

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

保荐机构（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）

二零二零年六月

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。

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本募集说明书“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

重大事项提示	3
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本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：	7
目 录	9
第一节 释 义	12
一、普通术语	12
二、专业术语	13
第二节 本次发行概况	15
一、公司概况	15
二、本次发行基本情况	15
三、本次发行的有关当事人	28
第三节 风险因素	31
一、疫情风险	31
二、生猪价格波动风险	31
三、原材料价格波动风险	32
四、环保政策变化的风险	32
五、食品安全风险	32
六、自然灾害风险	32
七、进口肉食品对国内养殖业的影响	32
八、分、子公司管控模式的风险	33
九、公司租赁经营的风险	33
十、产业政策风险	33
十一、财务风险	33
十二、募集资金投资项目风险	34
十三、出售正邦作物 100%股权的相关风险	35
十四、与可转债相关的风险	35
第四节 发行人基本情况	38
一、发行前股本总额及前十名股东持股情况	38

二、组织架构及权益投资情况.....	38
三、控股股东及实际控制人.....	43
四、主营业务.....	47
五、所处行业的基本情况.....	49
六、在行业中的竞争地位.....	71
七、主营业务具体情况.....	75
八、主要固定资产.....	104
九、主要无形资产.....	116
十、特许经营权.....	133
十一、境外经营情况.....	133
十二、自上市以来历次筹资、派现及净资产变化情况.....	133
十三、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况	134
十四、股利分配政策.....	140
十五、资信情况.....	144
十六、董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	146
第五节 同业竞争和关联交易	155
一、同业竞争.....	155
二、关联方和关联关系.....	156
三、关联交易.....	157
四、规范和减少关联交易的措施.....	162
第六节 财务会计信息	166
一、关于最近三年财务报告审计情况.....	166
二、最近三年及一期财务报表.....	166
三、合并财务报表的合并范围及变化情况.....	192
四、最近三年及一期的主要财务指标.....	197
第七节 管理层讨论与分析	202
一、财务状况分析.....	202
二、盈利能力分析.....	223
三、现金流量分析.....	248
四、资本支出分析.....	250
五、重大会计政策、会计估计的变化情况.....	251
六、或有事项.....	253
七、资产负债表日后事项.....	254

八、其他事项.....	254
九、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	257
第八节 本次募集资金的运用	260
一、本次募集资金概况.....	260
二、本次募集资金投资项目实施的背景、必要性和可行性.....	262
三、本次募集资金投资项目的具体情况.....	270
四、本次募投项目的运营模式	288
五、本次募集资金投资项目效益预测的谨慎性.....	290
六、本次募集资金投资项目对公经营状况和财务状况的影响	293
第九节 历次募集资金运用	295
一、最近五年内募集资金运用基本情况.....	295
二、前次募集资金使用情况.....	298
三、募集资金投资项目产生的经济效益情况.....	309
四、会计师事务所对前次募集资金运用的结论性意见.....	311
第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	312
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	312
主承销商声明.....	313
发行人律师声明.....	314
审计机构声明.....	315
债券信用评级机构声明.....	316
第十一节 备查文件	317

第一节 释 义

在本募集说明书中，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 ²	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 ZHENGBO 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： $P_1 = P_0 / (1 + n)$ ；

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 and/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
合计		195,954.84	160,000.00

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律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

公司本次发行可转换公司债券方案的有效期为十二个月，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本公司股份；
- 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
合计	1,978.00

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：0791-88338132

（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 风险因素

投资者在评价公司本次发行的可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

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提出更高的要求，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。

六、自然灾害风险

畜禽养殖业务容易受到干旱、水灾、地震、冰雹、雪灾等自然灾害的影响。在公司生产基地及其周边地区发生的自然灾害可能造成公司养殖设施的重大损坏或灭失，造成生猪存栏和出栏数量大幅减少，对公司的日常经营活动产生不利影响。若发生较为严重的自然灾害，将对公司的经营业绩造成不利影响。

七、进口肉食品对国内养殖业的影响

受消费习惯影响,我国居民消费的猪肉产品以鲜肉为主,本土养殖企业的自给率较高,进口猪肉以冻品为主,主要用于肉制品加工。近年来,我国进口肉类产品持续增长。如果国家相关政策进一步放开,进口肉类产品可能会对国内畜禽养殖业整体带来一定冲击。若公司未能及时采取适当措施应对不断增长的进口肉类产品,公司的经营业绩将受到一定的不利影响。

八、分、子公司管控模式的风险

受到市场分散和销售区域的限制,公司在全国众多畜禽养殖重点区域设立了分、子公司,并采取“统一管理、分散经营”的运作模式。该模式有利于节约运输、采购、销售和技术服务成本,建立科学的贴近市场的供、产、销一体化模式,提高公司的经营效率。公司的分、子公司数量众多,若公司不能对分、子公司的经营进行有效的管控,则分、子公司的实际经营成果可能会影响公司的整体运营效率和业绩增长水平。

九、公司租赁经营的风险

受稀缺土地资源和公司资产规模的限制,公司开展规模化养殖业务需要租用大量农村土地。虽然公司已就租赁程序按照相关法律法规履行必要手续,如出现租赁到期或因出租方的原因(如不愿或财务等原因)导致不能继续将土地、房产及其他设施租赁给公司、而公司又未及时重新选择经营场所的情形,公司的正常生产经营活动将受到不利影响。

十、产业政策风险

近年来,国家有关部门出台了一系列产业扶持政策,如加快推进标准化规模养殖、稳定提高畜禽综合生产能力、落实扶持生猪生产发展的政策措施等,大力推动畜牧产业进入快速转型期,鼓励畜牧产业健康、快速发展,逐步建立规模化、现代化的生产体系。公司所从事的养殖业务直接受到当前国家产业政策的影响,如未来相关政策发生不利变化,公司的经营业绩可能受到不利影响。

十一、财务风险

(一) 资产负债率较高的风险

截至 2020 年 3 月 31 日，公司资产负债率（合并）为 69.57%，处于较高水平，高于同行业其他上市公司水平。本次可转债发行完成后，投资者转股前，公司的资产负债率将进一步增加。虽然公司与多家商业银行有良好的合作关系，与主要供应商建立了良好的商业信用关系，如果宏观经济形势发生不利变化、信贷紧缩，或者公司销售回款的速度减慢，公司将面临较大的资金压力。同时，如果公司不及时调整融资策略，扩展融资渠道，加大股权融资或其他低成本融资的力度，公司将面临债权融资困难的风险。

（二）存货跌价风险

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 3 月 31 日，公司存货净额分别为 332,885.03 万元、423,357.22 万元、513,766.96 万元和 931,287.71 万元，占流动资产的比例分别为 57.99%、60.59%、47.80%和 60.63%。公司已经建立了有效的存货管理体系，对期末存货进行了有效的风险评估，对存在减值可能的存货计提了减值准备，但如果发生行业性整体下滑、生猪价格大幅下降或客户违约等重大不利或突发性事件，公司将面临存货减值的风险。

（三）在建工程减值风险

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 3 月 31 日，公司在建工程账面价值分别为 222,584.76 万元、307,308.99 万元、369,841.10 万元和 419,195.55 万元，占非流动资产的比例分别为 20.47%、21.43%、18.41%及 20.05%。截至 2020 年 3 月 31 日，公司在建工程期末余额较期初增加 49,354.45 万元，增幅为 13.34%，主要原因系公司为抓住市场机遇，加大了猪场建设投入。如市场环境或其他因素变动引起在建项目缓建、停建，公司将面临在建工程减值的风险。

十二、募集资金投资项目风险

本次募集资金项目建成投产后，将对公司发展战略的实现、经营规模的扩大和盈利能力的提升产生积极影响。虽然公司对生猪产能扩张项目进行了充分的可行性论证，但本次募集资金投资项目在多个地区进行建设投资，公司存在异地扩张、管理难度增加而导致的风险。同时，如果出现募集资金不能如期到位、项目实施的组织管理不力、项目不能按计划开工或完工、项目投产后疫病防控体系不

完善、市场环境发生重大不利变化或市场拓展不理想等情况，可能影响募集资金投资项目的预期效益和实施效果。如果宏观经济波动，人们收入和消费水平的变化，消费心理的变化，猪肉价格的大幅波动等，都有可能影响猪肉的消费需求，从而给本次募集资金投资项目带来相应风险。此外，若项目达产后项目实施区域发生疫情，或者公司疫情防控体系实施不力，项目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；同时，生猪价格的周期性波动亦会造成本次募投项目毛利率的相应波动，从而影响募投项目短期盈利水平的稳定性。

十三、出售正邦作物 100%股权的相关风险

为集中资源发展生猪养殖业务，2019年7月11日公司与江西永联在南昌签署了《股权转让协议》，拟将所持有的正邦作物 100%的股权转让给江西永联，股权转让价款为 131,370.00 万元人民币。本次股权转让已于 2019 年 12 月 4 日完成交割，本次股权转让完成后，公司不再持有正邦作物的股权。报告期内，正邦作物实现的净利润分别 6,456.65 万元、10,946.76 万元和 9,587.27 万元，占公司净利润的 11.60%、56.85%和 5.66%。尽管本次股权处置为公司带来了现金流入及股东权益的增加，但由于正邦作物在报告期内的业绩相对比较稳定，本次股权出售可能对公司未来的净利润以及盈利稳定性造成一定的不利影响。

十四、与可转债相关的风险

（一）违约风险

本次发行的可转债存续期为 6 年，每年付息一次，到期后一次性偿还本金和最后一年利息，如果在可转债存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

（二）可转债价格波动风险

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、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，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，以便做出正确的投资决策。

（三）发行可转债到期不能转股的风险

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及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致本次可转债到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转债偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

（四）转股价格向下修正的风险

1、转股价格向下修正条款不实施风险

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有十五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本公司股东大会表决，该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。

公司董事会将在本次可转债触及向下修正条件时，结合当时的市场状况等因素，分析并决定是否向股东大会提交转股价格向下修正方案，公司董事会并不必然向股东大会提出转股价格向下修正方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此，可转债存续期内持有人可能面临转股价格向下修正条款不实施的风险。

2、转股价格向下修正幅度存在不确定性风险

公司本次可转债转股价格向下修正时，修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的公司股票交易均价之间的较高者，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。

因此，即使公司根据向下修正条款对转股价格进行修正，转股价格的修正幅度仍将受上述条款的限制，从而存在不确定性。并且如果在修正后公司的股票价格仍然持续下跌，未来股价持续低于向下修正后的转股价格，则将导致可转债的转股价值发生重大不利变化，出现可转债在转股期内回售或不能转股的风险。

（五）转股后每股收益和净资产收益率被摊薄的风险

本次可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起进入转股期。投资者持有的可转债部分或全部转股后，公司总股本及净资产将相应增加，但募集资金投资项目的实施需要一段时间，在项目全部建成后才能逐步实现收益，从而导致本次发行的可转债转股当年公司的每股收益、加权平均净资产收益率可能出现一定幅度的下降，产生投资者即期回报被摊薄的风险。

（六）利率风险

受国家宏观经济运行状况、货币政策、财政政策、国际经济环境变化等因素的影响，市场利率具有波动性。由于本次发行的可转债期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，在本期债券存续期内，如果利率发生变化，会使投资者投资本期债券的实际收益水平存在不确定性。

（七）可转债未担保风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，公司经审计的合并财务报表净资产为 99.75 亿元，不低于 15 亿元。因此公司未对本次发行的可转债提供担保，请投资者特别注意。

（八）债券评级变化的风险

根据东方金诚国际信用评估有限公司出具的债券评级报告，公司主体信用等级为 AA，本次发行的可转债评级为 AA，评级展望为稳定，表明公司偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低，本次发行的可转债安全性较高，违约风险较低。在可转债存续期内，东方金诚国际信用评估有限公司将持续关注公司外部经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。虽然公司目前资信状况良好，但由于本次发行的可转债的期限较长，在可转债存续期内，公司所处的宏观环境、行业和资本市场状况、国家相关政策等外部环境和公司本身的生产经营存在着一定的不确定性。如果发生任何影响公司主体信用级别或可转债信用级别的事项，导致公司主体信用级别或可转债信用级别降低，将会加大投资者的风险，对投资者的收益产生一定影响。

第四节 发行人基本情况

一、发行前股本总额及前十名股东持股情况

（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%
股本总额	2,507,932,111	100.00%

（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：

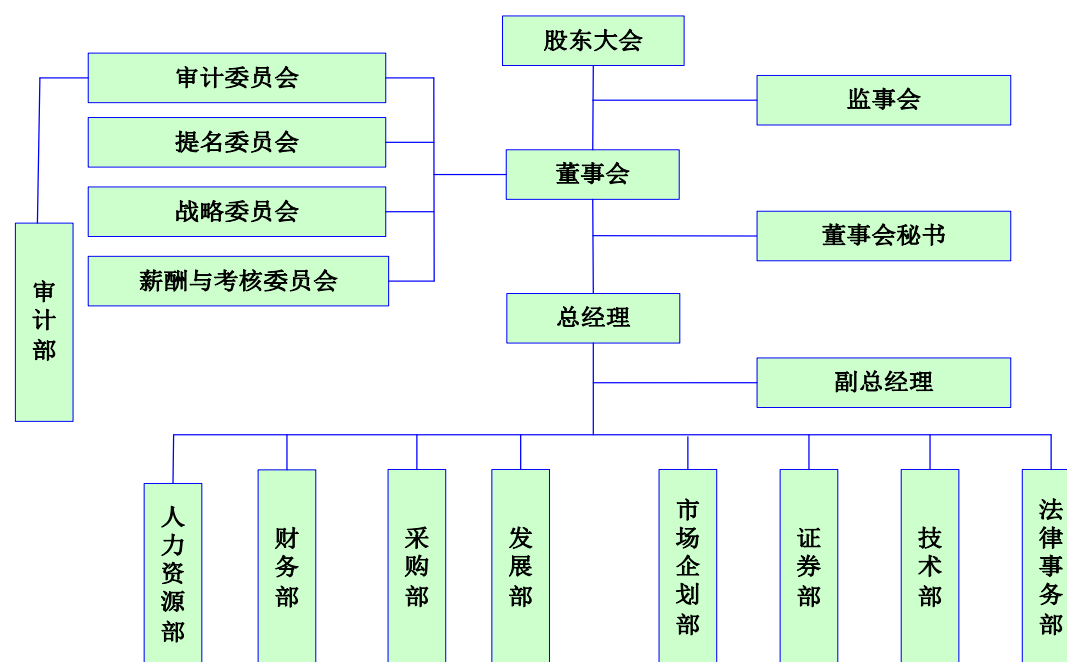
序号	股东名称	股份数量（股）	持股比例	股份性质	限售股股数
1	江西永联农业控股有限公司	528,746,049	21.08%	境内一般法人	59,876,049
2	正邦集团有限公司	475,725,985	18.97%	境内一般法人	-
3	LIEW KENNETH THOW JIUN （中文名：刘道君）	169,636,419	6.76%	境外自然人	127,227,314
4	香港中央结算有限公司	42,779,753	1.71%	境外法人	-
5	全国社保基金四零一组合	16,000,001	0.64%	其他	-
6	中国农业银行股份有限公司—银 华内需精选混合型证券投资基金 （LOF）	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		1,294,482,783	51.62%	-	187,103,363

二、组织架构及权益投资情况

（一）公司组织架构

公司依照《公司法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定建立了法人治理结构（包括股东大会、董事会、监事会、管理层等）和生产经营管理机构。

公司组织机构图如下：



（二）公司的主要权益投资情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要权益投资情况如下表所示：

序号	子公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	发行人持有的权益比例	主要生产经营地	主要业务
1	东营正邦生态农业发展有限公司	2013年3月26日	40,002.18 万元	40,002.18 万元	100%	山东东营	生猪养殖、销售
2	扶余正邦养殖有限公司	2012年8月14日	82,677.79 万元	82,677.79 万元	100%	吉林扶余	生猪养殖、销售
3	广东正邦生态养殖有限公司	2009年7月27日	50,000 万元	50,000 万元	99%	广东广州	生猪养殖、销售
4	广西牧标农业科技有限公司	2008年7月24日	4,000 万元	4,000 万元	51%	广西南宁	饲料生产、销售
5	广州正邦养殖生物科技有限公司	2013年6月9日	26,000 万元	26,000 万元	100%	广东广州	生猪养殖、销售
6	河南广联农牧集团有限公司	2005年3月1日	4,000 万元	4,000 万元	51%	河南郑州	饲料生产、销售
7	黑龙江正邦农牧有限公司	2012年5月8日	30,100 万元	30,100 万元	100%	黑龙江哈尔滨	生猪养殖、销售
8	红安正邦养殖有限公司	2011年9月21日	50000 万元	50000 万元	100%	湖北红安	生猪养殖、销售; 饲料生产、销售
9	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	2008年9月4日	24438.51 万元	24438.51 万元	100%	湖北沙洋	生猪养殖、销售; 饲料生产、销售
10	湖南临武正邦养殖有限公司	2012年10月12日	32200 万元	32200 万元	100%	湖南临武	生猪养殖、销售; 饲料生产、销售
11	加美(北京)育种科技有限公司	2012年8月31日	50,000 万元	50,000 万元	100%	北京	生猪养殖、销售
12	江门市得宝集团有限公司	1991年12月2日	8,362.520271 万元	8,362.520271 万元	50%	广东江门	饲料生产、销售
13	江西省原种猪场有限公司	2006年5月16日	20,500 万元	20,500 万元	100%	江西南昌	生猪养殖、销售
14	江西新世纪民星动物保健品有限公司	2004年5月19日	2,437 万元	2,437 万元	84%	江西南昌	兽药生产、销售
15	江西正邦畜牧发展有限公司	2016年9月21日	20,000 万元	20,000 万元	100%	江西南昌	饲料生产、销售
16	江西正邦生物科技有限公司	2013年6月8日	8,000 万元	8,000 万元	100%	江西南昌	饲料生产、销售

序号	子公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	发行人持有的权益比例	主要生产经营地	主要业务
17	江西正邦养殖有限公司	2003年10月10日	166,000 万元	166,000 万元	100%	江西南昌	生猪养殖、销售
18	江西正农通网络科技有限公司	2015年6月24日	20,000 万元	20,000 万元	95%	江西南昌	饲料销售、兽药销售、生猪养殖及销售；农牧技术推广服务；养殖技术咨询服务；企业管理及咨询服务
19	辽宁盘锦正邦养殖有限公司	2011年10月25日	18,000 万元	18,000 万元	100%	辽宁盘山县	生猪养殖、销售
20	山东和康源集团有限公司	2009年3月23日	4,000 万元	4,000 万元	50%	山东济南	饲料生产、销售
21	山东天普阳光生物科技有限公司	2005年1月21日	1,500 万元	1,500 万元	51%	山东潍坊	饲料生产、销售
22	四川金川农饲料有限公司	2013年12月18日	2,000 万元	2,000 万元	55%	四川眉山	饲料生产、销售
23	四川彭山正邦饲料有限公司	2008年11月26日	1,000 万元	1,000 万元	100%	四川眉山	饲料生产、销售
24	云南大鲸科技有限公司	2003年7月2日	3,976 万元	3,976 万元	89%	云南大理	饲料生产、销售
25	云南广联畜禽有限公司	1999年3月23日	1,196.08 万元	1,196.08 万元	51%	云南昆明	饲料生产、销售
26	漳州正邦农牧科技有限公司	2014年9月23日	12,459.27 万元	12,459.27 万元	100%	福建漳州	饲料生产、销售
27	肇东正邦养殖有限公司	2011年9月6日	21,900 万元	21,900 万元	100%	黑龙江肇东	生猪养殖、销售；饲料生产、销售
28	正邦（香港）贸易有限公司	2013年10月31日	1.2 亿美元	1.2 亿美元	100%	香港	贸易
29	江西正联贸易有限公司	2017年12月7日	1,000 万元	1,000 万元	100%	江西南昌	国内贸易；粮食的收购及销售
30	临武正邦饲料有限公司	2017年9月29日	1,000 万元	1,000 万元	100%	湖南临武	饲料生产、销售

公司主要子公司的最近一年基本财务情况如下（均为单体报表数，财务数据已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计）：

