

证券简称：正邦科技

证券代码：002157



**正邦科技**

（江西省南昌市高新开发区艾溪湖一路 569 号）

**江西正邦科技股份有限公司  
公开发行可转换公司债券  
募集说明书摘要**

保荐机构（主承销商）



（深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层）

二零二零年六月

## 声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。

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

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

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

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

## 重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项：

### 一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

针对本次发行可转债，本公司聘请了东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行资信评级。根据东方金诚出具的《江西正邦科技股份有限公司2019年公开发行可转换公司债券评级报告》（东方金诚债评字[2019]468号），评定公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；本期债券的信用等级为AA。

东方金诚国际信用评估有限公司将在本次可转债的存续期内实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

### 二、公司的股利分配政策和现金分红比例

#### （一）股利分配政策

根据现行《公司章程》，公司的利润分配政策如下：

第一百七十条 公司利润分配政策为：

1、利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，并兼顾公司的可持续发展。公司利润分配不得超过累计可供分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

2、公司实施现金分红应同时满足下列条件：

（1）公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；

（2）审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）满足公司正常生产经营的资金需求，无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

3、利润分配形式：公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合等方式，并优先推行以现金方式分配股利。

4、利润分配时间间隔：公司实现盈利时可以进行年度分红，董事会可以根据公司的经营状况提议公司进行中期分红。

5、现金分红比例：公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，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%。

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

7、公司发放股票股利的具体条件：公司在经营情况良好，并且公司董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利的分配预案。采用股票股利进行利润分配的，应当考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

第一百七十一条 公司利润分配决策程序为：

1、公司优先采取现金分红的方式分配利润，若公司营收增长快速，董事会认为公司股本情况与公司经营规模不匹配时，可以在满足每年最低现金股利分配前提下，公司可以另行增加发放股票股利方式进行利润分配。公司拟采用现金与股票相结合的方式分配利润的，董事会应遵循以下原则：

(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%。

2、公司年度的股利分配方案由公司管理层、董事会根据每一会计年度公司的盈利情况、资金需求和股东回报规划提出分红建议和预案：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、调整的条件及其决策程序要求等事宜；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。公司独立董事应对利润分配方案特别是现金分红具体方案发表明确独立意见并公开披露。公司股东大会依法依规对利润分配

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；

3、在符合国家法律、法规及《公司章程》规定的情况下，董事会可提出分配中期股利或特别股利的方案；

4、监事会应当对董事会和管理层执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制订或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经外部监事通过，并在公告董事会决议时应同时披露独立董事、外部监事（若有）和监事会的审核意见；

5、股东大会审议利润分配方案特别是现金分红具体方案时，公司应当主动与独立董事及通过多种渠道（如网络投票、证券交易所投资者关系互动平台及公司网站等）与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，及时答复中小股东关心的问题。对报告期盈利但公司董事会未提出现金分红预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

6、公司利润分配政策的制订或修改由董事会向股东大会提出，董事会提出的利润分配政策需经全体董事过半通过并经三分之二以上独立董事通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见；

7、公司利润分配政策的制订或修改提交股东大会审议时，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过；

8、董事会在利润分配预案中应当对留存的未分配利润使用计划进行说明，独立董事应发表独立意见；

9、公司如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营状况造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化时，公司可对利润分配政策进行调整。公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述，详细论证调整理由，形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会以特别决议通过（经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过）。审议利润分配政策变更事项时，公司为股东提供网络投票方式。

## （二）公司现行股东回报规划

公司第五届董事会第四十八次会议以及公司 2019 年第四次临时股东大会审

议通过了《江西正邦科技股份有限公司未来三年（2020—2022 年）股东回报规划》，股东回报规划的主要内容如下：

1、分配方式：未来三年，公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。具备《公司章程》规定的现金分红条件的，公司优先采取现金分红的股利分配政策；公司在经营情况良好，并且公司董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利的分配预案。

2、分配周期：未来三年，在公司存在可分配利润的条件下，公司原则上每年应进行年度利润分配。公司董事会未做出年度利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因，独立董事应当对此发表独立意见。公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况和有关条件提议公司进行中期现金分红。

3、现金分红比例：公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

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

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

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

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

具体利润分配方案由公司董事会根据中国证监会的有关规定，结合具体经营数据，充分考虑公司盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是公众投资者）及独立董事等的意见制定，并经出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上表决通过后实施。

### （三）最近三年利润分配政策的执行情况及未分配利润使用情况

#### 1、最近三年利润分配情况

单位：万元

分红年度	现金分红金额①	合并报表下归属于上市公司股东的净利润②	现金分红金额占合并报表中归属于上市公司股东的净利润比例①/②
2019年	17,523.00	164,705.46	10.64%
2018年	9,487.35	19,342.34	49.05%
2017年	11,668.41	52,574.65	22.19%
最近三年累计现金分配合计			38,678.76
最近三年年均合并报表归属于上市公司股东的净利润			78,874.15
最近三年累计现金分红额占最近三年年均净利润的比例			49.04%

## 2、最近三年未分配利润使用情况

公司近三年实现的合并报表中归属于上市公司股东的净利润向股东进行分配后，主要用于与公司主营业务相关的新项目的投资和既有项目的改造，以及补充营运资金，保障公司的日常运营及发展。

## 三、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

### （一）疫情风险

2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情对生猪养殖业带来了较大的不利影响。与此同时，口蹄疫、禽流感、猪链球菌病、蓝耳病等对畜禽养殖业有较强破坏力的传染病疫情时有发生。畜禽疫情的发生导致养殖活动生产成本上升，烈性疫情的发生可能导致畜禽死亡，影响市场供应；畜禽疫情的蔓延容易引起消费者心理恐慌，影响市场需求。畜禽疫情的发生对市场供求状况和价格波动产生了较大的不确定性影响。受非洲猪瘟的影响，公司的相关经营成本会上升，从而降低公司的盈利水平。同时，若公司养殖场所在地区出现疫情，可能会导致恐慌性抛售，从而影响公司出栏生猪均重及均价，对公司的盈利水平造成不利影响。因此，受非洲猪瘟疫情的影响，未来公司生猪出栏价格、出栏量仍存在不确定性，公司未来经营业绩存在因生猪出栏价格、出栏量下降而受到不利影响的风险。截至募集说明书签署日，公司及下属子公司的生猪养殖场尚未发生非洲猪瘟疫情。虽然公司采取了严格的防控措施，若公司周边地区的养殖场或自身场区发生疫情，或者公司疫情防控体系实施不力，公司仍可能面临生猪感染疫情带来的出栏量下降、盈利下降甚至亏损等风险。

## （二）生猪价格波动风险

我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征。我国生猪养殖市场的集中程度相对较低，大量散养户在生猪价格高时进入，在生猪价格低时退出，影响市场供给量的稳定性，导致行业供需匹配错位，生猪价格因而呈现较大幅度的周期性波动。近十年来，我国生猪价格经历了多轮周期，价格波动特征明显。公司养殖业务的主要产品为生猪产品，报告期内，生猪价格的波动，造成公司毛利率和净利润的相应波动，影响公司盈利水平的稳定性。目前生猪价格处于较高水平，若未来生猪市场价格出现持续大幅下滑，将会对公司的经营业绩造成较大的不利影响。

## （三）原材料价格波动风险

玉米和豆粕是饲料产品的主要原材料，两者合计约占饲料生产成本的 50% 以上，因此，饲料产品价格受上述原材料供给的影响较大。受种植气候、农民种植偏好及农业总收成等因素影响，玉米和豆粕的价格可能存在波动，从而导致饲料产品价格随之波动。若上述原材料价格出现大幅上涨且公司无法及时将成本向下游转移，将会对公司的经营业绩造成较大的不利影响。

## （四）环保政策变化的风险

畜禽养殖过程伴随有污染物的排放，其排放情况受到相关排放标准的严格约束和主管环保部门的严格监管。随着生态环境影响在经济发展过程中的地位日益提升，畜禽养殖活动面临更严苛的环保标准和监管要求，从而对公司环保工艺技术、排放标准及管理水平的要求，使公司发生更高的环保支出，从而对公司的盈利水平产生不利影响。

## （五）食品安全风险

近年来频频爆出的食品安全漏洞让消费者的食品安全意识、权益保护意识逐渐增强，产品质量安全控制已经成为食品加工企业经营的重要环节。公司养殖业务出栏的肥猪是大众日常消费的猪肉产品的直接来源，而肥猪存在药物残留超标、含有违禁有毒物质等风险，危害消费者的身体健康。虽然公司严格按照国家的相关产品标准组织生产，建立了完善的食品安全控制体系，公司一旦发生食品安全问题，公司的品牌、生产经营活动将受到不利影响，从而对公司的经营业绩产生不利影响。



# 目 录

<b>重大事项提示 .....</b>	<b>3</b>
一、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	3
二、公司的股利分配政策和现金分红比例.....	3
三、本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险： .....	7
<b>目 录.....</b>	<b>9</b>
<b>第一节 释 义 .....</b>	<b>11</b>
一、普通术语.....	11
二、专业术语.....	12
<b>第二节 本次发行概况 .....</b>	<b>14</b>
一、公司概况.....	14
二、本次发行基本情况.....	14
三、本次发行的有关当事人.....	27
<b>第三节 主要股东情况 .....</b>	<b>30</b>
一、公司的股本结构.....	30
二、公司前十名股东的持股情况.....	30
三、控股股东及实际控制人.....	30
<b>第四节 发行人主营业务 .....</b>	<b>35</b>
一、公司的主营业务.....	35
二、公司的主要产品.....	35
三、发行人在行业中的竞争地位.....	36
<b>第五节 财务会计信息及管理层讨论与分析 .....</b>	<b>38</b>
一、关于最近三年财务报告审计情况.....	38
二、最近三年及一期财务报表.....	38
三、偿债能力分析.....	40
四、资产周转率分析.....	43
五、盈利能力分析.....	44
<b>第六节 本次募集资金的运用 .....</b>	<b>69</b>
一、本次募集资金概况.....	69
二、本次募集资金投资项目实施的背景、必要性和可行性.....	70

三、本次募集资金投资项目的具体情况.....	76
四、本次募集资金投资项目对公经营状况和财务状况的影响.....	93
<b>第七节 本次发行各方当事人和备查文件 .....</b>	<b>95</b>
一、本次发行各方当事人.....	95
二、备查文件.....	95

## 第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

### 一、普通术语

公司、发行人、正邦科技	指	江西正邦科技股份有限公司
正邦集团	指	正邦集团有限公司（原名：江西正邦集团有限公司），公司控股股东
股东大会	指	江西正邦科技股份有限公司股东大会
江西永联	指	江西永联农业控股有限公司
正邦生化	指	江西正邦作物保护有限公司，曾用名：江西正邦生物化工有限责任公司、江西正邦生物化工股份有限公司
正邦发展（香港）	指	正邦发展（香港）有限公司（Zhengbang Development (H.K.) Limited）
正邦养殖	指	江西正邦养殖有限公司
得宝养殖	指	广东正邦生态养殖有限公司，曾用名：广东得宝生态养殖有限公司
江门得宝集团	指	江门市得宝集团有限公司
新世纪民星	指	江西新世纪民星动物保健品有限公司
旭虹药业	指	江西旭虹药业有限公司
广西贝嘉尔	指	广西贝嘉尔生物化学制品有限公司
劲农化工	指	江西劲农化工有限公司
汇和化工	指	江西汇和化工有限公司
正邦动物保健品	指	江西正邦动物保健品有限公司
沙洋正邦	指	湖北沙洋正邦现代农业有限公司
肇东正邦	指	肇东正邦养殖有限公司
维雀乳业	指	江西维雀乳业有限公司
正邦林业	指	江西正邦林业开发有限公司
安邦林业	指	江西安邦林业开发有限公司
正邦粮油	指	江西正邦粮油有限公司
天香林业	指	江西天香林业开发有限公司
《公司章程》	指	《江西正邦科技股份有限公司章程》
《股东大会议事规则》	指	《江西正邦科技股份有限公司股东大会议事规则》
《董事会议事规则》	指	《江西正邦科技股份有限公司董事会议事规则》

《监事会议事规则》	指	《江西正邦科技股份有限公司监事会议事规则》
《独立董事工作制度》	指	《江西正邦科技股份有限公司独立董事工作制度》
《关联交易管理办法》	指	《江西正邦科技股份有限公司关联交易管理办法》
《募集资金管理办法》	指	《江西正邦科技股份有限公司募集资金管理办法》
董事会	指	江西正邦科技股份有限公司董事会
监事会	指	江西正邦科技股份有限公司监事会
普通股、A股	指	指公司发行在外的人民币普通股
本次发行	指	本次公开发行可转换公司债券
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
交易日	指	深圳证券交易所的正常营业日
保荐机构、保荐人、主承销商	指	国信证券股份有限公司
律师事务所、华邦律师	指	江西华邦律师事务所
会计师事务所、大华会计师	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
最近一年/最近一个会计年度	指	2019年
最近三年/最近三个会计年度	指	2017年、2018年、2019年
报告期	指	2017年、2018年、2019年、2020年1-3月
报告期各期末	指	2017年末、2018年末、2019年末、2020年3月末
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元
m <sup>2</sup>	指	平方米
Kg	指	千克、公斤

## 二、专业术语

饲料	指	能提供饲养动物所需养分，保证健康，促进生产和生长，且在合理使用下不发生有害作用的可饲物质
预混合饲料（预混料、预混料添加剂）	指	由两种或两种以上饲料添加剂按一定比例配制而成的均匀混合物，在配合饲料中添加量不超过10%。是饲料的核心部分，是生产浓缩饲料和配合饲料的核心原材料
浓缩饲料（浓缩料、浓乳料）	指	主要指蛋白浓缩饲料，是根据不同动物、不同生产目的而配制的除能量饲料外的所有营养物质。养殖户可用能量饲料和浓缩饲料配制成配合饲料
全价配合饲料（配合料、配合饲料、全价料）	指	根据畜禽不同生长阶段和生产目的（如产肉、产蛋、产奶等对不同营养物质的需要）配制的含有各种营养成分，按饲料配方进行工业化生产的饲料。它既能满足动物需要，又能达到营养素之间的平衡，可直接用于饲喂动物

曾祖代种猪	指	生猪代次繁育体系中最上游的部分，是优良遗传基因选育的源头，主要用于繁育祖代种猪使用，相对终端产品（商品代肉猪）而言是曾祖父（母）
祖代种猪，GP	指	生猪代次繁育体系中第二层，用于优良遗传基因扩繁，为父母代种猪生产提供优质种猪，相对终端产品（商品代肉猪）而言是祖父（母）
父母代种猪/二元种猪，PS	指	两个不同品种的纯种猪杂交育成，相对终端产品（商品代肉猪）而言是父亲（母亲）。具有生长快、育肥效果好等特点。公司二元种猪主要由长白、大约克杂交育成
三元猪	指	两个品种的猪杂交育成一代杂种母猪，一代杂种母猪再与第三个品种的公猪进行杂交育成三元杂种猪
四元猪	指	四个品种的猪先进行两两杂交育成两种杂种猪，然后两种杂种间再进行杂交育成四元杂种猪
商品猪	指	由父本纯种公猪或二元杂公猪与二元种母猪杂交育成三元代次生猪，包括商品肉猪和商品仔猪
存栏量	指	某一地域的畜禽在某一时刻的饲养数量
出栏量	指	某一地域的畜禽在某一时间段内的销售数量
大约克	指	大约克夏猪，又称大白猪，于18世纪在英国育成，是世界著名的瘦肉型猪种，在杂交配套生产体系中主要用作母本，也可用作父本
长白	指	长白猪，又称兰德瑞斯猪，原产于丹麦，是最著名，分布最广的主导瘦肉型猪种，在国内主要作为中间父本用，生产“长大”二元种猪
种猪/纯种猪	指	种猪是能用来繁殖下一代的猪，包括种公猪与种母猪。纯种猪是单一品种内配种选育的种猪
仔猪	指	从出生到体重15-20千克左右的猪，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	指	处于育肥阶段的猪，即从仔猪阶段起至准备销往市场的阶段的猪，一般销往市场的肥猪重量在220斤左右
反刍商品饲料	指	作为商品饲料销售的反刍料

注：本募集说明书摘要中除特别说明外所有数值均保留2位小数，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

## 第二节 本次发行概况

### 一、公司概况

公司名称：江西正邦科技股份有限公司  
英文名称：JIANGXI ZHENGBANG TECHNOLOGY CO., LTD.  
法定代表人：程凡贵  
成立日期：1996年9月26日  
整体变更日期：2004年3月25日  
注册地址：江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路569号  
股票简称：正邦科技  
股票代码：002157  
上市地点：深圳证券交易所  
董事会秘书：王飞  
联系电话：0791-86397153  
传真号码：0791-88338132  
互联网址：<http://www.zhengbang.com>  
经营范围：畜禽饲料、预混料、饲料添加剂的研发、生产和销售（限分支机构经营）（添加剂预混合饲料生产许可证有效期至2025年4月20日止）；畜禽及水产品养殖、加工和销售；粮食收购；饲料原料贸易（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、本次发行基本情况

#### （一）本次发行的核准情况

公司本次发行可转债已经第五届董事会第四十八次会议、第五届董事会第一次临时会议审议通过，并经2019年第四次临时股东大会审议通过。

2020年5月29日，中国证监会出具《关于核准江西正邦科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2020]1017号），核准公司公开发行面值总额160,000万元的可转换公司债券。

## （二）本次发行的可转换公司债券的主要条款

### 1、发行证券的种类

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

### 2、发行规模

本次发行可转换公司债券总规模为人民币 160,000.00 万元。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### 4、债券期限

根据相关法律法规规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行可转债的期限为自发行之日起 6 年。

### 5、债券利率

第一年 0.4%，第二年 0.6%，第三年 1%，第四年 1.5%，第五年 1.8%，第六年 2%。

### 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，到期归还本金和支付最后一年利息。

#### （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：可转换公司债券当年票面利率。

#### （2）付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、转股期限

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

## 8、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 16.09 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，则转股价格相应调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）。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。

## 9、转股价格向下修正

### （1）修正条件与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当发行人股票在任意连续 30 个交易日中有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 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。

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、股权登记日和暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）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。

## 10、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股股票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，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

## 11、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五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

### （2）有条件赎回条款

转股期间，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

①在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续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%）；

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将被赎回的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

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）。

## 12、回售条款

### （1）有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70% 时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

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“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

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

中的承诺相比出现重大变化，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 11、赎回条款的相关内容）。

### 13、转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期利润分配，享有同等权益。

### 14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后登记公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）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 16.00 亿元的部分由主承销商余额包销。

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

### 15、向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券给予公司原股东优先配售权，原股东有权放弃优先配售权。原股东可优先配售的可转换公司债券数量上限为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 0.6391 元可转换公司债券的比例计算可配售可转换公司债券金额，再按 100 元/张转换为可转债张数，每 1 张为一个申购单位。

### 16、债券持有人及债券持有人会议

#### （1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- ②根据约定条件将所持有的本期可转债转为公司股份；

- ③根据约定的条件行使回售权；
- ④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期可转债；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- ⑦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；
- ⑧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遵守公司所发行可转换债券条款的相关规定；
- ②依其所认购的可转换债券数额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ④除法律、法规规定及募集说明书约定之外，不得要求本公司提前偿付本期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债券持有人承担的其他义务。

## （3）债券持有人会议的召开情形

在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

- ①公司拟变更募集说明书的约定；
- ②公司未能按期支付本期可转债本息；
- ③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、解散或者申请破产；
- ④保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- ⑤发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- ①公司董事会提议；
- ②单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额 10%以上的债券持有人书面提议；
- ③中国证监会规定的其他机构或人士。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人

