

股票简称：新希望

A 股股票代码：000876



新希望六和股份有限公司

NEW HOPE LIUHE CO.,LTD.

（住所：四川省绵阳市国家高新技术产业开发区）

公开发行 A 股可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐人（牵头主承销商）



（深圳市福田区福华街道福华一路 111 号）

联席主承销商



（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

联席主承销商



（深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦）

二〇一九年十二月

声 明

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

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

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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（[http:// www.szse.cn](http://www.szse.cn)）。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、公司本次公开发行可转债的信用评级为 AAA 级

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“AAA”级，该级别反映了本次可转换债券到期不能偿还的风险极低；联合信用评级有限公司评定本公司主体信用评级为“AAA”级，该级别反映了公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。本次发行的可转债上市后，联合信用评级有限公司将进行跟踪评级。

二、公司本次公开发行可转债不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 6 月 30 日，公司经审计的归属于母公司股东权益为人民币 225.76 亿元，高于 15 亿元，符合不设担保的条件，因此本次发行的可转债未设担保。

三、可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和转股价格向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，需要可转债的投资者具备更多的专业知识。和股票、债券一样，可转债的价格会有上下波动，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

投资本次发行的可转债还应注意：

1、投资者认购或以其他方式持有本次发行的可转债，即视为同意债券持有人会议规则。

2、本次发行的可转债满足可转债转股价格修正条件时，本公司董事会是否

提议修正转股价格以及该等提议会否被股东大会批准存在不确定性。

四、风险因素

（一）动物疫病风险

动物疫病风险是畜禽养殖行业面临的主要风险。在肉禽养殖过程中，可能发生和传播的疫病主要包括 H7N9 流感、新城疫、法氏囊病、马立克氏病、支原体病、球虫病等；在生猪养殖过程中，可能发生和传播的疫病主要包括猪瘟、蓝耳病、猪呼吸道病、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、猪圆环病等。

从公司的角度看，如果公司自有畜禽在养殖过程中发生疫情，将会导致畜禽死亡或生产能力下降，给公司造成直接的经济损失；同时，疫病的发生具有持续性的影响，因为净化禽舍、猪场需要较长的时间，这将导致公司的生产成本增加，进一步降低公司的经营效益。

从行业的角度看，如果行业出现大规模动物疫情，将会增加公司畜禽产品受感染的风险，给公司带来较大的防疫压力，增加公司的防疫支出，包括为响应政府对疫区及周边规定区域实施强制疫苗接种、隔离、甚至扑杀等防疫要求而产生的支出或损失。同时，大规模动物疫情的出现还会造成消费者的恐慌心理，导致市场需求下降，产品价格降低，从而对公司的经营业绩带来不利影响。

公司历来十分重视畜禽养殖的疫病防治工作，制定了严格的防疫管理制度，建立了规范、健全的动物疫病防御控制体系。早在 2013 年，公司为加强养殖端的服务能力，便开始着手建立动保体系，成立了动保中心。目前，动保中心已在全国范围陆续建立了 20 多个卫星实验室，形成了完善的疫病监测网络，并逐步建立起覆盖全国范围的疫病防控及监测预警平台。在此背景下，公司饲养的种禽、商品肉禽和种猪、仔猪、商品猪未爆发过大规模的烈性传染病。

2018 年 8 月，我国出现了“非洲猪瘟”疫情，并在半年时间内扩散至全国多个省份，给我国的生猪养殖行业带来不小的挑战。如果公司的疫病防控体系执行不到位，将使公司的生猪养殖面临较大的风险，包括发生疫病所引致的生猪死亡，导致公司的生物性资产蒙受巨大损失，使公司盈利下降甚至亏损的风险。同时，如果“非洲猪瘟”的防疫政策持续使得公司部分区域种猪和仔猪调运受阻，

会影响公司的种猪更新、新建猪场的种猪引入及农户代养，从而影响公司业务发展规划布局。

（二）畜、禽价格波动风险

公司的业务覆盖饲料生产、畜禽养殖、屠宰及肉类加工销售等环节，其中畜禽养殖板块的产成品主要包括种猪、仔猪、肥猪、禽肉等。2016 年以来，公司加大养猪业务布局，在 2018 年生猪对外销量已经突破 255 万头（剔除仔猪与种猪内销的影响），而禽一体化销售鸡肉、鸭肉产品也突破 179 万吨，使得畜、禽养殖在公司整体营收与利润贡献的占比更大，畜、禽价格的变动也会更明显地影响公司的营收与利润水平。

畜禽类产品的市场价格受市场供求关系、养殖成本、疫情及自然灾害等因素的影响而有所波动。从禽养殖看，近几年，受前期引种及换羽的影响，种禽供求关系出现严重失衡，加之 H7N9 流感疫情频发，下游禽肉消费也严重受挫，种禽价格、毛鸡毛鸭的销售价格都跌落至低位水平。2018 年，禽养殖行业表现出复苏迹象，供给端紧缩叠加需求端旺盛，相关产品的价格逐步上扬，促使行业整体盈利水平上升。从猪养殖看，我国商品猪价格的周期性波动特征明显，一般 3-4 年为一个波动周期，平均上涨期约 16-18 个月时间。2006 年以来，我国生猪养殖行业大致经历了如下波动周期：2006 年-2010 年、2010 年-2015 年、2015 年-2019 年初。2019 年初以来，我国生猪养殖行业进入了新一轮上行周期。

畜、禽产品市场价格的周期性波动导致畜禽养殖行业的毛利率呈现周期性波动态势，公司在畜禽养殖板块的毛利率也呈现相应的波动趋势。如果未来畜、禽产品的市场价格出现大幅下滑，将会给公司的生产经营带来不利影响。

（三）原材料价格波动风险

饲料生产的主要原料包括玉米、豆粕、棉粕、菜粕、鱼粉、氨基酸、维生素等，其原料成本占饲料生产总成本的 90% 以上。玉米、豆粕等大宗原材料价格受国家农业产业政策、国际贸易往来、市场供求状况、运输条件、气候及自然灾害等多种因素的影响。饲料业务占公司营收的比重较大，饲料行业通常采用成本加价的定价方式，饲料原料价格的波动可以部分向下游养殖环节传导，缓解原料价格上涨为公司生产经营带来的压力。

原料价格的大幅波动和上涨均会对公司的生产经营产生不利影响。一方面，原料价格的大幅波动增加了公司控制和管理生产成本的难度；另一方面，虽然公司是国内最大的饲料生产企业，在原料采购规模及价格上具有相当竞争优势，但原料价格的上涨也会增加公司的生产成本，对公司的业绩产生不利影响。

（四）募集资金投资项目风险

本次发行募集资金到位后，将用于山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落等生猪养殖项目的投资建设。

本次募集资金投资项目的投资建设符合公司的长期战略发展规划，具有较为广阔的市场前景。虽然公司已对上述项目进行了充分的可行性研究论证，但仍然存在出现资金到位不及时、项目实施的组织管理不力、项目不能按计划开工或完工、项目投产后市场环境发生重大不利变化、市场拓展不理想等情况的可能性，以上情况如果实际发生，将会对募集资金投资项目的实施效果产生不利影响。

（五）与本次可转换公司债券发行相关的风险

1、可转换公司债券到期未能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势、产业政策、投资者的投资偏好和投资项目的预期收益等因素的影响。如果公司股票价格在可转债发行后持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍然低于转股价格，导致本次可转债到期未能转股的情况。公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应地增加公司的财务负担和资金压力。

2、可转换公司债券价格波动的风险

可转换公司债券作为一种兼具债券属性和股票属性的复合型衍生金融产品，其二级市场的价格受市场利率、票面利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款、向下修正条款及投资者的预期等多重因素的影响。可转换公司债券在流通的过程中，价格可能出现异常波动并甚至可能低于面值，因此公司特别提醒投资者必须充分认识债券市场和股票市场的风险，以及可转债产品的特殊性，以便作出正确的投资决策。

3、违约风险

在本次可转换公司债券的存续期内，公司需按发行条款的要求就可转债未转股的部分按期支付利息并到期偿付本金，同时需承兑投资者可能提出的回售要求。公司目前经营情况良好、财务状况稳健，但受宏观经济环境、产业发展状况、行业政策等外部因素的影响，加之公司自身的生产经营存在一定的不确定性，这些因素的不利变化将会对公司的运营能力、盈利能力和现金流量产生不利影响，从而导致公司可能无法从预期的还款来源获得足够的资金，进而影响可转债本息的按时足额兑付或无法承兑投资者可能提出的回售要求。

4、利率风险

本次可转换公司债券采用固定利率的付息方式，市场利率的变动不会影响投资者每期的利息收入，但会对可转债的投资价值产生影响。在可转债存续期内，如果市场利率上升，可转债的市场价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。因此，公司特别提醒投资者注意市场利率的波动可能引起可转债价值变动的风险，以规避或减少损失。

5、信用评级变化的风险

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司评级，根据联合信用评级有限公司出具的《新希望六和股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，公司的主体评级为 AAA，本次可转换公司债券的债项评级为 AAA，评级展望为稳定。

在本次可转债的存续期内，联合评级将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身经营情况或评级标准的变化等因素导致本次可转换公司债券的信用等级下调，将会对可转债的投资价值产生不利影响并增加投资者的投资风险，损害投资者的利益。

6、转股后摊薄即期回报的风险

如果可转换公司债券的持有人在转股期开始后的较短时间内将其持有的可转债大部分或全部转股，会导致公司总股本及净资产规模的大幅增加。同时，由于本次发行的募集资金所投资项目从项目的实施到收益的实现需要一定的周期，

短期内无法完全实现项目效益，因此，可转换公司债券在转股后将会稀释原有股东的持股比例，并对公司的每股收益和净资产收益率产生一定的摊薄作用。

7、可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款不实施及修正幅度不确定的风险

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

可转换公司债券存续期内，在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司实际情况、股价走势、市场因素等多方面考虑，不提出或提出与投资者预期不符的转股价格向下修正方案，或董事会虽提出了与投资者预期相符的转股价格向下修正方案，但该方案未能通过股东大会的批准。因此，本次可转换公司债券存在着存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险。

另一方面，受限于“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”之规定，因此，即使公司决议向下修正转股价格，但本次可转换公司债券仍存在转股价格修正幅度不确定的风险。

8、提前赎回的风险

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款：在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司董事会会有权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。

可转换公司债券的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使了上述有条件赎回条款，可能促使本次可转债的投资者提前转股，从而导致投资者面临投资期限缩短、丧失未来预期利息收入的风险。

五、本公司的股利分配政策和现金分红比例

（一）本公司现行的股利分配政策

公司在《新希望六和股份有限公司章程（2019 年修订）》中对利润分配政策的规定如下：

“

第一百五十五条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

第一百五十六条 公司利润分配政策如下：

（一）利润分配原则

公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，以可持续发展和维护股东权益为宗旨，应保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的相关规定。公司董事会和股东大会在对利润分配政策作出调整的具体条件、决策程序和论证过程中应充分听取独立董事和中小股东的意见，并严格履行信息披露义务；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

（二）利润分配方式及优先顺序

公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其它方式；公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。利润分配中，现金分红优先于股票股利；在具备条件的情况下，根据实际经营情况，公司可进行中期分红。

（三）公司现金分红的条件

如无重大投资计划或重大资金支出发生，且审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告的，公司应实施现金分红。

（四）现金分红比例

公司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%。

（五）发放股票股利的条件

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证足额现金分红及公司股本规模合理的前提下，并考虑公司成长性、每股净资产摊薄等合理因素，公司可以采用发放股票股利方式进行利润分配，具体分红比例由公司董事会审议通过后，提交股东大会审议决定。

（六）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。

公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。

（七）公司利润分配方案的决策机制

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例等事宜，独立董事应当发表明确意见。

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。

公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审

议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过投资者电话、邮件、投资者互动平台等多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(八) 公司调整利润分配政策的决策机制：

1、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者外部经营环境发生变化，确需调整利润分配政策的，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。

2、公司就利润分配政策的调整时，应通过投资者电话、邮件、投资者互动平台等多种渠道广泛征集股东特别是中小股东的意见，独立董事应当对利润分配政策调整发表独立意见。

3、股东大会审议董事会提出的调整利润分配政策议案时，公司应当通过证券交易所交易系统、互联网投票系统等网络投票方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。股东大会审议调整利润分配政策的议案需经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

(九) 若董事会未做出现金利润分配预案，公司应在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，独立董事应对此发表独立意见，且公司应披露现金分红政策在本报告期的执行情况。

(十) 公司留存的未分配利润主要用于补充公司流动资金、投入研发技改和进行对外投资等，以扩大生产经营规模，优化财务结构，促进公司快速发展，确保股东资产保值增值，最终实现股东利益最大化。

(十一) 若存在股东违规占用公司资金的情况，公司在实施现金分红时应扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的公司资金。

”

(二) 本公司最近三年的现金分红及未分配利润的使用情况

最近三年公司现金分红情况如下：

单位：万元

分红年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度
现金分红金额（含税）	210,800.75	63,240.23	26,021.86
归属于上市公司股东的净利润	246,906.65	228,000.05	170,464.68
现金分红占归属于上市公司股东净利润的比率	85.38%	27.74%	15.27%
最近三年累计现金分红占最近三年年均可供分配利润的比例	139.48%		

公司未分配利润主要用于补充公司营运资金，提高公司净资本水平，以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

目 录

重大事项提示	2
第一章 释义	13
第二章 本次发行概况	16
一、本次发行基本情况.....	16
二、债券持有人及债券持有人会议.....	28
三、本次发行的相关机构.....	29
第三章 发行人基本情况	34
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	34
二、公司控股股东和实际控制人的基本情况.....	34
第四章 财务会计信息	37
一、公司财务报表.....	37
二、合并报表范围及变动情况.....	70
三、主要财务指标及非经常性损益明细表.....	73
第五章 管理层讨论与分析	81
一、公司财务状况分析.....	81
二、发行人的盈利能力分析.....	128
三、公司现金流量分析.....	149
四、资本性支出情况.....	151
第六章 本次募集资金运用	155
一、本次募集资金计划运用概况.....	155
二、项目的必要性和可行性分析.....	156
三、募集资金投资项目的的基本情况.....	160
四、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响.....	179
备查文件	181

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、一般简称		
本公司、公司、发行人、新希望、新希望六和	指	新希望六和股份有限公司
新希望集团	指	新希望集团有限公司，系发行人控股股东
南方希望	指	南方希望实业有限公司
希望集团	指	四川新希望集团有限公司，系新希望集团有限公司前身
山东新希望六和集团	指	山东新希望六和集团有限公司
民生银行	指	中国民生银行股份有限公司
聚落	指	公司创新的畜禽养殖模式，将饲料、种禽、养殖、食品各业务条线纳入一体化运作，各单元紧密配合，统一考核，有利减少利益冲突，实现资源的最优分配
实际控制人	指	刘永好
控股股东	指	新希望集团有限公司
公司章程	指	《新希望六和股份有限公司章程》
股东、股东大会	指	新希望六和股份有限公司股东、股东大会
董事、董事会	指	新希望六和股份有限公司董事、董事会
监事、监事会	指	新希望六和股份有限公司监事、监事会
A 股	指	境内上市的人民币普通股
募集说明书	指	《新希望六和股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》
募集说明书摘要、本募集说明书摘要	指	《新希望六和股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书摘要》
本次发行	指	本次公司公开发行 A 股可转换公司债券的行为
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、保荐机构、牵头主承销商	指	招商证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信建投证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
主承销商	指	招商证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司
公司律师、发行人律师、中伦律师	指	北京市中伦律师事务所
申报会计师、发行人会计师、四川华信	指	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构、联合评级	指	联合信用评级有限公司
《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》
近三年一期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月
报告期	指	2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年 1-6 月
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
二、专业术语		
浓缩饲料	指	在预混合饲料的基础上添加豆粕、鱼粉等蛋白原料和矿物质原料而制成的混合物，饲料成分中包含了各种氨基酸、维生素和无机盐，用于小型养殖场和农户自配料使用，不能直接用于饲喂动物
配合饲料	指	在浓缩饲料的基础上添加玉米等能量原料而制成的饲料，是能够直接用于饲喂饲养对象的饲料
精料补充料	指	为补充以饲喂粗饲料、青饲料、青贮饲料等为主的草食动物的营养，而用多种饲料原料和饲料添加剂按一定比例配制的均匀混合物
豆粕	指	大豆提取豆油后得到的一种副产品，可作为饲料中的植物蛋白质原料
鱼粉	指	用一种或多种鱼类为原料，经去油、脱水、粉碎加工后的高蛋白质饲料原料
分割品、分割产品	指	畜禽经屠宰分割后的产品，包括排骨类、膘类、混合类产品
H7N9	指	一种亚型流感病毒
种猪	指	以育种、扩繁为目的生产、销售的生猪，统称为种猪，包括曾祖代种猪、祖代种猪、二元种猪
仔猪	指	从出生到体重 30 千克左右的猪，仔猪阶段生长发育快、饲料利用率高，是养猪生产的重要阶段
肥猪、商品猪	指	以提供猪肉为目的生产、销售的生猪
生猪	指	种猪、商品猪的统称
PSY	指	英文“Pigs Weaned per Sow per Year”的缩写，即母猪年产断奶仔猪数，是衡量母猪群繁殖性能最常用的指标，表示一头母猪一年提供的断奶成活仔猪数
猪瘟	指	由黄病毒科猪瘟病毒属的猪瘟病毒引起的一种急性、发热、接触性传染传染病，具有高度传染性和致死性
非洲猪瘟	指	一种急性，发热传染性很高的滤过性病毒所引起的猪病，其特征是发病过程短，临床表现为发热、皮肤发绀、淋巴结、肾、胃肠粘膜明显出血。因其最早发现于非洲而得名
育种	指	通过创造遗传变异、改良遗传特性，以培育优良动植物新品种的技术和过程
育肥	指	使禽畜变得肥胖或丰满的养殖过程
存栏量	指	某一时刻实际存养的畜禽的数量，是畜禽生产的指标之一
出栏量	指	期末实际出栏宰杀或供应市场的畜禽数量，是畜禽生产的指标之一
预制菜	指	针对家宴大菜制菜程序繁杂特点，运用现代标准化流水作业，对菜品原料进行前期准备工作，简化制作步骤，经过卫生、科学包装，再通过加热或蒸炒等方式，就能直接食用的便捷菜品

本募集说明书摘要中部分合计数与各分项数值之和如存在尾数上的差异,均为四舍五入原因所致。

第二章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

(一) 发行人基本情况

发行人名称：新希望六和股份有限公司
英文名称：NEW HOPE LIUHE CO.,LTD.
公司住所：四川省绵阳市国家高新技术产业开发区
法定代表人：刘畅
注册资本：421,601.50 万元
成立时间：1998 年 3 月 4 日
股票简称：新希望
A 股股票代码：000876
A 股上市地：深圳证券交易所
董事会秘书：胡吉
邮政编码：610063
电话号码：028-82000876
传真号码：028-85950022
电子信箱：000876@newhope.cn
信息披露报纸名称：《中国证券报》、《证券时报》
年度报告登载网址：<http://www.cninfo.com.cn>

经营范围：配合饲料、浓缩饲料、精料补充料的生产、加工（限分支机构经营）（以上项目及期限以许可证为准）。（以下范围不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）谷物及其他作物的种植；牲畜的饲养；猪的饲养；家禽的饲养；商品批发与零售；进出口业；项目投资与管理（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；科技交流和推广服务业。（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) 本次发行的核准情况

本次发行系根据中国证监会、财政部、国务院国有资产监督管理委员会联合

发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》（中国证券监督管理委员会公告〔2018〕35号）文件精神，在本公司于2018年12月起实施股份回购后申请的再融资事项。

本次发行业经本公司2019年4月2日和2019年7月4日分别召开的第七届董事会第四十二次会议和第八届董事会第二次会议审议通过，并经本公司2019年4月25日召开的2018年年度股东大会审议通过。

2019年8月23日，中国证监会发行审核委员会2019年第107次工作会议对公司本次发行申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。

本次发行已获中国证监会《关于核准新希望六和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〕1902号）文件核准。

（三）本次发行方案要点

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，可转换公司债券转股的股份优先使用已回购的库存股（不包含用于员工持股计划和股权激励的 1,200 万股），其余通过新增股份用于转股。本次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、发行规模和发行数量

本次发行可转债募集资金总额为人民币 40.00 亿元，发行数量为 40,000,000 张。

3、票面金额和发行价格

本次可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转债期限为发行之日起 6 年，即自 2020 年 1 月 3 日至 2026 年 1 月 2 日（如遇节假日，向后顺延）。

5、债券利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.20%、第五年 1.60%、第六年 2.00%。

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、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

8、转股期限

本次发行的可转债转股期自本次可转债发行结束之日（2020 年 1 月 9 日，T+4 日）满 6 个月后的第一个交易日（2020 年 7 月 9 日）起至可转债到期日（2026 年 1 月 2 日，如遇节假日，向后顺延）止。

9、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为 19.78 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十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。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量。

前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

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，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

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

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

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

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

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，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届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、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 80% 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，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，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。

11、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。

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可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

12、赎回条款

（1）到期赎回条款

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

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司董事会有权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。

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)。

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。

13、回售条款

(1) 有条件回售条款

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低于当期转股价格的 70% 时, 可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。(当期应计利息的计算方式参见第 12 条赎回条款的相关内容)

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因发生送股票股利、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计算, 在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况, 则上述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。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度, 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, 该计息年度不应再行使回售权, 可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现变化，且该变化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以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见第 12 条赎回条款的相关内容）。

14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在利润分配股权登记日下午收市后登记在册的所有股东均参与当期利润分配，享有同等权益。

15、发行方式和发行对象

本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2020 年 1 月 2 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 40.00 亿元的部分由主承销商包销。

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2020 年 1 月 2 日，T-1 日）收市后登记在册的发行人所有 A 股普通股股东。

（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、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（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网上申购。

16、向原股东配售的安排

本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2020 年 1 月 2 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售。

原股东可优先配售的希望转债数量为其在股权登记日（2020 年 1 月 2 日，

T-1 日) 收市后登记在册的持有新希望的股份数量按每股配售 0.9653 元面值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(100 元) 为一个申购单位。

原股东除可参加优先配售外, 还可参加优先配售后余额的申购。

17、债券持有人及债券持有人会议

(1) 债券持有人的权利与义务

①债券持有人的权利

A、根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票;

B、根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权;

C、依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债;

D、依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息;

E、按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息;

F、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;

G、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。

②债券持有人的义务

A、遵守公司发行可转债条款的相关规定;

B、依其所认购的可转债数额缴纳认购资金;

C、遵守债券持有人会议形成的有效决议;

D、除法律、法规规定、《公司章程》及可转债募集说明书约定之外, 不得要求公司提前偿付可转债的本金和利息;

E、法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义

务。

(2) 债券持有人会议的召开情形

在可转换公司债券存续期间内，有以下情形之一的，应当召集债券持有人会议：

- ①公司拟变更可转债募集说明书的约定；
- ②拟修改债券持有人会议规则；
- ③公司不能按期支付本次可转债本息；
- ④公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；
- ⑤担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- ⑥公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；
- ⑦公司提出债务重组方案；
- ⑧发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- ⑨根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

18、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 40 亿元（含 40 亿元），扣除发行费用后，将全部投资于生猪养殖项目。募集资金拟投资具体情况如下：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 额(万元)
1	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	77,307.00	50,000.00
2	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	97,607.00	70,000.00
3	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	15,951.00	10,000.00
4	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	27,900.00	20,000.00

5	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00
6	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00
7	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	8,800.00	5,000.00
8	河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区	15,919.00	10,000.00
合计		563,484.00	400,000.00

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会可根据项目实际情况，对上述单个或多个项目的募集资金拟投资金额和顺序进行调整。

在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

19、募集资金存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

20、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经股东大会审议通过之日起计算。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次发行可转债的预计募集资金为 40 亿元（未扣除发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于本公司董事会指定的专项账户。

（五）债券评级

公司聘请联合信用评级有限公司为本次发行的可转债进行信用评级，评级结果为“AAA”级，该级别反映了本次可转换债券到期不能偿还的风险极低；联合信用评级有限公司评定本公司主体信用评级为“AAA”级，该级别反映了公司偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（六）承销方式及承销期

1、承销方式

余额包销。

2、承销期

自 2019 年 12 月 31 日至 2020 年 1 月 9 日。

（七）发行费用

项目	金额
承销及保荐费用	1,400.00
律师费用	125.10
会计师费用	40.00
资信评级费用	25.00
信息披露及路演推介、发行手续费等	127.00
合计	1717.10

发行费用的实际发生额会因实际情况略有增减。

（八）本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2019 年 12 月 31 日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告。	正常交易
T-1 2020 年 1 月 2 日	原 A 股股东优先配售股权登记日；网上路演。	正常交易
T 2020 年 1 月 3 日	刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先配售认购日；网上申购日。	正常交易
T+1 2020 年 1 月 6 日	刊登网上发行中签率及优先配售结果公告；进行网上申购的摇号抽签	正常交易

日期	事项	停复牌安排
T+2 2020 年 1 月 7 日	刊登网上中签结果公告；网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（确保资金账户在T+2日日终有足额认购资金）	正常交易
T+3 2020 年 1 月 8 日	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 9 日	刊登发行结果公告	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，主承销商将及时公告，修改发行日程。

（九）本次发行证券的上市流通

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

二、债券持有人及债券持有人会议

（一）债券持有人的权利与义务

1、债券持有人的权利

- ①根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票；
- ②根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；
- ③依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；
- ④依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- ⑤按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；
- ⑥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；
- ⑦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。

2、债券持有人的义务

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

（二）债券持有人会议的召开情形

在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- （1）公司拟变更可转债募集说明书的约定；
- （2）拟修改债券持有人会议规则；
- （3）公司不能按期支付本次可转债本息；
- （4）公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散、重整或者申请破产；
- （5）担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- （6）公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；
- （7）公司提出债务重组方案；
- （8）发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- （9）根据法律、行政法规、中国证监会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：新希望六和股份有限公司

法定代表人：刘畅

联系人：胡吉

注册地址：四川省绵阳市国家高新技术产业开发区

办公地址：四川省成都市锦江工业园区金石路 376 号

联系电话：028-82000876

传真：028-85950022

（二）保荐人、牵头主承销商

名称：招商证券股份有限公司

法定代表人：霍达

保荐代表人：张寅博、许德学

项目协办人：林东翔

项目组其他成员：杜文晖、王会民、徐晨、张培镇

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

邮编：518048

联系电话：0755-82943666

传真：0755-83081361

（三）联席主承销商

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

经办人员：于宏刚、吴晓峰、杜鹃、杨慧、贺立垚、刘铭哲

办公地址：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

邮编：100010

联系电话：010-86451072

传真：010-65608450

（四）联席主承销商

名称：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：江禹

经办人员：易桂涛、彭海娇

办公地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

邮编：100032

联系电话：010-56839300

传真：010-56839500

（五）审计机构

名称：四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：李武林

经办会计师：周丕平、李武林、徐家敏

办公地址：成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南楼 28 层

联系电话：028- 85560449

传真：028-85592480

（六）发行人律师事务所

名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

经办律师：樊斌、贺云帆、曹美竹

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 31/36/37 层

联系电话：010-59572288

传真：010-65681022

（七）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

评级人员：唐玉丽、戴非易

办公地址：天津市南开区水上公园北道 38 号爱俪园公寓 508

联系电话：022-58356998

传真：022-58356989

（八）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-82083104

（九）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：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：0755-21899000

(十) 收款银行

名称：招商银行深圳分行深纺大厦支行

地址：深圳市华强北路 3 号深纺大厦 B 座 1 楼

户名：招商证券股份有限公司

账号：819589052110001（人民币户）

第三章 发行人基本情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2019 年 6 月 30 日，公司总股本 421,601.50 万股，公司的股本结构如下所示：

股权性质	股份数量（万股）	股份比例
总股本	421,601.50	100.00%
其中：非限售流通股	420,152.20	99.66%
限售流通股	1,449.30	0.34%

截至 2019 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（万股）	持股比例	限售股数量（股）
1	南方希望实业有限公司	境内非国有法人	122,599.88	29.08%	0.00
2	新希望集团有限公司	境内非国有法人	104,816.31	24.86%	0.00
3	中国证券金融股份有限公司	境内非国有法人	12,560.26	2.98%	0.00
4	西藏思壮投资咨询有限公司	境内非国有法人	11,752.84	2.79%	0.00
5	西藏善诚投资咨询有限公司	境内非国有法人	11,450.72	2.72%	0.00
6	香港中央结算有限公司	境外法人	6,375.91	1.51%	0.00
7	拉萨开发区和之望实业有限公司	境内非国有法人	5,674.27	1.35%	0.00
8	中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	4,131.94	0.98%	0.00
9	拉萨经济技术开发区新望投资有限公司	境内非国有法人	3,064.40	0.73%	0.00
10	李刚	境内自然人	2,999.00	0.71%	0.00
	合计	-	285,425.53	67.71%	0.00

二、公司控股股东和实际控制人的基本情况

（一）控股股东

公司控股股东为新希望集团有限公司。截至 2019 年 6 月 30 日，公司股本总额为 4,216,015,009 股，新希望集团有限公司直接持有公司 24.86% 的股份，通过南方希望实业有限公司间接持有公司 29.21% 的股份（含南方希望实业有限公司通过平安汇通安赢汇富 49 号定向资产管理计划持有公司的 0.13% 股份）。

截至 2019 年 6 月 30 日，控股股东新希望集团有限公司不存在将所持公司股份进行质押的情况。

新希望集团的基本情况如下：

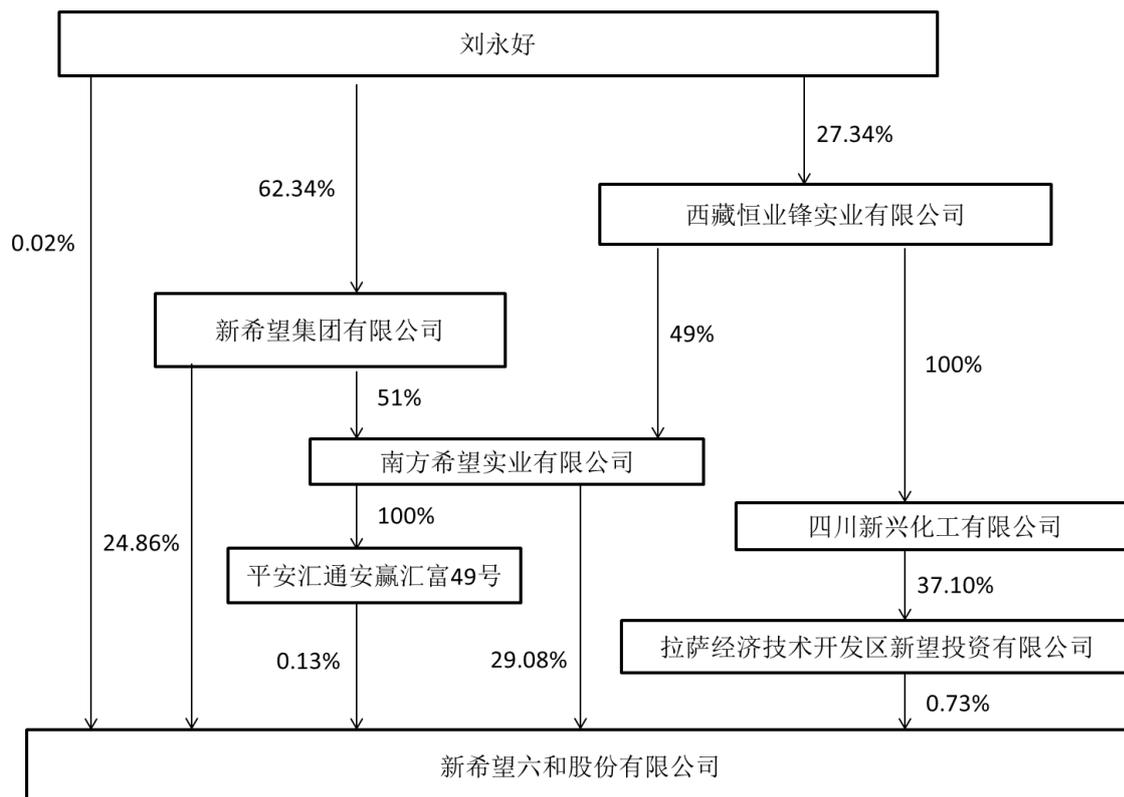
公司名称	新希望集团有限公司		
成立日期	1997 年 1 月 9 日		
注册资本	80,000 万元		
法定代表人	刘永好		
公司住所	成都市武侯区人民南路 4 段 45 号		
经营范围	农、林、牧、副、渔产业基地开发建设；生态资源开发；菜蓝子基地建设；饲料，农副产品（除棉花、烟叶、蚕茧、粮油）的加工、仓储、销售；高新技术的开发，销售化工原料及产品、建筑材料（以上项目不含危险化学品），普通机械，电器机械，电子产品，五金，交电，针纺织品，文化办公用品；本企业自产产品及相关技术的出口及本企业生产、科研所需的原辅材料，仪器仪表，机械设备，零配件和相关技术的进口，进料加工和三条一补业务；商务服务业。（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）		
股权结构	股东姓名	出资金额（万元）	持股比例
	刘永好	49,874.35	62.34%
	刘畅	29,082.39	36.35%
	李巍	1,043.26	1.30%