单位：万元

序号	子公司名称	总资产	净资产	销售收入	净利润
1	东营正邦生态农业发展有限公司	339,579.79	76,044.47	148,254.45	1,153.84
2	扶余正邦养殖有限公司	373,495.92	147,013.94	74,192.88	-14,877.65
3	广东正邦生态养殖有限公司	389,798.21	206,980.94	187,280.90	80,392.83
4	广西牧标农业科技有限公司	14,707.89	4,036.94	53,417.96	-132.78
5	广州正邦养殖生物科技有限公司	560,175.42	251,866.16	312,820.46	101,621.96
6	河南广联农牧集团有限公司	6,810.62	103.01	8,159.96	-2,260.64
7	黑龙江正邦农牧有限公司	458,472.95	-255.67	110,615.84	-65,124.67
8	红安正邦养殖有限公司	270,726.67	122,653.51	186,408.58	54,097.27
9	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	112,104.15	72,333.01	116,375.09	42,533.36
10	湖南临武正邦养殖有限公司	221,133.27	95,730.26	60,737.81	22,645.12
11	加美（北京）育种科技有限公司	580,064.56	195,309.74	367,552.86	54,011.76
12	江门市得宝集团有限公司	19,442.03	4,477.82	71,616.11	-1,912.07
13	江西省原种猪场有限公司	94,779.14	35,947.70	34,551.72	1,871.85
14	江西新世纪民星动物保健品有限公司	21,873.62	7,983.19	26,240.63	1,224.12
15	江西正邦畜牧发展有限公司	490,236.54	130,012.25	74,281.94	265.01
16	江西正邦生物科技有限公司	33,629.66	2,240.21	99,343.05	-1,368.05
17	江西正邦养殖有限公司	1,571,275.67	528,300.48	924,706.21	171,194.78
18	江西正农通网络科技有限公司	274,306.41	22,057.30	85,531.53	3,611.97
19	辽宁盘锦正邦养殖有限公司	50,209.19	15,345.21	41,080.53	3,087.71
20	山东和康源集团有限公司	10,395.53	-6,385.09	27,139.34	143.09
21	山东天普阳光生物科技有限公司	49,290.58	11,930.04	400,077.77	4,226.64
22	四川金川农饲料有限公司	6,010.57	-154.73	15,281.27	-746.55
23	四川彭山正邦饲料有限	34,903.74	8,023.11	137,312.76	1,035.34

	公司				
24	云南大鲸科技有限公司	12,449.87	6,165.46	47,074.77	1,893.43
25	云南广联畜禽有限公司	13,165.81	4,711.00	59,515.97	1,575.71
26	漳州正邦农牧科技有限公司	19,270.26	14,088.74	28,521.12	271.84
27	肇东正邦养殖有限公司	79,871.90	3,426.37	14,123.89	-10,953.11
28	正邦（香港）贸易有限公司	49,827.28	5,521.30	9,731.85	1,675.98
29	江西正联贸易有限公司	985.18	937.81	39,636.21	-31.55
30	临武正邦饲料有限公司	1,292.02	-35.28	-	-18.74

三、控股股东及实际控制人

（一）控股股东

截至本募集说明书签署日，正邦集团持有公司股票 475,725,985 股，持股比例为 19.00%，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 21.12%。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、资产经营管理（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 19.00%和 21.12%。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%
合计	44,234.81	17.64%

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)

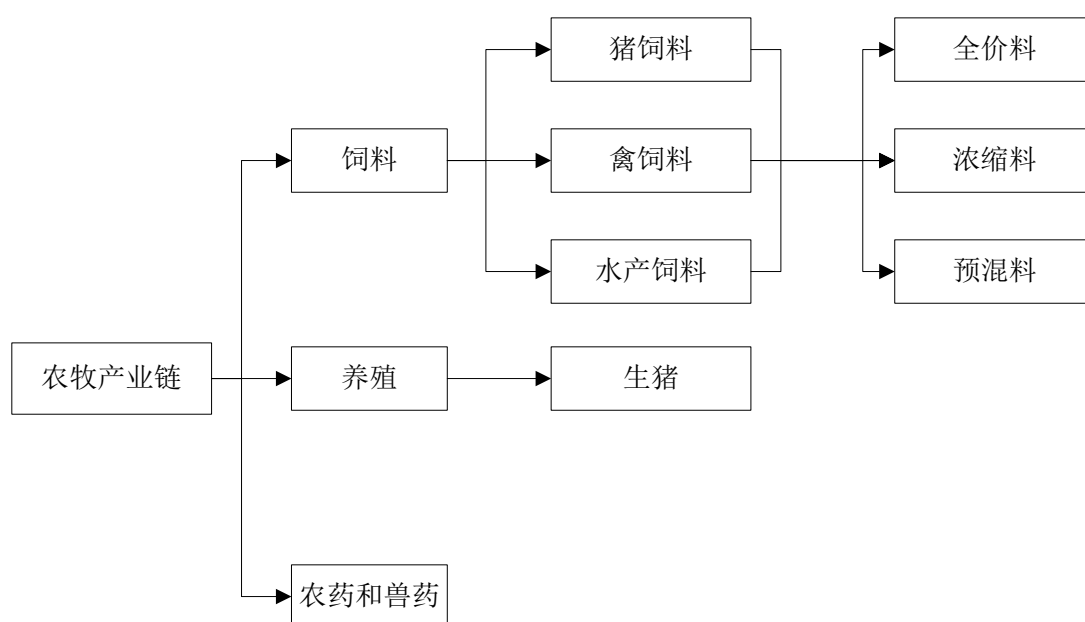
四、主营业务

(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。

五、所处行业的基本情况

（一）行业主管部门、行业监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门和监管体制

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类和代码表》（GB/T 4754-2017），饲料行业属于“A13农副食品加工业”大类下的“A1329其他饲料加工”类，生猪养殖行业属于“A03畜牧业”大类下的“A0313猪的饲养”类。

我国饲料行业和生猪养殖业的行政管理部门是国家农业部畜牧业司和兽医局，其主要负责产业政策的研究制定、行业法制建设和行业质量管理与技术监督的实施，并负责审批各种生产许可证。饲料行业和生猪养殖业所属行业协会为中国饲料工业协会、中国畜牧业协会。该等协会主要负责开展全国行业调查、召开专业会议、评估行业项目等，并接受主管部门国家农业部的领导。公司已加入中国饲料工业协会、中国畜牧业协会，均担任副理事长单位。

2、行业主要法律法规及规范性文件

（1）饲料行业的特许经营许可情况及主要法规

我国对设立饲料、饲料添加剂生产企业实施行政审批制度。对于从事添加剂预混合饲料生产的企业，还需要获得生产许可证和产品批准文号。对于新研制的饲料、饲料添加剂，其生产企业必须获得国家农业部颁发的新饲料、新饲料添加剂证书后方可投入生产。

序号	法律法规及政策	发布时间/文号
1	《中华人民共和国农业法》	1993年7月2日第八届全国人民代表大会常务委员会第二次会议通过；2002年12月28日第九届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议修订；2009年8月27日第十一届全国人民代表大会常务委员会第十次会议《关于修改部分法律的决定》修正；2012年12月28日第十一届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议《关于修改〈中华人民共和国农业法〉的决定》第二次修正
2	《饲料和饲料添加剂管理条例》	1999年5月29日国务院令第266号发布。2001年11月29日国务院令第327号修订。2011年10月26日国务院第177次常务会议再次修订，2012年5月1日实施
3	《饲料药物添加剂使用规范》	2001年7月3日农牧发[2001]20号
4	《财政部国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》	2001年7月12日财税[2001]121号
5	《关于促进饲料业持续健康发展的若干意见》	2002年7月31日农业部

序号	法律法规及政策	发布时间/文号
6	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》	2003年4月7日农业部令2003年第26号
7	《饲料中三聚氰胺的测定》 (NY/T1372-2007)	2007年6月14日农业部公告第871号
8	《饲料原料和饲料产品中三聚氰胺限量值》	2009年6月8日农业部公告第1218号
9	《饲料添加剂安全使用规范》	2009年6月18日农业部公告第1224号
10	《禁止在饲料和动物饮用水中使用的物质》	2010年12月27日农业部公告第1519号
11	《产业结构调整指导目录（2011年本）》	2011年3月27日国家发展和改革委员会第9号令发布；2013年2月16日国家发展改革委第21号令公布的《国家发展改革委关于修改<产业结构调整指导目录（2011年本）>有关条款的决定》进行调整
12	中国饲料工业“十二五”发展规划	2011年9月19日农业部农牧发[2011]9号
13	《饲料和饲料添加剂生产许可管理办法》	2012年农业部公告第3号
14	《新饲料和新饲料添加剂管理办法》	2012年5月2日农业部令2012年第4号
15	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》	2012年5月2日农业部令2012年第5号
16	《饲料原料目录》	2012年6月1日农业部公告第1773号
17	《饲料生产企业许可条件》	2012年10月9日农业部公告第1849号
18	《混合型饲料添加剂生产企业许可条件》	2012年10月22日农业部第1849号
19	《饲料质量安全规范》	2014年1月13日农业部令第1号
20	《进口饲料和饲料添加剂登记管理办法》	2014年7月1日农业部令第2号
21	《饲料标签标准》 (GB10648-2013)	2014年7月1日国家质检总局和国家标准委发布
22	《饲料卫生标准》 (GB13078-2017)、《饲料卫生标准饲料中亚硝酸盐允许量》 (GB13078.1-2006)、《配合饲料中脱氧雪腐镰刀菌烯醇的允许量》 (GB13078.3-2007)、《配合饲料中T-2毒素的允许量》 (GB21693-2008)、《饲料卫生标准饲料中赭曲霉毒素A和玉米赤霉烯酮的允许量》 (13078.2-2006)	2017年10月14日农业部

(2) 养殖行业的特许经营许可情况及主要法规

我国对从事种畜禽生产经营实施行政审批制度，企业或个人从事种畜禽生产经营或者生产商品代仔畜、雏禽的，需向县级以上人民政府畜牧行政主管部门申领《种畜禽生产经营许可证》。生产经营畜禽冷冻精液、胚胎或者其他遗传材料

的，需向国务院畜牧行政主管部门或者省、自治区、直辖市人民政府畜牧行政主管部门申领《种畜禽生产经营许可证》。

序号	法律法规及政策	发布时间/文号
1	《中华人民共和国农业法》	1993年7月2日第八届全国人民代表大会常委会第二次会议通过；2002年12月28日第九届全国人民代表大会常委会第三十一次会议修订；2009年8月27日第十一届全国人民代表大会常委会第十次会议《关于修改部分法律的决定》修正；2012年12月28日第十一届全国人民代表大会常委会第三十次会议《关于修改〈中华人民共和国农业法〉的决定》第二次修正
2	《种畜禽管理条例》	1994年4月15日国务院令第153号
3	《中华人民共和国动物防疫法》	1997年7月3日第八届全国人民代表大会常委会第二十六次会议通过；2007年8月30日第十届全国人民代表大会常委会第二十九次会议修订；2013年6月29日第十二届全国人民代表大会常委会第三次会议《关于修改〈中华人民共和国文物保护法〉等十二部法律的决定》修正
4	《无公害农产品管理办法》	2002年4月29日农业部、国家质量监督检验检疫总局2002年令12号。2007年11月8日农业部2007年令6号修改
5	《重大动物疫情应急条例》	2005年11月18日中华人民共和国国务院令450号
6	《中华人民共和国畜牧法》	2005年12月29日中华人民共和国主席令第四十五号
7	《中华人民共和国农产品质量安全法》	2006年4月29日中华人民共和国主席令第四十九号
8	《关于促进规模化畜禽养殖有关用地政策的通知》	2007年9月21日国土资发[2007]220号
9	《农业部关于印发全国肉牛、肉羊、奶牛和生猪优势区域布局规划（2008—2015年）的通知》	2009年1月24日农业部
10	《中华人民共和国食品安全法》	2009年2月28日中华人民共和国主席令第九号
11	《动物防疫条件审查办法》[2010]	2010年1月21日商务部
12	《全国畜牧业发展第十二个五年规划（2011-2015年）》	2011年9月21日农业部
13	《食品工业“十二五”发展规划》	2011年12月31日国家发改委、工信部
14	《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》	2012年5月11日发改委等六部门2012年第9号
15	《畜禽规模养殖污染防治条例》	2013年10月8日国务院
16	《中共中央、国务院关于全面深化改革农村改革加快推进农业现代化的若干意见》	2014年1月19日国务院
17	《中华人民共和国环境保护法》	由中华人民共和国第十二届全国人民代表大会常委会第八次会议于2014年4月24日修订通过，自2015年1月1日起施行。

18	《中共中央、国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》	2015年2月1日国务院
19	《国家质量监督检验检疫总局关于修改<进境动植物检疫审批管理办法>的决定》	2015年2月28日农业部办公厅、财政部办公厅（总局令第170号）
20	《国务院办公厅关于加快推进重要产品追溯体系建设的意见》	2015年12月30日国务院办公厅（国办发〔2015〕95号）
21	《中华人民共和国环境保护税法》	2017年12月30日，国务院总理李克强签署国务院令，公布《中华人民共和国环境保护税法实施条例》（以下简称《条例》），自2018年1月1日起与环境保护税法同步施行。

（二）行业发展情况及发展趋势

1、饲料行业概况及发展趋势

（1）饲料行业概况

饲料行业是我国国民经济中不可或缺的重要行业，是农业经济的重要组成部分，其发展水平的高低，已成为衡量现代农牧业发展程度的重要标志。饲料行业是连接种植业与养殖业的中间行业。饲料行业一方面连接着种植业，每年转化数亿吨国产玉米和数千万吨豆粕、棉粕、菜粕等饲料原料；另一方面连接着养殖业，促进我国肉、蛋、奶和水产品产量增长，对提高人民生活水平发挥了不可替代的作用。

从产量方面看，我国饲料行业持续快速增长，饲料产量从1980年的110多万吨增长到2019年的22,885万吨，增长幅度达数百倍。2017至2019年我国饲料总产量分别为28,466万吨、24,213万吨和22,885万吨，目前我国饲料总产量居世界第一位。

从产业集中度方面看，我国饲料行业呈现集中度逐步提升的新格局。大型饲料企业依托雄厚的资金实力，具备显著的采购成本优势和规模化经营优势。与此同时，饲料行业联合、重组、兼并步伐加快，给行业内拥有一定规模的优势企业提供了快速发展的机遇，有利于打造饲料业“航母”，而产业集中度的提升也有利于龙头企业的发展，使其承受和抵御风险的能力明显增强，有利于企业向规模化、集团化、现代化、专业化、规范化、国际化的方向发展。

从行业发展状况方面看，随着人民生活水平提高、城镇化进程加快，以及全面二孩政策放开带来的人口增长率增长，动物性产品需求仍将呈现增长趋势。尽管如此，我国饲料行业未来难以维持过去十年的高速发展，而将以产业结构调整

为主，保持较为稳定的增长幅度。

随着高利润、高增长时代的结束，我国饲料行业迎来新的整合时期。产业链的整合成为饲料企业发展最有效、最迅速的途径之一。全产业链的争夺也因此更加激烈。

（2）饲料行业发展趋势

①行业集中度进一步提高

随着市场竞争的加剧，国内猪饲料市场进一步洗牌，市场集中度逐步提高，资源不断优化配置，少数领军企业通过提高技术水平和收购兼并其他企业逐步引领市场，劣势企业不断被收购、淘汰。伴随着劣势企业加速退出和领军饲料企业产销规模的快速增长，国内猪饲料行业开始进入整合淘汰阶段，行业集中度不断提高。

②行业主体开展细分市场竞争

随着规模化养殖的快速发展，养殖企业对不同特点的猪饲料需求增加，猪饲料产品因此衍生出多个细分产品。如按饲料营养成分和使用比例划分，猪饲料可分为预混料、浓缩料和配合料等；按不同饲喂阶段划分，猪饲料可分为教槽料、保育料、种猪料等。各饲料企业在其具有优势的特定细分市场展开激烈竞争，而大型饲料企业在教槽料、保育料、种猪料等技术含量较高的细分市场的竞争优势日益凸显。

③规模化养殖推动全新竞争模式

规模化养殖的快速发展以及精细化养殖模式的普及对猪饲料生产企业提出了新的要求。相较于散养户，规模化养殖场更看重猪饲料的品质、性能以及猪饲料生产企业提供养殖技术综合服务的能力。因此，猪饲料生产企业应当具备持续研发能力以保证产品竞争力；还应当有能力提供专业化养殖方案和养殖技术服务，以及包括品种改良、技术、防疫、价格信息等方面的综合服务。因此，猪饲料生产企业的竞争不再是单一价格的竞争，而转向综合实力的竞争。

2、生猪养殖行业发展情况及趋势

（1）全球猪肉生产和消费情况

近十几年来，全球猪肉产量和消费量均保持增长态势。根据美国农业部的统计数据，全球猪肉产量从 2001 年的 8,358 万吨增长到 2019 年的 10,613 万吨，年均增长率达 1.34%；全球猪肉消费量从 2001 年的 8,345.90 万吨增长到 2019 年的

10,822.80 万吨，年均增长率达 1.45%。

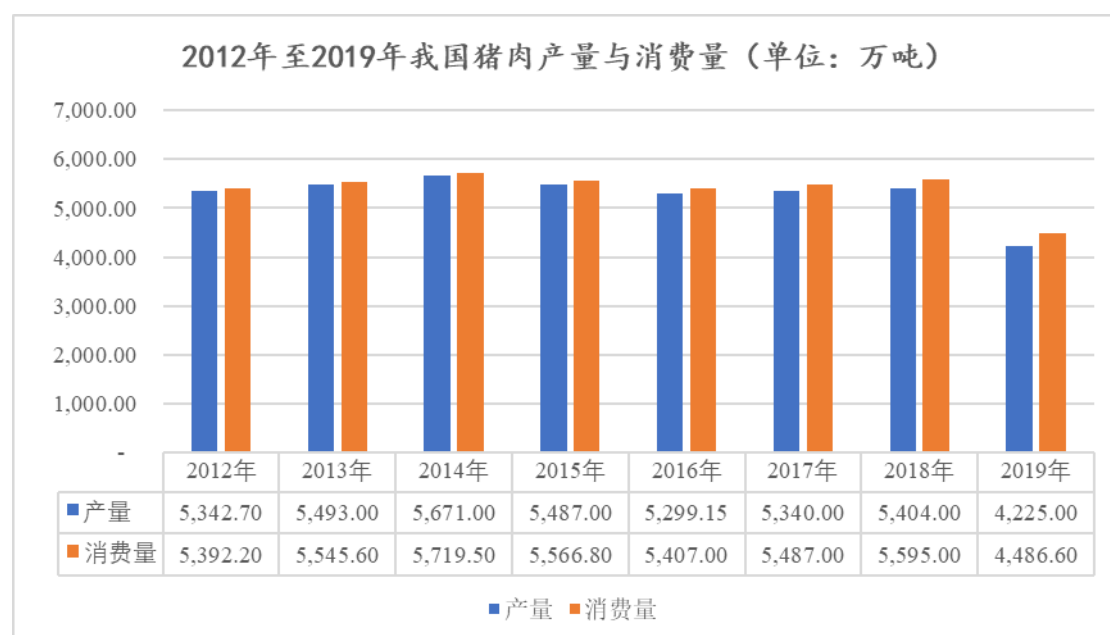
从地区分布上看，中国为猪肉生产第一大国。根据国家统计局的数据，2019 年中国猪肉产量 4,255 万吨，占全球猪肉总产量的 40.09%。除了中国以外，美国及欧盟各国也是传统的猪肉生产大国。猪肉的主要消费地集中在中国、美国、日本、俄罗斯等国家和欧洲地区。其中，中国是猪肉消费第一大国，2019 年中国猪肉消费量为 4,487 万吨，占全球猪肉总消费的 41.46%。同时，近几年全球猪肉产品的生产地区呈现逐渐集中的态势，而全球猪肉产品的消费地区则呈现逐渐分散的态势。

（2）我国猪肉生产和消费情况

根据国家统计局数据，2005年以来我国生猪出栏量总体保持稳定增长，2015 年起我国生猪出栏量保持稳定并呈小幅下降趋势。2017至2019年我国生猪出栏量分别为68,861万头、69,382万头和54,419万头。

2012至2014年，我国猪肉产量及消费量持续增长，产量年复合增长率为 3.03%，消费量年复合增长率为2.99%；2015年较2014年有所下降，产量增长率为-3.24%，消费量增长率为-2.67%；2016年至2018年，产量年复合增长率为0.98%，消费量年复合增长率为1.72%；2019年，产量较上年下降21.82%，消费量较上年下降19.81%。

2012年以来我国猪肉年产量与消费量情况如下图所示：



资料来源：wind

2018 年，我国猪肉产量与消费量差距较上一年进一步加大，系国内生猪供给缺口扩大、国内外价差扩大所致，当年猪肉进口量有所增加。从过往的长期经历看，我国猪肉进口量常年保持低位，我国猪肉自给率一直保持在 95%以上。我国猪肉进口以用于加工肉制品的冻肉为主，而我国居民的消费习惯以鲜肉为主。另外，受限于进口检疫流程严格、冷库容量有限、国外供给相对有限等因素，我国猪肉目前仍以自给为主。