会议的权限、程序和决议生效条件。

### 17、募集资金用途

本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额为160,000.00万元，扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	28,234.25	22,431.31
2	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	32,840.00	26,327.50
3	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	12,800.00	10,169.23
4	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	13,000.00	10,421.97
5	南华正邦循环农业生态园项目	28,000.00	22,245.20
6	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	12,858.00	10,215.31
7	正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育 70 万头仔猪基地建设项目（一期）	24,683.06	19,788.16
8	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	25,000.00	19,861.79
9	偿还银行贷款	18,539.53	18,539.53
<b>合计</b>		<b>195,954.84</b>	<b>160,000.00</b>

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

### 18、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

### 19、募集资金管理及专项账户

公司已建立募集资金管理制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中。

### 20、本次决议的有效期限

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。

### （三）可转债的资信评级情况

针对本次发行可转债，本公司聘请了东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行资信评级。根据东方金诚出具的《江西正邦科技股份有限公司2019年公开发行可转换公司债券评级报告》（东方金诚债评字[2019]468号），评定公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定；本期债券的信用等级为AA。

东方金诚国际信用评估有限公司将在本次可转债的存续期内实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

### （四）债券持有人会议规则

为保护债券持有人的合法权利，规范债券持有人会议的召开程序及职权的行使，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司实际情况，特制订债券持有人会议规则。投资者认购本期可转换公司债券视作同意债券持有人会议规则。

#### 1、债券持有人的权利与义务

##### （1）债券持有人的权利：

- ①依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- ②根据约定条件将所持有的本期可转债转为公司股份；
- ③根据约定的条件行使回售权；
- ④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期可转债；
- ⑤依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- ⑥按约定的期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- ⑦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；
- ⑧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遵守公司发行本期可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的本期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、法规规定及可转债募集说明书约定之外，不得要求本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债券持有人承担的其他义务。

## 2、债券持有人会议

### (1) 债券持有人会议的召开情形

①存在下列事项之一的，应当召开债券持有人会议：公司拟变更可转债募集说明书的约定；公司不能按期支付本期可转债本息；公司发生减资（因公司股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

②下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：公司董事会提议；单独或合计持有本期可转债未偿还债券面值总额10%以上的债券持有人书面提议；中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

### (2) 债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议的权限范围如下：

①当公司提出变更募集说明书约定的方案时，对是否同意公司的建议作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本次债券本息、变更本次债券利率和期限、取消募集说明书中的赎回或回售条款等；

②当公司未能按期支付本期可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制公司和保证人（如有）偿还债券本息作出决议，对是否参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议；

③当公司减资（因股权激励回购导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受公司提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议；

④当保证人（如有）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑤当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

⑥在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议；

⑦法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

### (3) 债券持有人会议的召集



①债券持有人会议由公司董事会负责召集。

②公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起30日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开15日前在中国证券监督管理委员会指定的媒体或者深圳证券交易所网站上公告债券持有人会议通知。会议通知应包括以下内容：会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；提交会议审议的事项；以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议和参加表决；授权委托书内容要求以及送达时间和地点；确定有权出席该次债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；召集人需要通知的其他事项。

#### （4）债券持有人会议的出席人员

①债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第5个交易日。债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本次债券持有人为有权出席该次债券持有人会议并行使表决权的债券持有人。

②公司可以委派董事或高级管理人员列席债券持有人会议；经召集人同意，其他重要相关方可以列席会议。应召集人要求，公司应委派至少一名董事或高级管理人员列席会议。除涉及商业秘密、上市公司信息披露规定的限制外，列席会议的董事或高级管理人员应就债券持有人的质询和建议作出解释和说明。

#### （5）债券持有人会议的程序

①首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

②债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上多数（不含50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

#### （6）债券持有人会议的表决与决议

①每一张未偿还的债券（面值为人民币100元）拥有一票表决权。

②债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

③债券持有人会议须经出席会议的代表三分之二以上本期未偿还债券面值

总额的债券持有人同意方能形成有效决议。

④债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

⑤债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需经有权机构批准的，经有权机构批准后方可生效。

⑥债券持有人会议召集人应在债券持有人会议作出决议之日后二个交易日内将决议于监管部门指定的媒体上公告。

### （五）承销方式及承销期

#### 1、承销方式

本次发行由主承销商以余额包销方式承销。

#### 2、承销期

本次可转债发行的承销期自2020年6月15日至2020年6月23日。

### （六）发行费用

本次发行费用，根据募集资金金额初步估算如下：

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,800.00
律师费	8.00
审计及验资费	100.00
资信评级费用	25.00
发行手续费	16.00
信息披露及路演推介费用	29.00
<b>合计</b>	<b>1,978.00</b>

上述费用为预计费用，视本次发行的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

### （七）承销期间停、复牌安排

日期	交易日	发行安排	停牌安排
2020年6月15日	T-2日	刊登《募集说明书摘要》、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2020年6月16日	T-1日	1、原股东优先配售股权登记日； 2、网上路演。	正常交易
2020年6月17日	T日	1、发行首日； 2、刊登《发行提示性公告》； 3、原股东优先配售（缴付足额资金）；	正常交易

		4、网上申购（无需缴付申购资金）； 5、确定网上中签率。	
2020年6月18日	T+1日	1、刊登《网上发行中签率公告》； 2、网上发行摇号抽签。	正常交易
2020年6月19日	T+2日	1、刊登《网上中签结果公告》； 2、网上申购中签缴款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）。	正常交易
2020年6月22日	T+3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
2020年6月23日	T+4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，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### （八）本次发行证券的上市流通

发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转债在深圳证券交易所上市，具体上市时间将另行公告。

## 三、本次发行的有关当事人

### （一）发行人

名称：江西正邦科技股份有限公司

住所：江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路569号

办公地址：江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路569号

法定代表人：程凡贵

董事会秘书：王飞

经办人员：胡仁会

联系电话：0791-86397153

传真号码：0791-88338132

### （二）保荐人、主承销商

名称：国信证券股份有限公司

住所：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层

办公地址：深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦16-26层

法定代表人：何如

保荐代表人：付爱春、朱锦峰

项目协办人：吕后会

项目组成员：沈航、夏涛、毛赞富

电话：0755-82130833

传真：0755-82131766

### （三）律师事务所

名称：江西华邦律师事务所

住所：江西省南昌市福州路 28 号奥林匹克大厦四楼

办公地址：江西省南昌市福州路 28 号奥林匹克大厦四楼

负责人：杨爱林

经办律师：杨爱林、胡海若

电话：0791-86891286

传真：0791-86891347

### （四）发行人会计师

名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

办公地址：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

负责人：梁春

经办会计师：毛英莉、帅亮

电话：010-58350011

传真：010-58350006

### （五）资信评级机构

名称：东方金诚国际信用评估有限公司

法定代表人：罗光

住所：北京市朝阳区朝外西街3号兆泰国际中心C座12层

电话：010-62299800

传真：86-10-65660988

评级分析师：高君子、罗修

### （六）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

电话：0755-88668888

传真：0755-82083947

**（七）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：深圳市福田区莲花街道深南大道2012号深圳证券交易所广场25楼

电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

**（八）收款银行**

开户行：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

开户名：国信证券股份有限公司

银行帐号：4000029129200448871

大额系统行号：102584002910

联行行号：27708291

银行查询电话：0755-82461390、0755-82462546

### 第三节 主要股东情况

#### 一、公司的股本结构

截至 2020 年 3 月 31 日，公司股本结构如下表所示：

类别	股份数量（股）	占总股本比例
有限售条件的流通股份	281,559,659	11.23%
无限售条件的流通股份	2,226,372,452	88.77%
<b>股本总额</b>	<b>2,507,932,111</b>	<b>100.00%</b>

#### 二、公司前十名股东的持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司前 10 名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例	股份性质	限售股股数
1	江西永联农业控股有限公司	528,746,049	21.08%	境内一般法人	59,876,049
2	正邦集团有限公司	475,725,985	18.97%	境内一般法人	-
3	LIEW KENNETH THOW JIUN （中文名：刘道君）	169,636,419	6.76%	境外自然人	127,227,314
4	香港中央结算有限公司	42,779,753	1.71%	境外法人	-
5	全国社保基金四零一组合	16,000,001	0.64%	其他	-
6	中国农业银行股份有限公司—银 华内需精选混合型证券投资基金 （LOF）	15,300,000	0.61%	其他	-
7	太平人寿保险有限公司—传统— 普通保险产品-022L-CT001 深	14,689,779	0.59%	其他	-
8	江西丰登实业有限公司	10,964,797	0.44%	境内一般法人	-
9	王小可	10,600,000	0.42%	境内自然人	-
10	中信建投证券股份有限公司	10,040,000	0.40%	国有法人	-
合计		<b>1,294,482,783</b>	<b>51.62%</b>	-	<b>187,103,363</b>

#### 三、控股股东及实际控制人

##### （一）控股股东

截至本募集说明书摘要签署日，正邦集团持有公司股票 475,725,985 股，持股比例为 18.97%，为公司控股股东。江西永联持有公司股票 528,746,049 股，持股比例为 21.08%。2016 年 6 月 27 日，正邦集团和江西永联签订了《维持控股权

协议》，确保了正邦集团对公司实现直接控制，维持正邦集团对公司的控股股东地位。正邦集团与江西永联受同一实际控制人林印孙先生控制。控股股东及实际控制人不存在影响发行人正常经营管理、侵害发行人及其他股东利益、违反相关法律法规等情形。

公司控股股东正邦集团的基本信息如下：

中文名称：正邦集团有限公司

成立日期：2000年12月12日

注册资本：80,000.00万元

股东及持股比例：林印孙 60.75%，江西安邦实业有限公司 37.50%，程凡贵 1.75%

主营业务：主要对饲料、养殖、食品、农药、兽药及原料贸易等领域进行投资。

正邦集团（母公司）最近一年主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019-12-31/2019年度
总资产	791,945.91
净资产	595,842.26
营业收入	26.90
净利润	-4,745.36

截至本募集说明书摘要签署日，正邦集团所持公司股份不存在冻结或者其他有争议的情形。除正邦科技外，正邦集团控制的重要企业如下：

序号	企业名称	注册资本	持股比例	经营范围
1	江西维雀乳业有限公司	2,974.0566万元	67.57%	饮料：蛋白饮料（含乳饮料）；其他饮料（其他类饮料）、乳制品{液体乳（巴氏杀菌奶、调制乳、发酵乳）}生产（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）
2	江西正邦林业开发有限公司	21,425.50万元	100.00%	造林、林木的抚育与管理；苗木培育技术研发；农作物的种植（以上项目依法需经批准的项目，需经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	江西科鼎资产管理有限公司	2,600.00万元	51.54%	投资管理及咨询（金融、证券、期货、保险除外）；企业管理咨询；商务信息咨询、资产管理（金融业务除外）；酒店企业管理（住宿、餐饮除外）（以上项目依法需经批准的项目，需经相关部门批准后方可开展经营活动）

4	正邦集团国际控股有限公司	100.00 万港币	100.00%	贸易及投资
5	正瓴融资租赁(上海)有限公司	5,000.00 万美元	51.00%	融资租赁业务; 租赁业务; 向国内外购买租赁财产; 租赁财产的残值处理及维修; 租赁交易咨询和担保; 从事与主营业务相关的商业保理业务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)
6	江西正融基金销售有限公司	2,000.00 万元	100.00%	投资管理及咨询(金融、保险、证券、期货除外); 企业管理咨询; 贸易咨询服务; 基金销售(凭销售业务资格许可证经营)(以上项目依法需经批准的项目, 需经相关部门批准后方可开展经营活动)
7	江西物产供应链管理有限公司	10,000 万元	50.00%	供应链管理; 道路普通货物运输; 网上贸易代理; 仓储及仓储管理; 物流园区开发及管理; 货物包装、装卸; 物流配套设备加工、销售; 国内外贸易; 货物及技术的进出口业务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)
8	江西惠万家农资连锁有限公司	4,000.00 万元	100.00%	化肥、农膜销售; 经济信息咨询。(以上项目国家有专项规定的除外)
9	江西省奶牛原种场有限公司	340.00 万元	维雀乳业持有 100.00%	奶牛养殖(以上项目国家有专项规定的除外)
10	宜丰县正邦林业开发有限公司	600.00 万元	正邦林业持有 100.00%	造林、林木的抚育与管理、苗木培育技术开发; 农作物的种植。(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)
11	安福县绿洲油茶开发有限公司	2,000.00 万元	正邦林业持有 100.00%	油茶种植、油茶籽销售, 造林服务及农副产品初加工。(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)
12	江西丰茂林业开发有限公司	3,500.00 万元	安邦林业持有 100.00%	造林、林木的抚育与管理、油茶苗木培育技术开发、油茶及农作物种植、销售及农业综合开发服务(以上项目国家有专项规定的除外)
13	江西钟陵林业开发有限公司	2,000.00 万元	安邦林业持有 100.00%	造林、林木的抚育与管理; 油茶培育技术开发、油茶及农作物的种植、销售及农业综合开发(以上项目国家有专项规定的除外)
14	江西安邦林业开发有限公司	10,000.00 万元	正邦林业持有 100.00%	造林、林木的抚育与管理; 油茶培育技术开发; 油茶、农作物种植、销售; 农业综合开发。(经营范围中国家有专项规定的除外)
15	江西正兴林业开发有限公司	2,000.00 万元	安邦林业持有 100.00%	造林、林木的抚育与管理; 油茶及芳樟苗木培育技术开发, 油茶、芳樟及农作物的种植、销售。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)
16	江西正品坊山茶油有限公司	1,000.00 万元	正邦林业持有 100.00%	茶油、茶皂素、茶枯饼生产销售, 油茶籽加工、销售。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)



17	江西裕民银行股份有限公司	200,000.00 万元	30.00%	吸收人民币存款；发放短期、中期和长期人民币贷款；办理国内结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
----	--------------	---------------	--------	---

## （二）实际控制人

截至本募集说明书摘要签署日，正邦集团持有公司 475,725,985 股，江西永联持有正邦科技 528,746,049 股，持股比例分别为 18.97% 和 21.08%。林印孙先生直接持有正邦集团 60.75% 的股权，持有江西永联 97.20% 的股权，为正邦集团和江西永联的控股股东，林印孙先生为正邦科技的实际控制人。

林印孙，中国国籍，无国外永久居留权，身份证号码：36250119640417\*\*\*\*，住所：中国上海市。中欧国际工商学院 EMBA，工程师。曾任江西临川饲料厂厂长。2004 年 4 月至今任发行人董事，2003 年 1 月至今任正邦集团董事长、总裁，2009 年 11 月至今任正邦集团党委书记，历任江西正邦生态化肥有限公司董事长、江西科鼎资产管理有限公司董事长、江西永联农业控股有限公司总经理。

截至本募集说明书摘要签署日，实际控制人林印孙先生直接持有的公司股份不存在被质押的情形。正邦集团和江西永联所持公司股票的质押情况如下表所示：

股份所有权人	质押数量（万股）	质押股份占公司总股本比例
正邦集团	2,700.00	1.08%
江西永联	41,534.81	16.56%
<b>合计</b>	<b>44,234.81</b>	<b>17.64%</b>

除正邦集团外，林印孙控制的其他企业情况如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例	经营范围
1	江西永联农业控股有限公司	10,500	97.20%	实业投资、农业技术咨询；农副产品加工。（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）
2	江西正邦粮油有限公司	8,000	100.00%	粮食收购；造林、林木的抚育与管理，谷物及其他作物的种植；预包装食品批发；自营和代理各类商品和技术的进出口业务；粮油加工（仅限分支机构经营）（以上项目依法需经批准的项目，需经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	天津华果投资有限公司	5,000	90.00%	对金融业和实业项目进行投资；为公司的并购与重组提供咨询服务；资产管理（金融资产除外）；

				为创业企业提供创业管理服务;受托管理股权投资基金,从事投融资管理及相关咨询服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
4	江西国珍油茶科技开发中心有限公司	1,000	70.00%	良种及产品的研发;长林系列油茶穗条生产、批发、零售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
5	深圳正融通商业保理有限公司	5,000	90.00%	保付代理业务(非银行融资类);从事担保业务(不含融资性担保业务);供应链管理咨询。金融信息咨询,提供金融中介服务,接受金融机构委托从事金融外包服务;企业管理咨询,经济信息咨询,财务咨询;受托管理股权投资基金(不得从事证券投资活动;不得以公开方式募集资金开展投资活动、不得从事公开募集基金管理业务);投资管理,投资咨询;受托资产管理,投资兴办实业;股权投资;开展企业信用评估业务。(以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外,限制的项目须取得许可后方可经营)
6	江西天香林业开发有限公司	3,000	70.00%	油茶种植、芳樟种苗种植(包括母本园、采穗圃、种苗生产、研发基地),芳樟种植及芳樟深加工生产销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
7	江西正邦现代农业发展有限公司	500	正邦粮油持有100.00%	农业技术服务与推广;农业机械租赁与服务;农作物的种植(仅限分支机构)。(以上项目国家有专项规定的除外)
8	江西江南香米业有限公司	4,000	正邦粮油持有100.00%	粮食收购、烘干、销售;大米生产、销售(凭有效许可证经营);对外贸易经营(凭有效许可证经营);预包装食品、散装食品、乳制品(不含婴幼儿配方乳粉)批发、零售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
9	江西天香香料有限公司	1,000	天香林业持有99.00%	芳樟及其他农、林作物初加工生产,热带、南亚热带作物初加工,香精、香料的研发、深加工、生产与销售。
10	黎川盛世本香林业开发有限公司	1,000	天香林业持有100.00%	芳樟苗木种植(包括母本园、采穗圃、研发基地);芳樟种植及培育;芳樟及其他香精、香料研发、生产、销售。
11	江西天香康缘贸易有限公司	1,000	天香林业持有99.00%	樟油、芳樟油系列产品、芳樟醇、食用香料、饲料添加剂、饲料用酶系列、天然日化产品、天然油茶系列深加工产品生产与销售,国家允许范围内商品进出口特许。
12	金溪蓝田有机肥业有限公司	1,000	天香林业持有100.00%	生物有机肥、生态肥料、复合有机肥料生产与销售。
13	江西鄱阳芳香农业开发有限公司	200	天香林业持有100.00%	芳樟及其种苗种植;其他农、林作物种植及销售;水产养殖(全民水域或滩涂除外)及销售。
14	江西安邦实业有限公司	1,000	97.20%	对农业、畜牧业领域的投资;经济贸易咨询;国内贸易。(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)

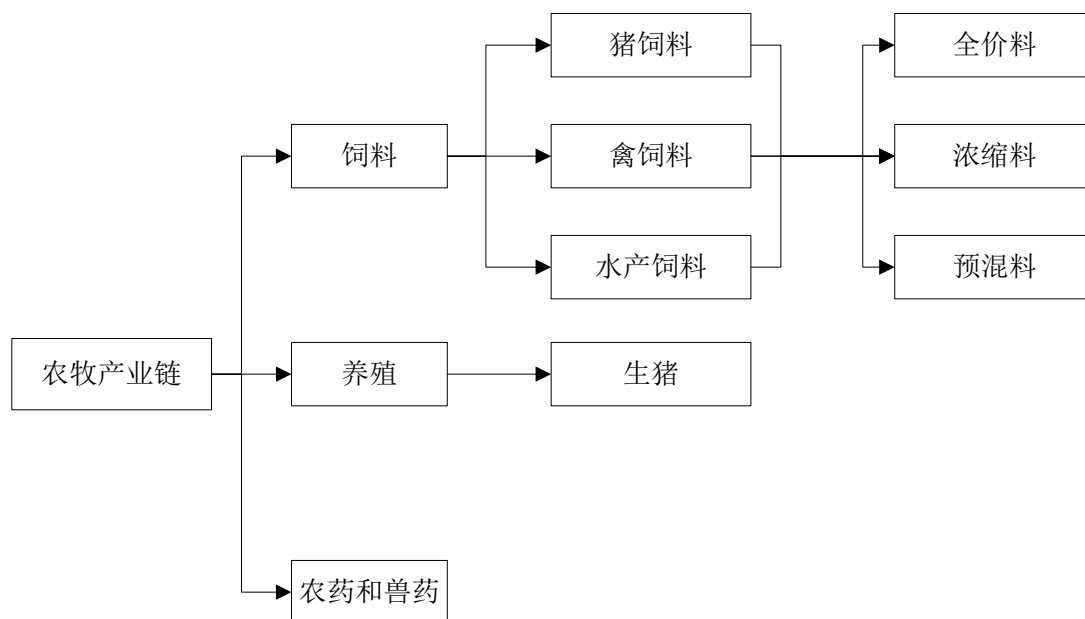
## 第四节 发行人主营业务

### 一、公司的主营业务

报告期内，公司主营业务为饲料的生产和销售；种猪、肥猪和仔猪的养殖与销售；兽药和农药的生产和销售。公司目前已初步形成了“饲料→兽药→种猪繁育→商品猪养殖”的一体化产业链。

