营主体（不包括溢余资产）相加。

随着养殖业的发展和进步，使用经济价值较高的饲料产品代替原料粮饲养动物逐渐成为主流，且小农散养的格局也在逐步变化，规模化、机械化养殖的结构占比近年明显上升，这些变化都将有力的带动对工业饲料的需求增长。因此，饲料行业在未来较长时期内都将保持增长，行业增长的空间较大，这构成了行业最重要的发展机遇。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，综合考虑公司历史收入及其增长情况、行业的发展情况、企业自身的产能、规模及规划等因素进行。基于谨慎性原则，预测年度收入增长率均低于历史年度。

c.毛利率

预测期内，山东和美毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度（评估预测基础）			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	464,361.61	542,109.53	575,018.84	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
成本	440,946.86	513,782.60	547,956.67	578,239.91	603,075.47	630,966.40	655,864.28	678,279.34	678,279.34
毛利率	5.04%	5.23%	4.71%	4.86%	4.91%	4.94%	4.99%	5.03%	5.03%

注：上表的历史年度、预测年度数据为山东和美各经营主体（不包括溢余资产）相加。

历史年度，山东和美平均毛利率为4.99%。预测期内，山东和美平均毛利率为4.95%，低于历史年度水平。

d.期间费用率

预测期内，山东和美管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度（评估预测基础）			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	464,361.61	542,109.53	575,018.84	607,806.09	634,190.10	663,786.77	690,305.24	714,215.20	714,215.20
管理费用	6,098.43	10,345.78	10,402.56	10,072.95	10,432.05	10,856.79	11,207.22	11,503.17	11,503.17
管理费用率	1.31%	1.91%	1.81%	1.66%	1.64%	1.64%	1.62%	1.61%	1.61%
销售费用	6,836.03	6,874.24	5,829.39	6,175.57	6,459.19	6,757.71	6,954.95	7,110.14	7,110.14
销售费用比率	1.47%	1.27%	1.01%	1.02%	1.02%	1.02%	1.01%	1.00%	1.00%

注：上表的历史年度、预测年度数据为山东和美各经营主体（不包括溢余资产）相加。

历史年度内，管理费用率平均为1.68%，略高于2019年度预测管理费用率1.66%。一方面系管理费用多为固定支出，随着收入规模的增加，管理费用率会不断降低；另一方面系山东和美整合工作的进一步加强，集团利用其成熟的管理经验指导山东和美提升管理效率、降低费用。

历史年度内，随着山东和美集团管理能力的提升，产品品牌影响力扩大及销售渠道的稳定，销售费用率不断下降，由1.47%下降至1.01%。2019年度预测销售费用率

1.02%略高于2018年度销售费用率1.01%，具有一定的谨慎性和合理性。

E.商誉减值测试结果

截至2018年12月31日，山东和美商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	山东和美
商誉账面余额①	37,530.19
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	37,530.19
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/40%	93,825.48
资产组的账面价值⑤	70,352.95
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	164,178.43
资产组预计未来现金流量的现值⑦	164,910.90
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦,则不存在减值）	-

经测试，商誉不存在减值。

②深圳比利美英伟营养饲料有限公司

A.深圳比利美英伟的整合效果及经营状况

深圳比利美英伟是一家以生产猪用预混料、浓缩料、配合料（又称全价料）为主要产品的高科技农业企业，专注猪饲料中关键营养、关键组分和关键日粮的研发、生产和销售，致力做猪关键营养的领跑者。主要产品包括猪的预混料、浓缩料、配合营养饲料等，目前拥有比利美英伟、三启两大系列品牌，产品多达70余种，其中以乳猪用教保料、种猪配合饲料、乳猪浓缩料和乳猪预混料为优势产品。唐人神长期以来的饲料销售客户仍以经销商、散养户为主，主要产品系价格、毛利率相对较低的小、中、大猪全价料。

自2016年收购以来，公司饲料业务通过强势价格跟进、加强市场营销工作快速提升饲料销量，通过“1+5”成本费用管理提升效率、降低成本费用。同时在现有通过经销商来销售基础上，组建猪前期料专业营销队伍，着力推进家庭农场和规模猪场的开发和销售，以“比利美英伟品牌做规模猪场、以骆驼品牌做家庭农场、以和美品牌做禽料”的品牌区隔思路开发市场。与深圳比利美英伟之间实现了产品结构互补、销售区域互补、客户群体互补，扩大了公司业务规模，提升了公司盈利水平。

B.深圳比利美英伟的财务状况

最近三年，深圳比利美英伟主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	29,818.61	33,714.30	31,303.28
净资产	19,230.12	14,696.20	11,619.98
营业收入	52,841.64	54,576.94	42,996.64
净利润	3,832.90	3,076.22	2,584.70

注：上表中数据摘自经审计的深圳比利美英伟审计报告。

C.业绩预测、业绩承诺及实现情况

（1）业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2016]第0004号《唐人神集团股份有限公司拟收购股权涉及的深圳比利美英伟生物技术股份有限公司股东全部权益评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2015年10-12月	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	以后稳定增长年度
净利润	602.31	2,845.98	3,209.63	3,513.16	3,854.85	4,094.62	4,094.62

（2）业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司于2016年9月签署的《唐人神集团股份有限公司与长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司之支付现金购买资产协议》约定，长兴福宝三启投资管理合伙企业（有限合伙）、李职、李泽燕、朱婉艺、深圳和谐乐耕投资发展有限公司、深圳启智英联投资发展有限公司作出以下业绩承诺：“乙方承诺，目标公司在2016年度、2017年度和2018年度实现的净利润分别不低于人民币3,000万元、人民币3,300万元、人民币3,630万元。”

最近三年，上述评估报告预测业绩、承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2016年	2017年	2018年
预测金额	2,845.98	3,209.63	3,513.16
承诺金额	3,000.00	3,300.00	3,630.00
实现金额	3,013.02	3,306.82	3,832.90

注：上表中的 2018 年业绩实现数据摘自经审计的深圳比利美英伟审计报告，具体数据以 2018 年深圳比利美英伟业绩承诺专项报告为准。

D.商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森（北京）国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第0462号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，深圳比利美英伟资产组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
营业成本	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
税金及附加	85.97	86.05	86.57	87.1	87.65	87.65
销售费用	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
管理费用	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
财务费用（不含利息支出）	2.7	2.85	3.01	3.17	3.33	3.33
息税前利润 EBIT	5,522.76	5,489.36	5,432.14	5,391.92	5,412.61	5,412.61
折旧摊销	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
资本性支出	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39	652.39
营运资金增加	129.33	8.94	17.55	18.64	19.97	0
税前现金流量	5,393.44	5,480.43	5,414.58	5,373.28	5,392.64	5,412.61
税前折现率	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%	10.93%
折现系数	0.9495	0.8559	0.7716	0.6956	0.6271	5.7374
税前现金流量折现	5,121.07	4,690.70	4,177.89	3,737.65	3,381.73	31,054.32
预计未来现金流量现值	52,163.35					

关于深圳比利美英伟誉减值测试的说明如下：

a. 预测期

深圳比利美英伟属于饲料加工企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为2019年度至2023年度。

b. 收入增长率

预测期内，深圳比利美英伟业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
增长率	-	26.93%	-3.18%	1.97%	0.42%	1.85%	1.85%	1.87%	0

随着养殖业的发展和进步，使用经济价值较高的饲料产品代替原料粮饲养动物逐渐会成为主流，且小农散养的格局也在逐步变化，规模化、机械化养殖的结构占比近年明显上升，这些变化都将有力的带动对工业饲料的需求增长。因此，饲料行业在未来较长时期内都将保持增长，行业增长的空间较大，这构成了行业最重要的发展机遇。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，综合考虑公司历史收入及其增长情况、行业的发展情况、企业自身的产能、规模及规划等因素进行。基于谨慎性原则，预测期内收入增长基本保持在1.8%左右，低于2017年、2018年平均增长率11.88%。

c. 毛利率

预测期内，深圳比利美英伟毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
成本	33,204.07	43,687.37	41,936.83	43,077.62	43,314.24	44,314.58	45,318.37	46,286.52	46,286.52
毛利率	22.78%	19.95%	20.64%	20.05%	19.95%	19.59%	19.26%	19.05%	19.05%

历史年度，深圳比利美英伟平均毛利率为21.12%。预测期内，深圳比利美英伟平

均毛利率为19.58%，低于历史年度水平。

d.期间费用率

预测期内，深圳比利美英伟管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	42,996.64	54,576.94	52,841.64	53,880.36	54,109.06	55,109.69	56,131.91	57,180.83	57,180.83
管理费用	3,160.97	3,404.34	2,420.66	2,811.00	2,829.17	2,852.13	2,875.44	2,899.18	2,899.18
销售费用	3,066.70	2,993.58	2,476.62	2,380.30	2,387.39	2,421.27	2,455.91	2,491.53	2,491.53
期间费用比率	14.48%	11.72%	9.27%	9.63%	9.64%	9.57%	9.50%	9.43%	9.43%

历史年度内，随着深圳比利美英伟管理能力的提升，产品品牌影响力扩大及销售渠道的稳定，深圳比利美英伟期间费用率不断下降，由14.48%下降至9.27%。预测期内，管理费用、销售费用期间费用比率平均为9.55%，高于2018年管理费用、销售费用期间费用率，具有一定合理性。

E.商誉减值测试结果

截至2018年12月31日，深圳比利美英伟商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	比利美英伟
商誉账面余额①	9,958.50
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	9,958.50
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/51%	19,526.48
资产组的账面价值⑤	20,977.26
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	40,503.74
资产组预计未来现金流量的现值⑦	52,163.35
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦,则不存在减值）	-

经测试，商誉不存在减值。

③湖南龙华农牧发展有限公司

A.龙华农牧的整合效果及经营状况

一方面，唐人神充分利用既有的饲料研发生产优势，在收购龙华农牧后开始为其

提供营养安全的猪饲料产品，2016年、2017年和2018年龙华农牧分别向唐人神及其子公司采购饲料0元、759.05万元和837.23万元。同时，唐人神将龙华农牧也纳入公司的生猪全产业链中，对其出栏的部分育肥猪进行屠宰、深加工，2016年、2017年和2018年湖南肉制品分别向龙华农牧采购生猪0元、3,487.73万元和5,490.07万元。湖南肉制品向龙华农牧采购生猪的价格与向其他供应商采购价格相差不大，2017年、2018年向龙华农牧采购生猪的单价分别为15.79元/公斤、12.06元/公斤，向其他供应商采购生猪的单价分别为15.07元/公斤、12.86元/公斤。湖南肉制品从龙华农牧采购的生猪主要用于生产鲜肉产品，鲜肉保质期较短，大部分产品当期实现对外销售，期末只准备少量存货为下期销售做准备，2017年末、2018年末肉制品业务存货量占销售量的比例仅为4.00%、3.07%。

根据公司与龙秋华、龙伟华签署的《业绩补偿协议》、《业绩补偿协议之补充协议》，在承诺期内，（1）公司自龙华农牧所采购产品的价格，参照龙华农牧同一时期同类客户结算价格平均值执行，超过结算价格平均值的部分给龙华农牧带来的利润（如有），在计算当期实现净利润数时，应予以测算并扣除；（2）如公司自龙华农牧所采购产品存在未实际销售的情形，对于未实际销售的部分（如有），在计算当期实现净利润数时，需予以测算并扣除。根据《龙华农牧业绩承诺完成情况专项审核报告》（天职业字[2017]12528-1号、天职业字[2018]12490-1号、天职业字[2019]15883号），经关联方销售公允性测试，公司自龙华农牧采购产品的价格均参照同期同类客户结算价格平均值执行；2016年、2017年和2018年合计扣除的未实现内部销售利润为338.45万元。即承诺业绩的计算严格按照相关协议的约定执行。

另一方面，龙华农牧自繁自养的模式适合规模养殖，经过将近十年的发展，积累了丰富经验，为上市公司研究提升养殖户养殖效率提供了宝贵经验，并在未来新建猪场中推广龙华农牧的生猪养殖模式及先进经验提供了契机。收购完成后，上市公司通过借鉴龙华农牧丰富的生猪养殖经验，大力发展生猪养殖业务，2017年、2018年和2019年1-7月公司商品猪出栏量分别为54.44万头、68.07万头和58.83万头。

B. 龙华农牧的财务状况

最近三年，龙华农牧主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产总额	71,739.91	51,000.52	32,224.14
净资产	24,476.02	22,762.61	17,555.24
营业收入	19,172.41	17,956.74	19,790.16
净利润	1,713.40	5,207.37	7,407.52

注：上表中数据摘自经审计的龙华农牧审计报告。

C.业绩预测、业绩承诺及实现情况

a.业绩预测情况

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2016]第0693号《唐人神集团股份有限公司拟收购股权涉及的湖南龙华农牧发展有限公司股东全部权益评估说明》，预测业绩具体如下：

单位：万元

项目	预测年期						
	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	以后稳定增长年度
净利润	4,635.17	5,543.96	4,342.40	8,095.13	9,044.32	6,933.32	6,933.32

b.业绩承诺及实现情况

根据唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于2016年7月签署的《业绩补偿协议》及唐人神集团股份有限公司与龙秋华、龙伟华于2016年9月签署的《业绩补偿协议之补充协议》的协议约定，龙秋华、龙伟华做出以下业绩承诺：“龙华农牧2016年度、2017年度、2018年度实现的扣非净利润分别不低于6,651.00万、5,544.00万、4,343.00万元。扣非净利润指目标公司合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润数”。

最近三年，上述评估报告预测业绩、承诺业绩及实现情况如下：

单位：万元

项目	2016年	2017年	2018年
预测业绩	6,730.18	5,543.96	4,342.40
承诺金额	6,651.00	5,544.00	4,343.00
实现金额	6,889.10	5,675.36	1,676.93

注：根据沃克森评报字[2016]第0693号评估报告，2016年4-12月预测业绩为4,635.17万元，

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2016]12062号审计报告，2016年1-3月净利润为2,095.01万元，2016年合计预测业绩为6,730.18万元。

2018年，由于同时受到猪周期及非洲猪瘟影响，龙华农牧2018年生猪出栏数量及出栏价格下跌，未完成当年业绩承诺。

D.商誉减值测试的过程

按照相关准则的要求，公司委托具有证券业务资格的评估机构沃克森（北京）国际资产评估有限公司对含有商誉的资产组或者资产组组合的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。

根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字[2019]第0412号《唐人神集团股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的商誉所在资产组组合可收回价值资产评估报告》，龙华农牧资产组未来现金流量的预测如下：

单位：万元

项目	预测年度					永续期
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
营业收入	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
营业成本	31,558.58	33,186.28	36,321.90	37,209.32	38,130.98	38,130.98
税金及附加	31.92	34.86	36.29	35.43	35.43	35.43
销售费用	420.6	458.95	498.42	507.14	519.53	519.53
管理费用	1,269.12	1,417.66	1,456.38	1,423.82	1,444.69	1,444.69
息税前利润 EBIT	8,645.03	13,948.90	11,813.22	8,089.27	7,134.35	7,134.35
折旧摊销	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
EBITDA	13,384.62	18,688.49	16,552.81	12,828.86	11,873.94	11,873.94
资本性支出	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59	4,739.59
营运资金增加	4,554.70	905.79	1,572.87	407.88	462.07	0
税前现金流量	4,090.34	13,043.11	10,240.35	7,681.39	6,672.28	7,134.35
税前折现率	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%	9.42%
折现系数	0.956	0.8737	0.7985	0.7298	0.667	7.0807
税前现金流量折现	3,910.36	11,395.77	8,176.92	5,605.88	4,450.41	50,516.18
预计未来现金流量现值	84,055.52					

关于龙华农牧商誉减值测试的说明如下：

a. 预测期

龙华农牧属于畜牧养殖企业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，评估基准日至评估报告出具日，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，预测期为2019年度至2023年度。

b.收入增长率

预测期内，龙华农牧业务收入及增长率如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
增长率	-	-9.26%	6.77%	118.67%	16.99%	2.20%	-5.71%	0	0

龙华农牧主营生猪的饲养与销售，对其主要产品育肥猪及保育猪业务进行预测，历史年度及预测具体销售明细如下：

(a) 历史年度：

产品	年度/项目	历史年度		
		2016年度	2017年度	2018年度
育肥猪	销售量(头)	77,751	52,563	80,839
	销售量(公斤)	8,535,268.50	5,510,803.00	7,910,868.50
	销售单价(元/公斤)	18.95	16.17	12.49
	销售收入(万元)	16,174.33	8,910.97	9,880.67
保育猪	销售量(头)	45,492	119,581	161,454
	销售单价(元/头)	728.28	584.84	421.04
	销售收入(万元)	3,313.09	6,993.58	6,797.86
合计		19,487.42	15,904.55	16,678.53

(b) 预测年度：

产品	年度/项目	预测年度				
		2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
育肥猪	销售量(头)	186,726	196,727	210,727	210,727	210,727
	销售量(公斤)	22,033,668.00	23,213,786.00	24,865,786.00	24,865,786.00	24,865,786.00
	销售单价(元/公斤)	15.00	16.00	15.60	14.80	14.80
	销售收入(万元)	33,050.50	37,142.06	38,790.63	36,801.36	36,801.36
保育猪	销售量(头)	213,335	215,663	217,992	217,992	217,992
	销售单价(元/头)	416.00	552.00	520.00	480.00	480.00
	销售收入(万元)	8,874.74	11,904.60	11,335.58	10,463.62	10,463.62
合计		41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98

2019年预测期比2018年销售数量大幅度上涨主要系随着2018年12月龙华农牧东冲12万头无公害生猪养殖建设项目、龙华农牧塘冲12万头无公害生猪养殖建设项目

等多个猪场建成投产，龙华农牧的生猪出栏量大幅上升。

本次评估对销售收入的预测，主要在分析其经营模式及盈利模式的基础上，根据企业生产经营规划，结合猪周期引起的价格波动，采用更为谨慎的产品价格对未来进行预测。历史年度内育肥猪平均价格为 15.87 元/公斤、保育猪平均价格为 578.05 元/头，预测期内育肥猪平均价格为 15.24 元/公斤、保育猪平均价格为 489.6 元/头。

由于非洲猪瘟影响，产能去化严重，但市场对生猪需求依旧旺盛，预计 2019 年到 2021 年市场生猪需求旺盛，至 2021 年后保持平衡。但由于猪周期影响，预计 2021 年开始，生猪价格开始下降。

c.毛利率

预测期内，龙华农牧毛利率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
成本	11,070.82	11,756.22	16,831.18	31,558.58	33,186.28	36,321.90	37,209.32	38,130.98	38,130.98
毛利率	44.06%	34.53%	12.21%	24.73%	32.34%	27.54%	21.28%	19.33%	19.33%

历史年度，龙华农牧毛利率平均为30.27%，预测期内平均毛利率为25.04%，低于历史年度平均水平。

d.期间费用率

预测期内，龙华农牧管理费用、销售费用期间费用比率明细如下：

单位：万元

项目	历史年度			预测年度					永续年度
	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	
收入	19,790.16	17,956.74	19,172.41	41,925.24	49,046.66	50,126.21	47,264.98	47,264.98	47,264.98
管理费用	1,059.80	533.75	604.69	1,269.12	1,417.66	1,456.38	1,423.82	1,444.69	1,444.69
销售费用	132.14	134.90	167.01	420.60	458.95	498.42	507.14	519.53	519.53
期间费用比率	6.02%	3.72%	4.03%	4.03%	3.83%	3.90%	4.09%	4.16%	4.16%

发行人于2017年收购龙华农牧以来，将上市公司成熟的管理和销售经验应用到龙华农牧的日常经营中，不断优化龙华农牧的管理和销售体系、提高效率，使得收购后龙华农牧的期间费用率大幅下降。故为了保证预测的准确性，选取收购之后2017年、

2018年的期间费用率进行对比。龙华农牧2017年度及2018年度管理费用、销售费用期间费用率平均为3.87%，预测期内，管理费用、销售费用期间费用率平均为4%，高于2017年度及2018年度平均水平。

E.商誉减值测试结果

截至2018年12月31日，龙华农牧商誉减值测试结果如下：

单位：万元

项目	龙华农牧
商誉账面余额①	12,778.64
商誉减值准备余额②	-
商誉的账面价值③=①-②	12,778.64
商誉的整体价值（包含归属于少数股东的商誉）④=③/90%	14,198.49
资产组的账面价值⑤	73,199.81
包含整体商誉的资产组的账面价值⑥=④+⑤	87,398.30
资产组预计未来现金流量的现值⑦	84,055.52
商誉减值损失⑧=⑥-⑦（若⑥小于⑦,则不存在减值）	3,342.78
归属于母公司股东的商誉减值损失⑨=⑧*90%	3,008.50

经测试，龙华农牧所产生的现金流折现值合计为84,055.52万元，小于其包含商誉的资产组账面价值87,398.30万元，计提归属于母公司股东的商誉减值准备3,008.50万元。

（二）负债构成分析

最近三年及一期，负债构成如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债合计	279,417.47	89.66	216,156.98	83.84	188,436.73	89.28	165,649.16	94.96
非流动负债合计	32,232.49	10.34	41,667.25	16.16	22,622.61	10.72	8,800.72	5.04
负债合计	311,649.96	100.00	257,824.24	100.00	211,059.34	100.00	174,449.88	100.00

报告期内，公司负债总额分别为174,449.88万元、211,059.34万元、257,824.24万元和311,649.96万元，总体呈现上升的趋势。2017年末，发行人负债总额较2016年末