（3）我国生猪养殖行业发展趋势

①经济发展推动猪肉需求量增加

根据国家统计局数据，2019年我国国内生产总值990,865亿元，全国居民人均可支配收入30,733元，较上年增长8.90%。其中，城镇居民人均可支配收入42,359元，农村居民人均可支配收入16,021元，分别较上年增长7.90%和9.60%。

我国是全球猪肉消费的第一大国，猪肉是我国居民最主要的副食品，猪肉消费量占肉类消费量的比重长期达60%以上。我国居民收入水平的上升，将直接提高猪肉消费水平。从消费群体上看，农村居民人均猪肉消费量远低于城市居民。随着我国城镇化水平的提高，农村居民逐步转换为城镇居民，同时全国人均消费水平稳步提升，猪肉消费总量将持续增长。

②散养户加速退出

在农村劳动力向城市转移的大背景下，随着农民工工资的快速增长，以及农民工就业条件的不断改善，从事农业生产的劳动强度相对较高、收入相对较低，年轻一代农民从事农业职业的意愿有所减弱，导致从事畜禽养殖的机会成本大幅提高。此外，近年来多发的疫情加剧了产品价格波动幅度，增加了养殖风险，使得从事畜禽养殖收益的不确定性增加，加速了散养户的退出。

③大规模一体化经营模式是养殖行业的发展趋势

大规模一体化的经营模式有利于养殖企业建立完整的品质控制体系，提升生猪产品的品质；有利于建立完善的疫病防控体系，提升企业疫病防控能力；有利于减少中间环节交易成本，提升企业的盈利能力；有利于实施标准化、机械化和集约化养殖，提升劳动生产效率，节约社会资源。大规模一体化经营模式将成为生猪养殖业发展趋势。

④疾病防控能力是生猪养殖业的关键

疾病和疫情的爆发会给生猪养殖业带来较大冲击，不断提高疫病防治水平是

生猪养殖技术发展的必然要求。科学的猪场选址与布局、良好的饲养管理、严格的防疫措施以及疫苗的研发等将进一步提高养殖场防控疫病的能力。

⑤食品安全把控能力是生猪养殖企业的生命线

随着生活水平的提高，国家对食品安全的管理将会越来越严格。保证食品安全、控制兽药残留是生猪养殖行业技术发展的必然要求。生猪养殖技术将在合理用药、开发生物疫苗、完善食品卫生标准、提高检验检测技术等提高食品安全的管控能力方面不断进步。食品安全的管控能力将成为生猪养殖企业持久发展的生命线。

⑥国家对养殖行业的环保要求日趋严格

养殖活动中排出的污水、粪便、气体等可能对空气、水和土壤等各环境因素造成污染。随着养殖行业整体规模的不断扩大，上述环境污染影响越来越严重。近年来，国家和各地政府陆续提出了严格的畜禽养殖环保要求，要求从事畜禽养殖的单位对畜禽粪便、尸体和污水等废弃物进行科学处置，养殖行业面临较大的环境压力，以及由此产生的成本压力。

（三）进入本行业的主要障碍

1、进入饲料行业的主要障碍

（1）进入许可壁垒

我国对饲料行业实行行业准入限制。根据《饲料和饲料添加剂管理条例》的规定，饲料、饲料添加剂生产企业须经省、自治区、直辖市人民政府饲料工作办公室审核后方能获得生产许可证；在取得生产许可证后，省、自治区、直辖市人民政府饲料工作办公室按照国务院农业行政主管部门的规定，核发相应的产品批准文号。新饲料、新饲料添加剂在投入生产前，研制者或者生产企业应当向国务院农业行政主管部门提出审定申请；全国饲料评审委员会对该新饲料、新饲料添加剂的安全性、有效性及其对环境的影响进行评审；对于评审合格的新饲料、新饲料添加剂，国务院农业行政主管部门核发新饲料、新饲料添加剂证书。

（2）技术壁垒

饲料技术主要体现在饲料的配方。饲料生产企业通过研究动物的营养需求，优化饲料的配方，在促进动物高效生长的同时控制饲料成本，帮助养殖户提升养殖效益。

掌握饲料技术具有较高的难度，主要体现在两个方面。一方面，掌握饲料技

术需要较长的时间。饲料配方主要根据动物的营养需求进行研制，虽然各个国家有标准的动物营养需求数据库，但是动物营养需求因品种、养殖区域等因素而异。为研制出高性价比的饲料配方，饲料企业需要不断累积实验数据，以完善动物营养需求数据库，而这一积累的过程需要较长的时间。

另一方面，饲料技术的研发是一个长久的持续性过程。饲料技术的成果不是完美的标准化配方，而是因饲养区域、动物营养需求、国家监管政策等因素的变化而变化的配方。因此为了保持饲料产品的市场竞争力，饲料企业需要持续地优化饲料配方。这就要求饲料企业组建强有力的研发团队，建立长效的研发机制，不断进行研发投入。这对于新进入厂商和众多的中小饲料企业来说，形成了较高的壁垒。此外，随着人们对于安全和环保问题的日益关注，饲料产品的安全性、高效性和环保性随之受到越来越多关注，饲料生产企业需随之加强相关技术研发，完善配方，改进生产工艺。

随着饲料行业竞争日趋激烈，较高的饲料研发技术已经成为饲料企业长期持续发展的必备要素，鉴于掌握饲料技术需要较长的时间和较高的研发投入，饲料技术也因此成为该行业较高的进入壁垒。

（3）规模和资金壁垒

受限于饲料产品的运输半径，饲料企业多采取属地经营的模式。因此，饲料企业的快速发展依赖于企业规模的不断扩大。

此外，饲料生产企业对资金周转能力要求较高，资金实力将成为进入饲料行业的限制性因素之一。

以玉米、豆粕、鱼粉为主的饲料原料价格波动较大，而饲料产品整体毛利率较低，原材料占生产成本比重较大，饲料原料的价格波动对饲料企业的效益影响较大。大规模饲料生产企业可以通过批量采购的形式降低成本，同时还有实力配备专门机构或人员研究饲料原材料的价格走势，可以合理把握饲料原材料的采购时机，规避饲料原材料价格变动风险。此外，对于饲料生产企业而言，原材料采购结算方式已经从过去的赊购变为如今的货到付款甚至先款后货，而如今仍有大量企业以赊销方式销售产品，面临较大的资金周转压力。快速周转资金的能力因而成为饲料行业经营制胜的关键因素之一。随着大型饲料企业的业务规模越来越大，行业兼并重组日趋活跃，饲料行业的资金壁垒还将逐渐提高。

（4）人才壁垒

饲料行业的特点是毛利率较低，资产周转率较高。同时，饲料行业面临原材料价格上涨使生产成本上升而导致亏损的风险。因此，饲料企业需具备高效的管理水平。由于规模化企业成立的时间相对较长，企业的管理层大都经历过完整的行业发展周期，管理经验丰富，对行业发展的体会较为深刻，在实践中积累了较多宝贵的管理经验，能够更加及时、有效地作出决策。人才也因此成为进入该行业的壁垒之一。

（5）品牌壁垒

品牌影响力是企业技术实力、经营规模、营销能力等方面的综合外在体现。提升品牌影响力已经成为大型饲料企业扩张经营规模的重要手段之一。然而，品牌影响力的提升需要较长的时间，新入行的企业因为知名度较低，业务拓展难度较大，市场开发的费用支出较高。随着我国饲料行业告别高速增长迎来稳定增长的时期，饲料行业的平均利润率有所降低，品牌影响力较弱的饲料企业的持续盈利能力面临更加严峻的挑战。

在业务扩张的过程中，尤其在新市场开拓的过程中，大型饲料企业的品牌影响力优势日益凸显。高知名度的饲料产品较为容易被养殖业户接受。品牌也因此成为进入该行业的壁垒之一。

（6）管理壁垒

饲料企业的市场竞争力较大程度上取决于其对外部市场的开拓能力和对企业内部的管理能力。如何将产品转变为利润，以及如何降低成本费用，是决定企业成败的关键要素。饲料行业低价竞争、原材料价格波动、人力成本上涨等特点从企业外部对饲料企业的管理者提出了严峻的挑战；而危机处理、制度创新、长效激励、人才培养等需求也从企业内部对管理者提出了新的要求。特别是在饲料行业加速整合时期来临的环境下，企业管理者如何在竞争与合作、稳健运营与积极扩张、多元化与一体化之间寻求平衡，都将成为饲料企业的制胜法宝。管理水平也因此成为进入饲料行业的壁垒。

2、进入生猪养殖行业的主要障碍

（1）养殖资金壁垒

规模化的养殖企业，尤其是肉鸡和生猪养殖企业，前期需要大量资金购买种鸡和种猪、购建养殖舍、购买设备和环保处理的相关配套设施等。近年来，自动化养殖机械设备的应用、智能化设备的应用和废弃物处理设施的应用对养殖企业

的资金实力提出了更高的要求。特别地，由于生猪的养殖周期相对较长，资金回笼速度较慢，养殖企业需要保有充足的流动资金用于日常经营活动周转。因此，生猪养殖行业存在较高的资金壁垒。

（2）养殖技术壁垒

随着我国消费者对食品安全的要求日益提高，相关监管部门对生猪的饲料标准、卫生标准和兽药残留标准的监管要求也随之提高。规模化生猪养殖企业必须在育种技术、营养技术、疫病防治技术、饲养管理技术等方面具有较高的竞争优势，才能够提高生产效率，控制成本，确保自身的竞争优势，实现规模扩张并确立市场地位。因此，生猪养殖行业存在技术壁垒。

（3）养殖人才壁垒

规模化的生猪养殖活动包含较多技术性工作，需要专业知识全面的技术人员和养殖经验丰富的养殖管理人员，以应对养殖过程中出现的各种状况。随着养殖规模的不断扩大，上述人员的需求也不断增加，培养上述人员的时间成本较大。因此，生猪养殖行业存在人才壁垒。

（4）养殖场地壁垒

由于我国土地资源和水资源稀缺，养殖业发展用地和用水在部分地区受到制约。生猪养殖行业对养殖环境要求较高，如占地面积较大，需建在隔离条件好、污染源少、周边人员活动少、交通便利的区域等，相应自然资源的供给存在压力，随着城乡一体化的发展，符合养殖环境要求的地方逐步减少。与此同时，国家土地规划中养殖用地的规划数量有限，养殖企业申请用地也越来越困难。因此，生猪养殖行业存在场地壁垒。

（5）环保壁垒

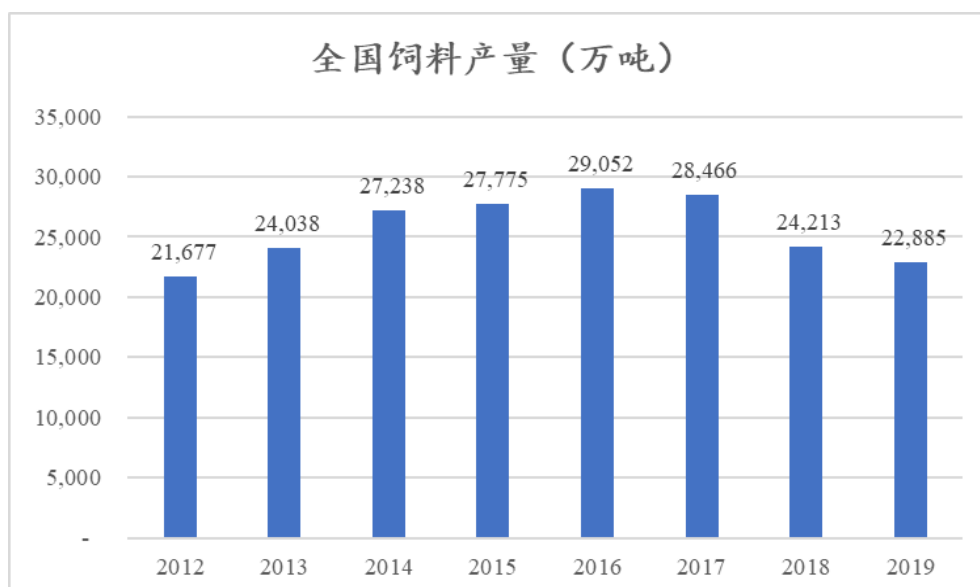
生猪养殖过程中会有污染物排放，其排放标准需符合国家环保部门监管的相关要求。随着我国对环境保护问题的日益重视，国家制定了更严格的环保标准和规范，如2014年颁布的新《环境保护法》，进一步要求从事畜禽养殖的单位对畜禽粪便、尸体和污水等废弃物进行科学处置，防止污染环境。如果国家及地方政府将来颁布新的法律法规，进一步提高环保监管要求，将使畜禽养殖行业企业面临更高的环保支出，可能对行业的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

（四）行业市场供求状况及变动原因

1、饲料行业

（1）饲料行业供给稳定增长

我国饲料行业起步于20世纪70年代，伴随着我国国民经济的持续、快速发展迅速壮大。我国饲料产量从1980年的110万吨增长到2019年的22,885万吨。目前，我国饲料行业正逐步走向成熟，饲料产量将保持稳定增长态势。2012年至2019年期间我国饲料产量的情况如下：



资料来源：wind

在饲料结构方面，配合料复合增长率最高，预混料次之，浓缩料增长速度最慢。其中，浓缩料从2009年起持续减产，主要原因为浓缩料添加玉米等能量原料后方可用于喂养，适用于自家有种植玉米等能量原料的小规模散养户。随着大规模养殖场的比例不断提高，浓缩料的需求不断减少，配合料和预混料的需求将不断增大。

猪饲料在饲料行业中占据重要位置。根据全国饲料工业统计资料，2010年至2018年，全国猪饲料产量从5,947万吨增长至9,720万吨，占饲料总产量的比重从34.09%增长至40.14%。2019年，进一步受到非洲猪瘟疫情影响，全国猪饲料产量下降至7,663万吨，占饲料总产量的比重降至33.48%。长期以来，受我国肉类消费习惯的影响，猪肉消费在我国肉类消费中占据绝对主导地位。我国居民对于猪肉消费的特殊偏好带动了猪饲料行业的稳定增长。

（2）下游消费需求促进饲料行业需求增加

饲料业作为养殖业的上游行业，对养殖业起到重要的支撑作用。我国是世界最大的生猪生产及猪肉消费国，且我国居民对猪肉消费的偏好性在较长的一段时

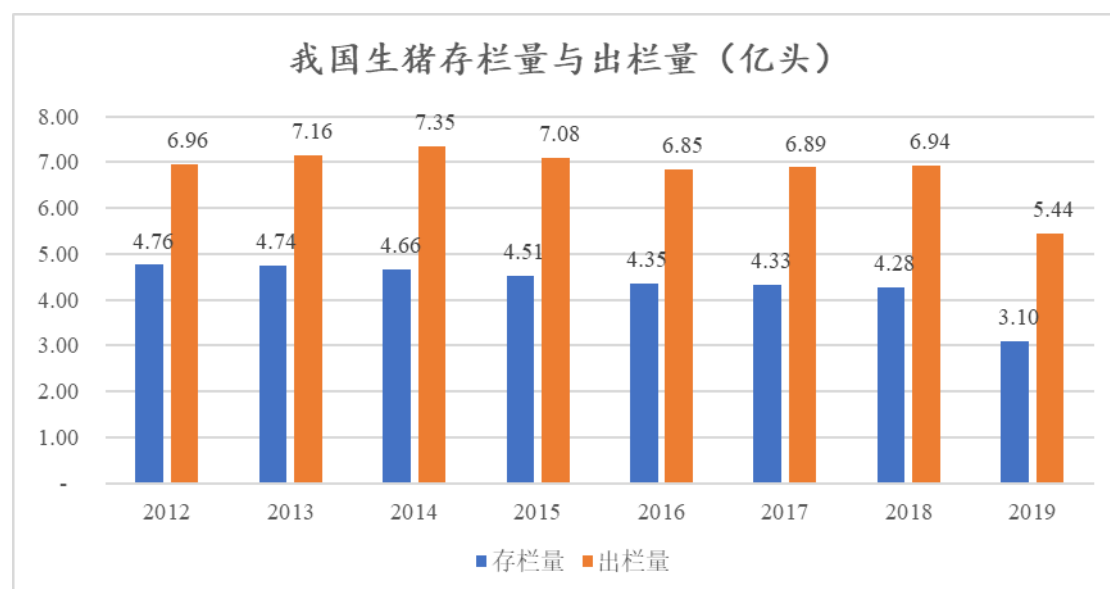
间内不会发生根本性的改变，未来我国仍将保持较为旺盛的猪肉消费需求。

同时，随着生猪养殖业集中度的不断提高，规模化生猪养殖场数量不断增加，对生猪饲料的需求也将保持增加。因此，我国饲料行业仍将有一定的发展空间。

2、生猪养殖行业

（1）供给分析

2004年以来，我国生猪出栏量总体呈现稳定增长趋势，生猪存栏量保持稳定。生猪出栏量由2004年的5.73亿头增长至2014年的7.35亿头，2016年降至6.85亿头，2018年增至6.94亿头，2019年下降至5.44亿头。生猪存栏量最多时增长至2012年的4.76亿头，自2013年开始逐步降低，达到2019年的3.10亿头。2012年以来，我国生猪出栏和存栏情况如下表所示：



资料来源：wind

随着人们生活水平的改善、城市化率的提高、膳食结构的改善，人们对动物性食品的需求日益增长。2000至2018年，我国肉类产量、猪肉产量总体稳定增长。我国肉类产量从2000年的6,013.90万吨增长到2019年的7,649.00万吨，年复合增长1.27%；猪肉产量从2000年的3,966万吨增长到2019年的4,255万吨，年复合增长0.37%。

（2）需求分析

我国是世界最大的猪肉消费国。2019年全球猪肉消费总量10,822.80万吨；其中，中国猪肉消费量达到4,486.60万吨，占世界猪肉消费总量41.46%。

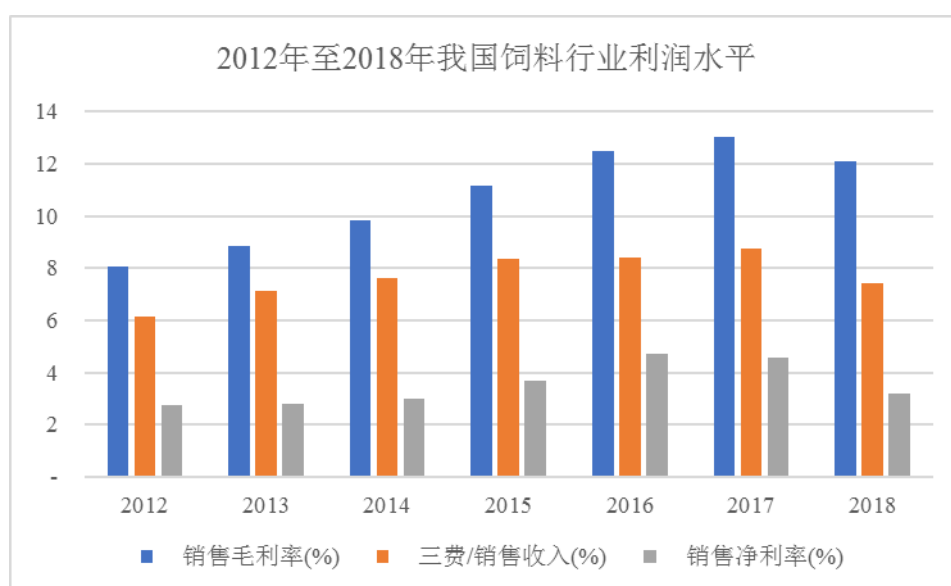
我国猪肉消费需求尚有进一步增长空间。一方面，人口基数保障了猪肉消费

需求的稳定性。猪肉含有丰富的蛋白质、氨基酸和脂肪等营养物质，是我国居民日常生活的主要副食品，尤其是我国居民对猪肉消费的偏好性在未来较长一段时间内不会发生根本性的改变。因此我国巨大的人口基数可以保障未来一段时间内猪肉需求保持稳定。同时虽然我国人口增长速度有所放缓，但人口数量仍处于增长状态，对猪肉的需求也将保持增长状态。另一方面，居民收入水平上升和城市化进程将进一步提升猪肉需求。随着居民收入和生活水平的提高，对猪肉的需求在不断提高。