（二）实际控制人

本公司的实际控制人为刘永好先生。

刘永好先生，男，大专文化，高级工程师。2018 年被中共中央、国务院授予改革开放杰出贡献人员“改革先锋”称号。曾任希望集团总裁，第七、八届全国工商联副主席，第九、十届全国政协常委、第十、第十一届全国政协经济委员会副主任等职务。现任公司董事，新希望集团董事长，民生银行副董事长，第十二届全国人大代表。

截至 2019 年 6 月 30 日，公司控股股东与实际控制人对公司的控制关系如下图所示：



截至 2019 年 6 月 30 日，实际控制人刘永好先生不存在将所持公司股份进行质押的情况。

第四章 财务会计信息

公司 2016 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日止期间财务报表已经四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留意见审计报告。公司于 2019 年 8 月 31 日公告了 2019 年半年度报告。

本节的财务会计数据及有关分析引用的财务数据,非经特别说明,均引自 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的财务报告及 2019 年 1-6 月未经审计的财务报告。投资人欲对公司进行更详细的了解,应当认真阅读审计报告及财务报告全文。

一、公司财务报表

(一) 合并报表

1、合并资产负债表

单位:元

资产	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产:				
货币资金	3,718,643,173.54	5,450,870,659.26	3,070,521,265.39	3,134,101,696.66
交易性金融资产	12,171,532.72	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	5,121,911.72	5,525,578.31	10,820,007.38
应收票据	23,273,340.90	64,151,220.74	33,158,722.52	51,014,839.50
应收账款	1,140,253,137.98	567,538,118.87	525,473,712.81	482,846,834.43
预付款项	772,524,418.81	482,653,500.32	386,026,528.82	326,561,573.91
其他应收款	1,036,993,500.84	434,117,669.96	757,142,529.50	483,500,670.89
存货	7,157,365,861.04	5,394,870,914.20	5,111,365,550.39	4,281,734,018.54
持有待售	-	648,242,655.02	-	-

资产	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产				
其他流动资产	192,406,633.31	543,028,571.09	1,177,374,723.23	406,393,442.20
流动资产合计	14,053,631,599.14	13,590,595,221.18	11,066,588,610.97	9,176,973,083.51
非流动资产:				
可供出售金融资产	-	319,212,710.22	344,518,702.98	338,456,910.98
长期股权投资	19,806,680,186.65	18,728,359,383.83	17,644,592,751.99	15,830,974,664.43
其他权益工具投资	546,687,895.84	-	-	-
投资性房地产	389,384.00	397,630.34	414,122.99	430,618.46
固定资产	9,969,824,524.98	8,750,044,772.49	8,170,695,682.05	7,501,377,739.22
在建工程	3,366,184,524.49	2,561,597,811.79	1,183,498,140.50	846,492,609.03
生产性生物资产	592,324,808.71	518,442,473.72	478,445,095.66	462,238,665.42
无形资产	1,373,355,117.94	1,390,737,738.29	1,395,527,047.58	1,232,331,486.52
商誉	865,222,411.84	865,474,034.36	883,597,563.83	602,697,817.03
长期待摊费用	284,228,428.38	227,613,274.17	166,593,924.22	158,307,712.35
递延所得税资产	209,484,905.87	209,793,994.35	231,041,608.99	230,008,928.18
其他非流动资产	862,268,812.76	781,519,088.80	886,119,772.22	1,004,749,358.69
非流动资产合计	37,876,651,001.46	34,353,192,912.36	31,385,044,413.01	28,208,066,510.31
资产总计	51,930,282,600.60	47,943,788,133.54	42,451,633,023.98	37,385,039,593.82

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动负债:				
短期借款	9,219,125,416.17	8,271,337,901.04	6,130,678,336.62	2,081,103,417.92
交易性金融	7,085,970.22	-	-	-

负债和股东权益	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
负债				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	135,320.00	121,000.00	-
应付票据	570,214,283.84	569,438,635.10	154,264,470.77	114,715,700.00
应付账款	3,917,140,763.36	3,731,489,323.73	3,172,194,228.65	2,869,726,397.83
预收款项	1,275,939,949.00	785,573,587.11	684,350,354.72	700,509,951.93
应付职工薪酬	535,710,949.76	529,508,302.71	455,491,538.86	358,869,809.47
应交税费	149,440,557.63	163,907,788.16	185,482,124.76	121,909,594.67
其他应付款	3,034,893,065.11	2,296,433,674.82	2,211,086,149.96	1,695,415,850.69
一年内到期的非流动负债	2,508,169,924.03	2,003,566,736.95	182,600,269.79	708,708,263.83
其他流动负债	10,000,000.00	10,000,000.00	-	-
流动负债合计	21,227,720,879.12	18,361,391,269.62	13,176,268,474.13	8,650,958,986.34
非流动负债：				
保险合同准备金	106,266,532.50	101,149,041.06	105,405,843.03	105,137,366.42
长期借款	1,551,822,927.00	1,823,288,622.80	616,535,863.40	846,446,878.00
应付债券	-	-	1,997,438,679.99	1,997,315,051.90
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
长期应付款	12,000,000.00	15,500,000.00	-	6,138,711.05
递延收益	282,523,502.64	287,506,124.54	299,936,722.55	205,419,999.12
递延所得税负债	18,114,992.82	19,206,530.15	21,347,043.15	24,546,130.43
非流动负债合计	1,970,727,954.96	2,246,650,318.55	3,040,664,152.12	3,185,004,136.92
负债合计	23,198,448,834.08	20,608,041,588.17	16,216,932,626.25	11,835,963,123.26
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	4,216,015,009.00	4,216,015,009.00	4,216,015,009.00	4,168,234,584.00
资本公积	2,434,599,200.35	2,437,658,367.98	2,426,849,468.27	2,140,400,779.85

负债和股东权益	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
减：库存股	558,912,735.44	135,933,209.85	-	-
其他综合收益	-121,537,231.57	-142,136,867.47	-301,391,733.05	-114,667,532.71
盈余公积	2,193,344,664.24	2,202,206,559.59	2,010,192,238.73	1,633,135,391.93
未分配利润	14,412,383,334.20	12,997,313,375.41	12,480,739,193.39	12,688,325,156.22
归属于母公司所有者权益合计	22,575,892,240.78	21,575,123,234.66	20,832,404,176.34	20,515,428,379.29
少数股东权益	6,155,941,525.74	5,760,623,310.71	5,402,296,221.39	5,033,648,091.27
所有者权益总计	28,731,833,766.52	27,335,746,545.37	26,234,700,397.73	25,549,076,470.56
负债和所有者权益总计	51,930,282,600.60	47,943,788,133.54	42,451,633,023.98	37,385,039,593.82

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	35,294,298,951.26	69,063,225,293.92	62,566,848,592.71	60,879,523,157.40
其中：营业收入	35,294,298,951.26	69,063,225,293.92	62,566,848,592.71	60,879,523,157.40
二、营业总成本	34,300,893,684.92	67,344,926,270.94	61,396,763,750.20	59,530,347,383.68
其中：营业成本	32,010,499,396.85	63,033,328,796.12	57,468,202,720.11	56,027,485,134.96
提取保险合同准备金净额	5,977,130.19	38,546,274.08	15,505,847.16	34,472,837.48
税金及附加	64,518,712.38	138,479,575.23	133,515,305.52	89,584,160.98
销售费用	852,892,928.02	1,649,728,013.89	1,540,766,643.54	1,447,185,534.57
管理费用	1,112,280,327.11	2,051,647,423.89	1,878,074,267.38	1,641,150,681.34
研发费用	70,598,941.33	91,934,788.08	60,229,019.81	68,853,971.84
财务费用	184,126,249.04	341,261,399.65	300,469,946.68	221,615,062.51
其中：利息费用	215,333,401.06	439,767,001.89	308,941,379.52	235,500,959.65
利息收入	30,456,978.09	144,510,886.19	108,880,090.79	87,583,820.14
加：其他收益	36,218,931.46	95,039,970.81	69,877,876.44	-
投资收益（损失以“-”号填	1,409,962,406.00	2,182,186,909.46	2,213,657,813.37	2,090,821,356.60

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
列)				
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,415,671,574.32	2,234,240,525.75	2,157,918,827.38	1,997,496,389.52
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-61,001.80	1,577,581.96	128,971.95	6,569,260.83
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-39,291,159.86	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-28,213,568.78	-697,730,462.34	-153,509,949.44	-215,583,281.68
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-38,316,628.29	-58,123,151.72	27,724,678.37	22,667,984.63
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,333,704,245.07	3,241,249,871.15	3,327,964,233.20	3,253,651,094.10
加：营业外收入	20,141,811.42	58,407,368.55	48,437,703.04	132,816,192.20
减：营业外支出	120,109,245.41	308,972,513.71	165,390,067.92	115,462,640.70
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,233,736,811.08	2,990,684,725.99	3,211,011,868.32	3,271,004,645.60
减：所得税费用	154,996,593.15	268,881,449.89	278,801,897.73	138,565,989.41
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,078,740,217.93	2,721,803,276.10	2,932,209,970.59	3,132,438,656.19
（一）按经营持续性分类：				
1. 持续经营净利润	2,078,740,217.93	2,721,803,276.10	2,932,209,970.59	3,132,438,656.19
2. 终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类：				
1. 归属于母公司所有者的净利润	1,561,855,272.77	1,704,646,781.14	2,280,000,493.58	2,469,066,513.75

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
2. 少数股东损益	516,884,945.16	1,017,156,494.96	652,209,477.01	663,372,142.44
六、其他综合收益的税后净额	28,338,644.14	158,901,855.58	-215,180,352.84	-91,922,380.33
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	20,599,635.90	112,620,059.84	-186,724,200.34	-52,785,757.03
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-31,598,261.61	-	-	-
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	-438,469.50	-	-	-
3. 其他权益工具投资公允价值变动	-31,159,792.11	-	-	-
4. 企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-	-
5. 其他	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	52,197,897.51	112,620,059.84	-186,724,200.34	-52,785,757.03
1. 权益法下可转损益的其他综合收益	24,522,972.75	146,919,995.77	-78,924,510.00	-112,530,065.25
2. 其他债权投资公允价值变动	-	-	-	-
3. 可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
4. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-	-

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
5. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
6. 其他债权投资信用减值准备	-	-	-	-
7. 现金流量套期储备	-	-	-	-
8. 外币财务报表折算差额	27,674,924.76	-34,299,935.93	-107,799,690.34	59,744,308.22
9. 其他	-	-	-	-
归属少数股东的其他综合收益的税后净额	7,739,008.24	46,281,795.74	-28,456,152.50	-39,136,623.30
七、综合收益总额	2,107,078,862.07	2,880,705,131.68	2,717,029,617.75	3,040,516,275.86
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,582,454,908.67	1,817,266,840.98	2,093,276,293.24	2,416,280,756.72
归属于少数股东的综合收益总额	524,623,953.40	1,063,438,290.70	623,753,324.51	624,235,519.14
八、每股收益：				
（一）基本每股收益（元/股）	0.38	0.40	0.54	0.59
（二）稀释每股收益（元/股）	0.38	0.40	0.54	0.59

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2019 年 1-6 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	36,386,466,981.33	71,848,594,876.67	64,269,674,179.55	64,048,794,923.48
收到的税费返还	16,315,587.19	33,870,621.30	19,188,141.61	22,734,149.33
收到其他与经营活动有关的现金	514,690,517.10	949,357,666.99	1,121,027,581.66	546,147,044.46

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	36,917,473,085.62	72,831,823,164.96	65,409,889,902.82	64,617,676,117.27
购买商品、接受劳务支付的现金	32,807,144,417.50	62,147,360,462.48	55,568,532,836.08	55,833,703,628.53
支付给职工以及为职工支付的现金	2,215,602,613.64	4,340,170,197.41	3,981,216,803.11	3,515,309,695.98
支付的各项税费	330,637,421.07	625,922,129.93	586,578,675.60	580,096,711.35
支付其他与经营活动有关的现金	1,020,404,459.47	2,381,383,575.05	2,561,369,858.71	1,577,108,958.43
经营活动现金流出小计	36,373,788,911.68	69,494,836,364.87	62,697,698,173.50	61,506,218,994.29
经营活动产生的现金流量净额	543,684,173.94	3,336,986,800.09	2,712,191,729.32	3,111,457,122.98
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	793,098,060.52	1,358,832,162.02	488,423,572.49	1,917,755,834.00
取得投资收益收到的现金	12,937,500.00	172,864,705.12	454,091,216.00	553,865,957.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	48,295,897.64	304,331,804.54	367,464,057.20	280,494,118.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	25,430,905.63	144,747,050.32	14,809,755.83	-
收到其他与投资活动有关的现金	4,560,807.10	7,392,403.73	14,831,060.14	-
投资活动现金流入小计	884,323,170.89	1,988,168,125.73	1,339,619,661.66	2,752,115,909.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,809,336,078.23	3,707,458,633.09	2,496,212,235.70	2,103,175,178.30
投资支付的现金	280,063,765.72	669,241,964.32	1,255,379,288.53	848,991,522.09
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	142,411,311.92	268,932,981.89
支付其他与投资活动有关的现金	24,400,349.94	3,061,116.47	2,550,052.32	70,132,863.64
投资活动现金流出小计	3,113,800,193.89	4,379,761,713.88	3,896,552,888.47	3,291,232,545.92
投资活动产生的现金	-2,229,477,023.00	-2,391,593,588.15	-2,556,933,226.81	-539,116,636.27

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
流量净额				
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	769,051.27	17,114,039.46	19,583,058.00	5,067,057.86
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	769,051.27	17,114,039.46	19,583,058.00	5,067,057.86
取得借款收到的现金	6,091,224,191.78	11,756,726,118.80	7,174,178,381.43	5,297,225,486.02
发行债券收到的现金	-	-	-	1,996,800,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	6,590,000.00	20,000,000.00	6,817,679.00	-
筹资活动现金流入小计	6,098,583,243.05	11,793,840,158.26	7,200,579,118.43	7,299,092,543.88
偿还债务支付的现金	5,255,899,748.30	9,028,811,404.18	4,482,525,511.89	8,566,943,083.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	438,387,263.55	1,180,790,718.56	2,752,445,685.45	1,831,233,169.75
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	186,005,410.83	112,063,779.04	347,843,367.33	401,080,840.79
支付其他与筹资活动有关的现金	449,064,911.32	181,615,781.46	132,402,150.90	77,945,745.15
筹资活动现金流出小计	6,143,351,923.17	10,391,217,904.20	7,367,373,348.24	10,476,121,998.12
筹资活动产生的现金流量净额	-44,768,680.12	1,402,622,254.06	-166,794,229.81	-3,177,029,454.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,134,444.10	-2,710,195.00	-94,242,272.73	18,054,760.43
五、现金及现金等价物净增加额	-1,732,695,973.28	2,345,305,271.00	-105,778,000.03	-586,634,207.10
加：期初现金及现金等价物余额	5,370,971,251.78	3,025,665,980.78	3,131,443,980.81	3,718,078,187.91
六、期末现金及现金等价物余额	3,638,275,278.50	5,370,971,251.78	3,025,665,980.78	3,131,443,980.81

4、合并所有者权益变动表

(1) 2019 年 1-6 月合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	实收资本 (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、上年期末余额	4,216,015,009.00				2,437,658,367.98	135,933,209.85	-142,136,867.47		2,202,206,559.59		12,997,313,375.41	5,760,623,310.71	27,335,746,545.37
加：会计政策变更									-300,444.79		-31,138,927.47	-5,084,980.17	-36,524,352.43
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年期初余额	4,216,015,009.00				2,437,658,367.98	135,933,209.85	-142,136,867.47		2,201,906,114.80		12,966,174,447.94	5,755,538,330.54	27,299,222,192.94
三、本期增减变动金额（减少以“—”号填					-3,059,167.63	422,979,525.59	20,599,635.90		-8,561,450.56		1,446,208,886.26	400,403,195.20	1,432,611,573.58

列)													
(一) 综合收益总额							20,599,635.90				1,561,855,272.77	524,623,953.40	2,107,078,862.07
(二) 所有者投入和减少资本					-2,432,782.63	422,979,525.59						-17,069,199.71	-442,481,507.93
1. 所有者投入的普通股						422,979,525.59						-26,007,948.58	-448,987,474.17
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他					-2,432,782.63							8,938,748.87	6,505,966.24
(三) 利润分配									-8,569,210.31	-115,716,224.26	-106,942,763.49		-231,228,198.06
1. 提取盈余公积									-8,569,210.31	8,569,210.31			
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配											-124,285,434.57	-106,942,763.49	-231,228,198.06
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转									7,759.75	69,837.75			77,597.50
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. 设定受益计划变动额结转留存收益												
5. 其他综合收益结转留存收益								7,759.75		69,837.75		77,597.50
6. 其他												
(五) 专项储备												
1. 本期提取												
2. 本期使用												
(六) 其他					-626,385.00						-208,795.00	-835,180.00
四、本期期末余额	4,216,015,009.00				2,434,599,200.35	558,912,735.44	-121,537,231.57		2,193,344,664.24	14,412,383,334.20	6,155,941,525.74	28,731,833,766.52

(2) 2018 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益
	实收资本 (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、上年期末余额	4,216,015,009.00				2,426,849,468.27		-301,391,733.05		2,010,192,238.73		12,480,739,193.39	5,402,296,221.39	26,234,700,397.73
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他							46,634,805.74				-361,020,420.23	-104,795,204.83	-419,180,819.32
二、本年期初余额	4,216,015,009.00				2,426,849,468.27		-254,756,927.31		2,010,192,238.73		12,119,718,773.16	5,297,501,016.56	25,815,519,578.41
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					10,808,899.71	135,933,209.85	112,620,059.84		192,014,320.86		877,594,602.25	463,122,294.15	1,520,226,966.96
(一) 综合收益总额							112,620,059.84				1,704,646,781.14	1,063,438,290.70	2,880,705,131.68
(二) 所有者投入和减少资本					10,370,426.04	135,933,209.85			-2,635,606.68			-297,753,169.66	-425,951,560.15
1. 股东投入的普通股						135,933,209.85						9,541,630.54	-126,391,579.31
2. 其他权益工具持有者投入资本													

3. 股份支付计入所有者权益的金额												
4. 其他				10,370,426.04				-2,635,606.68			-307,294,800.20	-299,559,980.84
(三) 利润分配								194,649,927.54		-827,052,178.89	-302,562,826.89	-934,965,078.24
1. 提取盈余公积								194,649,927.54		-194,649,927.54		
2. 提取一般风险准备												
3. 对所有者(或股东)的分配										-632,402,251.35	-302,562,826.89	-934,965,078.24
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)												-
3. 盈余公积弥补亏损												-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益												
5. 其他												-
(五) 专项储备												-
1. 本期提取												-
2. 本期使用												-
(六) 其他				438,473.67								438,473.67
四、本年年末余额	4,216,015,009.00			2,437,658,367.98	135,933,209.85	-142,136,867.47		2,202,206,559.59		12,997,313,375.41	5,760,623,310.71	27,335,746,545.37

(3) 2017 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益
	实收资本 (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、上年期末余额	4,168,234,584.00				2,140,400,779.85		-114,667,532.71		1,633,135,391.93		12,688,325,156.22	5,033,648,091.27	25,549,076,470.56
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、本年期初余额	4,168,234,584.00				2,140,400,779.85		-114,667,532.71		1,633,135,391.93		12,688,325,156.22	5,033,648,091.27	25,549,076,470.56
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	47,780,425.00				286,448,688.42		-186,724,200.34		377,056,846.80		-207,585,962.83	368,648,130.12	685,623,927.17
(一) 综合收益总额							-186,724,200.34				2,280,000,493.58	623,753,324.51	2,717,029,617.75
(二) 所有者投入和减少资本	47,780,425.00				286,166,815.17				-2,522,105.11			99,553,597.37	430,978,732.43
1. 股东投入的普通股	47,780,425.00				330,036,330.32							5,647,980.00	383,464,735.32
2. 其他权益工具持有者投入资本													

3. 股份支付计入所有者权益的金额												
4. 其他				-43,869,515.15				-2,522,105.11			93,905,617.37	47,513,997.11
(三) 利润分配								379,578,951.91	-2,487,586,456.41		-354,658,791.76	-2,462,666,296.26
1. 提取盈余公积								379,578,951.91	-379,578,951.91			
2. 提取一般风险准备												
3. 对所有者(或股东)的分配									-2,108,007,504.50		-354,658,791.76	-2,462,666,296.26
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)												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 设定受益计划变动额结转留存收益												
5. 其他												
(五) 专项储备												
1. 本期提取												
2. 本期使用												
(六) 其他				281,873.25								281,873.25
四、本年年末余额	4,216,015,009.00			2,426,849,468.27		-301,391,733.05		2,010,192,238.73	12,480,739,193.39	5,402,296,221.39	26,234,700,397.73	

(4) 2016 年度合并所有者权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益
	实收资本 (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、上年期末余额	2,084,117,292.00				4,245,712,001.10		-61,881,775.68		1,258,770,797.69		11,739,898,312.38	4,869,427,124.44	24,136,043,751.93
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、本年期初余额	2,084,117,292.00				4,245,712,001.10		-61,881,775.68		1,258,770,797.69		11,739,898,312.38	4,869,427,124.44	24,136,043,751.93
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	2,084,117,292.00				-2,105,311,221.25		-52,785,757.03		374,364,594.24		948,426,843.84	164,220,966.83	1,413,032,718.63
(一) 综合收益总额							-52,785,757.03				2,469,066,513.75	624,235,519.14	3,040,516,275.86
(二) 所有者投入和减少资本					-21,193,929.25				-10,565.07			-58,933,711.52	-80,138,205.84
1. 股东投入的普通股												-72,810,562.65	-72,810,562.65
2. 其他权益工具持有者投入资本													

3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他				-21,193,929.25				-10,565.07		13,876,851.13		-7,327,643.19	
(三) 利润分配								374,375,159.31	-1,520,639,669.91	-401,080,840.79		-1,547,345,351.39	
1. 提取盈余公积								374,375,159.31	-374,375,159.31				
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配									-1,146,264,510.60	-401,080,840.79		-1,547,345,351.39	
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转	2,084,117,292.00			-2,084,117,292.00									
1. 资本公积转增资本(或股本)	2,084,117,292.00			-2,084,117,292.00									
2. 盈余公积转增资本(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他													
(五) 专项储备													
1. 本期提取													
2. 本期使用													
(六) 其他													
四、本年期末余额	4,168,234,584.00			2,140,400,779.85				-114,667,532.71		1,633,135,391.93	12,688,325,156.22	5,033,648,091.27	25,549,076,470.56

(二) 母公司报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：				
货币资金	1,901,659,212.33	3,782,287,678.50	1,922,380,392.70	1,438,994,256.57
交易性金融资产	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	1,968,390.74	1,914,998.44
应收票据	26,330,000.00	500,000.00	6,500,000.00	-
应收账款	2,601,479.40	-	-	-
预付款项	13,880,383.62	22,530,736.12	5,587,985.04	15,994,251.28
其他应收款	17,759,611,613.88	15,027,606,325.15	11,408,534,915.10	9,179,424,946.35
存货	25,058,510.95	29,155,409.45	30,252,717.25	25,513,070.58
其他流动资产	6,244,746.28	5,800,821.62	3,124,579.50	923,993.70
流动资产合计	19,735,385,946.46	18,867,880,970.84	13,378,348,980.33	10,662,765,516.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	212,196,000.00	212,196,000.00	212,196,000.00
长期股权投资	9,071,589,487.40	9,040,573,892.09	9,411,329,764.90	8,546,772,631.75
其他权益工具投资	211,196,000.00	-	-	-
固定资产	29,686,900.03	34,031,652.18	31,779,324.47	27,245,381.61
在建工程	44,710.00	-	-	-
无形资产	24,708,380.19	23,265,482.75	11,769,868.41	19,608,060.43
长期待摊费用	2,700,299.30	950,236.52	1,104,098.19	546,842.16
递延所得税资产	922,537.26	732,340.19	10,176,955.05	10,052,425.94
其他非流动资产	413,984.73	14,400.00	61,600.00	60,000.00
非流动资产合计	9,341,262,298.91	9,311,764,003.73	9,678,417,611.02	8,816,481,341.89
资产总计	29,076,648,245.37	28,179,644,974.57	23,056,766,591.35	19,479,246,858.81

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2019.6.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动负债：				
短期借款	3,004,849,500.00	2,601,958,000.00	2,104,407,000.00	549,846,358.49
应付票据	86,980,000.00	6,510,000.00	-	-
应付账款	44,883,248.78	25,228,608.00	21,514,138.22	18,357,893.67
预收款项	32,523,555.99	28,070,467.57	34,513,095.71	17,769,622.60
应付职工薪酬	6,047,405.84	4,884,775.78	3,675,956.81	2,572,704.13
应交税费	2,778,037.44	3,484,692.06	9,720,280.21	1,454,102.68
其他应付款	10,610,030,696.94	9,875,406,510.32	6,617,707,525.78	4,915,361,620.33
一年内到期的非流动负债	2,499,218,103.76	1,997,566,390.37	-	-
流动负债合计	16,287,310,548.75	14,543,109,444.10	8,791,537,996.73	5,505,362,301.90
非流动负债：				
长期借款	970,000,000.00	1,290,000,000.00	200,000,000.00	250,000,000.00
应付债券	-	-	1,997,438,679.99	1,997,315,051.90
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
递延收益	2,384,255.51	2,483,345.09	950,000.00	-
非流动负债合计	972,384,255.51	1,292,483,345.09	2,198,388,679.99	2,247,315,051.90
负债合计	17,259,694,804.26	15,835,592,789.19	10,989,926,676.72	7,752,677,353.80
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	4,216,015,009.00	4,216,015,009.00	4,216,015,009.00	4,168,234,584.00
资本公积	4,852,113,628.36	4,852,113,628.36	4,852,113,628.36	4,522,077,298.04
减：库存股	558,912,735.44	135,933,209.85	-	-
其他综合收益	-	-	-	-
盈余公积	958,555,099.32	958,607,173.47	854,052,400.27	647,006,284.39
未分配利润	2,349,182,439.87	2,453,249,584.40	2,144,658,877.00	2,389,251,338.58
所有者权益总计	11,816,953,441.11	12,344,052,185.38	12,066,839,914.63	11,726,569,505.01
负债和所有者权益总计	29,076,648,245.37	28,179,644,974.57	23,056,766,591.35	19,479,246,858.81

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	330,931,119.56	552,855,458.72	439,766,462.84	476,695,085.89
其中：营业收入	330,931,119.56	552,855,458.72	439,766,462.84	476,695,085.89
二、营业总成本	395,882,167.74	567,950,435.92	595,234,634.91	472,448,074.34
其中：营业成本	303,247,851.06	486,463,451.77	402,815,083.15	431,322,913.41
税金及附加	469,350.43	1,201,954.55	1,222,557.94	686,626.78
销售费用	7,702,924.24	12,147,298.29	11,089,651.94	11,872,264.12
管理费用	123,812,443.83	212,385,120.51	187,998,625.29	180,127,859.88
研发费用	12,597,734.92	8,167,137.51	59,195.00	135,450.00
财务费用	-51,948,136.74	-152,414,526.71	-7,950,478.41	-151,697,039.85
其中：利息费用	130,192,289.54	232,344,904.32	149,576,127.70	77,071,085.55
利息收入	184,431,940.33	369,536,963.41	231,822,218.86	169,022,231.13
加：其他收益	4,442,629.58	7,688,458.32	1,824,822.03	-
投资收益（损失以“-”号填列）	83,800,957.07	1,060,059,666.55	2,219,718,596.62	2,526,631,274.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	28,361,270.75	46,584,824.05	24,707,695.42	16,870.85
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	20,081.69	-81,132.50
信用减值损失（损失以“-”号填列）	11,734.88	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	382,271.40	-482,953.26	-34,447,147.66
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-28,865.75	89,893.55	-155,138.88	1,672.02
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	23,275,407.60	1,053,125,312.62	2,065,457,236.13	2,496,351,677.61
加：营业外收入	595,972.54	2,349,160.07	7,253,588.27	7,822,475.84
减：营业外支出	3,186,788.16	482,125.88	2,104,398.60	3,422,374.49
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	20,684,591.98	1,054,992,346.81	2,070,606,425.80	2,500,751,778.96
减：所得税费用	-2,365.39	9,444,614.86	145,267.00	-8,637,735.06
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	20,686,957.37	1,045,547,731.95	2,070,461,158.80	2,509,389,514.02

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
号填列)				
(一) 持续经营净利润	20,686,957.37	1,045,547,731.95	2,070,461,158.80	2,509,389,514.02
(二) 终止经营净利润	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
(一) 以后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	-	-	-	-
3. 其他权益工具投资公允价值变动	-	-	-	-
4. 企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-	-
5. 其他	-	-	-	-
(二) 以后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. 其他债权投资公允价值变动	-	-	-	-
3. 可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-	-
4. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-	-	-
5. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
6. 其他债权投资信用减值准备	-	-	-	-
7. 现金流量套期储备	-	-	-	-
8. 外币财务报表折算差额	-	-	-	-
9. 其他	-	-	-	-
七、综合收益总额	20,686,957.37	1,045,547,731.95	2,070,461,158.80	2,509,389,514.02

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019 年 1-6 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	326,992,400.75	555,554,115.25	451,346,196.50	481,174,506.50
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	68,848,838.71	374,063,307.58	244,722,895.80	188,029,804.31
经营活动现金流入小计	395,841,239.46	929,617,422.83	696,069,092.30	669,204,310.81
购买商品、接受劳务支付的现金	253,067,340.51	488,603,898.73	396,385,742.29	452,655,544.33
支付给职工以及为职工支付的现金	94,653,082.09	141,158,221.23	107,037,955.54	95,723,318.06
支付的各项税费	7,712,901.03	1,867,889.91	5,613,283.59	5,018,586.57
支付其他与经营活动有关的现金	98,292,355.52	87,493,986.34	89,890,321.04	95,706,171.91
经营活动现金流出小计	453,725,679.15	719,123,996.21	598,927,302.46	649,103,620.87
经营活动产生的现金流量净额	-57,884,439.69	210,493,426.62	97,141,789.84	20,100,689.94
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	2,007,085.22	25,166,083.09	45,587,793.35
取得投资收益收到的现金	333,055,222.23	1,704,713,348.45	208,667,295.75	2,516,369,872.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,902.50	175,869.26	68,928.81	22,213.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7,513,696.59	155,226,696.43	634,104,926.59	44,559,525.52
收到其他与投资活动有关的现金	-	5,587,756,268.23	4,913,335,098.38	2,216,534,426.31
投资活动现金流入小计	340,570,821.32	7,449,879,267.59	5,781,342,332.62	4,823,073,830.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,830,724.36	32,016,640.20	16,662,994.31	18,506,036.68
投资支付的现金	26,363,400.00	27,563,200.00	293,391,496.94	127,711,359.20