增加 36,609.46 万元，主要系发行人于 2017 年完成对龙华农牧的收购纳入合并报表范围。2018 年末，发行人负债总额较 2017 年末增加 46,764.90 万元，主要系随着业务规模增长和产能的扩张，公司通过新增银行借款满足日益增长的资金需求。

从负债结构来看，公司负债主要为流动负债，报告期流动负债占比分别为 94.96%、89.28%、83.84% 及 89.66%。

1、流动负债规模与结构分析

报告期各期末，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月 30 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	87,279.00	31.24%	76,773.00	35.52	57,690.00	30.62	50,300.00	30.37
应付票据及应付账款	84,880.03	30.38%	57,707.28	26.70	51,470.17	27.31	57,944.96	34.98
预收款项	8,888.05	3.18%	8,891.72	4.11	16,612.96	8.82	15,547.74	9.39
应付职工薪酬	8,447.87	3.02%	11,429.71	5.29	10,117.03	5.37	5,453.53	3.29
应交税费	5,269.40	1.89%	6,383.82	2.95	5,975.05	3.17	7,095.47	4.28
其他应付款	65,155.62	23.32%	48,379.22	22.38	42,393.44	22.50	26,197.44	15.82
保险合同准备金	-	-	2,108.05	0.98	1,064.66	0.56	275.94	0.17
一年内到期的非流动负债	19,480.00	6.97%	4,466.68	2.07	3,066.66	1.63	2,666.66	1.61
其他流动负债	17.50	0.01%	17.50	0.01	46.76	0.02	167.42	0.10
流动负债合计	279,417.47	100.00%	216,156.98	100.00	188,436.73	100.00	165,649.16	100.00

报告期各期末，公司流动负债分别为 165,649.16 万元、188,436.73 万元、216,156.98 万元及 279,417.47 万元，整体呈现上升趋势。

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据及应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款构成。

(1) 短期借款

报告期内，各期末短期借款余额如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	66,300.00	56,500.00	35,700.00	33,000.00
抵押借款	12,579.00	11,673.00	12,590.00	7,100.00
保证借款	8,400.00	8,600.00	9,400.00	9,200.00
质押借款	-	-	-	1,000.00
合计	87,279.00	76,773.00	57,690.00	50,300.00

报告期内，发行人银行短期借款规模持续增加，其中2019年9月末比2018年末新增短期借款10,506.00万元，2018年比2017年新增短期借款19,083.00万元，2017年比2016年新增短期借款7,390.00万元，主要系随着发行人业务规模的增长，流动资金的需求增加，通过短期借款补充部分流动资金需求。

(2) 应付票据及应付账款

报告期内，发行人无应付票据，均为应付账款。报告期各期末，应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付原料款	64,880.03	57,707.28	51,470.17	57,944.96
合计	64,880.03	57,707.28	51,470.17	57,944.96

报告期内，发行人应付账款主要系向供应商采购原材料欠款。

截至2019年9月30日，应付账款前五名情况如下：

供应商名称	账面余额（万元）	占比
湖南粮食集团有限责任公司	2,984.67	4.60%
德州市陵城区庆江粮食购销有限公司	1,766.95	2.72%
河北嘉好粮油有限公司	1,531.69	2.36%
青州泰来油脂厂	1,050.97	1.62%
广东福百盛股份有限公司	986.09	1.52%
合计	8,320.37	12.82%

公司主要供应商较为分散，公司应付账款的对象亦较为分散。

(3) 预收款项

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
预收货款	8,888.05	8,891.72	16,612.96	15,547.74
合计	8,888.05	8,891.72	16,612.96	15,547.74

公司饲料业务猪料、禽料大部分采取现款现货或提前付款的情况，水产料大部分采取预收货款的情况，故报告期各期末存在金额较大的预收货款情况，报告期各期末无账龄超过1年的重要预收款项。公司2018年末预收款项期末余额较2017年末减少较多，主要系经销商因2019年春节较早需提前备货，加快提货节奏，预收账款由于发货实现销售结转收入。

(4) 应付职工薪酬

报告期内，各期期末应付职工薪酬各项目情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
短期薪酬	8,314.32	11,375.93	10,020.16	5,384.54
一、工资、奖金、津贴和补贴	7,764.35	10,875.33	9,668.34	5,187.64
二、职工福利费	16.62	-	-	-
三、社会保险费	44.32	14.56	22.10	15.81
其中：1. 医疗保险费	32.73	7.96	15.42	9.91
2. 工伤保险费	8.38	4.56	4.78	4.23
3. 生育保险费	3.21	2.05	1.89	1.67
四、住房公积金	21.20	5.97	8.99	11.40
五、工会经费和职工教育经费	144.70	90.56	74.43	49.60
六、短期带薪缺勤	0.00	-	-	-
七、短期利润分享计划	0.00	-	-	-
八、其他短期薪酬	323.14	389.51	246.29	120.08
离职后福利中-设定提存计划负债	133.55	53.78	96.87	68.99
一、基本养老保险	132.15	52.55	93.68	64.95
二、失业保险费	1.39	1.23	3.19	4.04
合计	8,447.87	11,429.71	10,117.03	5,453.53

公司应付职工薪酬主要包括工资、奖金、津贴和补贴等。报告期内，公司应付职

工薪酬期末余额主要系已经计提但尚未支付的职工工资、年度奖金等。2017年较2016年期末余额增加85.51%，主要系公司2017年营业收入、利润总额较2016年度大幅增长，公司根据绩效考核较上期多计提绩效奖励。2019年9月末较2018年末期末余额减少26.09%，主要系公司尚未计提年终奖励。

(5) 应交税费

报告期内，各期末应交税费各项目情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
增值税	86.96	82.76	148.00	153.91
营业税	0.55	1.44	1.44	1.44
企业所得税	4,325.30	5,758.84	5,090.59	6,514.99
个人所得税	290.46	147.44	319.05	148.46
城市维护建设税	3.37	4.72	5.13	15.10
房产税	207.71	133.76	97.90	77.31
土地使用税	160.57	153.03	221.90	106.77
教育费附加及地方教育附加	7.85	3.45	1.63	11.93
其他	186.63	98.38	89.40	65.55
合计	5,269.40	6,383.82	5,975.05	7,095.47

报告期内，各期末公司应交税费主要为应交增值税、企业所得税、个人所得税、土地使用税。

(6) 其他应付款

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
应付利息	379.79	132.96	77.77	25.91
应付股利	-	-	3,000.00	984.00
其他应付款	64,775.83	48,246.26	39,315.68	25,187.53
合计	65,155.62	48,379.22	42,393.44	26,197.44

1) 应付利息

报告期内，各期末应付利息情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
长、短期借款应付利息	379.79	132.96	77.77	25.91
合计	379.79	132.96	77.77	25.91

2) 应付股利

报告期内，各期末应付股利情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
普通股股利	-	-	3,000.00	984.00
合计	-	-	3,000.00	984.00

2017年应付股利系山东和美集团有限公司应付少数股东2016年度分红款，上述股利已于2018年4月支付。2016年应付股利系应付深圳比利美英伟营养饲料有限公司原股东2015年9月之前的股利，上述股利已于2017年10月支付。

3) 其他应付款

报告期内，各期末其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
往来款	34,093.05	18,622.94	14,842.28	10,459.29
收取的押金、保证金	16,622.92	17,458.17	15,088.54	8,870.11
应付工程、设备款	3,659.42	2,767.14	1,139.28	797.09
预提返利	8,567.67	7,705.22	6,424.57	3,637.92
预提费用	1,832.77	1,692.79	1,821.01	1,423.11
合计	64,775.83	48,246.26	39,315.68	25,187.53

报告期内，公司其他应付款主要为单位往来款及收取的押金、保证金，其中收取的押金、保证金主要系公司为扩大畜禽的养殖规模，采取公司加农户合作模式，向合作方及农户收取的押金、保证金，以及公司因饲料厂及猪场的新建及改扩建收取的工程保证金。报告期内公司其他应付款呈上升趋势，主要原因是养殖规模的增加、对饲料厂及猪场的新建及改扩建。

2、非流动负债规模与结构分析

报告期各期末，公司非流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
保险合同准备金	2,933.76	9.10						
长期借款	24,380.00	75.64	36,800.00	88.32	17,266.68	76.32	5,333.34	60.60
长期应付款	385.88	1.20	390.00	0.94	454.29	2.01	493.20	5.60
预计负债	-	-	420.00	1.01	-	-	5.75	0.07
递延收益	4,212.86	13.07	3,672.29	8.81	3,447.17	15.24	2,431.16	27.62
递延所得税负债	320.00	0.99	384.97	0.92	1,454.47	6.43	537.27	6.10
非流动负债合计	32,232.49	100.00	41,667.25	100.00	22,622.61	100.00	8,800.72	100.00

报告期各期末，公司非流动负债分别为 8,800.72 万元、22,622.61 万元、41,667.25 万元及 32,232.49 万元。2017 年非流动负债比 2016 年增加 157.05%，主要系 2017 年新增 14,600.00 万元长期借款。2018 年非流动负债比 2017 年增加 84.18%，主要系 2018 年新增长期借款 22,200.00 万元。

(1) 长期借款

报告期内，各期末长期借款余额如下：

单位：万元

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	9,380.00	26,800.00	14,600.00	-
质押借款		-	2,666.68	5,333.34
保证借款	15,000.00	10,000.00		
合计	24,380.00	36,800.00	17,266.68	5,333.34

2016 年至 2018 年，公司长期借款呈现上升趋势，随着产能的扩张，公司的项目建设资金需求不断增加，由于公司具有较好的信用资质，故通过新增银行借款的方式满足部分资金需求。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力主要财务指标情况如下：

项目	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
资产负债率（母公司）	36.88%	34.12%	29.40%	31.98%
资产负债率（合并）	43.90%	39.48%	35.00%	37.05%
流动比率（倍）	0.98	1.14	1.19	1.24
速动比率（倍）	0.63	0.63	0.61	0.70
项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
利息保障倍数（倍）	5.08	6.33	11.52	13.31
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.15	0.67	0.50	0.72

1、资产负债率分析

报告期内，同行业可比上市公司资产负债率情况如下：

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	76.39%	76.36%	81.85%	57.85%
正虹科技	18.93%	27.33%	32.88%	28.89%
新希望	47.12%	42.98%	38.20%	31.66%
天康生物	51.51%	61.47%	47.98%	39.78%
天邦股份	64.53%	61.52%	31.40%	42.80%
正邦科技	69.80%	68.02%	59.67%	49.27%
海大集团	48.29%	52.64%	48.05%	43.54%
金新农	52.16%	63.01%	46.85%	42.61%
通威股份	59.58%	60.43%	46.37%	44.85%
傲农生物	72.18%	69.47%	61.96%	65.31%
禾丰牧业	34.00%	38.45%	37.41%	35.75%
大北农	37.23%	40.79%	38.90%	34.28%
可比公司平均数	52.64%	55.21%	47.63%	43.05%
唐人神	43.90%	39.48%	35.00%	37.05%

数据来源：Wind。

与可比上市公司相比，公司资产负债率相对较低。公司具备优良的商业信誉，与

商业伙伴保持着良好的合作互信关系，财务风险较低。

2、流动比率、速动比率分析

报告期内，同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

公司简称	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
康达尔	1.13	0.69	1.05	0.61	1.20	0.54	1.06	0.36
正虹科技	2.41	1.18	1.80	0.85	1.39	0.46	1.43	0.64
新希望	0.69	0.36	0.74	0.44	0.83	0.45	1.05	0.56
天康生物	2.45	1.77	1.65	0.95	2.03	1.52	1.53	0.99
天邦股份	0.62	0.37	0.67	0.24	1.22	0.50	0.93	0.47
正邦科技	0.72	0.31	0.71	0.28	0.80	0.34	1.14	0.68
海大集团	1.14	0.66	1.34	0.64	1.15	0.58	1.23	0.75
金新农	0.64	0.50	0.69	0.50	0.85	0.59	1.04	0.68
通威股份	0.76	0.60	0.47	0.38	0.79	0.60	0.99	0.81
傲农生物	0.55	0.37	0.62	0.40	0.96	0.64	0.84	0.54
禾丰牧业	1.42	0.97	1.26	0.70	1.27	0.72	1.46	0.80
大北农	1.27	0.91	1.08	0.72	1.34	0.94	1.67	1.22
可比公司平均数	1.15	0.73	1.01	0.56	1.15	0.66	1.20	0.71
唐人神	0.98	0.63	1.14	0.63	1.19	0.61	1.24	0.70

数据来源：Wind。

报告期内，公司的平均流动比率和速动比率与同行业平均水平基本持平，公司流动资产总体变现能力较强，具备较好的短期偿债能力。

3、偿债能力分析

发行人银行资信状况良好，报告期所有银行借款均按期归还，无任何不良记录；公司也不存在对正常生产、经营活动有重大影响的或有负债，不存在表外融资的情况。报告期内公司经营情况良好，经营性现金流保持在健康水平，为公司偿还债务提供了资金保障。

报告期内，发行人流动比率及速动比率小幅下降，主要系随着自身业务快速发展及外延式的扩张，发行人持续增加短期借款以满足不断提升的资金需求，致使流动负债不断上升。从公司流动比率和速动比率看，公司的流动比率和速动比率与同行业平均水平基

本持平，说明公司流动资产总体变现能力较强，具备较好的短期偿债能力。

报告期各期末，公司资产负债率低于行业平均水平，利息保障倍数也较高，说明公司拥有良好的偿债能力。

（四）营运能力分析

公司报告期内应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率情况如下：

财务指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	44.43	71.93	72.50	83.97
存货周转率（次）	9.73	12.53	12.33	14.11
总资产周转率（次）	1.66	2.45	2.56	2.49

1、应收账款周转能力分析

报告期内，可比上市公司应收账款周转率情况如下：

公司简称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	9.55	30.52	15.54	16.31
正虹科技	15.25	30.85	30.76	28.93
新希望	32.78	95.25	96.29	110.86
天康生物	7.19	23.75	24.34	27.89
天邦股份	31.23	70.72	30.99	24.36
正邦科技	18.71	44.21	43.70	38.92
海大集团	13.09	40.26	42.50	41.57
金新农	3.20	8.00	11.22	12.89
通威股份	10.43	22.17	28.64	32.28
傲农生物	4.88	12.92	14.94	18.02
禾丰牧业	13.27	35.04	37.21	41.70
大北农	3.93	11.19	13.88	15.77
可比公司平均数	13.63	35.41	32.50	34.13
唐人神	29.71	71.93	72.50	83.97

数据来源：Wind。

公司主要收入来源于饲料业务，饲料业务大部分采取现款现货或提前付款的方式，公司报告期内的应收账款周转率均保持了较高水平。由于同行业上市公司的主要经营领域、经营规模、经营模式等众多因素的影响存在差异，故应收账款周转率差异

较大。

2、存货周转能力分析

报告期内，可比上市公司存货周转率情况如下：

公司简称	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	0.43	1.19	1.13	2.79
正虹科技	2.84	6.57	7.25	7.68
新希望	5.06	11.91	12.11	14.56
天康生物	0.95	2.45	3.95	4.03
天邦股份	2.30	3.09	3.11	3.85
正邦科技	2.40	5.25	6.74	9.11
海大集团	3.75	9.14	10.65	13.34
金新农	2.84	6.23	6.37	8.23
通威股份	5.90	13.30	13.34	14.49
傲农生物	5.23	13.04	11.75	15.56
禾丰牧业	4.88	10.92	10.36	10.05
大北农	2.88	6.17	5.87	6.71
可比公司平均数	3.29	7.44	7.72	9.20
唐人神	5.79	12.53	12.33	14.11

数据来源：Wind。

公司主要收入来源于饲料业务，饲料保质期较短，在保证安全库存的情形下以销定产，公司报告期内的存货周转率均保持了较高水平。由于同行业上市公司的饲料业务收入占比、主要经营领域、经营规模、经营模式等众多因素的影响存在差异，故存货周转率差异较大。报告期内公司饲料业务收入各期占比均在 90% 以上，故公司的存货周转率较高。

3、资产运营效率分析

报告期内，可比上市公司总资产周转率情况如下：

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
康达尔	0.30	0.76	0.53	0.80
正虹科技	1.38	1.88	2.00	1.94

公司简称	2019年9月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
新希望	1.08	1.53	1.57	1.68
天康生物	0.59	0.73	0.89	1.07
天邦股份	0.68	0.85	0.88	1.06
正邦科技	0.74	1.17	1.43	1.72
海大集团	1.99	2.76	2.78	2.94
金新农	0.45	0.74	0.88	0.94
通威股份	0.68	0.86	1.11	1.13
傲农生物	1.09	1.97	2.31	3.25
禾丰牧业	1.62	2.44	2.46	2.56
大北农	0.67	1.03	1.09	1.16
可比公司平均数	0.94	1.39	1.49	1.69
唐人神	1.66	2.45	2.56	2.49

数据来源：Wind。

与同行业上市公司相比，公司总资产周转率高于同行业上市公司平均水平，主要系公司主要收入来源于饲料业务，报告期内饲料业务收入占营业收入的比例均超过90%，饲料业务大部分采用现款现货或者提前预付，周转较快，同行业中仅正虹科技及傲农生物饲料业务收入占比超过85%。高于同行业上市公司平均水平反映出公司具有较高的运营能力和资产使用效率。

二、盈利能力分析

公司报告期内营业收入、利润情况具体如下所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业总收入	1,132,738.30	1,542,198.21	1,373,522.23	1,088,414.17
总营业成本	1,027,766.93	1,412,758.89	1,230,668.24	985,143.71
营业利润	24,709.59	28,774.48	45,905.26	28,817.84
利润总额	22,389.58	26,573.65	44,887.77	29,591.92
净利润	18,227.58	19,500.77	38,558.16	25,568.92
归属于母公司所有者的净利润	12,967.41	13,693.32	31,030.55	20,102.04

注：该表中的“总营业成本”指的是公司财务报表中的“营业成本”与“提取保险合同准备金净额”之和。

报告期内，发行人营业总收入分别为 1,088,414.17 万元、1,373,522.23 万元、1,542,198.21 万元和 1,132,738.30 万元；同期净利润分别为 25,568.92 万元、38,558.16 万元、19,500.77 万元和 18,227.58 万元。

（一）营业收入分析

1、营业总收入构成情况

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业总收入	1,132,738.30	1,542,198.21	1,373,522.23	1,088,414.17
其中：营业收入	1,131,703.08	1,540,551.71	1,372,251.09	1,088,092.35
已赚保费	1,035.22	1,646.51	1,271.14	321.82
营业收入占营业总收入比例	99.91%	99.89%	99.91%	99.97%

报告期内，公司业务包括饲料、肉类、生猪、兽药等，营业收入占营业总收入的比例均在 99%以上，业务突出；已赚保费收入主要为大农担保为农户提供担保收取的担保费用。

2、营业收入的构成情况

（1）营业收入按产品划分

报告期内，公司营业收入分产品情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料	1,005,590.94	88.86%	1,428,574.76	92.73%	1,256,317.38	91.55%	1,005,952.45	92.45%
肉类	80,821.04	7.14%	56,413.66	3.66%	59,999.77	4.37%	53,961.73	4.96%
牲猪	44,380.90	3.92%	54,608.92	3.54%	54,882.62	4.00%	27,046.89	2.49%
兽药	910.20	0.08%	954.36	0.06%	1,051.32	0.08%	1,131.28	0.10%
合计	1,131,703.08	100.00%	1,540,551.71	100.00%	1,372,251.09	100.00%	1,088,092.35	100.00%

报告期内公司主营业务未发生重大的变化，围绕生猪全产业链开展经营，主要包括饲料、养殖、肉品加工三大业务板块。在产业协同方面，公司饲料产业为养猪产业提供性价比高的饲料，降低养猪成本；养猪产业为饲料产业拓展规模猪场方面提供养猪技术服务和养猪技术人才输送，养猪产业为肉品产业提供安全放心肉的养殖基地；肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，平滑生猪价格波动对公司利润的不利影响。

①饲料

报告期内公司营业收入主要来源于饲料销售收入，其占营业收入的比重每年保持在90%以上。近三年公司饲料销售收入保持良好的增长趋势，在2016年完成对深圳比利美英伟的收购后，2017年饲料销售收入比2016年增长24.89%，2018年饲料销售收入比2017年增长13.71%。报告期内公司通过强势价格跟进、加强市场营销工作快速提升饲料收入；同时公司在现有经销商销售基础上，组建猪前期料专业营销队伍，着力推进家庭农场和规模猪场的开发和销售，以“比利美英伟品牌做规模猪场、以骆驼品牌做家庭农场、以和美品牌做禽料”的品牌区隔思路开发市场；通过全方位的营销服务体系，扩大经销商渠道的销量，确保了饲料收入的增长。

②肉类

公司通过自有屠宰场对自养生猪及社会生猪进行屠宰，屠宰后再进行深加工，提升养猪产业的生猪附加值，平滑生猪价格波动对公司利润的不利影响。2017年公司将肉品业务重新定位为“中式香肠、休闲肉品、品牌生鲜肉”为三大产品发展方向，通过经销商、商超、电商平台等多种渠道来销售。报告期内公司的肉制品销售收入较为稳定。