（五）行业利润水平的变动趋势及变动原因

1、饲料行业利润水平的变动趋势及变动原因

最近五年，我国饲料行业发展较为稳定。销售毛利率、费用率和销售净利率经历了先上升后下降的变动趋势。下图为 2012 年至 2018 年我国饲料行业利润水平情况：



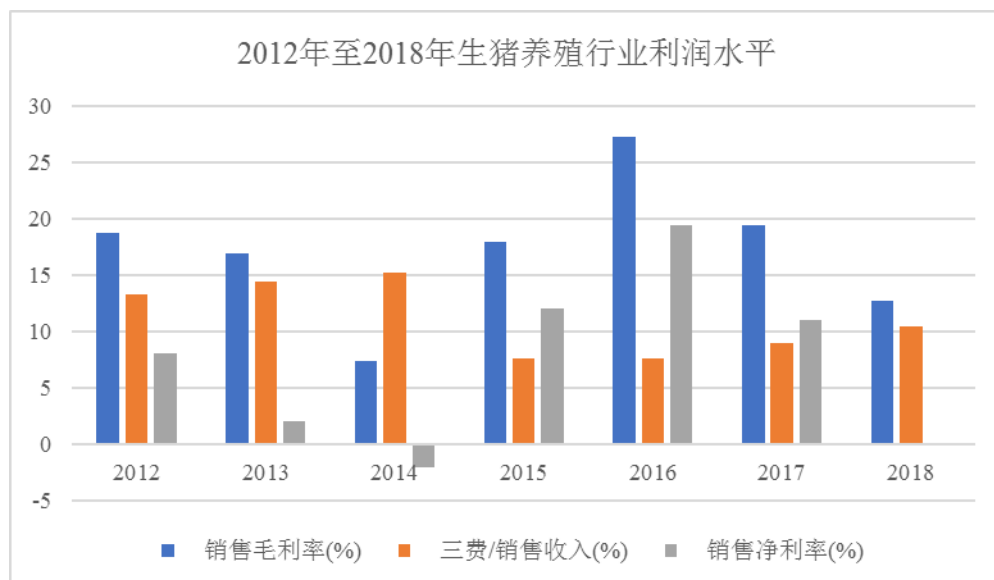
数据来源：Wind

2012 年至 2017 年我国饲料行业的利润水平保持平稳的增长，2018 年受下游生猪养殖市场低迷影响，我国饲料行业利润水平有所下滑。未来随着饲料行业的加速集中化，行业内企业的销售毛利率、三费占收入的比重以及销售净利率将保持在平稳的水平。

2、生猪养殖行业利润水平的变动趋势及变动原因

我国生猪养殖行业的利润水平随着猪肉价格的周期性波动而变动。销售毛利率和销售净利率自 2012 年起下降，于 2014 年到达低点，随后开始上升，至 2016

年达到最高水平，从 2017 年起开始下降。而三费占收入的比重与利润水平呈现相反的变动趋势，自 2012 年起小幅上升，于 2016 年到达高点，随后开始下降，至 2016 年达到最低水平，从 2017 年起保持小幅度的上升。下图为 2012 年至 2018 年生猪养殖行业的利润水平：



数据来源：Wind

2012 年，国内生猪存栏量处于高位，市场处于去产能的态势，行业利润水平持续下降，2014 年达到最低值，呈现亏损状态。2015 年，产能剧烈收缩的效应开始显现，市场供应压力突显，猪价持续走高，行业利润水平大幅上涨。同时，由于 2014 年生猪市场的低迷行情以及《畜禽规模养殖污染防治条例》的实施，养殖门槛提升、环保成本上升、市场风险加大，中小养殖场、散养户加速退出，行业集中度提升，行业规模效应不断显现，三费占收入的比重呈现小幅下降趋势。2016 年 6 月起进入生猪周期的价格下行阶段，进一步受非洲猪瘟疫情的影响，生猪存栏量下降，2018 年行业利润水平持续下降。

未来受环境约束、资源约束以及饲料成本、人工成本等因素影响，行业内企业整合力度将进一步加强，行业龙头企业的竞争优势将会更加明显，行业的毛利率和三费占收入的比重将会逐步恢复至一个合理的水平，而利润率将会保持在一个合理的程度。

（六）行业技术水平及技术特点

1、饲料行业技术水平及技术特点

饲料行业是以动物营养需求及动物本身的营养价值为基础，以养殖业为服务

对象的行业。饲料行业的技术水平主要体现为企业对动物营养需求的理解与掌握程度，以及围绕动物营养学所建立的整个生产运营及质量管理体系上，包括原料的品质控制、饲料配方设计、饲料加工工艺等方面。

（1）饲料原料的品质控制

饲料原料是饲料生产的基础，原料品质的优劣与稳定直接关系到饲料产品的质量，加强原料的质量控制是保证高质量饲料产品的前提。原料的品质控制技术主要是指对原料选购和检测等方面的质量控制，包括玉米及其副产品、豆粕以及矿物微量元素等饲料添加剂采购和品质检验等方面。国内饲料企业一般是根据采样标准、原料标准和检验标准等，运用先进的仪器设备进行检测，以此对原料品质进行严格地控制。

（2）饲料配方设计

饲料配方技术是指通过研究动物营养需求，不断优化饲料配方，促进动物高效生长，同时降低饲料成本，最终提升养殖户的养殖效益。饲料配方技术水平的高低主要体现在是否能够根据消费者对食品安全的更高要求、养殖市场需求的变化、饲养规模的不同、动物品种的需求、原料质量的特点、畜产品的风味要求、节能减排的要求等条件研发出合理配方的能力。这要求饲料企业拥有优秀的技术团队、足量的研发投入、丰富的数据库累积等。

（3）饲料加工工艺

随着饲料行业的发展，配合饲料比例不断提高，饲料企业越来越重视饲料生产加工工艺。同一个配方在不同的工艺和生产参数下，产品表现会存在显著差异。饲料生产线的工艺设计、技术参数、自动化程度已经成为行业重要的技术关注点。

2、生猪养殖行业技术水平及技术特点

近年来，我国生猪养殖的规模快速扩大，产值不断增长，但是生猪养殖的生产效率却比发达国家的生猪养殖的生产效率低。根据市场公开数据统计显示，欧洲地区平均每年每头母猪能够提供超过25头的商品猪，而国内平均每年每头母猪能够提高的商品猪不到16头。针对这一现状最有效的改进方法就是提升生猪养殖技术水平和效率，大力推广标准化、规模化的养殖模式。标准化生猪养殖模式一般存在如下技术体系：

（1）品种改良

目前我国生猪养殖市场集中度较低，地方散养户总体的市场占有率高于规模

化养殖企业。受生产成本限制，散养户在优良种猪的引进、续种及改良方面投入较低，直接导致养殖效率较低。而规模化养殖企业有较强的资金实力来维持和改良种猪的优良基因，从成本优势和产品品质方面占据有利的市场竞争地位。在进行品种改良的过程中，引进种猪资源是非常重要的途径。首先，在选择种猪时，要重点关注其健康状况以及生产性能；其次，要对种猪的外貌体型以及疾病防疫特性进行关注；最后，要关注种猪系谱、育种值等方面的信息。

（2）饲料与质量监测

在生猪标准化养殖的过程中，规模养殖饲喂的精饲料的成本占生猪养殖生产成本的50%。尽管如此，在对饲料的成本进行控制时，还应注意控制饲料的营养和安全。一般生猪养殖的猪场所采购的饲料配方中，主要采购的有麸皮、玉米、豆粕等饲料原料，然后按照一定的比例进行混合或者浓缩，从而配置成浓缩饲料或者预混料。一般猪场会对采购的玉米、鱼粉、豆粕等原料质量进行检测，但是对于血浆蛋白粉、棉籽粕以及菜粕等都是交由专门的机构进行检测。

（3）疾病防控

由于养殖密度较大，生猪标准化养殖的猪场都具有较强的疾病预防与控制能力，绝大多数的生猪养殖场都制定了合理的疾病防疫体系以及消毒体系制度，并且严格执行了这一系列的体制制度。比如猪场消毒体系中，对于消毒剂的使用种类、时间以及用量等都有严格的规定。

（七）行业特有的经营模式

1、饲料行业的主要经营模式

（1）商业模式

饲料行业典型的商业模式包括两大类型：上、下游一体化的经营模式和单一的商业饲料经营模式。

采用上、下游一体化的经营模式的企业目前在行业中所占比例较小，约1%左右，一般为国内农牧行业优势企业所采用，如新希望的生猪产业链、肉鸡产业链、蛋鸡产业链；通威的鱼产业链；双汇、雨润的肉食品加工链等，上述企业通过打通全产业链取得了较快的发展。此模式的优势在于减少了各个环节的交易成本而具有较好的成本领先优势；劣势在于较长的产业链对企业的技术能力和管理能力提出了较高要求。

单一的商业饲料经营模式目前是饲料行业的主要经营模式，商业模式、管理

跨度较一体化公司相对简单，并以区域性经营的公司为主，个别优秀公司在逐步进行全国市场的布局。

随着下游养殖产品结构的逐步调整，养殖户面临着品种改良、规模扩张以提高综合收益的压力。合适的良种、饲喂技术、防疫水平等成为养殖行业的关键竞争要素，提供综合性服务（如育种、防疫、屠宰加工等）、实现产业链延伸的大型饲料企业将占据产业价值链的主导地位，而传统仅仅销售饲料的企业优势逐渐减少。综合国外同行业的发展趋势和国内大型饲料企业的发展经验，上、下游一体化的经营模式是饲料行业未来的发展方向，也是行业发展的必然趋势。

（2）运营模式

由于受到市场分散和销售半径的限制，行业内企业普遍采取在全国畜禽养殖重点区域设立分、子公司等分支机构，并采取“统一管理、分散经营”的运作模式。这种模式节约了运输、采购、销售和技术服务成本，建立起饲料生产贴近市场的科学的产、供、销模式，有利于企业将管理、研发、规模经营和市场销售相结合，提高经营效率。此外，租赁经营是行业内企业在快速发展过程中广泛采用的一种手段，在开拓市场的初期，此种方式投入少，能有效控制投资风险。

2、生猪养殖行业的主要经营模式

项目	散养模式	松散型“公司+农户”	紧密型“公司+农户”	公司自繁自养
经营模式的主要内容	散养户利用自有劳动力和场地进行小规模养殖，负责养殖过程中的所有环节	公司与农户之间只是一种简单的产销关系，相互之间的定价按照市场定价或参考市场定价。两种之间没有严格明确的合作关系和约束力。	农户作为公司养殖产业链条的一环，通过委托养殖合作协议约定，按分工合作方式进行生产，按内部流程定价和核算方式计算收益，公司与农户密不可分。	公司建设养殖基地并雇用劳动力进行规模化养殖，负责养殖过程中的所有环节
规模扩张速度	难以实现快速扩张	实现规模快速扩张具有瓶颈	易于实现快速扩张	实现规模快速扩张具有瓶颈
疫病防治水平	疫病防治水平普遍较低	农户接受公司技术防疫的指导，但封闭性较差，难以有效防范疫病	公司制定统一的疫病防疫标准，并提供疫病控制指导，可较大幅度地杜绝疾病的传播	公司制定统一的疫病防疫标准，可较大幅度地杜绝疾病的传播
产品质量和安全控制能力	无法保持产品质量的一致性，出现问题肉的概率较高	难以实施统一饲养管理，存在产品安全风险	严格实施统一饲养管理，易于控制质量	严格实施统一饲养管理，易于控制质量

（八）行业的周期性、区域性和季节性

1、饲料行业的周期性、区域性和季节性

饲料行业不存在明显的周期性特征。以生猪饲料为例，2015年6月至2020年3月的饲料价格波动情况如下：



数据来源：wind

由于生猪养殖行业的周期性较强，生猪饲料价格并未受生猪价格波动的影响，未出现较大幅度的波动，生猪饲料行业未呈现明显的周期性特征。

饲料行业的区域性特征较为明显，这与下游畜禽养殖业的区域性特征密切相关。考虑到运输成本的因素，畜禽养殖厂商一般就近采购饲料，大规模的饲料厂商会据此安排饲料生产的地域性布局。以生猪养殖行业为例，受政策影响，生猪养殖行业的区域性特征较为显著，生猪饲料厂商的区域性特征也因此较为显著。

饲料行业不存在明显的季节性特征。

2、生猪养殖行业的周期性、区域性和季节性

我国生猪养殖行业是典型的强周期行业，通常表现为3至4年一个完整的周期。2000年至2002年为一个周期；2002年至2005年为一个周期；2005年至2008年为一个周期；2008年至2012年为一个周期；2013年开始进入新周期的下降阶段，2014年商品猪价格进一步大幅下滑，基本形成新周期的底部。2015年5月，商品猪价格明显回升，生猪行业开始逐渐进入一个新周期的上涨期。2018年1月，商品猪价格有所回落，并于2018年5月跌至谷底并开始反弹。根据wind统计数据，截至2020年3月31日，猪价上涨至35元/公斤以上。2010年1月至

2020 年 3 月的生猪销售价格情况如下：



数据来源：wind

我国生猪养殖行业存在明显的区域性特征。生猪养殖行业的发展需要综合考虑环境承载能力、资源禀赋、消费偏好和屠宰加工等因素，其中又以环境承载能力为主要因素，生猪养殖行业的区域布局因而受到明显的政策约束。《农业部关于印发《全国生猪生产发展规划（2016—2020 年）》的通知》综合分类推进重点发展区、约束发展区、潜力增长区和适度发展区：

- （1）重点发展区：包括河北、山东、河南、重庆、广西、四川、海南 7 省（市）
- （2）约束发展区：包括北京、天津、上海等大城市和江苏、浙江、福建、安徽、江西、湖北、湖南、广东等南方水网地区。
- （3）潜力增长区：包括东北 4 省（辽宁、吉林、黑龙江和内蒙古）和云南、贵州 2 省。
- （4）适度发展区：包括山西、陕西、甘肃、新疆、西藏、青海、宁夏等 7 省区。

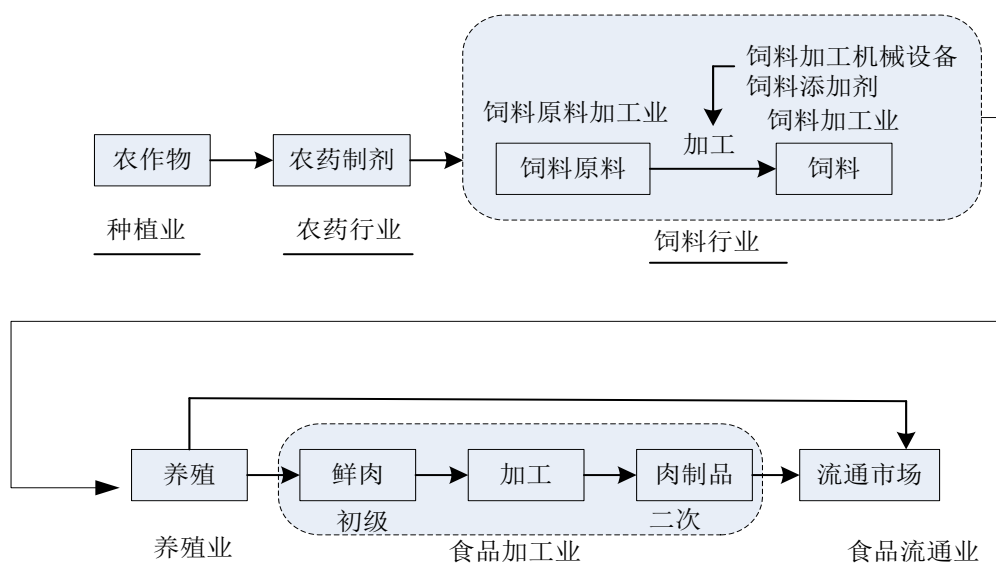
因此，受政策约束，我国生猪养殖行业存在一定的区域性特征。部分区域的生猪养殖行业由于地域条件和政策扶持优势，生猪养殖活动较为密集；部分区域由于地域条件不佳和政策劣势，生猪养殖活动较少。

生猪养殖行业不存在明显的季节性特征。受中国春节民俗的影响，每年农历春节前夕生猪出栏数量可能小幅上升。尽管如此，春节前夕消费习惯的影响较生猪价格周期性波动影响较小，生猪出栏数量不存在明显的季节性特征。

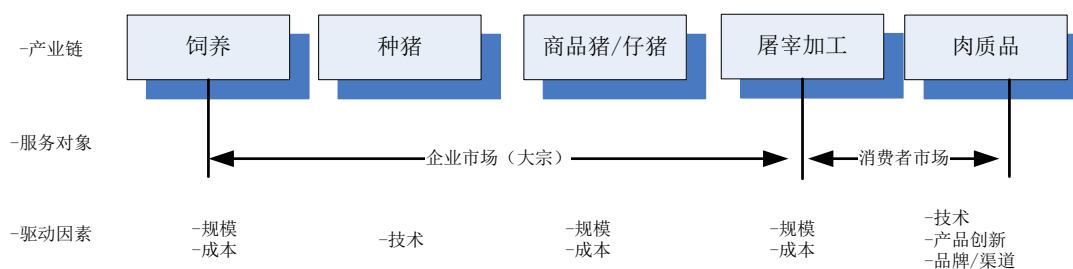
（九）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性及其对本行业的影响

1、产业链简介

农业食品产业链是一个庞大的产业链条，包括种植业、农药行业、饲料加工业、养殖业、食品加工业、食品流通业等相关产业，各子行业之间联动性较强，产业链条如下图所示：



产业链各环节盈利驱动因素分析：



产业链各环节成长机会分析：

产业链环节	经营特点	上下游相关性	成长机会
种植	1、规模化，集约化趋势明显，但整体仍呈现小规模生产现状； 2、生产周期基本固定，需求稳定； 3、供给不稳定，受自然条件影响大。	受自身供给影响大	快速实现专业化、规模化的企业具有后期优势
农药	1、市场空间巨大； 2、行业集中度低；	对种植环节依赖性强	服务领先的企业快速增长

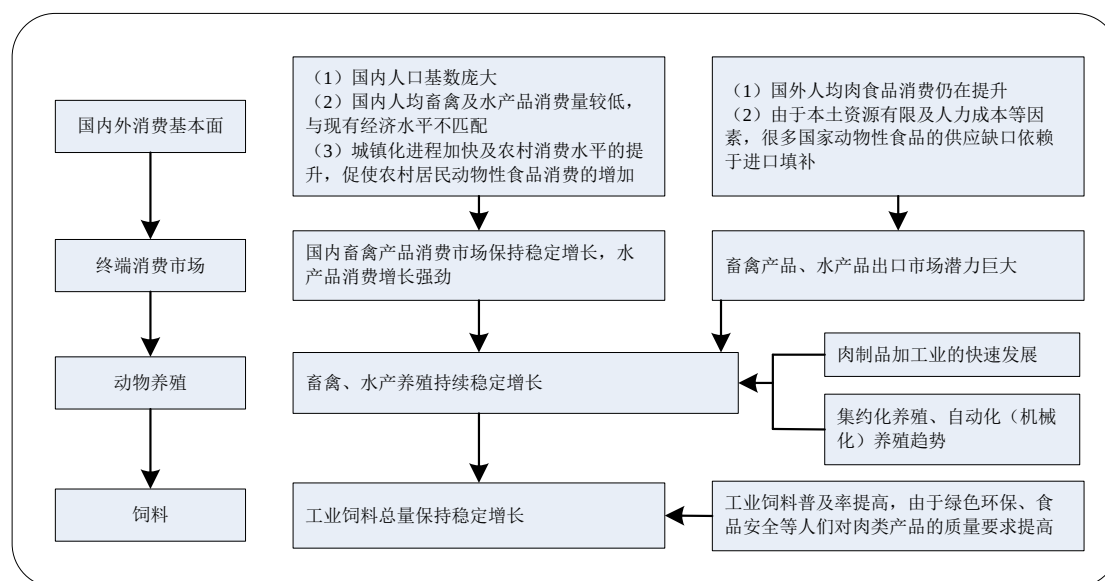
	3、技术、服务亟待提高。		
饲料	1、规模化，集约化趋势明显； 2、成本控制重要； 3、离散型产业； 4、生产周期短，需求稳定。	对养殖环节依赖性强	成本领先和规模优势的企业快速增长
种猪	1、原种来自国外； 2、技术含量高，服务重要； 3、离散型产业； 4、生产周期长。	对养殖环节依赖性强	技术领先的企业快速增长
商品猪	1、规模化，集约化趋势明显； 2、成本控制重要； 3、离散型产业； 4、疫病风险； 5、生产周期长，波动性强。	相对独立	成本领先和规模优势的企业快速增长
屠宰加工	1、集中度低，整合速度快； 2、技术简单，成本控制重要； 3、消费基础大，需求稳定； 4、生产周期短，波动大。	对养殖环节依赖性强	稳定猪源和规模优势的企业快速增长
肉制品	1、增长迅速； 2、集中程度较高； 3、技术含量较高。	相对独立，对高品质原料肉有依赖	技术领先和品牌优势的企业快速增长