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	61,100,000.00	229,600,053.15	465,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	2,225,651,609.94	6,288,880,553.31	4,029,333,564.77	4,191,956,995.63
投资活动现金流出小计	2,257,845,734.30	6,409,560,393.51	4,568,988,109.17	4,803,174,391.51
投资活动产生的现金流量净额	-1,917,274,912.98	1,040,318,874.08	1,212,354,223.45	19,899,439.13
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	2,404,308,397.41	4,722,123,795.95	3,084,407,000.00	2,402,577,167.56
发行债券收到的现金	-	-	-	1,996,800,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	20,193,200.00	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,424,501,597.41	4,722,123,795.95	3,084,407,000.00	4,399,377,167.56
偿还债务支付的现金	1,760,358,397.41	3,134,572,795.95	1,579,846,358.49	3,504,679,609.07
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	137,139,883.39	859,843,005.61	2,255,320,119.53	1,218,176,159.39
支付其他与筹资活动有关的现金	428,308,728.06	139,133,209.85	5,351,396.22	380,000.00
筹资活动现金流出小计	2,325,807,008.86	4,133,549,011.41	3,840,517,874.24	4,723,235,768.46
筹资活动产生的现金流量净额	98,694,588.55	588,574,784.54	-756,110,874.24	-323,858,600.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,163,702.05	20,520,200.56	-69,999,002.92	63,134,284.42
五、现金及现金等价物净增加额	-1,880,628,466.17	1,859,907,285.80	483,386,136.13	-220,724,187.41
加：期初现金及现金等价物余额	3,782,287,678.50	1,922,380,392.70	1,438,994,256.57	1,659,718,443.98
六、期末现金及现金等价物余额	1,901,659,212.33	3,782,287,678.50	1,922,380,392.70	1,438,994,256.57

4、母公司所有者权益变动表

(1) 2019 年 1-6 月母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本 (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	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	4,216,015,009.00				4,852,113,628.36	135,933,209.85			958,607,173.47	2,453,249,584.40	12,344,052,185.38
加：会计政策变更									-59,833.90	-538,505.08	-598,338.98
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	4,216,015,009.00				4,852,113,628.36	135,933,209.85			958,547,339.57	2,452,711,079.32	12,343,453,846.40
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)						422,979,525.59			7,759.75	-103,528,639.45	-526,500,405.29
(一) 综合收益总额										20,686,957.37	20,686,957.37
(二) 所有者投入和减少资本						422,979,525.59					-422,979,525.59
1. 所有者投入的普通股						422,979,525.59					-422,979,525.59
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者											

权益的金额											
4. 其他											
(三) 利润分配										-124,285,434.57	-124,285,434.57
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配										-124,285,434.57	-124,285,434.57
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转									7,759.75	69,837.75	77,597.50
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. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益									7,759.75	69,837.75	77,597.50
6. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											

2. 本期使用										
(六) 其他										
四、本期期末余额	4,216,015,009.00			4,852,113,628.36	558,912,735.44			958,555,099.32	2,349,182,439.87	11,816,953,441.11

(2) 2018 年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本 (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	未分配利润	所有者权益
		优 先 股	永 续 债	其 他							
一、上年期末余额	4,216,015,009.00				4,852,113,628.36				854,052,400.27	2,144,658,877.00	12,066,839,914.63
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	4,216,015,009.00				4,852,113,628.36				854,052,400.27	2,144,658,877.00	12,066,839,914.63
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)						135,933,209.85			104,554,773.20	308,590,707.40	277,212,270.75
(一) 综合收益总额										1,045,547,731.95	1,045,547,731.95
(二) 所有者投入和 减少资本						135,933,209.85					-135,933,209.85
1. 股东投入的普 通股						135,933,209.85					-135,933,209.85
2. 其他权益工具 持有者投入资本											
3. 股份支付计入 所有者权益的金额											
4. 其他											

(三) 利润分配								104,554,773.20	-736,957,024.55	-632,402,251.35
1. 提取盈余公积								104,554,773.20	-104,554,773.20	
2. 对所有者（或股东）的分配									-632,402,251.35	-632,402,251.35
3. 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. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他										-
(五) 专项储备										-
1. 本期提取										-
2. 本期使用										-
(六) 其他										
四、本年期末余额	4,216,015,009.00			4,852,113,628.36	135,933,209.85			958,607,173.47	2,453,249,584.40	12,344,052,185.38

(3) 2017 年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本 (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	未分配利润	所有者权益
		优 先 股	永 续 债	其 他							
一、上年期末余额	4,168,234,584.00				4,522,077,298.04				647,006,284.39	2,389,251,338.58	11,726,569,505.01
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	4,168,234,584.00				4,522,077,298.04				647,006,284.39	2,389,251,338.58	11,726,569,505.01
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	47,780,425.00				330,036,330.32				207,046,115.88	-244,592,461.58	340,270,409.62
(一) 综合收益总额										2,070,461,158.80	2,070,461,158.80
(二) 所有者投入和 减少资本	47,780,425.00				330,036,330.32						377,816,755.32
1. 股东投入的普 通股	47,780,425.00				330,036,330.32						377,816,755.32
2. 其他权益工具 持有者投入资本											
3. 股份支付计入 所有者权益的金额											
4. 其他											
(三) 利润分配									207,046,115.88	-2,315,053,620.38	-2,108,007,504.50

1. 提取盈余公积								207,046,115.88	-207,046,115.88	
2. 对所有者（或股东）的分配									-2,108,007,504.50	-2,108,007,504.50
3. 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. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他										-
（五）专项储备										-
1. 本期提取										-
2. 本期使用										-
（六）其他										
四、本年期末余额	4,216,015,009.00				4,852,113,628.36			854,052,400.27	2,144,658,877.00	12,066,839,914.63

(4) 2016 年度母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	实收资本 (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	未分配利润	所有者权益
		优 先 股	永 续 债	其 他							
一、上年期末余额	2,084,117,292.00				6,603,516,416.87				396,067,332.99	1,277,065,286.56	10,360,766,328.42
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	2,084,117,292.00				6,603,516,416.87				396,067,332.99	1,277,065,286.56	10,360,766,328.42
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	2,084,117,292.00				-2,081,439,118.83				250,938,951.40	1,112,186,052.02	1,365,803,176.59
(一) 综合收益总额										2,509,389,514.02	2,509,389,514.02
(二) 所有者投入和 减少资本											
1. 股东投入的普 通股											
2. 其他权益工具 持有者投入资本											
3. 股份支付计入 所有者权益的金额											
4. 其他											
(三) 利润分配									250,938,951.40	-1,397,203,462.00	-1,146,264,510.60

1. 提取盈余公积								250,938,951.40	-250,938,951.40	
2. 对所有者（或股东）的分配									-1,146,264,510.60	-1,146,264,510.60
3. 其他										
（四）所有者权益内部结转	2,084,117,292.00				-2,084,117,292.00					
1. 资本公积转增资本（或股本）	2,084,117,292.00				-2,084,117,292.00					
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他										
（五）专项储备										
1. 本期提取										
2. 本期使用										
（六）其他					2,678,173.17					2,678,173.17
四、本年期末余额	4,168,234,584.00				4,522,077,298.04			647,006,284.39	2,389,251,338.58	11,726,569,505.01

二、合并报表范围的变动情况

（一）合并报表范围

截至 2019 年 6 月 30 日，公司纳入合并报表范围的子公司共有 502 家。

（二）合并报表范围变化情况

1、2016 年合并报表范围变动情况

（1）合并报表范围增加情况

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
北京嘉和一品企业管理有限公司	2016/8/31	100.00%	购买
绵阳新希望六和农牧科技有限公司	2016/4/26	100.00%	新设
河南新希望六和农牧科技有限公司	2016/4/28	100.00%	新设
研味信息科技（上海）有限公司	2016/8/4	100.00%	新设
美食发现食品科技（北京）有限公司	2016/8/9	100.00%	新设
厨先锋管理咨询（北京）有限公司	2016/8/9	100.00%	新设
四川新好养殖有限公司	2016/5/23	100.00%	新设
如皋新好农牧有限公司	2016/6/22	100.00%	新设
盐亭新好农牧有限公司	2016/8/15	100.00%	新设
安徽新六养殖有限公司	2016/8/5	100.00%	新设
山东新六猪业发展有限公司	2016/8/12	100.00%	新设
乐亭新六农牧有限公司	2016/9/12	100.00%	新设
唐山新六养殖有限公司	2016/8/3	100.00%	新设
贵州新希望六和养殖有限公司	2016/9/2	100.00%	新设
邯郸市新六养殖有限公司	2016/8/18	100.00%	新设
湖北新六养殖有限公司	2016/10/8	100.00%	新设
湖北新好农牧有限公司	2016/10/24	100.00%	新设
黄骅新好科技有限公司	2016/10/14	100.00%	新设
来宾新好农牧有限公司	2016/10/25	100.00%	新设
德州新六农牧科技有限公司	2016/11/1	100.00%	新设
嘉祥县新希望六和种猪繁育有限公司	2016/10/25	100.00%	新设
聊城新好农牧有限公司	2016/11/30	100.00%	新设
南充新好农牧有限公司	2016/11/11	100.00%	新设
青岛新牧益弘商贸有限公司	2016/10/11	100.00%	新设
阳江市新六农牧有限公司	2016/4/20	100.00%	新设
山东禽旺养殖咨询有限公司	2016/11/25	80.00%	新设
新希望印度尼西亚食品有限公司	2016/8/31	100.00%	新设
新希望农业科技尼日利亚有限公司	2016/4/26	100.00%	新设

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
新希望嘎玛萨有限公司	2016/4/28	100.00%	新设
湛江国雄壹号土猪饲料有限公司	2016/8/4	100.00%	新设
四川新希望六和禽蛋食品有限公司	2016/8/9	55.00%	新设
嘉祥新希望六和食品有限公司	2016/8/9	100.00%	新设
唐山新希望六和饲料有限公司	2016/5/23	100.00%	新设
曲沃县象合饲料有限公司	2016/6/22	100.00%	新设
馆陶县禽旺养殖有限公司	2016/8/15	100.00%	新设

(2) 合并报表范围减少情况

子公司名称	股权处置时间	股权处置比例	剩余股权比例	股权处置方式
大连新希望圭泽贸易有限公司	2016/6/30	55.00%	0.00%	转让
徐水县新希望大午农牧有限公司	2016/7/31	41.00%	10.00%	转让
招远六和金都饲料有限公司	2016/3/31	55.00%	0.00%	转让
蓬莱多利六和饲料有限公司	2016/8/17	55.00%	0.00%	转让
利辛新希望六和食品有限公司	2016/1/26	100.00%	0.00%	注销
东莞新希望六和龙生食品有限公司	2016/7/15	51.00%	0.00%	注销
商水新和日日红食品有限公司	2016/7/6	100.00%	0.00%	注销
大连嘉欣农产品贸易有限公司	2016/11/11	100.00%	0.00%	注销
辽宁千喜鹤牧业有限公司	2016/6/15	100.00%	0.00%	注销
深州新希望六和农牧有限公司	2016/11/28	100.00%	0.00%	注销
广饶光聚六和食品有限公司	2015/10/10	100.00%	0.00%	注销
青岛恒朗文化传播有限公司	2016/2/3	58.82%	0.00%	注销
冠县六和食品有限公司	2016/11/24	100.00%	0.00%	注销
六和饲料（济南）有限公司	2016/3/10	100.00%	0.00%	注销

2、2017 年合并报表范围变动情况

(1) 合并报表范围增加情况

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
杨凌本香农业产业集团有限公司	2017/1/5	70.00%	购买
平阳县禽旺畜禽养殖有限公司	2017/1/11	60.00%	购买
临沂新和农场畜禽养殖有限公司	2017/1/6	60.00%	购买
兰陵禽之旺养殖有限公司	2017/1/13	60.00%	购买
沂水新和畜禽养殖有限公司	2017/1/11	60.00%	购买
安丘禽和旺养殖有限公司	2017/1/18	60.00%	购买
滨州禽和旺养殖有限公司	2017/1/23	60.00%	购买
莱芜市禽和养殖有限公司	2017/1/9	60.00%	购买
菏泽禽之旺养殖有限公司	2017/1/10	60.00%	购买

泰安新和畜禽养殖有限公司	2017/1/6	60.00%	购买
莱阳禽旺畜禽养殖有限公司	2017/1/5	60.00%	购买
嘉祥辰鑫养殖有限公司	2017/2/27	60.00%	购买
青岛禽之旺畜禽养殖有限公司	2017/3/10	60.00%	购买
寿光禽和旺养殖有限公司	2017/3/7	60.00%	购买
遵义新希望六和农业科技有限公司	2017/3/22	100.00%	新设
施秉县新希望六和养殖有限公司	2017/6/1	100.00%	新设
莱阳新好牧业有限公司	2017/1/19	100.00%	新设
唐山新好农牧有限公司	2017/1/16	100.00%	新设
象州新好农牧有限公司	2017/3/10	100.00%	新设
高唐县新好农牧有限公司	2017/4/6	100.00%	新设
平乐新好农牧有限公司	2017/5/4	100.00%	新设
陕西新六农牧科技有限公司	2017/5/16	100.00%	新设
河北新好福承农业科技有限公司	2017/7/3	99.00%	新设
东海县新好农牧有限公司	2017/9/4	100.00%	新设
东阿县新希望六和种猪繁育有限公司	2017/11/3	100.00%	新设
惠水新希望六和养殖有限公司	2017/11/30	100.00%	新设
德州禽和旺畜禽养殖有限公司	2017/3/17	60.00%	新设
聊城市禽之旺畜禽养殖有限公司	2017/5/3	60.00%	新设
无棣禽旺养殖有限公司	2017/8/17	60.00%	新设
洛阳禽好养殖有限公司	2017/6/20	100.00%	新设
乐亭禽好养殖有限公司	2017/6/14	100.00%	新设
新希望永隆有限公司	2017/5/12	100.00%	新设
缅甸新希望农业科技有限公司	2017/1/11	100.00%	新设
清化新希望养殖服务有限公司	2017/6/13	100.00%	新设
新希望平定养殖有限公司	2017/12/22	100.00%	新设
新希望埃及禽业有限公司	2017/4/19	100.00%	新设
江西新希望农牧科技有限公司	2017/9/7	100.00%	新设
湖南新希望六和食品有限公司	2017/10/11	50.99%	新设
晋中大象昭通饲料有限公司	2016/12/16	55.00%	新设
平邑新希望六和食品有限公司	2017/12/15	100.00%	新设

注：本年购买的子公司杨凌本香农业产业集团有限公司包含了其下属 11 家控股子公司。

(2) 合并报表范围减少情况

子公司名称	股权处置时间	股权处置比例	剩余股权比例	股权处置方式
荣成新希望鱼粉有限公司	2017/10/31	60.00%	0.00%	转让
遂宁新希望六和高金食品有限公司	2017/12/31	56.00%	0.00%	转让
西安新希望产业有限公司	2017/6/13	80.00%	0.00%	转让
沧州六和惠农饲料有限公司	2017/8/31	52.00%	0.00%	转让
莒县六和众鑫饲料有限公司	2017/4/5	55.00%	0.00%	转让

永城六和启正饲料有限公司	2017/5/10	51.00%	0.00%	转让
济源市六和金裕饲料有限公司	2017/4/30	51.00%	0.00%	转让
禹州六和九品饲料有限公司	2017/5/25	52.00%	0.00%	转让
金堂新希望畜牧有限公司	2017/3/30	100.00%	0.00%	注销
青岛希望启航畜牧科技有限公司	2017/5/25	100.00%	0.00%	注销
河北新希望六和企业管理咨询有限公司	2017/11/16	51.00%	0.00%	注销
吉林新希望六和商贸有限公司	2017/8/16	60.00%	0.00%	注销
曲沃县象合饲料有限公司	2017/12/20	90.00%	0.00%	注销
梁山六和樱源食品有限公司	2017/6/29	100.00%	0.00%	注销
费县六和正壮饲料有限公司	2017/12/16	100.00%	0.00%	注销
莘县六和食品有限公司	2017/3/29	100.00%	0.00%	注销
山东新希望六和集团上海实业发展有限公司	2017/10/30	100.00%	0.00%	注销
日照六和饲料有限公司	2017/8/24	55.00%	0.00%	注销
枣庄六和金牌饲料有限公司	2017/12/12	55.00%	0.00%	注销
青岛和美饲料有限公司	2017/11/14	100.00%	0.00%	注销
新希望六和美国有限公司	2017/3/10	100.00%	0.00%	注销
冠县六和饲料有限公司	2017/1/10	100.00%	0.00%	注销
东阿县新和畜禽养殖有限公司	2017/5/18	100.00%	0.00%	注销
阳谷和信养殖有限公司	2017/5/3	100.00%	0.00%	注销

3、2018 年合并报表范围变动情况

(1) 合并报表范围增加情况

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
重庆铜梁新希望六和农牧科技有限公司	2018/3/19	100.00%	新设
莱州市新好牧业有限责任公司	2018/8/1	100.00%	新设
广东新好正和农牧有限公司	2018/1/23	99.00%	新设
凉山新六养殖有限公司	2018/1/2	100.00%	新设
德州新好农牧有限公司	2018/1/30	100.00%	新设
海南昌江新六养殖有限公司	2018/1/25	100.00%	新设
张家口新望农牧有限公司	2018/3/12	100.00%	新设
通辽新好农牧有限公司	2018/3/12	100.00%	新设
辽宁新望科技有限公司	2018/3/15	100.00%	新设
康平新望农牧有限公司	2018/5/7	100.00%	新设
禹城市新希望六和种猪繁育有限公司	2018/3/30	100.00%	新设
广元新好农业发展有限公司	2018/5/17	100.00%	新设
菏泽新好农牧有限公司	2018/3/27	100.00%	新设
灵宝新六农牧有限公司	2018/5/2	100.00%	新设
昌邑市新好牧业有限公司	2018/6/5	100.00%	新设
海南临高新六养殖有限公司	2018/12/10	100.00%	新设

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
平邑新希望六和食品有限公司	2017/12/15	100.00%	新设
单县新希望六和食品有限公司	2018/1/5	100.00%	新设
临沂新希望六和食品有限公司	2018/1/11	100.00%	新设
栖霞新希望六和食品有限公司	2018/1/12	100.00%	新设
阳谷县新希望六和鲁信食品有限公司	2018/6/21	80.00%	新设
青岛新航工程管理有限公司	2018/3/1	100.00%	新设
广东新希望新农业股权投资基金管理有限公司	2018/7/5	80.00%	新设
青岛菲达客食品科技有限公司	2018/5/4	70.00%	新设
馆陶县菲达客食品科技有限公司	2018/10/11	82.00%	新设
成都枫澜动物营养科技有限公司	2018/6/26	100.00%	新设
成都枫澜贸易有限公司	2018/5/9	100.00%	新设
阳谷商羽羽绒制品有限公司	2018/10/11	100.00%	新设
新希望平福养殖有限公司	2018/2/28	100.00%	新设
新希望印度尼西亚水产料有限公司	2018/6/1	100.00%	新设
新希望印度尼西亚禽业商贸有限公司	2018/11/1	100.00%	新设
新和缅甸农业科技有限公司	2018/12/1	100.00%	新设
丰顺新希望生物科技有限公司	2018/1/12	100.00%	新设
南宁新希望农牧科技有限公司	2018/5/8	100.00%	新设
鞍山新六种禽有限公司	2018/3/8	100.00%	新设
盘锦新希望六和种禽有限公司	2018/2/23	100.00%	新设
莱阳市兴望肉鸡养殖有限公司	2018/11/30	100.00%	新设

(2) 合并报表范围减少情况

子公司名称	股权处置时间	股权处置比例	剩余股权比例	股权处置方式
山西大象农牧集团有限公司	2018/9/30	53.25%	0.00%	转让
滨州六和隆达养殖有限公司	2018/10/31	70.00%	0.00%	转让
沂南县六和祥缘饲料有限公司	2018/01/19	100.00%	0.00%	转让
西藏新希望农牧科技有限公司	2018/6/28	100.00%	0.00%	注销
杨凌本香农业产业集团上海农牧食品发展有限公司	2018/5/21	100.00%	0.00%	注销
延安香泉农业科技发展有限公司	2018/6/29	100.00%	0.00%	注销
登封六和养殖有限公司	2018/3/26	55.00%	0.00%	注销
临沂市河东区盛宏饲料有限公司	2018/11/15	100.00%	0.00%	注销
随州六和新欣饲料有限公司	2018/1/18	60.00%	0.00%	注销
无棣六和信阳饲料有限公司	2018/2/9	52.00%	0.00%	注销
邯郸六和鲲鹏饲料有限公司	2018/6/8	52.00%	0.00%	注销
潍坊六和惠邦食品有限公司	2018/11/26	80.00%	0.00%	注销

子公司名称	股权处置时间	股权处置比例	剩余股权比例	股权处置方式
兰陵禽之旺养殖有限公司	2018/12/25	60.00%	0.00%	注销
莱阳禽旺畜禽养殖有限公司	2018/12/28	60.00%	0.00%	注销
德州禽和旺畜禽养殖有限公司	2019/1/15	60.00%	0.00%	注销
聊城市禽之旺畜禽养殖有限公司	2018/12/29	60.00%	0.00%	注销
无棣禽旺养殖有限公司	2019/1/7	60.00%	0.00%	注销
洛阳禽好养殖有限公司	2019/1/15	100.00%	0.00%	注销

注：本年转让的子公司山西大象农牧集团有限公司包含了其下属 6 家控股子公司。本年公司间接控股的全资子公司三台新希望农牧科技有限公司以吸收合并的方式，吸收合并了同样是公司间接控制的全资子公司三台新海鑫农牧有限公司和绵阳新希望畜牧养殖有限公司，吸收合并后被合并方已注销，其所有业务包括债权债务由合并方承接，对合并报表不产生任何影响。

4、2019 年 1-6 月合并报表范围变动情况

(1) 合并报表范围增加情况

子公司名称	股权取得时间	股权取得比例	股权取得方式
安阳新六科技有限公司	2019/4/2	100.00%	新设
白银新希望农牧科技有限公司	2019/5/20	100.00%	新设
临沂新好养殖有限公司	2019/5/17	100.00%	新设
朔州新好农牧有限公司	2019/6/10	100.00%	新设
宜君新六科技有限公司	2019/5/10	100.00%	新设
广西罗城新好农牧有限公司	2019/6/11	100.00%	新设
曹县新好农牧有限公司	2019/6/24	100.00%	新设
宁明新好农牧有限公司	2019/6/6	100.00%	新设
吴起新六科技有限公司	2019/6/28	100.00%	新设
海阳市新好牧业有限公司	2019/6/28	100.00%	新设
台前县新六农牧科技有限公司	2019/6/10	100.00%	新设
深泽县新希望六和养殖有限公司	2019/6/28	100.00%	新设
青岛嘉智生物技术有限公司	2019/1/31	100.00%	新设
新希望菲律宾动物保健服务有限公司	2019/5/13	100.00%	新设
新和国际贸易有限公司	2019/2/7	100.00%	新设
湖南新六深耕供应链有限公司	2019/1/31	100.00%	新设
莱西市新希望六和食品有限公司	2019/5/28	100.00%	新设
新希望越南科技养殖服务有限公司	2019/4/25	100.00%	新设

(2) 合并报表范围减少情况

子公司名称	股权处置时间	股权处置比例	剩余股权比例	股权处置方式
广东新好正和农牧有限公司	2019/5/27	99.00%	0.00%	转让
丰顺新希望生物科技有限公司	2019/4/30	99.00%	1.00%	转让
江西联和农牧发展有限公司	2019/4/30	55.00%	0.00%	转让
山东新六猪业发展有限公司	2019/5/5	100.00%	0.00%	注销
惠水新希望六和养殖有限公司	2019/6/6	100.00%	0.00%	注销
平昌县禽旺畜禽养殖有限公司	2019/2/14	60.00%	0.00%	注销
临沂新和农场畜禽养殖有限公司	2019/4/12	60.00%	0.00%	注销
安丘禽和旺养殖有限公司	2019/4/15	60.00%	0.00%	注销
菏泽禽之旺养殖有限公司	2019/2/28	60.00%	0.00%	注销
青岛禽之旺畜禽养殖有限公司	2019/3/14	60.00%	0.00%	注销
泰安新和畜禽养殖有限公司	2019/2/19	60.00%	0.00%	注销
嘉祥辰鑫养殖有限公司	2019/2/25	60.00%	0.00%	注销
寿光禽和旺养殖有限公司	2019/2/13	60.00%	0.00%	注销
杨凌慧农产业技术研究院有限公司	2019/5/9	100.00%	0.00%	注销
乐亭禽好养殖有限公司	2019/2/13	100.00%	0.00%	注销
北京新希望六和商贸有限公司	2019/3/26	100.00%	0.00%	注销
馆陶县禽旺养殖有限公司	2019/1/18	100.00%	0.00%	注销
禹城六和养殖有限公司	2019/5/23	100.00%	0.00%	注销
安丘六和光大食品有限公司	2019/5/29	100.00%	0.00%	注销
唐河六和饲料有限公司	2019/6/17	55.00%	0.00%	注销
高密新希望六和饲料有限公司	2019/6/12	100.00%	0.00%	注销
蒙阴六和饲料有限公司	2019/4/29	100.00%	0.00%	注销
广饶光聚六和饲料有限公司	2019/5/6	52.00%	0.00%	注销
山东六和农业科学研究院	2019/2/18	100.00%	0.00%	注销
盘锦牧泰养殖有限公司	2019/3/4	100.00%	0.00%	注销
周口六和富农饲料科技有限公司	2019/1/29	52.00%	0.00%	注销
成都枫澜贸易有限公司	2019/4/22	100.00%	0.00%	注销

注：本期处置的子公司江西联合农牧发展有限公司包括了其下属的 2 家子公司。

三、主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

财务指标	2019.06.30 /2019 年 1-6 月	2018.12.31 /2018 年度	2017.12.31 /2017 年度	2016.12.31 /2016 年度
流动比率	0.66	0.74	0.84	1.06
速动比率	0.32	0.45	0.45	0.57

财务指标	2019.06.30 /2019 年 1-6 月	2018.12.31 /2018 年度	2017.12.31 /2017 年度	2016.12.31 /2016 年度
资产负债率（合并）	44.67%	42.98%	38.20%	31.66%
资产负债率（母公司）	59.36%	56.20%	47.66%	39.80%
利息保障倍数（倍）	12.40	10.14	15.33	18.70
息税折旧摊销前利润（万元）	307,380.89	460,196.89	476,365.85	449,008.35
应收帐款周转率（次/年）	32.78	95.25	96.29	110.86
存货周转率（次/年）	5.06	11.91	12.11	14.56
总资产周转率（次/年）	0.71	1.53	1.57	1.68
每股经营活动产生的净现金流量（元/股）	0.13	0.79	0.64	0.75
每股净现金流量（元/股）	-0.41	0.56	-0.03	-0.14
归属于母公司所有者每股净资产（元/股）	5.35	5.12	4.94	4.92
研发费用占营业收入的比重（合并）	0.20%	0.13%	0.10%	0.11%

计算公式：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润（EBITDA）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

息税折旧摊销前利润（EBITDA）=净利润+所得税费用+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+生产性生物资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

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

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

归属于母公司所有者每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末股本总额

研发费用占合并营业收入的比重=研发费用发生额/营业收入（合并口径）

（二）净资产收益率和每股收益

1、净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订），公司报告期的净资产收益率及每股收益如下：

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益（单位：元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2019 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	7.13%	0.38	0.38
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.57%	0.40	0.40
2018 年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.87	0.40	0.40
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.37	0.48	0.48
2017 年度	归属于公司普通股股东的净利润	10.81	0.54	0.54
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.79	0.54	0.54
2016 年度	归属于公司普通股股东的净利润	12.19	0.59	0.59
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.69	0.57	0.57

2、净资产收益率和每股收益的计算过程

（1）加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0}$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 基本每股收益和稀释每股收益的计算过程:

基本每股收益 = 报告期利润 ÷ 期末股份总数

稀释每股收益 = $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中: P 为报告期利润; S₀ 为期初股份总数; S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数; S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数; S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数; M₀ 为报告期月份数; M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数; M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(三) 非经常性损益明细表

单位: 元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	-54,184,764.15	-199,112,859.91	10,944,686.09	-13,789,270.17
越权审批或无正式批准文件或偶发性的税收返还、减免		-	-	-
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)	36,218,931.46	95,039,970.81	69,877,876.44	78,152,977.15
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益		-	471,392.95	-
非货币性资产交换损益		-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益		-	-	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备		-	-	-
债务重组损益		-	-	-
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等		-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益		-	-	-

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		-	-	-
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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生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、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-10,219,886.50	-6,857,566.64	10,730,782.86	16,680,808.94
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	4,737,803.37	2,868,506.28	-	-
对外委托贷款取得的损益		-	824,342.14	1,104,947.92
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益		-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响		-	-	-
受托经营取得的托管费收入		-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-86,400,266.68	-191,688,125.85	-92,706,270.00	-34,999,793.68
其他符合非经常性损益定义的损益项目	6,750,684.93	38,494,221.19	37,671,072.48	93,871,041.80
减: 少数股东权益影响额	-3,825,521.14	42,713,167.57	15,221,326.11	25,288,516.32
减: 所得税影响额	847,659.44	22,444,882.63	18,372,520.64	15,219,550.58
合计	-100,119,635.87	-326,413,904.32	4,220,036.21	100,512,645.06

第五章 管理层讨论与分析

根据本公司报告期的财务数据，公司管理层作出以下分析。

一、公司财务状况分析

（一）资产状况分析

1、资产结构及变动分析

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动资产	1,405,363.16	27.06	1,359,059.52	28.35	1,106,658.86	26.07	917,697.31	24.55
非流动资产	3,787,665.10	72.94	3,435,319.29	71.65	3,138,504.44	73.93	2,820,806.65	75.45
资产总计	5,193,028.26	100.00	4,794,378.81	100.00	4,245,163.30	100.00	3,738,503.96	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司总资产分别为 3,738,503.96 万元、4,245,163.30 万元、4,794,378.81 万元和 5,193,028.26 万元，随着公司业务规模的扩大，公司总资产呈持续增长态势。

从资产结构来看，公司 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末流动资产占总资产的比例分别为 24.55%、26.07%、28.35% 和 27.06%；非流动资产占总资产的比例分别为 75.45%、73.93%、71.65% 和 72.94%；资产结构较稳定。公司非流动资产占比较高，主要系公司持有民生银行股权，对民生银行长期股权投资的账面价值较大所致。

2、流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产:								
货币资金	371,864.32	26.46	545,087.07	40.11	307,052.13	27.75	313,410.17	34.15
交易性金融资产	1,217.15	0.09	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	512.19	0.04	552.56	0.05	1,082.00	0.12
应收票据	2,327.33	0.17	6,415.12	0.47	3,315.87	0.30	5,101.48	0.56
应收账款	114,025.31	8.11	56,753.81	4.18	52,547.37	4.75	48,284.68	5.26
预付款项	77,252.44	5.50	48,265.35	3.55	38,602.65	3.49	32,656.16	3.56
其他应收款	103,699.35	7.38	43,411.77	3.19	75,714.25	6.84	48,350.07	5.27
存货	715,736.59	50.93	539,487.09	39.70	511,136.56	46.19	428,173.40	46.66
持有待售资产	-	-	64,824.27	4.77	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	19,240.66	1.37	54,302.86	4.00	117,737.47	10.64	40,639.34	4.43
流动资产合计	1,405,363.16	100.00	1,359,059.52	100.00	1,106,658.86	100.00	917,697.31	100.00