2019年7月11日，公司与江西永联签订了《股权转让协议》，拟将所持有的江西正邦作物保护有限公司100%的股权转让给江西永联，转让价款为131,370.00万元。2019年9月11日，公司2019年第三次临时股东大会审议通过了该次股权转让。本次转让完成后，公司将不再从事农药业务。

### 二、公司的主要产品



报告期内，根据产品划分，公司主要有饲料、生猪养殖、兽药和农药四大业务板块。

#### 1、饲料产品的主要用途及主要消费群体

饲料产品按用途分为猪饲料、禽饲料、反刍料和水产料等，按用途分为添加剂预混合饲料、浓缩饲料和全价配合饲料。公司主要提供猪饲料、禽饲料以及少量水产饲料和反刍饲料，产品结构以全价料为主，也包括一部分预混料和浓缩料。

饲料产品主要用于饲喂畜禽及鱼、虾等水产品，为畜禽及水产品的生长提供必要的营养元素。各类饲料产品的主要用途和消费群体如下表所示：

产品类别	主要产品	用途	主要消费群体
预混料	以猪、禽饲料为主，反刍饲料和水产饲料为补充	满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素和矿物质的营养需要，属于饲料产品的核心部分	大中型饲料厂与养殖场
浓缩料		满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素、矿物质和蛋白质的营养需要，属于饲料产品的中间产品	中小型养殖场、专业养殖户
全价料		满足畜禽不同生长阶段对各种维生素、微量元素、矿物质和矿物质的营养需要，可直接用于动物饲养，属于饲料终端产品	养殖场、个人养殖户

## 2、养殖产品的主要用途及主要消费群体

公司养殖业务的主要产品为仔猪和肥猪。公司以销售肥猪产品为主，肥猪产品主要出售给猪经纪。仔猪产品主要在自有猪场养殖育肥或者委托给农户养殖育肥，少部分对外销售。

主要产品及对应的主要消费群体如下：

产品类别	主要产品	用途	主要消费群体
肥猪	肥猪（四元、三元、二元）	屠宰及肉食加工	肉联厂及肉食品加工厂
仔猪	仔猪（四元、三元、二元）	养殖育肥、生产商品肥猪	农户

## 3、兽药及农药产品的主要用途

兽药业务主要以猪、禽用兽药为主。公司自主研发生产和销售兽药、混合型饲料添加剂、预混合饲料添加剂等产品。兽药产品主要用于预防、治疗、诊断动物疾病或者有目的地调节动物生理机能。

农药业务主要产品以除草剂、杀虫剂、杀菌剂、植物生长调节剂为主，还包括农药原药及植物营养剂等。农药产品主要用于防治有害生物（含杂草、害虫、菌等）对农牧业的危害或对植物生长过程进行有益调节。

## 三、发行人在行业中的竞争地位

### 1、发行人在饲料行业的竞争地位

国内饲料企业经过长期的市场竞争与优胜劣汰，逐步形成了以少数全国性的大型企业集团为主导，部分中型企业占据区域性市场，大批小企业为补充的市场竞争格局。2018年正邦科技饲料业务营业收入位居可比上市公司第五位。

2018年可比上市公司饲料业务营业收入

单位：万元

序号	公司名称	股票代码	主营业务产品	2018年饲料业务收入
1	海大集团	002311	水产、畜、禽饲料	4,041,502.68
2	新希望	000876	水产、畜、禽饲料	3,941,916.40
3	大北农	002385	畜、禽饲料	1,666,956.43
4	唐人神	002567	畜、禽饲料	1,428,574.76
5	正邦科技	002157	畜、禽饲料	1,327,909.70
6	天康生物	002100	疫苗、畜、禽饲料	256,206.84
7	正虹科技	000702	畜、禽饲料	115,902.59

数据来源：相关公司 2018 年年度报告以及公开资料整理

## 2、发行人在养殖行业的竞争地位

根据已上市公司公布的2019年经营业绩显示，正邦科技生猪出栏量仅低于温氏股份和牧原股份，位居上市公司第三位。

## 2019年可比上市公司生猪出栏统计

单位：万头

序号	公司名称	股票代码	2019年出栏量
1	温氏股份	300498	1,851.66
2	牧原股份	002714	1,025.33
3	正邦科技	002157	578.40
4	天邦股份	002124	243.94
5	天康生物	002100	84.27
6	新五丰	600975	48.84
7	罗牛山	000735	19.51

数据来源：相关公司 2019 年公开资料整理

## 第五节 财务会计信息和管理层讨论与分析

### 一、关于最近三年财务报告审计情况

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2017 年度、2018 年度和 2019 年度的利润表和合并利润表、股东权益变动表和合并股东权益变动表、现金流量表和合并现金流量表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 二、最近三年及一期财务报表

#### （一）合并财务报表主要数据

##### 1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动资产	1,536,145.34	1,074,720.79	698,754.29	574,038.62
总资产	3,627,243.66	3,083,245.07	2,132,562.57	1,661,574.19
流动负债	1,983,418.08	1,624,295.67	977,743.15	714,586.69
总负债	2,523,325.82	2,085,784.69	1,450,618.50	991,405.31
归属于母公司所有者 权益合计	1,031,503.36	939,326.93	647,857.41	631,573.23
少数股东权益	72,414.48	58,133.45	34,086.66	38,595.65
所有者权益合计	1,103,917.84	997,460.38	681,944.06	670,168.88

##### 2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	713,495.67	2,451,777.05	2,211,298.39	2,061,492.23
营业利润	101,277.00	183,150.08	25,781.69	61,070.18
利润总额	92,447.57	170,433.06	20,319.17	58,848.89
净利润	92,092.73	169,302.30	19,254.81	55,650.98
归属于母公司所有者 的净利润	90,561.70	164,705.46	19,342.34	52,574.65
少数股东损益	1,531.03	4,596.84	-87.53	3,076.33
归属于母公司所有者 的综合收益总额	90,561.70	164,825.46	19,342.34	52,574.65

## 3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-193,892.03	392,360.53	133,073.49	91,756.88
投资活动产生的现金流量净额	-31,055.18	-547,060.43	-314,831.26	-418,550.51
筹资活动产生的现金流量净额	312,389.62	291,266.87	164,762.66	246,682.59
现金及现金等价物净增加额	87,440.90	136,569.26	-17,029.66	-80,090.66
期末现金及现金等价物余额	338,339.84	250,898.94	114,329.67	131,359.33

## (二) 最近三年及一期的主要财务指标

财务指标	2020年3月末 /2020年1-3月	2019年末/ 2019年度	2018年末/ 2018年度	2017年末/ 2017年度
流动比率（倍）	0.77	0.66	0.71	0.80
速动比率（倍）	0.31	0.35	0.28	0.34
资产负债率（母公司）	62.78%	51.92%	65.22%	56.02%
资产负债率（合并）	69.57%	67.65%	68.02%	59.67%
每股净资产（元）	4.13	3.83	2.74	2.71
财务指标	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	121.07	69.02	49.92	48.73
存货周转率（次/年）	2.95	4.41	5.25	6.74
息税折旧摊销前利润（万元）	154,138.89	328,839.98	159,372.76	144,342.49
EBITDA 利息保障倍数（倍）	11.97	6.40	3.35	5.97
每股经营活动的现金流量净额（元）	-0.78	1.71	0.56	0.39
每股净现金流量（元）	0.35	0.56	-0.07	-0.34
研发费用占营业收入的比重	0.59%	1.61%	0.94%	0.83%

注：1、具体财务指标的计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 资产负债率=总负债/总资产×100%
- (4) 每股净资产=期末归属于公司普通股股东所有者权益/期末股本总额
- (5) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- (6) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- (7) 息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+投资性房地产折旧+长期待摊费用摊销
- (8) EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
- (9) 每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- (10) 每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

### （三）净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》计算的公司净资产收益率和每股收益如下表所示：

年度	项目	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益（元/股）	
			基本每股 收益	稀释每股 收益
2020年1-3月	归属于公司普通股股东的净利润	9.20%	0.36	0.36
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.07%	0.40	0.40
2019年度	归属于公司普通股股东的净利润	21.56%	0.69	0.69
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	13.66%	0.43	0.43
2018年度	归属于公司普通股股东的净利润	3.03%	0.08	0.08
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.49%	0.10	0.10
2017年度	归属于公司普通股股东的净利润	8.63%	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.62%	0.23	0.23

报告期内，影响发行人净资产收益率变化趋势的主要因素为养殖业务的毛利水平。经测算，发行人2017-2019年的净资产收益率可以满足发行条件。

### 三、偿债能力分析

#### 1、公司偿债能力相关指标分析

公司最近三年及一期的主要偿债指标如下：

财务指标	2020年3月末 /2020年1-3月	2019年末/ 2019年度	2018年末/ 2018年度	2017年末/ 2017年度
流动比率（倍）	0.77	0.66	0.71	0.80
速动比率（倍）	0.31	0.35	0.28	0.34
资产负债率（母公司）	62.78%	51.92%	65.22%	56.02%
资产负债率（合并）	69.57%	67.65%	68.02%	59.67%
息税折旧摊销前利润（万元）	154,138.89	328,839.98	159,372.76	144,342.49
利息保障倍数（倍）	8.06	4.23	1.43	3.31



报告期末资产负债率（合并）为 69.57%，公司资产负债率较高。主要由于公司正处在高速发展阶段，生猪养殖业的快速发展、以及饲料生产规模的扩张等需要大量资金，而报告期内公司主要通过银行借款和发行债券等举债方式筹措资金，导致资产负债率不断攀升，偿债风险有所加大。

公司流动资产质量较好，变现能力较强。公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款及存货。其中应收票据为银行承兑汇票，应收账款账龄主要集中在一年以内且公司应收账款回收情况较好，存货绝大部分为满足日常经营持有的库存商品，不存在存货减值情况。2017 年末、2018 年末、2019 年和 2020 年 3 月 31 日，公司流动比率分别 0.80、0.71、0.66 和 0.77，速动比率分别为 0.34、0.28、0.35 及 0.31，流动比率呈先下降后上升的趋势，而速动比率较为稳定。

受生猪价格周期性波动的影响，报告期内 2019 年生猪价格处于最高点，2020 年第一季度猪价仍维持在高位，息税折旧摊销前利润呈上升趋势。

## 2、与同行业上市公司主要偿债指标比较

### （1）流动比率

证券简称	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
大北农	1.29	1.21	1.08	1.34
正虹科技	2.26	2.44	1.80	1.39
唐人神	1.25	0.87	1.14	1.19
海大集团	1.35	1.10	1.34	1.15
新希望	0.93	0.66	0.74	0.83
天康生物	1.60	1.56	1.65	2.03
<b>平均值</b>	<b>1.45</b>	<b>1.32</b>	<b>1.29</b>	<b>1.32</b>
<b>正邦科技</b>	<b>0.77</b>	<b>0.66</b>	<b>0.71</b>	<b>0.80</b>

### （2）速动比率

证券简称	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
大北农	0.89	0.81	0.72	1.34
正虹科技	1.12	1.33	0.85	0.46
唐人神	0.84	0.63	0.63	0.61
海大集团	0.90	0.54	0.64	0.58
新希望	0.48	0.30	0.44	0.45
天康生物	0.89	0.84	0.95	1.52
<b>平均值</b>	<b>0.85</b>	<b>0.74</b>	<b>0.71</b>	<b>0.83</b>

正邦科技	<b>0.31</b>	<b>0.35</b>	<b>0.28</b>	<b>0.34</b>
------	-------------	-------------	-------------	-------------

## (3) 资产负债率（母公司）

证券简称	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
大北农	34.53%	34.14%	37.95%	34.39%
正虹科技	29.22%	28.07%	33.40%	32.02%
唐人神	47.45%	41.21%	34.12%	29.40%
海大集团	56.83%	42.62%	47.66%	44.09%
新希望	73.84%	67.82%	56.20%	47.66%
天康生物	43.30%	43.20%	54.26%	45.02%
<b>平均值</b>	<b>47.53%</b>	<b>42.84%</b>	<b>43.93%</b>	<b>38.76%</b>
<b>正邦科技</b>	<b>62.78%</b>	<b>57.54%</b>	<b>65.22%</b>	<b>56.02%</b>

注：根据同行业上市公司公布数据计算整理。

根据上表数据，公司的流动比率和速动比率均低于上述上市公司平均水平，总体呈波动下降趋势。公司资产负债率高于上述上市公司平均水平，主要由于公司主要依靠于自身的留存收益发展，在公司经营规模日益扩大的情况下，公司内部留存收益已经不能满足公司发展的需要，公司只有通过外部债权融资渠道解决融资问题。

若本次可转债发行顺利完成，公司资金将得到补充。同时，如未来投资者将所持可转债进行转股，公司的资产负债结构将进一步优化、公司资产负债率将有所下降，可进一步提升公司的偿债能力。

总体上看，公司的债务比例与资产规模较为配比，同时，公司具有良好的银行资信，并不存在重大的偿债风险，主要体现在：

## (1) 充沛的现金流量保障了公司及时偿还短期债务的能力

报告期内，公司销售收款情况良好，销售收现率逐年稳步提升，经营性现金流较为充裕。2017年度至2019年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为91,756.88万元、133,073.49万元和392,360.53万元。充沛的现金流是公司按时偿还到期债务的有效保障。

## (2) 良好的企业资信保障了公司稳定的后续融资能力

公司资信状况良好，未发生过到期不能偿还银行债务的情形。公司在银行的信用评级状况良好，与多家银行保持着良好的合作关系，授信额度较高。截至2019年12月31日，公司拥有中国进出口银行、中国农业银行、中国银行等多家银行共计1,570,300万元的授信额度，其中未使用的授信额度为383,855.15万

元。公司在银行有较高的资信度，外部融资渠道畅通，表明公司有较强的偿债能力，为公司正常生产经营提供了良好的外部资金保障。

#### 四、资产周转率分析

公司资产流动性较好，资产周转能力较强，公司资产周转情况如下：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	121.07	69.02	49.92	48.73
应收账款周转天数（天）	2.97	5.29	7.31	7.49
存货周转率（次/年）	2.95	4.41	5.25	6.74
存货周转天数（天）	122.10	81.65	69.52	54.14

注：2020年1-3月应收账款周转率和存货周转率为全年化后数据。

##### 1、应收账款周转能力分析

报告期内，公司应收账款周转率分别为48.73次/年、49.92次/年、69.02次/年和121.07次/年，公司应收账款周转率较高。同行业上市公司应收账款周转率情况如下表所示：

单位：次/年

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
大北农	13.84	11.67	12.70	15.46
正虹科技	526.08	325.86	267.01	329.33
唐人神	66.73	84.23	86.01	85.73
海大集团	30.55	44.96	45.42	48.75
新希望	73.76	112.28	126.37	124.10
天康生物	20.56	24.87	25.56	26.08
<b>平均值</b>	<b>121.92</b>	<b>98.39</b>	<b>93.84</b>	<b>104.91</b>
<b>正邦科技</b>	<b>121.07</b>	<b>69.02</b>	<b>49.92</b>	<b>48.73</b>

数据来源：wind，平均值为上述上市公司相关指标算术平均值。

注：2020年1-3月数据为年化数据。

由上表可知，公司应收账款周转率处于同行业上市公司中间水平，低于正虹科技、唐人神和新希望，高于大北农、天康生物和海大集团。

##### 2、存货周转能力分析

报告期内，公司存货周转率分别为6.74次/年、5.25次/年、4.41次/年和2.95次/年，公司存货周转率较高且保持稳定。报告期公司与同行业上市公司的存货周转情况如下表所示：

单位：次/年

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
大北农	5.17	5.78	6.25	5.96
正虹科技	4.51	6.72	6.59	7.26
唐人神	9.69	11.89	12.79	12.34
海大集团	7.93	9.07	9.14	10.65
新希望	6.47	9.81	12.00	12.24
天康生物	1.75	2.00	2.45	3.95
<b>平均值</b>	<b>5.92</b>	<b>7.77</b>	<b>6.25</b>	<b>8.73</b>
<b>正邦科技</b>	<b>2.95</b>	<b>4.41</b>	<b>5.25</b>	<b>6.74</b>

数据来源：wind，平均值为上述上市公司相关指标算术平均值。

注：2020年1-3月数据为年化数据。

上表可知，公司存货周转率与同行业可比上市公司平均水平基本持平。公司建立健全了存货管理制度，加强对存货的管理，严格控制原材料库存，最大原材料备货使用量不超过25天；同时公司饲料业务实行以销定产的经营模式，能有效控制产品合理库存量，以进一步提高存货周转率。

## 五、盈利能力分析

### （一）报告期内公司营业收入与利润变动趋势分析

#### 1、报告期内公司营业与利润的变动情况

公司最近三年及一期的营业收入及利润情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
营业收入	713,495.67	37.37%	2,451,777.05	10.87%	2,211,298.39	7.27%	2,061,492.23
其中：主营业务收入	712,252.16	37.21%	2,444,240.17	11.00%	2,202,048.42	7.34%	2,051,542.19
其他业务收入	1,243.51	323.40%	7,536.87	-18.52%	9,249.97	-7.04%	9,950.04
利润总额	92,447.57	328.07%	170,553.06	739.37%	20,319.17	-65.47%	58,848.89
归属于母公司所有者的净利润	90,561.70	318.63%	164,705.46	752.15%	19,342.34	-63.21%	52,574.65

报告期内，公司主营业务收入占营业收入比例分别为99.52%、99.58%、99.69%和99.83%，主营业务突出。其他业务收入主要来源于饲料厂销售废旧编织袋、猪场销售猪粪和公猪精液等。

公司主营业务收入主要来源于饲料业务和养殖业务。报告期内，我国饲料产量总量增长平稳，市场容量比较稳定，但行业内部竞争激烈程度却愈演愈烈，龙

头企业纷纷开始整合自身业务结构，产业集中度急剧提升；同时，养殖业务的规模化程度在不断提高，行业整体盈利水平受到生猪价格周期性波动的较大影响。报告期内，公司始终坚持“区域化管理、专业化经营”的经营思想，以规模经济优势应对成本上涨压力，以上下游一体化战略经营分散业务风险，公司营业收入在报告期内保持了稳定增长。

2017年度、2018年度和、2019年度和2020年1-3月，公司实现归属于母公司股东的净利润分别为52,574.65万元、19,342.34万元、164,705.46万元和90,561.70万元。

## 2、2018年在营业收入增长的情况下，归母净利润下滑的原因

(1) 2018年在营业收入增长的情况下，导致归母净利润下滑的主要因素为猪价下跌导致的养殖业务毛利下降

2018年公司的营业收入与毛利的变化情况如下：

单位：万元

项目	2018年度		2017年度
	金额	同比增长	金额
营业收入	2,211,298.39	7.27%	2,061,492.23
其中：主营业务收入	2,202,048.42	7.34%	2,051,542.19
毛利	226,200.10	-5.61%	239,653.70
主营业务毛利	223,714.89	-5.00%	235,493.27