2、发行人所处行业的上下游行业关联性及其对本行业的影响

饲料行业连接种植业及养殖业，是农业产业链条中的重要环节之一。饲料行业的发展促进了种植业的结构调整，带动了养殖、肉类加工等相关产业的发展。饲料行业的发展提升了我国养殖业规模化、集约化饲养水平，为加快畜牧业生产方式转变、建设现代畜牧业打下了坚实的物质基础。

生猪养殖行业上游主要包括种植业和饲料行业，我国饲料行业一直保持着稳定发展的良好态势。2012 年我国饲料总产量首次突破 2 亿吨，达到 21,676.80 万吨，至 2019 年我国饲料总产量达到 22,885 万吨，实现年均复合增长率 0.78% 的稳定增长；生猪养殖下游为屠宰及生猪销售，目前我国猪肉主要通过农贸市场、超市销售，随着我国现代城市化步伐的加快，超市的猪肉销售比例将逐年上升。

产业链上各环节需求拉动链条如下图所示：



六、在行业中的竞争地位

（一）发行人所处行业的竞争情况

1、饲料行业的竞争情况

我国饲料行业内竞争者众多、产品同质化严重、市场化程度较高、竞争较激烈，饲料行业属于充分竞争行业。随着饲料行业由供不应求转变为供过于求，我国饲料行业格局发生着以下的变化：

（1）由追求规模发展转变为依靠质量服务的差异化发展。

伴随市场竞争激烈，企业毛利率持续下降，饲料企业从过去单纯追求扩大生产规模转变为提供差异化产品和服务以获取高毛利率。随着规模化养殖的比例不断增大，规模化养殖场对养殖的精细化要求提升，需要根据养殖周期的不同生理阶段匹配相应的饲料，饲料企业需根据养殖场的要求提供相应的饲料。同时，养殖户对于饲料企业的增值服务要求也在不断提升，饲料企业需加强技术指导、融资支持等服务来吸引养殖户。

（2）经营品种由多元化转变为专业化。

现有的大部分饲料企业采取猪禽水产饲料多元化的生产模式。这种模式存在诸多弊端。一方面，饲料企业需要提高多种产品的适用性，另一方面，不同品类之间产品线的切换降低了生产效率，提高了生产成本。因此，饲料行业开始了从经营多种品种向单一品种的转变，企业更多的在细分市场获取竞争优势。

（3）企业数量由小而分散到大而集中。根据2015年起实施的《饲料质量安

全管理规范》要求，饲料生产企业统一使用新的生产许可证，原有的审查合格证作废。饲料生产企业准入门槛提高，在原料采购、工艺设备、质量检验等方面提出了更高要求。饲料行业集中度将逐步提高，一些规模小、产品质量差的企业将逐步被淘汰，规模化、标准化、产业化的企业将有着巨大的竞争优势。

目前，我国较大规模的饲料生产企业主要有温氏股份、新希望、海大集团、通威股份、大北农、禾丰牧业、唐人神等。根据公司饲料产量及国家统计局发布的全国饲料产量计算，2017年、2018年和2019年，公司饲料产品的市场占有率分别约为2.05%、2.69%和2.59%。

2、生猪养殖行业的竞争情况

我国生猪养殖主要包括散养和规模养殖，规模养殖主要有“公司+农户”和公司自养两种模式。

“公司+农户”和公司自养的最大区别是生猪养殖环节是由外部农户完成还是由公司自己完成。在促进我国生猪养殖规模化发展的进程中，“公司+农户”与公司自养这两类模式都能较好地发挥规模养殖企业保障生猪供给稳定、稳定生猪生产市场的作用，但两者也分别具有各自不同的优势：“公司+农户”模式资金占用相对较小、规模易扩大；公司自养模式在生猪品质控制、食品安全保障、疾病防控及生产效率等方面具有较大优势。

目前，我国生猪以散养为主，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、天邦股份、新五丰、罗牛山等。年出栏生猪规模在500万头的企业主要有温氏股份、牧原股份和本公司。根据公司生猪出栏量及国家统计局发布的全国生猪出栏量计算，2017年、2018年和2019年，公司出栏生猪的市场占有率分别约为0.50%、0.80%和1.06%。

（二）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

（三）发行人面临的主要竞争对手

公司在行业内面临的主要竞争对手的简要情况如下：

1、新希望六和股份有限公司（股票代码 000876）

新希望创立于 1998 年并于 1998 年 3 月 11 日在深圳证券交易所上市。该公司业务以饲料为主业，并涉猎饲料原料贸易、肉禽产业化、生猪养殖、动物药品、养殖设备、农产品深加工等相关领域。该公司原料贸易企业分布于东北、华北、华东、广东等地，最近几年已从原来依托于饲料主业发展转向在支持服务主业同时快速发展自身市场。目前产品涵盖进口及国产鱼粉、棉粕、玉米副产品等饲料大宗原料，也包括各种氨基酸、抗氧化剂、防霉剂、单项维生素、复合维生素等饲料添加剂，同时还代理经营国内外多家跨国企业著名品牌的疫苗、兽药等动物保护产品在中国的销售。

2019 年，该公司实现销售收入 820.51 亿元，实现净利润 61.81 亿元。

2、广东海大集团股份有限公司（股票代码 002311）

海大集团成立于 2004 年并于 2009 年 11 月 27 日成功登陆深圳 A 股市场，是一家高科技集团企业。该公司所有业务都围绕养殖业的需求展开布局，主要从事水产和畜禽饲料、优质水产动物种苗、动物保健品和生物制品、生猪的生产和销售业务。饲料业务是主要业务，并通过向客户提供苗种、动保、技术、服务等养殖过程的整体解决方案，保证客户全程健康养殖。生猪产销业务通过“自繁自养”和“公司加农户”两种方式组织生产。因此，该公司具体产品主要包括鸡、鸭、猪、鱼、虾等饲料，生猪、虾苗、鱼苗，及养殖过程中所需的保健品、疫苗等。

2019 年，该公司实现销售收入 476.13 亿元，实现净利润 17.90 亿元。

3、北京大北农科技集团股份有限公司（股票代码 002385）

北大农创立于 1994 年并于 2010 年 4 月 9 日在深圳证券交易所上市。该公司提供的产品主要包括具有科技含量的畜禽饲料、兽药疫苗、种猪与水稻玉米作物种子、农药化肥、农业互联网及产业链科技金融服务等。该公司以高档高端产品为核心，为养殖户和种植户提供高附加值的产品与服务。

公司主营业务收入主要来源于饲料业务，2019 年该公司实现销售收入 165.78 亿元，实现净利润 6.21 亿元。

4、唐人神集团股份有限公司（股票代码 002567）

唐人神创立于 1992 年并于 2011 年 3 月 25 日在深圳证券交易所上市。该公司主要从事猪禽鱼饲料的研发、生产、销售，种猪遗传育种研发、生猪养殖与销售，肉品研发、加工与销售，主要产品包括各类饲料、种猪、生猪、肉制品等，美神种猪、骆驼饲料、唐人神肉品在业内享有美誉。该公司是中国最早专注于生猪全产业链经营的首批农业产业化国家重点龙头企业之一，构建了“饲料、养猪、肉品”三大产业一体化经营的核心竞争力。

2018 年，公司实现销售收入 154.22 亿元，实现净利润 1.95 亿元。

5、广东温氏食品集团股份有限公司（股票代码 300498）

温氏集团创立于 1993 年并于 2015 年 11 月 2 日在深圳证券交易所上市。该公司的主要业务为肉鸡、肉猪的养殖和销售；其他养殖和销售业务为奶牛、肉鸭、蛋鸡、深海鱼、肉羊、肉鸽等；配套业务为食品加工、现代农牧装备制造、兽药生产、生鲜食品流通连锁经营。主要产品为商品肉鸡和商品肉猪；其他养殖产品为肉鸭、鸡蛋、深海鱼、肉羊和肉鸽等；配套业务产品为原奶及乳制品、生鲜类

产品、肉制品加工产品、农牧设备和兽药等。

2019 年，该公司实现销售收入 731.20 亿元，实现净利润 144.45 亿元。

6、牧原食品股份有限公司（股票代码 002714）

牧原股份创立于 2000 年并于 2014 年 1 月 28 日在深圳证券交易所上市。该公司主营业务为种猪和商品猪的养殖与销售，主要产品为种猪、商品猪。该公司采用“自育自繁自养大规模一体化”经营模式，形成了集饲料加工、生猪育种、种猪扩繁、商品猪饲养为一体的完整生猪产业链，目前是我国较大的生猪养殖企业、生猪育种企业。

2019 年，该公司实现营业收入 202.21 亿元，实现净利润 6.34 亿元。

注：以上资料整理自各公司网站和年度报告。

七、主营业务具体情况

（一）按照产品、销售地区、销售模式分类的主营业务收入情况

1、按照行业和产品分类的主营业务收入情况

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%	1,176,383.84	48.13%	1,327,909.70	60.30%	1,403,862.76	68.43%
其中：全价料	223,462.00	31.37%	996,647.51	40.78%	1,117,904.40	50.77%	1,201,283.05	58.56%
浓缩料	27,348.21	3.84%	115,312.06	4.72%	130,140.16	5.91%	129,947.52	6.33%
预混料	4,396.33	0.62%	38,178.32	1.56%	44,410.42	2.02%	43,362.16	2.11%
其他料	3,233.22	0.45%	26,245.95	1.07%	35,454.71	1.61%	29,270.03	1.43%
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%
其中：生猪养殖	444,668.71	62.43%	1,138,232.67	46.57%	762,632.25	34.63%	551,303.73	26.87%
农药业务	-	-	79,932.06	3.27%	58,721.53	2.67%	45,451.40	2.22%
原料贸易	-	-	19,344.08	0.79%	20,517.95	0.93%	22,414.91	1.09%
食品业务	6,768.75	0.95%	19,842.57	0.81%	7,412.92	0.34%	5,362.86	0.26%
兽药业务	2,374.94	0.33%	10,504.93	0.43%	24,804.55	1.13%	21,929.30	1.07%
其他业务	-	-	-	-	49.52	0.00%	1,217.22	0.06%
合计	712,252.16	100%	2,444,240.15	100%	2,202,048.42	100%	2,051,542.19	100%

2、按照销售地区分类的主营业务收入情况

单位：亿元

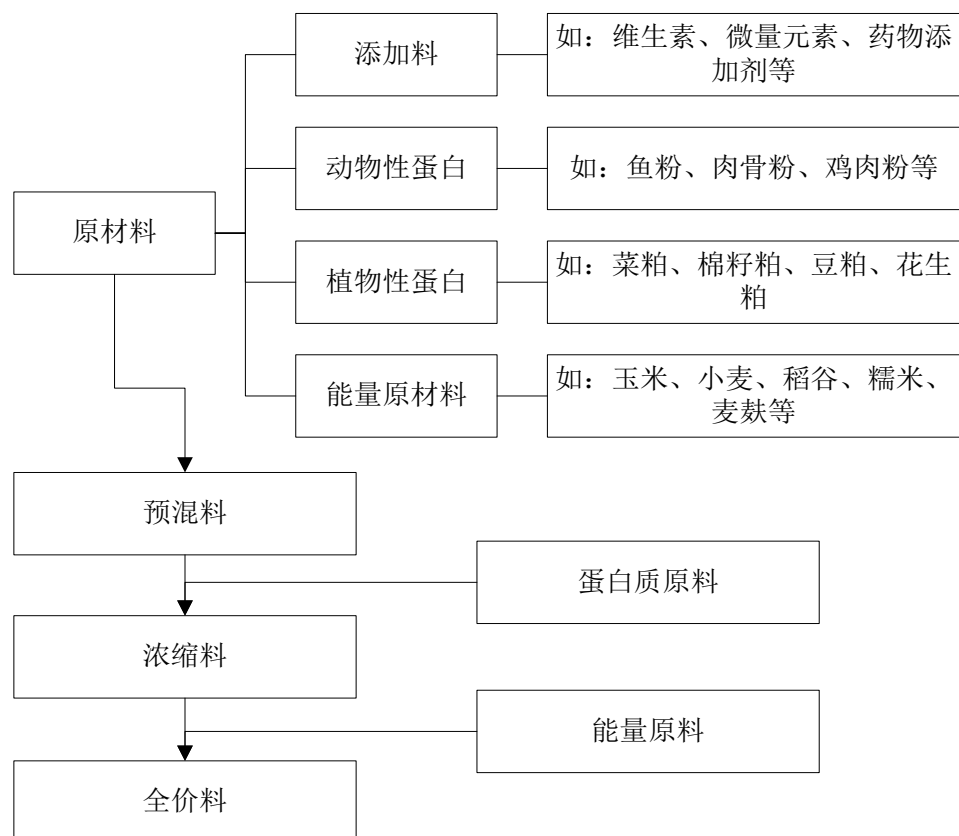
项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

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	71.23	100%	244.42	100%	220.20	100%	205.15	100%

（二）主要产品的工艺流程图

1、饲料生产的工艺流程

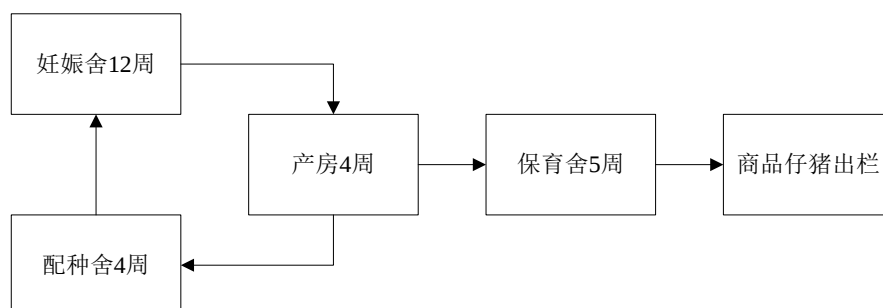
从产品技术含量和附加值来看，预混料高于浓缩料，浓缩料高于全价料。各类饲料的简要工艺流程图如下：



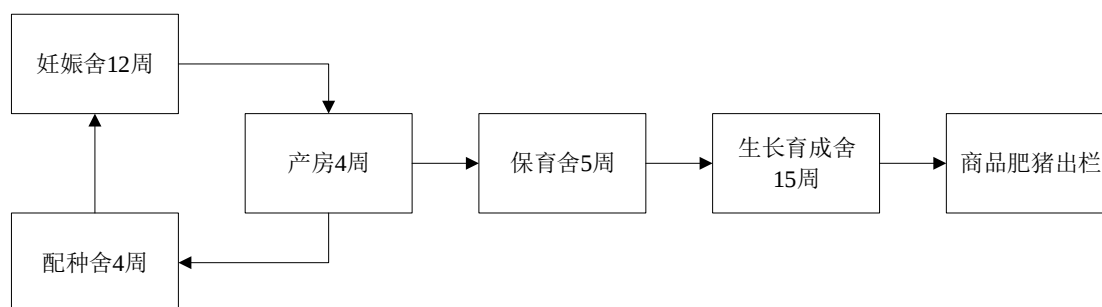
2、种猪繁育与商品猪生产的工艺流程

各类产品的简要工艺流程如下图：

（1）仔猪的工艺流程



（2）肥猪的简要工艺流程



（三）主要经营模式

1、生产模式

（1）饲料业务生产模式

公司饲料业务主要采取“以销定产”的方式组织生产。首先，市场开发和调研人员进行充分的市场调查，确定产品品种；公司质管部门、研发部门等合作制定产品配方、生产工艺等，再由采购部门采购各种生产原料及辅料；销售部门根据客户需求，制定销售计划，并传递给生产部门；生产部门接到销售计划后，按计划组织人员安排生产；质管部门负责对产品生产全过程进行有效的监督和检查，以及成品合格检测，产品各项检验全部合格后入库。

（2）养殖业务生产模式

公司养殖业务有三种生产模式：繁殖场模式、自繁自养模式和“公司+农户”（含“公司+农场主”）合作模式。其中，自繁自养模式和“公司+农户”模式是公司主要的生产模式。

①繁殖场模式：即公司自建猪场，通过引种、配种最后达到母猪分娩仔猪，将出生仔猪饲养到保育仔猪阶段进而上市，主要上市种猪、保育仔猪、断奶仔猪。

②自繁自养模式：即在繁殖场模式的基础上，将出生仔猪从哺乳、保育、生长、育肥饲养到肥猪出栏的全程阶段饲养管理模式，主要上市育肥猪。

③“公司+农户”（含“公司+农场主”）合作模式：根据公司自繁自养的成熟管理模式，将肥猪养殖业务链进行拆分，构建与农户（或农场主）合作养殖、分工协作的新型业务模式。公司承担饲料、仔猪、兽药疫苗等原料的统一采购和供应、养殖技术的输出、肥猪的销售等工作，农户（或农场主）承担猪场建设、肥猪饲养管理等工作。公司与农户（或农场主）根据权责对等原则，结算成本和收益，各负其责，各享其利，在肥猪养殖业务上形成紧密的长期合作业务形态。

2、采购模式

（1）饲料业务的采购模式

为降低采购成本，公司采用“集中采购”模式。公司采购部下设的南方、西南及北方片区三大采购分部，负责在授权范围内相关各分、子公司的原材料采购，包括玉米、豆粕、棉粕原材料及辅料、包装物等采购。公司采购部及三大采购分部由公司采购总监垂直管理。公司每年对供应商进行评估，向评估结果较好的供应商直接采购。

（2）养殖业务的采购模式

公司种猪、商品猪和仔猪饲料由公司或下属饲料子公司就近供应。公司种猪的部分品系从外部引进，部分从自有种猪场引进。公司商品猪和仔猪从自有扩繁场引进。

3、销售模式

（1）饲料业务的销售模式

饲料业务围绕服务营销展开，采用经销商模式、直销模式和猪场托管模式三种模式：

①经销商模式

在该模式下，公司将饲料产品销售给经销商，经销商再将饲料产品销售给终端客户。

②直销模式

在该模式下，公司直接向养殖户销售饲料产品。

③猪场托管模式

在该模式下，公司与猪场签订托管协议，对猪场进行全托管或部分经营指标托管，托管猪场全程使用公司饲料产品，再根据托管协议，按约定的猪场经营指标完成情况进行利益分配。

（2）养殖业务的销售模式

公司以销售肥猪产品为主，肥猪产品主要出售给猪经纪，采用直接销售的形式。少部分种猪和仔猪直接销售给养殖户。目前生猪市场多采用上门收购，“钱货两清”的销售模式。

公司肥猪的销售对象中猪经纪占比较大，是由生猪销售的行业特点决定的。由于猪肉是我国居民最主要的肉类消费品，生猪市场需求庞大，一般养殖企业都

是出栏交货，不负责运输，且专门成立一个运输队费用太高，利用率较低。下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于国内生猪养殖规模较大的生猪养殖企业较少，无法满足大型屠宰加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的猪经纪群体来获得稳定货源。猪经纪承担了生猪从养殖企业到屠宰加工企业的运输风险，也获得一定的买卖价差。猪经纪作为一个群体长期活跃于屠宰加工企业和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供需信息和一定的客户资源，在生猪销售链条的上、下游间起到纽带的作用。猪经纪虽以个人名义体现，但实际上大多数是由多人组成的、专业从事生猪购销活动的专业团队；部分经营时间较长的猪经纪具有较大的经营实力。

（四）主要产品的销售情况

1、主要产品的产能、产量和销量情况

产品	项目	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
饲料	产能（万吨）	860.50	860.50	830.80	775.00
	产量（万吨）	149.59	591.58	651.46	583.32
	销量（万吨）	88.19	405.81	479.59	479.36
	产能利用率	69.54%	68.75%	78.41%	75.27%
	产销率	58.96%	68.60%	73.62%	82.18%
养殖	产能（万头）	1,150.00	992.00	886.00	455.00
	产量（万头）	179.01	545.43	735.87	400.61
	销量（万头）	104.83	578.40	553.99	342.25
	产能利用率	62.26%	54.98%	83.06%	88.05%
	产销率	58.56%	106.05%	75.28%	85.43%