报告期内公司流动资产主要由货币资金、存货等构成。

各项资产的具体情况如下：

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
现金	1,018.45	851.44	375.57	594.94
银行存款	315,328.69	494,267.29	284,841.87	288,653.08

其他货币资金	55,517.18	49,968.33	21,834.68	24,162.14
合计	371,864.32	545,087.07	307,052.13	313,410.17
其中：存放在境外的款项总额	52,341.82	56,891.74	57,525.40	85,737.14

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司货币资金分别为 313,410.17 万元、307,052.13 万元、545,087.07 万元和 371,864.32 万元。公司的货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，其他货币资金主要为信用证与票据保证金、在途资金、股票账户资金、期货账户资金。

2017 年末公司货币资金较 2016 年末减少 6,358.04 万元，主要系公司扩大业务规模，增加对各业务板块项目的投资与建设所致。2018 年末公司货币资金较 2017 年末增加 238,034.94 万元，主要系公司经营活动产生的现金流量净额增加及银行短期借款增加所致。2019 年 6 月末公司货币资金较 2018 年末减少 173,222.75 万元，主要系公司增加对各业务板块项目的固定资产投资所致。

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

报告期内，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融资产	-	512.19	552.56	1,082.00
其中：权益工具投资	-	-	-	346.28
衍生金融资产	-	512.19	355.72	540.67
其他	-	-	196.84	195.05
合计	-	512.19	552.56	1,082.00

2016 年末、2017 年末和 2018 年末，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 1,082.00 万元、552.56 万元和 512.19 万元，金额很小。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产主要包括权益工具投资、衍生金融资产和其他金融资产，权益工具投资主要系购买的境内上市公司股票；衍生金融资产主要系购买的利率掉期和期货合约，用于套期保值，降低利率风险和原材料采购价格波动风险；其他金融资产主要系购买的货币基金。2017 年末交易性金融资产较 2016 年末减少 529.44 万元，主要系公司出售部分境内上市公

公司股票和期货合约所致。2018 年末交易性金融资产较 2017 年末减少 40.37 万元，主要系公司出售部分货币基金所致。

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，公司将原计入“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”的利率掉期及期货合约等计入“交易性金融资产”。

(3) 交易性金融资产

报告期内，公司交易性金融资产余额构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融资产	1,217.15	-	-	-

2019 年 6 月末，公司的交易性金融资产账面价值为 1,217.15 万元，主要系购买的利率掉期和期货合约。

(4) 应收票据

报告期内，公司应收票据账面价值的明细情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应收票据	2,327.33	6,415.12	3,315.87	5,101.48
其中：银行承兑汇票	1,624.10	4,060.61	2,552.60	5,101.48
商业承兑汇票	703.24	2,354.51	763.28	-

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司的应收票据分别为 5,101.48 万元、3,315.87 万元、6,415.12 万元和 2,327.33 万元。公司的应收票据主要为银行承兑汇票。2017 年末公司的应收票据较 2016 年末减少 1,785.61 万元，主要系公司为加快资金回笼，将部分期末尚未到期的银行承兑汇票提前贴现所致。2018 年末公司的应收票据较 2017 年末增加 3,099.25 万元，主要系公司 2018 年饲料业务销售收入增加所致。2019 年 6 月末公司的应收票据较 2018 年末减少 4,087.79 万元，主要系公司票据结算方式减少所致。

(5) 应收账款

报告期内，公司应收账款账面余额的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
应收账款余额	139,162.09	76,187.49	10.70%	68,820.40	12.56%	61,141.02
营业收入	3,529,429.90	6,906,322.53	10.38%	6,256,684.86	2.77%	6,087,952.32
应收账款占总资产比例	2.68%	1.59%	-0.03%	1.62%	-0.01%	1.64%
应收账款占营业收入比例	3.94%	1.10%	0.00%	1.10%	0.10%	1.00%

报告期内，公司的应收账款余额占营业收入比例较小，主要系公司执行严格的销售信用政策。公司饲料及畜禽养殖业务主要采取现款现货的销售模式；屠宰及肉制品业务向商超、快餐、肉制品深加工企业等销售时，一般会有 30—90 天的账期。

报告期内，应收账款坏账准备的计提情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	11,948.38	6,921.43	10,746.29	3,199.71	1,981.13	1,733.15
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	52,565.76	1,583.59	45,364.20	1,538.93	8,654.80	1,472.93
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	11,673.35	10,928.66	12,709.91	11,534.38	10,505.08	9,650.26
合计	76,187.49	19,433.68	68,820.40	16,273.03	61,141.02	12,856.34

A. 单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款

公司对于单项金额重大（单项金额超过人民币 500 万元以上）的应收款项，单独进行减值测试。当存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其可收回金额低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。截至 2018 年 12 月 31 日，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款情况如下表所示：

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
南京和大食品有限公司	2,631.00	2,631.00	100.00%	可收回金额低于账面价值
北京嘉信恒泰商贸有限公司	2,525.51	2,525.51	100.00%	可收回金额低于账面价值
海南文昌永凤水产有限公司	1,331.44	1,331.44	100.00%	可收回金额低于账面价值
常州华利达服装集团有限公司	1,099.10	54.96	5.00%	可收回金额低于账面价值
海南海纳水产有限公司	862.37	172.47	20.00%	可收回金额低于账面价值
九寨沟高原食品有限公司	756.47	68.93	9.11%	可收回金额低于账面价值
嘉兴新城达时装有限公司	617.70	30.89	5.00%	可收回金额低于账面价值
江苏苏美达创星纺织品有限公司	560.77	28.04	5.00%	可收回金额低于账面价值
北京嘉和一品餐饮管理有限公司	538.25	26.91	5.00%	可收回金额低于账面价值
利郎（中国）有限公司	513.61	25.68	5.00%	可收回金额低于账面价值
新干付志雄	512.16	25.61	5.00%	可收回金额低于账面价值
合计	11,948.38	6,921.43	57.99%	

B.按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

报告期内，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项确认标准、计提方法：

组合按信用风险特征分类，坏账准备按类似信用风险特征组合分类计提；根据历史经验确定的不同信用风险组合的应收款项坏账准备计提比例如下：

a.境外企业的应收账款

序号	风险分析	风险等级	计提比例
A-1	对执行商业远期本票及信用期销售业务的		
	信用期内及超过信用期≤30 日	无风险	0
	超过信用期 30—60（含 60）日	中等风险	20%
	超过信用期（60—90）（含 90）日	较高风险	50%
	超过信用期 90 日	高风险	100%
A-2	未执行商业远期本票及信用期销售业务的		
	账龄在 6 个月内的	无风险	0
	账龄 7-12 个月	较高风险	50%
	账龄超过 1 年	高风险	100%

b.境内企业的应收账款

序号	风险分析	风险等级	计提比例
B-1	账龄在 1 年以内	低风险	5%
B-2	账龄在 1-2 年	较低风险	10%
B-3	账龄在 2-3 年	中等风险	20%
B-4	账龄在 3-4 年	较高风险	50%
B-5	账龄 4 年以上	高风险	100%

报告期内，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款情况如下表：

单位：万元

风险等级	2018.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	净额
无风险	25,249.76	48.04	-	25,249.76
低风险	25,217.96	47.97	1,260.90	23,957.07
较低风险	969.14	1.84	96.91	872.22
中等风险	1,128.90	2.15	225.78	903.12
合计	52,565.76	100.00	1,583.59	50,982.17
风险等级	2017.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	净额
无风险	21,826.56	48.11	-	21,826.56
低风险	19,970.83	44.02	998.54	18,972.29
较低风险	1,729.75	3.81	172.97	1,556.77
中等风险	1,837.06	4.05	367.41	1,469.65
合计	45,364.20	100.00	1,538.93	43,825.27
风险等级	2016.12.31			
	账面余额	比例（%）	坏账准备	净额
无风险	16,834.73	43.55	-	16,834.73
低风险	18,463.60	47.77	923.18	17,540.42
较低风险	1,215.42	3.14	121.54	1,093.87

中等风险	2,141.05	5.54	428.21	1,712.84
合计	38,654.80	100.00	1,472.93	37,181.87

报告期内，公司实施了较为严格的销售信用政策，公司按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款风险等级构成也较为稳定，风险等级为无风险和低风险的应收账款占应收账款余额比例均在 90% 以上，应收账款占同期营业收入的比重也较低，应收账款回收风险较小。

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，公司对应收账款进行减值会计处理并确认损失准备。

截止 2019 年 6 月末，应收账款坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	
	账面余额	坏账准备
按单项计提坏账准备的应收账款	1,154.75	43.43
按组合计提坏账准备的应收账款	138,007.34	25,093.35
合计	139,162.09	25,136.78

按单项计提坏账准备：超过公司政策计提坏账准备的应收账款，具体计提情况如下：

单位：万元

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	987.50	25.87	2.62%	可收回金额低于账面价值
安徽泾县太平湖鸭业有限公司	56.95	11.39	20.00%	可收回金额低于账面价值
闫百寿	45.11	0.65	1.44%	可收回金额低于账面价值
洪江市红明农牧有限公司	26.87	0.39	1.44%	可收回金额低于账面价值
徐正华	19.89	3.98	20.00%	可收回金额低于账面价值
黄宗顺	17.53	0.26	1.46%	可收回金额低于账面价值

吴双彦	0.41	0.41	100.00%	可收回金额低于账面价值
董智平	0.30	0.30	100.00%	可收回金额低于账面价值
马倩	0.19	0.19	100.00%	可收回金额低于账面价值
合计	1,154.75	43.43		

按组合计提坏账准备：对于划分为风险组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失：

a. 境外企业的应收账款

序号	风险分析	预期信用损失率
A-1	无风险	0.00%
A-2	低风险	2.75%
A-3	中等风险	19.39%
A-4	高风险	100.00%

b. 境内企业的应收账款

序号	风险分析	预期信用损失率
B-1	低风险	1.31%
B-2	较低风险	6.78%
B-3	高风险	100.00%

境外按组合计提坏账准备的应收账款，具体计提情况如下：

单位：万元

风险等级	2019.06.30			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
无风险	83.09	0.15	-	83.09
低风险	47,610.33	84.10	1,309.28	46,301.05
中等风险	2,220.66	3.92	430.59	1,790.07
高风险	6,697.73	11.83	6,697.73	-
合计	56,611.81	100.00	8,437.60	48,174.21

境内按组合计提坏账准备的应收账款，具体计提情况如下：

单位：万元

风险等级	2019.06.30			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
低风险	62,734.98	77.07	821.83	61,913.16
较低风险	3,032.20	3.73	205.58	2,826.62
高风险	15,628.34	19.20	15,628.34	-
合计	81,395.53	100.00	16,655.75	64,739.77

报告期内，本公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
应收账款余额前五名金额汇总	12,105.78	8,449.42	1.52%	8,322.85	1.87%	8,169.88
应收账款期末余额	139,162.09	76,187.49	10.70%	68,820.40	12.56%	61,141.02
前五名应收账款余额占总额比例	8.70%	11.09%	-1.00%	12.09%	-1.27%	13.36%

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末应收账款余额前五名客户的金额分别为 8,169.88 万元、8,322.85 万元、8,449.42 万元和 12,105.78 万元，占当期应付账款期末余额的比例分别为 13.36%、12.09%、11.09% 和 8.70%。

(6) 预付款项

报告期内，公司预付款项账面价值账龄分布情况如下：

单位：万元

账龄	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	占比 (%)						
1 年以内	75,495.20	97.73	47,695.58	98.82	36,039.16	93.36	30,852.15	94.48
1 至 2 年	1,560.22	2.02	488.04	1.01	1,880.22	4.87	1,540.24	4.71
2 至 3 年	191.39	0.24	76.10	0.16	544.66	1.41	178.52	0.55
3 年以上	5.63	0.01	5.63	0.01	138.61	0.36	85.25	0.26
合计	77,252.44	100.00	48,265.35	100.00	38,602.65	100.00	32,656.16	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，账龄在一年以内的预付账款占全部预付账款分别为 94.48%、93.36%、98.82% 和 97.73%，预付账款账龄较短，账龄结构合理。预付账款主要为预付饲料原材料款。报告期内，预付账款期末余额逐年增加，主要系饲料销售规模扩大带动饲料原材料采购增加。

报告期各期末，公司预付账款前五名情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
预付账款余额前五名金额 汇总	13,121.27	8,006.34	10.15%	7,268.90	-24.95%	9,685.76
预付账款期末余额	77,252.44	48,265.35	25.03%	38,602.65	18.21%	32,656.16
前五名预付账款余额合计 占总额比例	16.98%	16.59%	-2.24%	18.83%	-10.83%	29.66%

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末预付账款余额前五名客户的金额分别为 9,685.76 万元、7,268.90 万元、8,006.34 万元和 13,121.27 万元，占当期预付账款期末余额的比例分别为 29.66%、18.83%、16.59% 和 16.98%。

(7) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款账面价值的明细情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应收利息	2,917.77	1,647.53	241.79	203.35
应收股利	63,326.30	249.01	177.01	-
其他应收款	37,455.28	41,515.23	75,295.45	48,146.72
合计	103,699.35	43,411.77	75,714.25	48,350.07

①其他应收款分析

报告期内，公司其他应收款账面余额的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
其他应收款	86,904.13	88,758.59	99,829.92	70,209.65
其中：备用金	1,658.01	1,156.63	162.97	28.54
保证金	1,722.74	1,891.32	1,901.39	965.53
押金	1,528.09	1,537.45	1,922.10	1,029.21
员工借款	-	171.05	1,441.29	1,501.85
暂借款	22,387.44	24,214.72	28,822.83	34,547.27
其他	4,875.97	5,911.84	7,665.31	6,223.34

代垫款	54,731.89	53,875.58	57,914.03	25,913.90
合计	86,904.13	88,758.59	99,829.92	70,209.65

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司其他应收款余额分别为 70,209.65 万元、99,829.92 万元、88,758.59 万元和 86,904.13 万元。

2017 年末其他应收款较 2016 年末增加 29,620.27 万元，主要系公司下属担保公司为合作养殖户的银行贷款提供了担保，因 2017 年农牧行业行情剧烈震荡，畜禽养殖行情处于低迷阶段，养殖户陷入经营困难，造成部分贷款逾期，由公司下属担保公司代替养殖户偿还贷款，导致应收代垫款增加。2018 年末其他应收款账面余额较 2017 年末减少 11,071.33 万元，主要系公司 2018 年对欠款时间较长，确认难以收回的暂借款予以核销所致。

报告期内，其他应收款坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	25,120.73	12,935.02	28,697.85	9,275.48	25,641.77	9,306.32
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	30,975.29	2,531.97	57,796.69	4,297.92	33,806.39	3,143.92
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	32,662.56	31,776.38	13,335.37	10,961.07	10,761.48	9,612.69
合计	88,758.59	47,243.36	99,829.92	24,534.47	70,209.65	22,062.93

A. 单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款

公司对于单项金额重大(单项金额超过人民币 500 万元以上)的其他应收款，单独进行减值测试。当存在客观证据表明公司将无法按其他应收款的原有条款收

回所有款项时，根据其可收回金额低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。截至 2018 年 12 月 31 日，单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款情况如下表所示：

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
青岛柳青畜禽养殖专业合作社	3,488.06	1,419.36	40.69%	可收回金额低于账面价值
广州谷旺饲料有限公司	2,920.00	292.00	10.00%	可收回金额低于账面价值
武乡县绿农农牧科技有限公司养殖分公司	2,092.73	2,092.73	100.00%	可收回金额低于账面价值
安徽新桥羽绒有限公司	2,000.00	100.00	5.00%	可收回金额低于账面价值
咸阳永香农业科技有限公司	1,910.00	191.00	10.00%	可收回金额低于账面价值
九寨沟高原食品有限公司	2,052.82	297.89	14.51%	可收回金额低于账面价值
青岛盛世和光畜牧养殖专业合作社	1,632.80	1,632.80	100.00%	可收回金额低于账面价值
青岛盛世同尘畜牧养殖专业合作社	1,630.53	1,630.53	100.00%	可收回金额低于账面价值
青岛福慧养殖专业合作社	1,451.28	1,451.28	100.00%	可收回金额低于账面价值
长子县向荣养殖专业合作社	1,378.72	1,378.72	100.00%	可收回金额低于账面价值
新津县国家税务局	1,238.86	61.94	5.00%	可收回金额低于账面价值
六安天业投资集团有限公司	994.05	55.88	5.62%	可收回金额低于账面价值
高庆国	708.44	708.44	100.00%	可收回金额低于账面价值
马德荣	580.00	580.00	100.00%	可收回金额低于账面价值
青岛中冠粮油有限公司	533.58	533.58	100.00%	可收回金额低于账面价值
王建军	508.87	508.87	100.00%	可收回金额低于账面价值
合计	25,120.73	12,935.02	51.49%	

B.按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款

报告期内，按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款确认标准、计提

方法：

组合按信用风险特征分类，坏账准备按类似信用风险特征组合分类计提；根据历史经验确定的不同信用风险组合的其他应收款坏账准备计提比例如下：

序号	风险分析	风险等级	计提比例
B-1	账龄在 1 年以内	低风险	5%
B-2	账龄在 1-2 年	较低风险	10%
B-3	账龄在 2-3 年	中等风险	20%
B-4	账龄在 3-4 年	较高风险	50%
B-5	账龄 4 年以上	高风险	100%

报告期内，按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款情况如下表：

单位：万元

风险等级	2018.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
无风险	-	-	-	-
低风险	16,463.09	53.15	823.15	15,639.94
较低风险	11,936.27	38.53	1,193.63	10,742.65
中等风险	2,575.93	8.32	515.19	2,060.74
合计	30,975.29	100.00	2,531.97	28,443.33
风险等级	2017.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
无风险	-	-	-	-
低风险	42,138.75	72.91	2,106.94	40,031.81
较低风险	9,406.08	16.27	940.61	8,465.47
中等风险	6,251.86	10.82	1,250.37	5,001.49
合计	57,796.69	100.00	4,297.92	53,498.77
风险等级	2016.12.31			
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	净额
无风险	-	-	-	-
低风险	19,565.94	57.88	978.30	18,587.64
较低风险	6,824.70	20.19	682.47	6,142.23
中等风险	7,415.75	21.94	1,483.15	5,932.60
合计	33,806.39	100.00	3,143.92	30,662.47

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，公司以预期信用损失为基础，对其他应收款进行减值会计处理并确认损失准备。

2019 年 6 月末，其他应收款坏账准备的计提情况如下：

单位：万元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2019 年 1 月 1 日余额	-	17,687.16	31,800.54	49,487.70
2019 年 1 月 1 日余额 在本期	-	-	-	-
本期计提	-	779.55	-	779.55
本期核销	-	-	655.21	655.21
其他变动	-	-163.20	-	-163.20
2019 年 6 月 30 日余额	-	18,303.52	31,145.34	49,448.85

报告期内，公司根据内控管理的要求，从客户管理和财务管理等角度，加强对其他应收款的管控，对欠款时间较长、确认难以收回的其他应收款，在履行报批流程后及时予以核销，风险等级为低风险和较低风险的其他应收款占其他应收款余额比例逐步提高，账龄结构改善。

2018 年末其他应收款计提的坏账准备较 2017 年末大幅增加，主要系近两年农牧行业行情剧烈震荡，环保严管引发禁养、限养，畜禽养殖行情处于低迷阶段，导致大批养殖户陷入经营困难或退出养殖，叠加 2018 年以来的资金面收紧，使养殖户开始难以继续融资维持经营，造成贷款逾期并难以偿还，而公司对养殖户的贷款提供了担保，在代替养殖户偿还贷款后，公司基于谨慎性原则，根据其未来可收回现金低于其账面价值的差额，对代垫款单独计提了坏账准备，对于回收难度特别大、或者诉讼胜诉仍难以执行的款项，全额计提了坏账准备，导致坏账准备增加较大。

报告期内，本公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
其他应收款余额前五名金额汇总	12,298.10	12,553.61	-9.59%	13,885.31	-2.95%	14,308.10

其他应收款期末余额	86,904.13	88,758.59	-11.09%	99,829.92	42.19%	70,209.65
前五名其他应收款余额合计占总额比例	14.15%	14.14%	0.23%	13.91%	-6.47%	20.38%

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末应收账款余额前五名客户的金额分别为 14,308.10 万元、13,885.31 万元、12,553.61 万元和 12,298.10 万元。

(8) 存货

报告期内，公司存货账面余额及存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30			
	账面余额	占存货比例	跌价准备	账面价值
原材料	282,723.48	39.13%	774.11	281,949.37
包装物	9,552.41	1.32%	108.66	9,443.75
在产品	8,171.88	1.13%	802.79	7,369.09
库存商品	176,357.22	24.41%	4,961.35	171,395.87
发出商品	0.04	0.00%	-	0.04
低值易耗品	588.83	0.08%	-	588.83
委托加工物资	42.04	0.01%	-	42.04
消耗性生物资产	240,562.39	33.30%	-	240,562.39
周转材料	4,433.97	0.61%	48.77	4,385.20
合计	722,432.26	100.00%	6,695.67	715,736.59
存货占总资产比例	13.91%			
项目	2018.12.31			
	账面余额	占存货比例	跌价准备	账面价值
原材料	259,908.15	47.79%	787.05	259,121.10
包装物	9,432.97	1.73%	115.23	9,317.74
在产品	4,993.79	0.92%	7.14	4,986.66
库存商品	123,940.28	22.79%	3,378.19	120,562.09
发出商品	1,803.24	0.33%	-	1,803.24
低值易耗品	425.39	0.08%	-	425.39
委托加工物资	203.78	0.04%	-	203.78
消耗性生物资产	138,900.68	25.54%	-	138,900.68
周转材料	4,225.30	0.78%	58.88	4,166.42
合计	543,833.58	100.00%	4,346.49	539,487.09
存货占总资产比例	11.34%			
项目	2017.12.31			
	账面余额	占存货比例	跌价准备	账面价值

原材料	262,880.99	51.10%	748.23	262,132.75
包装物	8,310.62	1.62%	70.18	8,240.44
自制半成品	13,785.16	2.68%	219.66	13,565.50
库存商品	113,576.11	22.08%	2,270.29	111,305.82
发出商品	923.11	0.18%	-	923.11
低值易耗品	798.39	0.16%	-	798.39
委托加工物资	-	-	-	-
消耗性生物资产	109,915.79	21.37%	-	109,915.79
周转材料	4,274.62	0.83%	19.87	4,254.75
合计	514,464.79	100.00%	3,328.24	511,136.56
存货占总资产比例	12.12%			
项目	2016.12.31			
	账面余额	占存货比例	跌价准备	账面价值
原材料	245,265.99	56.43%	943.77	244,322.21
包装物	7,278.19	1.67%	86.04	7,192.15
自制半成品	10,664.89	2.45%	2,905.31	7,759.58
库存商品	109,638.83	25.22%	2,501.34	107,137.48
发出商品	-	-	-	-
低值易耗品	828.12	0.19%	-	828.12
委托加工物资	-	-	-	-
消耗性生物资产	56,579.66	13.02%	14.93	56,564.73
周转材料	4,400.70	1.01%	31.57	4,369.13
合计	434,656.37	100.00%	6,482.97	428,173.40
存货占总资产比例	11.63%			

①存货的结构分析

公司存货中，原材料主要为用于饲料生产的玉米、豆粕、鱼粉等，用于畜禽养殖业务的饲料，用于屠宰与肉制品业务的鸡肉、鸭肉、商品猪等。库存商品主要为饲料、肉制品等。消耗性生物资产主要为肉猪、肉鸡、肉鸭。周转材料主要为托盘、吨包袋等。

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，原材料、库存商品、消耗性生物资产合计占存货的比例分别为 94.67%、94.54%、96.12% 和 96.85%。

②报告期内存货的变动分析

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，存货占总资产的比例分别为 11.63%、12.12%、11.34% 和 13.91%。

报告期内，公司存货期末余额逐年增加，主要系消耗性生物资产账面余额增

加所致。

2017 年末存货余额较 2016 年末增加 79,808.42 亿元，主要系 2017 年末消耗性生物资产增加所致。2017 年末消耗性生物资产账面余额较 2016 年末增加 53,336.13 万元，涨幅为 94.27%，主要系：①2017 年公司完成对杨凌本香农业产业集团有限公司的收购，扩大了生猪养殖规模，生猪存栏量增加；②公司逐步从过去的种禽养殖为主向更多的商品代自养或委托代养转型，公司一方面加大商品代自养的投入力度；另一方面继续推动更多条件好的养殖户加入公司委托代养的合作体系，从而增加了肉鸡、肉鸭的存栏量。

2018 年末消耗性生物资产账面余额较 2017 年末增加 28,984.89 万元，主要系：①公司自 2016 年起开始加大对养猪业务的投入，新增在建产能在 2018 年逐步竣工投产，生猪养殖规模进一步扩大，生猪存栏量增加；②公司在 2018 年将以前自建但长期外租的一批商品鸡场收回统一管理，扩大了肉鸡养殖产能，肉鸡存栏量增加。

2019 年 6 月末消耗性生物资产账面余额较 2018 年末增加 101,661.71 万元，主要系：①公司通过自产和外购仔猪相结合的方式扩大生猪养殖规模，生猪存栏量增加；②公司加快商品代禽自养基地建设，新建商品代自养场逐步竣工投产，肉鸡和肉鸭养殖规模扩大，存栏量增加。

（9）持有待售资产

报告期内，公司持有待售资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
长期股权投资	-	64,824.27	-	-
合计	-	64,824.27	-	-

报告期内，持有待售资产系公司持有的美国蓝星贸易集团有限公司股权。

因美国蓝星的第一大股东安德森斯有限公司（The Andersons, Inc.，以下简称“安德森斯”）要约收购美国蓝星全部股权，考虑到未来业务协同、管理层继任等因素，公司对该交易方案予以支持，将持有的美国蓝星贸易集团有限公司部分

股权以现金方式回收，将部分股权置换至安德森斯，为以后长期发展保留战略机会。公司于 2018 年 10 月 17 日召开的第七届董事会第三十四次会议审议通过了《关于出售美国蓝星贸易集团有限公司股权的议案》，交割时间为 2019 年 1 月 2 日。

（10）其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
委托贷款	-	-	-	800.00
理财产品	-	40,000.00	110,209.38	34,000.00
待抵扣增值税进项税	11,836.99	8,759.06	4,673.28	2,993.18
预交各项税金	6,422.38	5,195.89	2,854.81	2,846.16
其他	981.29	347.91	-	-
合计	19,240.66	54,302.86	117,737.47	40,639.34

报告期内，公司的其他流动资产主要为理财产品、待抵扣增值税进项税和预交的各项税金。2017 年末其他流动资产较 2016 年末增加 77,098.13 万元，主要系公司为合理利用闲置资金，提高资金的使用效率，将部分闲置资金投资于风险较低的信托等理财产品所致。2018 年末其他流动资产较 2017 年末减少 63,434.61 万元，主要系 2018 年部分理财产品到期赎回所致。2019 年 6 月末其他流动资产较 2018 年末减少 35,062.19 万元，主要系公司购买的理财产品“浙金信托汇业 199 号信托计划”于 2019 年 3 月 8 日到期所致。

3、非流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司非流动资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
可供出售金融资产	-	-	31,921.27	0.93	34,451.87	1.10	33,845.69	1.20

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
长期股权投资	1,980,668.02	52.29	1,872,835.94	54.52	1,764,459.28	56.22	1,583,097.47	56.12
其他权益工具投资	54,668.79	1.44	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	38.94	0.00	39.76	0.00	41.41	0.00	43.06	0.00
固定资产	996,982.45	26.32	875,004.48	25.47	817,069.57	26.03	750,137.77	26.59
在建工程	336,618.45	8.89	256,159.78	7.46	118,349.81	3.77	84,649.26	3.00
生产性生物资产	59,232.48	1.56	51,844.25	1.51	47,844.51	1.52	46,223.87	1.64
无形资产	137,335.51	3.63	139,073.77	4.05	139,552.70	4.45	123,233.15	4.37
商誉	86,522.24	2.28	86,547.40	2.52	88,359.76	2.82	60,269.78	2.14
长期待摊费用	28,422.84	0.75	22,761.33	0.66	16,659.39	0.53	15,830.77	0.56
递延所得税资产	20,948.49	0.55	20,979.40	0.61	23,104.16	0.74	23,000.89	0.82
其他非流动资产	86,226.88	2.28	78,151.91	2.27	88,611.98	2.82	100,474.94	3.56
非流动资产合计	3,787,665.10	100.00	3,435,319.29	100.00	3,138,504.44	100.00	2,820,806.65	100.00

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、商誉及其他非流动资产构成，2016年末、2017年末、2018年末和2019年6月末，此六类资产占非流动资产的比例分别为95.76%、95.94%、96.18%和95.69%，其他非流动资产主要包括预付长期资产款项、待抵扣增值税进项税。

(1) 可供出售金融资产

报告期内，公司可供出售金融资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
可供出售权益工具				
其中：按公允价值计量	-	-	-	-
按成本计量	-	31,921.27	34,451.87	33,845.69
合计	-	31,921.27	34,451.87	33,845.69

公司可供出售金融资产均为按成本计量的可供出售权益工具，按成本计量的权益工具为对被投资单位的经营管理不具有重大影响且该资产不存在活跃市场价格的股权投资。

截至 2018 年 12 月 31 日，按成本计量的可供出售金融资产明细如下：

项目	账面余额	减值准备	账面价值	在被投资单位持股比例(%)
民生人寿保险股份有限公司	21,119.60	-	21,119.60	3.39
北京佰镒通科技有限公司	2,197.00	-	2,197.00	17.98
和创（北京）科技股份有限公司	3,000.00	1,940.35	1,059.65	2.10
河北兴达饲料集团有限公司	3,290.12	-	3,290.12	28.00
诸城六和东方食品有限公司	502.80	-	502.80	55.00
淄博六和宝元饲料有限公司	55.00	55.00	-	55.00
潍坊元丰饲料有限公司	484.00	484.00	-	100.00
中储粮莱州丰和物流有限公司	1,000.00	-	1,000.00	15.15
资阳市农业产业化信用担保有限责任公司	450.00	-	450.00	2.25
国宝人寿保险股份有限公司	1,500.00	-	1,500.00	1.00
河北新大畜牧有限公司	100.00	-	100.00	10.00
北京众敏投资管理中心（有限合伙）	0.26	0.16	0.10	5.21
陕西杨凌农村商业银行股份有限公司	702.00	-	702.00	3.50
合计	34,400.78	2,479.51	31,921.27	

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，将原计入“可供出售金融资产”的股权投资计入“其他权益工具投资”。

（2）长期股权投资

报告期内，公司长期股权投资账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
一、合营企业								
台山市嘉新物流有限公司	-	-	-	-	-	-	14.66	0.00
北京美好美得灵食品有限公司	5,213.79	0.26	2,760.15	0.15	-	-	-	-
安徽新桥羽绒有限公司	3,034.95	0.15	2,985.66	0.16	2,730.65	0.15	-	-
咸阳永香农业科技有限公司	3,045.40	0.15	2,567.89	0.14	2,624.81	0.15	-	-
广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）	24,528.96	1.24	-	-	-	-	-	-
二、联营企业								
中国民生银行股份有限公司	1,833,057.83	92.55	1,760,952.89	94.03	1,586,773.12	89.93	1,432,667.47	90.50
美国蓝星贸易集团有限公司	-	-	-	-	80,590.85	4.57	83,969.77	5.30
新希望慧农（天津）科技有限公司	-	-	-	-	-	-	1,534.06	0.10
广州市亚洲吃面文化发展有限公司	341.01	0.02	347.48	0.02	343.42	0.02	364.31	0.02
新云和创（北京）科技有限公司	894.44	0.05	916.27	0.05	932.07	0.05	938.18	0.06
黔西南希望农牧有限公司	1,069.54	0.05	1,015.75	0.05	1,086.78	0.06	890.46	0.06
河北千喜鹤	500.00	0.03	480.00	0.03	581.43	0.03	748.53	0.05