③牲猪

公司自2008年起开始从事种猪繁育工作，与美国公司联合育种，结合本土特色，成功培育出拥有高瘦肉率、高屠宰率、高繁殖率，低料肉比、健康度高等特点的“美神”种猪。公司在继续做好种猪育种基础上，重点发展养猪业务，打造出了河北邯郸大名“1+3”自繁自养模式，建构未来快速扩大养猪规模的发展模式。

尽管2018年公司生猪出栏量较2017年持续增长，但由于受到生猪销售价格下跌的影响，生猪销售收入较2017年略有下降。2017年比2016年生猪业务收入增长102.92%主要系2017年完成对龙华农牧的收购纳入合并报表范围，及公司对自身猪场的改扩新建扩大了生猪养殖规模。

④兽药

公司兽药产品主要是为整个生猪产业链服务，报告期内销售金额较小，占主营业务收入比重低。

(2) 营业收入按地区划分

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华中	343,393.78	30.34%	458,306.79	29.75%	405,380.59	29.54%	335,372.10	30.82%
华东	47,686.24	4.21%	63,425.47	4.12%	63,089.02	4.60%	52,120.36	4.79%
西南	84,428.99	7.46%	147,156.38	9.55%	133,100.50	9.70%	86,717.81	7.97%
华南	102,281.01	9.04%	185,383.39	12.03%	184,437.84	13.44%	106,190.15	9.76%
华北	116,595.72	10.30%	148,918.10	9.67%	103,172.88	7.52%	82,025.37	7.54%
山东	437,317.34	38.64%	537,361.59	34.88%	483,070.26	35.20%	425,666.57	39.12%
合计	1,131,703.08	100.00%	1,540,551.71	100.00%	1,372,251.09	100.00%	1,088,092.35	100.00%

公司收入主要集中在华中、华南和山东地区，与公司主要生产基地布局相符，符合公司的实际经营情况。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成情况

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
总营业成本	1,027,766.93	1,412,758.89	1,230,668.24	985,143.71
其中：营业成本	1,026,941.22	1,412,012.45	1,229,879.52	985,019.16
提取保险合同准备金净额	825.71	746.44	788.72	124.55
营业成本占总营业成本比例	99.92%	99.95%	99.94%	99.99%

报告期内，公司营业成本占总营业成本的比例均在 99% 以上，与营业收入占营业总收入的比例基本一致。

2、营业成本按产品划分

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料	921,649.66	89.75%	1,309,780.55	92.76%	1,136,308.10	92.39%	920,598.08	93.46%
肉类	72,484.02	7.06%	48,715.87	3.45%	51,159.14	4.16%	46,885.58	4.76%
牲猪	32,412.31	3.16%	53,041.94	3.76%	41,971.65	3.41%	16,957.40	1.72%
兽药	395.24	0.04%	474.09	0.03%	440.62	0.04%	578.11	0.06%
合计	1,026,941.22	100.00%	1,412,012.45	100.00%	1,229,879.52	100.00%	985,019.16	100.00%

营业成本的构成比例及其变动趋势与公司的营业收入构成、变动相匹配，符合公司的实际经营情况。

（三）毛利及毛利率分析

发行人报告期内营业收入、营业成本与毛利按照产品类别构成如下：

单位：万元

项目		2019年 1-9月	2018年	2017年	2016年	
营业收入	饲料	营业收入	1,005,590.94	1,428,574.76	1,256,317.38	1,005,952.45
		营业成本	921,649.66	1,309,780.55	1,136,308.10	920,598.08
		毛利	83,941.28	118,794.21	120,009.28	85,354.37
		毛利率	8.35%	8.32%	9.55%	8.48%
	肉制品	营业收入	80,821.04	56,413.66	59,999.77	53,961.73
		营业成本	72,484.02	48,715.87	51,159.14	46,885.58
		毛利	8,337.02	7,697.79	8,840.63	7,076.15
		毛利率	10.32%	13.65%	14.73%	13.11%
	牲猪	营业收入	44,380.90	54,608.92	54,882.62	27,046.89
		营业成本	32,412.31	53,041.94	41,971.65	16,957.40
		毛利	11,968.59	1,566.98	12,910.97	10,089.49
		毛利率	26.97%	2.87%	23.52%	37.30%
	兽药	营业收入	910.20	954.36	1,051.32	1,131.28
		营业成本	395.24	474.09	440.62	578.11
		毛利	514.97	480.28	610.70	553.17
		毛利率	56.58%	50.32%	58.09%	48.90%
担保业务	营业收入（已赚保费）	1035.22	1,646.51	1,271.14	321.82	
	营业成本（提取保险合同准备金净额）	825.71	746.44	788.72	124.55	
	毛利	209.51	900.07	482.42	197.27	
	毛利率	20.24%	54.67%	37.95%	61.30%	
合计	营业总收入	1,132,738.30	1,542,198.21	1,373,522.23	1,088,414.17	
	总营业成本	1,027,766.93	1,412,758.89	1,230,668.24	985,143.71	
	毛利	104,971.37	129,439.33	142,853.99	103,270.46	
	毛利率	9.27%	8.39%	10.40%	9.49%	

公司 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月综合毛利率分别为 9.49%、

10.40%、8.39%和 9.27%，报告期内公司综合毛利率主要受到饲料业务盈利能力的影
响，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月饲料业务毛利分别为 85,354.37 万元、
120,009.28 万元、118,794.21 万元和 83,941.28 万元，占公司整体毛利的比例分别为
82.65%、84.01%、91.78%和 79.97%。

公司近三年一期饲料业务销售收入中，各项主要饲料产品的比重以及毛利率水平
如下表所示：

产品	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	毛利率	占饲料收 入比重	毛利率	占饲料收 入比重	毛利率	占饲料收 入比重	毛利率	占饲料收 入比重
猪料	11.64%	34.59%	11.31%	47.34%	12.03%	51.49%	11.26%	43.89%
禽料	5.75%	50.90%	5.21%	36.36%	5.86%	38.72%	5.03%	47.27%
水产料	12.55%	8.12%	9.54%	5.87%	10.28%	5.03%	8.41%	4.53%
其他	-3.78%	6.38%	4.85%	10.43%	12.07%	4.76%	18.24%	4.30%
饲料业务合计	8.35%	100.00%	8.32%	100.00%	9.55%	100.00%	8.48%	100.00%

由上表可知，饲料业务的收入来源主要是猪料和禽料，2016 年、2017 年、2018 年
和 2019 年 1-9 月猪料、禽料的合计收入分别占饲料总收入的 91.16%、90.21%、
83.71%和 85.49%。报告期内猪料、禽料的毛利率变化趋势与饲料业务整体毛利率一
致，是影响公司饲料业务毛利率和综合毛利率波动的主要因素。

报告期内，猪料、禽料销售毛利率的波动主要是由原材料价格波动引起的，在公
司的各期饲料业务的销售成本中，原材料玉米、豆粕的材料成本均占一半以上。公司
报告期内玉米、豆粕的各期平均采购单价如下所示：

单位：元/吨

原材料类 型	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	采购均价	变化	采购均价	变化	采购均价	变化	采购均价
玉米	2,050.36	3.03%	1,989.98	9.39%	1,819.19	-5.55%	1,926.13
豆粕	2,905.52	-13.22%	3,348.29	7.03%	3,128.31	-3.50%	3,241.61

由上表可知，2017 年度饲料主要原材料玉米、豆粕的采购均价分别较 2016 年度
下降 5.55%、3.50%，而 2018 年度玉米、豆粕的采购均价分别较 2017 年度上升
9.39%、7.03%，2019 年 1-9 月玉米采购均价较 2018 年度略有上升，豆粕采购均价较
2018 年度下降 13.22%。报告期内主要原材料采购价格的变动，直接影响了饲料产品的

单位销售成本，从而造成了饲料业务毛利率的波动。

报告期内同行业上市公司的饲料业务毛利率情况如下：

单位：%

公司简称	2019年 1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
康达尔	9.50	8.39	9.45	8.94
正虹科技	9.89	10.38	10.91	8.97
天康生物	14.58	14.65	14.73	13.58
天邦股份	21.48	19.68	20.73	20.37
正邦科技	10.48	10.11	9.27	7.31
海大集团	11.94	11.04	11.56	9.69
金新农	15.82	11.77	13.02	11.81
傲农生物	13.33	14.61	18.61	17.12
禾丰牧业	13.50	12.01	12.78	13.47
大北农	19.52	19.45	22.46	22.30
可比公司平均数	14.00	13.21	14.35	13.36
唐人神	8.63	8.32	9.55	8.48

注：同行业上市公司中，新希望、通威股份部分年度未将内部交易抵消的收入成本分摊至各类业务的收入、成本明细当中，因此不具有可比性。

根据上表可知，同行业上市公司的饲料业务平均毛利率变动趋势与唐人神一致，唐人神报告期内饲料业务毛利率的变化具有合理性，综合毛利率的变化主要受到饲料业务影响，其变化具有合理性。

（四）期间费用分析

报告期内公司期间费用及占营业总收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2019年 1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	32,157.40	2.84%	41,213.15	2.67%	44,294.80	3.22%	38,716.32	3.56%
管理费用	30,523.71	2.69%	37,756.36	2.45%	39,861.22	2.90%	31,174.11	2.86%
研发费用	14,368.33	1.27%	9,261.79	0.60%	5,749.83	0.42%	-	-
财务费用	2,397.61	0.21%	2,480.28	0.16%	3,084.02	0.22%	674.87	0.06%
合计	79,447.05	7.01%	90,711.59	5.88%	92,989.87	6.77%	70,565.30	6.48%
营业总收入	1,132,738.30	-	1,542,198.21	-	1,373,522.23	-	1,088,414.17	-

报告期内，随着销售收入的不断增长，公司对期间费用的增长实行严格控制，公司的期间费用分别为 70,565.30 万元、92,989.87 万元、90,711.59 万元和 79,447.05 万元，占营业总收入的比例分别为 6.48%、6.77%、5.88%和 7.01%，基本保持稳定。

1、销售费用

报告期各期，公司的销售费用分别为 38,716.32 万元、44,294.80 万元、41,213.15 万元和 32,157.40 万元，占营业总收入的比例分别为 3.56%、3.22%、2.67%和 2.84%，控制在 3%左右，较为稳定。公司的销售费用主要为销售活动所发生的职工薪酬、差旅费、营业推广费用和运输费用等。2017 年公司销售费用较 2016 年增长 5,578.48 万元，主要系随着营业收入的扩大，营业推广费用和运输费用增加所致。

2、管理费用与研发费用

报告期各期，公司的管理费用与研发费用分别为 31,174.11 万元、45,611.05 万元、47,018.15 万元和 44,892.04 万元，占营业总收入的比例分别为 2.86%、3.32%、3.05%和 3.96%。最近三年一期，公司的管理费用规模随营业收入增长而保持增长趋势。公司的管理费用主要由职工薪酬、折旧费、车辆费及运输费等构成。公司业务规模扩大、新增子公司及员工导致近三年一期公司管理费用逐年增长，但管理费用率基本保持在 3%左右，较为稳定。

3、财务费用

公司财务费用主要由利息支出、利息收入和金融机构手续费构成。报告期各期，公司的财务费用分别为 674.87 万元、3,084.02 万元、2,480.28 万元和 2,397.61 万元，占营业总收入的比例分别为 0.06%、0.22%、0.16%和 0.21%。最近三年及一期，随着公司规模的不扩大，为满足新项目流动资金以及建设投资需要，公司适当提高财务杠杆，增加银行贷款规模。

（五）经营成果变化分析

报告期，公司利润的形成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)

项目	2019年1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
一、营业总收入	1,132,738.30	100	1,542,198.21	100.00	1,373,522.23	100.0	1,088,414.17	100.00
其中：营业收入	1,131,703.08	99.91	1,540,551.71	99.89	1,372,251.09	99.91	1,088,092.35	99.97
已赚保费	1,035.22	0.09	1,646.51	0.11	1,271.14	0.09	321.82	0.03
二、营业总成本	1,109,158.03	97.92	1,516,412.57	98.33	1,329,789.07	96.82	1,058,173.56	97.22
其中：营业成本	1,026,941.22	90.66	1,412,012.45	91.56	1,229,879.52	89.54	985,019.16	90.50
提取保险合同准备金净额	825.71	0.07	746.44	0.05	788.72	0.06	124.55	0.01
税金及附加	1,944.05	0.17	2,790.30	0.18	2,836.26	0.21	1,692.12	0.16
销售费用	32,157.40	2.84	41,213.15	2.67	44,294.80	3.22	38,716.32	3.56
管理费用	30,523.71	2.69	37,756.36	2.45	39,861.22	2.90	31,174.11	2.86
研发费用	14,368.33	1.27	9,261.79	0.60	5,749.83	0.42	0.00	0.00
财务费用	2,397.61	0.21	2,480.28	0.16	3,084.02	0.22	674.87	0.06
其中：利息费用	3,206.32	0.28	3,495.83	0.23	4,267.41	0.31	0.00	0.00
利息收入	1,320.15	0.12	1,629.71	0.11	1,882.49	0.14	0.00	0.00
资产减值损失	1,040.51	0.09	10,151.79	0.66	3,294.70	0.24	772.43	0.07
其他收益	908.48	0.08	1,544.24	0.10	1,015.50	0.07	0.00	0.00
投资收益	892.70	0.08	1,744.91	0.11	1,691.65	0.12	-1,124.69	-0.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	676.12	0.06	1,030.36	0.07	-527.68	-0.04	-1,123.42	-0.10
加：公允价值变动收益	66.32	0.01	-37.44	0.00	12.30	0.00	-8.88	0.00
资产处置收益	302.32	0.03	-262.87	-0.02	-547.35	-0.04	-289.21	-0.03
三、营业利润	24,709.59	2.18	28,774.48	1.87	45,905.26	3.34	28,817.84	2.65
加：营业外收入	1,340.15	0.12	391.58	0.03	223.21	0.02	1,507.18	0.14
减：营业外支出	3,660.16	0.32	2,592.41	0.17	1,240.69	0.09	733.10	0.07
四、利润总额	22,389.58	1.98	26,573.65	1.72	44,887.77	3.27	29,591.92	2.72
减：所得税费用	4,162.00	0.37	7,072.88	0.46	6,329.61	0.46	4,023.00	0.37
五、净利润	18,227.58	1.61	19,500.77	1.26	38,558.16	2.81	25,568.92	2.35
归属于母公司所有者的净利润	12,967.41	1.14	13,693.32	0.89	31,030.55	2.26	20,102.04	1.85

1、营业收入

报告期内，营业收入的构成及变动情况详见本节之“二、盈利能力分析”之“(一) 营业收入分析”。

2、营业成本

报告期内，营业成本的构成及变动情况详见本节“二、盈利能力分析”之“(二) 营业成本分析”。

3、期间费用

报告期内，期间费用的构成及变动情况详见本节“二、盈利能力分析”之“(四) 期间费用分析”。

4、税金及附加

报告期内，税金及附加金额分别为 1,692.12 万元、2,836.26 万元、2,790.30 万元和 1,944.05 万元，占当期营业总收入的比例为 0.16%、0.21%、0.18%和 0.17%。2017 年及 2018 年税金及附加较 2016 年上升较多的原因系财政部于 2016 年 12 月 3 日发布了《增值税会计处理规定》（财会[2016]22 号），将自 2016 年 5 月 1 日起企业经营活动发生的房产税、土地使用税、车船使用税、印花税从“管理费用”项目重分类至“税金及附加”项目。

5、资产减值损失分析

报告期内公司资产减值损失明细情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	832.11	2,447.49	1,472.67	664.52
存货跌价损失	91.40	4,354.85	173.43	23.16
在建工程减值损失	-	-	1,289.02	11.01
商誉减值损失	-	3,078.03	230.00	-
其他	117.00	271.41	129.59	73.74
合计	1,040.51	10,151.79	3,294.70	772.43

报告期内，资产减值损失金额分别为 772.43 万元、3,294.70 万元、10,151.79 万元和 1,040.51 万元，占当期营业总收入的比例为 0.07%、0.24%、0.66%和 0.09%。2017 年度，资产减值损失较 2016 年度增加 2,522.27 万元，主要公司对在建工程部分项目全额计提减值准备、坏账损失增加所致。2018 年度，资产减值损失较 2017 年度增加

6,857.09 万元，主要为存货跌价准备增加及公司收购龙华农牧形成的商誉计提减值准备所致。坏账准备、存货跌价准备、在建工程减值准备和商誉减值准备的计提和转销情况请参见本节“一、财务状况分析”之“（一）资产构成分析”的内容。

6、营业外收入分析

报告期内公司营业外收入明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
盘盈利得	-	1.52	-	-
政府补助	-	-	-	979.85
非流动资产毁损报废利得	41.16	158.61	2.96	43.31
其他	1,299.00	231.45	220.24	484.03
合计	1,340.15	391.58	223.21	1,507.18

报告期内，营业外收入金额分别为 1,507.18 万元、223.21 万元、391.58 万元和 1,340.15 万元，占当期营业总收入的比例为 0.14%、0.02%、0.03%和 0.12%。

报告期内营业外收入主要由政府补助等事项构成，根据《企业会计准则第 16 号——政府补助（2017 年修订）》的相关规定，2017 年度及以后发生的与日常活动相关的政府补助，计入其他收益。

7、营业外支出分析

报告期内公司营业外支出明细情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
非货币性资产交换损失	-	-	284.19	-
公益性捐赠支出	53.04	20.38	32.81	18.46
非常损失	-	2.00	19.42	1.95
盘亏损失	0.08	0.22	0.15	-
非流动资产毁损报废损失	2,995.31	963.54	223.38	107.69
其他	611.74	1,606.27	680.75	605.01
合计	3,660.16	2,592.41	1,240.69	733.10

报告期内，营业外支出金额分别为 733.10 万元、1,240.69 万元、2,592.41 万元和

3,660.16 万元，占当期营业总收入的比例为 0.07%、0.09%、0.17%和 0.32%。报告期内营业外支出主要由非流动资产毁损报废损失构成。2018 年营业支出比 2017 年增长 108.95%，主要系 2018 年 9 月 25 日公司与美国华特希尔育种公司签署和解协议，对双方签订的《种猪销售和服务合同》产生的争议进行和解，由公司支付美国华特希尔育种公司 150 万美金和解金。

8、所得税费用分析

报告期内，所得税费用金额分别为 4,023.00 万元、6,329.61 万元、7,230.38 万元和 4,162.00 万元，占当期营业总收入的比例为 0.37%、0.46%、0.46%和 0.37%，占当期利润总额的比例为 13.59%、14.10%、26.62%和 18.59%。2018 年由于免征企业所得税的生猪养殖板块受行情低迷的影响，公司生猪业务毛利率下降、对养殖板块的存栏生猪计提了存货跌价损失，生猪养殖板块对利润总额贡献降低，导致公司所得税费用占利润总额比上升。

9、净利润变动分析

(1) 2018 年度净利润大幅下滑的原因

公司 2018 年度净利润较 2017 年度减少 19,057.39 万元，同比下降 49.43%，净利润同比大幅下滑的主要原因是生猪市场价格下跌、生猪业务相关资产计提减值准备。

①生猪销售价格下跌、毛利率下降

2018 年度生猪养殖业务毛利金额较 2017 年度减少 11,343.99 万元。虽然近年来公司一直大力发展生猪养殖业务，生猪养殖规模不断提升，公司对外销售生猪数量由 2017 年度的 43.41 万头增加至 2018 年度的 58.96 万头，但是由于 2018 年生猪销售价格下跌、毛利率下降，生猪业务毛利金额同比大幅减少。具体情况如下：

项目	2018 年度	2017 年度	同比增长率
销售毛利率	2.87%	23.52%	-87.80%
销售均价（元/头）	926.25	1,264.37	-26.74%

②生猪业务相关资产计提减值

一方面，公司 2018 年计提消耗性生物资产跌价准备 4,298.74 万元。由于 2018 年末公司养殖区域生猪出栏价格较低，出于谨慎性考量，公司对部分消耗性生物资产计

提跌价准备。

另一方面，2018年公司对龙华农牧对应的商誉计提了3,008.50万元减值准备。由于同时受到猪周期及非洲猪瘟影响，龙华农牧2018年生猪出栏数量及出栏价格下跌，未完成当年业绩承诺。经谨慎测算，公司计提了部分商誉减值损失。

(2) 2019年度一季度净利润大幅下滑的原因

2019年一季度净利润较2018年一季度减少4,360.74万元，同比下降78.73%。净利润同比大幅下滑的主要原因是生猪市场价格下跌、毛利率下降。

虽然公司对外销售生猪数量呈现上升趋势，由2018年一季度的11.83万头增加至2019年一季度的22.14万头。但是由于2019年一季度生猪销售价格下跌、毛利率下降，生猪业务毛利金额同比减少3,080.50万元。具体情况如下：

项目	2019年1-3月	2018年1-3月	同比增长率
销售毛利率	-11.02%	13.42%	-182.12%
销售均价（元/头）	678.81	896.90	-24.32%

(3) 2019年1-6月净利润同比变动情况

公司2019年1-6月净利润较去年同期减少3,019.86万元，同比下降29.92%，公司利润表主要数据同比变动情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	同比增加金额
营业毛利	64,769.07	59,120.49	5,648.58
销售费用	21,812.85	17,966.31	3,846.54
管理费用	27,899.55	23,840.06	4,059.49
净利润	7,072.11	10,091.97	-3,019.86