注：2020年1-3月的产能利用率为年化数据。

报告期内，公司饲料的产销率逐年下降，主要原因系随着公司生猪养殖规模的不断扩大，生产的饲料中自用量不断增长所致。

2019年，公司养殖业务产能利用率较低原因主要系：（1）受疫情影响，部分区域母猪提前处置，因禁运政策使得母猪无法自由调运，影响了母猪补栏，导致公司生猪产量相应下降。（2）二季度以来公司逐步加大对种猪资源的配置，放宽留种标准，将部分生猪转为母猪，增加母猪存栏量，使得短期内生猪产量相应下降。同时，由于生猪价格明显提升，为保证公司长期利益最大化，公司实施养大猪策略，上调了生猪出栏体重标准，推迟了出栏时间，导致短期内生猪产量下降。（3）新增产能达到预定可使用状态的时间为2019年6月30日，当年产能尚

未完全释放。随着公司母猪存栏的不断恢复,后续公司的产能利用率将逐渐恢复。

2020年1-3月,公司养殖业务产能利用率较低原因主要系:当年新增产能尚未完全释放,后续公司的产能利用率将逐渐恢复。

2、主要客户的有关情况

报告期内公司向前五名客户销售情况

(1) 公司 2020 年 1-3 月向前五名客户销售情况

序号	客户名称	销售金额(万元)	占比
1	罗秋兰	9,420.71	1.32%
2	赖运发	8,319.25	1.17%
3	冯万祥	7,548.41	1.06%
4	深圳农牧美益肉业有限公司	7,516.68	1.05%
5	徐守森	5,745.44	0.81%
合计		38,550.49	5.40%

(2) 公司 2019 年向前五名客户销售情况

序号	客户名称	销售金额(万元)	占比
1	深圳农牧美益肉业有限公司	19,322.53	0.79%
2	华宝食品股份有限公司	13,027.77	0.53%
3	山东和康源生物育股份种有限公司	12,412.55	0.51%
4	清远佳和农牧有限公司-佳旺猪场	5,757.86	0.23%
5	祥云大有林牧有限公司	5,604.64	0.23%
合计		56,125.35	2.29%

(3) 公司 2018 年向前五名客户销售情况

序号	客户名称	销售金额(万元)	占比
1	清远佳和农牧有限公司—佳旺猪场	9,322.84	0.42%
2	山东和康源生物育种股份有限公司	7,260.00	0.33%
3	广东惠兴农牧发展有限公司	3,703.07	0.17%
4	石林龙井山养鸡专业合作社	3,283.42	0.15%
5	绵阳大正养殖有限责任公司	3,217.14	0.15%
合计		26,786.47	1.21%

(4) 公司 2017 年向前五名客户销售情况

序号	客户名称	销售金额(万元)	占比
1	山东和康源生物育种股份有限公司	6,015.78	0.29%
2	广东惠兴农牧发展有限公司	3,886.92	0.19%
3	衡阳康地饲料有限公司	3,053.99	0.15%
4	清远佳和农牧有限公司—佳旺猪场	2,586.15	0.13%

5	林永汉	2,466.97	0.12%
合计		18,009.80	0.87%

公司不存在向单个客户销售比例超过公司销售总额 50%或严重依赖少数客户的情况。公司及公司董事、监事、高级管理人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

（五）主要原材料的供应情况

1、饲料生产加工的原材料供应

公司饲料生产加工所需的主要原材料为玉米、豆粕和棉粕等，报告期内主要原材料的具体采购情况如下：

年份/期间	原材料	采购量 (万吨)	采购单价 (元/吨)	采购额 (万元)	占公司采购 总额的比例
2020 年 1-3 月	玉米	106.00	2,108.33	223,483.36	45.36%
	豆粕	36.17	3,011.92	108,943.98	22.11%
	棉粕	5.21	2,956.69	15,396.87	3.13%
2019 年度	玉米	373.53	2,091.20	781,114.33	42.47%
	豆粕	157.56	3,016.26	475,236.19	25.84%
	棉粕	31.32	2,864.73	89,736.25	4.88%
2018 年度	玉米	350.87	2,165.14	759,683	40.10%
	豆粕	159.40	3,312.54	528,019	27.87%
	棉粕	52.97	2,924.28	154,899	8.18%
2017 年度	玉米	275.62	1,987.21	547,715	30.86%
	豆粕	179.43	2,980.03	534,707	30.13%
	棉粕	73.32	2,750.42	201,661	11.36%

2、种猪繁育及生猪养殖的原材料供应

（1）扩繁种猪场的“双肌臀”大白猪原种猪及其他原种猪供应：由本公司控股子公司育种中心的“双肌臀”大白猪原种场及畜禽无公害养殖基地提供。

（2）高产优质商品仔猪场的父母代种猪由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的扩繁种猪场提供。

（3）优质商品猪场的仔猪由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的优质产品商品仔猪场提供。

（4）“公司+农户”优质商品猪的猪苗统一由公司下属从事生猪养殖业务的子公司的优质商品仔猪场提供。

（5）种猪、优质商品仔猪和优质商品猪的配合饲料统一由公司及其下属子

公司供应。

3、主要动力的供应情况

公司生产所需的主要动力为水、电、煤和天然气，由各分、子公司向当地相关部门自行采购。报告期内，公司主要能源耗用占当期营业成本的比例较低，具体如下：

时间	耗用金额（万元）	占当期营业成本比例
2020 年 1-3 月	4,215.86	0.79%
2019 年度	15,204.44	0.74%
2018 年度	12,880.00	0.65%
2017 年度	12,810.00	0.70%

4、主要供应商的有关情况

（1）公司 2020 年 1-3 月向前五名供应商的采购情况

序号	供应商名称	采购内容	采购金额（万元）	占比
1	厦门海峡供应链发展有限公司	玉米、豆粕	22,732.05	4.61%
2	湖北省粮食有限公司	玉米、豆粕	17,175.46	3.49%
3	浙江物产化工集团有限公司	玉米、豆粕	13,145.86	2.67%
4	中粮贸易安徽有限公司	玉米、豆粕	12,881.46	2.61%
5	中粮贸易江苏有限公司	玉米、豆粕	9,482.09	1.92%
合计			75,416.92	15.31%

（2）公司 2019 年向前五名供应商的采购情况

序号	供应商名称	采购内容	采购金额（万元）	占比
1	厦门海峡供应链发展有限公司	玉米、豆粕	31,703.53	1.72%
2	东莞市富之源饲料蛋白开发有限公司	玉米、豆粕	30,491.07	1.66%
3	中粮贸易（深圳）有限公司	玉米、豆粕	26,245.24	1.43%
4	中粮贸易安徽有限公司	玉米、豆粕	25,288.85	1.37%
5	益海（泰州）粮油工业有限公司	玉米、豆粕	24,726.80	1.34%
合计			138,455.49	7.53%

（3）公司 2018 年向前五名供应商的采购情况

序号	供应商名称	采购内容	采购金额（万元）	占比
1	中粮贸易江苏有限公司	玉米、豆粕	35,572.52	1.88%
2	浙江物产化工集团有限公司	玉米、豆粕	33,169.81	1.75%
3	中纺农业河南有限公司	玉米、豆粕	32,109.28	1.69%
4	浙江杭实能源服务有限公司	玉米、豆粕	31,747.02	1.68%
5	深圳市盛兴源农副产品有限公司	玉米、豆粕	22,768.55	1.20%

	司			
合计			155,367.17	8.20%

(4) 公司 2017 年向前五名供应商的采购情况

序号	供应商名称	采购内容	采购金额（万元）	占比
1	东方集团粮油食品有限公司	玉米、豆粕	25,305.49	1.43%
2	上海捷翌国际贸易有限公司	玉米、豆粕	22,193.61	1.25%
3	东莞市富之源饲料蛋白开发有限公司	玉米、豆粕	19,288.85	1.09%
4	大海粮油工业（防城港）有限公司	玉米、豆粕	18,646.75	1.05%
5	中粮粮油工业（九江）有限公司	玉米、豆粕	13,092.94	0.74%
合计			98,527.64	5.55%

公司不存在向单个供应商采购比例超过公司采购总额50%或严重依赖少数供应商的情况。公司及公司董事、监事和高级管理人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。

(六) 公司主要关联方在上述客户、供应商中占有权益的情况

公司董事、监事、高级管理人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东，在上述供应商中不拥有任何权益，亦不存在任何关联关系。

(七) 环境保护与安全生产有关情况

1、环保处罚情况

报告期内，发行人及其重要子公司环保处罚情况如下：

序号	被处罚人	处罚机关	处罚时间	文件文号	处罚原因	处罚结果
1	湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分公司	红安县环境保护局	2018年7月5日	红环罚[2018]025号	利用渗坑排放水污染物。	罚款人民币20万元
			2019年1月23日	红环罚[2019]005号	建设规模发生重大变化,未依法重新报批建设项目的环评影响评价手续	罚款人民币8.7863万元
				红环罚[2019]006号		罚款人民币67.8446万元
2	江西正邦养殖有限公司新干分公司	新干县环境保护局	2018年6月2日	干环罚[2018]2-2号	废水超标排放。	1、立即停止违法行为,废水做到稳定达标排放; 2、罚款人民币30万元
	江西正邦养殖有限公司安福分公司	安福县环境保护局	2018年5月22日	安环罚[2018]6号	建设的污染防治配套设施化粪池未正常运行,病死猪未按要求处置,随意掩埋	罚款人民币10万元
	江西正邦养殖有限公司崇仁分公司	崇仁县环境保护局	2017年5月13日	崇环罚[2017]48号	无防渗漏设施排放污水	1、罚款人民币4万元; 2、责令立即停止违法行为
			2017年5月9日	崇环罚[2017]43号	无防渗漏设施排放污水	1、罚款人民币4万元; 2、责令立即停止违法行为
			2017年5月11日	崇环罚[2017]20号	设立暗管排放污水	1、罚款人民币4万元; 2、责令立即拆除私设暗管
	江西正邦养殖有限公司吉安分公司	吉安县环境保护局	2019年5月9日	吉县环罚[2019]3号	将未经处理的沼液直接排入山上未防渗的沟渠内	1、拆除非法安装的排污管、按照环评要求完善环保设施、规范排污口,废水达标排放,定期请第三方检测机构进行监测; 2、罚款人民币15万元。
	扶余正邦养殖有限公司	扶余市环境保护局	2018年10月8日	扶环罚字[2018]34号	将生产废水排放到未做防渗处理的草地	罚款人民币30万元
			2018年8月9日	扶环罚字[2018]15号	未通过环保验收投入生产	罚款人民币50万元

报告期内，发行人其他子公司主要环保处罚情况如下：

序号	被处罚人	处罚机关	处罚时间	文件文号	处罚原因	处罚结果
1	肇东正邦养殖有限公司	肇东市环境保护局	2018年6月4日	肇环罚[2018]0505号	配套环境保护设施未进行验收擅自进行投产，并且向厂区草地排放养殖废水，排放废水COD超过《农田灌溉水质标准》（GB5084-2005）中旱作限制要求。	责令自接到行政处罚决定书之日起10日内超标废水抽回氧化塘待处理、责令自接到行政处罚决定书之日起90日内完成环保设施的修复并完成验收、罚款50万元（其中COD超标罚款20万元，未验先投罚款30万元）的行政处罚。
			2018年6月14日	肇环罚[2018]0607号	配套的环境保护污水处理设施未运行，氧化塘防渗膜破损严重，排放未经处理的污水	责令改正违法行为、罚款50万元。
	肇东正邦养殖有限公司红光分公司	肇东市环境保护局	2018年6月4日	肇环罚[2018]180506号	配套的环境保护设施未进行验收擅自投产，并且向厂区草地排放养殖废水，排放废水COD超过《农田灌溉水质标准》（GB5084-2005）中旱作限制要求。	责令自接到行政处罚决定书之日起10日内超标废水抽回氧化塘待处理，责令自接到行政处罚决定书之日起90日内完成环保设施的修复并完成验收，罚款50万元（其中COD超标罚款20万元，未验先投罚款30万元）的行政处罚。
			2018年6月14日	肇环罚[2018]0608号	配套的环境保护污水处理设施未运行，氧化塘防渗膜破损严重，未经允许排放超标的废水，露天堆放养殖废弃物，无防渗等其他防治措施	责令改正违法行为、罚款55万元。
2	鹤庆正邦农牧有限公司	鹤庆县环境保护局	2018年6月17日	鹤环罚决字[2018]04号	未能提供建设项目环保行政主管部门对该建设项目环境影响评价的批准文件，	决定作出罚款240万元的行政处罚。

					擅自开工建设（建设项目总投资 42,000 万元，其中一期投资 24,000 万元），且已经完成部分主体建设工程并擅自投入生产	
			2018 年 6 月 17 日	鹤环罚决字[2018]03 号	将养殖废水、粪便倒入张家登饮用水取水点上方荒地及包谷地内，影响到张家登饮用水水源，影响当地居民生产生活用水	罚款 3 万元
3	泰安丰隆正邦养殖有限公司	新泰市环境保护局	2019 年 1 月 29 日	新环罚字[2019]第 10 号	环保设施未建成主体工程投入使用	1、责令停止使用； 2、罚款 2 万元整。

上述公司所受行政处罚事项不构成重大违法行为。说明如下：

（1）沙洋正邦行所受行政处罚事项不构成重大违法行为的说明

①红安县环境保护局已经认定上述处罚不构成情节严重的行政处罚

2018年12月20日，红安县环境保护局出具说明：“经查，湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分公司在2018年7月被我局做出红环罚[2018]025号行政处罚决定，湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分公司及时对上述行政处罚事项积极整改，并整改到位，没有造成重大环境污染事件，上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚。”

2019年7月15日，红安县环境保护局出具说明：“经查，湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分公司在2019年1月被我局做出红环罚[2019]005号、红环罚[2019]006号行政处罚决定，湖北沙洋正邦现代农业有限公司红安分公司及时对上述行政处罚事项积极整改，并整改到位，没有造成重大环境污染事件，上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚。”

②行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

对于红环罚[2018]025号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第二项、第三项的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物。”；根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第二款、第三款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处10万元以上100万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（一）超过水污染物排放标准或者超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物的；（二）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的。”

红安县环境保护局对沙洋正邦红安分公司20万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，沙洋正邦红安分公司未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被

采取环境行政强制措施，上述处罚不属于情节严重情形。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条、第八十三条未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于红环罚[2019]005 号、红环罚[2019]006 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国环境影响评价法》第二十四条，处罚依据为《中华人民共和国环境影响评价法》第三十一条第一款的相关规定。

根据《中华人民共和国环境影响评价法》第二十四条第一款，“建设项目的环境影响评价文件经批准后，建设项目的性质、规模、地点、采用的生产工艺或者防治污染、防止生态破坏的措施发生重大变动的，建设单位应当重新报批建设项目的的环境影响评价文件。”；根据《中华人民共和国环境影响评价法》第三十一条第一款，“建设单位未依法报批建设项目环境影响报告书、报告表，或者未依照本法第二十四条的规定重新报批或者报请重新审核环境影响报告书、报告表，擅自开工建设的，由县级以上环境保护行政主管部门责令停止建设，根据违法情节和危害后果，处项目总投资额百分之一以上百分之五以下的罚款，并可责令恢复原状；对建设单位直接负责的主管人员和其他直接责任人员，依法给予行政处分。”

红安县环境保护局对沙洋正邦红安分公司的处罚金额属于较低标准，且未要求公司恢复原状，未对建设单位的相关人员给予行政处分，该处罚是相关规定中的较低处罚。行政处罚决定书及《中华人民共和国环境影响评价法》第二十四条、第三十一条未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

综上，针对沙洋正邦受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国环境影响评价法》未认定上述行为属于情节严重的情形，红安县环境保护局已经出具说明认定上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，沙洋正邦上述行为不属于重大违法行为。

（2）正邦养殖所受行政处罚事项不构成重大违法行为的说明

①环境保护部门已经认定上述处罚不属于情节严重的行政处罚

2018 年 12 月 27 日，新干县环境保护局出具说明：“江西正邦养殖有限公司

新干分公司因污水超标排放的环境违法行为被我局依法查处，并于 2018 年 6 月做出了行政处罚决定（干环罚[2018]2-2 号）。收到处罚后，江西正邦养殖有限公司新干分公司及时对上述环境违法行为进行了认真整改，没有造成严重后果和环境污染事件，所受行政处罚属非情节严重性行政处罚。”

2018 年 12 月 19 日，安福县环境保护局出具说明：“经查，江西正邦养殖有限公司安福分公司在 2018 年 5 月被我局做出安环罚[2018]6 号行政处罚决定，江西正邦养殖有限公司安福分公司接受并执行到位，没有造成重大环境污染事件，不属于重大违法行为。”

2018 年 12 月 26 日，崇仁县环境保护局出具说明：“经查，江西正邦养殖有限公司崇仁分公司在 2017 年 5 月被我局做出崇环罚[2017]48 号、崇环罚[2017]20 号和崇环罚[2017]43 号行政处罚决定，江西正邦养殖有限公司崇仁分公司及时对上述行政处罚事项积极整改，并整改到位，没有造成重大环境污染事件，上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚。”

2019 年 10 月 22 日，吉安市吉安生态环境局出具说明：“江西正邦养殖有限公司吉安分公司湮田猪场在 2019 年 5 月被我局作出行政处罚决定，江西正邦养殖有限公司吉安分公司及时对上述存在问题进行全面整改，已经整改到位，没有造成重大环境污染，上述行为不属于重大违法行为。”

②行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

对于干环罚[2018]2-2 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第十条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第十条，“排放水污染物，不得超过国家或者地方规定的水污染物排放标准和重点水污染物排放总量控制指标。”

根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处 10 万元以上 100 万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（一）未依法取得排污许可证排放水污染物的；（二）超过水污染物排放标准或者超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物的；（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的；

（四）未按照规定进行预处理，向污水集中处理设施排放不符合处理工艺要求的工业废水的。”

新干县环境保护局对正邦养殖新干分公司 30 万元的处罚金额、属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，正邦养殖新干分公司未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第十条、第八十三条未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于安环罚[2018]6 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条，处罚依据为《畜禽规模养殖污染防治条例》第三十九条和《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第三十九条第三款的相关规定。

根据《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条，“畜禽养殖场、养殖小区应当根据养殖规模和污染防治需要，建设相应的畜禽粪便、污水与雨水分流设施，畜禽粪便、污水的贮存设施，粪污厌氧消化和堆沤、有机肥加工、制取沼气、沼渣沼液分离和输送、污水处理、畜禽尸体处理等综合利用和无害化处理设施。已经委托他人对畜禽养殖废弃物代为综合利用和无害化处理的，可以不自行建设综合利用和无害化处理设施。未建设污染防治配套设施、自行建设的配套设施不合格，或者未委托他人对畜禽养殖废弃物进行综合利用和无害化处理的，畜禽养殖场、养殖小区不得投入生产或者使用。畜禽养殖场、养殖小区自行建设污染防治配套设施的，应当确保其正常运行。”根据《畜禽规模养殖污染防治条例》第三十九条，“违反本条例规定，未建设污染防治配套设施或者自行建设的配套设施不合格，也未委托他人对畜禽养殖废弃物进行综合利用和无害化处理，畜禽养殖场、养殖小区即投入生产、使用，或者建设的污染防治配套设施未正常运行的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令停止生产或者使用，可以处 10 万元以下的罚款。”根据《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第三十九条第三款的规定，“……细化为：1. 常年存栏量为 500 头以下猪、3 万羽以下的鸡（鸭）和 100 头以下牛的畜禽养殖场，处以 1 万—3 万元罚款；2. 常年存栏量为 500—1500 头猪、3—9 万羽的鸡（鸭）和 100—300 头牛的畜禽养殖场，处以 3 万—6 万元罚款；3. 常年存栏量为 1500 头以上猪、9 万羽以上的鸡（鸭）

和 300 头以上牛的畜禽养殖场，处以 6 万—10 万元罚款；”行政处罚决定书及《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条、第三十九条和《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第三十九未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于崇环罚[2017]48 号和崇环罚[2017]43 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十六条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第七十六条第八款和《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十六条，“含病原体的污水应当经过消毒处理；符合国家有关标准后，方可排放。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第七十六条第八款，“第七十六条 有下列行为之一的，由县级以上地方人民政府环境保护主管部门责令停止违法行为，限期采取治理措施，消除污染，处以罚款；逾期不采取治理措施的，环境保护主管部门可以指定有治理能力的单位代为治理，所需费用由违法者承担：（八）利用无防渗漏措施的沟渠、坑塘等输送或者存贮含有毒污染物的废水、含病原体的污水或者其他废弃物的。有前款第八项行为的，处二万元以上二十万元以下的罚款。”根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条，“行政机关实施行政处罚时，应当责令当事人改正或者限期改正违法行为。”崇仁县环境保护局对正邦养殖崇仁分公司 4 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十六条、第七十六条未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于崇环罚[2017]20 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第二十二条第二款，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第七十五条第二款和《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第二十二条，“向水体排放污染物的企业事业单位和其他生产经营者，应当按照法律、行政法规和国务院环境保护主管部门的规定设置排污口；在江河、湖泊设置排污口的，还应当遵守国务院水行政主管部门的规定。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第七十五条第二款，“除前款规定外，违反法律、行政法规和国务院环境保护主管部门的规定设置排

污口或者私设暗管的，由县级以上地方人民政府环境保护主管部门责令限期拆除，处二万元以上十万元以下的罚款；逾期不拆除的，强制拆除，所需费用由违法者承担，处十万元以上五十万元以下的罚款；私设暗管或者有其他严重情节的，县级以上地方人民政府环境保护主管部门可以提请县级以上地方人民政府责令停产整顿。”根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十三条，“行政机关实施行政处罚时，应当责令当事人改正或者限期改正违法行为。”崇仁县环境保护局对正邦养殖崇仁分公司4万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重县级以上地方人民政府环境保护主管部门可以提请县级以上地方人民政府责令停产整顿，截至本募集说明书出具之日，正邦养殖崇仁分公司未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施，因此上述处罚不属于情节严重的范围。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第二十二条、第七十五条未认定该行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题4的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于吉县环罚[2019]3号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款和《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第八十三条第三款的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：...