其中公司主营业务毛利构成如下表所示：

单位：万元

项目	2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比
饲料业务	134,315.45	60.04%	130,124.72	55.26%
养殖业务	60,472.80	27.03%	79,437.42	33.73%
食品业务	615.22	0.28%	203.49	0.09%
原料贸易业务	373.64	0.17%	963.53	0.41%
兽药业务	6,919.63	3.09%	9,661.25	4.10%
农药业务	21,014.47	9.39%	14,899.01	6.33%
其他业务	3.67	0.00%	203.85	0.09%
合计	<b>223,714.89</b>	<b>100%</b>	<b>235,493.27</b>	<b>100%</b>

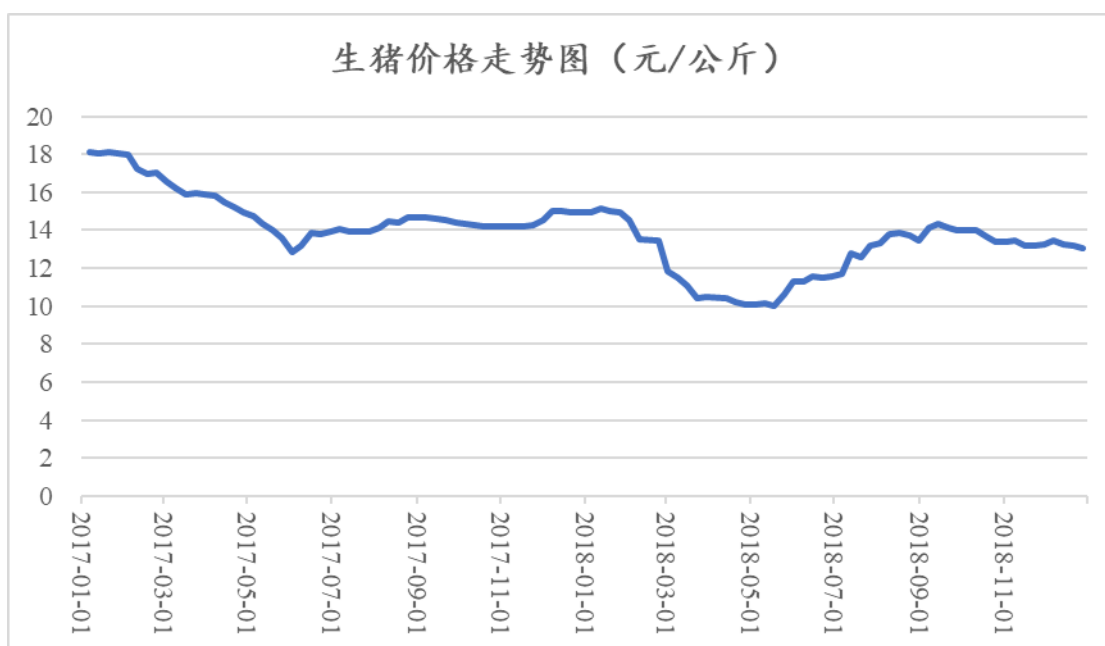
2018年公司饲料业务毛利同比上升，养殖业务毛利受猪价影响，呈下降趋势。2017和2018年，公司养殖业务的毛利情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度	
	金额	同比增长	金额	同比增长
养殖业务毛利	60,472.80	-23.87%	79,437.42	-38.49%
养殖业务毛利率		7.93%		14.41%

2018 年，全年的生猪平均价格较 2017 年继续下降，公司生猪养殖业务毛利率由 14.41% 下降至 7.93%，因此在生猪出栏量增长的情况下，毛利额较 2017 年仍下降 23.87%。

附：2017-2018 年我国生猪价格的波动情况



数据来源：wind 资讯

综上，2018 年公司营业收入增长的情况下，导致公司经营业绩下滑的主要因素为生猪价格下滑导致的养殖毛利下降。

（2）报告期内公司经营业绩的变动趋势与同行业可比公司一致

考虑到可比公司的业务结构与正邦科技存在差异，而公司的收入来源主要为饲料业务和养殖业务，因此经营业绩变动趋势分别选取养殖业务和饲料业务的毛利率作为比较指标。

报告期内，发行人养殖业务与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
新五丰（生猪养殖）	13.42%	3.61%	14.46%
罗牛山（生猪养殖）	32.80%	6.63%	16.06%
牧原股份（生猪养殖）	37.05%	9.83%	30.03%
温氏股份（生猪养殖）	28.84%	12.32%	24.80%

天邦股份（养殖）	11.89%	6.57%	23.46%
均值	24.80%	7.79%	21.76%
正邦科技（生猪养殖）	20.65%	7.93%	14.41%

从上表可知，公司养殖业务毛利率变动趋势与同行业上市公司毛利率变动情况一致。

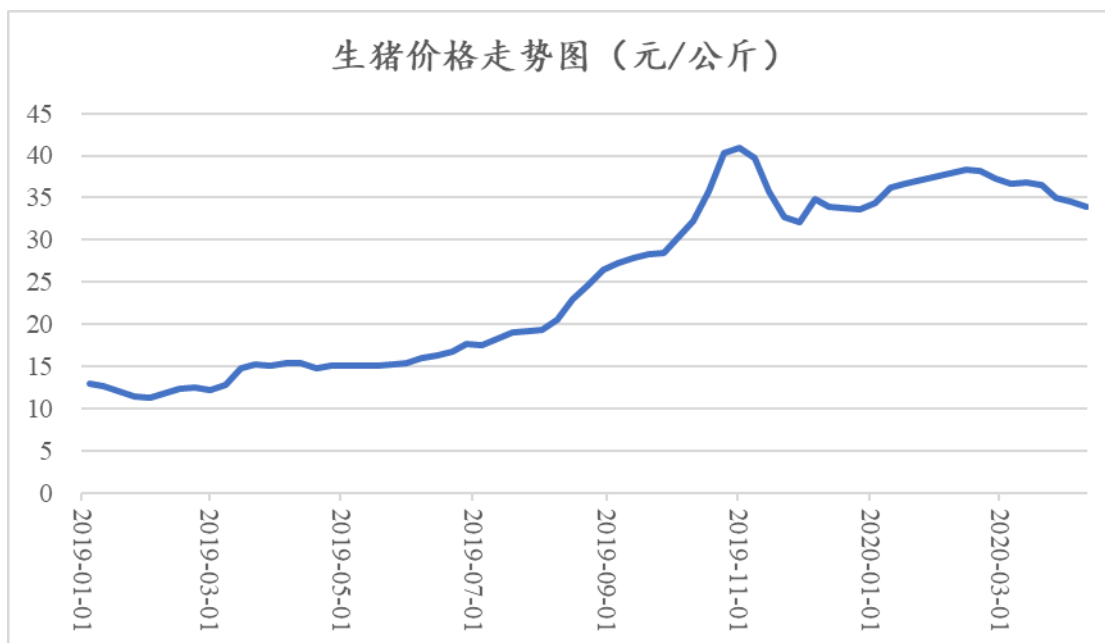
报告期内，发行人饲料业务与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
大北农	19.19%	19.45%	22.46%
正虹科技	3.10%	9.61%	10.61%
唐人神	7.74%	8.32%	9.55%
海大集团	10.84%	11.04%	11.56%
新希望	8.10%	7.62%	6.18%
天康生物	14.33%	14.65%	14.73%
均值	10.55%	11.78%	12.52%
正邦科技（饲料）	9.73%	10.11%	9.27%

从上表可知，公司饲料业务毛利率变动趋势与同行业上市公司毛利率变动情况基本一致。2018 年同行业可比公司饲料业务毛利率略有下降，公司饲料业务毛利率上升的主要原因系公司优化了饲料产品的结构，猪料销量占比由 2017 年的 55% 提升至 61%，从而使得饲料业务盈利能力得到提升。

### 3、导致发行人报告期内业绩下滑的主要因素已经消除

2016 年-2018 年，导致发行人经营业绩下滑的主要因素为生猪价格的下跌。2019 年以来，国内生猪销售价格走势如下：



数据来源：wind

随着 2019 年 2 季度起猪价的逐步上涨，目前发行人养殖业务的经营业绩已逐步改善。2019 年和 2020 年 1-3 月，公司养殖业务毛利分别为 235,068.49 万元和 152,089.36 万元，同比增长 288.72%和 820.14%；归属于母公司的净利润分别为 164,705.46 万元和 90,561.70 万元，同比增长 751.53%和 318.63%。

目前猪价仍处于较高水平，预计不会对公司未来业绩造成重大不利影响；同时，猪价的周期性的波动会影响发行人短期的业绩，但从长期来看，猪价的周期性波动属于行业特点，不会对发行人的持续盈利能力造成重大不利影响。

同时，受非洲猪瘟疫情的影响，2019 年公司防疫成本增加、外购仔猪成本上升，从而对养殖业务的盈利能力造成了一定的不利影响。预计该因素不会对公司以后年度业绩造成重大不利影响，原因如下：一方面，随着有关生物安全防控的直接固定资产投入的完成，后续防疫支出将减少；另一方面，随着生猪产能的恢复，后续外购仔猪的比例将减小。

饲料业务方面，2019 年受生猪行业产能去化影响，公司饲料业务盈利水平有所下滑。后续伴随着猪价的企稳回升，市场积极补栏，能繁母猪、仔猪和存栏生猪数量将环比持续增加，猪饲料需求量将会逐步回升。因此，预计该因素不会对公司以后年度业绩造成重大不利影响。

综上，导致发行人报告期内业绩下滑的主要因素已经消除，不会对公司 2019 年及以后年度业绩造成重大不利影响。

4、非洲猪瘟目前疫情进展情况及非洲猪瘟疫情对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

#### （1）非洲猪瘟目前疫情进展情况

##### ①非洲猪瘟的爆发

2018 年 8 月 1 日，在辽宁省沈阳市的沈北新区发现了我国首例“非洲猪瘟”疫情，国家有关部门随之启动了 II 级疫情预警，发布封锁令，划定疫点、疫区和受威胁区，对疫点、疫区内所有存栏生猪扑杀和无害化处理，对疫点、疫区和受威胁区进行全面彻底消毒。

##### ②疫情有所好转

国务院新闻办公室于 2019 年 7 月 4 日举行国务院政策例行吹风会，根据农业农村部介绍，“截至 2019 年 7 月 3 日，全国共发生非洲猪瘟疫情 143 起，扑杀



生猪 116 万余头。今年以来，共发生非洲猪瘟疫情 44 起，除 4 月份外，其他 5 个月新发生疫情数均保持在个位数。目前，全国 25 个省区的疫区已经全部解除封锁。总体看，非洲猪瘟疫情发生势头明显减缓，正常的生猪生产和运销秩序正在逐步恢复”。

从 2020 年以来发生的疫情看，我国非洲猪瘟发生强度明显低于去年同期。截至 2020 年 3 月 31 日，全国共报告发生 6 起疫情，共扑杀生猪 534 头，疫情形势总体趋缓。

### ③禁运政策逐渐放宽，生猪调运秩序逐步恢复

农业农村部于 2018 年 12 月发布了《关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知》，规定疫区所在县内符合条件的屠宰企业，其生猪产品经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可以在本省范围内调运。疫区所在县的种猪、商品仔猪（重量在 30 公斤及 30 公斤以下且用于育肥的生猪）经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。疫区所在县以外的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可调出本省。

### ④相关部门出台了一系列政策以支持生猪养殖产业的发展与产能建设

2019 年 6 月，农业农村部、财政部发布《关于做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作的通知》，指出要强化政策性农业信贷担保服务，给予生猪养殖企业贷款贴息支持。鼓励将猪舍等地上附着物、生猪等作为反担保措施。

2019 年 9 月，国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，从稳定当前生猪生产、加快构建现代养殖体系、完善动物疫病防控体系、健全现代生猪流通体系等方面提出具体措施，提出了猪肉自给率、养殖规模化率和规模养殖场（户）粪污综合利用率三方面量化目标，为恢复生猪产能、保障市场供给提供了全方面的政策支持。

2019 年 9 月，自然资源部办公厅发布了《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》（自然资电发〔2019〕39 号），提出要进一步保障生猪养殖用地需求，“生猪养殖用地作为设施农用地，按农用地管理，不需办理建设用地审批手续。在不占用永久基本农田的前提下，合理安排生猪养殖用地空间，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡，”并规定“生猪养殖圈舍、场区内通道及绿化隔离带等生产设施用地，根据养殖规模确定用地规模；增加附属设施用地规模，取消 15 亩上限规定，保障生猪养殖生产

的废弃物处理等设施用地需要。”

#### ⑤大型生猪养殖企业防疫情况良好

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

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

#### (2) 非洲猪瘟疫情对公司 2019 年及未来经营业绩的影响

公司已建立了完善的非洲猪瘟防疫体系，目前公司及下属子公司的生猪养殖场未发生非洲猪瘟疫情。

非洲猪瘟对公司经营业绩的影响主要体现为以下几个方面：

##### ①不利影响

A、部分地区生猪提前出栏，导致猪价及出栏重量未达预期，从而影响公司上述地区的销售收入及盈利水平

在非洲猪瘟疫情严峻的局部区域，为避免当地养殖生猪受到疫情影响，降低资产受损风险，公司将上述区域部分生猪提前出栏，导致公司出栏生猪均重及均价偏低，从而影响公司在该地区的销售收入及盈利水平。

##### B、防疫成本支出大幅增加

非洲猪瘟发生以来，公司加大了防疫投入，新增淘汰中转房、猪苗中转房、中转料塔、物品二级消毒房、门卫洗澡间、门卫消毒房、消毒设施及物品等防疫措施及相关人员支出，同时对合作养户给予疫情防控投资补贴，新增防疫支出大幅增加。

##### C、禁运政策导致种猪无法自由调运，外购仔猪导致成本增加

受禁运政策的影响，公司外购了部分仔猪，而外购仔猪的单位成本大幅高于自行养殖的成本，导致成本上升。

##### ②有利影响

A、受非洲猪瘟疫情影响，生猪价格快速上涨，有利于提升公司养殖业务盈利水平

非洲猪瘟疫情的爆发使得生猪产能去化，生猪存栏出现较大幅度下滑。生猪

供给的减少导致生猪价格快速上涨，从而有利于公司养殖业务的盈利水平提升。

#### B、非洲猪瘟加速行业集中度进程，有利于公司提高市场占有率

疫病的发生使得建立完善的疫病防控体系尤为重要。大规模养殖场的饲料喂养、检验防疫、运输体系更为规范，且拥有专门从事养殖和疫病防控的技术人员和管理人员，更为完善的疫病防控管理体系，能更有效预防疫情的发生和控制疫情。而农村散养户及中小养殖场相对缺乏专业的防控体系，更容易遭受损失。在疫情发生后，中小养殖场的损失承担能力更弱，会逐渐退出生猪养殖市场，从而有利于行业集中度的提升。

#### (3) 公司针对非洲猪瘟疫情的应对措施

为防控非洲猪瘟疫情，公司加大了生物安全防控方面的相关投入，建立了一整套防控措施和作业流程，主要措施如下：

①建立三级洗消制度，距离猪场 5 公里外，建设三级消毒点，进行泡沫浸泡，在距离猪场 3 公里处建设二级消毒点，猪场 500-1000 米处建设一级消毒点。二级消毒点外建设淘汰中转房，猪苗中转房，中转料塔，物品二级消毒房。门卫设置洗澡间、消毒房。

②车辆在外部清洗干净后，在三级消毒点进行泡沫清洗剂彻底浸泡，浸泡半小时后进行一次清洗，干燥后进行一次消毒，干燥半小时后，车辆进入相应的位置。淘汰猪进入淘汰中转房，专用猪苗车进入猪苗中转房。猪场出猪台到中转房之间设置中转淘汰车和中转猪苗车。中转车直接由总场出猪台拉到中转房，中转车返回时经过二级消毒点和一级消毒点方可返回，转猪完成后，车辆经消毒后停靠在总场出猪台旁，严禁进入猪场。饲料车经过三级消毒后，饲料转入中转料塔，通过场内料车由中转料塔转入到分场料塔。其他车辆禁止进入三级消毒点范围。

③物品放置在二级消毒房，包装拆开，通过臭氧和紫外线消毒 24 小时后，由专用物品车转入门卫消毒间，再经过 24 小时的消毒后，方可进入场内。

④人员实行封场制度，减少人员休假。减少外部人员进场，巡检人员隔离 36 小时方可进场。

⑤猪群猪只转出，由分场出猪台赶入总场出猪台，或由场内专用车辆转入总场出猪台，由总场出猪台通过专用车辆运送到猪群中转房，通过中转房交接至外部车辆。引种时，种源场猪群经过检测合格后，经过三级消毒点、中转房、总场出猪台、进入隔离舍，由专人进行饲养，到场后 2 周内进行猪瘟检测。

## （二）主营业务收入分析

### 1、主营业务收入按行业分布情况

按照行业划分，公司业务包括饲料业务、养殖业务、食品业务、原料贸易业务、兽药业务和其他业务。在公司的发展过程中，以饲料业务为核心，向上游延伸发展了原料贸易业务，该业务主要是为发行人饲料生产采购部分原材料，同时也进行饲料原料贸易。以饲料业务为核心，发行人向下游延伸发展了养殖及肉食品业务。目前，发行人已经形成了饲料和养殖两个核心业务。饲料业务及养殖业务在报告期内合计占同期主营业务收入的 95.30%、94.93%、94.70%和 98.72%。报告期内，公司各业务的基本情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料业务	258,439.76	36.28%	1,176,383.85	48.13%	1,327,909.70	60.30%	1,403,862.76	68.43%
养殖业务	444,668.71	62.43%	1,138,232.67	46.57%	762,632.25	34.63%	551,303.73	26.87%
食品业务	6,768.75	0.95%	19,842.57	0.81%	7,412.92	0.34%	5,362.86	0.26%
原料贸易	-	-	19,344.08	0.79%	20,517.95	0.93%	22,414.91	1.09%
兽药业务	2,374.94	0.33%	10,504.93	0.43%	24,804.55	1.13%	21,929.30	1.07%
农药业务	-（注）	-	79,932.06	3.27%	58,721.53	2.67%	45,451.40	2.22%
其他业务	-	-	-	-	49.52	0.00%	1,217.22	0.06%
<b>合计</b>	<b>712,252.16</b>	<b>100%</b>	<b>2,444,240.17</b>	<b>100%</b>	<b>2,202,048.42</b>	<b>100%</b>	<b>2,051,542.18</b>	<b>100%</b>

注：发行人已将所持有的原从事农药业务的子公司江西正邦作物保护有限公司全部股权转让给江西永联，并自2019年12月起不再属于上市公司合并报表范围，农药业务2019年度收入为2019年1-11月数据。

### 2、饲料业务主营业务收入分析

公司饲料业务的经营模式主要以经销商代理及大型猪场直供模式为主，销售渠道已下沉至饲料厂有效销售半径范围内的乡镇。随着饲料行业竞争的日益剧烈，近两年公司尝试饲料经营模式转型，在中小养殖场较集中的区域设立养殖技术服务站，依托公司成熟的养殖经验、丰富的产品体系和综合服务能力，借助互联网工具，为中小型生猪养殖场提供全套服务方案，通过建设养殖技术服务站，将公司现有的饲料销售渠道扩展至中小型养猪场，将传统的营销驱动转变为服务驱动，通过提供服务推动公司饲料、种猪、仔猪、兽药等产品的协同销售，构筑公司成长与客户事业融合发展的新型商业生态体系。