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
肠衣有限公司								
新希望财务有限公司	59,990.96	3.03	56,439.40	3.01	50,963.34	2.89	27,762.68	1.75
浙江顶誉食品有限公司	15,095.78	0.76	14,852.71	0.79	13,004.82	0.74	10,938.48	0.69
上海顶誉食品有限公司	952.67	0.05	934.66	0.05	700.00	0.04	-	-
青岛港航联合商品贸易场有限公司	30.31	0.00	31.90	0.00	39.14	0.00	63.41	0.00
南京和大食品有限公司	-	-	-	-	-	-	-	-
临沂六和鲁盛食品有限公司	1,117.66	0.06	1,080.87	0.06	815.47	0.05	1,193.30	0.08
青岛大牧人机械股份有限公司	18,650.99	0.94	14,476.30	0.77	11,991.30	0.68	10,831.37	0.68
安徽新华鸭业有限公司	278.39	0.01	279.06	0.01	281.72	0.02	284.42	0.02
上海六和勤强食品有限公司	4,504.92	0.23	4,492.64	0.24	4,343.41	0.25	4,133.25	0.26
北京采之道农业发展有限公司	40.00	0.00	40.00	0.00	40.00	0.00	40.00	0.00
安徽民益和种禽养殖有限公司	-	-	-	-	-	-	2,400.00	0.15
山东海波尔六和育种有限公司	2,043.32	0.10	1,943.96	0.10	1,753.92	0.10	1,360.49	0.09
安徽安泰农业开发有限责任公司	3,924.10	0.20	3,576.40	0.19	3,612.93	0.20	2,962.63	0.19
杨凌万果丰生物有机肥有限公司	-	-	171.99	0.01	193.27	0.01	-	-
浙江优亿食	430.70	0.02	390.63	0.02	-	-	-	-

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
品有限公司								
重庆戈云沃网络科技有限公司	1,922.31	0.10	2,099.33	0.11	1,056.82	0.06	-	-
合计	1,980,668.02	100.00	1,872,835.94	100.00	1,764,459.28	100.00	1,583,097.47	100.00

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值变化主要是由于增加或处置对外投资、权益法下确认投资收益、其他综合收益调整及被投资企业宣派股利引起的。2017 年末长期股权投资较 2016 年末增加 181,361.81 万元，主要系公司在权益法下确认对中国民生银行股份有限公司的投资收益，同时向新希望财务有限公司追加投资所致。2018 年末长期股权投资较 2017 年末增加 108,376.66 万元，主要系公司在权益法下确认对中国民生银行股份有限公司的投资收益所致。2019 年 6 月末长期股权投资较 2018 年末增加 107,832.08 万元，主要系公司在权益法下确认对中国民生银行股份有限公司的投资收益，同时向广东希望壹号股权投资合伙企业（有限合伙）增资所致。

（3）其他权益工具投资

报告期内，公司其他权益工具投资账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
其他权益工具	54,668.79	-	-	-
合计	54,668.79	-	-	-

截至 2019 年 6 月 30 日，其他权益工具投资明细如下：

单位：万元

项目	账面价值
丰顺新希望生物科技有限公司	6.51
民生人寿保险股份有限公司	21,119.60
中储粮莱州丰和物流有限公司	1,000.00
资阳市农业产业化信用担保有限责任公司	450.00

诸城六和东方食品有限公司	502.80
北京佰镒通科技有限公司	2,197.00
和创（北京）科技股份有限公司	1,059.65
陕西杨凌农村商业银行股份有限公司	702.00
北京众敏投资管理中心（有限合伙）	0.10
河北兴达饲料集团有限公司	3,290.12
国宝人寿保险股份有限公司	1,500.00
安德森斯有限公司	22,841.01
合计	54,668.79

公司 2019 年 6 月末其他权益工具投资账面价值较 2018 年末可供出售金融资产账面价值增加 22,747.52 万元，主要系公司处置美国蓝星贸易集团有限公司（以下简称“美国蓝星”）股权置换增加安德森斯有限公司（以下简称“安德森斯”）的股权所致。

公司原持有美国蓝星的股权，美国蓝星的第一大股东安德森斯要约收购美国蓝星全部股权，考虑到未来业务协同、管理层继任等因素，公司对该交易事项予以支持。股权置换后，公司持有安德森斯部分股权，可以继续参与美国粮食等大宗商品交易市场，并继续间接持有美国蓝星股权，与其保持股权与业务上的紧密联系，在一定程度上降低了未来的交易风险，为今后长期发展保留战略机会。

（4）投资性房地产

报告期内，公司投资性房地产账面价值构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
房屋、建筑物	38.94	39.76	41.41	43.06
合计	38.94	39.76	41.41	43.06

报告期内，公司的投资性房地产主要为房屋、建筑物，公司对现有投资性房地产采用成本模式计量。报告期各期末，投资性房地产账面价值逐期下降，主要系对投资性房地产计提折旧所致。

（5）固定资产

报告期内，公司固定资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
固定资产	993,641.19	871,487.81	811,973.42	749,430.38
固定资产清理	3,341.26	3,516.67	5,096.14	707.40
合计	996,982.45	875,004.48	817,069.57	750,137.77

报告期内，公司固定资产构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
房屋建筑物	617,742.19	62.17	539,817.89	61.94	504,719.19	62.16	451,531.62	60.25
机器设备	343,282.74	34.55	303,552.13	34.83	280,731.50	34.57	270,667.23	36.12
运输设备	9,954.60	1.00	7,693.34	0.88	8,439.89	1.04	9,332.84	1.25
其他	22,661.67	2.28	20,424.45	2.34	18,082.85	2.23	17,898.68	2.39
合计	993,641.19	100.00	871,487.81	100.00	811,973.42	100.00	749,430.38	100.00

公司的固定资产主要为与生产经营活动相关的房屋建筑物、机器设备、运输设备等。其中房屋建筑物、机器设备合计占固定资产的比例均在 96% 以上。公司一直坚持产业间畜、禽多元化与产业内农食一体化结合的发展战略，随着公司业务规模持续扩大，公司依据战略规划稳步扩大各业务板块的固定资产投资规模，优化产能布局，报告期内，新建养殖场项目陆续竣工投产、饲料厂改扩建工程、食品加工厂改扩建工程相继建设完成，从在建工程转为固定资产，因此，公司固定资产账面价值持续增长。

(6) 在建工程

报告期内，公司在建工程账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
在建工程	336,451.92	256,067.22	118,154.28	84,597.77
工程物资	166.53	92.56	195.53	51.49
合计	336,618.45	256,159.78	118,349.81	84,649.26

报告期内，公司在建工程构成如下：

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
饲料厂改扩建工程	48,335.31	14.37	56,212.23	21.95	32,324.53	27.36	32,359.19	38.25
食品加工改扩建工程	12,022.06	3.57	9,996.03	3.90	32,010.64	27.09	11,604.04	13.72
养殖公司改扩建工程	275,486.45	81.88	169,663.36	66.26	34,054.78	28.82	18,915.81	22.36
其他	608.09	0.18	20,195.61	7.89	19,764.34	16.73	21,718.73	25.67
合计	336,451.92	100.00	256,067.22	100.00	118,154.28	100.00	84,597.77	100.00

报告期内，公司主要建设项目为饲料厂改扩建工程、食品加工厂改扩建工程和养殖公司改扩建工程。

2017 年末在建工程较 2016 年末增加 33,556.51 万元，主要系：①食品加工改扩建工程增加 20,406.60 万元，食品加工改扩建工程主要为潍坊市安丘现代白羽肉鸡产业融合发展项目。为进一步拓展公司在山东地区的市场空间，提升公司的区域竞争力和市场占有率，公司决定重新规划建设山东省潍坊市安丘现代白羽肉鸡产业融合发展项目，增加对该项目屠宰部分和熟食部分固定资产投资，以增加产能，升级设备，优化产品结构。②养殖场改扩建工程增加 15,138.97 万元，养殖场改扩建工程主要为新建猪场。

2018 年末在建工程较 2017 年末增加 137,912.94 万元，主要系养殖场改扩建工程增加所致，养殖场改扩建工程主要为新建猪场。现阶段，公司将从饲料销售为主的商业模式转型为以商品猪销售盈利的商业模式，为推动公司实现战略转型落地，在优势区域集中发展聚落化养猪业务，推动公司养猪产业的规模化、标准化、现代化，2016 年，公司研究制定了养猪业务战略规划，开始加大对养猪业务的投入，多个养猪项目进入前期建设施工阶段，在建工程账面余额增加。

2019 年 6 月末在建工程较 2018 年末增加 80,384.70 万元，主要系养殖场改扩建工程增加所致，养殖场改扩建工程主要为新建猪场。

(7) 生产性生物资产

报告期内，公司的生产性生物资产构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
未成熟生产性生物资产	20,696.90	34.94	14,809.22	28.56	14,257.46	29.80	16,919.06	36.60
成熟生产性生物资产	38,535.58	65.06	37,035.02	71.44	33,587.05	70.20	29,304.80	63.40
合计	59,232.48	100.00	51,844.25	100.00	47,844.51	100.00	46,223.87	100.00

报告期内，公司的生产性生物资产包括成熟的和未成熟的种猪、种鸡和种鸭。报告期内，公司的生产性生物资产期末账面价值逐年增加，主要系公司养殖规模扩大，通过外购和自行培育相结合的方式增加了种畜禽的存栏量。

(8) 无形资产

报告期内，公司无形资产的构成内容如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
土地使用权	124,811.03	90.88	125,749.82	90.42	125,883.47	90.20	109,802.74	89.10
商标使用权	4,882.32	3.56	5,223.73	3.76	5,915.86	4.24	6,607.09	5.36
软件	6,485.24	4.72	7,941.19	5.71	7,548.43	5.41	6,527.03	5.30
专利权	90.99	0.07	81.14	0.06	11.93	0.01	2.39	0.00
其他	1,065.93	0.78	77.89	0.06	193.02	0.14	293.89	0.24
合计	137,335.51	100.00	139,073.77	100.00	139,552.70	100.00	123,233.15	100.00

报告期内，公司无形资产主要为用于生产经营的土地使用权、商标使用权和软件。2017 年末无形资产账面价值较 2016 年末增加 16,319.55 万元，主要系：
①公司扩大对各业务板块的投资规模，并陆续通过出让或转让等方式取得土地使用权，用于建设新的项目；②公司 2017 年完成了对杨凌本香农业产业集团有限公司的收购，新增了土地使用权。2018 年无形资产账面价值较 2017 年基本持平。2019 年 6 月末无形资产账面价值较 2018 年末减少 1,738.26 万元，主要系对无形资产进行摊销所致。

(8) 商誉

①公司商誉的构成情况

报告期内，公司商誉构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30 账面余额	2018.12.31 账面余额	2017.12.31 账面余额	2016.12.31 账面余额
新希望六和投资有限公司	5,856.75	5,856.75	5,856.75	5,856.75
北京千喜鹤食品有限公司	1,909.14	1,909.14	1,909.14	1,909.14
成都枫澜科技有限公司	3,627.65	3,627.65	3,627.65	3,627.65
成都世纪投资有限公司	39,857.37	39,857.37	39,857.37	39,857.37
北京嘉和一品企业管理有限公司	8,031.50	8,031.50	8,031.50	8,031.50
山西大象农牧集团有限公司	-	-	606.35	606.35
合肥华仁农牧集团有限公司	611.83	611.83	611.83	611.83
仙桃六和饲料有限公司	42.23	42.23	42.23	42.23
射阳六和饲料有限公司	219.44	219.44	219.44	219.44
安徽省皖西白鹅原种场有限公司	195.81	195.81	195.81	195.81
临西县和兴饲料有限公司	353.54	353.54	353.54	353.54
杨凌本香农业产业集团有限公司	28,051.48	28,051.48	28,051.48	-
平阳县禽旺畜禽养殖有限公司	-	15.33	15.33	-
安丘禽和旺养殖有限公司	-	2.51	2.51	-
滨州禽和旺养殖有限公司	10.75	10.75	10.75	-
菏泽禽之旺养殖有限公司	-	7.32	7.32	-
莱阳禽旺畜禽养殖有限公司	-	-	2.59	-
合计	88,767.48	88,792.64	89,401.58	61,311.60

公司 2017 年末商誉较 2016 年末增加 28,089.97 万元，主要系公司采用发行股份及支付现金的方式购买杨凌本香农业产业集团有限公司 70% 的股权，其中公司通过非公开发行股份支付交易对价的 65%，即 40,039.99 万元，以现金支付交易对价的 35%，即 21,560.01 万元，并于 2017 年 1 月办理完毕工商变更登记手续，上述合并属于非同一控制下的控股合并，企业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的份额形成的合并差额，确认商誉 28,051.48 万元。公司 2018 年末商誉较 2017 年末减少 608.94 万元，主要系 2018 年公司转让了山西大象农牧集团有限公司的控制权，注销了莱阳禽旺畜禽养殖有限公司。2019 年 6 月末商誉较 2018 年末减少 25.16 万元，主要系 2019 年上半年公司注销了平

邑县禽旺畜禽养殖有限公司和菏泽禽之旺养殖有限公司所致。

②商誉减值测试情况

A.商誉减值测试原则

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，第二十二规定：资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的（总部资产和商誉分摊至某资产组或者资产组组合的，该资产组或者资产组组合的账面价值应当包括相关总部资产和商誉的分摊额），应当确认相应的减值损失。减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。第二十三规定：企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。第二十四规定：企业进行资产减值测试，对于因企业合并形成的商誉的账面价值，应当自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组；难以分摊至相关的资产组的，应当将其分摊至相关的资产组组合。

B.商誉减值测试过程

公司采用收益法预计未来的现金流量现值作为该资产组或资产组组合的可收回金额，该可收回金额的计算过程如下：

a.未来现金流的预测

根据资产组所处市场状况、业务发展状态等方面，公司分别做出了相应的预测，具体如下：

未来现金流量基于管理层批准的 2019 年至 2023 年的财务预测确定，该资产组超过 5 年的现金流量采用稳定的永续现金流或者至营业执照上经营期限的稳定现金流。在预计未来现金流量时使用的其他关键假设还有：基于该资产组过去的业绩、行业的发展趋势和管理层对市场发展的预期估计预计营业收入、毛利率、费用、折旧摊销等增加。

b.折现率的确定

折现率按国际通常使用的 WACCBT (R_{wacc}) = $((R_f + ERP * \beta + R_s) * E / (D + E) + D / (D + E) * (1 - T) * R_d) / (1 - T)$ 进行求取, 其中 R_f 为无风险报酬率、 ERP 为市场风险超额回报率、 β 为权益资本风险系数、 R_s 为公司特有风险超额回报率、 D 为付息债务、 E 为实收资本 (或股本)、 T 为基准日后所得税税率、 R_d 为付息债务利率, R_t 、 ERP 、 β 的选取都是依据各资产组当下资本市场状况、所在行业情况、公司运营情况等判断进行的。

c. 减值测试的结果

经测试, 上述各资产组或资产组组合预计未来现金净流量现值与包含商誉的账面价值对比情况分别如下:

单位: 万元

序号	资产组名称	预计未来现金净流量的现值①	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值②	差额③=①-②	本年商誉减值准备测试及计提情况
1	成都世纪投资有限公司	154,400.91	82,121.74	72,279.17	不存在减值
2	杨凌本香农业产业集团有限公司	120,152.51	93,153.64	26,998.87	不存在减值
3	北京嘉和一品企业管理有限公司	40,870.44	37,806.33	3,064.11	不存在减值
4	新希望六和投资有限公司	1,760,765.22	1,672,101.66	88,663.56	不存在减值
5	成都枫澜科技有限公司	11,904.79	9,252.04	2,652.75	不存在减值
6	北京千喜鹤食品有限公司	58,777.51	15,829.41	42,948.10	不存在减值
7	合肥华仁农牧集团有限公司	5,817.57	6,992.01	-1,174.44	计提归属于母公司股东的商誉减值准备 611.83
8	临西县和兴饲料有限公司	2,641.62	2,992.67	-351.06	计提归属于母公司股东的商誉减值准备 353.54
9	射阳六和饲料有限公司	2,788.06	2,322.58	465.48	不存在减值
10	安徽省皖西白鹅原种场有限公司	725.95	1,187.09	-461.14	计提归属于母公司股东的商誉减值准备 195.81
11	仙桃六和饲料有限公司	291.23	333.49	-42.26	计提归属于母公司股东的商誉减值准备 42.23
12	平邑县禽旺畜禽养殖有限公司	75.91	71.09	4.82	不存在减值
13	滨州禽和旺养殖有限公司	37.42	28.30	9.12	不存在减值

序号	资产组名称	预计未来现金流量现值的现值①	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值②	差额③=①-②	本年商誉减值准备测试及计提情况
14	菏泽禽之旺养殖有限公司	19.62	12.20	7.42	不存在减值
15	安丘禽和旺养殖有限公司	9.81	6.65	3.16	不存在减值

公司对商誉进行减值测试,并根据减值测试结果对存在减值的商誉计提了减值准备,商誉减值测试程序符合企业会计准则规定,减值准备计提充分。(9)长期待摊费用

报告期内,公司长期待摊费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例(%)	账面价值	比例(%)	账面价值	比例(%)
土地使用费	12,002.94	52.73	4,370.42	26.23	2,850.51	18.01
租入固定资产改良支出	5,218.76	22.93	6,080.86	36.50	5,331.34	33.68
电力增容费	19.27	0.08	27.11	0.16	13.73	0.09
厂房及设备租赁费	1,942.12	8.53	2,831.02	16.99	4,285.77	27.07
其他	3,578.24	15.72	3,349.98	20.11	3,349.43	21.16
合计	22,761.33	100.00	16,659.39	100.00	15,830.77	100.00

报告期内,公司的长期待摊费用主要包括土地使用费、租入固定资产改良支出、厂房及设备租赁费。2017年末长期待摊费用较2016年末增加828.62万元,主要系公司支付的土地使用费和租入固定资产改良支出增加所致。2018年末长期待摊费用较2017年末增加6,101.94万元,主要系公司支付的土地使用费增加所致。

(10) 长期待摊费用

报告期内,公司长期待摊费用的构成情况如下:

单位:万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例(%)	账面价值	比例(%)	账面价值	比例(%)	账面价值	比例(%)
土地使用费	18,335.32	64.51	12,002.94	52.73	4,370.42	26.23	2,850.51	18.01

租入固定资产改良支出	5,835.01	20.53	5,218.76	22.93	6,080.86	36.50	5,331.34	33.68
电力增容费	17.53	0.06	19.27	0.08	27.11	0.16	13.73	0.09
厂房及设备租赁费	1,626.42	5.72	1,942.12	8.53	2,831.02	16.99	4,285.77	27.07
其他	2,608.56	9.18	3,578.24	15.72	3,349.98	20.11	3,349.43	21.16
合计	28,422.84	100.00	22,761.33	100.00	16,659.39	100.00	15,830.77	100.00

报告期内，公司的长期待摊费用主要包括土地使用费、租入固定资产改良支出、厂房及设备租赁费。2017 年末长期待摊费用较 2016 年末增加 828.62 万元，主要系公司支付的土地使用费和租入固定资产改良支出增加所致。2018 年末长期待摊费用较 2017 年末增加 6,101.94 万元，主要系公司支付的土地使用费增加所致。2019 年 6 月末长期待摊费用较 2018 年末增加 5,661.52 万元，主要系公司支付的土地使用费增加所致。

(11) 递延所得税资产

报告期内，公司递延所得税资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	19,557.55	4,837.83	18,366.43	4,296.40	30,031.43	5,941.46	25,077.76	5,630.69
可抵扣亏损	50,846.26	12,618.29	53,037.95	13,122.57	59,111.40	14,861.95	62,058.60	15,346.79
交易性金融资产公允价值变动	1.40	0.35	3.95	0.99	12.10	3.03	26.00	2.34
内部交易未实现利润	10,111.95	2,018.34	10,378.99	2,066.05	4,663.05	800.82	2,913.29	641.58
担保赔偿准备及递延收益等	5,894.72	1,473.68	6,025.31	1,506.33	6,054.32	1,497.41	5,644.57	1,411.14
合计	86,411.89	20,948.49	87,812.64	20,992.33	99,872.30	23,104.66	95,720.22	23,032.54

(12) 其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
----	------------	------------	------------	------------

	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
预付长期资产款项	34,064.78	39.51	21,336.66	27.30	21,310.72	24.05	19,046.38	18.96
理财产品	-	-	-	-	-	-	18,000.00	17.91
待抵扣增值税进项税	52,162.11	60.49	56,815.24	72.70	67,301.25	75.95	63,034.93	62.74
待补偿搬迁土地补偿款	-	-	-	-	-	-	393.62	0.39
合计	86,226.88	100.00	78,151.91	100.00	88,611.98	100.00	100,474.94	100.00

报告期内，公司的其他非流动资产主要包括预付长期资产款项、待抵扣增值税进项税。其中，预付长期资产款项为设备采购与工程预付款。

2017 年末其他非流动资产较 2016 年末减少 11,862.96 万元，主要系公司购买的本金为 18,000.00 万元的 3 年期理财产品将于 2018 年 9 月 29 日到期，将其从其他非流动资产科目转出，并转入其他流动资产科目。2018 年末其他非流动资产较 2017 年末减少 10,460.07 万元，主要系待抵扣增值税进项税减少所致。2019 年 6 月末其他非流动资产较 2018 年末增加 8,074.97 万元，主要系公司增加对养殖业务的项目投资，设备采购与工程预付款相应增加所致。

4、公司管理层对资产质量的结论性意见

本公司管理层认为：报告期内，本公司资产质量良好，资产结构符合公司所处行业实际情况和公司实际生产经营特点，应收账款、预付款项、存货、固定资产规模均与主营业务规模相匹配，各项资产规模的增长与主营业务规模增长相匹配，处于合理范围内并得到有效管理，公司将继续加强资产管理。同时，本公司制定了稳健的会计估计政策，主要资产的减值准备计提充分、合理，不存在因资产减值准备未足额计提从而影响公司持续经营能力的情况。

(二) 偿债能力分析

1、公司负债结构

报告期内，公司负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
流动负债	2,122,772.09	91.50	1,836,139.13	89.10	1,317,626.85	81.25	865,095.90	73.09
非流动负债	197,072.80	8.50	224,665.03	10.90	304,066.42	18.75	318,500.41	26.91
负债合计	2,319,844.88	100.00	2,060,804.16	100.00	1,621,693.26	100.00	1,183,596.32	100.00

2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司总负债分别为 1,183,596.32 万元、1,621,693.26 万元、2,060,804.16 万元和 2,319,844.88 万元。随着公司业务规模的扩大，公司总负债呈持续增长态势。

2、公司的流动负债及变动情况分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	921,912.54	43.43	827,133.79	45.05	613,067.83	46.53	208,110.34	24.06
交易性金融负债	708.60	0.03	-	-	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	13.53	0.00	12.10	0.00	-	-
应付票据	57,021.43	2.69	56,943.86	3.10	15,426.45	1.17	11,471.57	1.33
应付账款	391,714.08	18.45	373,148.93	20.32	317,219.42	24.08	286,972.64	33.17
预收款项	127,593.99	6.01	78,557.36	4.28	68,435.04	5.19	70,051.00	8.10
应付职工薪酬	53,571.09	2.52	52,950.83	2.88	45,549.15	3.46	35,886.98	4.15
应交税费	14,944.06	0.70	16,390.78	0.89	18,548.21	1.41	12,190.96	1.41
其他应付款	303,489.31	14.30	229,643.37	12.51	221,108.61	16.78	169,541.59	19.60
一年内到期的非流动负债	250,816.99	11.82	200,356.67	10.91	18,260.03	1.39	70,870.83	8.19
其他流动负债	1,000.00	0.05	1,000.00	0.05	-	-	-	-
合计	2,122,772.09	100.00	1,836,139.13	100.00	1,317,626.85	100.00	865,095.90	100.00

报告期内，公司流动负债主要包括生产经营活动相关的短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非

流动负债等。

(1) 短期借款

报告期内，公司短期借款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
质押借款	2,360.00	0.26	500.00	0.06	46,060.65	7.51	-	-
抵押借款	20,845.75	2.26	15,679.00	1.90	20,966.86	3.42	22,358.79	10.74
保证借款	186,950.19	20.28	135,148.30	16.34	51,217.06	8.35	81,097.58	38.97
信用借款	347,842.26	37.73	441,338.58	53.36	406,342.54	66.28	104,653.97	50.29
票据贴现借款	363,914.34	39.47	234,467.91	28.35	88,480.73	14.43	-	-
合计	921,912.54	100.00	827,133.79	100.00	613,067.83	100.00	208,110.34	100.00

公司 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末的短期借款余额为 208,110.34 万元、613,067.83 万元、827,133.79 万元和 921,912.54 万元。其中，票据贴现借款产生于公司内部采用票据结算的购销交易，收款方将所取得的票据在新希望财务有限公司提前贴现，因具有融资性质，在合并报表上将应付票据结转到短期借款。报告期内，公司短期借款期末余额逐期增加，主要系公司业务规模不断扩大，日常经营所需流动资金相应增加，从而增加了短期借款。

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

报告期内，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融负债	-	13.53	12.10	-
其中：衍生金融负债	-	13.53	12.10	-
合计	-	13.53	12.10	-

报告期内，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债金额较小，其中，衍生金融负债系公司购买的期货合约。

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第

22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，公司将原计入“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”的期货合约计入“交易性金融负债”。

(3) 交易性金融负债

报告期内，公司的交易性金融负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
交易性金融负债	708.60	-	-	-

2019 年 6 月末，公司的交易性金融负债账面价值为 708.60 万元，主要系购买的期货合约。

(4) 应付票据

报告期内，公司应付票据的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
银行承兑汇票	40,878.57	71.69	56,943.86	100.00	15,426.45	100.00	10,572.57	92.16
商业承兑汇票	16,142.85	28.31	-	-	-	-	899.00	7.84
合计	57,021.43	100.00	56,943.86	100.00	15,426.45	100.00	11,471.57	100.00

报告期内，公司应付票据期末余额逐期增加，主要系随着公司饲料业务规模扩大，公司对饲料原材料的采购增加所致。

(5) 应付账款分析

报告期内，公司应付账款主要为应付饲料原材料款、应付工程和设备款。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司应付账款余额分别为 286,972.64 万元、317,219.42 万元、373,148.93 万元和 391,714.08 万元，期末余额中无账龄超过 1 年的重要应付账款。

报告期内，应付账款期末余额逐年增加，主要系：①饲料销售规模扩大带动饲料原材料采购增加；② 公司贯彻农牧食品产业一体化的发展战略，不断增加对饲料、禽畜养殖、肉制品等业务板块固定资产的投资，设备采购与工程应付款也相应增加。

（6）预收款项

报告期内，公司预收账款账面价值如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
预收账款	127,593.99	78,557.36	68,435.04	70,051.00

报告期内，公司预收账款主要系向饲料业务客户销售饲料预收的货款。

公司采用预收款形式的业务主要为水产饲料业务。水产饲料业务具有季节性，每年的 4 月份到 10 月份为销售旺季，而公司需在上年年底和当年年初进行鱼粉等原材料的采购，因此，从原材料采购到产成品销售的周期较长。为减低水产饲料销售风险，公司对水产饲料销售采用预收款形式，以提前锁定客户。

2018 年预收账款较 2017 年增加 10,122.32 万元，主要系水产饲料销售毛利较高，公司加大对水产饲料的销售推广力度，并推出特种水产料等新产品，市场认可度高，水产饲料销售规模增长所致。

2019 年 6 月末预收账款较 2018 年末增加 49,036.64 万元，主要系公司预收的水产饲料销售款增加所致。

（7）应付职工薪酬

报告期内，公司应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
短期薪酬	53,236.47	52,721.19	45,097.19	35,711.71
离职后福利-设定提存计划	310.87	175.03	203.70	160.67
辞退福利	23.76	54.62	248.27	14.60
合计	53,571.09	52,950.83	45,549.15	35,886.98

报告期内，随着公司经营业绩的增长及业务规模的扩大，公司员工总数及人均薪酬相应增加，应付职工薪酬期末余额也逐期增加。

(8) 应交税费

报告期内，公司应交税费构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
企业所得税	9,188.33	9,892.09	8,514.30	8,029.35
增值税	2,195.09	3,000.24	1,922.09	1,048.45
城市维护建设税	44.33	62.68	330.21	52.87
土地使用税	823.74	871.96	896.91	857.13
房产税	694.01	618.74	564.82	445.72
个人所得税	862.43	921.80	1,793.98	779.01
印花税	346.17	326.64	377.85	322.69
教育费附加	21.28	32.09	138.61	36.91
地方教育费附加	14.52	21.78	92.81	20.92
副调基金	-	-	-	0.22
水利基金	46.01	15.53	14.11	11.14
契税	-	-	0.80	-
其他	708.14	627.22	3,901.73	586.56
合计	14,944.06	16,390.78	18,548.21	12,190.96

报告期内，应交税费主要为应交企业所得税、应交增值税，金额较小。

(9) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应付利息	6,916.78	3,542.84	3,161.56	1,926.90
应付股利	36,886.20	28,979.93	8,503.85	7,822.30
其他应付款	259,686.33	197,120.59	209,443.21	159,792.38
合计	303,489.31	229,643.37	221,108.61	169,541.59

①其他应付款分析

报告期内，公司其他应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	账面价值	比例 (%)						
暂借款	39,241.13	15.11	49,660.32	25.19	70,342.46	33.59	59,273.27	37.09
各种暂收押金、保证金	196,411.47	75.63	119,599.06	60.67	108,192.35	51.66	69,969.18	43.79
代管担保资金	3,873.38	1.49	5,090.84	2.58	6,977.34	3.33	13,222.27	8.27
预提费用	11,543.66	4.45	12,216.50	6.20	15,512.60	7.41	11,693.79	7.32
其他	8,616.69	3.32	10,553.87	5.35	8,418.45	4.02	5,633.86	3.53
合计	259,686.33	100.00	197,120.59	100.00	209,443.21	100.00	159,792.38	100.00

报告期内，公司其他应付款主要为暂借款、各种暂收押金、保证金、预提费用等。其中，暂借款主要为公司尚未归还新希望集团有限公司、南方希望实业有限公司关联方资金等；各种暂收押金、保证金主要为肉制品经销商、合同养殖户与鸭绒采购商交纳的产品采购押金；代管担保资金主要为公司下属担保公司为合作养殖户的银行贷款提供了担保，养殖户申请用款时，银行会放款到担保公司账户，再由担保公司直接支付给供应商，由此形成了代管担保资金。

2017 年末其他应付款较 2016 年末增加 49,650.83 万元，主要系随着公司畜禽养殖规模的扩大，且公司逐步从种禽养殖为主向更多的商品代自养或委托代养转型，与公司合作的养殖户增加，向养殖户收取的押金、保证金也增加所致。

2018 年末其他应付款较 2017 年末减少 12,322.61 万元，主要系暂借款减少所致。

2019 年 6 月末其他应付款较 2018 年末增加 62,565.74 万元，主要系公司扩大畜禽委托代养规模，与公司合作的养殖户增加，向养殖户收取的押金、保证金也增加所致。

(10) 一年内到期的非流动负债

报告期内，公司一年内到期的非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
一年内到期的长期借款	50,182.90	20.01	180.22	0.09	17,646.16	96.64	69,370.00	97.88
一年内到期的应付债券	199,921.81	79.71	199,756.64	99.70	-	-	-	-
一年内到期的长期应付款	712.28	0.28	419.81	0.21	613.87	3.36	1,500.83	2.12
合计	250,816.99	100.00	200,356.67	100.00	18,260.03	100.00	70,870.83	100.00