（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的...”。根据《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第八十三条第三款，“...细化为：1.利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞、灌注，私设暗管，篡改、伪造监测数据，（1）排放二类污染物的，处10万-30万元罚款，造成危害后果的，处30-50万元罚款；...”。

吉安县环境保护局对正邦养殖吉安分公司15万元的处罚金额、属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业、关闭，截至本募

集说明书出具之日，正邦养殖吉安分公司未被相关政府部门责令停产、停业，因此上述处罚不属于情节严重的范围。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条、第八十三条和《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》第八十三条未认定上述行为属于严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

综上，针对正邦养殖受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》、《畜禽规模养殖污染防治条例》、《江西省环境保护行政处罚自由裁量权细化标准》等法律法规未认定上述行为属于严重的情形，新干县环境保护局、安福县环境保护局、崇仁县环境保护局和吉安市吉安生态环境局已经出具说明认定上述处罚非情节严重性行政处罚或认定上述行为不属于重大违法行为，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，正邦养殖上述行为不属于重大违法行为。

（3）扶余正邦所受行政处罚事项不构成重大违法行为的说明

①扶余市环境保护局已经认定上述处罚不属于情节严重的行政处罚

2018 年 12 月 26 日，扶余市环境保护局出具说明：“经查，扶余正邦养殖有限公司在 2018 年 8 月、10 月被我局做出扶环罚字（2018）15 号、扶环罚字（2018）34 号行政处罚决定，扶余正邦养殖有限公司及时对上述行政处罚事项积极进行了认真整改，没有造成重大环境污染事件，所受行政处罚不构成情节严重的行政处罚。”

②行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于严重的情形

对于扶环罚字[2018]34 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：...

（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不

正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的...”。扶余市环境保护局对扶余正邦 50 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，扶余正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条、第八十三条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于扶环罚字[2018]15 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《建设项目环境保护条例》第十九条，处罚依据为《建设项目环境保护条例》第二十三条的相关规定。

根据《建设项目环境保护条例》第十九条，“编制环境影响报告书、环境影响报告表的建设项目，其配套建设的环境保护设施经验收合格，方可投入生产或者使用；未经验收或者验收不合格的，不得投入生产或者使用。前款规定的建设项目投入生产或者使用后，应当按照国务院环境保护行政主管部门的规定开展环境影响后评价。”根据《建设项目环境保护条例》第二十三条，“违反本条例规定，需要配套建设的环境保护设施未建成、未经验收或者验收不合格，建设项目即投入生产或者使用，或者在环境保护设施验收中弄虚作假的，由县级以上环境保护行政主管部门责令限期改正，处 20 万元以上 100 万元以下的罚款；逾期不改正的，处 100 万元以上 200 万元以下的罚款；对直接负责的主管人员和其他责任人员，处 5 万元以上 20 万元以下的罚款；造成重大环境污染或者生态破坏的，责令停止生产或者使用，或者报经有批准权的人民政府批准，责令关闭。”扶余市环境保护局对扶余正邦 30 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，“造成重大环境污染或者生态破坏的，责令停止生产或者使用，或者报经有批准权的人民政府批准，责令关闭，”截至本募集说明书出具之日，扶余正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施。行政处罚决定书及《建设项目环境保护条例》第十九条、第二十三条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

综上，针对扶余正邦受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》、《建设项目环境保护条例》未认定上述行为属于情节严重

的情形，扶余市环境保护局已经出具说明认定上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，扶余正邦上述行为不属于重大违法行为。

（4）肇东正邦所受行政处罚事项不构成重大违法行为的说明

①肇东市环境保护局已经认定上述行政处罚不构成情节严重的行政处罚

2019 年 3 月 27 日，绥化市肇东生态环境局（原肇东市环境保护局）出具说明：“经查，肇东正邦养殖有限公司在 2018 年 6 月被我局做出肇环罚〔2018〕0505 号、肇环罚〔2018〕0506 号、肇环罚〔2018〕0607 号、肇环罚〔2018〕0608 号行政处罚决定，肇东正邦养殖有限公司按照省、绥化市、肇东市生态环境部门要求及时对上述行政处罚事项积极进行整改，并整改到位。鉴于该企业未造成重大环境污染事件，故我局未按照《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条之规定：“情节严重，报经有权批准的人民政府批准，责令停业、关闭”。除此之外，自 2015 年以来，我局未对企业有过其他行政处罚。以上处罚不构成情节严重的行政处罚。”

②行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

对于肇环罚〔2018〕0505 号和肇环罚〔2018〕180506 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《建设项目环境保护条例》第十九条第一款和《中华人民共和国水污染防治法》第十条，处罚依据为《建设项目环境保护条例》第二十三条和《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第二款的相关规定。

根据《建设项目环境保护条例》第十九条第一款，“编制环境影响报告书、环境影响报告表的建设项目，其配套建设的环境保护设施经验收合格，方可投入生产或者使用；未经验收或者验收不合格的，不得投入生产或者使用。...”根据《建设项目环境保护条例》第二十三条“违反本条例规定，需要配套建设的环境保护设施未建成、未经验收或者验收不合格，建设项目即投入生产或者使用，或者在环境保护设施验收中弄虚作假的，由县级以上环境保护行政主管部门责令限期改正，处 20 万元以上 100 万元以下的罚款；逾期不改正的，处 100 万元以上 200 万元以下的罚款；对直接负责的主管人员和其他责任人员，处 5 万元以上 20 万元以下的罚款；造成重大环境污染或者生态破坏的，责令停止生产或者使用，或者报经有批准权的人民政府批准，责令关闭。”肇东市环境保护局对肇东正邦未验先投罚款 30 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，

如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，肇东正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施，因此上述处罚不属于情节严重的情形。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第十条，“排放水污染物，不得超过国家或者地方规定的水污染物排放标准和重点水污染物排放总量控制指标。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第二款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（二）超过水污染物排放标准或者超过重点水污染物排放总量控制指标排放水污染物的；...”。肇东市环境保护局对肇东正邦 COD 超标罚款 20 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，肇东正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施，因此上述处罚不属于情节严重的情形。

行政处罚决定书及《建设项目环境保护条例》第十九条第一款、第二十三条和《中华人民共和国水污染防治法》第十条、第八十三条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，上述行为不属于重大违法行为。

对于肇环罚[2018]0607 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物。”根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的。”

肇东市环境保护局对肇东正邦 50 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处

罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，肇东正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施，因此上述处罚不属于情节严重的情形。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条、第八十三条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，上述行为不属于重大违法行为。

对于肇环罚[2018]0608 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条，处罚依据为《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第七十一条的相关规定。

根据《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条，“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物。”；根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条第一款，“从事畜禽规模养殖应当按照国家有关规定收集、贮存、利用或者处置养殖过程中产生的畜禽粪便，防止污染环境。”；根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条第三款，“违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令改正或者责令限制生产、停产整治，并处十万元以上一百万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业、关闭：（三）利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物的。”；根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第七十一条，“从事畜禽规模养殖未按照国家有关规定收集、贮存、处置畜禽粪便，造成环境污染的，由县级以上地方人民政府环境保护行政主管部门责令限期改正，可以处五万元以下的罚款。”

肇东市环境保护局对肇东正邦 50 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚，且根据上述规定，如情节严重可以责令停业关闭，截至本募集说明书出具之日，肇东正邦未被相关政府部门责令停产、停业，亦未被采取环境行政强制措施，因此上述处罚不属于情节严重的情形。行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条、第八十三条和《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条、第七十一条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资

业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，上述行为不属于重大违法行为。

③肇东正邦系发行人三级子公司，且占公司营业收入和净利润比例较低

肇东正邦养殖有限公司成立于 2011 年 9 月 6 日，主要从事生猪的饲养。报告期内，肇东正邦养殖有限公司的收入和净利润情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收入	8,983.85	1.26%	14,123.89	0.58%	18,128.48	0.82%	25,462.43	1.24%
净利润	-1,333.07	-	-10,953.11	-	-8,046.98	-	1,884.07	3.58%

综上，针对肇东正邦受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《中华人民共和国水污染防治法》、《建设项目环境保护条例》、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》未认定上述行为属于情节严重的情形，绥化市肇东生态环境局已经出具说明认定上述处罚不构成情节严重的行政处罚，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，肇东正邦上述行为不属于重大违法行为。

（5）鹤庆正邦所受行政处罚事项不构成重大违法违规行为的说明

①行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

对于鹤环罚决字[2018]03 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条第一款，处罚依据为《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第七十一条。

根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条第一款，“从事畜禽规模养殖应当按照国家有关规定收集、贮存、利用或者处置养殖过程中产生的畜禽粪便，防止污染环境。”；根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第七十一条，“从事畜禽规模养殖未按照国家有关规定收集、贮存、处置畜禽粪便，造成环境污染的，由县级以上地方人民政府环境保护行政主管部门责令限期改正，可以处五万元以下的罚款。”

鹤庆县环境保护局对鹤庆正邦处予罚款 3 万元，罚款金额较低，是上述规定中的较低处罚。行政处罚决定书及《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》第二十条、第七十一条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

对于鹤环罚决字[2018]04 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国环境影响评价法》及《建设

项目环境保护管理条例》等法律法规的相关规定，处罚依据为《中华人民共和国环境保护法》第六十一条及《中华人民共和国环境影响评价法》第三十一条。

根据《中华人民共和国环境保护法》第六十一条，“建设单位未依法提交建设项目环境影响评价文件或者环境影响评价文件未经批准，擅自开工建设的，由负有环境保护监督管理职责的部门责令停止建设，处以罚款，并可以责令恢复原状。”；根据《中华人民共和国环境影响评价法》第三十一条，“建设单位未依法报批建设项目环境影响报告书、报告表，或者未依照本法第二十四条的规定重新报批或者报请重新审核环境影响报告书、报告表，擅自开工建设的，由县级以上环境保护行政主管部门责令停止建设，根据违法情节和危害后果，处项目总投资额百分之一以上百分之五以下的罚款，并可责令恢复原状；对建设单位直接负责的主管人员和其他直接责任人员，依法给予行政处分。”

鹤庆县环境保护局对鹤庆正邦 240 万元的处罚是按照一期投资额 24,000 万元的百分之一确定的，处罚金额为处罚的下限，且未要求公司恢复原状，未对建设单位的相关人员进行行政处罚，该处罚是相关规定中的最低处罚。行政处罚决定书及《中华人民共和国环境保护法》第六十一条、《中华人民共和国环境影响评价法》第三十一条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

②鹤庆正邦系发行人三级子公司，且占公司营业收入和净利润比例较低

鹤庆正邦成立于 2017 年 1 月 13 日，主要从事生猪的饲养。报告期内，鹤庆正邦农牧有限公司的收入和净利润情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收入	8,031.86	1.13%	15,260.48	0.62%	2,869.50	0.13%	575.12	0.03%
净利润	1,829.40	1.99%	3,834.50	2.26%	-680.43	-	-269.09	-0.51%

鹤庆正邦系正邦科技三级子公司，2017 年 1 月成立，鹤庆正邦占公司营业收入和净利润的比例较低，并非公司重要子公司。

综上，针对鹤庆正邦受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国环境影响评价法》未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，鹤庆正邦上述行为不属于重大违法行为。

(6) 泰安丰隆正邦养殖有限公司（以下简称“泰安正邦”）所受行政处罚事项不构成重大违法违规行为的说明

①行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

对于新环罚字[2019]第 10 号处罚，根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条，处罚依据为《畜禽规模养殖污染防治条例》第三十九条的相关规定。

根据《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条，“畜禽养殖场、养殖小区应当根据养殖规模和污染防治需要，建设相应的畜禽粪便、污水与雨水分流设施，畜禽粪便、污水的贮存设施，粪污厌氧消化和堆沤、有机肥加工、制取沼气、沼渣沼液分离和输送、污水处理、畜禽尸体处理等综合利用和无害化处理设施。已经委托他人对畜禽养殖废弃物代为综合利用和无害化处理的，可以不自行建设综合利用和无害化处理设施。未建设污染防治配套设施、自行建设的配套设施不合格，或者未委托他人对畜禽养殖废弃物进行综合利用和无害化处理的，畜禽养殖场、养殖小区不得投入生产或者使用。...”；根据《畜禽规模养殖污染防治条例》第三十九条，“违反本条例规定，未建设污染防治配套设施或者自行建设的配套设施不合格，也未委托他人对畜禽养殖废弃物进行综合利用和无害化处理，畜禽养殖场、养殖小区即投入生产、使用，或者建设的污染防治配套设施未正常运行的，由县级以上人民政府环境保护主管部门责令停止生产或者使用，可以处 10 万元以下的罚款。”

新泰市环境保护局对泰安正邦 2 万元的处罚金额属于上述规定中的较低处罚。行政处罚决定书及《畜禽规模养殖污染防治条例》第十三条、第三十九条未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

②泰安正邦占公司营业收入和净利润比例较低，非公司重要子公司

报告期内，泰安正邦的收入和净利润情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收入	66.76	0.01%	1,389.75	0.06%	287.53	0.01%	2,806.43	0.14%
净利润	27.91	0.03%	310.67	0.18%	-278.91	-	733.26	1.32%

报告期内，泰安正邦占公司收入和净利润的比例较低，并非公司重要子公司。

综上，针对泰安正邦受到的上述行政处罚，行政处罚决定书及《畜禽规模养殖污染防治条例》未认定上述行为属于情节严重的情形，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题4的认定标准，泰安正邦上述行为不属于重大违法行为。

综上，结合环保部门的相关证明、行政处罚决定书的认定、被行政处罚的有关情节及原因、处罚事项的后果及影响、被处罚金额等因素，发行人受到的上述行政处罚不属于情节严重的行政处罚，上述行政处罚事项不构成重大违法违规的情形和后果，不构成《上市公司证券发行管理办法》第九条第二项规定的情形，不会对本次公开发行不构成发行障碍。

2、安全生产处罚情况

（1）肇东正邦火灾事故的基本情况

2018年11月2日，正邦科技下属子公司肇东正邦养殖有限公司红光分公司福水猪场发生火灾事故，烧毁分娩舍1栋（其他猪舍未发生火灾），烧死母猪474头及仔猪1,800头，导致4名员工身故。本次火灾事故造成直接固定资产、生猪资产、员工抚恤金等损失，扣除保险赔付金额后的经济损失净额约400万元。

事故发生后，公司积极组织员工和家属的安置工作，并按照国家相关规定与相关员工家属签署了《工伤死亡赔偿协议书》，进行赔偿安置，员工及家属的相关权益得到了合法保障，不存在法律纠纷。

针对本次事故，2019年1月15日，绥化市应急管理局对公司下达了绥应急罚[2019]监二-01号处罚通知书，公司“未按照规定建立健全安全生产责任制、安全生产管理制度，未对作业人员、实习学生进行消防安全教育培训，未建立生产安全事故隐患排查治理制度，开展事故隐患排查治理工作；未制定火灾事故救援预案并定期组织演练，导致于2018年11月2日发生死亡四人的事故。”，根据《中华人民共和国安全生产法》第一百零九条第（二）项的规定，处以人民币80万元的罚款。

（2）本次事故不属于重大安全事故，行政处罚决定书及相关法律法规未认定该行为属于情节严重的情形

2019年3月20日，绥化市应急管理局出具了关于肇东正邦火灾事故情况的说明：“肇东正邦养殖有限公司“11.2”火灾事故属于较大安全事故，不属于重大安全事故。依据《安全生产法》、《生产安全事故报告和调查条例》的相关规定，我

局于 2019 年 1 月对肇东正邦养殖有限公司作出行政处罚（（绥）应急罚[2019]监二-01 号），目前，该公司行政处罚已上缴，并对存在的问题进行了认真整改，相关问题已经整改到位。该处罚不构成情节严重的行政处罚。”根据上述说明，绥化市应急管理局认定肇东正邦火灾事故不属于重大安全事故，行政处罚不构成情节严重的行政处罚。

根据《行政处罚决定书》，该行为违反了《中华人民共和国安全生产法》第十九条，第二十五条第一、三款，第三十八条第一款，第七十八条，处罚依据为《中华人民共和国安全生产法》第一百零九条第二款的相关规定。

根据《中华人民共和国安全生产法》第十九条，“生产经营单位的安全生产责任制应当明确各岗位的责任人员、责任范围和考核标准等内容。生产经营单位应当建立相应的机制，加强对安全生产责任制落实情况的监督考核，保证安全生产责任制的落实。”；根据《中华人民共和国安全生产法》第二十五条第一、三款，“生产经营单位应当对从业人员进行安全生产教育和培训，保证从业人员具备必要的安全生产知识，熟悉有关的安全生产规章制度和安全操作规程，掌握本岗位的安全操作技能，了解事故应急处理措施，知悉自身在安全生产方面的权利和义务。未经安全生产教育和培训合格的从业人员，不得上岗作业。...生产经营单位接收中等职业学校、高等学校学生实习的，应当对实习学生进行相应的安全生产教育和培训，提供必要的劳动防护用品。学校应当协助生产经营单位对实习学生进行安全生产教育和培训...”根据《中华人民共和国安全生产法》第三十八条第一款，“生产经营单位应当建立健全生产安全事故隐患排查治理制度，采取技术、管理措施，及时发现并消除事故隐患。事故隐患排查治理情况应当如实记录，并向从业人员通报。”根据《中华人民共和国安全生产法》第十九条，“生产经营单位的安全生产责任制应当明确各岗位的责任人员、责任范围和考核标准等内容。生产经营单位应当建立相应的机制，加强对安全生产责任制落实情况的监督考核，保证安全生产责任制的落实。”根据《中华人民共和国安全生产法》第七十八条，“生产经营单位应当制定本单位的生产安全事故应急救援预案，与所在地县级以上地方人民政府组织制定的生产安全事故应急救援预案相衔接，并定期组织演练。”

根据《生产安全事故报告和调查处理条例》（中华人民共和国国务院令 493 号）第三条 根据生产安全事故（以下简称事故）造成的人员伤亡或者直接经济

损失，事故一般分为以下等级：（一）特别重大事故，是指造成 30 人以上死亡，或者 100 人以上重伤（包括急性工业中毒，下同），或者 1 亿元以上直接经济损失的事故；（二）重大事故，是指造成 10 人以上 30 人以下死亡，或者 50 人以上 100 人以下重伤，或者 5,000 万元以上 1 亿元以下直接经济损失的事故；（三）较大事故，是指造成 3 人以上 10 人以下死亡，或者 10 人以上 50 人以下重伤，或者 1,000 万元以上 5,000 万元以下直接经济损失的事故；（四）一般事故，是指造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1,000 万元以下直接经济损失的事故。

本次事故造成 4 人死亡，且经济损失约在 1,000 万元以下，属于较大事故，不属于重大安全事故。

根据《中华人民共和国安全生产法》第一百零九条“发生生产安全事故，对负有责任的生产经营单位除要求其依法承担相应的赔偿等责任外，由安全生产监督管理部门依照下列规定处以罚款：（一）发生一般事故的，处二十万元以上五十万元以下的罚款；（二）发生较大事故的，处五十万元以上一百万元以下的罚款；（三）发生重大事故的，处一百万元以上五百万元以下的罚款；（四）发生特别重大事故的，处五百万元以上一千万元以下的罚款；情节特别严重的，处一千万元以上二千万元以下的罚款。”