公司在饲料业务方面继续深化推行产品专业化运作和分区经营管理模式，进

进一步完善营销网络管理体系的建设,加强了重点产品的推广力度,全面培养和提升了营销服务人员的专业技术服务水平,提高了产品的市场占有率。

2017年至2018年饲料销售收入下降,主要是因为生猪出栏价格下滑导致产品价格的整体下降,进而导致饲料销售收入下降。2019年起,公司饲料销量有所下降进而导致饲料业务销售收入同比降低,2019年饲料产品销量同比下降15.38%,主要原因为受非洲猪瘟疫情影响,部分生猪养殖企业及中小养殖户减少存栏甚至退出市场导致饲料产品需求有所降低。

单位:万元

产品	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
全价料	223,462.00	86.47%	996,647.51	84.72%	1,117,904.40	84.19%	1,201,283.05	85.57%
浓缩料	27,348.21	10.58%	115,312.06	9.80%	130,140.16	9.80%	129,947.52	9.26%
预混料	4,396.33	1.70%	38,178.32	3.25%	44,410.42	3.34%	43,362.16	3.09%
其他料	3,233.22	1.25%	26,245.95	2.23%	35,454.71	2.67%	29,270.03	2.08%
<b>合计</b>	<b>258,439.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,176,383.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,327,909.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,403,862.76</b>	<b>100.00%</b>

由上表可知,按照营养成分划分,全价料是公司的主要饲料品种,其主要原因是在养殖业规模化、专业化的大趋势下,越来越多的大规模养殖户和养殖场倾向于购买成品的全价料。因此,公司上述饲料品种结构符合养殖行业发展趋势。

### 3、养殖业务主营业务收入分析

报告期内,公司的养殖业务均为生猪养殖相关业务,随着公司生猪养殖产能的逐步释放,生猪存栏和能繁母猪数量稳定增长,生猪养殖形成规模化发展,养殖业务收入占主营业务收入的比重逐步提高。公司养殖业务收入由2017年度的551,303.73万元增长至2019年度的1,138,232.67万元,年均复合增长率为43.69%。公司的养殖业务处于高速增长阶段,养殖业务已经成为公司未来重点发展的核心业务。

单位:万元

产品	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生猪养殖产品	444,668.71	100%	1,138,232.67	100%	762,632.25	100%	551,303.73	100%
<b>合计</b>	<b>444,668.71</b>	<b>100%</b>	<b>1,138,232.67</b>	<b>100%</b>	<b>762,632.25</b>	<b>100%</b>	<b>551,303.73</b>	<b>100%</b>

### 4、公司收入的地域构成情况分析

报告期内,公司主营业务收入的地域构成情况如下表所示:

单位:亿元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
北方区	22.32	31.33%	93.55	38.27%	103.02	46.78%	110.82	54.02%
南方区	34.36	48.24%	97.83	40.03%	65.05	29.54%	62.78	30.60%
西南区	14.55	20.43%	53.05	21.70%	52.13	23.67%	31.55	15.38%
合计	<b>71.23</b>	<b>100%</b>	<b>244.42</b>	<b>100%</b>	<b>220.20</b>	<b>100%</b>	<b>205.15</b>	<b>100%</b>

注：以上数据未考虑合并抵销影响。

从销售区域看，由于饲料产品运输及仓储方面的限制，公司产品的主要销售区域为北方区（黑龙江、山东、河南等省）和南方区（江西、湖南、广东等省）两个片区。报告期内，两片区合计占主营业务收入的比重分别为 84.62%、76.33%、78.30%和 79.57%。随着云南新饲料厂的建成投产，公司的西南区（云南、贵州、四川、广西等省）的营业收入正在实现快速增长。

#### 5、公司主要产品报告期内的销量情况

发行人报告期主要产品销售情况如下表所示：

业务类别	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
饲料（万吨）	88.19	405.81	479.59	479.36
养殖（万头）	104.83	578.40	553.99	342.25

报告期内公司饲料业务销量保持基本稳定，2019年起饲料销量有所下降，2019年饲料产品销量同比下降15.38%，主要原因为受非洲猪瘟疫情影响，部分生猪养殖企业及中小养殖户减少存栏甚至退出市场导致饲料产品需求有所降低。养殖业务随着公司生产规模的逐步扩大，销量有较大幅度提升。

### （三）营业成本分析

公司主营业务成本主要为饲料业务成本和养殖业务成本。报告期内，公司饲料业务成本分别为 1,273,738.04 万元、1,193,594.25 万元、1,061,934.81 万元和 231,078.03 万元，占主营业务成本比重分别为 70.14%、60.33%、51.47%和 43.45%；公司养殖业务成本分别为 471,866.31 万元、702,159.45 万元、903,164.18 万元和 292,579.35 万元，占主营业务成本比重分别为 25.98%、35.49%、43.78%和 55.01%。随着公司养殖业务规模的不断扩大，2020 年一季度起养殖业务的收入、成本均已超过同期饲料业务的收入、成本。

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料业务	231,078.03	43.45%	1,061,934.81	51.47%	1,193,594.25	60.33%	1,273,738.04	70.14%
养殖业务	292,579.35	55.01%	903,164.18	43.78%	702,159.45	35.49%	471,866.31	25.98%
食品业务	6,631.59	1.25%	19,134.05	0.93%	6,797.70	0.34%	5,159.37	0.28%
原料贸易业务	-	-	18,314.77	0.89%	20,144.31	1.02%	21,451.38	1.18%
兽药业务	1,551.60	0.29%	6,891.20	0.33%	17,884.92	0.90%	12,268.05	0.68%
农药业务	-	-	53,642.76	2.60%	37,707.06	1.91%	30,552.39	1.68%
其他业务	-	-	-	-	45.85	0.00%	1,013.37	0.06%
<b>合计</b>	<b>531,840.57</b>	<b>100%</b>	<b>2,063,081.77</b>	<b>100%</b>	<b>1,978,333.54</b>	<b>100%</b>	<b>1,816,048.90</b>	<b>100%</b>

### 1、饲料业务成本分析

报告期内，公司饲料业务成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
全价料	206,192.88	89.23%	925,247.29	87.13%	1,034,427.46	86.66%	1,119,370.10	87.88%
浓缩料	19,182.03	8.30%	86,368.73	8.13%	96,954.42	8.12%	98,107.83	7.70%
预混料	2,671.65	1.16%	25,254.96	2.38%	29,079.95	2.44%	28,841.15	2.26%
其他料	3,031.47	1.31%	25,063.82	2.36%	33,132.43	2.78%	27,418.97	2.15%
<b>合计</b>	<b>231,078.03</b>	<b>100%</b>	<b>1,061,934.81</b>	<b>100%</b>	<b>1,193,594.25</b>	<b>100%</b>	<b>1,273,738.04</b>	<b>100%</b>

由上表可知，报告期内全价料成本占饲料业务成本分别为 87.88%、86.66%、87.13%和 89.23%，占饲料成本比重较高且保持相对稳定。公司全价料成本占比较高的主要原因是，为适应我国养殖规模化生产的趋势，公司在全国各重要省份设立了饲料业务子公司，大力开拓全价料市场，发展全价料业务。

### 2、养殖业务成本分析

报告期内，公司养殖业务成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
猪业	292,579.35	100%	903,164.18	100%	702,159.45	100%	471,866.31	100%
<b>合计</b>	<b>292,579.35</b>	<b>100%</b>	<b>903,164.18</b>	<b>100%</b>	<b>702,159.45</b>	<b>100%</b>	<b>471,866.31</b>	<b>100%</b>

自 2017 年度起，公司养殖业务板块聚焦于生猪养殖业务发展，对应成本占公司养殖业务成本的自此维持在 100%，生猪养殖业务成为公司目前以及未来发展的核心业务。

#### （四）毛利率分析

##### 1、主营业务毛利率及毛利总体分析

报告期内，公司毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
主营业务收入	712,252.16	2,444,240.17	2,202,048.42	2,051,542.19
主营业务成本	531,840.57	2,063,081.77	1,978,333.54	1,816,048.90
主营业务毛利	180,411.59	381,158.40	223,714.89	235,493.28
主营业务毛利率	25.33%	15.59%	10.16%	11.48%

公司2017年度、2018年度、2019年度及2020年1-3月公司实现的毛利分别为235,493.28万元、223,714.89万元、381,158.40万元和180,411.59万元，对应的毛利率分别为11.48%、10.16%、15.59%和25.33%，呈现上升的趋势。报告期内，公司毛利主要来源于饲料业务和养殖业务。报告期，公司毛利构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料业务	27,361.73	15.17%	114,449.04	30.03%	134,315.45	60.04%	130,124.72	55.26%
养殖业务	152,089.36	84.30%	235,068.49	61.67%	60,472.80	27.03%	79,437.42	33.73%
食品业务	137.16	0.08%	708.53	0.19%	615.22	0.28%	203.49	0.09%
原料贸易业务	-	-	1,029.32	0.27%	373.64	0.17%	963.53	0.41%
兽药业务	823.35	0.46%	3,613.73	0.95%	6,919.63	3.09%	9,661.25	4.10%
农药业务	-	-	26,289.31	6.90%	21,014.47	9.39%	14,899.01	6.33%
其他业务	-	-	-	-	3.67	0.00%	203.85	0.09%
<b>合计</b>	<b>180,411.59</b>	<b>100%</b>	<b>381,158.40</b>	<b>100%</b>	<b>223,714.89</b>	<b>100%</b>	<b>235,493.27</b>	<b>100%</b>

报告期内，饲料业务毛利占比分别为55.26%、60.04%、30.03%和15.17%，饲料业务是发行人目前主要的毛利来源之一，每年为公司贡献较稳定的毛利。

养殖业务是公司目前和未来重点发展的核心业务，公司持续加大了对养殖业务的投入力度，随着公司养殖规模的扩大，养殖业务逐渐成为公司盈利的重要组成部分，报告期内，公司养殖业务分别实现毛利79,437.42万元、60,472.80万元、235,068.49万元和152,089.36万元。报告期内，公司养殖业务毛利波动主要受生猪价格水平变动、及公司出栏量变动的的影响。2017年、2018年生猪价格水平较低，2019年5月起全国生猪价格攀升并保持高位运行，公司养殖业务的盈利情况快速回升，2019年养殖业务实现毛利235,068.49万元。



报告期内公司调整了养殖业务的服务模式，加强饲料和养殖的协同联动机制，完善养殖服务组织体系建设。推行了兽医师、育种师和营养师的标准化三师技术服务体系，并且打造“事业部兽医总监—片区兽医师—猪场防疫员”三层级兽医体系，设立兽医实验室，加强对猪场疾病特别是非洲猪瘟疫情的防控。公司成立了专业的育种公司，并从国外多次引进优良的核心种猪群，从而保证了公司种猪群的稳定性。同时，公司聘请国内外顶尖的育种专家担任顾问，保证公司种猪的选、育为国内先进水平。形成以动物营养博士牵头的营养团队，从猪群营养上提升公司的养殖水平，实时监控各猪场猪群的营养状况，及时调整营养配方，提升生猪养殖经营指标。

## 2、饲料业务毛利率分析

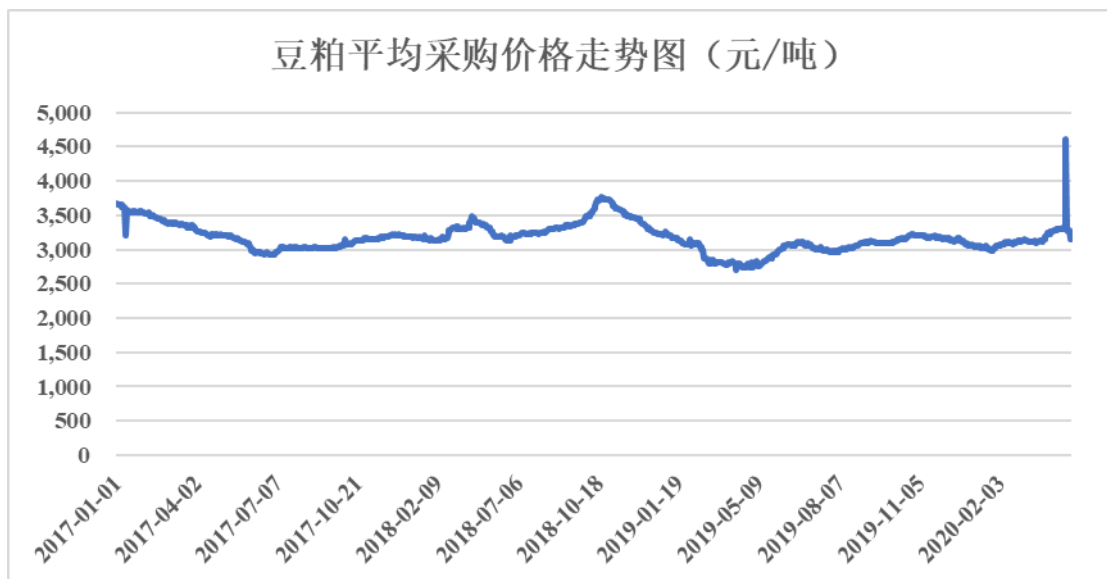
### (1) 饲料业务分析

报告期内，公司的饲料业务的毛利率情况如下表所示：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
饲料	10.59%	9.73%	10.11%	9.27%

报告期内公司饲料业务毛利率分别为 9.27%、10.11%、9.73%和 10.59%，公司饲料业务毛利率保持相对稳定并呈总体上升趋势，主要由于：①公司根据主要原材料的价格变动，利用强大的产品研发和市场开拓能力，合理调节了产品结构，加大了对高毛利产品猪饲料的销售，减少了对低毛利产品禽饲料的销售；②我国养殖业集中度较低，以散养户为主，议价能力不强，因此饲料企业向下游传导产品价格变动的能力相对较强；③公司在饲料行业享有一定的品牌知名度及市场占有率，饲料作为养殖业必不可替代的原材料，公司根据原材料市场变动情况相应提高了饲料价格。

报告期内，公司饲料业务主要原材料豆粕和玉米采购价格走势图如下：



（资料来源：东方财富 Choice）



（资料来源：东方财富 Choice）

如上图所示，25 个省市区的豆粕日平均价格在 2017 年的大致运行区间为 2,925—3,667 元/吨，2018 年的豆粕平均价格的运行区间为 3,130—3,761 元/吨，2019 年的豆粕平均价格运行区间为 2,692—3,262 元/吨，2020 年 1-3 月的平均价格运行区间为 2,985-3,262 元/吨。

以蛇口、厦门港、锦州港、大连北良港等位于南方、北方的共 10 个港口的玉米平均平仓价的算术平均值计，玉米日平均采购价格 2017 年价格运行区间为 1,561—1,834 元/吨，2018 年的平均平仓价格运行区间为 1,800—2,010 元/吨，2019 年的平均价格运行区间为 1,827—2,003 元/吨，2020 年 1-3 月的平均价格运行区间为 1,913-2,007 元/吨。

## (2) 分产品毛利及毛利率变动分析

报告期内，按不同产品类别，公司饲料产品的毛利及毛利率变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
全价料	17,269.12	7.73%	71,400.22	7.16%	83,476.95	7.47%	81,912.95	6.82%
浓缩料	8,166.18	29.86%	28,943.33	25.10%	33,185.74	25.50%	31,839.69	24.50%
预混料	1,724.68	39.23%	12,923.36	33.85%	15,330.48	34.52%	14,521.01	33.49%
其他料	201.75	6.24%	1,182.13	4.50%	2,322.28	6.55%	1,851.06	6.32%
<b>合计</b>	<b>27,361.73</b>	<b>10.59%</b>	<b>114,449.04</b>	<b>9.73%</b>	<b>134,315.45</b>	<b>10.11%</b>	<b>130,124.71</b>	<b>9.27%</b>

在目前国内养殖业规模化、专业化的大趋势下，越来越多的大规模养殖户和养殖场倾向于购买成品的全价料。全价料是公司的主要饲料品种，其占比较高且保持稳定。报告期内公司全价料毛利率呈上升趋势，由于全价料毛利率较低，受原材料价格波动的影响更加明显，针对玉米、豆粕等原材料价格的波动，公司迅速采取应对措施，合理调节产品结构，调整销售价格，报告期内公司全价料毛利有所上升。

报告期内，浓缩料的毛利率分别为 24.50%、25.50%、25.10% 和 29.86%，毛利率保持在较高水平，且总体呈上升趋势。2018 年，生猪价格持续下跌，同行业饲料企业加大了对盈利空间较大的浓缩饲料的投入，浓缩料竞争日趋激烈。在激烈的市场竞争环境下，公司通过及时调整产品结构等措施，保持了浓缩料总体毛利率水平的稳步提升。

报告期内，预混料毛利率保持在较高水平，公司预混料毛利率分别为 33.49%、34.52%、33.85% 和 39.23%，呈现波动上升的趋势。

由于公司全价料的销售收入占公司总体饲料销售收入的比重达 80% 以上，因此受全价料毛利率上升趋势的影响，饲料业务的总体毛利率由 2017 年的 9.27% 增长至 2020 年 1-3 月的 10.59%。

## (3) 主要产品销售价格波动对毛利的影响

主要产品	销售单价变动	毛利变动的比例			
		2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
全价料	1%	12.94%	13.96%	13.39%	14.67%
浓缩料		3.35%	3.98%	3.92%	4.08%
预混料		2.55%	2.95%	2.90%	2.99%

其他料		16.03%	22.20%	15.27%	15.81%
<b>饲料合计</b>		<b>9.45%</b>	<b>10.28%</b>	<b>9.89%</b>	<b>10.79%</b>

公司产品价格的波动将对公司的主营业务毛利率产生直接影响。以 2019 年公司的经营情况为例，如果饲料销售价格每上涨 1%，饲料产品毛利额将增加 11,763.84 万元，饲料业务的毛利将增加 10.28%。

#### (4) 主要原材料价格波动对毛利的影响

主要产品	单位原材料 价格变动	毛利变动的比例			
		2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
全价料	1%	-11.94%	-12.96%	-12.39%	-13.67%
浓缩料		-2.35%	-2.98%	-2.92%	-3.08%
预混料		-1.55%	-1.95%	-1.90%	-1.99%
其他料		-15.03%	-21.20%	-14.27%	-14.81%
<b>饲料合计</b>		<b>-8.45%</b>	<b>-9.28%</b>	<b>-8.89%</b>	<b>-9.79%</b>

公司主要原材料价格的波动将对公司的主营业务成本和毛利率产生直接影响。以 2019 年的经营情况为例，如果单位原料价格每上涨 1%，公司饲料毛利额将减少 10,619.35 万元，毛利将下降 9.28%。

#### (5) 同行业比较

公司饲料业务毛利率与同行业可比上市公司的饲料业务毛利率对比情况如下：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
大北农	19.19%	19.45%	22.46%
正虹科技	3.10%	9.61%	10.61%
唐人神	7.74%	8.32%	9.55%
海大集团	10.84%	11.04%	11.56%
新希望	8.10%	7.62%	6.18%
天康生物	14.33%	14.65%	14.73%
均值	10.55%	11.78%	12.52%
正邦科技（饲料）	9.73%	10.11%	9.27%

##### ①饲料行业毛利率波动趋势

报告期内，同行业可比公司饲料业务毛利率整体呈上升趋势，与公司饲料业务毛利率趋势基本一致。

##### ②公司与饲料行业其他上市公司毛利比较分析

根据上表，公司饲料产品的毛利率低于行业平均水平，主要原因是：

## a.产品差异

按饲料的喂养对象分类，饲料业务分为猪饲料、禽饲料、水产品饲料等，公司各产品占销售比重情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
猪饲料	191,780.34	74.21%	693,495.79	58.95%	927,138.84	69.82%	875,931.78	62.39%
禽饲料	60,323.06	23.34%	413,521.65	35.15%	319,292.90	24.04%	442,896.34	31.55%
水产料	3,103.14	1.20%	43,120.45	3.67%	54,589.16	4.11%	70,529.28	5.02%
其他料	3,233.22	1.25%	26,245.95	2.23%	26,888.80	2.02%	14,505.35	1.03%
合计	<b>258,439.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,176,383.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,327,909.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,403,862.76</b>	<b>100.00%</b>