注：为了保证可比性，2019年1-6月管理费用金额按照财务报表中的“管理费用”、“研发费用”项目相加计算。

由上表可知，虽然2019年上半年营业毛利较去年同期增加5,648.58万元，但是由于销售费用、管理费用同比分别增加3,846.54万元、4,059.49万元，使得2019年上半年净利润有所下滑。

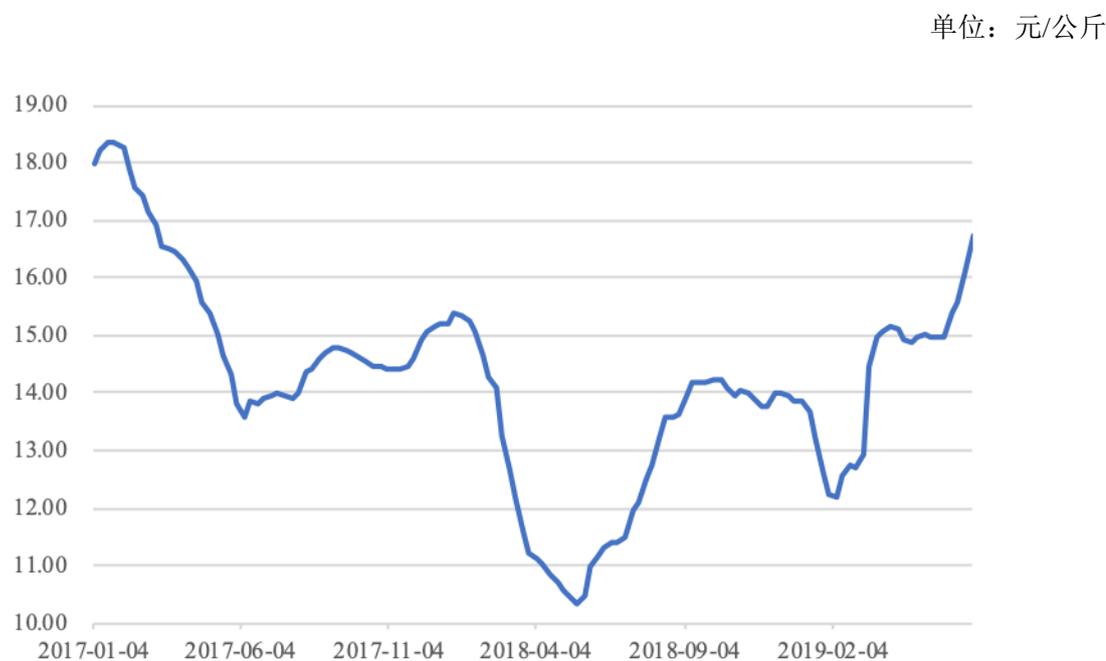
销售费用2019年1-6月同比增加3,846.54万元，主要系公司2019年上半年加大了猪饲料相关市场的推广投入、增加销售人员。2019年上半年公司销售人员职工薪酬

同比增加 988.77 万元、营业推广费同比增加 2,485.70 万元。

管理费用 2019 年 1-6 月同比增加 4,059.49 万元，主要系随着公司生产经营规模的扩大、子公司数量的增加，其管理费用总规模持续增加，而新设子公司的生产能力尚未完全释放。2018 年以来公司总共新设了益阳美神、南乐湘大、河南唐人神等 14 家子公司。

（4）行业生猪价格变动趋势

公司生猪出栏价格的波动情况与行业情况基本一致，受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，2017 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 26 日全国生猪（外三元）出栏价格变动情况如下：



数据来源：Wind

通过上图可知，2018 年度生猪出栏均价较 2017 年度下降，2019 年 1-2 月生猪出栏价格同比下滑，2019 年 3 月份生猪出栏价格开始恢复。

综上所述，受到猪周期、非洲猪瘟疫情的影响，公司 2018 年、2019 年一季度生猪出栏价格较同期大幅下降，导致生猪业务毛利率下降、生猪业务相关资产计提减值准备，从而使得公司净利润规模同比下滑。2019 年上半年净利润较同期有所下滑，主要系销售费用、管理费用同比增加。

（5）同行业可比公司变动趋势

同行业可比公司的净利润同比变动情况如下：

公司简称	2019年 1-6月	2019年 1-3月	2018年度
正虹科技	-82.02%	-112.71%	255.99%
新希望	47.26%	9.46%	-7.18%
天邦股份	-563.92%	-1174.31%	-321.82%
正邦科技	-8.70%	-952.40%	-65.40%
海大集团	14.84%	12.10%	20.99%
金新农	224.96%	-126.08%	-346.47%
傲农生物	3441.14%	148.25%	-91.61%
禾丰牧业	123.32%	62.80%	20.95%
大北农	-78.77%	-127.32%	-63.13%
同行业增长率中位数	14.84%	-112.71%	-63.13%
唐人神增长率	-29.92%	-78.73%	-49.43%

注：由于康达尔、天康生物、通威股份无生猪养殖业务或养殖规模较小，故此处同行业公司未选取这三家。

正虹科技 2018 年净利润同比增长率为 255.99%，其 2018 年净利润主要来自于固定资产处置收益 4,308 万元；新希望 2018 年、2019 年一季度、2019 年 1-6 月净利润同比增长率分别为-7.18%、9.46%、47.26%，主要系其禽类业务保持了较好的增长趋势，受到生猪行情影响较小；海大集团 2018 年、2019 年一季度、2019 年 1-6 月净利润同比增长率分别为 20.99%、12.10%、14.84%，其利润来源主要是水产饲料，受生猪行情影响较小；金新农 2019 年 1-6 月净利润同比增长 224.96%，主要系其养殖业务盈利规模大幅提升；傲农生物 2019 年一季度净利润同比增加 1,566 万元、同比增长率 148.25%，主要系 2019 年一季度销售费用同比减少 2,769 万元，2019 年 1-6 月净利润同比增加 3,975 万元、同比增长率 3441.14%，主要系 2019 年 1-6 月销售费用同比减少 5,588 万元；禾丰牧业 2018 年、2019 年一季度、2019 年 1-6 月净利润同比增长率分别为 20.95%、62.80%、123.32%，主要系对联营企业和合营企业的投资收益同比大幅增加。

由上表可知，大部分同行业上市公司 2018 年度、2019 年一季度的净利润同比下滑，2019 年上半年净利润下滑幅度有所收窄或同比增加，与发行人的业绩变动趋势基本一致。

10、经营业绩改观情况

(1) 公司经营业绩已有改观

随着生猪价格的快速上涨，公司 2019 年业绩已经出现改观，2019 前三季度实现净利润 18,227.58 万元，较 2018 年前三季度同比上升 2.3%。2019 年 1-9 月，公司饲料、生猪、肉类业务的经营数据及同期对比情况如下所示：

单位：万元

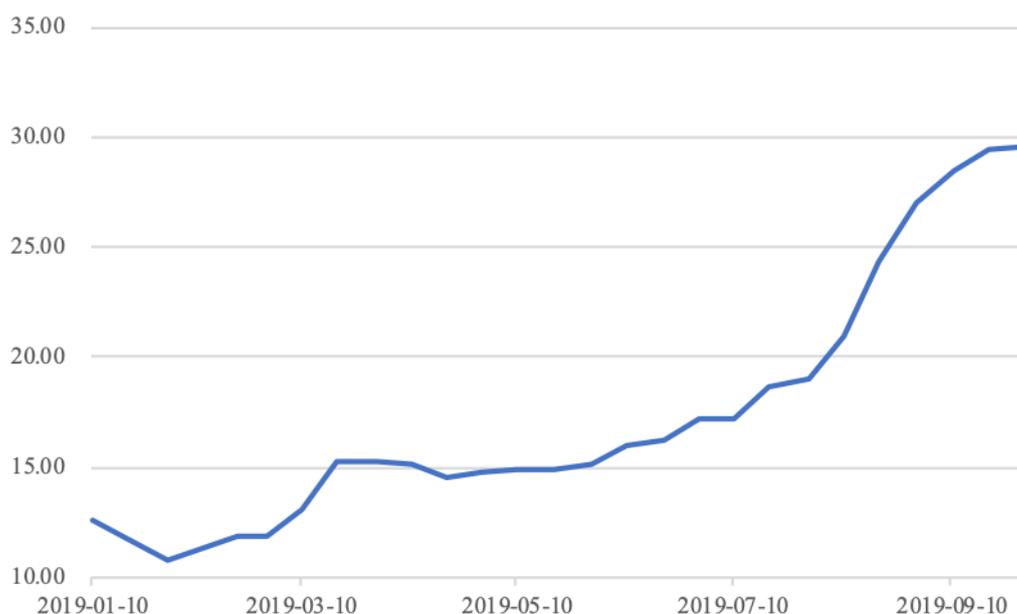
项目	2019 年 1-9 月			2018 年 1-9 月		
	收入	毛利	毛利率	收入	毛利	毛利率
饲料	1,005,590.94	83,941.28	8.35%	1,024,266.65	88,950.15	8.68%
肉类	80,821.04	8,337.02	10.32%	44,226.09	5,540.30	12.53%
生猪	44,380.90	11,968.59	26.97%	38,011.07	2,120.39	5.58%
合计	1,130,792.88	104,246.89	-	1,106,503.81	96,610.84	-

2019 年前三季度，公司饲料业务继续保持良好的盈利水平。2019 年前三季度，随着生猪出栏价格的回升，公司养殖业务盈利规模大幅提高，毛利金额由 2018 年前三季度的 2,120.39 万元增加至 2019 年前三季度的 11,968.59 万元。

(2) 影响经营业绩下滑的主要因素已消除、不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响

通过上述分析，影响 2018 年、2019 年一季度经营业绩下滑的主要因素是生猪出栏价格的下跌，2019 年第二季度、第三季度我国生猪出栏价格已经较第一季度大幅上涨，2019 年前三季度全国生猪（外三元）出栏价格变动情况如下：

单位：元/公斤



数据来源：Wind

由上图可知，2019 年前三季度，我国生猪出栏价格已由最低的 11 元/公斤左右上涨至 9 月末的 29 元/公斤以上，2019 年前三季度公司的生猪养殖业务盈利水平较去年同期大幅增加。综上，影响经营业绩下滑的主要因素已消除、不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。

11、非洲猪瘟目前疫情进展情况及对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

(1) 非洲猪瘟目前疫情进展情况

①非洲猪瘟爆发

2018 年 8 月，农业农村部确认辽宁省沈阳市出现了首例非洲猪瘟疫情，发布非洲猪瘟 II 级疫情预警。随后，全国范围内陆续出现非洲猪瘟疫情。为了严格防控非洲猪瘟疫情，农业农村部等政府部门先后发布了多项措施对生猪及其产品调运进行严格监管。

②非洲猪瘟疫情势头减缓

国务院新闻办公室于 2019 年 7 月 4 日举行国务院政策例行吹风会，根据农业农村部介绍，“截至 2019 年 7 月 3 日，全国共发生非洲猪瘟疫情 143 起，扑杀生猪 116 万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情 44 起，除 4 月份外，其他 5 个月新发生疫情数均保持在个位数。目前，全国 25 个省区的疫区已经全部解除封锁。总体看，非洲猪瘟

疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复”。

③大型生猪养殖企业疫情防控情况良好

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

由于大型生猪养殖企业在资金实力、管理水平、疫情防控经验、猪场消毒隔离硬件设施等方面具有较大的优势，故比中小养殖户有更强的抵御疫情风险的能力。

(2) 非洲猪瘟对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

①对公司的不利影响

A、养殖业务防疫成本提高

由于非洲猪瘟传染性强、致死率高，没有特效治疗药物和疫苗，因此，非洲猪瘟的防控措施主要是切断传染途径。为预防非洲猪瘟，需要增加消毒、隔离等设施设备及人员配置安排，调整生产节奏等，会增加生猪养殖企业的成本投入。

B、影响生猪调运

非洲猪瘟爆发之后，我国对生猪调运实施了非常严格的限制政策，影响了公司生猪的跨地区运输，从而导致部分生猪只能在当地以极低的价格甩卖。

虽然 2019 年我国对生猪禁运政策进行了调整，对疫区、非疫区的生猪及其生猪产品的调运管制均有所放松，但是若公司养殖场所所在县发生疫情，其育肥猪的调运只能通过“点对点”进行调运、种猪和商品仔猪必须经过非洲猪瘟检测合格和检疫合格后方可在本省范围内调运。

②对公司的有利影响

A、非洲猪瘟疫情导致生猪价格快速上涨、提升公司养殖业务盈利水平

非洲猪瘟疫情的爆发使得生猪产能去化，生猪存栏出现较大幅度下滑。生猪供给的减少导致生猪价格快速上涨，根据农业农村部公布的数据，我国生猪（外三元）出栏均价已由 2019 年初的 13.87 元/公斤上涨至 2019 年 7 月底的 18.48 元/公斤，上涨幅度 33.24%。

公司近年来一直大力推动生猪养殖业务的发展，2016年、2017年、2018年和2019年1-7月生猪出栏数量分别为14.07万头、54.44万头、68.07万头和58.83万头。随着市场价格的上涨和公司生猪出栏量的不断增加，公司养殖业务的盈利水平将会进一步提升。

B、非洲猪瘟加速行业集中度进程、有利于公司提高市场占有率

非洲猪瘟具有生猪致死率高、疫情持续时间长等特征，对行业内疫病防控提出了严苛要求，将大幅提升行业管理技术壁垒。由于中小养殖户受到资金、管理、技术实力等方面的限制，不具有应对重大疫情的现代化防控和管理经验，会在疫情中被加速淘汰。行业产能进一步向拥有较强资金、管理、技术实力的大型养殖企业集中，规模猪场的市场占有率将会不断提高。

③公司已经建立了完善的非洲猪瘟防疫体系

自非洲猪瘟爆发以来，唐人神始终严阵以待，持续加大生物安全领域投入，全力切断疫病传播途径，已经建立了相对完善的非洲猪瘟防控体系。

公司在第一时间发布了《唐人神集团饲料子公司非洲猪瘟防控操作细节要求》、《唐人神集团养殖事业部猪只转运管控流程制度》、《唐人神集团养殖场生物安全制度》等一系列防控措施及规范制度文件，并任命各子公司总经理为非洲猪瘟防控第一责任人，上市公司组织事业部人力资源专线负责对子公司进厂车辆、人员消毒操作的营运指导，事业部质量专线负责督查子公司消毒工作中的问题，生产专线负责营运子公司设备安装及保全情况。每个猪场设立综合办，综合办主任负责每日检查后将前一日非洲猪瘟消毒工作记录在《非洲猪瘟防控记录表》并拍照上传公司“云之家-工作巡查-人资专线-进厂车辆消毒检查”模块。具体措施如下：

A、人员管控

a、严格管控进场人员。休假或者离开养殖场的本场员工，再次进入之前，必须登记，包括：姓名，工作单位，来访因由，最近一次接触包括活猪在内的污染敏感区域的地点以及具体时期。登记完成后，必须进行隔离、检查、消毒和更换场内衣服和鞋子。所有无关外部人员禁止进入猪场。

b、猪场严格进行外场和内场的划分，内场又分为生活区和生产区。人员从场外进入猪场外场前必须完成登记、隔离和第一次洗消，人员从外场进入内场生活区必须实

施第二次洗消，人员从内场生活区进入内场生产区必须实施第三次洗消。

c、装猪人员需要使用专门的衣物和套鞋（衣服和套鞋均在门卫处清洗和放置），洗手消毒，只在指定的工作区域内开展活动，不得与猪场对接的人车物有任何接触。

d、猪场全面实施严格的猪只转运管控流程制度。生产区装猪人员只负责将猪只运到场内出猪台，到达装猪台的仔猪禁止返回，必须出场。场外有公司司机使用专门猪只转运车，负责出猪台到场外的转运，转猪时，司机不上车厢，由公司专门装猪人员装猪及开关栏门。装猪后，司机按照设定的路线转猪到目的地后，卸载猪只，卸猪时，司机不出驾驶室。场内生产人员严禁参与场外的一切生产活动。

B、车辆管控

a、场区内转猪的车辆应专用：断奶&保育、育肥转猪车、淘汰猪车、死猪转运车、饲料车之间互不交叉，每天使用完毕后应该清洗、消毒、干燥。

b、所有车辆在进入猪场以前必须经过两次严格清洗、消毒、干燥，最后一次清洗、消毒、干燥完成后与到达养殖场的间隔期至少 24 小时。销售人员在猪车到场前，在距离场区 3 公里以外的地方进行检查拍照，合格方能靠近猪场。由门卫、总经理、兽医对车辆进行检查拍照反馈，每一辆车都必须严格按照《养殖事业部车辆检查拍照操作流程和制度》进行检查反馈，不合格的离开猪场进行冲洗。

c、场内内部转运车转猪后必须进行严格的清洗、烘干和消毒，运猪车辆冲洗后由专人进行检查登记，冲洗合格方可进行消毒停放备用。

C、物资管控

a、源自养殖场以外的任何动物源性畜产品、物资（养猪生产资料除外，如：疫苗/奶粉性质的饲料等）不得进入生活区，更不允许进入生产区。

b、养殖场自用猪只的副产品，包括头、蹄、内脏、毛皮等，不得返回生产区，更不得随意丢弃于场外。

c、任何（疫苗、生物制品除外）进入生产区的生产性资料/耗材，都必须参照公司《养殖事业部消毒药使用规范》进行恰当的脱毒处理，包括：卤化（水）、喷雾消毒、熏蒸、空置、剥离外包装等。如蔬菜水果等需经过熏蒸消毒 15 分钟以上，煤气罐等大型物资进行喷雾消毒，其他小型物资熏蒸消毒隔夜（12 小时以上）方可进入猪

场。

d、禁止后勤直接到农贸市场购买产品（有鲜肉或冻肉柜台）。各场只准到蔬菜批发市场或蔬菜基地购买蔬菜。猪场到专门的市场一次采购 2 个月的米、面、粮、油，外请货车拉到猪场，尽量减少采购的频率。

e、考虑到非洲猪瘟防控的长期性，各猪场规划好猪场地块，分季节种植不同的蔬菜，尽量满足自给，猪场减少外购，猪场适当给予员工种菜费用。

f、袋装运输的饲料，到猪场大门口后，由门卫配合司机完成卸载，在门卫处熏蒸消毒（12 小时以上）后方可进入猪场。

D、其他管控

a、生产区采取严格的区域管控模式，严禁人员、生产工具、猪只的无序流动。不同生产区的工作人员在同一天工作日内跨区域流动须得到猪场总经理的许可，时间间隔大于 12 小时。

b、培训制度，加强非洲猪瘟防控培训与通知宣讲，养殖事业部健康中心负责组织全场员工学习非洲猪瘟的防控，并宣讲公司养猪单位防范非洲猪瘟疫情的防控措施。

c、汇报制度，各猪场每日需向上市公司汇报猪场情况，如有任何疑似非洲猪瘟症状的猪只，上市公司养殖事业部健康中心立即进行现场初步诊断和筛查。

d、消毒制度，各猪场采用弥雾消毒。办公室、食堂、厕所每天消毒一次，生产区每周消毒两次。并在厂区办公室门口、食堂门口、宿舍楼门口设置消毒垫，保持消毒垫湿润，人员鞋底消毒用消毒垫每半天泼洒 1 次消毒液，标准为踩在消毒垫上有明显消毒液浸出。

e、万一发生非洲猪瘟，应立即上报给当地政府，按照政府的统一部署和国家规范要求处置。

综上所述，我国非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复。对于发行人而言，（1）虽然非洲猪瘟会使得发行人防疫成本增加、生猪调运受限，但是由于生猪价格大幅上涨，预计公司生猪业务利润将有所增长，有利于公司 2019 年经营业绩的提升；（2）非洲猪瘟疫情加速了行业集中度进程，公司坚持扩张生猪养殖业务的发展战略，预计公司 2019 年及未来生猪出栏量将会不断增加，有利

于公司 2019 年及未来经营业绩的提升。公司已建立了完善的非洲猪瘟防疫体系，截至目前，公司及合并报表范围子公司经营的生猪养殖场未发生非洲猪瘟疫情。

（六）非经常性损益分析

根据中国证监会 2008 年 10 月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益（2008）》，公司非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-2,651.83	102.08	1,111.44	-412.52
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	0.00	-	-	30.30
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）	908.48	1,509.74	1,015.50	949.55
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00	-	250.07	661.03
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	66.32	188.71	0.56	-90.95
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	634.14	-2,200.83	-1,017.49	-141.39
非经常性损益合计	-1,042.89	-400.29	1,360.09	996.02
减：所得税影响额	795.41	88.15	303.91	136.31
扣除所得税影响后的非经常性损益	-1,838.29	-488.44	1,056.18	859.71
其中：少数股东权益影响额（税后）	-554.28	-63.85	-278.30	15.75
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	-1,284.01	-424.59	1,334.48	843.96

最近三年及一期，公司扣除所得税影响后的非经常性损益分别为 859.71 万元、1,056.18 万元、-488.44 万元和-1,284.01 万元，占当期净利润的比例分别为 3.36%、2.74%和-2.50%和-7.04%。

（七）每股收益和净资产收益率分析

根据《企业会计准则第 4 号—每股收益》及中国证监会《公开发行证券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）》的规定，公司最近三年一期的净资产收益率和每股收益计算如下：

报告期利润	报告期间	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	2019年1-9月	3.75%	0.155	0.155
	2018年度	4.00%	0.164	0.164
	2017年度	10.33%	0.390	0.390
	2016年度	8.18%	0.272	0.271
扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润	2019年1-9月	4.13%	0.1704	0.1704
	2018年度	4.12%	0.169	0.169
	2017年度	9.89%	0.373	0.373
	2016年度	7.83%	0.260	0.259