报告期内，公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款和一年内到期的应付债券。一年内到期的长期应付款系公司融资租入固定资产将在一年内到期的款项。一年内到期的应付债券系公司于 2016 年 9 月 27 日发行的 3 年期中期票据，到 2018 年末存续期限少于 1 年，将其从应付债券科目转入一年内到期的非流动负债科目。

3、公司的非流动负债及变动情况分析

报告期内，公司非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
保险合同准备金	10,626.65	5.39	10,114.90	4.50	10,540.58	3.47	10,513.74	3.30
长期借款	155,182.29	78.74	182,328.86	81.16	61,653.59	20.28	84,644.69	26.58
应付债券	-	-	-	-	199,743.87	65.69	199,731.51	62.71
长期应付款	1,200.00	0.61	1,550.00	0.69	-	-	613.87	0.19
递延所得税负债	1,811.50	0.92	1,920.65	0.85	2,134.70	0.70	2,454.61	0.77
递延收益	28,252.35	14.34	28,750.61	12.80	29,993.67	9.86	20,542.00	6.45
非流动负债合计	197,072.80	100.00	224,665.03	100.00	304,066.42	100.00	318,500.41	100.00

报告期内，公司的非流动负债主要由长期借款、应付债券和递延收益构成。

(1) 保险合同准备金

报告期内，公司保险合同准备金构成如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
----	------------	------------	------------	------------

	金额	比例 (%)						
未到期责任准备金	3,305.19	31.10	3,491.76	35.90	3,635.95	34.49	3,368.59	32.04
担保赔偿准备金	7,321.46	68.90	6,623.14	64.10	6,904.64	65.51	7,145.15	67.96
合计	10,626.65	100.00	10,114.90	100.00	10,540.58	100.00	10,513.74	100.00

报告期内，公司保险合同准备金主要包括未到期责任准备金和担保赔偿准备金。

其中，未到期责任准备金是指融资性担保公司为尚未终止的融资性担保责任提取的准备金，公司下属融资性担保公司在确认保费收入的当期，按照当年担保费收入的 50% 提取未到期责任准备金；担保赔偿准备金是指融资性担保公司为尚未终止的融资性担保合同在被担保人到期无法偿还债务时向受益人赔付保险金责任提取的准备金。

(2) 长期借款

报告期内，公司长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
抵押借款	2,090.12	1.35	2,149.66	1.18	2,448.39	3.97	4,148.69	4.90
保证借款	36,092.18	23.26	41,179.20	22.59	39,205.20	63.59	55,496.00	65.56
信用借款	117,000.00	75.40	139,000.00	76.24	20,000.00	32.44	25,000.00	29.54
合计	155,182.29	100.00	182,328.86	100.00	61,653.59	100.00	84,644.69	100.00

报告期内，公司长期借款主要为保证借款和信用借款。2018 年末长期借款较 2017 年末增加 120,675.28 万元，主要系公司于 2016 年 9 月 27 日发行的 3 年期中期票据将在 2019 年到期，公司结合现阶段经营发展状况，新增了长期借款，以保持合适的资本结构，新增借款主要用于固定资产投资。2019 年 6 月末长期借款较 2018 年末减少 27,146.57 万元，主要系公司偿还了部分信用借款所致。

(3) 应付债券

报告期内，公司应付债券构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
应付债券-中期票据	-	-	-	-	199,743.87	100.00	199,731.51	100.00
合计	-	-	-	-	199,743.87	100.00	199,731.51	100.00

报告期内，公司应付债券主要为公司于 2016 年 9 月 27 日发行的 3 年期中期票据，债券简称为 16 希望六和 MTN001，发行金额为 20 亿元。截至 2018 年末，中期票据存续期限少于 1 年，将其从应付债券科目转入一年内到期的非流动负债科目。

(4) 长期应付款

报告期内，公司长期应付款构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
应付融资租赁款	1,200.00	1,550.00	-	613.87
其中：融资租赁-长期应付款	1,243.46	1,630.68	-	631.12
融资租赁-未确认融资费用	-43.46	-80.68	-	-17.24
合计	1,200.00	1,550.00	-	613.87

报告期内，公司的长期应付款主要为应付融资租赁款。

(5) 递延所得税负债

报告期内，公司递延所得税负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
交易性金融资产公允价值变动	-	-	51.72	12.93	2.01	0.50	541.03	104.88
资产计税价值小于账面价值	7,635.00	1,811.50	8,080.17	1,920.65	8,953.50	2,134.70	9,960.33	2,381.39
合计	7,635.00	1,811.50	8,131.89	1,933.58	8,955.50	2,135.21	10,501.36	2,486.26

报告期内，公司的递延所得税负债主要源于交易性金融资产公允价值变动、资产计税价值小于账面价值。

(6) 递延收益

报告期内，公司递延收益情况如下：

单位：万元

项目	2019.06.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例 (%)						
政府补助	28,379.00	100.45	28,906.16	100.54	29,965.03	99.90	20,507.26	99.83
未实现售后租回收益	-126.65	-0.45	-155.54	-0.54	28.64	0.10	34.74	0.17
合计	28,252.35	100.00	28,750.61	100.00	29,993.67	100.00	20,542.00	100.00

报告期内，公司递延收益主要为政府补助和未实现售后租回收益。2017 年末递延收益较 2016 年末增加 9,451.67 万元，主要系公司 2017 年初完成对杨凌本香农业产业集团有限公司的收购，其与资产相关的政府补助相应增加至本公司合并报表所致。2018 年末递延收益较 2017 年末减少 1,243.06 万元，主要系递延收益摊销所致。2019 年 6 月末递延收益较 2018 年末减少 498.26 万元，主要系递延收益摊销所致。

4、公司偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下：

财务指标	2019 年 1-6 月 /2019.06.30	2018 年度 /2018.12.31	2017 年度 /2017.12.31	2016 年度 /2016.12.31
流动比率（倍）	0.66	0.74	0.84	1.06
速动比率（倍）	0.32	0.45	0.45	0.57
资产负债率（母公司）	59.36%	56.20%	47.66%	39.80%
资产负债率（合并）	44.67%	42.98%	38.20%	31.66%
息税折旧摊销前利润（万元）	307,380.89	460,196.89	476,365.85	449,008.35
利息保障倍数	12.40	10.14	15.33	18.70

(1) 关于资产负债率

2016 年末、2017 年、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司的资产负债率（合并）分别为 31.66%、38.20%、42.98% 和 44.67%，资产负债率维持在合理水平，

长期偿债能力较强。报告期各期末，资产负债率逐期上升，主要系公司增加短期借款所致，短期借款主要用于补充日常经营所需流动资金。

公司资产负债率（合并）与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
牧原股份	57.01%	54.07%	47.03%	56.22%
正邦科技	67.48%	68.02%	59.67%	49.27%
天邦股份	66.28%	61.52%	31.40%	42.80%
唐人神	43.20%	39.48%	35.00%	37.05%
禾丰牧业	35.50%	38.45%	37.41%	35.75%
圣农发展	41.34%	44.78%	50.45%	45.13%
行业平均水平	51.80%	51.05%	43.47%	44.34%
新希望（合并）	44.67%	42.98%	38.20%	31.66%

（数据来源：上市公司年报、半年报）

报告期内，公司整体的资产负债率均低于行业平均水平，主要系公司的总资产规模较大，且公司保持稳健的财务政策，因此资产负债率较低。

（2）关于流动比率和速动比率

2016 年末、2017 年、2018 年末和 2019 年 6 月末，公司的流动比率分别为 1.06、0.84、0.74 和 0.66，速动比率分别为 0.57、0.45、0.45 和 0.32，报告期各期末，流动比率和速动比率逐期下降，主要系公司短期借款增加所致。公司流动资产主要包括货币资金、应收账款、存货等，变现能力较强，公司的应收账款和存货周转速度较快，且公司的经营活动现金流充足，短期偿债风险较低。

公司流动比率与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
牧原股份	0.58	0.72	1.05	0.72
正邦科技	0.73	0.71	0.80	1.14
天邦股份	0.58	0.67	1.22	0.93
唐人神	1.05	1.14	1.19	1.24
禾丰牧业	1.41	1.26	1.27	1.46
圣农发展	0.57	0.68	0.47	0.49
行业平均水平	0.82	0.86	1.00	1.00
新希望	0.66	0.74	0.84	1.06

（数据来源：上市公司年报、半年报）

公司速动比率与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019.06.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
牧原股份	0.20	0.29	0.55	0.21
正邦科技	0.32	0.28	0.34	0.68
天邦股份	0.33	0.24	0.50	0.47
唐人神	0.62	0.63	0.61	0.70
禾丰牧业	0.91	0.70	0.72	0.80
圣农发展	0.26	0.37	0.18	0.18
行业平均水平	0.44	0.42	0.48	0.51
新希望	0.32	0.45	0.45	0.57

（数据来源：上市公司年报、半年报）

报告期内，公司整体的流动比率和速动比率与行业平均水平相当，2017 年整体略低于行业平均水平，主要系公司短期借款增加所致。2019 年 6 月末流动比率和速动比率略低于行业平均水平，主要系公司短期借款增加，且 2019 年上半年公司增加对各业务板块项目的固定资产投资，货币资金减少较多所致。

（3）关于公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 449,008.35 万元、476,365.85 万元、460,196.89 万元和 307,380.89 万元，报告期内息税折旧摊销前利润呈增长趋势，公司自身盈利可以较好地满足偿债资金需求。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司利息保障倍数分别为 18.70、15.33、10.14 和 12.40。公司的利息保障倍数维持在较高水平，短期偿债风险较小。

综上，公司管理层认为：报告期内本公司资产负债结构稳健，公司主营业务盈利能力较强，应收账款和存货周转速度较快，公司获取现金能力较强，经营活动现金流充足，充分保障了公司的偿债能力。

5、公司营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标如下：

财务指标	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
------	--------------	---------	---------	---------

应收账款周转率	32.78	95.25	96.29	110.86
存货周转率	5.06	11.91	12.11	14.56
总资产周转率	0.71	1.53	1.57	1.68

注：2019 年 1-6 月营运能力指标未年化处理。

（1）关于应收账款周转率

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的应收账款周转率分别为 110.86、96.29、95.25 和 32.78，公司的应收账款周转率总体较高，货款回收情况良好，经营变现能力较强。

公司应收账款周转率与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
正邦科技	20.93	49.92	48.73	42.39
天邦股份	38.01	88.17	34.92	27.29
唐人神	35.72	86.01	85.73	106.16
禾丰牧业	16.36	42.01	41.78	45.93
圣农发展	9.90	24.19	36.43	34.84
行业平均水平	24.18	58.06	49.52	51.32
新希望	32.78	95.25	96.29	110.86

（数据来源：上市公司年报、半年报，2019 年 1-6 月应收账款周转率未年化处理）

注：因 2016-2018 年度牧原股份无应收账款，不具可比性，故将其剔除。

报告期内，公司应收账款周转率远高于行业平均水平，主要系公司执行严格的销售信用政策，回款周期较短。

（2）关于存货周转率

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的存货周转率分别为 14.56、12.11、11.91 和 5.06，公司的存货周转率总体较高，产品销售情况良好，存货管理效率较高。

公司存货周转率与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
牧原股份	1.18	2.41	2.07	1.61
正邦科技	2.40	5.25	6.74	9.11
天邦股份	2.40	3.21	3.11	3.87

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
唐人神	5.94	12.79	12.34	14.13
禾丰牧业	4.91	10.97	10.38	10.06
圣农发展	2.55	5.08	5.54	4.97
行业平均水平	3.23	6.62	6.70	7.29
新希望	5.06	11.91	12.11	14.56

（数据来源：上市公司年报、半年报，2019 年 1-6 月存货周转率未年化处理）

报告期内，公司存货周转率高于行业平均水平，主要系公司实施以销定产、适度库存的政策，减少存货对资金的占用。

（3）关于总资产周转率

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的总资产周转率分别为 1.68、1.57、1.53 和 0.71，公司的总资产周转率维持在合理水平，整体资产管理能力较强，资产运营效率较高。

公司总资产周转率与可比上市公司的比较如下：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
牧原股份	0.23	0.50	0.54	0.56
正邦科技	0.51	1.17	1.43	1.72
天邦股份	0.48	0.85	0.88	1.06
唐人神	1.08	2.46	2.56	2.50
禾丰牧业	1.01	2.44	2.46	2.56
圣农发展	0.46	0.83	0.83	0.75
行业平均水平	0.63	1.38	1.45	1.52
新希望	0.71	1.53	1.57	1.68

（数据来源：上市公司年报、半年报，2019 年 1-6 月总资产周转率未年化处理）

报告期内，公司总资产周转率略高于行业平均水平，主要系公司与同行业公司业务构成的差别及公司资产运营效率较高所致。

二、发行人的盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况具体如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	3,529,429.90	6,906,322.53	6,256,684.86	6,087,952.32
营业利润	233,370.42	324,124.99	332,796.42	325,365.11
利润总额	223,373.68	299,068.47	321,101.19	327,100.46
净利润	207,874.02	272,180.33	293,221.00	313,243.87
归属于母公司所有者的净利润	156,185.53	170,464.68	228,000.05	246,906.65

（一）营业收入分析

1、营业收入构成及分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位:万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)						
主营业务收入	3,518,093.75	99.68	6,876,201.10	99.56	6,222,885.86	99.46	6,051,942.18	99.41
其他业务收入	11,336.14	0.32	30,121.43	0.44	33,799.00	0.54	36,010.14	0.59
合计	3,529,429.90	100.00	6,906,322.53	100.00	6,256,684.86	100.00	6,087,952.32	100.00

公司的主营业务包括饲料、禽产业、猪产业和食品等。报告期内，公司各年度主营业务收入占营业收入比例均在 99% 以上，主营业务突出。

2、营业收入的产品构成分析

报告期内，公司营业收入的产品构成情况如下：

单位:万元

产品类型	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比 (%)						
饲料	1,925,680.21	54.56	3,941,916.40	57.08	3,556,764.59	56.85	3,611,186.39	59.32
禽产业	978,721.21	27.73	1,864,677.51	27.00	1,703,569.01	27.23	1,590,568.63	26.13
猪产业	192,337.21	5.45	322,493.50	4.67	252,234.92	4.03	163,088.24	2.68
食品	282,145.94	7.99	543,489.87	7.87	578,028.37	9.24	552,861.84	9.08

产品类型	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比 (%)						
商贸	111,635.97	3.16	170,336.42	2.47	116,010.79	1.85	104,327.82	1.71
其他	38,909.34	1.10	63,408.83	0.92	50,077.19	0.80	65,919.38	1.08
合计	3,529,429.90	100.00	6,906,322.53	100.00	6,256,684.86	100.00	6,087,952.32	100.00

报告期内，公司的营业收入主要来源于饲料、禽产业、猪产业和食品等业务。各类产品收入变动情况如下：

（1）饲料业务

公司的饲料业务销售的产品主要包括猪饲料、禽饲料、水产料和其他料。2017 年度饲料业务收入较 2016 年度下降 1.51%，整体销售情况较为稳定。2018 年度饲料业务收入较 2017 年度增长 10.83%，主要系：①公司优化了研发体系，提高产品开发能力，加快了产品迭代升级开发，先后推出多种创新型系列饲料产品，公司自主研发的生物环保饲料、特种水产料、功能性水产料等新产品的市场认可度较高，销量增长较大；②公司进一步优化产品结构，加大对单价较高的水产料的推广力度，水产料的销量增幅较大；③公司推动饲料工厂布局和产能的优化调整，淘汰落后产能，改造升级或新建大产能工厂，饲料单厂产销量进一步提升；④公司 2018 年开展了新型职业农民培训计划，在全国范围内开展了多场培训活动，对超过上万名农户进行培训，在帮助其提升养殖技能的同时，也有效地拉动了公司的饲料销售。2019 年 1-6 月饲料业务收入同比增长 7.81%，主要系：①2019 年上半年禽行业处于景气阶段，禽肉价格较高，禽养殖产能扩张，带动公司禽饲料销量的增长，且公司在 2018 年底进行组织架构优化调整，运营效率提高，进一步促进了禽饲料销量的增长；②公司加大水产饲料研发基地建设投入，新建的水产饲料生产线陆续竣工投产，水产饲料销量增幅较大；③公司继续在全国范围内开展多场农户培训活动，有效促进了公司的饲料销售。

（2）禽产业

公司的禽产业销售的产品主要包括生鲜禽肉分割产品等。2017 年度禽产业收入较 2016 年度增长 7.10%，主要系 2017 年公司自养商品鸡及委托代养商品鸡鸭数量增加带动生鲜禽肉分割产品销售增加所致。公司逐步从过去的种禽养殖为主向更多的商品代自养或委托代养转型，公司一方面加大商品代自养的投入力

度，于 2017 年下半年在山东新建了 180 万只白羽肉鸭自养基地；另一方面继续推动更多条件好的养殖户加入公司委托代养的合作体系；公司通过巩固商品养殖基地，从商品养殖环节获得更多收益，促进了禽链一体化业务的增长。

2018 年度禽产业收入较 2017 年度增长 9.46%，主要系：①公司继续推动禽养殖业务向商品代自养和委托代养转型，对自养基地进行增资扩建，并将早期自建但长期外租的一批商品鸡场收回统一管理，并新建了一批商品鸡场，扩大了自养商品鸡的生产规模，同时，公司继续深化与委托代养养殖户的合作，从养殖技术上给予支持，提高了农户的养殖效率和合作意愿，也进一步扩大了委托代养商品鸡鸭的生产规模，从而促进生鲜禽肉分割产品销售规模的增长。②2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，市场消费需求大幅减少，供给过剩矛盾突出，禽养殖行业陷入大幅亏损状态，行业淘汰量明显增多，叠加下半年环保严管，导致禽养殖产能明显下降，2018 年禽产业逐渐进入景气阶段，禽肉价格回升，促进了禽链一体化业务收入的增长。

2019 年 1-6 月禽产业收入同比增长 17.33%，主要系：①公司加快商品代禽自养基地建设，新建商品代自养场逐步竣工投产，养殖规模扩大，商品代鸡鸭销售量增加；②禽肉销售方面，在产品结构上，公司加强鲜品销售与面向高端客户的定制化产品销售，在渠道结构上，公司加强近距离客户开发及传统批市渠道之外的食品加工原料渠道、餐饮渠道、商超渠道等渠道开发，促进了禽肉销量的增长；③2019 年上半年禽行业处于景气阶段，禽肉价格较高，促进了禽产业收入的增长。

（3）猪产业

公司的猪产业销售的产品主要包括种猪、仔猪、肥猪。2017 年度猪产业收入较 2016 年度增长 54.66%，主要系公司 2017 年销售种猪、仔猪、肥猪数量大幅增加所致。公司自 2016 年起开始加大对养猪业务的投入，在优势区域集中发展聚落化养猪业务，推动公司养猪产业的规模化、标准化、现代化，2017 年，公司继续按照战略规划进行投资发展，通过自建和并购的方式扩大生猪养殖规模，促进了猪养殖业务的增长。2018 年度猪产业收入较 2017 年度增长 27.85%，主要系经过两年投资发展，公司有多批养猪投资项目逐步进入竣工投产阶段，产

能逐步释放，销量也进一步增长。2019 年 1-6 月猪产业收入同比增长 27.01%，主要系：①2019 年上半年公司加大外购仔猪力度，通过自养和外购仔猪相结合的方式扩大养殖规模，生猪销量增加；②2019 年上半年生猪行业逐渐进入景气阶段，生猪价格回升，促进了猪产业收入的增长。

（4）食品业务

公司的食品业务销售的产品主要包括猪肉白条、分割品等生鲜产品，以及肉制品及预制菜等。2017 年度食品业务收入较 2016 年度增长 4.55%，主要系：①公司优化渠道结构，积极开拓新型渠道，加大了对餐饮和电商等新型渠道的销售力度；②公司优化产品结构，推进“生转熟”，先后推出多种深加工肉制品，促进了肉制品销量的增长；③公司通过自建和并购的方式推动食品类项目投资与建设，提高了肉制品产能，加强公司在食品业务上的竞争力，进一步提升了公司在食品业务上的收益。2018 年度食品业务收入较 2017 年度减少 5.98%，主要系禽肉原料上涨导致深加工业务成本升高、产销量有所削减所致。2019 年 1-6 月食品业务收入同比下降 0.92%，整体销售情况较为稳定。

（5）商贸业务

公司的商贸业务主要为饲料原材料贸易，报告期内，公司商贸业务总体收入规模较小。2017 年度商贸业务收入较 2016 年度增长 11.20%，2018 年度商贸业务收入较 2017 年度增长 46.83%，2019 年 1-6 月商贸业务收入同比增长 60.71%，主要系饲料原材料销售收入增加所致。

（6）其他业务

公司的其他业务主要包括饲料机械设备及养殖设备的生产销售，鸭毛、鸭绒、羽绒制品的加工销售、包装材料的生产销售等。报告期内，公司其他业务总体收入规模较小且较为稳定。

3、营业收入的地区构成分析

单位:万元

区域	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

	收入	占比 (%)						
国内	3,127,982.89	88.63	6,243,956.42	90.41	5,715,057.75	91.34	5,655,796.77	92.90
国外	401,447.00	11.37	662,366.11	9.59	541,627.11	8.66	432,155.55	7.10
合计	3,529,429.90	100.00	6,906,322.53	100.00	6,256,684.86	100.00	6,087,952.32	100.00

报告期内，公司营业收入地区分布结构未发生重大变化，公司的销售区域以国内市场为主，占比 88% 以上。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成及分析

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)						
主营业务成本	3,194,151.37	99.78	6,280,012.21	99.63	5,716,869.99	99.48	5,574,274.61	99.49
其他业务成本	6,898.57	0.22	23,320.67	0.37	29,950.28	0.52	28,473.91	0.51
合计	3,201,049.94	100.00	6,303,332.88	100.00	5,746,820.27	100.00	5,602,748.51	100.00

报告期内，公司各年度主营业务成本占营业成本比例均在 99% 以上，公司主营业务成本与主营业务收入基本保持同步增长。

2、营业成本的产品构成分析

报告期内，公司营业成本的产品构成情况如下：

单位：万元

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	成本	占比 (%)						
饲料	1,785,078.43	55.77	3,641,714.19	57.77	3,292,579.18	57.29	3,366,591.53	60.09
禽产业	881,875.76	27.55	1,705,454.70	27.06	1,598,459.73	27.81	1,482,258.82	26.46
猪产业	155,709.29	4.86	270,148.51	4.29	184,467.45	3.21	96,698.26	1.73

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	成本	占比 (%)						
食品	245,736.67	7.68	473,273.16	7.51	523,629.14	9.11	507,346.82	9.06
商贸	102,971.94	3.22	156,743.86	2.49	111,726.28	1.94	102,323.52	1.83
其他	29,677.86	0.93	55,998.45	0.89	35,958.49	0.63	47,529.58	0.85
合计	3,201,049.94	100.00	6,303,332.88	100.00	5,746,820.27	100.00	5,602,748.51	100.00

报告期内，公司的营业成本主要来源于饲料、禽产业、猪产业及食品等业务。随着营业收入的增长，营业成本相应呈逐年上升趋势。

(三) 营业毛利及毛利率分析

1、营业毛利构成及分析

报告期内，公司营业毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)						
主营业务毛利	323,942.38	98.65	596,188.88	98.87	506,015.87	99.25	477,667.57	98.45
其他业务毛利	4,437.57	1.35	6,800.77	1.13	3,848.71	0.75	7,536.23	1.55
合计	328,379.96	100.00	602,989.65	100.00	509,864.59	100.00	485,203.80	100.00

报告期内，公司各年度主营业务毛利占营业毛利比例均在 98% 以上，公司主营业务毛利与主营业务收入基本保持同步增长。

2、营业毛利的产品构成分析

报告期内，公司营业毛利的产品构成情况如下：

单位：万元

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利	占比 (%)	毛利	占比 (%)	毛利	占比 (%)	毛利	占比 (%)
饲料	140,601.79	42.82	300,202.21	49.79	264,185.41	51.81	244,594.87	50.41

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	毛利	占比 (%)						
禽产业	96,845.46	29.49	159,222.81	26.41	105,109.27	20.62	108,309.82	22.32
猪产业	36,627.92	11.15	52,344.99	8.68	67,767.46	13.29	66,389.98	13.68
食品	36,409.28	11.09	70,216.71	11.64	54,399.23	10.67	45,515.03	9.38
商贸	8,664.03	2.64	13,592.56	2.25	4,284.51	0.84	2,004.30	0.41
其他	9,231.49	2.81	7,410.37	1.23	14,118.71	2.77	18,389.81	3.79
合计	328,379.96	100.00	602,989.65	100.00	509,864.59	100.00	485,203.80	100.00

报告期内，公司各产品毛利与产品收入基本保持同步变动趋势。2017 年度禽产业毛利较 2016 年度下降 2.95%，主要系在禽产业收入增长的同时，毛利率略有下降所致。2018 年度猪产业毛利较 2017 年度下降 16.02%，主要系在猪产业收入增长的同时，毛利率下降幅度较大所致。

3、毛利率的产品结构分析

报告期内，公司业务综合毛利率和产品毛利率构成情况如下：

产品	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度
	毛利率	增幅	毛利率	增幅	毛利率	增幅	毛利率
饲料	7.30%	-0.31%	7.62%	0.19%	7.43%	0.65%	6.77%
禽产业	9.90%	1.36%	8.54%	2.37%	6.17%	-0.64%	6.81%
猪产业	19.04%	2.81%	16.23%	-10.64%	26.87%	-13.84%	40.71%
食品	12.90%	-0.02%	12.92%	3.51%	9.41%	1.18%	8.23%
商贸	7.76%	-0.22%	7.98%	4.29%	3.69%	1.77%	1.92%
其他	23.73%	12.04%	11.69%	-16.51%	28.19%	0.30%	27.90%
合计	9.30%	0.57%	8.73%	0.58%	8.15%	0.18%	7.97%

报告期内，公司业务综合毛利率总体呈现上升趋势。各类产品毛利率变动情况如下：

(1) 饲料业务

2017 年度毛利率较 2016 年度增长 0.65%，主要系：①公司加强对饲料厂生产标准化建设，推动精益生产，提高生产效率，使全年饲料生产的吨均费用同比下降了 7%；②公司对原料采购体系进行了重组优化，通过新的管理平台，积极开展供应商体系梳理，与国内外多家知名原料供应商建立战略合作伙伴关系，优

化了采购成本；③公司先后推出多种毛利率较高的创新型猪饲料和水产饲料，猪饲料和水产饲料的销量增幅较大，从而带动饲料整体毛利率的提升。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 0.19%，主要系：①公司继续推动精益生产，提高运营效率，使全年饲料生产的吨均费用同比下降 4%；②公司进一步优化产品结构，水产料的销量增幅较大，销售占比进一步提升，且水产料的毛利率较高，因此，饲料总体毛利率也进一步提高。

2019 年 1-6 月毛利率较 2018 年度下降 0.31%，主要系水产饲料销售具有季节性，水产饲料毛利率较高，而 2019 年上半年水产饲料销售占比较低所致。

（2）禽产业

2017 年度毛利率较 2016 年度下降 0.64%，主要系 2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，市场消费需求大幅减少，供给过剩矛盾突出，叠加行业周期性波动带来的产能过剩的影响，毛鸡与鸡肉价格下降所致。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 2.37%，主要系：①2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，禽养殖行业陷入大幅亏损状态，行业淘汰量明显增多，叠加下半年环保严管，导致禽养殖产能明显下降，2018 年禽产业逐渐进入景气阶段，商品禽价格回升；②公司优化销售渠道结构，加大对新兴渠道的开拓力度，提高了禽肉产品通过新兴渠道销售的占比，新兴渠道销售较农贸、批市等传统渠道减少了许多中间销售环节，毛利率较高，因此，禽产业总体毛利率提升。

2019 年 1-6 月毛利率较 2018 年度增长 1.36%，主要系 2019 年上半年禽行业持续处于景气阶段，禽肉价格较高；②公司加快商品代禽自养基地建设，扩大商品代禽自养规模，提高禽产业的直供比例，从而降低禽产品成本。

（3）猪产业

①2017 年，猪周期处于下行周期、猪价整体下滑，发行人生猪平均售价较上年下降 20.47%，导致猪产业毛利率下滑。

发行人猪产业毛利率从 2016 年的 40.71% 下降至 2017 年的 26.87%，主要是受猪周期处于下行阶段、猪价整体下滑的影响。

根据中国畜牧业信息网统计，2016 年 5-6 月是上一轮猪周期猪价的最高点，其后猪价开始震荡下跌。2017 年上半年猪价持续下跌，下半年需求有所恢复、价格稳中有升，但价格总体仍较 2016 年同期处于低位。

受猪周期下行的影响，发行人 2017 年生猪平均售价为 14.96 元/千克，较 2016 年均价 18.81 元/千克下滑了 20.47%，导致猪产业毛利率下滑。

②2018 年，上半年猪周期继续下行，叠加第四季度非洲猪瘟禁运措施造成主产区猪价下跌的影响，发行人全年生猪平均售价较上年下降 14.97%，导致猪产业毛利率下滑。

发行人猪产业毛利率从 2017 年的 26.87% 下降至 2018 年的 16.23%，主要是受猪周期和非洲猪瘟禁运措施的影响。

根据中国畜牧业信息网统计，2018 年第一季度猪价大幅下滑，至 5 月达到上一轮猪周期的底部，第三季度开始缓慢回升，但随着 2018 年 8-9 月非洲猪瘟引发的临时禁运措施实施后，第四季度主产区猪价又掉头向下，使得 2018 年猪价总体处于低位运行状态。

受上述因素影响，发行人 2018 年生猪平均售价为 12.72 元/千克，较 2017 年均价 14.96 元/千克下滑了 14.97%，导致猪产业毛利率下滑。

③报告期内，发行人猪产业与同行业可比上市公司生猪业务的毛利率变动趋势一致。

报告期内，发行人与可比上市公司生猪业务毛利率情况如下：

公司名称——业务分部	2018 年度	2017 年度	2016 年度
温氏股份——猪肉类养殖	12.32%	24.80%	38.05%
牧原股份——生猪	9.83%	30.03%	45.69%
正邦科技——养殖	7.93%	14.41%	38.25%
新五丰——生猪	3.61%	14.46%	25.69%
行业平均水平	8.42%	20.93%	36.92%
发行人——猪产业	16.23%	26.87%	40.71%

注：数据来源于上市公司年报

从上表可知，报告期内，发行人与同行业可比上市公司生猪业务的毛利率变动趋势一致。

④发行人猪产业报告期内毛利率下滑系周期性因素及临时禁运措施的影响，相关不利影响目前已转向或消除。

经历猪周期长期底部运行加之非洲猪瘟的影响，中小养殖户的资金实力及补栏积极性大幅下降，虽然行业内大型上市公司均在加速提升生猪养殖产能，但全国整体生猪供应及能繁母猪的存栏量仍大幅下滑。根据农业农村部发布的数据，截至 2019 年 6 月，全国生猪存栏共 24,207 万头，同比下滑 25.75%；能繁母猪存栏 2,376 万头，同比下滑 26.71%。我国生猪供需缺口不断加大，使得猪价快速上涨。截至 2019 年 7 月 19 日，全国 22 省市平均生猪售价达 19.09 元/千克，已较年初大幅上涨 46.73%。