由上表可知，猪饲料及禽饲料是公司的主要饲料品种。由于禽类养殖规模化程度较高，因此与猪饲料、水产品饲料相比，禽饲料的毛利率较低，报告期内公司禽饲料占饲料销售比重相对较高，分别为31.55%、24.04%、35.15%和23.34%，而其他上市公司的猪饲料或者水产品饲料销售比重较高，因此公司饲料业务的整体毛利率略低于可比上市公司的平均水平。

按饲料的营养构成分类，饲料业务分为全价料、浓缩料、预混料等，各产品占销售比重情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
全价料	223,462.00	86.47%	996,647.51	84.72%	1,117,904.40	84.19%	1,201,283.05	85.57%
浓缩料	27,348.21	10.58%	115,312.06	9.80%	130,140.16	9.80%	129,947.52	9.26%
预混料	4,396.33	1.70%	38,178.32	3.25%	44,410.42	3.34%	43,362.16	3.09%
其他料	3,233.22	1.25%	26,245.95	2.23%	35,454.71	2.67%	29,270.03	2.08%
合计	<b>258,439.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,176,383.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,327,909.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,403,862.76</b>	<b>100.00%</b>

由上表可知，全价料是公司的主要饲料品种，占公司饲料销售比重的85%左右，由于浓缩料、预混料的毛利率远高于全价料，虽然报告期内公司浓缩料、预混料的销售占比呈现一定的上涨趋势，但总体来看，全价料销售占比较高仍在一定程度上影响了公司饲料业务的整体毛利率水平。

## b.经营策略存在差异

在近三年，公司与同行业上市公司销售费用占营业收入的比重情况如下表所示：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
大北农	6.78%	7.88%	8.94%
正虹科技	3.12%	3.09%	3.82%
唐人神	2.62%	2.67%	3.22%
海大集团	3.28%	3.27%	3.29%
新希望	2.21%	2.39%	2.46%
天康生物	7.30%	5.65%	5.91%
<b>均值</b>	<b>4.22%</b>	<b>4.16%</b>	<b>4.61%</b>
<b>正邦科技</b>	<b>2.64%</b>	<b>3.33%</b>	<b>3.24%</b>

数据来源：wind 资讯。

由上表可知，公司的销售费用率低于同行业上市公司平均水平，反映了公司在市场营销方面的投入低于同行业上市公司的平均水平。公司主要通过降价销售策略，让利养殖户，在增加广大养殖户收益的同时赢得了市场。

公司采取薄利多销的策略取得了良好的市场效果，一方面市场占有率和销售收入提升较快，另一方面销售费用得到了较好控制，从而达到了提高综合经营效率的目的。

### 3、养殖业务毛利率分析

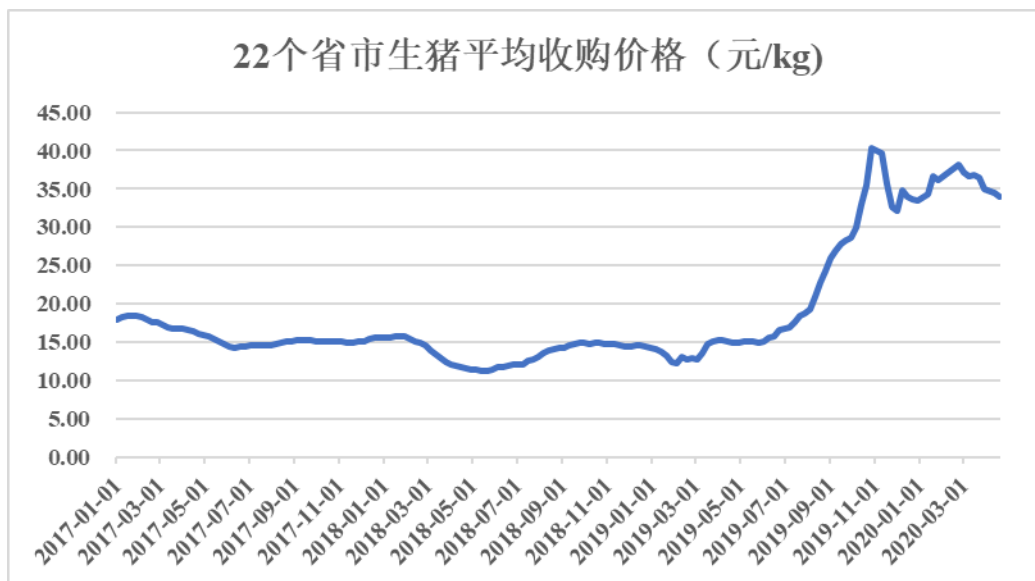
#### (1) 养殖综合毛利率分析

报告期，公司的养殖业务的毛利率情况如下表所示：

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
养殖业务	34.20%	20.65%	7.93%	14.41%

报告期内，随着公司养殖规模的不断扩大，规模效应开始逐渐显现。2018 年，受生猪销售价格下降和大宗原材料价格上涨的影响，公司生猪养殖业务毛利率较上年下降 6.48 个百分点，但全年生猪业务仍有较好的盈利空间，毛利额仍达到 6.05 亿元，保持盈利。2019 年下半年起猪价不断上升，截至本募集说明书摘要签署日，猪价仍维持在较高水平，带动发行人养殖业务毛利、毛利率快速上升。

2017 年至 2020 年 3 月，全国生猪收购价格走势如下：



数据来源：wind 资讯；单位：元/公斤。

如上图所示，全国生猪平均收购价格 2017 年价格运行区间为 14.32—18.46 元/公斤，2018 年价格运行区间为 11.50—15.77 元/公斤，2019 年价格运行区间为 12.21—40.29 元/公斤，2020 年 1-3 月价格运行区间为 34.35-38.13 元/公斤。

## (2) 毛利及毛利率变动分析

报告期内，公司养殖业的毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
养殖业	152,089.36	34.20%	235,068.49	20.65%	60,472.80	7.93%	79,437.42	14.41%

2017 年至 2018 年，由于生猪价格的持续下跌，公司养殖业毛利同比出现较大幅度下降。2019 年下半年以来，随着生猪市场价格的迅速提高并维持在较高水平运行，公司养殖业务毛利快速回升。

2017 年，受生猪销售价格下降和大宗原材料价格上涨的影响，公司生猪养殖业务毛利率较上年下降 23.84 个百分点，毛利率 14.41%。2018 年，受到生猪价格低迷的影响，公司当年度生猪养殖业务毛利率降为 7.93%。2019 年 5 月起全国生猪价格迅速攀升并保持高位运行，公司生猪养殖业务 2019 年毛利率回升至 20.65%。2020 年 1-3 月，生猪价格继续保持在较高水平，当期公司生猪养殖毛利率继续回升，达到 34.20%。

报告期内，公司养殖业务变化较大，与生猪产品的农产品属性相关。国内生猪产品的毛利率整体上呈现周期性波动的特征，这主要由养殖户根据养殖毛利率

的变化决定养殖数量的供应机制决定,因此,产品毛利率不会始终保持较高水平,也不会始终保持较低水平,主要表现为围绕适当水平周期性波动。此外由于非洲猪瘟疫情对我国生猪产能的供给造成了一定的冲击,亦对生猪价格的波动造成了影响。

### (3) 主要产品价格波动对毛利的影响

主要产品	销售单价变动	毛利变动的比例			
		2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
生猪养殖	1%	2.92%	4.84%	12.61%	6.94%
其中:种猪		不适用	2.03%	1.78%	1.67%
仔猪		1.41%	2.09%	6.49%	2.52%
肥猪		2.95%	5.16%	16.68%	8.81%

公司产品价格的波动将对公司的主营业务毛利率产生直接影响。以2018年公司的经营情况为例,如果生猪销售价格每上涨1%,生猪的毛利将增加7,626.32万元,当年生猪养殖的毛利将增加12.61%。

### (4) 主要原材料价格波动对毛利的影响

主要产品	单位原材料变动	毛利变动的比例			
		2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
生猪养殖	1%	-1.92%	-3.84%	-11.61%	-5.94%
其中:种猪		不适用	-1.03%	-0.78%	-0.67%
仔猪		-0.41%	-1.09%	-5.49%	-1.52%
肥猪		-1.95%	-4.16%	-15.68%	-7.81%

公司主要原材料价格的波动将对公司的主营业务成本和毛利率产生直接影响。以2018年的经营情况为例,如果原料价格每上涨1%,商品猪毛利额将减少7,021.59万元,当年生猪养殖的毛利将下降11.61%。

### (5) 同行业比较

由于发行人养殖业务聚焦生猪养殖,报告期内生猪养殖业务占总体养殖业务收入的比例为100%,因此同行业可比公司选定以生猪养殖为主业的上市公司,毛利率对比情况如下:

公司名称	2019年度	2018年度	2017年度
新五丰(生猪养殖)	13.42%	3.61%	14.46%
罗牛山(生猪养殖)	32.80%	6.63%	16.06%
牧原股份(生猪养殖)	37.05%	9.83%	30.03%



温氏股份（生猪养殖）	28.84%	12.32%	24.80%
天邦股份（养殖）	11.89%	6.57%	23.46%
均值	<b>24.80%</b>	<b>7.79%</b>	<b>21.76%</b>
正邦科技（生猪养殖）	<b>20.65%</b>	<b>7.93%</b>	<b>14.41%</b>

数据来源：各公司财务报告

从上表可知，2017年公司生猪养殖的毛利率低于同行业主要上市公司的平均水平，而2018年公司生猪养殖的毛利率高于同行业平均水平，2019年生猪养殖的毛利率处于中间水平。综合来看，公司生猪养殖业务的盈利能力处于行业中间水平。

### （五）期间费用分析

报告期内，公司的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用及其占营业收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	12,493.64	1.75%	64,661.25	2.64%	73,604.75	3.33%	66,805.09	3.24%
管理费用	48,556.18	6.81%	121,511.26	4.96%	68,263.31	3.09%	75,106.55	3.64%
研发费用	4,210.25	0.59%	39,431.88	1.61%	20,856.23	0.94%	17,014.21	0.83%
财务费用	14,439.40	2.02%	37,656.34	1.54%	32,902.28	1.49%	19,391.48	0.94%
合计	<b>79,699.47</b>	<b>11.17%</b>	<b>263,260.73</b>	<b>10.74%</b>	<b>195,626.56</b>	<b>8.85%</b>	<b>178,317.33</b>	<b>8.65%</b>

报告期内，随着公司业务规模的扩大、营业收入的增长，管理费用、研发费用、财务费用等期间费用的发生额呈上升趋势。报告期内公司期间费用占同期营业收入的比例分别合计为8.65%、8.85%、10.74%和11.17%，公司期间费用所占营业收入的比例较为稳定、呈有所上升趋势，显示出公司在快速扩张的同时对期间费用仍具备较强的管控能力。

对报告期内公司各项期间费用的具体分析如下：

#### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用主要构成项目及其变动情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
职工薪酬	6,206.68	-30.89%	27,456.50	-23.12%	35,711.62	3.17%	34,614.36
应酬费	79.58	-59.69%	640.16	-26.32%	868.88	17.87%	737.14
差旅费	1,078.80	-50.51%	11,219.72	-15.01%	13,201.49	15.62%	11,418.04

办公费	29.94	-14.05%	242.23	-54.33%	530.40	-13.86%	615.74
会务费	44.70	-82.82%	767.02	-18.17%	937.37	115.51%	434.95
宣传费用	294.31	-56.60%	2,906.47	-10.54%	3,248.90	18.12%	2,750.56
租金	13.63	-60.81%	250.04	39.06%	179.81	-0.98%	181.59
物料消耗	2.04	-83.86%	111.39	19.37%	93.31	772.07%	10.70
运输费用	4,602.36	31.02%	20,453.64	14.56%	17,854.58	15.19%	15,499.73
折旧费	36.47	-11.86%	178.80	-63.78%	493.70	279.31%	130.16
资产摊销	-	-	1.84	-90.34%	19.04	15.81%	16.44
检疫费	41.11	68416.70%	90.27	48.03%	60.98	2430.47%	2.41
其他	64.02	-33.28%	343.18	-15.19%	404.67	2.90%	393.27
<b>合计</b>	<b>12,493.64</b>	<b>-22.05%</b>	<b>64,661.25</b>	<b>-12.15%</b>	<b>73,604.75</b>	<b>10.18%</b>	<b>66,805.09</b>

2017年销售费用为66,805.09万元，较2016年减少了1,172.89万元，降幅为1.73%，主要由于公司加强了成本和各种费用的管理，大幅减少了办公费、应酬费等费用的支出所致。

2018年销售费用为73,604.75万元，较2017年增加了6,799.66万元，增幅为10.18%，主要由于随着公司经营规模的扩大，运输费用同比增加2,354.85万元，销售人员工资及差旅费分别同比增加1,097.26万元和1,783.45万元；同时，公司加大了宣传力度，宣传费同比增加498.34万元。

2019年销售费用为64,661.25万元，同比减少了8,943.50万元，降幅为12.15%。主要由于2019年12月起原经营农药业务的子公司正邦作物股权已全部转让、不再纳入公司合并报表范围，且随着公司收入结构的变化、养殖行业收入占比的提高，以及公司兽药业务板块内供占比提升、对外销售占比减少等原因，公司因销售而产生的职工薪酬以及差旅费同比分别降低了8,255.12万元、1,981.77万元。

2020年1-3月销售费用为12,493.64万元，同比减少了3,534.64万元，降幅为22.05%。主要由于2019年12月起正邦作物不再纳入公司合并报表范围，且随着公司收入结构的变化、养殖行业收入占比的提高，公司因销售而产生的职工薪酬同比降低了2,773.76万元。2020年一季度，因防控新冠肺炎疫情等，公司当期销售费用中的差旅费减少了1,100.86万元。

## 2、管理费用

报告期内，公司主要管理费用构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
职工薪酬	22,299.29	227.41%	47,713.02	44.83%	32,943.72	-4.54%	34,510.04
应酬费	533.10	35.51%	5,543.49	39.29%	3,979.72	67.27%	2,379.19
差旅费	1,044.35	33.56%	9,625.98	16.88%	8,235.76	11.61%	7,378.77
办公费	376.84	26.46%	4,139.10	176.92%	1,494.67	-72.67%	5,469.11
会务费	110.63	-74.16%	597.28	10.17%	542.13	16.20%	466.54
宣传费用	172.67	96.13%	2,174.53	143.50%	893.02	13.84%	784.47
租金	4,656.16	856.47%	9,184.71	276.15%	2,441.79	2.45%	2,383.49
折旧费	6,655.88	252.08%	22,989.75	142.45%	9,482.44	18.43%	8,006.72
资产摊销	445.82	16.55%	1,440.68	248.08%	413.90	-85.64%	2,883.25
保险费	254.53	351.73%	1,280.33	353.02%	282.62	-16.94%	340.25
税金	-	-	-	-	-	-100.00%	905.68
开办费	33.41	22.19%	184.79	34.74%	137.14	-74.85%	545.27
其他	10,727.70	2807.81%	3,282.26	77.37%	1,850.50	-37.39%	2,955.80
产品三证费	35.28	-90.86%	2,080.31	7.39%	1,937.14	79.67%	1,078.17
股权激励费	1,210.51	-	5,935.09	63.56%	3,628.77	-27.71%	5,019.81
物料消耗	-	-	5,339.94	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>48,556.18</b>	<b>256.79%</b>	<b>121,511.26</b>	<b>78.00%</b>	<b>68,263.31</b>	<b>-9.11%</b>	<b>75,106.55</b>

随着公司经营规模的不断扩大，报告期内公司管理人员职工薪酬、差旅费、应酬费等呈现持续上升趋势。

2017年管理费用为75,106.55万元，较2016年增加了17,123.83万元，增幅为29.53%，主要由于：（1）管理人员职工薪酬和差旅费较2016年分别增加了10,600.63万元和3,682.13万元；（2）公司增加了对员工的股权激励，导致股权激励费用增加了1,726.83万元。

2018年管理费用为68,263.31万元，较2017年减少了6,843.24万元，降幅为9.11%，主要由于管理人员职工薪酬、相关资产摊销、股权激励费用较2017年分别减少了1,566.32万元、2,469.35万元和1,391.04万元。

2019年管理费用为121,511.26万元，同比增长了78.00%，主要是由于随着公司养殖业务规模扩大，员工人数增多，且2019年公司业绩同比增长较快，计入管理费用的职工薪酬同比增加了14,769.30万元，股权激励费用同比增加了2,306.32万元。公司为抓住养殖业发展机遇，继续快速提升公司的市场份额，于当年加大了猪场的租赁、建设力度，当期未达产的部分产生的折旧费、租金等使得当年管理费用有所增加，导致折旧费、租金分别同比增长13,507.31万元、

6,742.92 万元。

2020 年 1-3 月管理费用为 48,556.18 万元，同比增加了 34,946.89 万元，同比增长 256.79%。由于与上述 2019 年度相似原因，当期折旧费、租金分别同比增长 4,765.42 万元、4,169.35 万元，当期职工薪酬同比增长 10,358.78 万元。此外由于防控非洲猪瘟疫情投入等因素，当期管理费用中的其他费用同比增加了 10,358.78 万元。

### 3、研发费用

报告期内，公司主要研发费用构成项目变化情况如下：

单位：万元

项 目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
研发费用	4,210.25	-25.35%	39,431.88	89.07%	20,856.23	22.58%	17,014.21

报告期内公司研发费用总体呈增长趋势，为公司重视创新研发、持续加强研发投入的结果。公司自主研发的青绿饲料提升了种猪的繁殖性能，自主研发的仔猪人工奶粉和早期断奶日粮提高了早期断奶仔猪的采食量、降低腹泻率等。公司不断投入的研发费用所取得的成果，进一步提高了公司养殖效率，降低了生产成本，为公司提升了经营效益。

### 4、财务费用

报告期内，公司主要财务费用构成项目及变化情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额
利息支出	11,504.07	9.65%	34,598.00	10.08%	31,430.59	70.40%	18,444.70
减：利息收入	630.62	424.61%	2,308.55	80.15%	1,281.49	14.45%	1,119.68
汇兑损益	150.65	112.07%	-74.99	-55.07%	-166.89	-216.89%	142.77
银行手续费	3,415.31	93.38%	5,441.88	86.36%	2,920.06	51.79%	1,923.69
<b>合计</b>	<b>14,439.40</b>	<b>18.84%</b>	<b>37,656.34</b>	<b>14.45%</b>	<b>32,902.28</b>	<b>69.67%</b>	<b>19,391.48</b>

报告期内，公司财务费用持续增长，主要由于公司由于业务发展的需要，银行贷款规模持续扩大、公司债券利息兑付等导致利息支出大幅上涨。同时，随着公司经营规模的不断扩大，由于银行转账等产生的银行手续费用在报告期内亦呈现不断增长趋势。

## 第六节 本次募集资金的运用

### 一、本次募集资金概况

#### (一) 募集资金总量及依据

本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过160,000.00万元，扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金额
1	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	28,234.25	22,431.31
2	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	32,840.00	26,327.50
3	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	12,800.00	10,169.23
4	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	13,000.00	10,421.97
5	南华正邦循环农业生态园项目	28,000.00	22,245.20
6	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	12,858.00	10,215.31
7	正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育 70 万头仔猪基地建设项目（一期）	24,683.06	19,788.16
8	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	25,000.00	19,861.79
9	偿还银行贷款	18,539.53	18,539.53
合计		<b>195,954.84</b>	<b>160,000.00</b>