由于公司收入及净利润保持稳定且盈利情况较好，故公司报告期内各年每股收益与加权平均净资产收益率保持在稳定的较高水平。随着公司净资产的不断扩大，加权平均净资产收益率有所下降。2018年加权平均净资产收益率和每股收益下降主要系公司2018年生猪养殖板块受行情低迷的影响，公司生猪业务毛利率下降、对养殖板块的存栏生猪计提了存货跌价损失、对下属子公司的商誉计提了减值准备。

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	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	12,601.04	56,278.39	42,229.65	35,583.50
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	1,124,399.99	1,542,791.49	1,381,208.59	1,093,441.24
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	0.99	1.00	1.01	1.00
投资活动产生的现金流量净额	-44,940.82	-62,540.15	-53,761.46	-38,178.56
筹资活动产生的现金流量净额	32,519.35	12,651.54	14,645.42	-23,288.48
现金及现金等价物净增加额	179.57	6,384.28	3,067.26	-25,794.42

报告期内公司经营活动产生的现金流量较为充沛，盈利质量较高，综合体现了公司管理层具有较高的业务管控能力和良好的内控体系。公司投资活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量分别与公司的实际投资需求、筹资需求相符。

（一）经营活动现金流量净额分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,124,399.99	1,542,791.49	1,381,208.59	1,093,441.24
收到的税费返还	86.82	59.37	186.93	136.05
收到其他与经营活动有关的现金	3,826.73	44,959.07	31,546.76	29,970.16
经营活动现金流入小计	1,128,313.54	1,587,809.93	1,412,942.27	1,123,547.45
购买商品、接受劳务支付的现金	1,021,032.69	1,386,412.31	1,231,167.98	974,216.67
支付给职工以及为职工支付的现金	52,775.73	69,038.76	60,496.49	54,670.90
支付的各项税费	7,979.48	16,605.80	11,760.38	9,585.12
支付其他与经营活动有关的现金	33,924.60	59,474.67	67,287.78	49,491.27
经营活动现金流出小计	1,115,712.50	1,531,531.54	1,370,712.63	1,087,963.95
经营活动产生的现金流量净额	12,601.04	56,278.39	42,229.65	35,583.50

公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比例保持在1左右，表明公司销售现金能够及时予以回收，主要是得益于公司优质客户的持续开发、应收款项和存货的科学管理，并建立了较完善的内控体系。

由于经营性往来款项的变动以及存货备货及消耗的变化，公司各期经营活动产生的现金流量净额与净利润之间存在一定差异。最近三年一期公司经营活动产生的累计现金流量净额为146,692.58万元，高于累计净利润101,855.44万元。

（二）投资活动现金流量净额分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
收回投资收到的现金	1,521.72	7,395.39	832.07	4,410.00
取得投资收益收到的现金	966.51	1,445.07	1,810.47	431.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,575.62	3,188.29	2,224.30	499.01
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,828.74	1,108.67	170.28	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,069.61	-	586.76	1,212.96

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
投资活动现金流入小计	8,962.20	13,137.42	5,623.88	6,553.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,176.87	67,952.57	34,909.55	23,620.25
投资支付的现金	5,726.15	7,150.00	13,670.00	122.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	575.00	9,096.98	14,296.32
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	1,708.81	6,692.38
投资活动现金流出小计	53,903.02	75,677.57	59,385.34	44,731.93
投资活动产生的现金流量净额	-44,940.82	-62,540.15	-53,761.46	-38,178.56

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额分别为-38,178.56万元、-53,296.46、-62,540.15万元和-44,940.82万元，公司投资活动现金流量净额均为净流出。报告期内，公司积极推进募集资金投资项目的实施、对公司现有产能扩建及子公司生产设备、厂房建设的持续投入、工程施工等采购支出较多且逐年增长，报告期各期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为23,620.25万元、34,909.55万元、67,952.57万元和48,176.87万元，导致公司投资活动现金流出较大。

（三）筹资活动现金流量净额分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
吸收投资收到的现金	-	920.71	25,807.49	487.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	740.71	111.49	87.39
取得借款收到的现金	104,460.00	127,926.78	86,016.26	76,247.00
收到其他与筹资活动有关的现金	44,295.31	468.00	520.05	493.00
筹资活动现金流入小计	148,755.31	129,315.49	112,343.80	77,227.39
偿还债务支付的现金	91,360.68	87,910.44	79,892.92	88,400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,037.38	23,293.31	16,081.02	12,115.87
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	3,026.38	4,213.14	3,300.00
支付其他与筹资活动有关的现金	5,837.90	5,460.20	1,724.44	-
筹资活动现金流出小计	116,235.96	116,663.95	97,698.38	100,515.87

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
筹资活动产生的现金流量净额	32,519.35	12,651.54	14,645.42	-23,288.48

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额分别为-23,288.48万元、14,645.42万元、12,651.54万元和32,519.35万元。报告期内，公司根据实际的业务开展和营运资金情况合理安排银行借款、资本市场融资等筹资活动，并于相应借款到期后按时还本付息，充分提高资金运营效率。2017年，公司发行股份购买龙华农牧股权同时配套募集资金26,396.00万元，导致公司当年吸收投资收到的现金大幅度增长。

四、财务状况和盈利能力未来发展趋势分析

（一）财务状况发展趋势

1、资产状况发展趋势

报告期内，公司流动资产和非流动资产比例较为合理。公司流动资产主要系与公司主营业务活动密切相关的货币资金、应收账款和存货等，预计未来将随着公司业务规模的扩大而逐步增加；非流动资产主要包括生产所需的房屋及建筑物、机器设备等固定资产、在建工程及土地使用权。随着本次可转换公司债券募集资金投资项目的建成投产，公司的在建工程、固定资产等非流动资产规模将持续增长。

2、负债状况发展趋势

随着本次可转换公司债券的发行，公司债务规模尤其是长期负债规模将会显著增大，资产负债率也将相应提升，但由于公司流动性较好，故资产负债率仍将保持在合理水平，不会对公司流动性产生较大的影响。公司未来将根据生产经营需求积极拓宽融资渠道，努力降低融资成本，通过各种途径满足公司的资本支出需求，降低财务成本。

（二）盈利能力发展趋势

公司系湖南省规模最大的农业产业化国家重点龙头企业之一，按照“专业运作、产业协同、共同发展”的生猪全产业链经营指导十二字方针，主营业务由饲料的生产与销售、种猪育种与生猪养殖及肉制品加工与销售三大板块组成。公司产品包括饲料（猪饲料、禽饲料及水产饲料）、生鲜肉及各类肉制品、种猪与商品猪、动物保健

品等，其中饲料产品是公司收入的主要来源。

公司完整构建了以生猪健康养殖为核心，以生物饲料、品牌肉品相配套的生猪全产业链经营模式，公司饲料产业为养猪产业提供最佳性价比的饲料，为养猪的精准营养提供技术支持；肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，拓宽下游产业链，平滑生猪价格波动对公司利润的不利发展影响。

通过可转换公司债券募投项目的推进实施，公司将继续巩固在原有领域的地位，发挥技术、产品、品牌、服务、管理等方面的优势，不断提升公司的竞争优势及市场地位。另外，本次公开发行将进一步增强公司资本实力，提高公司抗风险能力和持续盈利能力，实现股东利益最大化和公司的可持续发展。

第六节 本次募集资金使用情况

一、本次募集资金运用的基本情况

唐人神本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 124,280.00 万元（含 124,280.00 万元），募集资金扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	非资本性支出	拟投入募集资金
一	新建养殖项目			
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	21,000.00	-	12,000.00
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	15,000.00	1,454.79	9,000.00
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	15,000.00	-	10,000.00
二	新建饲料生产项目			
4	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	20,000.00	933.72	15,500.00
5	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地	20,000.00	-	12,000.00
6	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线	12,500.00	1,113.66	8,000.00
7	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地	20,000.00	-	12,000.00
三	新建中央厨房项目			
8	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目	30,000.00	-	15,000.00
四	其他项目			
9	补充流动资金	30,780.00	30,780.00	30,780.00
	合计	184,280.00	34,282.17	124,280.00

注：合计数据尾数因四舍五入原因，与相关单项数据计算得出的结果略有不同。

经过上述计算，本次募集资金中有 34,282.17 万元是用于非资本性支出，占本次募集资金总额的比例为 27.58%。

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以银

行贷款、自有资金等方式自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金少于上述项目募集资金拟投入的金额，不足部分公司将以自有资金或其他融资方式解决。

若本次实际募集资金净额少于上述项目拟投入的募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或其他融资方式解决。

本公司董事会可以根据股东大会的授权，按照项目的实际需求对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募投项目实施的必要性和可行性

（一）新建养殖项目

1、项目建设的必要性

（1）项目建设符合十三五发展规划

《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出“提高畜禽、水产标准化规模化养殖水平”、“支持贫困地区加快发展”。通过生猪养殖项目的建设，可以带动当地养殖业的发展，有助于当地农民提高生活水平、脱贫致富，同时也可以提高当地标准化规模养殖的水平。由此可见，养殖项目符合我国十三五发展规划。

（2）项目的建设有利于促进生猪养殖业向标准化、规模化、专业化方向发展，加快当地产业结构调整步伐

一方面通过养殖基地的建设可促进当地生猪养殖向标准化、规模化方向发展；另一方面通过对农户养殖技术的培训，进行技术示范和推广，提高农户养殖技术水平，提高出栏育肥猪质量，促进当地生猪养殖向专业化方向发展。

农业生产是农民经济收入的主要来源，由于农产品价格增幅有限，经济效益不高，农民收入难以有较快的增长。因此，单纯依靠种植大宗粮食作物对解决“三农”问题其作用十分有限。实现农产品的深加工，延长农业产业链，促进农业产业结构调整，是有效解决“三农”问题，加快农村经济发展的必然选择。养殖项目的建设将进

一步带动当地生猪养殖产业步入良性循环轨道，促进畜牧业发展，提高畜牧业在农业生产中比重，从而加快当地产业结构调整步伐。

（3）项目的建设有利于维护生猪供应稳定、增强公司盈利能力

2018 年我国境内发生了非洲猪瘟疫情，虽然目前疫情已经得到了一定的控制，但是养殖户的正常补栏没有跟上，从而导致提供上市的生猪数量不足。根据国家统计局数据，我国生猪存栏量由 2017 年末的 44,159 万头下降至 2018 年末的 42,817 万头，根据农业农村部 2019 年 10 月发布的数据，2019 年 9 月份生猪存栏和母猪存栏出现了“双下降”。生猪存栏数量的下降进一步导致了生猪出栏数量的减少，根据国家统计局数据，我国生猪出栏量由 2017 年度的 70,202 万头下降为 2018 年度 69,382 万头，2019 年上半年生猪出栏 31,346 万头，同比下降 6.2%；猪肉产量 2,470 万吨，同比减少 5.5%。

从猪肉的需求端来看，我国是全球猪肉消费第一大国，猪肉是我国居民最主要的副食品，猪肉消费长期占肉类消费比重 60%以上，居民的饮食习惯一时难以改变。由于猪肉的需求短期内变化不大，非洲猪瘟疫情导致生猪供给减少，从而导致猪肉价格快速上涨。

公司通过新建养殖项目，一方面可以维护我国居民主要食品的供应稳定和价格稳定，满足市场对生猪及相关产品的需求；另一方面，较高的生猪价格能够大幅提高公司的盈利水平，有利于广大股东的经济利益。

2、项目建设的可行性及产能消化措施

生猪养殖行业主要是以产定销，按照行业惯例，下游的养殖户、屠宰场、猪经纪多采用上门采购的形式，原则上实行现款现货，订单周期较短，因此在手订单情况不能直接反应下游市场需求。

（1）从市场空间等行业宏观影响因素分析产能消化的情况

①猪肉消费市场规模巨大

我国是全球猪肉消费第一大国，猪肉是我国居民最主要的副食品，猪肉消费长期占肉类消费比重 60%以上。2018 年，我国肉类总产量 8,517 万吨，其中猪肉产量 5,404 万吨，占肉类总产量的 63.45%。由于我国居民长期生活传统和饮食习惯，猪肉在肉类

中的主导地位将长期保持，预计 2020 年我国猪肉产品的发展目标将达到 5,760 万吨，较 2018 年增长 6.59%，可见我国生猪养殖行业的市场容量巨大，募投项目新增产能消化具有良好的市场基础。

②国家产业政策支持

2017 年 2 月，中央一号文件《关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》，指出要鼓励发展规模高效养殖业，稳定生猪生产，优化南方水网地区生猪养殖区域布局，引导产能向环境容量大的地区和玉米主产区转移。2019 年 3 月，农业农村部发布了《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》，指出各地农业农村部门要统一思想认识，切实把稳定生猪生产作为当前一个时期重中之重的任务，抓好组织落实。要主动协调，积极争取地方政府及相关部门的政策支持，进一步加强沟通协作，形成工作合力。密切关注生猪生产发展过程中出现的新情况新问题，认真研究解决措施。2019 年 6 月，国务院办公厅发布了《关于加强非洲猪瘟防控工作的意见》，提出要加大对生猪生产发展的政策支持力度，支持生猪养殖企业在省域或区域化管理范围内全产业链发展，调整优化生猪产业布局，生猪自给率低的销区要积极扩大生猪生产，逐步提高生猪自给率。

③行业集中度提高，规模化养殖替代散养

长期以来，我国生猪养殖行业以散养为主，规模化程度较低。近年来，随着环保监管等因素的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖规模化的程度正在明显提升。目前一些大型的以“公司+农户”为主要养殖模式的企业已经将合作养殖户的标准提高到 500 头以上。未来一段时间内，规模经济仍将驱动我国生猪产业的转型发展，规模化养殖将是生猪养殖行业的主要趋势，中小散养户退出的市场空间，将由大型的规模化企业来填补。本次募投项目新增产能符合规模化养殖的行业趋势，能够通过替代散养实现产能消化。

④非洲猪瘟疫情导致产能去化

2018 年以来，受“非洲猪瘟”疫情的影响，我国生猪出栏量、存栏量均下降明显，根据农业农村部最新数据，2019 年 9 月生猪存栏环比降低 3.0%，同比下降 41.1%，能繁母猪存栏环比下降 2.8%，同比减少 38.9%，目前非洲猪瘟虽有所好转，但疫情导致生猪供给大幅减少，已经渐成短缺之势。从生猪的生产周期来看，能繁母

猪存栏的下降将会严重影响供应恢复速度，预计在未来一段较长的时间内，猪肉价格有望持续保持高位运行，且会呈现逐季提升的态势。本次募投项目公司选择在行业周期的底部进行布局，项目达产后，新增产能能够对缓解生猪供应短缺、稳定猪肉价格产生积极的影响。

（2）产能消化的具体措施

①公司生猪全产业链经营模式为产能消化提供保障

按照“专业运作、产业协同、共同发展”的生猪全产业链经营指导十二字方针，公司完整构建了以生猪健康养殖为核心，以生物饲料、品牌肉品相配套的生猪全产业链经营模式。公司饲料产业为养猪产业提供最佳性价比的饲料，为养猪的精准营养提供技术支持，肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，拓宽下游产业链，通过业务间的协同合作，紧密配合，实现生猪销售量的提升。

②积极推进“1+3”自繁自养模式及“公司+农户”模式

公司构建了可复制“1+3”自繁自养模式，即新建一个母猪场的同时在周边 30 公里范围内配套 3 个育肥基地，全过程为公司自繁自养，分散育肥，具有成本、效率、环保等方面优势。同时，公司在南方区域依靠自有的母猪场继续发展“公司+农户”模式，公司负责猪的品种繁育、种苗生产、饲料生产、饲养技术、疫病防治、产品销售等环节的管理及配套体系的建立，向家庭农场提供猪苗、饲料、药物、疫苗及其生产过程中的饲养管理、疫病防治、环保技术等关键环节技术支持和服务。两种模式协调发展，通过不断扩大养殖规模，建立科学、高效、有高度生物安全及环保保障的现代化猪场，形成有管理技术与科学技术的服务管理体系，增强公司生猪养殖业务的市场竞争力。

③提升生猪养殖业务人员素质和销售服务水平

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速生猪养殖业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。一方面，紧跟生猪的市场行情，制定完善的生产计划和销售方案，提高公司整体盈利能力；另一方面，通过为养殖户提供技术服务、金融服务等方式提升销售服务水平，提升客户粘性，建立长期合作关系。

（二）新建饲料生产项目

1、项目建设的必要性

（1）加快公司饲料产业布局，扩大市场占有率。

饲料生产是公司的核心业务之一。出于运输成本的考虑，饲料从生产端到销售端通常存在运输半径的限制：一般情况下，配合料的运输半径为 60 至 100 公里，浓缩料为 150 至 200 公里，预混料为 300 到 500 公里。因此，饲料生产企业多采取属地经营的模式；饲料企业要想实现销售规模的快速发展，有必要合理选址增设生产基地，扩大产销覆盖范围。

通过实施服务营销战略，加大技术服务力度，公司饲料产品已畅销国内多个省份，建立了稳定的市场网络，公司的“骆驼”品牌饲料已具有较高的知名度和市场美誉度。本次建设的饲料生产项目，将继续深化公司在当地的饲料产业布局，提高公司在当地的市场占有率。

（2）公司自身战略发展的需求

公司一直专注于生猪全产业链经营，构建了“饲料、养猪、肉品”三大产业一体化经营的核心竞争力。例如公司在广东省四会市（广东美神）、湖南省株洲市（株洲美神、湖南美神、醴陵种猪）等地建设了生猪养殖项目，本次募投项目中的饲料厂建成之后将会为上述生猪养殖基地提供安全可靠的饲料来源，符合公司的生猪全产业链经营战略。

（3）丰富饲料品类，减少经营风险

目前公司生产销售的饲料中大部分为猪料，禽料、水产料的生产与销售比重相对较小。饲料的销售受下游养殖行业的生产经营情况影响较大，例如生猪养殖行业的景气程度就会影响猪料的需求。公司本次募投项目之一“湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目”投产后将会丰富公司的饲料品类，有利于减少经营风险。

2、项目建设的可行性及产能消化措施

（1）从市场空间等行业宏观影响因素分析产能消化的情况

①国家高度重视并鼓励饲料行业的发展

饲料行业是连接种植业和养殖业的关键环节，是国民经济的支柱产业之一，同时也是国家大力支持发展的行业。国家出台了明确的行业发展规划和一系列扶持政策，积极支持行业发展。

农业部发布的《全国饲料工业“十三五”发展规划》提出饲料工业“十三五”发展的总体目标是：饲料产量稳中有增，质量稳定向好，利用效率稳步提高，安全高效环保产品快速推广，饲料企业综合素质明显提高，国际竞争力明显增强。通过 5 年努力，饲料工业基本实现由大到强的转变，为养殖业提质增效促环保提供坚实的物质基础。

其中关于饲料产量的具体发展目标为：工业饲料总产量预计达到 2.2 亿吨。其中，按产品类别分，配合饲料 2 亿吨，浓缩饲料 1,200 万吨，添加剂预混合饲料 800 万吨；按动物品种分，猪饲料 9,400 万吨，肉禽饲料 6,000 万吨，蛋禽饲料 3,100 万吨，水产饲料 2,000 万吨，反刍饲料 1,000 万吨，宠物饲料 120 万吨，毛皮动物等其他饲料 380 万吨。

②规模集中度提高有利于发行人的市场开拓

饲料生产的规模集中度方面，2018 年全国万吨规模以上饲料生产厂达 3,742 家，比上年增加 196 家，饲料产量占总产量 94.6%，比上年增加 1.6 个百分点；其中，10 万吨规模以上厂家数量达 656 家，比上年增加 81 家，饲料产量占总产量 49.7%，比上年增加 5.4 个百分点。全国有 8 家单厂产量超过 50 万吨，单厂产量最大的厂家规模达 114 万吨。万吨以下厂家饲料产量占比降至 5.4%，比上年减少 1.6 个百分点。反映了产业内部结构性变化和此消彼长的替代性增长的存在，总体是规模优势企业主导产业发展。

唐人神作为湖南省规模最大的农业产业化国家重点龙头企业之一，拥有 30 年的饲料行业生产、管理、销售经验，随着饲料行业规模化程度的提升，发行人可以充分利用其品牌影响力、丰富的行业经验和规模化效应，通过在全国各地新建饲料厂的方式开拓当地市场、增加饲料销量和收入水平。

③特种水产料市场发展较快

水产饲料行业是我国饲料工业中一个重要的支柱产业，是支撑现代水产养殖业发展的基础。我国是世界水产养殖大国，也是世界唯一养殖产量超过捕捞产量的水产养

殖大国。2018年，我国水产养殖总产量超过5,000万吨，占我国水产品总产量的比重达78%以上；我国水产饲料总产量2,211万吨，较2017年增长6.3%。

近年来，随着人们消费水平的提高，对营养价值高的特种水产品需求不断上升，养殖模式升级即集中化、工厂化并不断向科学精养模式转变，饲料普及程度和利用效率的进一步提高，特种水产饲料行业将保持较快增长并高于整个水产饲料行业增长水平。根据中国饲料工业协会有关数据及测算，我国特种水产配合饲料产量从2017年的181.59万吨增长至2018年的213.23万吨，增长率达17.4%，高于水产配合饲料行业同期约6.3%的增速。