由于禁运措施对我国生猪产业生产端、消费端均产生了较大不利影响，2019 年 3 月农业农村部出台《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》对禁运措施进行松绑，要求“保障符合条件的种猪和仔猪调运，支持规模养殖场和屠宰场‘点对点’生猪及产品调运，不得层层加码禁运限运；科学划定禁养区，对于超范围划定禁养区、随意扩大禁养限养范围等问题，要限期整改，不能一禁了之”。目前，临时禁运措施的影响已基本消除，前期受禁运措施压制的猪周期供需缺口对猪价的影响得到迅速体现，加之全国产能（能繁母猪存栏）缺口继续加大，共同推动猪价快速上涨。

2019 年 1-6 月毛利率较 2018 年度增长 2.81%，主要系 2019 年上半年生猪行业逐渐进入景气阶段，生猪价格回升所致。

（4）食品业务

2017 年度毛利率较 2016 年度增加 1.18%，主要系：①公司优化产品结构，推进“生转熟”，深加工肉制品在各类肉产品销售总量中的占比提高，因深加工肉制品毛利率较高，从而带动食品业务整体毛利率的提高；②公司优化销售渠道结构，推进“贸易转终端”，提高了肉制品通过新兴渠道销售的占比，新兴渠道销售较农贸、批市等传统渠道减少了许多中间销售环节，毛利率较高，因此，肉

食品业务总体毛利率提升。

2018 年度毛利率较 2017 年度增长 3.51%，主要系：①公司持续优化升级肉制品深加工产能，促进了深加工肉制品销量的增长，在各类肉产品销售总量中的占比进一步提升，从而带动食品业务整体毛利率进一步提高；②公司持续优化渠道结构，深化与现有餐饮和电商等新兴渠道客户的合作，同时加大对新客户的开拓力度，提高了肉制品通过新兴渠道销售的占比，带动食品业务总体毛利率的进一步提升。

2019 年 1-6 月毛利率较 2018 年度下降 0.02%，食品业务毛利率总体保持稳定。

（5）商贸业务

报告期内，公司商贸业务的毛利率整体较低，主要系饲料原材料贸易的毛利率较低所致。

（6）其他业务

报告期内，各年度销售毛利率变动主要系不同业务的收入占比变化所致。

4、公司毛利率与可比上市公司比较

报告期内，公司与同行业上市公司的毛利率比较情况如下：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
牧原股份	4.08%	9.82%	29.81%	45.69%
正邦科技	8.68%	10.23%	11.63%	13.79%
天邦股份	3.43%	11.69%	24.43%	31.90%
唐人神	8.90%	8.34%	10.38%	9.47%
禾丰牧业	9.60%	8.44%	8.57%	9.63%
圣农发展	31.70%	20.53%	10.88%	12.52%
行业平均水平	11.06%	11.51%	15.95%	20.50%
新希望综合毛利率	9.30%	8.73%	8.15%	7.97%

（数据来源：上市公司年报、半年报）

报告期内，公司的综合毛利率均低于行业平均水平，主要系产品的销售结构不同所致。饲料生产经营目前是公司业务的主要支柱，公司饲料业务销售占比较高，而饲料业务毛利率较养殖业务低，导致公司的综合毛利率较低。未来随着公

司业务结构的不断优化，公司的综合毛利率还将会获得进一步提升。

（四）期间费用及其他损益变动情况

报告期内，公司的期间费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度		2017年度		2016年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
销售费用	85,289.29	164,972.80	7.07%	154,076.66	6.47%	144,718.55
管理费用	111,228.03	205,164.74	9.24%	187,807.43	14.44%	164,115.07
研发费用	7,059.89	9,193.48	52.64%	6,022.90	-12.53%	6,885.40
财务费用	18,412.62	34,126.14	13.58%	30,046.99	35.58%	22,161.51
期间费用合计	221,989.84	413,457.16	9.39%	377,953.99	11.86%	337,880.53

期间费用占营业收入的比率如下表所示：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度
	占比	增幅	占比	增幅	占比	增幅	占比
销售费用占营业收入比率	2.42%	0.03%	2.39%	-0.07%	2.46%	0.09%	2.38%
管理费用占营业收入比率	3.15%	0.18%	2.97%	-0.03%	3.00%	0.31%	2.70%
研发费用占营业收入比率	0.20%	0.07%	0.13%	0.04%	0.10%	-0.02%	0.11%
财务费用占营业收入比率	0.52%	0.03%	0.49%	0.01%	0.48%	0.12%	0.36%
期间费用占营业收入比率	6.29%	0.30%	5.99%	-0.05%	6.04%	0.49%	5.55%

报告期内，公司的期间费用随着业务规模的扩大而增加，期间费用占营业收入的比重整体较为稳定。

报告期内，公司与同行业上市公司的期间费用率比较情况如下：

公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
牧原股份	9.64%	8.84%	8.02%	5.98%
正邦科技	9.75%	8.85%	8.65%	8.34%
天邦股份	13.82%	14.39%	15.60%	15.89%
唐人神	7.05%	5.89%	6.78%	6.49%
禾丰牧业	5.65%	4.98%	5.55%	5.89%
圣农发展	5.54%	6.60%	7.43%	5.83%
行业平均水平	8.58%	8.26%	8.67%	8.07%

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
新希望期间费用率	6.29%	5.99%	6.04%	5.55%

报告期内，公司的期间费用率略低于行业平均水平。

报告期内，公司销售费用、管理费用、研发费用、财务费用的构成情况如下：

1、销售费用

报告期内，公司销售费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 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 (%)
职工薪酬	48,815.22	57.23	92,218.33	55.90	85,642.01	55.58	78,920.55	54.53
办公费	209.05	0.25	454.62	0.28	443.55	0.29	341.32	0.24
差旅费	5,234.75	6.14	12,050.47	7.30	11,529.35	7.48	10,719.01	7.41
邮电费	182.71	0.21	394.28	0.24	301.99	0.20	258.07	0.18
机物料消耗	171.56	0.20	427.21	0.26	369.46	0.24	284.09	0.20
低值易耗品摊销	11.56	0.01	97.84	0.06	43.55	0.03	45.08	0.03
折旧费	378.29	0.44	649.13	0.39	840.86	0.55	637.95	0.44
租赁费	611.25	0.72	1,117.40	0.68	1,085.91	0.70	1,554.47	1.07
劳动保护费	32.11	0.04	93.40	0.06	73.78	0.05	38.54	0.03
交通费	1,522.80	1.79	2,736.43	1.66	2,215.97	1.44	1,846.98	1.28
会务费	455.42	0.53	1,139.24	0.69	1,351.24	0.88	805.79	0.56
水电费	31.80	0.04	82.71	0.05	34.60	0.02	35.19	0.02
运输费	21,439.77	25.14	40,115.91	24.32	35,507.39	23.05	33,056.16	22.84
检验检疫费	96.96	0.11	377.38	0.23	76.87	0.05	111.14	0.08
广告费	74.19	0.09	539.16	0.33	3,110.96	2.02	5,857.06	4.05
宣传费	1,763.28	2.07	3,901.61	2.36	3,755.87	2.44	3,368.15	2.33
售后服务费	531.32	0.62	1,239.43	0.75	1,174.03	0.76	753.68	0.52
装卸费	451.83	0.53	1,427.55	0.87	1,571.67	1.02	1,828.36	1.26
仓储费	500.58	0.59	1,206.33	0.73	715.28	0.46	1,081.35	0.75
市场管理费	2,191.13	2.57	2,443.29	1.48	1,873.49	1.22	1,737.79	1.20
退货损失费	314.72	0.37	114.95	0.07	114.03	0.07	75.64	0.05
周转材料摊销	42.94	0.05	130.68	0.08	123.72	0.08	127.16	0.09
其他	226.05	0.27	2,015.47	1.22	2,121.08	1.38	1,235.03	0.85
合计	85,289.29	100.00	164,972.80	100.00	154,076.66	100.00	144,718.55	100.00

报告期内，公司的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、运输费、广告费、宣传费等。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，上述五项费用分

别占销售费用的 91.16%、90.57%、90.21%和 90.66%。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的销售费用占营业收入比率分别为 2.38%、2.46%、2.39%和 2.42%。

2017 年度销售费用较 2016 年度增加 9,358.11 万元，主要系：①公司新设多家分子公司，并在 2017 年初完成了对杨凌本香农业产业集团有限公司的收购，销售岗位人员数量增加，导致支付给销售人员的薪酬增加 6,721.46 万元；②公司销售规模扩大，产品销售的运输费增加 2,451.23 万元。

2018 年度销售费用较 2017 年度增加 10,896.14 万元，主要系公司当年业务规模进一步扩大，分子公司数量增加带动销售岗位人员数量增加，导致支付给销售人员的薪酬增加 6,576.32 万元，产品销售的运输费增加 4,608.52 万元。

2019 年 1-6 月销售费用同比增加 9,318.97 万元，主要系公司销售规模扩大，导致支付给销售人员的薪酬同比增加 6,258.86 万元，产品销售的运输费同比增加 3,097.67 万元。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 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 (%)
职工薪酬	63,492.15	57.08	110,998.47	54.10	94,112.38	50.11	76,554.11	46.65
办公费	2,333.86	2.10	4,854.26	2.37	4,134.41	2.20	3,963.17	2.41
差旅费	3,925.90	3.53	10,473.16	5.10	11,030.37	5.87	9,186.37	5.60
邮电费	929.80	0.84	2,002.79	0.98	1,869.57	1.00	1,517.62	0.92
机物料消耗	1,085.79	0.98	1,301.35	0.63	757.51	0.40	620.38	0.38
低值易耗品摊销	397.84	0.36	727.37	0.35	870.21	0.46	680.92	0.41
折旧费	8,420.82	7.57	13,876.36	6.76	13,964.53	7.44	12,579.32	7.66
租赁费	4,488.08	4.04	7,715.52	3.76	6,533.29	3.48	5,249.56	3.20
劳动保护费	332.37	0.30	593.83	0.29	299.92	0.16	273.42	0.17
修理费	2,766.07	2.49	7,648.28	3.73	7,720.88	4.11	7,414.33	4.52

项目	2019 年 1-6 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)						
财产保险费	1,846.10	1.66	1,706.44	0.83	1,064.19	0.57	1,066.00	0.65
交通费	1,250.69	1.12	2,522.54	1.23	1,993.23	1.06	1,920.61	1.17
会员费及会务费	671.62	0.60	2,452.15	1.20	2,864.03	1.52	2,685.47	1.64
水电费	2,260.69	2.03	4,248.82	2.07	4,256.95	2.27	3,849.84	2.35
业务招待费	2,885.60	2.59	6,156.33	3.00	6,527.24	3.48	6,943.86	4.23
中介机构费用	6,107.30	5.49	11,987.37	5.84	6,024.55	3.21	3,952.37	2.41
存货盘亏毁损报废	185.98	0.17	572.93	0.28	201.36	0.11	57.30	0.03
环境保护费	1,054.82	0.95	1,669.65	0.81	799.67	0.43	482.53	0.29
商标使用费	-	-	676.52	0.33	1.98	0.00	0.81	0.00
无形资产摊销	3,014.37	2.71	5,376.45	2.62	5,749.37	3.06	5,303.07	3.23
长期待摊费用摊销	891.21	0.80	1,613.34	0.79	1,542.26	0.82	1,124.24	0.69
检验检测费	682.33	0.61	904.44	0.44	274.59	0.15	190.51	0.12
开办费	64.70	0.06	1,145.61	0.56	5,255.92	2.80	5,101.30	3.11
税费	242.76	0.22	1,006.90	0.49	599.96	0.32	2,963.68	1.81
董事会费	83.97	0.08	85.44	0.04	103.33	0.06	157.11	0.10
取暖费	272.48	0.24	535.40	0.26	171.79	0.09	108.90	0.07
养殖互助基金	777.41	0.70	456.57	0.22	509.51	0.27	-	-
其他	763.34	0.69	1,840.09	0.90	8,574.41	4.57	10,168.29	6.20
合计	111,228.03	100.00	205,164.74	100.00	187,807.43	100.00	164,115.07	100.00

报告期内，公司的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、折旧费、修理费、租赁费、业务招待费等。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司管理费用占营业收入比率分别为 2.70%、3.00%、2.97% 和 3.15%。

2017 年度管理费用较 2016 年度增加 23,692.36 万元，主要系：①为支持畜禽养殖业务的发展，特别是促进养猪业务战略规划的实施，公司积极培养和引进高端人才，带动管理人员人均绩效薪酬增加，导致支付给管理人员的职工薪酬

增加 17,558.27 万元；②公司当年新增审计咨询等中介机构费用 2,072.18 万元；③公司当年多批养殖场在建工程和饲料改扩建工程转固，且随着公司扩大投资规模，对外租赁的生产经营场所也增加，导致固定资产折旧费增加 1,385.21 万元，租赁费增加 1,283.73 万元。

2018 年度管理费用较 2017 年度增加 17,357.32 万元，主要系：①公司当年业务规模进一步扩大，管理人员人均绩效薪酬增加，导致支付给管理人员的职工薪酬增加 16,886.09 万元；②公司当年新增审计咨询等中介机构费用 5,962.81 万元。

2019 年 1-6 月管理费用同比增加 16,313.35 万元，主要系①公司业务规模进一步扩大，管理人员数量及人均绩效薪酬增加，支付给管理人员的职工薪酬同比增加 11,819.61 万元；②公司审计咨询等中介机构费用同比增加 987.40 万元；③公司不断扩大各业务板块投资规模，固定资产及对外租赁的生产经营场所增加，导致固定资产折旧费同比增加 1,318.94 万元，租赁费同比增加 706.85 万元。

3、研发费用

报告期内，公司的研发费用主要包括职工薪酬、直接材料等，2016 年度至 2019 年 1-6 月，公司研发费用占营业收入比率分别为 0.11%、0.10%、0.13%、0.20%，占比较为稳定。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	21,533.34	43,976.70	30,894.14	23,550.10
减：利息收入	3,045.70	14,451.09	10,888.01	8,758.38
汇兑损失	15,274.95	39,821.31	18,843.22	22,045.89
减：汇兑收益	16,218.96	37,652.56	11,567.58	19,211.54
其他	869.00	2,431.79	2,765.22	4,535.44
合计	18,412.62	34,126.14	30,046.99	22,161.51

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司财务费用分别为 22,161.51 万元、30,046.99 万元、34,126.14 万元和 18,412.62 万元，财务费用占

营业收入比率分别为 0.36%、0.48%、0.49% 和 0.52%，占比较低。各年利息支出的变化与当年借款总额变动趋势一致。

5、其他收益

报告期内，公司其他收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
政府补助	3,621.89	9,504.00	6,987.79	-
合计	3,621.89	9,504.00	6,987.79	-

根据财政部颁发的《关于印发修订<企业会计准则第 16 号-政府补助>的通知》（财会[2017]15 号），与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用，并自 2017 年 6 月 12 日开始执行上述会计政策，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理。根据财政部颁发的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017] 30 号），对一般企业财务报表格式进行了修订，在利润表中新增“其他收益”科目，反映计入其他收益的政府补助等。

2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的其他收益分别为 6,987.79 万元、9,504.00 万元和 3,621.89 万元。

6、投资收益

报告期内，公司投资收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
权益法核算的长期股权投资收益	141,567.16	223,424.05	215,791.88	199,749.64
处置长期股权投资产生的投资收益	-230.10	-8,211.27	746.61	-1,065.76
交易性金融资产在持有期间的投资收益	-	-	-73.56	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	-1,015.89	-1,826.41	741.13	1,010.14
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	102.90	392.00	1.01
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	880.00	0.61	-
其他	675.07	3,849.42	3,767.11	9,387.10
合计	140,996.24	218,218.69	221,365.78	209,082.14

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的投资收益分别为 209,082.14 万元、221,365.78 万元、218,218.69 万元和 140,996.24 万元。

2017 年度投资收益较 2016 年度增加 12,283.65 万元，主要系权益法核算的对中国民生银行股份有限公司的长期股权投资收益增加所致。2018 年度投资收益较 2017 年度减少 3,147.09 万元，主要系公司处置了一些不符合发展规划、不满足成长愿景的公司的股权，导致投资损失增加所致。

7、公允价值变动损益

报告期内，公司公允价值变动损益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
交易性金融资产	702.16	171.29	25.00	656.93
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益	702.16	171.29	-3.01	579.08
交易性金融负债	-708.26	-13.53	-12.10	-
合计	-6.10	157.76	12.90	656.93

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的公允价值变动损益分别为 656.93 万元、12.90 万元、157.76 万元和 -6.10 万元。报告期内公允价值变动损益系公司购买的期货、利率掉期的期末市价与成本价差额。

8、信用减值损失

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	-3,929.12	-	-	-
合计	-3,929.12	-	-	-

公司自 2019 年 1 月 1 日起施行财会[2017]7 号文发布的《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》及财会[2017]14 号文发布的《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，根据上述准则，各项金融工具减值准备所形成的预期信用损失通过“信用减值损失”科目核算。

2019 年 1-6 月，公司的信用减值损失为 3,929.12 万元，主要系公司对应收款项计提的坏账损失。

9、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
坏账损失	-	-39,124.31	-10,550.80	-13,732.53
存货跌价损失	-2,821.36	-2,922.60	-1,497.68	-5,909.13
可供出售金融资产减值损失	-	-1,940.35	-	-0.16
长期股权投资减值损失	-	-22,351.84	-	-559.73
固定资产减值损失	-	-2,039.70	-2,812.99	-1,126.22
在建工程减值损失	-	-190.83	-197.56	-225.01
生产性生物资产减值损失	-	-	-291.97	-5.55
商誉减值损失	-	-1,203.41	-	-
合计	-2,821.36	-69,773.05	-15,350.99	-21,558.33

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司的资产减值损失分别为-21,558.33 万元、-15,350.99 万元、-69,773.05 万元和-2,821.36 万元。

2017 年度资产减值损失较 2016 年度增加 6,207.33 万元，主要系：①2017 年下半年禽养殖行业回暖，禽肉制品价格回升，导致 2017 年末计提的存货跌价损失较 2016 年末减少 4,411.45 万元；②公司加强对应收款项的管理，导致 2017 年度计提的坏账损失较 2016 年度减少 3,181.74 万元。

2018 年度资产减值损失较 2017 年度增加-54,422.05 万元，主要系：①公司 2018 年确认对北京嘉信恒泰商贸有限公司、海南文昌永凤水产有限公司、南京和大食品有限公司三家客户的应收账款难以收回，全额计提了坏账准备；此外，近两年农牧行业行情剧烈震荡，环保严管引发禁养、限养，畜禽养殖行情处于低迷阶段，导致部分养殖户陷入经营困难或退出养殖，叠加 2018 年以来的资金面收紧，使养殖户开始难以继续融资维持经营，造成贷款逾期并难以偿还，而公司下属担保公司对养殖户的贷款提供了担保，在代替养殖户偿还贷款后，公司对代垫款单独计提了坏账准备，因而对其他应收款计提的坏账准备增加较多，导致坏账损失较 2017 年增加 28,573.51 万元；②2018 年中美贸易摩擦使得两国之间的大宗农产品贸易受到影响，公司投资参股的美国蓝星贸易集团有限公司受到了直接的冲击，业绩下滑，公司对美国蓝星贸易集团有限公司的长期股权投资计提了减值准备，导致长期股权投资减值损失较 2017 年增长 22,351.84 万元。③2018 年受猪行业周期和非洲猪瘟的影响，猪肉制品价格下跌，导致 2018 年末计提的存货跌价损失较 2017 年末增加 1,424.93 万元。

10、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
固定资产处置利得	503.42	-4,323.40	-1,303.57	-2,063.21
生产性生物资产处置利得	-4,558.11	-4,329.53	-2,778.07	3,117.38
无形资产处置利得	223.03	2,840.62	6,854.11	1,212.63
合计	-3,831.66	-5,812.32	2,772.47	2,266.80

根据财政部颁发的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30号），对一般企业财务报表格式进行了修订，在利润表中新增“资产处置收益”科目，将部分原列示为“营业外收入”、“营业外支出”的资产处置损益重分类至该科目。

2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月，公司的资产处置损益分别为2,266.80万元、2,772.47万元、-5,812.32万元和-3,831.66万元。

（五）利润主要来源分析

1、营业收入、主营业务毛利与净利润变化情况

报告期内，公司的营业收入、主营业务毛利与净利润变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	3,529,429.90	6,906,322.53	6,256,684.86	6,087,952.32
营业收入同比增长率(%)	11.54	10.38	2.77	-1.04
主营业务毛利	323,942.38	596,188.88	506,015.87	477,667.57
主营业务毛利同比增长率(%)	24.95	17.82	5.93	13.25
营业利润	233,370.42	324,124.99	332,796.42	325,365.11
营业利润同比增长率(%)	44.43	-2.61	2.28	2.82
利润总额	223,373.68	299,068.47	321,101.19	327,100.46
利润总额同比增长率(%)	46.60	-6.86	-1.83	2.85
净利润	207,874.02	272,180.33	293,221.00	313,243.87
归属于母公司股东的净利润	156,185.53	170,464.68	228,000.05	246,906.65
归属于母公司股东的净利润同比增长率(%)	84.61	-25.23	-7.66	11.67

从利润构成来看，2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，营业利润占利润总额的比重分别为 99.47%、103.64%、108.38% 和 104.48%。报告期内主营业务产生的利润是公司利润的主要来源。

销售结构及毛利率贡献占比分析具体请参见本章“二、发行人的盈利能力分析”之“（三）营业毛利及毛利率分析”之“3、毛利率的产品结构分析”。

公司 2017 年净利润较 2016 年下降 6.39%，主要系：①2017 年上半年受 H7N9 流感冲击，市场消费需求大幅减少，供给过剩矛盾突出，叠加行业周期性波动带来的产能过剩的影响，毛鸡与鸡肉价格下降，导致禽产业的营业毛利下降；②为支持养畜禽养殖业务的发展，特别是促进养猪业务战略规划的实施，公司积极培养和引进高端人才，带动管理人员人均薪酬增加，导致当年管理费用增幅较大；③公司当年新增短期借款较多，导致财务费用增加较多。

公司 2018 年净利润较 2017 年下降 7.18%，主要系：①持续受猪周期的影响，2018 年上半年生猪价格急剧下降，下半年受非洲猪瘟影响，跨区调运受限，主产区生猪积压难卖，公司全年商品猪销售均价进一步下降，且饲料原材料成本上升，导致 2018 年生猪养殖业务营业毛利下降；②公司 2018 年确认对北京嘉信恒泰商贸有限公司、海南文昌永凤水产有限公司、南京和大食品有限公司三家客户的应收账款难以收回，全额计提了坏账准备；此外，近两年农牧行业行情剧烈震荡，环保严管引发禁养、限养，畜禽养殖行情处于低迷阶段，导致部分养殖户陷入经营困难或退出养殖，叠加 2018 年以来的资金面收紧，使养殖户开始难以继续融资维持经营，造成贷款逾期并难以偿还，而公司下属担保公司对养殖户的贷款提供了担保，在代替养殖户偿还贷款后，公司对代垫款单独计提了坏账准备，因而对其他应收款计提的坏账准备增加较多，导致坏账损失较 2017 年增加较多；③2018 年中美贸易摩擦使得两国之间的大宗农产品贸易受到影响，公司投资参股的美国蓝星贸易集团有限公司受到了直接的冲击，业绩下滑，公司对美国蓝星贸易集团有限公司的长期股权投资计提了减值准备，导致长期股权投资减值损失较 2017 年增加较多。

2、营业外收支的情况

报告期内，公司营业收支的情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业外收入	2,014.18	5,840.74	4,843.77	13,281.62
其中：政府补助	-	-	-	7,815.30
营业外支出	12,010.92	30,897.25	16,539.01	11,546.26

(1) 营业外收入

报告期内，公司营业外收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产报废/ 毁损的处置利得	-	19.94		
接受捐赠	-	-	3.36	-
政府补助	-	-	-	7,815.30
罚款收入	411.84	1,144.89	1,240.81	918.91
盘盈利得	9.48	61.02	50.63	120.39
无法支付的应付 款项	743.65	2,512.26	1,452.98	1,742.30
保险赔款收入	302.99	-	-	-
其他	546.22	2,102.63	2,095.99	2,684.72
合计	2,014.18	5,840.74	4,843.77	13,281.62

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司营业外收入分别为 13,281.62 万元、4,843.77 万元、5,840.74 万元和 2,014.18 万元。2017 年之后公司营业外收入中无政府补助收入，主要系因会计政策变更，对 2017 年 1 月 1 日之后发生的与日常活动相关的政府补助计入其他收益科目所致。

(2) 营业外支出

报告期内，公司营业外支出的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损失	1,356.72	5,907.65	2,424.61	2,579.96
对外捐赠	434.98	256.58	515.37	714.30
罚没支出	134.17	567.64	1,016.30	462.25
赔偿金/违约金	-	1,780.33	664.73	-
非常损失	8,193.92	18,815.16	9,169.99	5,189.05

盘亏损失	-	15.00	40.89	-
其他	1,891.14	3,554.90	2,707.12	2,600.71
合计	12,010.92	30,897.25	16,539.01	11,546.26

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司营业外支出分别为 11,546.26 万元、16,539.01 万元、30,897.25 万元和 12,010.92 万元。2017 年营业外支出较 2016 年增加 4,992.75 万元，主要系随着公司猪养殖规模的扩大，养殖过程中淘汰的猪只增加所致。

2018 年营业外支出较 2017 年增加 14,358.24 万元，主要系：①公司猪养殖规模进一步扩大，同时 2018 年疫情防控形势变化，养殖过程中淘汰的猪只增加，导致非常损失较 2017 年增加 9,645.17 万元；②2018 年非流动资产处置损失较 2017 年增加 3,483.04 万元。

综上，公司管理层认为：报告期内，公司的利润主要来源于饲料生产、禽产业、猪产业、食品等主营业务的贡献，并保持稳定增长态势。

三、公司现金流量分析

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	54,368.42	333,698.68	271,219.17	311,145.71
投资活动产生的现金流量净额（万元）	-222,947.70	-239,159.36	-255,693.32	-53,911.66
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	-4,476.87	140,262.23	-16,679.42	-317,702.95
现金及现金等价物净增加额（万元）	-173,269.60	234,530.53	-10,577.80	-58,663.42
每股经营活动现金流量（元/股）	0.13	0.79	0.64	0.75
净利润（万元）	207,874.02	272,180.33	293,221.00	313,243.87
经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值	26.15%	122.60%	92.50%	99.33%

（一）经营活动现金流量分析

报告期内经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	3,638,646.70	7,184,859.49	6,426,967.42	6,404,879.49
收到的税费返还	1,631.56	3,387.06	1,918.81	2,273.41
收到其他与经营活动有关的现金	51,469.05	94,935.77	112,102.76	54,614.70

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	3,691,747.31	7,283,182.32	6,540,988.99	6,461,767.61
购买商品、支付劳务支付的现金	3,280,714.44	6,214,736.05	5,556,853.28	5,583,370.36
支付给职工以及为职工支付的现金	221,560.26	434,017.02	398,121.68	351,530.97
支付的各项税费	33,063.74	62,592.21	58,657.87	58,009.67
支付其他与经营活动有关的现金	102,040.45	238,138.36	256,136.99	157,710.90
经营活动现金流出小计	3,637,378.89	6,949,483.64	6,269,769.82	6,150,621.90
经营活动产生的现金流量净额	54,368.42	333,698.68	271,219.17	311,145.71

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额分别为 311,145.71 万元、271,219.17 万元、333,698.68 万元和 54,368.42 万元，占同期净利润的比例分别为 99.33%、92.50%、122.60%和 26.15%。2016 至 2018 年度，公司销售商品收到的现金与营业收入金额相当，销售商品获取现金能力较强，经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值接近 1，公司净利润的质量较高。2019 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值较低，主要系公司存货中的消耗性生物资产增加较多所致。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
收回投资收到的现金	79,309.81	135,883.22	48,842.36	191,775.58
取得投资收益收到的现金	1,293.75	17,286.47	45,409.12	55,386.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,829.59	30,433.18	36,746.41	28,049.41
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,543.09	14,474.71	1,480.98	-
收到其他与投资活动有关的现金	456.08	739.24	1,483.11	-
投资活动现金流入小计	88,432.32	198,816.81	133,961.97	275,211.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	280,933.61	370,745.86	249,621.22	210,317.52
投资支付的现金	28,006.38	66,924.20	125,537.93	84,899.15
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	14,241.13	26,893.30
支付其他与投资活动有关的现金	2,440.03	306.11	255.01	7,013.29
投资活动现金流出小计	311,380.02	437,976.17	389,655.29	329,123.25
投资活动产生的现金流量净额	-222,947.70	-239,159.36	-255,693.32	-53,911.66

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要系公司持续进

行项目投资所致。2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司购建固定资产、在建工程、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 210,317.52 万元、249,621.22 万元、370,745.86 万元和 280,933.61 万元，投资金额较大，主要系公司贯彻农牧食品产业一体化的发展战略，以“做强饲料、做大养猪、做精肉禽、做优食品”为发展目标，不断增加对饲料、禽畜养殖、食品等业务板块的投资，以提升产品产能、优化产品结构。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-6 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
吸收投资收到的现金	76.91	1,711.40	1,958.31	506.71
取得借款收到的现金	609,122.42	1,175,672.61	717,417.84	529,722.55
发行债券收到的现金	-	-	-	199,680.00
收到其他与筹资活动有关的现金	659.00	2,000.00	681.77	-
筹资活动现金流入小计	609,858.32	1,179,384.02	720,057.91	729,909.25
偿还债务支付的现金	525,589.97	902,881.14	448,252.55	856,694.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,838.73	118,079.07	275,244.57	183,123.32
支付其他与筹资活动有关的现金	44,906.49	18,161.58	13,240.22	7,794.57
筹资活动现金流出小计	614,335.19	1,039,121.79	736,737.33	1,047,612.20
筹资活动产生现金流量净额	-4,476.87	140,262.23	-16,679.42	-317,702.95

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量净额分别为-317,702.95 万元、-16,679.42 万元、140,262.23 万元和-4,476.87 万元。2016 年度、2017 年度和 2019 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额均为负数，主要系公司当年偿还借款、偿付借款所产生的利息和分配现金股利较多所致。

四、资本性支出情况

（一）报告期内的重大资本性支出

2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-6 月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产形成的重大资本性支出分别为 210,317.52 万元、

249,621.22 万元、370,745.86 万元和 280,933.61 万元，主要系购买土地、房屋及建筑物、机器设备等资产。随着公司业务规模持续扩大，公司依据战略规划稳步扩大各业务板块的资产投资规模，优化产能布局。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至募集说明书签署日，公司未来可预见的重大资本性支出主要为本次发行募集资金投资计划，本次募集资金投资项目的具体情况参见本募集说明书摘要“第六章 本次募集资金运用”。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金计划运用概况

本次发行 A 股可转换公司债券拟募集资金不超过 40 亿元（含 40 亿元），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟投入募集资金金额（万元）	项目核准文号	项目环评情况
1	山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目	77,307.00	50,000.00	项目代码： 2018-371422-03-03-007283	宁环办字 [2018]28 号
2	黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目	97,607.00	70,000.00	黄发改农经[2018]266 号	黄环批字 [2018]9 号
3	禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目	15,951.00	10,000.00	项目代码： 2018-371482-03-03-021423	禹环报告书[2018]6 号
4	阳原县 30 万头生猪聚落发展项目	27,900.00	20,000.00	阳发改备字[2018]6 号	张行审字 [2018]189 号
5	通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00	项目编号： 2018-150502-03-03-007517	通环审 [2018]38 号
6	通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目	160,000.00	117,500.00	项目编号： 2018-150502-03-03-007518	通环审 [2018]39 号
7	乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目	8,800.00	5,000.00	川投资备 [2017-511124-03-03-223774] FGQB-0261 号	乐市环审 [2018]31 号
8	河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区	15,919.00	10,000.00	项目代码： 2018-411282-03-03-027720	灵环审 [2018]66 号
合计		563,484.00	400,000.00	-	-

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资

金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会可根据项目实际情况，对上述单个或多个项目的募集资金拟投资金额和顺序进行调整。