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

#### (二) 募集资金投资项目备案及环评情况

本次募集资金项目备案及环评情况如下：

序号	项目名称	备案号/项目代码	环评批复
1	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	2018-340406-03-03-003190	淮环复[2018]74号
2	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	2017-450123-03-03-031948	隆环建字[2018]26号

序号	项目名称	备案号/项目代码	环评批复
3	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	川投资备【2017-511603-05-03-217935】FGQB-0273号	广环审批[2019]23号
4	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	2018-450621-03-03-003332	上环管[2019]3号
5	南华正邦循环农业生态园项目	2017-532324-03-03-021755	南环审[2019]9号
6	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	武发改农经备案[2019]15号	武环许准[2019]4号
7	正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育70万头仔猪基地建设项目（一期）	2019-411403-03-03-018768	商环审[2018]30号
8	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	川投资备【2017-511724-03-03-186650】FGQB-0451号	达市环审[2017]32号
9	偿还银行贷款	-	-

## 二、本次募集资金投资项目实施的背景、必要性和可行性

### （一）项目建设的背景

#### 1、国家政策支持

农业是国民经济的基础，国家始终把农业放在国民经济发展的首位。2017年中央1号文件《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》指出：农业的主要矛盾由总量不足转变为结构性矛盾，突出表现为阶段性供过于求和供给不足并存，矛盾的主要方面在供给侧。必须顺应新形势新要求，坚持问题导向，调整工作重心，深入推进农业供给侧结构性改革，加快培育农业农村发展新动能，开创农业现代化建设新局面。明确规定了农业和农村经济结构调整要以优化品种、提高质量、增加效益为中心，积极调整种（养）业结构（包括品种结构和品质结构），发展优质高产高效的种养业。要发展特色农业，形成规模化、产业化的生产格局，提高商品率。要积极鼓励和发展适应当地农村特点和促进农民增加收入的经济联合体。

《国务院关于促进畜牧业持续健康发展的意见》提出，中国将大力发展畜牧业产业化经营，鼓励畜产品加工企业通过机制创新，建立基地，树立品牌，向规模化、产业化、集团化、国际化方向发展，提高企业的竞争力。

农业部在《畜牧业发展行动计划》中将种畜禽良种繁育体系建设和具有规模化优质商品猪基地建设列为行动重点。“要求生猪主产省根据自身生产特点，完善种猪繁育场建设，形成相对独立的繁育体系，避免频繁地大跨度调运种猪”。和“加强畜产品市场开发，扩大消费需求，加快优质畜产品出口生产基地建设”。

因此，作为国家重点鼓励发展产业之一的生猪育种、繁育行业，正迎来重大发展机遇。掌握着生猪育种、繁育等关键领域核心技术的正邦科技，具备了与我国生猪养殖行业共同发展、进步的客观条件。

## 2、行业规划

根据世界卫生组织食品安全规划和全球食品安全战略，对包括肉制品在内的所有食品质量安全提出了更加严格的标准。“十二五”期间，国家积极鼓励发展特色农业、生态农业、高效农业，发展优质农产品生产，全面实施无公害绿色食品工程，并且对农业综合开发提出了明确的指导意见，并出台了一系列重点扶持促进发展的政策和措施。为提高我国包括猪肉制品在内的农产品的市场竞争力，推进规模化产业化进程带来了新的生机。

### （二）项目实施的必要性

畜牧行业是国家大力扶持、支持的重点行业，是国民经济和社会发展的基础产业，具备良好的未来发展空间。发展畜牧业对保障国家食物安全、增加农民收入、推进农业现代化和社会主义新农村建设、促进农村经济结构调整，具有极为重要的战略意义。生猪产业稳定、健康发展很大程度上依赖于生猪养殖规模化比例的提高。生猪养殖规模化的实现，必然减少生猪价格的大幅波动，且更易实现产品追溯，从而保证产品质量和食品安全。公司发展规模化生猪养殖符合国家政策的指向。

公司一直将生猪养殖业务作为公司重点发展的核心业务，多年来持续加大对生猪养殖业务的投入力度，公司生猪年出栏量从2012年的84.95万头增长至2019年的578.40万头，年复合增长率为31.53%。即使是在生猪价格较低的2013年、2014年公司仍将生猪养殖业务作为重点发展的核心业务，且最近几年一直持续加大对生猪养殖的投资力度。

公司一直将生猪养殖业务作为公司未来的战略发展方向，继续投资生猪养殖项目，主要基于以下考虑：

## 1、生猪养殖产品市场前景广阔

生猪行业一直是我国畜牧业的支柱产业，我国猪肉占肉类总产量的比重约为64%，始终是肉类供给的主体。

根据农业部2016年印发的《全国生猪生产发展规划（2016-2020年）》（以下简称“2020规划”），我国生猪产业发展目标为“到2020年，我国猪肉产量将达到5,760万吨，全国猪肉消费量将比2015年末增加250万吨”。“十二五”期间，我国生猪生产总体保持稳定增长，生猪存栏量、出栏量和猪肉产量稳居世界第一位。

根据国家统计局公布的数据，我国猪肉产量从2009年的4,932.85万吨增长到2018年的5,403.74万吨，累计增长10.52%。2019年，受非洲猪瘟疫情影响，我国猪肉产量下降至4,225万吨。根据2020规划，2020年我国猪肉产品的发展目标将达到5,760万吨。因此，生猪养殖行业的产品市场容量较大，市场前景广阔。

我国生猪市场容量巨大，生猪属于大宗农产品，猪肉是我国居民的主要副食品，市场需求量大、客户资源丰富。因此，生猪养殖行业的产品市场容量巨大。

## 2、目前生猪养殖行业集中度低、大规模企业少、市场竞争较小

目前，我国生猪养殖仍以农户散养为主，中大型养殖户较少，市场集中度较低。我国较大规模的生猪养殖企业主要有温氏股份、牧原股份、正邦科技、新希望、天邦股份、天康生物、新五丰、唐人神等。上述公司2019年的出栏量及其市场占有率情况如下：

单位：万头

序号	公司名称	2019年出栏量	市场占有率
1	温氏股份	1,851.66	3.40%
2	牧原股份	1,025.33	1.88%
3	正邦科技	578.40	1.06%
4	新希望	354.99	0.65%
5	天邦股份	243.94	0.45%
6	天康生物	84.27	0.15%
7	唐人神	83.93	0.15%
8	新五丰	48.84	0.09%
合计		<b>4,271.36</b>	<b>7.85%</b>

数据来源：根据各公司销售月报整理



由上表可知，目前规模最大的生猪养殖企业温氏股份市场占有率仅为3.40%，规模较大的8家生猪养殖上市公司合计市场占有率也仅为7.85%，生猪行业集中度仍然较低。

### 3、规模化养殖是生猪养殖的未来趋势

我国生猪养殖行业一直以散养户为主，但随着环保投入的增加、农村适龄务工人员的减少，规模化养殖的优势将逐步得到体现，生猪养殖行业将进入规模化与技术进步螺旋式上升阶段。公司进一步扩大生猪养殖规模是顺应生猪养殖行业发展趋势的重要举措。

2008年至今，国内生猪养殖户的规模分布如下：

生猪养殖户数	2008年	2010年	2012年	2014年	2016年
年出栏数 1-49 头	69,960,452	59,086,923	51,898,933	46,889,657	40,205,599
年出栏数 50-99 头	1,623,484	1,685,279	1,726,108	1,571,123	1,428,631
年出栏数 100-499 头	633,791	742,772	817,834	810,448	718,590
年出栏数 500-999 头	108,676	145,175	167,762	175,213	167,224
年出栏数 1,000-2,999 头	40,010	53,876	63,509	66,466	64,436
年出栏数 3,000-4,999 头	8,744	11,721	12,880	13,672	13,301
年出栏数 5,000-9,999 头	4,172	5,915	6,855	7,304	7,079
年出栏数 10,000-49,999 头	2,432	3,558	4,364	4,526	4,261
年出栏数 50,000 头以上	69	121	187	226	311

数据来源：wind 数据

根据上表，商品猪市场的竞争格局表现为年出栏数较小的散养户退出市场、年出栏数 50,000 头以上养殖场不断增加的形态。在非洲猪瘟发生后，中小养殖场的损失承担能力更弱，加速了其退出生猪养殖市场的过程，进一步促进了行业集中度的提升。

同时受非洲猪瘟疫情影响，行业内产能出现较大幅度下降。根据农业农村部公布的 2019 年 11 月份生猪存栏信息，2019 年 11 月生猪存栏同比下降 40.87%，环比上升 2.0%；2020 年 1 月能繁母猪同比下降 33.30%，环比上升 1.20%。相关部门亦出台了一系列政策以支持生猪养殖产业的发展与产能建设。

### 4、公司拥有完备的养殖技术积累

公司经过多年的发展和积累，已经拥有完备的猪场经营管控体系，猪场成本控制、疫病防控水平均处于行业领先水平。

在养殖设备方面，公司多数猪舍根据当地气候采用全封闭或半封闭建设工艺，配置自动喂料和自动清粪设备，能自主调节猪舍温度、湿度。使用自动化程度水平高的现代化养殖设备和技术，一名饲养员可以管理 2,500 至 3,400 头肥猪（根据猪舍条件而异），而传统的猪舍劳动力成本较高，通过建设自动化水平较高的养殖设备具有明显的人工成本优势。现代化猪舍为猪只提供良好的生长环境，结合现代防疫技术，保障了猪只的健康水平。

在环保设备方面，公司一方面组建了专业环保公司，为公司及客户提供猪场环保方案设计、环保投入筹划、环保设备采购与安装等服务，提升了公司环保处理水平，降低了环保成本；另一方面，公司积极发展种养结合生态养殖模式，通过在规模猪场及周边荒地发展“猪-沼-林”、“猪-沼-果”等绿色循环经济，将生猪排泄物通过发酵等工艺进行处理，制成生态有机肥，发展配套种植业，适应行业未来发展趋势。环保优势在当前政策环境下为公司的持续快速发展提供了有力保障。

#### 5、公司的成本控制优势逐步体现

公司着重发展养殖业务，已经积累了丰富、先进的规模化、科学化养殖管理经验，公司凭借成本优势，在猪价波动的情况下，可保持良好的市场竞争力，公司生猪养殖经营中的主要优势体现在以下几个方面：

（1）通过规模化养殖和科学统筹管理降低养殖成本，实行批次生产，严格控制成本定额，狠抓生产指标，保证生猪养殖的成本优势；

（2）引进加系纯种核心种猪，自己培育种猪，自繁自养，有效提高种猪产仔率；

（3）对生猪养殖用药进行统一采购，有效降低生猪死亡率；

（4）在规模化肥猪养殖场附近，适度配套饲料生产基地，饲料实现自我供给，有效降低了养殖成本。

#### （三）项目实施的可行性

##### 1、公司的市场渠道广泛

目前，公司的生猪养殖业务主要在江西、湖南、湖北、广东、山东、东北、河北、内蒙古等全国核心养猪区域。多年来，公司已经累积发展了广泛而稳定的客户群体。本次募集资金投资项目生产的产品可以依托公司现有的营销渠道完成

销售。同时，随着养殖行业的规模化进程逐步推进，公司依托现有产业链在动物营养、疾病防控、猪场管理等方面的技术优势，组建养殖技术服务团队，为中小规模生猪养殖场提供包括行业信息服务、生产管理服务、环保解决方案等养殖综合服务方案，构建了与客户之间长期稳定的合作关系，这有利于本次募投项目产品的市场推广。

## 2、新增产能的消化措施

公司本次募投项目新增产能主要为肥猪，与公司现有生猪养殖业务的主要产品一致，公司仍将通过直接销售给猪经纪的方式实现销售收入。公司将在保持出栏肥猪质量的同时加强各募投项目当地生猪销售渠道的建设与维护，与猪经纪保持良好的合作关系，加强部分区域内的生猪销售调度，确保生猪销售工作进行顺利。

公司本次新增产能消化的可行性分析如下：

### 1、公司生猪养殖业务的市场占有率较小，市场发展空间大

2019年，公司出栏生猪578.40万头，根据国家统计局公布的数据，2019年我国出栏商品猪54,419万头，据此计算的公司生猪养殖业务的市场占有率约1.06%，处于较低水平，公司肥猪产品的市场发展空间较大。

### 2、公司本次募投项目新建的猪场布局合理

公司本次新建猪场重点布局在广西、云南、四川、安徽、河南等省份，产能主要分布在生猪消费区域及经济发达的大城市周边，市场需求较为旺盛。同时，公司在上述地区拥有饲料配套生产线，能够最大程度发挥“饲料+养殖”的产业链一体化发展，提升养殖效率，拓展当地生猪消费市场。

3、公司本次募投项目扩大生猪产能，能够快速填补因非洲猪瘟导致中小养殖户大量退出的市场空间，保障居民肉食品供应需求

2018年8月我国爆发非洲猪瘟以来，中小养殖户由于养殖设施落后，疫病防控能力较差，被动或主动退出生猪供应市场。根据农业农村部公布的2019年11月份生猪存栏信息，2019年11月生猪存栏同比下降40.87%，环比上升2.0%；2020年1月能繁母猪同比下降33.30%，环比上升1.20%。

中小养殖户退出的市场空间亟需大型生猪养殖企业通过积极补栏来填补。公司本次新建生猪养殖项目猪场选址严格、建设标准较高、设施先进，生物安全防护措施完善到位，能够保证猪只质量优良、健康安全。

同时，为保证本次募投项目新增产能实现顺利销售，公司将在继续保持生猪质量的基础上，巩固现有客户，进一步开拓猪肉食品出口企业，并积极推进公司在广西、四川、云南等生猪养殖区域的发展和销售。

(1) 保持生猪质量以及做好销售的后勤保障工作

公司将继续保持出栏生猪的质量，并加强销售部门与生产部门沟通，根据生猪的市场行情制定完善的生产计划，调整销售方案，提高公司整体盈利能力；同时，公司将通过选拔优秀的大学生等方式加强销售队伍建设，制定完善的绩效考核措施，提高销售队伍的整体素质和能力，提高销售人员的工作积极性和销售服务水平，并建立与销售客户的长期合作关系。

(2) 持续推进“公司+农户”模式

公司养殖事业部着力于“公司+农户”的探索与实践，将公司成熟的猪场管控技术及环保建设优势、品牌优势、包含饲料兽药仔猪的全套产品力及养殖技术优势、肥猪的销售优势与农户的固定资产投资、土地资源、养殖责任心等结合，打造公司生猪养殖业务轻资产、快速扩张的合作养殖模式。通过本次募投项目的实施，公司将进一步做好对合作农户的服务，提高生猪出栏质量及养殖效益。

(3) 拓宽生猪养殖项目建设地的销售渠道

公司将加强本次募投项目建设所在地生猪销售渠道的建设，与猪经纪、农户及农场主维持良好的合作关系，并且加强全国生猪销售调度，确保生猪销售工作顺利进行。

### 三、本次募集资金投资项目的具体情况

(一) 潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目

1、项目建设内容

(1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：淮南市潘集区夹沟镇陈集村

实施主体：淮南正邦生态农业有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人淮南正邦生态农业有限公司与淮南市潘集区夹沟镇陈集村村民委员会签订了承包合同，承包期限为 30 年。淮南市潘集区夹沟镇人民政府已同意上述承包事宜。

## (2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

### (1) 投资估算

本项目总投资 28,234.25 万元，其中建设投资 12,411.50 万元，设备购置 7,834.85 万元，安装工程 620.47 万元，工程建设其他成本 1,564.48 万元，预备费 2,227.43 万元，铺底流动资金 3,575.52 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	12,411.50	43.96%
2	设备购置	7,834.85	27.75%
3	安装工程	620.47	2.20%
4	工程建设其他成本	1,564.48	5.54%
5	预备费	2,227.43	7.89%
6	流动资金	3,575.52	12.66%
合计		<b>28,234.25</b>	<b>100.00%</b>

### ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	9,780.87	5,880.73	588.07
1.1.1	养殖场	7,232.76	4,257.60	425.76
1.1.2	GP 生产配套设施	1,748.11	908.83	90.88
1.1.3	养殖场内管网工程	-	714.30	71.43
1.1.4	场内道路	800.00	-	-
1.2	办公生活区	865.63	604.13	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	604.13	-
1.2.2	综合办公楼	865.63	-	22.40
1.3	综合保障工程	365.00	650.00	10.00
1.3.1	供水设施	65.00	-	-
1.3.2	供暖设施	100.00	100.00	10.00
1.3.3	供电设施	-	500.00	-
1.3.4	通讯工程	-	50.00	-
1.3.5	绿化工程	200.00	-	-

1.4	环保区	1,400.00	700.00	-
1.4.1	无害化处理设施	500.00	250.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	900.00	450.00	-
合计		<b>12,411.50</b>	<b>7,834.85</b>	<b>620.47</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	766.99
2.1	建设单位管理费	172.25
2.2	可研编制及评估费	30.00
2.3	设计费	81.22
2.4	勘察费	58.12
2.5	竣工图审查费	46.50
2.6	施工图审查费	34.87
2.7	招标代理服务费	34.25
2.8	施工监理费	198.43
2.9	环评费	69.63
2.10	安全卫生评价费	20.00
2.11	工程保险费	52.22
合计		<b>1,564.48</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

## (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 4,314.55 万元，项目经济效益良好。

## (二) 广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目

## 1、项目建设内容

## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：南宁市隆安县古潭乡振义村。

实施主体：广西正邦广联农牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人广西正邦广联农牧发展有限公司与陆宏裕、陆宏云、陆宏专等人签订了流转合同，流转期限为 30 年。隆安县古潭乡人民政府已同意上述流转事宜。

## (2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

## (1) 投资估算

本项目总投资 32,840.00 万元，其中建设投资 17,866.84 万元，设备购置 6,413.18 万元，安装工程 481.97 万元，工程建设其他成本 1,565.51 万元，预备费 2,606.42 万元，铺底流动资金 3,906.08 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	17,866.84	54.41%
2	设备购置	6,413.18	19.53%
3	安装工程	481.97	1.47%
4	工程建设其他成本	1,565.51	4.77%
5	预备费	2,606.42	7.94%
6	流动资金	3,906.08	11.89%
合计		<b>32,840.00</b>	<b>100.00%</b>

## ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	15,964.34	4,495.68	449.57
1.1.1	养殖场	11,142.35	3,673.03	367.30
1.1.2	GP 生产配套设施	2,580.42	822.64	82.26
1.1.3	养殖场内管网工程	913.25	-	-
1.1.4	场内道路	1,328.32	-	-
1.2	办公生活区	737.50	572.50	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	572.50	-
1.2.2	综合办公楼	737.50	-	22.40
1.3	综合保障工程	365.00	650.00	10.00
1.3.1	供水设施	65.00	200.00	-
1.3.2	供暖设施	100.00	100.00	10.00
1.3.3	供电设施	-	300.00	-
1.3.4	通讯工程	-	50.00	-
1.3.5	绿化工程	200.00	-	-

1.4	环保区	800.00	695.00	-
1.4.1	无害化处理设施	400.00	245.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	400.00	450.00	-
合计		<b>17,866.84</b>	<b>6,413.18</b>	<b>481.97</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	767.00
2.1	建设单位管理费	172.25
2.2	可研编制及评估费	30.00
2.3	设计费	82.25
2.4	勘察费	58.12
2.5	竣工图审查费	46.50
2.6	施工图审查费	34.87
2.7	招标代理服务费	34.25
2.8	施工监理费	198.43
2.9	环评费	69.63
2.10	安全卫生评价费	20.00
2.11	工程保险费	52.22
合计		<b>1,565.51</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

## (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 4,552.37 万元，项目经济效益良好。

## (三) 广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）

## 1、项目建设内容

## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：广安市前锋区龙滩镇

实施主体：广安正邦农牧有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人广安正邦农牧有限公司与广安市前锋区龙滩镇许家村村民委员会