本次募投项目之一“武汉15万吨项目”的产品为特种水产膨化料，一方面，不断扩容的特种水产料市场将会有利于该募投项目的产能消化；另一方面，由于武汉当地人民的饮食习惯，对龙虾等水产的需求量很大，当地水产养殖场较多，对特种水产料的较大需求也有利于该募投项目的产能消化。

④猪饲料的需求将会逐渐恢复

饲料工业是支撑现代畜牧水产养殖业发展的基础产业，是关系到城乡居民动物性食品供应的民生产业。随着我国人民对绿色肉、蛋、奶等类食品需求的增加，饲料行业整体呈现平稳增长的趋势。2010年-2018年，我国饲料总产量从16,202万吨增加到22,788万吨，年均复合增长率为4.99%。

2018年度我国出现了非洲猪瘟疫情，对养殖场和养殖户的经济效益产生了一定影响，从而导致其补栏意愿下降、生猪存栏数量下降，短期内猪饲料的需求也受到一定程度影响。随着2019年生猪禁运政策有所调整、生猪出栏价格的上涨，生猪养殖行业的盈利水平将会逐渐提高，从而吸引更多的规模养殖场补栏，长期来看，猪饲料的需求和销量增速也会逐渐恢复至正常水平。

(2) 从市场订单和意向性合同分析产能消化的情况

饲料企业普遍采用“直销+经销”模式。对于中小养殖户，由于对其销量较小、客户主要分布在广大农村地区，行业普遍采用经销商模式，以降低企业营销成本、管理成本；对于规模较大的养殖户，往往采用直销模式，与重要客户直接对接有利于降低沟通成本，方便提供专业技术服务，维护客户关系。

“武汉15万吨项目”的销售模式以经销为主，该项目目前尚处于建设阶段。由于

当地对水产料的巨大需求以及唐人神的较高知名度，部分饲料经销商已经与项目实施主体签订了经销合同，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 3.02 万吨。

“清远 24 万吨项目”为既有饲料厂的搬迁，原饲料厂位于广东省深圳市，其销售模式以直销为主、经销为辅。在直销模式下，饲料厂通常会与客户签订无明确金额的年度合作协议，客户按需提货。原饲料厂也有部分产品通过经销商销售，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 0.66 万吨。

“株洲 24 万吨项目”为既有饲料厂的搬迁，原饲料厂位于湖南省株洲市，主要为唐人神其他饲料子公司提供预混料添加剂，这种情况下不签订正式的销售合同。随着唐人神整体饲料销售规模的增加，对预混料添加剂的需求也会不断增加，2018 年度原饲料厂的饲料销量为 4.88 万吨，与“株洲 24 万吨项目”建成后第一年的饲料预测销量 4.80 万吨基本一致。

“钦州 24 万吨项目”的销售模式以经销为主，该项目目前尚处于建设阶段。由于唐人神在当地的较高知名度，部分饲料经销商已经与项目实施主体签订了经销合同，截至 2019 年 7 月 31 日已签订的经销合同年销售量为 1.09 万吨。

（3）产能消化的具体措施

在行业发展趋势、市场竞争环境、在手订单及当前业务优势等内外部有利因素的基础上，公司将积极采取有效措施，确保本次募投项目新增产能顺利消化，具体措施如下：

①公司生猪全产业链经营模式为产能消化提供保障

公司完整构建了以生猪健康养殖为核心，以生物饲料、品牌肉品相配套的生猪全产业链经营模式。公司饲料产业为养猪产业提供最佳性价比的饲料，为养猪的精准营养提供技术支持，肉品产业提升养猪产业的生猪附加值，拓宽下游产业链，通过业务间的协同合作，紧密配合，实现饲料销售量的提升。

②加强与经销商的合作

公司饲料销售主要采取经销模式，少量饲料直接向农户或猪场等终端客户销售。经销商一般在当地拥有扎实的客户基础，公司将通过提高产品质量、向经销商返利等

措施激励经销商，同时辅以淘汰机制来约束和考核经销商，通过对经销商的约束与激励以维持稳定的合作关系。

③提升饲料业务人员素质和销售服务水平

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速饲料业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。一方面，紧跟饲料产品、原材料的市场行情，制定完善的生产计划和销售方案，提高公司整体盈利能力；另一方面，通过为下游客户提供技术服务、金融服务等方式提升销售服务水平，提升客户粘性，建立长期合作关系。

（三）新建中央厨房项目

1、项目建设的必要性

（1）带动长株潭农业产业结构调整，优化产业结构

2017年中央城市工作会议指出：“我国城镇化必须同农业现代化同步发展，城市工作必须同‘三农’工作一起推动，形成城乡发展一体化的新格局。农业还是‘四化同步’的短腿，农村还是全面建成小康社会的短板。中国要强，农业必须强；中国要美，农村必须美；中国要富，农民必须富。”以城带乡、以工促农、形成城乡发展一体化新格局，必须在广阔的农村地区找到新支点、新平台和新引擎。

本项目通过“种养殖—农产品深加工（中央厨房）—冷链物流配送—终端销售门店”体系，不但扩大了农业产业化企业规模，而且也可以与当地农民签订“公司+农业”订单式养殖，保障农民利益。充分利用长株潭产业带发展的契机，变优势资源为强势资源，有力地促进株洲市农业产业化水平，并拉动长株潭周边地区的经济发展。

（2）发挥龙头企业作用，提高精深加工化水平，增强竞争力

我国加入WTO以来，农业市场逐步开放，农副产品的市场竞争日趋激烈。同时，随着社会经济的发展，人民生活水平不断提高，人们对食品安全、品质的要求也越来越高。这些社会变化促进了食品加工工业的发展，为其带来了无限商机，也更新了传统农牧业的经营模式和观念，加速了农业产业化和农副产品充分市场化的进程。这一过程不仅引导着农民逐步走向市场，投入到激烈的市场竞争中去，更要求农副产品生产加工企业向规模化、现代化、标准化转变。目前，农业产业结构调整方兴未艾，“公司

+农户+基地”的发展模式已在经济发达地区农村取得了成功，拥有成熟的经验。

本项目借鉴和采用成功的模式和经验，以企业为龙头，以优良品种、养殖技术和国家政策为依托，形成以市场为导向，公司、基地、零售终端的分工合作、利益一体化的新型产业链，实现“产品加工增值和市场流动增值”两次增值，促进食品加工现代化、产业化发展。

（3）有利于促进当地的就业和经济发展

随着经济发展，农民脱贫致富、建设小康社会的愿望更强烈，经济发展需要更加迫切。项目可吸纳一大批富余劳动力，带动当地农牧民走上致富之路，有利于“三农”政策的贯彻。同时，本项目能够进一步带动周边产业的综合发展，而项目本身可安排将近400人的就业。计划优先从农民和失业的适龄人员中招聘，经培训后上岗，使之掌握一定的生产和工作技能，成为具备基本工作能力和职业素质的产业工人。这将对当地经济、社会持续发展带来有利影响。

2、项目建设的可行性及产能消化措施

中央厨房项目是公司的新增业务，该业务具有较大的市场空间，且公司已与多家下游客户签订了意向性合同，产能消化具有切实可行的措施，具体分析如下：

（1）国家政策支持中央厨房建设

2017年中央一号文件《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》明确指出，为壮大新产业新业态，拓展农业产业链价值链，加快发展现代食品产业，“实施主食加工业提升行动，积极推进传统主食工业化、规模化生产”，要求大力推广“生产基地+中央厨房+餐饮门店”、“生产基地+加工企业+商超销售”等产销模式。

2017年5月，农业部办公厅、中国农业发展银行发布《关于政策性金融支持农村一二三产业融合发展的通知》。提出：支持建设主食加工业、中央厨房发展，增强营养安全、美味健康、方便实惠的主食品供给能力。集中支持和培育一批大型企业、上市公司、自主创新能力与核心竞争力强的高精尖加工流通企业，支持融标准化生产、商品化处理、品牌化销售和产业化经营于一体的企业。

《湖南省乡村振兴战略规划（2018—2022年）》明确提出，支持集中屠宰、冷链

物流、冷鲜上市、品牌经营为一体的现代屠宰企业发展。开展副产品综合利用试点，推广“生产基地+中央厨房+餐饮门店”、“生产基地+加工企业+商超销售”等新模式。引导特色农产品优势区域县建设一批农产品精深加工示范基地，认定一批主食加工示范企业，推介一批中央厨房发展新模式。

本项目依托自有生猪养殖基地建设的中央厨房模式，符合国家及湖南产业发展规划。

（2）中央厨房将成为未来餐饮行业主流

2011年，日本、新加坡、香港、台湾地区受到世界金融危机等因素影响，餐饮业总体运行较为困难，但快餐业特别是连锁快餐业发展势头依旧较好，成为各国餐饮业发展中的亮点。吉野家、仙踪林、永和豆浆、一茶一坐等连锁快餐企业纷纷加快了在国内地的布局。

虽然经历了数十年的发展且行业规模不断扩大，但我国的连锁餐饮业整体发展水平显然还有待提高。这主要体现在生产一体化系统不健全，行业上下游渠道不畅通，原料采购及劳动力成本高，产品质量控制难度大等。以中央厨房为代表的现代餐饮加工方式对于连锁餐饮业发展的推动作用越来越明显。对连锁餐饮企业来讲，中央厨房在产品品质管控、资源综合利用水平和环境保护水平方面都能起到非常高效的作用。随着国内餐饮需求的日益旺盛和食品技术的日益完善，这种现代连锁餐饮标准化模式将是未来餐饮业发展的必然方向。

肉制品加工企业近年来也在不断开发新的产品形态、创造新的消费场景，刺激更多的肉制品消费需求，开拓整体市场空间。中央厨房就是这些新形态、新场景探索中的一个典型方向，以预制菜为主要产品，以餐饮企业为主要客户，通过这种让消费者更易于接受的产品形态与消费场景，开拓新的增长机会。肉制品加工企业凭借着在工厂管理、精益生产方面的丰富经验，能够在中央厨房领域获得独特的优势，例如新希望于2016年收购了嘉和一品的中央厨房业务。

（3）食品安全问题频发，为中央厨房发展带来机遇

近年来我国经济迅猛发展，人们收入水平得到显著提高。随着家庭收入增加，人们逐渐开始享受生活，更加关注一日三餐和零食、牛奶等。鉴于此，我国食品行业获得了空前发展，目前市场上各种食品琳琅满目。食品行业已成为国民经济发展的重要

组成部分。

但在发展过程中，食品安全问题层出不穷，严重威胁着广大人民群众的健康。三聚氰胺事件、瘦肉精事件、地沟油事件、金华敌敌畏火腿事件、毒黄花菜事件等重大食品安全问题为人们敲响了警钟，食品安全关系到人们身体健康和生命安全，关系着国家发展和社会长治久安。虽然我国食品安全形势在严格监督下已趋于良好，但仍不乐观，和消费者的期待还是有一定的差距。

因此，要严肃处理食品安全问题，创造一个放心的食品安全市场。目前，“中央厨房”可解决食品安全问题，农副产品经严格检验后进行集约化、标准化加工。这种方式不仅减少了中间环节，保持了原材料的新鲜程度，还大大提高了食品安全性和可追溯性。

（4）在手订单及意向性合同

公司已经具备了多年的食品行业经验，为了进一步向产业链下游拓展、分散经营风险，积极调研、筹划、建设中央厨房项目。公司也在一直向原有的肉制品客户、潜在客户推广中央厨房产品，虽然目前中央厨房项目尚未建设完成，但是已有多家主体与公司达成了合作意向。

一方面，公司与多家学校达成协议，由公司的中央厨房向学校食堂提供健康安全的组配菜等产品。这些学校包括北京师范大学株洲附属学校、株洲市天元区栗雨小学、株洲市天元区天元小学、株洲市天元区天元中学、株洲市天元区银海学校等。

另一方面，公司与多家餐饮企业达成协议，由公司的中央厨房向餐厅的厨房提供及时新鲜的红烧肉、红烧排骨等产品。这些企业包括艾谱莉餐饮管理（北京）有限公司、株洲市江洋海鲜餐饮有限公司、株洲市新塘晴溪餐饮管理有限公司、深圳市德保膳食管理有限公司等。

除此之外，公司还与多家经销商签订了经销合同，这些经销商包括株洲市鑫之巢生鲜配送有限公司、深圳市乐冠天食品有限公司、长沙泓基食品有限公司、郴州市宏贸祥贸易有限公司、株洲市周氏商贸有限公司等。

（5）公司将积极采取有效措施，确保新增产能顺利消化

①充分利用食品行业的经营经验、产品品牌

公司具备多年食品行业经验。公司自 1995 年成立湖南唐人神肉制品有限公司以来，长期从事猪肉制品加工及其产品自销，打造“唐人神”肉品品牌，先后荣获省著名商标、省名牌产品、省消费者信得过品牌、中国质量管理协会顾客最满意品牌等称号，是国家卫生部向全国消费者公示的首批卫生安全食品之一，位居全国肉制品行业五大品牌之列，跻身于全国肉类加工企业的前十一强。同时，公司先后通过 ISO9001（2000 版）质量管理和质量保证体系国际认证、国家经贸委安全食品质量认证和国家标准化委员会无公害农产品认证。借助多年食品行业经营经验以及“唐人神”肉品品牌，公司将继续向生猪全产业链下游延伸。

②引进高素质的食品行业经营管理人才

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速食品业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。为了开展中央厨房业务，公司 2019 年引进了多名高素质的食品行业管理人才，已经形成了一支从业经验丰富、业务能力较强的团队。

③提前接触潜在客户、积极拓展业务机会

虽然目前中央厨房项目尚未开始建设，但是公司为了保证产能的顺利消化，已对下游市场进行了充分的调研、提前与潜在的客户（餐饮企业、企业或学校食堂、经销商等）沟通业务合作机会，凭借唐人神在当地的品牌优势、既有产品的口碑、完善的销售渠道，公司已与多家企业签订了合作协议，保证中央厨房建成后的产能能够顺利消化。

（四）补充流动资金

1、补充流动资金的必要性

（1）巩固公司资本实力，实现公司发展战略

公司创立三十年以来一直专注于生猪全产业链经营，构建了“饲料、养猪、肉品”三大产业一体化经营的核心竞争力。公司通过产能扩张、兼并收购等途径强化产业链优势，提升资源整合能力，深化协同发展：2016 年，公司收购深圳比利美英伟营养饲料有限公司 51% 股权，增强了公司饲料主业的竞争优势；2017 年，公司收购龙华农牧 90% 股权，将产业链延伸至生猪养殖端，向打造四大服务平台构建商业闭环的战略目标迈进了重要一步。

公司上述战略计划的实施离不开稳定的资本支持。通过本次募集资金补充流动资金，公司的资本金将进一步增厚，对公司的长期战略部署形成有效支撑，推动公司向既定目标坚定迈进。

（2）提升公司信用水平，丰富未来融资渠道

本次通过本次可转债募集资金补充流动资金后，公司资产结构将得以改善，盈利能力得到提升，资本金增厚；上述改善有利于提升公司的信用水平，进一步丰富公司未来融资渠道。

本次通过本次可转债募集资金补充流动资金完成后，预计银行等金融机构给予公司的授信额度、以及公司向资本市场债务融资的能力将会得到提高，融资成本也可能有所下降。在未来有大规模资金需求的情况下，公司可以及时地以较低成本融得较大规模的资金，为公司把握重大发展机会、拓展业务规模提供保障。

2、补充流动资金的可行性

本次募集资金用于补充流动资金符合公司所处行业发展的相关政策和行业现状，符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和企业的健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。本次募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行管理办法》第十条关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

三、募投项目具体情况

（一）湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：湖南省湘西土家族苗族自治州花垣县花垣镇道二片区排楼村（农业园区内）。

实施主体：湘西美神养猪有限公司。

（2）建设内容及规模

项目建成后，可达到年出栏 30 万头（瘦肉型）苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪的能力。项目占地面积 367.5 亩，常年存栏基础母猪 12,000 头、存栏基础（湘西黑猪）母猪 4,000 头，建成后每年可向社会提供良种商品苗猪（瘦肉型）30 万头、湘西黑猪苗猪 10 万头。

（3）项目实施进度

本项目建设期拟定为 24 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）							
		1-3	4-6	7-9	9-12	13-15	16-18	19-21	22-24
1	初步设计								
2	施工准备与土建施工								
3	设备采购、安装及调试								
4	人员培训								
5	验收投产								

2、项目投资估算

本项目总投资估算为 21,000 万元，其中建设投资 20,219.69 万元，铺底流动资金 780.30 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	9,703.62	是	18,857.79	862.87	12,000.00
2	设备购置费	5,575.40	是			
3	安装工程费	278.77	是			
4	工程建设其他费用	3,417.28	-			
4.1	种畜、种禽等购置费	3,300.00	是	2,142.21	331.02	-
4.2	其他工程建设费用（勘察设计费、培训费等）	117.28	否			
5	基本预备费	1,244.62	否			
6	铺底流动资金	780.30	否			
合计		21,000.00	-	21,000.00	1,193.89	12,000.00

注：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中

核算，为资本性支出。

2019年1月14日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，花垣出栏40万头项目已经投入部分启动资金，累计约1,193.89万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共9,703.62万元。具体情况如下：

序号	项目组成	工程内容	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
1	主体工程	公猪舍	1,800	900	162.00
		后备母猪保育舍	1,600	900	144.00
		后备母猪培育舍	3,200	900	288.00
		后备舍	5,000	900	450.00
		配怀舍	31,032	900	2,792.88
		分娩舍	24,900	900	2,241.00
		种苗保育舍	14,000	900	1,260.00
2	公辅工程	门卫	90	1,400	12.60
		行政楼	940	1,400	131.60
		宿舍楼	1,701	1,400	238.14
		活动用房	640	1,400	89.60
		配电房	2,520	1,400	352.80
		食堂	100	1,400	14.00
		给水	-	-	60.00
		排水工程	-	-	300.00
		供热工程	-	-	100.00
3	环保工程	废水处理	-	-	900.00
		固废处理	-	-	137.00
		噪声	-	-	30.00

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括猪舍设备、环保设备等，共计 6,465.73 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
1	猪舍设备	产床	4,500	套	3,500	1,575.00
		大栏	3,000	套	2,400	720.00
		定位栏	17,000	套	900	1,530.00
		环控系统	1	套	8,660,000	866.00
		料线系统	1	套	7,800,000	780.00
		高压冲洗设备	18	套	58,000	104.40
2	环保设备	固液分离机	5	套	37,000	18.50
		黑膜	50,692	m ²	38	192.63
		污水处理设备	1	套	3,790,000	379.00
3	其他设备	发电机	3	套	500,000	150.00
		取暖设备	190	套	6,800	129.20
		锅炉设备	6	套	35,000	21.00

（3）安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的 5% 计算，合计 278.77 万元。

（4）工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	种畜、种禽等购置费	3,300.00
2	勘察设计费	30.00
3	建设项目单位管理费	30.00
4	项目前期工作咨询费	2.00
5	工程建设监理费	12.00
6	工程保险费	3.00
7	招标代理服务费等	3.00
8	环境影响咨询服务费	10.00
9	生产职工培训费	15.00
10	办公及生活家具购置费	12.28

合计	3,417.28
----	----------

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
二元种猪（母猪）	12,000	2,000	2,400
黑猪种猪（母猪）	4,000	2,000	800
公猪	200	5,000	100
合计	16,200	-	3,300

3、项目经济效益情况

该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	14,000.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	4,493.26	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	21.05	税后
4	投资回收期	年	6.17	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 21.05%，投资回收期（含建设期）为 6.17 年，表明项目具有较强的获利能力。

（二）河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：河南省濮阳市南乐县千口镇库庄村。

实施主体：南乐美神养殖有限公司。

（2）建设内容及规模

项目建成后，可达到年出栏 30 万头良种商品苗猪的能力。项目占地面积约 307 亩，主要建设配怀/分娩舍、公猪舍、后备舍、保育舍、生活办公用房等及其他配套设施。

（3）项目实施进度

本项目建设期拟定为 12 个月。

本项目在项目备案后要要进行土建施工，并在此过程中完成设备考察、订购、以保证设备质量并按期到货。在建设期间应优先建设厂房，再依次进行设备安装、调试和人员培训，然后投入试生产，最终正式投产。具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	初步设计												
2	施工准备与土建施工												
3	设备采购、安装及调试												
4	人员培训												
5	验收投产												

2、项目投资估算

本项目总投资估算为 15,000 万元，其中建设投资 14,636.46 万元，铺底流动资金 363.54 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	6,450.15	是	13,205.79	5,660.58	7,545.21
2	设备购置费	4,076.80	是			
3	安装工程费	203.84	是			
4	工程建设其他费用	3,047.21	-			
4.1	种畜、种禽等购 置费	2,475.00	是	1,794.21	262.56	1,454.79
4.2	其他工程建设费 用（勘察设计 费、培训费等）	572.21	否			
5	基本预备费	858.46	否			
6	铺底流动资金	363.54	否			
合计		15,000.00	-	15,000.00	5,923.14	9,000.00

注：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中核算，为资本性支出。

2019 年 1 月 14 日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，南乐出栏 30 万头

项目已经开始建设并投入部分资金，累计约 5,923.14 万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 6,450.15 万元。具体情况如下：