在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、项目的必要性和可行性分析

（一）必要性

1、生猪产业向标准化规模养殖发展是行业发展大势所趋

2016年4月，国家农业部出台的《生猪生产发展规划2016-2020》（以下简称《规划》），以优化区域布局，推进标准化规模养殖，建设现代生猪种业，推动全产业链一体化发展等作为总体思路，提出到2020年规模场户成为生猪养殖主体，规模养殖比重达到52%的发展目标（2014年出栏500头生猪以上的规模养殖比重为42%）。

生猪产业处于发展理念、发展方式、发展环境发生变化的关键时期。为适应农业供给侧结构性改革的需要，《规划》提出加快发展标准化规模养殖、提高规模养殖场自动化装备水平、标准化生产水平和现代化管理水平，推动废弃物综合利用，调整优化养殖区域布局，促进生猪生产与环境保护协调发展等重点发展任务十分必要。

在产业升级的发展机遇下，公司于2016年提出加大生猪养殖业务投资力度，通过在优势区域布局聚落化养猪，内部进行饲料、养殖、屠宰的合理配套，打造一体化种养结合的现代化猪产业公司，采用合作育肥与自养育肥并重的养殖模式，以安全生产和成本优化为导向，在国内力争出栏量前三，在2022年冲击2,500万头生猪出栏有力助推生猪行业向标准化规模养殖加速发展。

2、项目实施有利于进一步促进公司产业一体化发展，巩固和提升公司在市场的领先地位

在公司“饲料——养殖——屠宰及食品”一体化产业链布局中，公司饲料业务、屠宰业务、禽养殖业务排名均位居全国前列，生猪养殖业务起步相对较晚，2018 年出栏量位居国内上市公司第四位。公司大力发展生猪养殖业务不仅符合产业发展趋势，也是进一步深化公司产业链一体化发展、巩固和提升公司在市场领先地位的重要举措。

(1) 项目实施有利于提升公司养殖业务的盈利能力

生猪养殖业务虽然存在行业周期性特征，但优秀的大型养殖企业凭借先进养殖技术形成的较高养殖效率、标准化规模经营形成的成本控制能力，以及规范化、信息化形成的食品安全保障，使其能够在完整的生猪周期中获得良好的经济效益。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪养殖产能，使得公司能够进一步发挥在养殖效率、成本控制能力、食品安全及优势品牌效率等方面的优势，从而提升公司养殖业务的综合实力及盈利能力。

(2) 项目实施有助于公司饲料业务结构优化，提升饲料业务的盈利能力

近年来，公司饲料销量位居全国第一，饲料业务包括了禽饲料、猪饲料、水产饲料等种类，其中以禽饲料为主，其销量占比在 60% 以上。近年来，公司大力发展猪饲料、水产饲料等毛利较高的饲料业务，以巩固和提升公司饲料业务的领先地位及盈利能力。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升生猪养殖的产能产量，带动公司猪饲料的生产与销售，加强饲料、养殖的一体化协同效应。由此，伴随公司生猪养殖业务的快速发展，饲料业务中猪饲料产销量及比重将增加，促进饲料业务结构进一步优化，提升饲料业务的整体盈利能力。

(3) 项目实施有助于提升公司屠宰产能利用率及盈利能力，增强食品安全保障

猪屠宰及肉制品业务是公司长期转型发展的方向。公司近年来重点关注现有业务产品结构与渠道结构的持续优化，同时继续保持稳健的投资节奏，为今后的大发展奠定基础。2018 年在生肉屠宰业务上，公司销售猪肉产品 27.83 万吨，同

比增长 4.94%。

本次募集资金投资项目的实施将进一步提升公司生猪出栏规模，从养殖端来看，配套销售给公司内部屠宰及肉制品板块的生猪规模也将随之增加，从而提升了公司屠宰业务的产能利用率、盈利能力；从屠宰及肉制品端来看，更多原料来自于公司内部将更有利于食品安全的保障、提升新希望全产业链的品牌溢价。

3、项目实施有助于促进农村经济发展，增加农民收入

公司生猪养殖采用一体化自养与“公司+农户”合作代养相结合的业务模式。本次募集资金项目的实施，将提升当地农业生产产业化规模、提高农业生产效率，带动当地相关产业的发展，促进地区经济繁荣，同时，也有利于吸纳农村富余劳动力就业，吸引打工者返乡创业，切实增加农民收入，加快农民致富的步伐，具有良好的社会效益与经济效益。

（二）可行性

1、项目实施具备政策可行性

根据国家农业部于 2016 年 4 月出台的《生猪生产发展规划 2016-2020》，生猪产业发展以优化区域布局，推进标准化规模养殖，建设现代生猪种业，推动全产业链一体化发展等作为总体思路。

《规划》综合考虑了各地生产发展基础、环境承载能力、资源禀赋、消费偏好和屠宰加工等因素，将全国划分为重点发展区、约束发展区、潜力增长区和适度发展区 4 个生猪生产区域。其中，河北、山东、河南、重庆、广西、四川、海南 7 省（市）作为生猪生产重点发展区，将依托现有发展基础，加快生猪产业转型升级，提高规模化、标准化、产业化、信息化水平；内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、云南、贵州 6 省作为生猪生产的潜力增长区，充分利用该区域在环境承载、饲料资源、地方品种资源等方面的优势，转变生猪生产方式，高起点、高标准，扩大生产规模，实现增产增效。

本次募集资金投资项目的实施符合生猪标准化规模养殖等产业发展方向，且项目实施地点均位于生猪养殖的重点发展区和潜力增长区，项目实施具备政策可

行性。

2、项目实施具备市场可行性

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。我国生猪消费市场巨大，但养殖环节集中度仍然处于较低水平，市场以散户养殖为主，造成了我国生猪养殖平均效率远低于发达养殖国家的不利局面。

近年来，行业内具有技术、资金优势的大型生猪养殖企业逐步扩大产能，加速推进了生猪行业向标准化规模养殖进行转型，提升了我国平均养殖效率与食品安全水平，逐步建立起猪肉及猪肉制品的可溯源、品牌化的消费体系，受到下游食品行业及终端消费者的认可。由此，具有品牌优势、养殖成本优势的生猪产品逐步成为市场消费的主力。

此外，2018 年以来受“非洲猪瘟”疫情的影响，我国生猪出栏、存量出现一定程度下降，加之对生猪调运的限制，消费大省的猪肉供应面临挑战，猪肉价格承受较大上涨压力。民以食为天，为维护我国居民主要食品的供应稳定与价格稳定，业内防疫能力强、产能布局合理的大型养殖企业将为保障生物安全、保障充足的安全猪肉供应承担更多社会责任。

本次募集资金投资项目的实施将进一步增加公司生猪产能，有利于向外部市场及公司内部食品事业群提供更多优质的生猪产品。公司产品成本、品牌等方面的竞争力强、符合下游市场的消费需求，项目实施具备市场可行性。

3、项目实施具备技术可行性

公司生猪养殖发展起点高，注重研发创新及人才储备。

公司组建了养猪研究院，开展育种及种猪发展、总成本领先模型研究和关键技术迭代，推动各个环节的技术创新，实施更细分阶段的精准饲喂等，确保整体生产效率持续稳定在国内的领先水平。在 2018 年，尽管有新投产项目拉低其平均水平，但全年的 PSY 仍然达到了 24，达到国内领先水平。全公司出栏商品猪完全成本为 12.40 元/kg，其中“自产仔猪+农户合作育肥”模式的完全成本已降到 12.12 元/kg，并仍存在继续下降的改善空间。

为了支持后续生猪业务的发展，公司注重加强人才方面的准备，近年来深入国内上百家农业类院校招聘了数千名大学毕业生，并结合多种渠道的社会招聘，为养猪业务储备人才，目前已经完成了约 1,000 万头生产规模的人才招聘储备。

公司生猪养殖技术、养殖效率处于国内领先水平，同时也完成了产能扩张的人才储备，本次募集资金投资项目的实施具备技术可行性。

三、募集资金投资项目的的基本情况

（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为德州新好农牧有限公司，实施地点为山东省德州市宁津县，已自山东省宁津县杜集镇人民政府租赁土地 816.4 亩，租赁期为 2018 年 1 月 1 日起至 2037 年 12 月 31 日。

本项目总投资金额为 77,307 万元，拟使用募集资金投入 50,000 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 50 万头，将进一步巩固和提升公司在山东优势区域的产业协同优势。

2018 年 2 月，德州新好农牧有限公司在宁津县发展和改革局完成项目备案，并取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2018-371422-03-03-007283）。

2018 年 8 月，德州新好农牧有限公司取得宁津县环境保护局出具的《关于德州新好农牧有限公司山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目环境影响报告书的批复》（宁环办字[2018]28 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 77,307 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 50,000 万元，全部用

于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019年4月2日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	58,407	12,561.02	是	50,000.00
2	生物资产投资	6,300	-	是	
3	流动资金	12,600	-	否	-
合计		77,307	12,561.02		50,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

项目		种猪场	育肥场	合计
土建工程	土建工程	17,408	13,708	31,116
	钢结构			
	漏粪板			
	水电气			
设备	栏位系统	4,292	2,591	6,883
	料线系统	1,621	563	2,183
	环控系统	1,432	2,009	3,441
	空气过滤	1,006	-	1,006
	刮粪系统	342	1,123	1,465
	高压冲洗	322	1,430	1,752
	猪舍门	123	233	355
	燃气加热器	372	666	1,039
污水处理系统		1,134	2,188	3,322
固体粪便处理系统		1,550	3,255	4,805
附属及配套设施		1,040		1,040
固定资产投资总计		29,696	28,711	58,407
生物资产		-	-	6,300
流动资金		-	-	12,600
项目总投资		-	-	77,307

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 17 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试、厂区消毒等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段		工作任务
	年	月	
1	2018 年	03-04 月	公司注册、前期手续办理
2		9-10 月	工程准备
3		11 月	项目开工建设
4	2019 年	04 月-06 月	设备进场及安装
5		07 月	设备调试、厂区消毒
6		08 月	正式投产

5、项目的环保治理

(1) 固粪处理

本项目猪舍采用“干清粪+立式发酵罐发酵”的处理工艺，该工艺能够及时、有效地清除猪舍内的粪便，保持猪舍环境卫生，“干清粪”得到的粪便作为制造有机肥料的原料进入立式发酵罐，发酵干燥后加工成有机肥销售或用于项目配套种植用地的肥料，有效解决固体粪污治理问题，同时可带来一部分经济效益。

(2) 污水处理

项目污水处理工艺为“预处理+固液分离+厌氧 UASB（上流式厌氧污泥床反应器）+两级 AO（厌氧好氧工艺法）+消毒”。污水经 AO 反应池臭氧消毒处理后，排入生化氧化塘处理贮存，生化氧化塘中种植有水生植物，废水在生化氧化塘暂存的同时可进一步进行深度处理。所产沼气进行发电，解决猪场部分的电力，粪污水处理系统出水水质满足《农田灌溉水质标准》(GB5084-2005)中旱作标准要求，沼液还田，既能改良土壤，又解决了生产污水综合治理。

(3) 废气处理

项目粪便在存放过程中及粪污水处理过程中会产生废气，公司对粪便暂存间及粪污处理区的调节池、预沉池、集水池、污泥浓缩池、厌氧池等单元密闭处理，

设置排气口将废气通过引风机引至除臭间，采用生物过滤除臭+UV 光解（特定波段紫外线对恶臭气体的分子链进行分解）进行处理，处理后的废气通过 10m 高排气筒排出。

6、项目经济效益情况

本项目效益测算期 10 年，预计共实现净利润 114,499 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	360	68,522	81,794
总成本费用	3,759	57,752	68,403
净利润	-3,399	10,770	13,391

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	23.81
达产后净利率（%）	16.37
项目内部收益率（%）（税后）	14.50
项目投资财务净现值（万元）（税后）	28,150.73
项目投资静态回收期（年）（税后）	6.18

（二）黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为黄骅新好科技有限公司，实施地点为河北省黄骅市滕庄子乡李官庄村，已自黄骅滕庄子乡李官庄村委会租赁土地 2438.4 亩，租赁期自 2017 年 11 月 1 日起至 2037 年 10 月 31 日。

本项目总投资金额为 97,607 万元，拟使用募集资金投入 70,000 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 70 万头，将提升公司在河北地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

2018 年 11 月，黄骅新好科技有限公司在黄骅市发展改革局完成项目备案，并取得《企业投资项目备案信息》（黄发改农经[2018]266 号）。

2018 年 4 月，黄骅新好科技有限公司取得黄骅市环境保护局出具的《关于黄骅新好科技有限公司李官庄年出栏 70 万头商品猪项目环境影响报告书的批复》（黄环批字[2018]9 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 97,607 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 70,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019 年 4 月 2 日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	73,307.00	1,700.00	是	70,000.00
2	生物资产投资	8,100.00	-	是	
3	流动资金	16,200.00	-	否	-
合计		97,607.00	1,700.00		70,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

项目		种猪场	育肥场	合计
土建工程	土建工程	22,416	14,608	37,024
	钢结构			
	漏粪板			
	水电气			
设备	栏位系统	6,188	2,619	8,808
	料线系统	2,335	547	2,882
	环控系统	2,058	2,054	4,112

	空气过滤	1,428	-	1,428
	刮粪系统	494	1,057	1,551
	高压冲洗	461	1,456	1,918
	猪舍门	177	226	403
	燃气加热器	535	647	1,181
污水处理系统		1,426	2,188	3,614
固体粪便处理系统		2,015	3,361	5,376
附属及配套设施		5,010		5,010
固定资产投资总计		40,109	33,197	73,307
生物资产		-	-	8,100
流动资金		-	-	16,200
项目总投资		-	-	97,607

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 25 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试、厂区消毒等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段		工作任务
	年	月	
1	2018 年	01-08 月	公司注册、前期手续办理
2		9-10 月	工程准备
3	2019 年	4 月	项目开工建设
4		09 月-12 月	设备进场及安装
5	2020 年	01 月	设备调试、厂区消毒
6		02 月	正式投产

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 145,376 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	360	87,847	104,984
总成本费用	4,645	74,214	87,981
净利润	-4,285	13,633	17,004

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	23.66
达产后净利率（%）	16.20
项目内部收益率（%）（税后）	14.55
项目投资财务净现值（万元）（税后）	35,846.80
项目投资静态回收期（年）（税后）	6.67

（三）禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为禹城市新希望六和种猪繁育有限公司，实施地点为山东省禹城市，已于 2018 年 3 月自禹城市辛店镇兴邦养殖专业合作社租赁土地 400 亩，租赁期为 20 年。

本项目总投资金额为 15,951 万元，拟使用募集资金投入 10,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 0.6 万头，可提供约 15 万头商品猪，将提升公司在山东地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

2018 年 4 月，禹城市新希望六和种猪繁育有限公司在禹城市发展和改革局完成项目备案，并取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2018-371482-03-03-021423）。

2018 年 10 月，禹城市新希望六和种猪繁育有限公司取得禹城市环境保护局出具的《关于禹城市新希望六和种猪繁育有限公司存栏 6000 头标准化养殖场项目环境影响报告书的批复》（禹环报告书[2018]6 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项

项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 15,951 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 10,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019年4月2日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	12,051.00	365.00	是	10,000.00
2	生物资产投资	1,800.00	-	是	
3	流动资金	2,100.00	-	否	-
合计		15,951.00	365.00		10,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

序号	单位工程名称	单位	数量	单价（万元）		金额（万元）	
				土建	设备	土建	设备
1	引种隔离舍	栋	1	89	79	89	79
2	后备舍	栋	2	96	72	192	144
3	妊娠舍	栋	5	382	272	1,911	1,359
4	分娩舍	栋	3	806	557	2,418	1,671
5	待转舍（含淘汰舍）	栋	1	299	155	299	155
6	猪舍连廊	项	2	54	2	107	5
7	高压清洗及喷淋浸泡	栋	1	-	84	-	84
8	入场消毒用房	项	1	63	-	63	-
9	污水处理	项	1	390	1,350	390	1,350
10	办公宿舍用房	栋	1	450	-	450	-
11	发电机房	项	1	44	91	44	91
12	总平	项	1	1,000	-	1,000	-
13	开办费	项	1	150		150	
14	固定资产投资总额			12,051			
15	生物资产			1,800			

16	项目流动资金	2,100
17	项目总投资	15,951

注：禹城、阳原、灵宝项目可行性研究报告按栏舍测算土建、设备投资，且无育肥场，故投资明细格式与其他项目不同

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 20 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段	工作任务
1	2018 年 4 月-2019 年 4 月	工程前期准备、手续办理
2	2019 年 5 月	项目开工建设
3	2019 年 10 月	土建主体完成
4	2019 年 6-10 月	设备安装
5	2019 年 11 月	竣工交付使用

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 25,722 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	3,865	19,325	23,190
总成本费用	4,042	17,003	20,243
净利润	-177	2,322	2,947

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	20.25
达产后净利率（%）	12.71
项目内部收益率（%）（税后）	17.31
项目投资财务净现值（万元）（税后）	8,396.72
项目投资静态回收期（年）（税后）	5.68

（四）阳原县 30 万头生猪聚落发展项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为张家口新望农牧有限公司，实施地点为河北省张家口市阳原县浮图讲乡上卜村村南，已自阳原县浮图讲乡上卜庄村村民委员会租赁土地 1302 亩，租赁期自 2018 年 4 月 20 日起至 2038 年 4 月 19 日。

本项目总投资金额为 27,900 万元，拟使用募集资金投入 20,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 1.2 万头，可提供约 30 万头商品猪，将提升公司在河北地区的生猪产能，进一步深化公司产业链一体化发展。

2018 年 4 月，张家口新望农牧有限公司在阳原县发展改革局完成项目备案，并取得《企业投资项目备案信息》（阳发改备字[2018]6 号）。

2018 年 9 月，张家口新望农牧有限公司取得张家口市行政审批局出具的《关于张家口新望农牧有限公司阳原县 30 万头生猪聚落发展项目环境影响报告书的批复》（张行审字[2018]189 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 27,900 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 20,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019 年 4 月 2 日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	19,125.00	1,000.00	是	20,000.00

2	生物资产投资	4,050.00	-	是	
3	流动资金	4,725.00	-	否	-
合计		27,900.00	1,000.00		20,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

序号	单位工程名称	单位	数量	单价（万元）		金额（万元）	
				土建	设备	土建	设备
1	引种隔离舍	栋	1	87	70	87	70
2	后备舍	栋	4	91	70	363	280
3	妊娠舍	栋	10	358	246	3,582	2,455
4	分娩舍	栋	6	767	501	4,604	3,003
5	待转舍（含淘汰舍）	栋	1	250	140	250	140
6	猪舍连廊	项	4	44	2	174	9
7	高压清洗及喷淋浸泡	栋	1	-	84	-	84
8	入场消毒用房	项	1	63	-	63	-
9	污水处理（含固粪处理）	项	1	431	1,603	431	1,603
10	办公宿舍用房	栋	1	501	-	501	-
11	发电机房	项	1	42	84	42	84
12	总平	项	1	1,300	-	1,300	-
13	固定资产投资总额			19,125			
14	生物资产			4,050			
15	流动资金			4,725			
16	项目总投资			27,900			

注：禹城、阳原、灵宝项目可行性研究报告按栏舍测算土建、设备投资，且无育肥场，故投资明细格式与其他项目不同

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 25 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段	工作任务
1	2018 年 4 月-6 月	立项审批、前期手续办理
2	2018 年 7 月-9 月	勘察设计
3	2018 年 10 月-2020 年 4 月	工程建设、设备安装等
4	2021 年 5 月	竣工决算

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 66,355 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	180	43,923	52,492
总成本费用	1,352	37,652	44,835
净利润	-1,172	6,271	7,657

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	22.05
达产后净利率（%）	14.59
项目内部收益率（%）（税后）	24.19
项目投资财务净现值（万元）（税后）	28,562.48
项目投资静态回收期（年）（税后）	5.80

（五）内蒙古通辽年出栏 200 万头生猪养殖项目

内蒙古通辽年出栏 200 万头生猪养殖项目包括“通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目”和“通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目”两个具体实施项目，具体情况如下：

1、项目基本情况

（1）通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目

本项目实施主体为通辽新好农牧有限公司，实施地点为内蒙古自治区省通辽市科尔沁区三义堂农场，已自通辽市科尔沁区国有三义堂农场租赁土地 1722.1 亩，租赁期首期自 2018 年 3 月 1 日起至 2029 年 2 月 28 日。

本项目总投资金额为 160,000 万元，拟使用募集资金投入 117,500 万元。项

目建成达产后，年出栏商品猪约 100 万头，将提升公司在内蒙古地区的生猪产能。

2018 年 4 月，通辽新好农牧有限公司在通辽市科尔沁区发展和改革局完成项目备案，并取得《投资项目同意备案告知》（项目编号：2018-150502-03-03-007517）。

2018 年 9 月，通辽新好农牧有限公司取得通辽市环境保护局出具的《关于通辽新好农牧有限公司三义堂农场年出栏 100 万头生猪养殖项目环境影响报告书的批复》（通环审[2018]38 号）。

（2）通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目

本项目实施主体为通辽新好农牧有限公司，实施地点为内蒙古自治区省通辽市科尔沁区哲南农场，已自通辽市科尔沁区国有哲南农场租赁土地 2191 亩，租赁期首期自 2018 年 3 月 1 日起至 2030 年 2 月 28 日。

本项目总投资金额为 160,000 万元，拟使用募集资金投入 117,500 万元。项目建成达产后，年出栏商品猪约 100 万头，将提升公司在内蒙古地区的生猪产能。

2018 年 4 月，通辽新好农牧有限公司在通辽市科尔沁区发展和改革局完成项目备案，并取得《投资项目同意备案告知》（项目编号：2018-150502-03-03-007518）。

2018 年 9 月，通辽新好农牧有限公司取得通辽市环境保护局出具的《关于通辽新好农牧有限公司哲南农场年出栏 100 万头生猪养殖项目环境影响报告书的批复》（通环审[2018]39 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 320,000 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 235,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019年4月2日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
三义堂项目	固定资产投资	120,850.00	2,825.00	是	117,500.00
	生物资产投资	13,050.00	-	是	
	流动资金	26,100.00	-	否	-
	小计	160,000.00	2,825.00		117,500.00
哲南项目	固定资产投资	120,850.00	3,526.70	是	117,500.00
	生物资产投资	13,050.00	-	是	
	流动资金	26,100.00	-	否	-
	小计	160,000.00	3,526.70		117,500.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

项目		种猪场	育肥场	合计
土建工程	土建工程	74,505	55,242	129,747
	钢结构			
	漏粪板			
	水、电、气等			
设备	栏位系统	17,913	10,602	28,515
	料线系统	6,763	2,188	8,951
	环控系统	5,974	7,814	13,788
	空气过滤	4,185	-	4,185
	刮粪系统	1,428	4,227	5,655
	高压冲洗	1,343	5,425	6,769
	猪舍门	512	906	1,417
	燃气加热器	1,553	2,587	4,140
污水处理系统		4,800	8,353	13,153
固体粪便处理系统		6,600	13,020	19,620
附属及配套设施		5,760		5,760
固定资产投资总计		126,124	115,576	241,700
生物资产		-	-	26,100
流动资金		-	-	52,200
总投资		-	-	320,000

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 24 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段		工作任务
	年	月	
1	2018 年	04-10 月	公司注册、前期手续办理
2		11-12 月	工程准备
3	2019 年	5 月	项目开工建设
4		11 月-次年 01 月	设备进场及安装
5	2020 年	02 月	设备调试、厂区消毒
6		03 月	正式投产

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 481,293 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	1,800	284,635	339,402
总成本费用	15,554	239,205	283,200
净利润	-13,754	45,430	56,202

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	23.98
达产后净利率（%）	16.56
项目内部收益率（%）（税后）	14.71
项目投资财务净现值（万元）（税后）	120,490.66
项目投资静态回收期（年）（税后）	6.56

（六）乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为乐山新希望农牧有限公司，实施地点为四川省乐山市井研县金峰乡战斗村等，已于 2017 年 11 月 7 日自战斗村、火光村村民委员会租赁土地 522.92 亩，租赁期为 20 年。

本项目总投资金额为 8,800 万元，拟使用募集资金投入 5,000 万元。项目建成达产后预计存栏母猪 0.4 万头，可提供约 9 万头商品猪，将提升公司在四川地区的生猪产能。

2017 年 11 月，乐山新希望农牧有限公司在井研县发展和改革局完成项目备案，并取得《四川省固定资产投资项目备案表》（川投资备[2017-511124-03-03-223774] FGQB-0261 号）。

2018 年 5 月，乐山新希望农牧有限公司取得乐山市环境保护局出具的《关于<乐山新希望农牧有限公司井研县金峰种猪场环境影响报告书>的审批意见》（乐市环审[2018]31 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 8,800 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 5,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019 年 4 月 2 日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	7,000.00	2,596.47	是	5,000.00
2	生物资产投资	1,200.00	-	是	

3	流动资金	600.00	-	否	-
	合计	8,800.00	2,596.47		5,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

项目		父母代场	合计
土建工程			
钢结构		3,876	3,876
漏粪板			
设备	栏位系统	1,003	1,003
	料线系统	407	407
	环控系统	350	350
	空气过滤	230	230
	刮粪系统	90	90
	高压冲洗	76	76
	猪舍门	30	30
	燃气加热器	98	98
污水处理系统		350	350
固体粪便处理系统		480	480
附属及配套设施		10	10
固定资产投资总计（万元）		7,000	7,000
生物资产		-	1,200
流动资金		-	600
项目总投资（万元）		-	8,800

4、项目建设周期

本项目计划实际建设期（前期手续办理等除外）约 17 个月，包括工程建设、设备安装及调试等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段		工作任务
	年	月	
1	2016 年	3 月-2018 年 05 月	公司注册、前期手续办理
2	2018 年	6 月-12 月	工程准备
3	2019 年	1 月	项目开工建设
4		7 月-9 月	设备进场及安装
5		10 月	设备调试、厂区消毒
6		11 月	正式投产

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 18,087 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	2,577	12,883	15,460
总成本费用	2,601	11,241	13,401
净利润	-24	1,642	2,059

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	20.86
达产后净利率（%）	13.32
项目内部收益率（%）（税后）	22.12
项目投资财务净现值（万元）（税后）	7,431.66
项目投资静态回收期（年）（税后）	5.51

（七）河南灵宝年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区

1、项目基本情况

本项目实施主体为灵宝新六农牧有限公司，实施地点为三门峡市灵宝市川口乡湾底村，已自湾底村村民委员会租赁土地 400 亩，租赁期自 2018 年 10 月 1 日至 2038 年 10 月 1 日。

本项目总投资金额为 15,919 万元，拟使用募集资金投入 10,000 万元。项目建成达产后存栏母猪 0.6 万头，可提供约 15 万头商品猪，将提升公司在河南地区的生猪产能。

2018 年 5 月，灵宝新六农牧有限公司在灵宝市发展和改革委员会完成项目

备案，并取得《河南省企业投资项目备案证明》（项目代码：2018-411282-03-03-027720）。

2018 年 12 月，灵宝新六农牧有限公司取得灵宝市环境保护局出具的《关于灵宝新六农牧有限公司年出栏 15 万头仔猪种养一体化生态产业园区项目环境影响报告书的审批意见》（灵环审[2018]66 号）。

2、主要原料和能源供应情况

本项目运作的主要原材料为饲料、动保用品等，能源构成主要是电和煤。项目实施地具备养殖业产业基础，原材料及能源供应充足。

3、项目投资情况

本项目总投资金额为 15,919 万元，主要用于猪场工程建设、设备购置、生产性生物资产投资和铺底流动资金，拟使用募集资金投入 10,000 万元，全部用于资本性支出。本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日（2019 年 4 月 2 日）已投入金额	是否资本性支出	募集资金拟投入金额
1	固定资产投资	11,044.00	640.13	是	10,000.00
2	生物资产投资	2,250.00	-	是	
3	流动资金	2,625.00	-	否	-
合计		15,919.00	640.13		10,000.00

本项目的投资包括土建工程、设备、配套系统等。该项目投资明细如下：

单位：万元

序号	单位工程名称	单位	数量	单价（万元）		金额（万元）	
				土建	设备	土建	设备
1	引种隔离舍	栋	1	85	72	85	72
2	后备舍	栋	2	94	65	189	130
3	妊娠舍	栋	5	348	231	1,740	1,155
4	分娩舍	栋	3	760	523	2,281	1,569
5	待转舍（含淘汰舍）	栋	1	262	132	262	132

序号	单位工程名称	单位	数量	单价（万元）		金额（万元）	
				土建	设备	土建	设备
6	猪舍连廊	项	2	50	2	100	5
7	高压清洗及喷淋浸泡	栋	1	-	81	-	81
8	入场消毒用房	项	1	53	-	53	-
9	污水处理	项	1	332	1,210	332	1,210
10	办公宿舍用房	栋	1	400	-	400	-
11	发电机房	项	1	41	87	41	87
12	总平	项	1	970	-	970	-
13	开办费	项	1	150		150	
14	固定资产投资总额	11,044					
15	生物资产	2,250					
16	项目流动资金	2,625					
17	项目总投资	15,919					

注：禹城、阳原、灵宝项目可行性研究报告按栏舍测算土建、设备投资，且无育肥场，故投资明细格式与其他项目不同

4、项目建设周期

本项目计划建设期约 18 个月，包括前期手续办理、工程建设、设备安装及调试等工作，具体进度安排如下：

序号	时间段	工作任务
1	2018 年 5 月-2019 年 5 月	工程前期准备、手续办理
2	2019 年 6 月	项目开工建设
3	2019 年 9 月	土建主体完成
4	2019 年 10 月	设备安装
5	2019 年 11 月	竣工交付使用

5、项目的环保治理

项目的环保治理措施请参见本节之“（一）山东德州宁津新建年出栏 50 万头商品猪聚落项目”之“5、项目的环保治理”。

6、项目经济效益情况

本项目效益计算期 10 年，预计共实现净利润 39,434 万元。利润具体测算情况如下：

单位：万元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3-10 年每年
年收入	4,884	24,599	29,302
总成本费用	4,751	20,908	24,851
净利润	132	3,691	4,451

根据利润测算情况，计算项目主要效益指标如下：

收益指标	数值
达产后毛利率（%）	22.60
达产后净利率（%）	15.19
项目内部收益率（%）（税后）	25.68
项目投资财务净现值（万元）（税后）	17,479.02
项目投资静态回收期（年）（税后）	4.62

四、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行拟募集资金不超过 40 亿元（含 40 亿元）人民币，扣除发行费用后拟全部用于前述生猪养殖项目，公司生猪养殖业务的规模将进一步扩大。本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，有利于进一步促进公司产业一体化发展，巩固和提升公司在市场的领先地位。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后、投资者转股前，公司的总资产、总负债规模会略有增长，公司资产负债率将略有提升，但仍处于安全的负债率水平之内。投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低，公司偿债能力将逐步增强。

备查文件

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

- 1、公司章程正本和营业执照；
- 2、公司最近 3 年 1 期的财务报告及最近 3 年的审计报告；
- 3、保荐机构出具的发行保荐书；
- 4、法律意见书和律师工作报告；
- 5、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 6、中国证监会核准本次发行的文件；
- 7、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 8、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议；
- 9、其他与本次发行有关的重要文件。

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

- 1、发行人：新希望六和股份有限公司

地址：四川省成都市锦江工业园区金石路 376 号

联系人：胡吉

联系电话：028-82000876

传真：028-85950022

- 2、保荐人（牵头主承销商）：招商证券股份有限公司

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号招商证券大厦

联系人：孟祥友

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82943121

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（[http:// www.szse.cn](http://www.szse.cn)）查阅募集说明书全文。

（本页无正文，为《新希望六和股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书（摘要）》之签章页）

新希望六和股份有限公司



2019 年 12 月 31 日