签订了承包合同，承包期限为 30 年。广安市前锋区龙滩镇人民政府已同意上述承包事宜。

## (2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 7,200 头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

### (1) 投资估算

本项目总投资 12,800 万元，其中建设投资 4,801.29 万元，设备购置 4,233.68 万元，安装工程 375.79 万元，工程建设其他成本 758.48 万元，预备费 1,009.81 万元，铺底流动资金 1,620.96 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	4,801.29	37.51%
2	设备购置	4,233.68	33.08%
3	安装工程	375.79	2.94%
4	工程建设其他成本	758.48	5.93%
5	预备费	1,009.81	7.89%
6	流动资金	1,620.96	12.66%
合计		<b>12,800.00</b>	<b>100.00%</b>

### ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	3,806.94	3,478.91	347.89
1.1.1	养殖场	3,578.02	3,186.05	318.60
1.1.2	养殖场内管网工程	-	292.87	29.29
1.1.3	场内道路	228.93	-	-
1.2	办公生活区	406.09	112.27	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	112.27	-
1.2.2	综合办公楼	406.09	-	22.40
1.3	综合保障工程	120.75	257.50	5.50
1.3.1	供水设施	35.75	-	-
1.3.2	供暖设施	55.00	55.00	5.50
1.3.3	供电设施	-	175.00	-

1.3.4	通讯工程	-	27.50	-
1.3.5	绿化工程	30.00	-	-
1.4	环保区	467.50	385.00	-
1.4.1	无害化处理设施	220.00	137.50	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	247.50	247.50	-
合计		<b>4,801.29</b>	<b>4,233.68</b>	<b>375.79</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	340.16
2.1	建设单位管理费	88.19
2.2	可研编制及评估费	15.36
2.3	设计费	41.58
2.4	勘察费	29.76
2.5	竣工图审查费	23.81
2.6	施工图审查费	17.85
2.7	招标代理服务费	17.54
2.8	施工监理费	111.60
2.9	环评费	35.65
2.10	安全卫生评价费	10.24
2.11	工程保险费	26.74
合计		<b>758.48</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

## (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 22,740.96 万元，预计新增年净利润 1,610.87 万元，项目经济效益良好。

## (四) 上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目

## 1、项目建设内容

## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：防城港市上思县思阳镇易和村、玉学村

实施主体：上思正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

该项目建设地点位于上思县思阳镇易和村、玉学村。项目法人上思正邦畜牧发展有限公司分别与上思县思阳镇易和村民委员会、上思县思阳镇玉学村民委员会签订了承包合同，承包期限 30 年。上思县思阳镇人民政府已对上述合同进行鉴证。

### (2) 建设内容及规模

本项目的的主要建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 6,600 头的规模。

### (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

本项目总投资 13,000 万元，其中建设投资 5,438.48 万元，设备购置 3,565.52 万元，安装工程 551.03 万元，工程建设其他成本 866.93 万元，预备费 1,031.77 万元，铺底流动资金 1,546.26 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	5,438.48	41.83%
2	设备购置	3,565.52	27.43%
3	安装工程	551.03	4.24%
4	工程建设其他成本	866.93	6.67%
5	预备费	1,031.77	7.94%
6	流动资金	1,546.26	11.89%
合计		<b>13,000.00</b>	<b>100.00%</b>

### ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	4,669.54	3,325.32	332.53
1.1.1	养殖场	4,228.74	3,325.32	332.53
1.1.2	养殖场内管网工程	230.80	-	-
1.1.3	场内道路	210.00	-	-
1.2	办公生活区	402.94	85.20	8.50
1.2.1	生活区配套设施	122.20	30.00	3.00
1.2.2	综合办公楼	280.74	55.20	5.50
1.3	综合保障工程	150.00	-	210.00
1.3.1	供水设施	-	-	80.00

1.3.2	供暖设施	-	-	-
1.3.3	供电设施	-	-	80.00
1.3.4	通讯工程	-	-	50.00
1.3.5	绿化工程	150.00	-	-
1.4	环保区	216.00	155.00	-
1.4.1	无害化处理设施	20.00	20.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	196.00	135.00	-
合计		<b>5,438.48</b>	<b>3,565.52</b>	<b>551.03</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	324.00
2.1	建设单位管理费	120.00
2.2	可研编制及评估费	27.00
2.3	设计费	72.14
2.4	勘察费	13.21
2.5	竣工图审查费	30.00
2.6	施工图审查费	24.00
2.7	招标代理服务费	24.00
2.8	施工监理费	147.84
2.9	环评费	27.84
2.10	安全卫生评价费	18.00
2.11	工程保险费	38.90
合计		<b>866.93</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

### (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 20,845.88 万元，预计新增年净利润 1,763.15 万元，项目经济效益良好。

## (五) 南华正邦循环农业生态园项目

### 1、项目建设内容

#### (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：楚雄彝族自治州南华县雨露乡

实施主体：南华正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人南华正邦畜牧发展有限公司分别与南华县雨露白族乡后甸村民委员会、南华县龙川镇石门村民委员会签订了承包合同，承包期限 30 年。南华县雨露白族乡人民政府和南华县龙川镇人民政府已同意上述承包事宜。

### (2) 建设内容及规模

本项目的建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.6 万头的规模。

### (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

### (1) 投资估算

本项目总投资 28,000 万元，其中建设投资 12,385.73 万元，设备购置 7,689.09 万元，安装工程 605.9 万元，工程建设其他成本 1,564.48 万元，预备费 2,208.95 万元，铺底流动资金 3,545.85 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	12,385.73	44.23%
2	设备购置	7,689.09	27.46%
3	安装工程	605.90	2.16%
4	工程建设其他成本	1,564.48	5.59%
5	预备费	2,208.95	7.89%
6	流动资金	3,545.85	12.66%
合计		<b>28,000.00</b>	<b>100.00%</b>

### ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	10,305.10	5,734.96	573.50
1.1.1	养殖场	7,618.38	4,121.84	412.18
1.1.2	GP 生产配套设施	2,088.68	898.83	89.88
1.1.3	养殖场内管网工程	-	714.30	71.43
1.1.4	场内道路	598.05	-	-
1.2	办公生活区	865.63	604.13	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	604.13	-

1.2.2	综合办公楼	865.63	-	22.40
1.3	综合保障工程	365.00	650.00	10.00
1.3.1	供水设施	65.00	-	-
1.3.2	供暖设施	100.00	100.00	10.00
1.3.3	供电设施	-	500.00	-
1.3.4	通讯工程	-	50.00	-
1.3.5	绿化工程	200.00	-	-
1.4	环保区	850.00	700.00	-
1.4.1	无害化处理设施	400.00	250.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	450.00	450.00	-
合计		<b>12,385.73</b>	<b>7,689.09</b>	<b>605.90</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	766.99
2.1	建设单位管理费	172.25
2.2	可研编制及评估费	30.00
2.3	设计费	81.22
2.4	勘察费	58.12
2.5	竣工图审查费	46.50
2.6	施工图审查费	34.87
2.7	招标代理服务费	34.25
2.8	施工监理费	198.43
2.9	环评费	69.63
2.10	安全卫生评价费	20.00
2.11	工程保险费	52.22
合计		<b>1,564.48</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

## (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 50,535.47 万元，预计新增年净利润 3,877.82 万元，项目经济效益良好。

## (六) 武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）

## 1、项目建设内容

## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：楚雄彝族自治州武定县高桥镇老滔村委会赊甸中村

实施主体：武定正邦畜牧发展有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人武定正邦畜牧发展有限公司与武定县高桥镇老滔村民委员会签订了承包合同，承包期限为 30 年。武定县高桥镇人民政府已同意上述承包事宜。

## (2) 建设内容及规模

本项目的建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 7,500 头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

## (1) 投资估算

本项目总投资 12,858 万元，其中建设投资 4,850.61 万元，设备购置 4,213.71 万元，安装工程 314.00 万元，工程建设其他成本 837.00 万元，预备费 1,014.38 万元，铺底流动资金 1,628.31 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	4,850.61	37.72%
2	设备购置	4,213.71	32.77%
3	安装工程	314.00	2.44%
4	工程建设其他成本	837.00	6.51%
5	预备费	1,014.38	7.89%
6	流动资金	1,628.31	12.66%
合计		<b>12,858.00</b>	<b>100.00%</b>

## ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	3,334.23	2,887.33	288.73
1.1.1	养殖场	3,014.28	2,505.18	250.52
1.1.2	养殖场内管网工程	-	382.15	38.22
1.1.3	场内道路	319.96	-	-
1.2	办公生活区	865.63	604.13	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	604.13	-

1.2.2	综合办公楼	865.63	-	22.40
1.3	综合保障工程	196.00	347.75	2.86
1.3.1	供水设施	35.00	-	-
1.3.2	供暖设施	54.00	53.50	2.86
1.3.3	供电设施	-	267.50	-
1.3.4	通讯工程	-	26.75	-
1.3.5	绿化工程	107.00	-	-
1.4	环保区	454.75	374.50	-
1.4.1	无害化处理设施	214.00	133.75	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	240.75	240.75	-
合计		<b>4,850.61</b>	<b>4,213.71</b>	<b>314.00</b>

### ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	410.34
2.1	建设单位管理费	92.15
2.2	可研编制及评估费	16.05
2.3	设计费	43.45
2.4	勘察费	31.09
2.5	竣工图审查费	24.88
2.6	施工图审查费	18.66
2.7	招标代理服务费	18.32
2.8	施工监理费	106.16
2.9	环评费	37.25
2.10	安全卫生评价费	10.70
2.11	工程保险费	27.94
合计		<b>837.00</b>

### ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

#### (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 23,688.50 万元，预计新增年净利润 1,733.97 万元，项目经济效益良好。

### (七) 正邦高老庄（河南）现代农业有限公司年繁育 70 万头仔猪基地建设 项目（一期）

#### 1、项目建设内容



## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：商丘市睢阳区郭村镇高庄村

实施主体：正邦高老庄（河南）现代农业有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人正邦高老庄（河南）现代农业有限公司与商丘市睢阳区郭村镇高庄村民委员会、商丘市睢阳区郭村镇大王楼村民委员会签订了承包合同，承包期限为30年。商丘市睢阳区郭村镇人民政府已对上述合同进行鉴证。

## (2) 建设内容及规模

本项目的建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪1.4万头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为2年。

## 2、投资估算及财务评价

## (1) 投资估算

本项目总投资24,683.06万元，其中建设投资12,147.07万元，设备购置5,010.70万元，安装工程382.22万元，工程建设其他成本2,248.16万元，预备费1,959.03万元，铺底流动资金2,935.87万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	12,147.07	49.21%
2	设备购置	5,010.70	20.30%
3	安装工程	382.22	1.55%
4	工程建设其他成本	2,248.16	9.11%
5	预备费	1,959.03	7.94%
6	流动资金	2,935.87	11.89%
合计		<b>24,683.06</b>	<b>100.00%</b>

## ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建筑内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	10,444.57	3,198.20	319.82
1.1.1	养殖场	7,261.10	2,608.28	260.83
1.1.2	GP生产配套设施	1,684.02	589.92	58.99
1.1.3	养殖场内管网工程	636.05	-	-
1.1.4	场内道路	863.41	-	-

1.2	办公生活区	737.50	572.50	22.40
1.2.1	生活区配套设施	-	572.50	-
1.2.2	综合办公楼	737.50	-	22.40
1.3	综合保障工程	565.00	950.00	40.00
1.3.1	供水设施	65.00	200.00	-
1.3.2	供暖设施	300.00	400.00	40.00
1.3.3	供电设施	-	300.00	-
1.3.4	通讯工程	-	50.00	-
1.3.5	绿化工程	200.00	-	-
1.4	环保区	400.00	290.00	-
1.4.1	无害化处理设施	200.00	140.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	200.00	150.00	-
<b>合计</b>		<b>12,147.07</b>	<b>5,010.70</b>	<b>382.22</b>

## ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	1,449.65
2.1	建设单位管理费	172.25
2.2	可研编制及评估费	30.00
2.3	设计费	82.25
2.4	勘察费	58.12
2.5	竣工图审查费	46.50
2.6	施工图审查费	34.87
2.7	招标代理服务费用	34.25
2.8	施工监理费	198.43
2.9	环评费	69.63
2.10	安全卫生评价费	20.00
2.11	工程保险费	52.22
<b>合计</b>		<b>2,248.16</b>

## ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

## (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 44,218.53 万元，预计新增年净利润 3,833.42 万元，项目经济效益良好。

## (八) 达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目

## 1、项目建设内容

## (1) 项目建设地点、实施主体及实施方式

建设地点：达州市大竹文星镇龙门村

实施主体：大竹正邦农牧有限公司

实施方式：本项目采用增资的形式实施。

项目法人大竹正邦农牧有限公司与大竹县文星镇龙门村村民委员会签订了承包合同，承包期限为 30 年。大竹县文星镇人民政府已同意上述承包事宜。

## (2) 建设内容及规模

本项目的建设工程包括繁殖舍、公猪舍、后备隔离舍以及环保设施等配套基础设施。本项目建成后将达到年存栏母猪 1.4 万头的规模。

## (3) 项目建设期

本项目建设期为 2 年。

## 2、投资估算及财务评价

## (1) 投资估算

本项目总投资 25,000.00 万元，其中建设投资 9,841.98 万元，设备购置 7,834.85 万元，安装工程 620.47 万元，工程建设其他成本 1,564.48 万元，预备费 1,972.28 万元，铺底流动资金 3,165.94 万元。投资构成明细、测算依据见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	建筑工程	9,841.98	39.37%
2	设备购置	7,834.85	31.34%
3	安装工程	620.47	2.48%
4	工程建设其他成本	1,564.48	6.26%
5	预备费	1,972.28	7.89%
6	流动资金	3,165.94	12.66%
合计		<b>25,000.00</b>	<b>100.00%</b>

## ①建筑工程、设备购置、安装工程

单位：万元

序号	建设内容	建筑工程	设备购置	安装工程
1.1	生产区	7,761.35	5,880.73	588.07
1.1.1	养殖场	5,819.10	4,257.60	425.76
1.1.2	GP 生产配套设施	1,344.21	908.83	90.88
1.1.3	养殖场内管网工程	-	714.30	71.43
1.1.4	场内道路	598.05	-	-
1.2	办公生活区	865.63	604.13	22.40

1.2.1	生活区配套设施	-	604.13	-
1.2.2	综合办公楼	865.63	-	22.40
1.3	综合保障工程	365.00	650.00	10.00
1.3.1	供水设施	65.00	-	-
1.3.2	供暖设施	100.00	100.00	10.00
1.3.3	供电设施	-	500.00	-
1.3.4	通讯工程	-	50.00	-
1.3.5	绿化工程	200.00	-	-
1.4	环保区	850.00	700.00	-
1.4.1	无害化处理设施	400.00	250.00	-
1.4.2	污水处理、生物发酵设施	450.00	450.00	-
合计		<b>9,841.98</b>	<b>7,834.85</b>	<b>620.47</b>

### ②工程建设其他成本

单位：万元

序号	成本项目	金额
2.1	土地成本	766.99
2.1	建设单位管理费	172.25
2.2	可研编制及评估费	30.00
2.3	设计费	81.22
2.4	勘察费	58.12
2.5	竣工图审查费	46.50
2.6	施工图审查费	34.87
2.7	招标代理服务费	34.25
2.8	施工监理费	198.43
2.9	环评费	69.63
2.10	安全卫生评价费	20.00
2.11	工程保险费	52.22
合计		<b>1,564.48</b>

### ③预备费和铺底流动资金

预备费主要为在初步设计和概算中难以预料的工程费用，铺底流动资金为项目运营所需流动资金数额。

#### (2) 财务评价

本项目完全达产后预计新增年营业收入 44,218.53 万元，预计新增年净利润 3,170.36 万元，项目经济效益良好。

### (九) 偿还银行贷款

#### 1、项目建设内容

本次募集资金总额中的 18,539.53 万元将用于偿还银行贷款，占公司本次发行拟募集资金总额的 11.59%。

## 2、偿还银行贷款的必要性

### (1) 优化资本结构，加强财务稳健性

公司近年来的快速发展导致资产负债率较高，截至 2019 年 3 月末公司资产负债率为 69.89%，在一定程度上降低了公司的抗风险能力，限制了公司的融资能力。公司通过本次公开发行可转债偿还银行贷款后，可一定程度上调整公司的负债结构。本次可转债转换成公司股票后，将有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力，并提升公司未来融资能力，有利于公司更好的抓住发展机遇，实现战略发展目标。

### (2) 降低财务费用，提高盈利能力和抗风险能力

2016 年-2018 年，公司利息支出分别为 17,856.11 万元、18,444.70 万元和 31,430.59 万元，而同期归属于母公司的净利润分别为 104,595.56 万元、52,574.65 万元和 19,342.34 万元，较高的利息支出水平给公司造成了较大的财务负担，并影响了公司的盈利能力。由于目前市场上可转债的平均利率水平较低，且本次可转债转换成公司股票后将有效降低公司债务规模，因此通过本次发行可一定程度上减少公司的利息支出，降低公司的总体融资成本，提高公司的盈利能力和抗风险能力。

## 四、本次募集资金投资项目对公经营状况和财务状况的影响

### (一) 对公司经营管理的影响

本次募集资金投资符合国家产业政策，投资项目实施后，将扩大公司养殖业务的生产规模，延伸饲料产业链条，提升公司市场空间和盈利能力，更好地满足客户需求，进一步巩固公司的市场地位，增强市场话语权。

因此，实施本次募集资金投资项目将帮助公司提高抵御市场风险的能力，提升公司市场竞争力，有利于形成企业内部产业聚集、强化产业关联，创造可观的经济效益。

### (二) 对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的资产规模将大幅度提升，可转债发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息，正常情况

下公司对可转债募集资金运用带来的盈利增长会超过可转债需支付的债券利息，公司营业收入规模及利润水平将随着募投项目的实施有所增加。由于募集资金投资项目建设周期的存在，短期内募集资金投资项目对公司经营业绩的贡献程度将较小，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内被摊薄。

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的经济效益；对增强公司核心竞争力、降低财务风险具有重要的意义。本次募投项目的实施有利于进一步增强公司综合实力，提升公司行业地位，保障公司可持续发展，符合全体股东的利益。

## 第七节 本次发行各方当事人和备查文件

### 一、本次发行各方当事人

各方当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人
发行人	江西正邦科技股份有限公司	江西省南昌市高新技术开发区艾溪湖一路 569 号	0791-86397153	0791-88338132	胡仁会
保荐人（主承销商）	国信证券股份有限公司	深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层	0755-82130833	0755-82131766	付爱春、朱锦峰
律师事务所	江西华邦律师事务所	江西省南昌市福州路 28 号奥林匹克大厦四楼	0791-86891286	0791-86891347	杨爱林、胡海若
审计机构	大华会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 1101	010-58350011	010-58350006	毛英莉、帅亮
资信评级机构	东方金诚国际信用评估有限公司	北京市朝阳区朝外西街 3 号兆泰国际中心 C 座 12 层	010-62299800	010-62299803	高君子、刘琦
证券登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市福田区莲花街道深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 25 楼	0755-21899999	0755-21899000	
收款银行	中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行	深圳市深南中路地王大厦门附楼首层	0755-82461390		
申请上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市福田区深南大道 2012 号	0755-88668888	0755-82083947	

### 二、备查文件

本次可转债发行期间，投资者可在公司或保荐人、主承销商办公地址查阅募集说明书全文及备查文件，查阅时间为每个工作日上午 9:00-11:30 和下午 13:30-16:30。

投资者也可在深圳证券交易所网站、巨潮资讯网查阅募集说明书全文以及发行保荐书、审计报告和财务报表全文、法律意见书以及律师工作报告等备查文件。

(本页无正文,为《江西正邦科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