序号	分项	建筑名称	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
1	主体工程	公猪舍	1,033.11	900	92.98
		后备公猪舍	172.94	900	15.56
		配怀/分娩舍	47,769.56	900	4,299.26
		后备母猪舍	1,737.38	900	156.36
2	公辅工程	给水工程	-	-	44.00
		排水工程	-	-	240.00
		供暖工程	-	-	50.00
		供气工程	-	-	150.00
		行政宿舍楼	2,657.00	1,400	371.98
3	环保工程	废水处理工程	-	-	900.00
		噪声治理工程	-	-	30.00
		固废处理工程	-	-	100.00

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括生产设备、环保设备等，共计 4,076.80 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
一、生产设备						
1	公猪舍	公猪大栏 A	58	套	2,400	13.92
		公猪大栏 B	6	套	2,300	1.38
		定位栏	126	套	800	10.08
		待采栏	4	套	3,600	1.44
		采精栏	4	套	1,300	0.52

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
		料线系统	1	套	200,000	20.00
		环控系统	1	套	300,000	30.00
2	配怀/分娩舍	大栏 A	128	套	2,900	37.12
		大栏 B	64	套	2,800	17.92
		保育大栏	480	套	3,100	148.80
		诱情栏	32	套	7,600	24.32
		定位栏	8,960	套	1,200	1,075.20
		产床	2,400	套	3,700	888.00
		料线系统	1	套	5,500,000	550.00
		环控系统	1	套	6,500,000	650.00
3	后备公猪舍	后备大栏	30	套	2,600	7.80
		料线系统	1	套	150,000	15.00
		环控系统	1	套	200,000	20.00
4	后备隔离舍	后备大栏	90	套	2,600	23.40
		料线系统	1	套	200,000	20.00
		环控系统	1	套	300,000	30.00
5	其他	高压冲洗设备	12	套	62,000	74.40

二、环保设备

6	环保设备	沼气净化装置	1	套	150,000	15.00
		污水收集池	2	个	300,000	60.00
		黑膜沼气发酵池	2	个	620,000	124.00
		沼液储存池	2	个	150,000	30.00
		堆肥发酵槽	2	个	100,000	20.00
		病死猪生物发酵床	1	个	480,000	48.00
		生物滴滤除臭塔	1	个	90,000	9.00

三、其他设备

7	其他设备	燃气热水锅炉	5	台	135,000	67.50
		软水制备系统	1	套	15,000	1.50
		沼气发电机组	1	套	350,000	35.00
		固液分离机	1	台	75,000	7.50

(3) 安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的5%计算，合计203.84万元。

(4) 工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	种畜、种禽等购置费	2,475.00
2	勘察设计费	220.00
3	建设项目单位管理费	193.61
4	项目前期工作咨询费	10.00
5	工程建设监理费	60.00
6	环境影响咨询服务费	31.00
7	招标代理服务费	15.00
8	施工图审查费	17.60
9	生产职工培训费	10.00
10	办公及生活家具购置费	15.00
合计		3,047.21

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
二元种猪（母猪）	12,000	2,000	2,400
公猪	150	5,000	75
合计	12,150	-	2,475

3、项目经济效益情况

该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	10,500.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	3,423.10	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	24.97	税后
4	投资回收期	年	4.85	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达24.97%，投资回收期（含建设期）为4.85年，表明项目具有较强的获利能力。

（三）甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：甘肃省天水市秦州区汪川镇闫沟村、北连宫城村、西连童集村、南连郭集村、东连柏沟村。

实施主体：甘肃美神育种有限公司。

（2）建设内容及规模

种猪场年存栏基础母猪 3,600 头，配种公猪 150 头；项目建成后，可达到年出栏 1.05 万头一元种猪、2.10 万头二元种猪、4.5 万头仔猪、1.35 万头育肥猪的能力。项目占地面积约 310.411 亩，主要建设母猪舍、公猪舍、育肥舍、保育舍、生活办公用房等及其他配套设施。

（3）项目实施进度

本项目建设期拟定为 12 个月。

本项目在项目备案后要进行土建施工，并在此过程中完成设备考察、订购、以保证设备质量并按期到货。在建设期间应优先建设厂房，再依次进行设备安装、调试和人员培训，然后投入试生产，最终正式投产。具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	初步设计	■											
2	施工准备与土建施工		■	■	■	■	■	■	■	■			
3	设备采购、安装及调试										■	■	
4	人员培训										■	■	
5	验收投产												■

2、项目投资估算

本项目总投资估算为 15,000 万元，其中建设投资 14,391.93 万元，铺底流动资金 608.08 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	5,762.78	是	13,074.21	-	10,000.00
2	设备购置费	3,046.60	是			
3	安装工程费	152.33	是			
4	工程建设其他费用	4,713.28	-			
4.1	种畜、种禽等购 置费	4,112.50	是	1,925.79	96.97	-
4.2	其他工程建设费 用(勘察设计 费、培训费等)	600.78	否			
5	基本预备费	716.94	否			
6	铺底流动资金	608.08	否			
合计		15,000.00	-	15,000.00	96.97	10,000.00

注：按照企业会计准则及公司的会计政策，“种畜、种禽等购置费”在生产性生物资产科目中核算，为资本性支出。

2019年1月14日，公司召开第七届董事会第四十五次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，天水存栏3,600头项目已经投入少量启动资金，累计约96.97万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的猪舍、公辅工程、环保工程等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共5,762.78万元。具体情况如下：

序号	项目组成	工程内容	面积(平方米)	单位造价(元/平方米)	总价(万元)
1	主体工程	公猪舍	566.02	950	53.77
		育肥舍	13,681.88	950	1,299.78
		保育舍	3,049.90	950	289.74
		母猪舍	16,229.00	1150	1,866.34
		后备舍	3,250.00	1,000	325.00

序号	项目组成	工程内容	面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	总价（万元）
2	公辅工程	门卫	39.64	600	2.38
		行政楼	1,001.27	1,400	140.18
		宿舍楼、仓库	571.30	1,400	79.98
		配电房	122.00	1,400	17.08
		洗消间	348.11	1,400	48.74
		附属用房	650.00	1,400	91.00
		给水工程	-	-	55.00
		排水工程	-	-	200.00
		沼气综合利用工程	-	-	120.00
4	环保工程	废水处理	-	-	320.00
		固废处理	-	-	220.00
		噪声处理	-	-	30.00
		绿化	63,558.00	95	603.80

（2）设备购置费

本项目设备购置主要包括猪舍设备、环保设备等，共计 3,046.60 万元，具体情况如下：

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
1	猪舍设备	猪栏	4,780	套	2,500	1,195.00
		定位栏	3,600	套	1,000	360.00
		刮粪板	17	个	58,000	98.60
		猪用饮水器	60	个	700	4.20
		环控系统	1	套	5,200,000	520.00
		料线系统	1	套	4,200,000	420.00
		高压冲洗设备	12	套	58,000	69.60
2	环保设备	固液分离机	1	套	37,000	3.70
		污水处理设备	1	套	2,600,000	260.00
3	其他设备	发电机	2	套	500,000	100.00
		加气站设备	1	套	120,000	12.00

序号	分项	设备名称	数量	单位	单价（元）	总价（万元）
		锅炉设备	1	套	35,000	3.50

（3）安装工程费

设备的安装工程费按照设备购置费的5%计算，合计152.33万元。

（4）工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
1	种畜、种禽等购置费	4,112.50
2	勘察设计费	153.68
3	建设项目单位管理费	153.68
4	项目前期工作咨询费	10.25
5	工程建设监理费	61.47
6	工程保险费	15.37
7	招标代理服务费用	15.37
8	环境影响咨询服务费	51.23
9	生产职工培训费	76.84
10	办公及生活家具购置费	62.91
合计		4,713.28

其中，“种畜、种禽等购置费”为购置种猪的花费，具体情况如下：

品种	数量（头）	单价（元/头）	金额（万元）
原种母猪（二元）	2,400.00	10,923.61	2,621.67
原种母猪（一元）	1,200.00	10,923.61	1,310.83
公猪	120.00	15,000.00	180.00
合计	3,720.00	-	4,112.50

3、项目经济效益情况

该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	8,589.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	1,305.19	完全达产后正常年度

3	财务内部收益率	%	16.73	税后
4	投资回收期	年	7.08	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 16.73，投资回收期（含建设期）为 7.08 年，表明项目具有较强的获利能力。

（四）湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：湖北省于武汉经济技术开发区（汉南区）。

实施主体：湖北湘大水产科技有限公司。

（2）建设规模

项目设计三班年产 15 万吨特种水产膨化料，两班年产 10 万吨。

（3）项目实施进度

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作	■	■	■												
2	场区工程施工				■	■	■									
3	工程设计		■	■	■											
4	设备订货			■	■	■	■									
5	土建工程施工						■	■	■	■	■	■				
6	设备安装及调试												■	■	■	
7	竣工验收投产															■

2、项目投资估算

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 17,819.12 万元，流动资金 2,180.89 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支 出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	7,062.63	是	15,672.28	1,106.00	14,566.28
2	设备购置费	6,823.49	是			
3	安装工程费	680.16	是			
4	工程建设其他费	1,932.90	-			
4.1	土地使用费	1,106.00	是	4,327.72	56.13	933.72
4.2	其他工程建设费 (勘察设计费、 培训费等)	826.90	否			
5	基本预备费	1,319.93	否			
6	流动资金	2,180.89	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	1,162.13	15,500.00

2019年3月8日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，武汉15万吨项目已经开始建设并投入了部分资金，累计约1,162.13万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共7,062.63万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价(元 /m ²)	投资额(万元)
1	饲料加工主车间	7,800	3,300.00	2,574.00
2	原料库	7,400	1,580.00	1,169.20
3	成品库	6,440	1,580.00	1,017.52
4	卸料棚	2,680	1,580.00	423.44
5	雨棚	2,640	1,580.00	417.12
6	立筒库基础(5000t)			50.00
7	变(配)电间	180	1,700.00	30.60
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,480.00	35.52

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元 /m ²)	投资额 (万元)
10	维修间	260	1,480.00	38.48
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		35,630	-	7,062.63

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 6,823.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				5,907.65
1	主车间原料接收系统				50.26
2	粉碎系统				233.66
3	配料混合系统				435.23
4	制粒系统				2,192.26
4.1	待制粒仓	个	8	14,000	11.20
4.2	上料位器	个	8	900	0.72
4.3	下料位器	个	8	900	0.72
4.4	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.5	缓冲斗	个	8	5,000	4.00
4.6	牧羊-UMT 颗粒机	台	10	390,000	390.00
4.7	颗粒机现场控制箱	台	8	8,000	6.40
4.8	加长夹套调质器	台	16	50,000	80.00
4.9	新型逆流式冷却器	台	8	88,600	70.88
4.1	关风器	台	8	18,000	14.40
4.11	沙克龙	台	8	9,500	7.60
4.12	关风器	台	8	2,800	2.24
4.13	冷却风机	台	8	18,800	15.04
4.14	碎料机	台	8	78,000	62.40

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.15	斗式快速提升机	台	8	49,500	39.60
4.16	“傻瓜”分级筛	台	12	83,500	100.20
4.17	气动三通	台	16	2,680	4.29
4.18	分配器	台	8	11,600	9.28
4.19	刮板输送机	台	6	12,800	7.68
4.20	气动三通	台	6	2,680	1.61
4.21	膨化设备	套	16	850,000	1,360.00
5	成品包装系统				475.76
6	液体添加系统				17.84
7	压缩空气系统				43.94
8	筒仓及玉米接收系统				1,318.21
8.1	钢板筒仓	个	16	546,000	873.60
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	16	39,400	63.04
8.4	仓顶通风、引风系统	套	36	5,500	19.80
8.5	仓下出料通风系统	套	16	15,300	24.48
8.6	投料斗及栅栏	个	12	23,900	28.68
8.7	离心风机	台	8	5,200	4.16
8.8	关风器	台	8	3,700	2.96
8.9	沙克龙	台	8	6,700	5.36
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42
8.11	双层圆筒初清筛	台	8	67,000	53.60
8.12	永磁筒	台	8	22,800	18.24
8.13	电动三通	台	8	4,600	3.68
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84
8.15	埋刮板输送机	台	6	35,130	21.08
8.16	非标设备	套	12	134,400	161.28
9	电气控制系统				1,140.48
9.1	计算机及仪表	套	16	318,000	508.80
9.2	可编程序控制器	套	12	370,000	444.00
9.3	控制柜(IP43)	台	8	22,000	17.60
9.4	模拟屏	套	8	41,000	32.80
9.5	电缆及附件	批	8	98,000	78.40

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
9.6	桥架及附件	批	8	73,600	58.88
二	辅助生产设备				915.84
1	锅炉设备				63.82
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	12	150,000	180.00
4	高/低压配电系统				265.04
5	环保设备	台	10	266,480	266.48
6	给排水及消防设备	项	1	480,000	48.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	185,000	18.50
	合计				6,823.49

(3) 安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 680.16 万元。

(4) 工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	1,106.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	218.49
4	工程监理费	218.49
5	建设单位管理费	218.49
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	36.42
9	联合试车费	25.00
	合计	1,932.90

3、项目经济效益情况

该项目的 15 万吨饲料产能是按照三班计算的，为了保证测算的谨慎性，在测算该项目的经济效益时按照两班（设计产能 10 万吨）计算，第 2 年（建成后第一年）的产

能发挥 30%、第 3 年的产能发挥 45%、第 4 年的产能发挥 60%、第 5-12 年的产能发挥 65%，该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	24,700.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	4,859.19	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	19.17	税后
4	投资回收期	年	5.98	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 19.17%，投资回收期（含建设期）为 5.98 年，表明项目具有较强的获利能力。

（五）广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：广东省广州（清远）产业转移工业园。

实施主体：广东比利美英伟生物科技有限公司。

（2）建设规模

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，预混料添加剂年产 12 万吨、前期料添加剂年产 0.8 万吨、浓缩料添加剂年产 3.2 万吨。

（3）项目实施进度

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作	■	■	■												
2	场区工程施工				■	■	■									
3	工程设计		■	■	■											
4	设备订货			■	■	■	■									

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
5	土建工程施工															
6	设备安装及调试															
7	竣工验收投产															

2、项目投资估算

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 14,000.53 万元，流动资金 5,999.48 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	6,416.63	是	12,319.29	-	12,000.00
2	设备购置费	3,913.49	是			
3	安装工程费	389.16	是			
4	工程建设其他费	2,244.17	-			
4.1	土地使用费	1,600.00	是	7,680.71	-	-
4.2	其他工程建设费 (勘察设计费、 培训费等)	644.17	否			
5	基本预备费	1,037.08	否			
6	流动资金	5,999.48	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	-	12,000.00

2019 年 3 月 8 日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，清远 24 万吨项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 6,416.63 万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价(元 /m ²)	投资额(万元)
1	饲料加工主车间	6,800	3,300.00	2,244.00

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元 /m ²)	投资额 (万元)
2	原料库	6,400	1,580.00	1,011.20
3	成品库	5,440	1,580.00	859.52
4	卸料棚	2,680	1,580.00	423.44
5	雨棚	2,640	1,580.00	417.12
6	立筒库基础 (5000t)			50.00
7	变 (配) 电间	180	1,700.00	30.60
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,480.00	35.52
10	维修间	260	1,480.00	38.48
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		32,630	-	6,416.63

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 3,913.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				3,215.83
1	主车间原料接收系统				50.09
2	粉碎系统				178.46
3	配料混合系统				367.26
4	制粒系统				608.32
4.1	制粒机自动控制设备	台	4	216,000	86.40
4.2	待制粒仓	个	8	14,000	11.20
4.3	上料位器	个	8	900	0.72
4.4	下料位器	个	8	900	0.72
4.5	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.6	缓冲斗	个	4	5,000	2.00

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.7	牧羊-UMT 颗粒机	台	8	390,000	312.00
4.8	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.9	加长夹套调质器	台	8	50,000	40.00
4.1	新型逆流式冷却器	台	4	88,600	35.44
4.11	关风器	台	4	18,000	7.20
4.12	沙克龙	台	4	9,500	3.80
4.13	关风器	台	4	2,800	1.12
4.14	冷却风机	台	4	18,800	7.52
4.15	碎料机	台	4	78,000	31.20
4.16	斗式快速提升机	台	4	49,500	19.80
4.17	“傻瓜”分级筛	台	4	83,500	33.40
4.18	气动三通	台	9	2,680	2.41
4.19	分配器	台	4	11,600	4.64
4.20	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.21	气动三通	台	1	2,680	0.27
5	成品包装系统				527.06
6	液体添加系统				8.92
7	压缩空气系统				23.42
8	筒仓及玉米接收系统				764.93
8.1	钢板筒仓	个	10	546,000	546.00
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	8	134,400	107.52
9	电气控制系统				687.36
9.1	计算机及仪表	套	8	318,000	254.40
9.2	可编程序控制器	套	8	370,000	296.00
9.3	控制柜(IP43)	台	4	22,000	8.80
9.4	模拟屏	套	6	42,000	25.20
9.5	电缆及附件	批	6	98,000	58.80
9.6	桥架及附件	批	6	73,600	44.16
二	辅助生产设备				697.67
1	锅炉设备				94.19
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	10	150,000	150.00
4	高/低压配电系统				194.87
5	环保设备				116.11
6	给排水及消防设备	项	1	280,000	28.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	405,000	40.50
	合计				3,913.49

(3) 安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 389.16 万元。

(4) 工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	1,600.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	160.79
4	工程监理费	160.79
5	建设单位管理费	160.79

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	26.80
9	联合试车费	25.00
	合计	2,244.17

3、项目经济效益情况

该项目的 24 万吨饲料产能是按照三班计算的，为了保证测算的谨慎性，在测算该项目的经济效益时按照两班（设计产能 16 万吨）计算，第 2 年（建成后第一年）的产能发挥 30%、第 3 年的产能发挥 45%、第 4 年的产能发挥 60%、第 5-12 年的产能发挥 65%，该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	58,656.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	6,822.85	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	26.46	税后
4	投资回收期	年	5.23	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 26.46%，投资回收期（含建设期）为 5.23 年，表明项目具有较强的获利能力。

（六）广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：广西壮族自治区钦州市钦北区皇马工业园。

实施主体：钦州湘大骆驼饲料有限公司。

（2）建设规模

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，猪用前期料年产 8.8 万吨、猪用浓缩料 4 万吨、禽用全价料 3.2 万吨。

（3）项目实施进度

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作	■	■	■												
2	场区工程施工				■	■	■									
3	工程设计		■	■	■											
4	设备订货			■	■	■	■									
5	土建工程施工						■	■	■	■	■	■				
6	设备安装及调试												■	■	■	
7	竣工验收投产															■

2、项目投资估算

项目总投资为 12,500 万元，其中：建设投资 8,500.03 万元，流动资金 3,999.97 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	4,861.87	是	7,402.53	516.19	6,886.34
2	设备购置费	1,856.49	是			
3	安装工程费	184.17	是			
4	工程建设其他费	967.87	-			
4.1	土地使用费	500.00	是	5,097.47	12.64	1,113.66
4.2	其他工程建设费 (勘察设计费、 培训费等)	467.87	否			
5	基本预备费	629.63	否			
6	流动资金	3,999.97	否			
合计		12,500.00	-	12,500.00	528.83	8,000.00

2019 年 3 月 8 日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，钦州 24 万吨项目已经开始建设并投入了部分资金，累计约 528.83 万元。公司将不使用本次募集资金置换董事会前已投资金额。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 4,861.87 万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元/m ²)	投资额 (万元)
1	饲料加工主车间	6,800	2,000.00	1,360.00
2	原料库	6,400	1,380.00	883.20
3	成品库	5,440	1,380.00	750.72
4	卸料棚	2,680	800.00	214.40
5	雨棚	2,640	800.00	211.20
6	立筒库基础 (5000t)	-	-	50.00
7	变 (配) 电间	180	1,700.00	30.60
8	锅炉房	160	1,800.00	28.80
9	包装材料间	240	1,100.00	26.40
10	维修间	260	1,100.00	28.60
11	办公楼	5,000	1,500.00	750.00
12	食堂宿舍	2,800	1,450.00	406.00
13	大门传达室	30	1,650.00	4.95
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		32,630	-	4,861.87

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 1,856.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				1,408.71
1	主车间原料接收系统				50.61
2	粉碎系统				109.19
3	配料混合系统				170.98
4	制粒系统				221.11
4.1	待制粒仓	个	4	14,000	5.60

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.2	上料位器	个	4	900	0.36
4.3	下料位器	个	4	900	0.36
4.4	气动闸门	台	2	5,000	1.00
4.5	缓冲斗	个	2	5,000	1.00
4.6	牧羊-UMT 颗粒机	台	2	390,000	78.00
4.7	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.8	加长夹套调质器	台	2	50,000	10.00
4.9	新型逆流式冷却器	台	1	88,600	8.86
4.1	关风器	台	1	18,000	1.80
4.11	沙克龙	台	1	9,500	0.95
4.12	关风器	台	1	2,800	0.28
4.13	冷却风机	台	1	18,800	1.88
4.14	碎料机	台	1	78,000	7.80
4.15	斗式快速提升机	台	1	49,500	4.95
4.16	“傻瓜”分级筛	台	1	83,500	8.35
4.17	气动三通	台	2	2,680	0.54
4.18	分配器	台	4	11,600	4.64
4.19	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.20	气动三通	台	1	2,680	0.27
4.21	膨化设备	套	1	800,000	80.00
5	成品包装系统				187.71
6	液体添加系统				4.46
7	压缩空气系统				13.67
8	筒仓及玉米接收系统				238.81
8.1	钢板筒仓	个	2	546,000	109.20
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
8.1	斗式提升机	台	2	72,830	14.57
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	2	2,800	0.56
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	3	134,400	40.32
9	电气控制系统				412.16
二	辅助生产设备				447.78
1	锅炉设备				32.39
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	9	150,000	135.00
4	高/低压配电系统				130.87
5	环保设备	台	10	57,022.00	57.02
6	给排水及消防设备	项	1	80,000	8.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	105,000	10.50
	合计			-	1,856.49

(3) 安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 184.17 万元。

(4) 工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	500.00
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	103.54
4	工程监理费	103.54
5	建设单位管理费	103.54
6	前期工作费	45.00

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	17.26
9	联合试车费	30.00
合计		967.87

3、项目经济效益情况

该项目的 24 万吨饲料产能是按照三班计算的，为了保证测算的谨慎性，在测算该项目的经济效益时按照两班（设计产能 16 万吨）计算，第 2 年（建成后第一年）的产能发挥 30%、第 3 年的产能发挥 45%、第 4 年的产能发挥 60%、第 5-12 年的产能发挥 65%，该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	50,232.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	3,835.78	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	24.05	税后
4	投资回收期	年	5.58	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 24.05%，投资回收期（含建设期）为 5.58 年，表明项目具有较强的获利能力。

（七）湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：湖南省株洲市渌口区。

实施主体：唐人神集团股份有限公司。

（2）建设规模

项目设计三班年产 24 万吨，两班年产 16 万吨。其中，预混料年产 12 万吨、前期料年产 0.8 万吨、浓缩料年产 3.2 万吨。

（3）项目实施进度

本项目建设期（包括前期准备工作）拟定为 15 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	项目前期工作	■	■	■												
2	场区工程施工				■	■	■									
3	工程设计		■	■	■											
4	设备订货			■	■	■	■									
5	土建工程施工						■	■	■	■	■	■				
6	设备安装及调试												■	■	■	
7	竣工验收投产															■

2、项目投资估算

项目总投资为 20,000 万元，其中：建设投资 14,000.71 万元，流动资金 5,999.29 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	6,736.60	是	12,304.26	-	12,000.00
2	设备购置费	3,913.49	是			
3	安装工程费	389.16	是			
4	工程建设其他费	1,924.36	-			
4.1	土地使用费	1,265.00	是	7,695.74	-	-
4.2	其他工程建设费 (勘察设计费、 培训费等)	659.36	否			
5	基本预备费	1,037.09	否			
6	流动资金	5,999.29	否			
合计		20,000.00	-	20,000.00	-	12,000.00

2019 年 3 月 8 日，公司召开第七届董事会第四十七次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，株洲 24 万吨项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的饲料加工主车间、原料库、成品库、办公楼等，工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 6,736.60 万元。具体情况如下：

序号	土建工程名称	工程量 (m ²)	单位造价 (元 /m ²)	投资额 (万元)
1	饲料加工主车间	14,800	1,250.00	1,850.00
2	原料库	10,400	1,100.00	1,144.00
3	成品库	8,440	1,100.00	928.40
4	卸料棚	6,680	650.00	434.20
5	雨棚	4,640	650.00	301.60
6	立筒库基础 (5000t)	-	-	150.00
7	变 (配) 电间	480	1,200.00	57.60
8	锅炉房	560	1,200.00	67.20
9	包装材料间	540	1,100.00	59.40
10	维修间	560	1,100.00	61.60
11	办公楼	7,500	1,450.00	1,087.50
12	食堂宿舍	3,800	1,250.00	475.00
13	大门传达室	20	1,550.00	3.10
14	场区给排水管网与消防水池	-	-	27.00
15	场区土石方、道路及广场	-	-	70.00
16	场区绿化及美化	-	-	20.00
合计		58,420	-	6,736.60

(2) 设备购置费

本项目设备购置主要包括原料接收系统、粉碎系统、制粒系统等，共计 3,913.49 万元，具体情况如下：

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额 (万元)
一	饲料加工设备				3,215.83
1	主车间原料接收系统				50.09
2	粉碎系统				178.46
3	配料混合系统				367.26
4	制粒系统				608.32
4.1	制粒机自动控制设备	台	4	216,000	86.40
4.2	待制粒仓	个	8	14,000	11.20

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
4.3	上料位器	个	8	900	0.72
4.4	下料位器	个	8	900	0.72
4.5	气动闸门	台	8	5,000	4.00
4.6	缓冲斗	个	4	5,000	2.00
4.7	牧羊-UMT 颗粒机	台	8	390,000	312.00
4.8	颗粒机现场控制箱	台	4	8,000	3.20
4.9	加长夹套调质器	台	8	50,000	40.00
4.1	新型逆流式冷却器	台	4	88,600	35.44
4.11	关风器	台	4	18,000	7.20
4.12	沙克龙	台	4	9,500	3.80
4.13	关风器	台	4	2,800	1.12
4.14	冷却风机	台	4	18,800	7.52
4.15	碎料机	台	4	78,000	31.20
4.16	斗式快速提升机	台	4	49,500	19.80
4.17	“傻瓜”分级筛	台	4	83,500	33.40
4.18	气动三通	台	9	2,680	2.41
4.19	分配器	台	4	11,600	4.64
4.20	刮板输送机	台	1	12,800	1.28
4.21	气动三通	台	1	2,680	0.27
5	成品包装系统				527.06
6	液体添加系统				8.92
7	压缩空气系统				23.42
8	筒仓及玉米接收系统				764.93
8.1	钢板筒仓	个	10	546,000	546.00
8.2	料位器	个	10	1,000	1.00
8.3	测温系统	套	4	39,400	15.76
8.4	仓顶通风、引风系统	套	20	5,500	11.00
8.5	仓下出料通风系统	套	10	15,300	15.30
8.6	投料斗及栅栏	个	4	23,900	9.56
8.7	离心风机	台	1	5,200	0.52
8.8	关风器	台	1	3,700	0.37
8.9	沙克龙	台	1	6,700	0.67
8.1	斗式提升机	台	5	72,830	36.42

序号	设备名称	单位	数量	单价(元)	投资额(万元)
8.11	双层圆筒初清筛	台	1	67,000	6.70
8.12	永磁筒	台	1	22,800	2.28
8.13	电动三通	台	1	4,600	0.46
8.14	电动闸门	台	3	2,800	0.84
8.15	埋刮板输送机	台	3	35,130	10.54
8.16	非标设备	套	8	134,400	107.52
9	电气控制系统				687.36
9.1	计算机及仪表	套	8	318,000	254.40
9.2	可编程序控制器	套	8	370,000	296.00
9.3	控制柜(IP43)	台	4	22,000	8.80
9.4	模拟屏	套	6	42,000	25.20
9.5	电缆及附件	批	6	98,000	58.80
9.6	桥架及附件	批	6	73,600	44.16
二	辅助生产设备				697.67
1	锅炉设备				94.19
2	电子地磅	台	1	100,000	10.00
3	运输车辆	台	10	150,000	150.00
4	高/低压配电系统				194.87
5	环保设备				116.11
6	给排水及消防设备	项	1	280,000	28.00
7	科研、检测化验设备	套	1	640,000	64.00
8	机修设备	套	1	405,000	40.50
	合计				3,913.49

(3) 安装工程费

除部分电力设备外，大部分设备的安装工程费按照设备购置费的 10% 计算，合计 389.16 万元。

(4) 工程建设其他费

工程建设及其他费的具体情况如下：

序号	工程或费用名称	投资额(万元)
1	土地使用费	1,265.00

序号	工程或费用名称	投资额（万元）
2	研究试验费	60.00
3	勘察设计费	165.59
4	工程监理费	165.59
5	建设单位管理费	165.59
6	前期工作费	45.00
7	培训费	5.00
8	招投标代理费	27.60
9	联合试车费	25.00
合计		1,924.36

3、项目经济效益情况

该项目的 24 万吨饲料产能是按照三班计算的，为了保证测算的谨慎性，在测算该项目的经济效益时按照两班（设计产能 16 万吨）计算，第 2 年（建成后第一年）的产能发挥 30%、第 3 年的产能发挥 45%、第 4 年的产能发挥 60%、第 5-12 年的产能发挥 65%，该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	58,656.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	6,816.23	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	26.44	税后
4	投资回收期	年	5.23	含建设期、税后

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 26.44%，投资回收期（含建设期）为 5.23 年，表明项目具有较强的获利能力。

（八）湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目

1、项目建设内容

（1）项目建设地点及实施主体

建设地点：湖南省株洲市渌口区。

实施主体：唐人神集团股份有限公司。

（2）建设规模

公司拟在株洲市规划建设用地 100 亩，用于新建食品加工、中央厨房的生产厂房、配套设施等建筑物及设备设施投资等，依托公司的养殖基地，打造“养殖基地+中央厨房+配送中心+集约化供餐”四位一体的服务体系，具体产品包括预制菜品（成品）、风味制品（半成品）、组配菜（生品）等。

（3）项目实施进度

本项目建设期拟定为 12 个月，具体实施进度详见下表：

序号	项目名称	时间（月）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	土建施工	■	■	■	■	■	■						
2	设备采购与安装			■	■	■	■	■					
3	生产准备							■	■				
4	设备调试								■	■			
5	联合试车运转											■	
6	投产使用												■

2、项目投资估算

项目总投资为 30,000 万元，其中：建设投资 27,263.20 万元，铺底流动资金 2,736.80 万元。具体的投资构成和资本性支出情况如下表：

序号	项目	估算投资 (万元)	资本性支出	合计支出 (万元)	董事会前 投入金额 (万元)	募集资金 投入金额 (万元)
1	建筑工程费	15,043.84	是	26,045.13	-	15,000.00
2	设备及工器具购置费	8,447.00	是			
3	安装工程费	554.29	是			
4	工程建设其他费用 (含土地)	2,781.75	-			
4.1	土地使用费	2,000.00	是	3,954.87	-	-
4.2	其他工程建设费 (勘察设计费、 培训费等)	781.75	否			
5	预备费	436.32	否			
6	铺底流动资金	2,736.80	否			
合计		30,000.00	-	30,000.00	-	15,000.00

2019年5月14日，公司召开第七届董事会第五十一次会议，审议通过了该项目作为本次公开发行可转债的募投项目之一。在本次董事会决议公告前，中央厨房项目尚未投入资金。

上述表格中主要建设投资项目的明细情况如下：

(1) 建筑工程费

项目建筑工程主要为厂区内的建筑工程以及其他装修费用、绿化费用、道路建设费用等配套设施。工程造价依据当地同类建筑造价估算，建筑工程费用共 15,043.84 万元。具体情况如下：

序号	项目名称	建筑面积（平方米）	元/平米	投资金额（万元）
1	原料分拣加工中心	12,000	1,850	2,220.00
2	中央厨房加工区	24,000	1,850	4,440.00
3	6万吨冷库	12,500	1,850	2,312.50
4	冷链物流配送中心	8,000	1,850	1,480.00
5	恒温仓储区	10,000	1,850	1,850.00
6	综合服务楼	6,000	1,850	1,110.00
7	多功能餐厅	4,000	1,850	740.00
8	员工宿舍	2,400	1,850	444.00
9	停产场和道路	12,367	200	247.34
11	绿化面积	10,000	100	100.00
12	其他配套	-	-	100.00
合计		101,267	-	15,043.84

(2) 设备及工器具购置费

本项目设备购置主要包括生产设备、电气设备和环保设备等，共计 8,447.00 万元，具体情况如下：

序号	名称	数量（台套）	单价（万元/台套）	投资额（万元）
1	中央厨房加工区设备	3	1,184.00	3,552.00
2	冷链仓储设备	2	1,422.50	2,845.00
3	办公设备	1	500.00	500.00
4	车辆	10	40.00	400.00

序号	名称	数量（台套）	单价（万元/台套）	投资额（万元）
5	污水处理设备	1	800.00	800.00
6	消防设备	1	200.00	200.00
7	其他配套	1	150.00	150.00
合计		-	-	8,447.00

在考虑“中央厨房加工区设备”、“冷链仓储设备”选型时，经多方对比，并结合公司情况、选址地条件等方面综合考虑，关键设备采用国外先进成套设备，其他设备选用国内及行业先进生产设备，具体设备购置如下表所示：

①中央厨房加工区设备购置一览表

序号	名称	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	德国 MHS PCE 70-25KS 型切片切大排机	1	280.00	280.00
2	德国康比高速锯骨机 K430	1	50.00	50.00
3	德国 Kolbe（康比）自动绞肉机 MWK114	1	50.00	50.00
4	日本 FAM Mantis 蔬菜切片切段机	1	120.00	120.00
5	日本 FAM FV-2D 二维擦丝切片机	1	95.00	95.00
6	FAM CMD-3D 冻肉切丁切丝机人民币	1	50.00	50.00
7	日本 FAM Yuran 型带式二维切丁切丝机	1	90.00	90.00
8	日本 Magnuson WSP-3046 型去皮机	1	60.00	60.00
9	脱水机	1	5.00	5.00
10	滚揉机 HKS-180B/250B	6	8.00	48.00
11	锯骨机	10	6.00	60.00
12	不锈钢操作台	50	0.30	15.00
13	地磅 1000kg	2	1.00	2.00
14	英展防水电子称	50	0.25	12.50
15	封口机	12	0.20	2.40
16	汤汁灌装机	20	0.80	16.00
17	真空包装机	10	4.50	45.00
18	喷码机	2	3.00	6.00
19	自给式连续包装机	2	50.00	100.00

序号	名称	数量	单价（万元）	总价（万元）
20	空气压缩机	6	0.50	3.00
21	液压式叉车	5	0.22	1.10
22	乙醇灶	20	0.40	8.00
23	配料车	50	0.50	25.00
24	高架车	100	0.40	40.00
合计		-	-	1,184.00

②冷链仓储设备购置一览表

序号	名称	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	空气冷却器	15	2.67	40.00
2	蒸发器（蒸发式冷凝器）	2	11.50	23.00
3	蒸发器	6	23.33	140.00
4	蒸发器	4	75.00	300.00
5	冷风机	30	2.67	80.00
6	氨活塞双级压缩机组	4	15.00	60.00
7	氨活塞双级压缩机组	4	30.00	120.00
8	配套电控	4	20.00	80.00
9	吊顶空气冷却器	6	8.00	48.00
10	贮氨器	4	33.75	135.00
11	贮氨器	2	20.00	40.00
12	立式低压循环贮液器	4	10.00	40.00
13	中间冷却器	4	3.75	15.00
14	洗涤式氨油分离器	4	3.00	12.00
15	空气分离器	4	1.00	4.00
16	紧急泄氨器	4	1.00	4.00
17	集油器	4	1.00	4.00
18	蒸发式冷凝	4	30.00	120.00
19	电动冷库门	5	15.00	75.00
20	平移式冷库门	5	10.00	50.00
21	离心风幕	9	1.50	13.50
22	手动平移门	5	3.00	15.00
23	专用网架	4	1.00	4.00

序号	名称	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
	合计	-	-	1,422.50

(3) 安装工程费

本项目安装工程费分别按建筑费用的 2%及生产设备原价的 3%，生产设备及管线工程合计为 554.29 万元。

(4) 工程建设其他费用

按照国家有关规定并结合承办单位的实际情况进行估算，经估算本项目工程建设其它费用合计为 2,781.75 万元。具体情况如下表所示：

序号	费用名称	合计
1	土地使用费	2,000.00
2	建设单位管理费	150.44
3	勘察设计费	150.44
4	建设单位临时设施费	150.44
5	工程建设监理费	150.44
6	生产职工培训费	30.00
7	其他	150.00
	合计	2,781.75

3、项目经济效益情况

在测算该项目的经济效益时，第 2 年（建成后第一年）的产能发挥 50%、第 3 年的产能发挥 60%、第 4 年的产能发挥 80%、第 5-10 年的产能发挥 100%。该项目的各项评价指标如下所示：

序号	指标名称	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	138,000.00	完全达产后正常年度
2	利润总额	万元	10,677.80	完全达产后正常年度
3	财务内部收益率	%	24.23	税后
4	投资回收期	年	5.23	含建设期

各项评价指标显示，该项目建成投产后具有较好的经济效益。按全部投资计算，所得税后财务内部收益率达 24.23%，投资回收期（含建设期）为 5.23 年，表明项目具有较强的获利能力。

（九）补充流动资金

1、项目建设内容

为增强公司资本实力，改进财务状况及降低财务风险，满足公司业务发展对于流动资金的需求，公司拟将本次募集资金中 30,780.00 万元用于补充公司流动资金。

2、补充流动资金的测算过程

本次流动资金估算是以估算企业的营业收入为基础，综合考虑企业各项资产和负债的周转率等因素的影响，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和流动负债分别进行估算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

（1）收入的预测

报告期内公司营业收入及增幅如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
营业收入	1,088,092.35	1,372,251.09	1,540,551.71
因收购导致的外生收入	9,325.65	68,499.43	74,544.95
剔除上述外生收入后营业收入	1,078,766.70	1,303,751.66	1,466,006.76
营业收入增长率	14.62%	20.86%	12.45%
平均增长率	15.97%		

注：因收购导致的外生收入包括 2016 年公司收购深圳比利美英伟、2017 年收购龙华农牧和 2018 年收购辽宁盛唐、青岛丰农产生的收入。

2015-2017年剔除因收购导致的外生收入后的营业收入增速的平均值为15.97%，本测算选取15.97%作为2019-2021年营业收入的测算基础，上述增长率的选取较为谨慎。

（2）未来流动资金需求

本次测算以2018年为基期，2019-2021年为预测期，假设预测期（2019-2021年）公司各项经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入的百分比与2018年保持一致，在公司其他经营要素不变的情况下，流动资金缺口测算如下：

单位：万元

项目	基期	预测期
----	----	-----

	2018 年度 /2018 年末	占营业收 入比	2019 年度 /2019 年末	2020 年度 /2020 年末	2021 年度 /2021 年末
营业收入	1,540,551.71	100.00%	1,786,630.65	2,072,016.83	2,402,988.98
应收票据及应收账款	17,860.06	1.16%	20,712.92	24,021.49	27,858.54
预付款项	14,280.23	0.93%	16,561.27	19,206.68	22,274.64
存货	110,624.65	7.18%	128,295.20	148,788.35	172,554.95
应付票据及应付账款	57,707.28	3.75%	66,925.11	77,615.35	90,013.18
预收款项	8,891.72	0.58%	10,312.04	11,959.22	13,869.52
流动资金占用额	76,165.94	-	88,332.25	102,441.94	118,805.43
2019-2021 年新增流动 资金需求合计					42,639.49

如上表所示，经测算，公司未来三年营运资金需求为42,639.49万元。本次补充流动资金规模未超过实际需要量。

发行人计划通过自有资金以及其他合法渠道筹集资金用于补充资金缺口，发行人本次发行可转换公司债券补充流动资金，便是补充资金缺口的方式之一。因此发行人发行本次债券有利于满足公司经营周转需求，促进公司的长远发展。

四、募投项目核准、土地及环评情况

截至目前，本次募投项目的备案、环评批复及项目土地目前进展情况如下：

序号	项目名称	项目备案	环评批复	土地	土地主管部门备案
一	新建养殖项目				
1	湖南花垣县年出栏 30 万头瘦肉型苗猪、10 万头湘西黑猪苗猪养殖项目	花发改 [2017]15 号	花环评 [2017]28 号	已签订租赁协议	已备案
2	河南南乐县年出栏 30 万头良种苗猪养殖项目	项目代码： 2018-410923- 03-03-006353	濮环审 [2018]40 号	已签订租赁协议	已备案
3	甘肃天水市存栏 3,600 头基础母猪核心原种场项目	天秦发改 [2018]195 号	天生环秦发 [2019]54 号	已签订租赁协议	已备案
二	新建饲料生产项目				
4	湖北武汉市年产 15 万吨特种水产膨化料项目	项目代码： 2018-420113- 13-03-076412	武经开审批 [2019]89 号	鄂（2019） 武汉市汉南 不动产权第 0000325 号	不适用

序号	项目名称	项目备案	环评批复	土地	土地主管部门备案
5	广东清远市年产 24 万吨动物营养核心添加剂研产销一体化基地	项目代码： 2018-441800-13-03-847544	广清环影字 [2019]10 号	粤（2018） 清远市不动 产权第 0011457 号	不适用
6	广西钦州市年产 24 万吨高科技生物饲料生产线	项目代码： 2018-450703-13-03-020955	钦环审核 [2019]9 号	桂（2019） 钦州市不动 产权第 0170175 号	不适用
7	湖南株洲市年产 24 万吨动物营养核心料研产销一体化基地	禄发改复 [2019]50 号	株渌环评表 [2019]35 号	办理中	不适用
三	新建中央厨房项目				
8	湖南株洲市现代食品加工中央厨房一期建设项目	禄发改复 [2019]49 号	株渌环评表 [2019]34 号	办理中	不适用

第七节 备查文件

除本募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人处，供投资者查阅：

- 1、发行人最近三年一期的审计报告或财务报告
- 2、保荐机构出具的发行保荐书
- 3、法律意见书和律师工作报告
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 5、中国证监会核准本次发行的文件
- 6、资信评级报告

7、最近 3 年内发生重大资产重组的发行人提供的模拟财务报告及审计报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告

- 8、其他与本次发行有关的重要文件

自本募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

（本页无正文，为《唐人神集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）



唐人神集团股份有限公司
2019年12月26日