绥化市应急管理局认定公司属于《中华人民共和国安全生产法》第一百零九条第（二）项，即属于较大事故，给予了 80 万元的罚款，本次事故不属于重大安全事故。

综上，行政处罚决定书及《中华人民共和国安全生产法》、《生产安全事故报告和调查处理条例》未认定该行为属于情节严重的情形，绥化市应急管理局认定肇东正邦火灾事故不属于重大安全事故，行政处罚不构成情节严重的行政处罚，根据《再融资业务若干问题解答（一）》之问题 4 的认定标准，该行为不属于重大违法行为。

（3）公司不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形

火灾事故发生后，公司高度重视，及时妥善解决了身故员工及其家属的安置工作，按照国家相关规定与相关员工家属签署了《工伤死亡赔偿协议书》，进行赔偿安置，员工及家属的相关权益得到了合法保障，不存在法律纠纷。本次火灾事故造成直接固定资产、生猪资产、员工抚恤金等损失，扣除保险赔付金额后的

经济损失净额约 400 万元。公司不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上，本次事故不属于重大安全事故，公司不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形，不构成本次发行障碍。

(4) 肇东正邦系发行人三级子公司，占公司营业收入和净利润比例较低

肇东正邦养殖有限公司成立于 2011 年 9 月 6 日，主要从事生猪的饲养。报告期内，肇东正邦养殖有限公司的收入和净利润情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
收入	8,983.85	1.26%	14,123.89	0.58%	18,128.48	0.82%	25,462.43	1.24%
净利润	-1,333.07	-	-10,953.11	-	-8,046.98	-	1,884.07	3.58%

肇东正邦系正邦科技三级子公司，肇东正邦占公司营业收入和净利润的比例较低，肇东正邦并非公司重要子公司。

公司及子公司除肇东正邦以外，不存在其他因安全生产受到罚款以上行政处罚的情形。

八、主要固定资产

(一) 主要生产设备情况

1、饲料生产设备

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要的饲料生产设备情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	原值(万元)	净值(万元)	成新率
1	共青城市正邦生物科技有限公司饲料生产线	5,164.01	4,553.33	88.17%
2	韶关正邦农牧科技有限公司饲料生产线	4,343.01	3,756.04	86.48%
3	漳州正邦农牧科技有限公司饲料生产线	3,940.81	3,139.14	79.66%
4	江西正邦生物科技有限公司饲料生产线	4,721.73	2,773.96	58.75%
5	赤峰市元宝山区正邦农牧有限公司饲料生产线	2,898.92	2,739.10	94.49%
6	扶余正邦养殖有限公司饲料生产线	3,004.39	2,559.21	85.18%
7	昆明新好农科技有限公司饲料生产线	1,843.05	1,707.40	92.64%
8	重庆广联农牧科技有限公司饲料生产线	1,959.77	1,602.04	81.75%
9	茂名正邦生物科技有限公司饲料生产线	2,223.58	1,514.08	68.09%
10	东营市河口区正邦养殖有限公司饲料生产线	2,024.81	1,474.85	72.84%

11	丹棱正邦饲料有限公司饲料生产线	2,107.99	1,425.02	67.60%
12	贵港正邦农牧科技有限公司饲料生产线	1,968.43	1,372.82	69.74%
13	鄱阳县正邦农牧有限公司饲料生产线	1,349.77	1,274.97	94.46%
14	云南广联畜禽有限公司饲料生产线	1,395.03	1,154.98	82.79%
15	云南大鲸科技有限公司饲料生产线	1,806.17	1,147.92	63.56%
16	江西正邦科技股份有限公司饲料生产线	14,443.47	4,020.26	27.83%
17	四川正鹏农牧科技有限公司饲料生产线	1,882.41	1,135.05	60.30%
18	湖北沙洋正邦现代农业有限公司饲料生产线	2,300.00	1,049.53	45.63%
19	肇东正邦养殖有限公司饲料生产线	1,656.92	918.72	55.45%
20	江门市得宝集团有限公司饲料生产线	7,194.06	2,729.48	37.94%
21	玉林正邦饲料有限公司饲料生产线	2,016.64	760.02	37.69%
22	惠州市海牛饲料有限公司饲料生产线	1,175.24	597.92	50.88%
23	常德广联饲料有限公司饲料生产线	1,447.16	584.61	40.40%
24	四川彭山正邦饲料有限公司饲料生产线	1,314.61	550.56	41.88%
25	贵阳正邦畜牧有限公司饲料生产线	1,167.52	531.44	45.52%
26	广西广联饲料有限公司饲料生产线	1,555.91	447.38	28.75%
27	山东和康源集团有限公司饲料生产线	2,081.26	1,011.57	48.60%
28	江西新世纪明星动物保健品有限公司饲料生产线	969.30	364.18	37.57%
29	河南广联农牧集团有限公司饲料生产线	1,063.59	664.26	62.45%
30	广东正邦农牧科技有限公司饲料生产线	423.22	330.80	78.16%
31	怀化正邦饲料有限公司饲料生产线	335.00	284.16	84.82%
32	衡阳正邦越高饲料有限公司饲料生产线	235.95	191.38	81.11%
33	红安正邦养殖有限公司饲料生产线	242.05	189.55	78.31%
34	湖南广联饲料有限公司饲料生产线	274.29	188.49	68.72%
35	滑县正邦饲料有限公司饲料生产线	261.16	179.99	68.92%
36	吉安正邦食品销售有限公司饲料生产线	1,330.38	175.95	13.23%
37	江西旭虹药业有限公司饲料生产线	368.13	172.92	46.97%
38	茂名正邦饲料有限公司饲料生产线	169.15	153.05	90.48%
39	洛阳广联农牧科技有限公司饲料生产线	203.44	130.70	64.24%
40	吉安市正邦畜禽有限公司饲料生产线	389.19	113.34	29.12%
41	南阳广联饲料有限公司饲料生产线	363.26	112.74	31.04%
42	江苏正邦农友饲料有限公司饲料生产线	131.43	108.80	82.79%
43	湖南正邦立成饲料有限公司饲料生产线	173.80	100.42	57.78%
合计		85,920.02	49,992.12	58.18%

2、养殖生产设备

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要的养殖生产设备情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	原值	净值	成新率
----	------	----	----	-----

1	栏位设备	33,714.41	24,358.32	72.25%
2	环控设备	25,993.67	21,815.22	83.93%
3	料线、喂料设备	8,568.04	5,201.74	60.71%
4	供暖设备	7,555.39	5,368.95	71.06%
合计		75,831.51	56,744.23	74.83%

（二）主要经营性房产情况

1、自有房屋建筑物

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及各子公司拥有的主要房产情况如下：

序号	房屋所有权证号	房屋坐落	建筑面积 (单位: m ²)	权利人
1	昌北房权证甲字第 (下罗) 00689 号	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、 天宝大道西	1,484.35	江西正邦科技股份有限公司南昌广联分公司
2	昌北房权证甲字第 (下罗) 00690 号	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、 天宝大道西	617.16	江西正邦科技股份有限公司南昌广联分公司
3	昌北房权证甲字第 (下罗) 00691 号	南昌市昌北经济技术开发区枫林大街北侧、 天宝大道西	8,325.12	江西正邦科技股份有限公司南昌广联分公司
4	房权证樟房字第 C00301 号	樟树市新火车站北侧	59.50	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
5	房权证樟房字第 C00302 号	樟树市新火车站北侧	117.00	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
6	房权证樟房字第 C00303 号	樟树市新火车站北侧	120.30	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
7	房权证樟房字第 C00304 号	樟树市新火车站北侧	345.56	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
8	房权证樟房字第 C00305 号	樟树市新火车站北侧	1,606.98	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
9	房权证樟房字第 C00306 号	樟树市新火车站北侧	659.59	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
10	房权证樟房字第 C00307 号	樟树市新火车站北侧	815.97	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
11	崇仁县房权证巴山镇 第 27269 号	崇仁县人民大道(工业 小区 A 区原龙乐公司 内)	437.11	江西汇联实业有限公司
12	崇仁县房权证巴山镇 第 27206 号	崇仁县人民大道(工业 小区 A 区原龙乐公司 内)	1,407.84	江西汇联实业有限公司

13	崇仁县房权证巴山镇第 218997 号	崇仁县人民大道(工业小区 A 区)	3,942.70	江西汇联实业有限公司
14	横房权证六景字第 R00304 号	南宁六景工业园区	11,922.78	广西广联饲料有限公司
15	信房字第 000000029393 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	1,995.01	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
16	信房字第 000000029394 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	132.87	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
17	信房字第 000000029395 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	940.68	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
18	信房字第 000000029396 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	1,986.00	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
19	信房字第 000000029397 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	1,284.00	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
20	信房字第 000000029398 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	294.88	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
21	信房字第 000000029399 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	969.60	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
22	信房字第 000000029400 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	2,003.02	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
23	信房字第 000000029401 号	江西省信丰县工业园中端路 1#	3,390.08	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司
24	粤房地证字第 0937946 号	江门市蓬江区歧祥里厂区	1,578.60	江门市得宝集团有限公司
25	粤房地证字第 0183527 号	江门市蓬江区歧祥里厂区	3,861.66	江门市得宝集团有限公司
26	粤房字第 2192942 号	江门市郊区歧祥里厂区	91.45	江门市得宝集团有限公司
27	粤房字第 2192943 号	江门市郊区歧祥里厂区	99.63	江门市得宝集团有限公司
28	粤房地证字第 C3997475 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	333.00	佛山市大智生物科技有限公司
29	粤房地证字第 C3997476 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	320.00	佛山市大智生物科技有限公司
30	粤房地证字第 C3997477 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	2,040.00	佛山市大智生物科技有限公司

31	粤房地证字第 C3997478 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	96.00	佛山市大智生物科技有限公司
32	粤房地证字第 C3997479 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	404.80	佛山市大智生物科技有限公司
33	粤房地证字第 C3997482 号	佛山市三水区乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	840.00	佛山市大智生物科技有限公司
34	上房权证敖字第 02-2007-0022 号	锦江镇五里岭	6,671.15	江西国昌育种有限公司
35	上房权证敖字第 02-2007-0023 号	锦江镇五里岭	4,602.78	江西国昌育种有限公司
36	上房权证敖字第 02-2007-0024 号	锦江镇五里岭	2,383.67	江西国昌育种有限公司
37	上房权证敖字第 02-2007-0025 号	锦江镇五里岭	432.40	江西国昌育种有限公司
38	上房权证敖字第 02-2007-0026 号	锦江镇五里岭	105.59	江西国昌育种有限公司
39	上房权证敖字第 02-2007-0027 号	锦江镇五里岭	452.94	江西国昌育种有限公司
40	上房权证敖字第 02-2007-0028 号	锦江镇五里岭	2,190.30	江西国昌育种有限公司
41	上房权证敖字第 02-2007-0029 号	锦江镇五里岭	3,877.70	江西国昌育种有限公司
42	上房权证敖字第 02-2007-0030 号	锦江镇五里岭	363.09	江西国昌育种有限公司
43	房地权证太湖字第 13729 号	晋熙镇观音路, 1 幢	4,948.85	安徽太湖正邦饲料有限公司
44	房地权证金安字第 474212 号	金安区卅铺镇工业园	3,703.05	六安天业集团饲料有限公司
45	房地权证金安字第 474213 号	金安区卅铺镇工业园	1,023.35	六安天业集团饲料有限公司
46	房地权证金安字第 474211 号	金安区卅铺镇工业园	1,602.44	六安天业集团饲料有限公司
47	房地权证金安字第 474210 号	金安区卅铺镇工业园	227.96	六安天业集团饲料有限公司
48	房权证利津字第 20100183 号	利津县城区津六路 180 号 5 幢 5 号	2,848.53	利津天普阳光饲料有限公司
49	房权证利津字第 20100188 号	利津县城区津六路 180 号 1 幢 1 号	1,022.29	利津天普阳光饲料有限公司
50	房权证利津字第 20100189 号	利津县城区津六路 180 号 8 幢 8 号	1,977.24	利津天普阳光饲料有限公司
51	赣房权证樟房字第 1-20121504 号	樟树市药都北大道 204 号 1 层	789.23	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司
52	安房产证第 71894 号	铁西街 12 委	5,626.14	安达正邦粮食收储有限公司

53	安房产证第 71897 号	铁西街 12 委	1,055.30	安达正邦粮食收储有限公司
54	安房产证第 71891 号	铁西街 12 委	10,098.00	安达正邦粮食收储有限公司
55	安房产证第 71892 号	铁西街 12 委	504.70	安达正邦粮食收储有限公司
56	安房产证第 71893 号	铁西街 12 委	2,531.56	安达正邦粮食收储有限公司
57	高房权证大字第 1000459-1 号	大成 320 国道大成开发区	1,040.98	民星动物保健品公司高安分公司
58	高房权证大字第 1000459-2 号	大成 320 国道大成开发区	725.58	民星动物保健品公司高安分公司
59	高房权证大字第 1000459-3 号	大成 320 国道大成开发区	5,020.42	民星动物保健品公司高安分公司
60	高房权证大字第 1000459-4 号	大成 320 国道大成开发区	787.58	民星动物保健品公司高安分公司
61	宜良县房权证北古城镇字第 20134506 号	宜良县北古城工业园区内	1,878.20	云南广联畜禽有限公司
62	宜良县房权证北古城镇字第 20134505 号	宜良县北古城工业园区内	616.86	云南广联畜禽有限公司
63	宜良县房权证北古城镇字第 20134496 号	宜良县北古城工业园区内	437.56	云南广联畜禽有限公司
64	宜良县房权证北古城镇字第 20134497 号	宜良县北古城工业园区内	2,939.75	云南广联畜禽有限公司
65	宜良县房权证北古城镇字第 20134498 号	宜良县北古城工业园区内	750.79	云南广联畜禽有限公司
66	宜良县房权证北古城镇字第 20134499 号	宜良县北古城工业园区内	2,588.91	云南广联畜禽有限公司
67	宜良县房权证北古城镇字第 20134500 号	宜良县北古城工业园区内	3,268.14	云南广联畜禽有限公司
68	宜良县房权证北古城镇字第 20134501 号	宜良县北古城工业园区内	4,905.94	云南广联畜禽有限公司
69	宜良县房权证北古城镇字第 20134503 号	宜良县北古城工业园区内	90.85	云南广联畜禽有限公司
70	宜良县房权证北古城镇字第 20134502 号	宜良县北古城工业园区内	132.72	云南广联畜禽有限公司
71	宜良县房权证北古城镇字第 20134504 号	宜良县北古城工业园区内	200.41	云南广联畜禽有限公司
72	陆房权证陆川县字第 14001950 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	1,795.07	玉林正邦饲料有限公司
73	陆房权证陆川县字第 14001951 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	321.32	玉林正邦饲料有限公司
74	陆房权证陆川县字第 14001952 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	171.38	玉林正邦饲料有限公司
75	陆房权证陆川县字第 14001953 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	1,247.43	玉林正邦饲料有限公司
76	陆房权证陆川县字第 14001954 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	692.01	玉林正邦饲料有限公司

77	房权证城区字第017895号	范阳路东、红蓝路男	6,270.24	菏泽天普阳光饲料有限公司
78	青房地权平房自字第16622号	平度市云山镇铁岭庄村	5,043.97	青岛天普阳光饲料有限公司
79	丹棱房权证监证字第0032194号	丹棱镇机械产业园(金川农业科技)	4,259.92	眉山金川农生物科技有限公司
80	丹棱房权证监证字第0032195号	丹棱镇机械产业园(金川农业科技)	409.77	眉山金川农生物科技有限公司
81	丹棱房权证监证字第0032196号	丹棱镇机械产业园(金川农业科技)	2,802.83	眉山金川农生物科技有限公司
82	丹棱房权证监证字第0032197号	丹棱镇机械产业园(金川农业科技)	4,376.17	眉山金川农生物科技有限公司

2、租赁房屋建筑物及相关资产

截至2020年3月31日,公司及各子公司租赁的主要房屋建筑物、机器设备、办公用房等相关情况如下表所示:

序号	承租方	出租方	租赁标的物	用途
1	江西正邦养殖有限公司	崇仁县卫平农业综合开发有限公司	母猪养殖猪场、养殖设备、水电设施及场内其他建筑物	生猪养殖
2	江西正邦养殖有限公司	抚州市草庐生态农业有限公司	现有猪舍、养殖设备、水电设施及场内其他建筑物	生猪养殖
3	江西正邦养殖有限公司	东乡县大地鑫畜牧良种场	猪场及其配套建筑、设施	生猪养殖
4	江西正邦养殖有限公司	崇仁福旺畜牧实业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
5	江西正邦养殖有限公司	江西省鹰潭市余江县德诚牧业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
6	新疆幸福加美养殖有限公司	新疆生产建设兵团农业建设第二师二十二团	猪舍及附属设施	生猪养殖
7	辽宁盘锦正邦养殖有限公司	盘山县石新思源生态良种猪繁育场	猪舍及附属设施	生猪养殖
8	山东正邦养殖有限公司	宁阳县金生畜业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
9	湖北正嘉畜牧投资有限公司	湖北省畜牧兽医局桑梓湖种猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
10	泰安丰隆正邦养殖有限公司	山东丰隆畜牧养殖有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
11	江苏正邦农友饲料有限公司	盐城惠农饲料有限公司	土地、厂房设备	饲料生产
12	广州正伟农牧科技有限公司	江门市得宝集团有限公司	土地、厂房设备	饲料生产
13	北京中农智邦生物科技有限公司	李赛	通州火县镇马堤村西口的厂房	饲料生产
14	云南广德饲料有限公司	李稳宽、闻祝章	土地、厂房	饲料生

	司			产
15	江西正邦科技股份有限公司	湖南立成饲料有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
16	江西正邦科技股份有限公司	湖南金农饲料有限公司	场地、厂房、设备	饲料生产
17	绵阳正鹏农牧科技有限公司	四川欣科达包装科技有限公司	土地、厂房设备、办公用房	饲料生产
18	广州正邦养殖生物科技有限公司	佛山市三水芦江饲料有限公司	土地、厂房设备	饲料生产
19	济南众禾生物科技有限公司	济南海洋恒昌渔业有限公司	厂内全部建筑物、设备	饲料生产
20	莘县众和宏泰饲料有限公司	莘县瑞富达实业有限公司	厂内部分建筑物、设备	饲料生产
21	湖北两江正邦饲料有限公司	湖北顶天饲料有限公司	部分厂房、土地、设备	饲料生产
22	湖北两江正邦饲料有限公司	潜江天冠化纤有限公司	部分厂房、土地、设备	饲料生产
23	河南广联农牧集团有限公司	河南省孟津县供销合作社联合社	厂房及设施	饲料生产
24	山西广联畜禽有限公司	山西恒山饲料有限公司	场地、房屋、设备	饲料生产
25	山东和康源牧业有限公司	王先成	新建饲料加工厂楼	饲料生产
26	东营和康源饲料有限公司	卢汉锋、李荣德	土地及所附建筑物	饲料生产
27	阳谷和康源科牧饲料有限公司	聊城科牧饲料有限公司	现有土地、房屋及设备	饲料生产
28	山东和康源牧业有限公司	淄博瑞斯农饲料有限公司	全部建筑物、构筑物、办公用品、生产设备	饲料生产
29	新泰和康源牧康饲料有限公司	徐克彬	现有土地及地上全部建筑物、生产设备	饲料生产
30	费县和康源饲料有限公司	李庆荣	厂房及设施	饲料生产
31	兖州市和康源饲料有限公司	兖州兴隆茂发商贸有限公司	厂房及设施	饲料生产
32	山东和康源集团有限公司	阳信华森农林牧生态科技有限公司	厂房及设施	饲料生产
33	江门得宝集团有限公司	中央储备粮台山直属库	现有饲料厂、机械库二楼及码头	饲料生产
34	山东天普阳光生物科技有限公司	濰溪县玉龙物流有限公司	场地、建筑物、设备	饲料生产
35	莒南天普阳光饲料有限公司	临沂玉鹏印铁制罐有限公司	土地、建筑物	饲料生产
36	山东天普阳光生物科技有限公司	东营市华誉饲料有限公司	饲料加工车间、库房、建筑物	饲料生产
37	徐州天普饲料有限公司	铜山县新中牧饲料厂	土地、厂房、生产设备	饲料生产
38	山东天普阳光生物科技有限公司	淄博志明养殖有限公司	建筑物、构筑物、生产和化验设备	饲料生产

39	潍坊天普阳光饲料科技有限公司	潍坊多来克建材有限公司	建筑物、构筑物	饲料生产
40	四川金川农饲料有限公司	彭山县丰美饲料有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
41	自贡金川农农牧科技有限公司	自贡市新星食品有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
42	南昌华惠养殖有限公司	杨建国	猪舍及附属设施	生猪养殖
43	江西正农通网络科技有限公司宜丰分公司	李朝晖	猪舍及附属设施	生猪养殖
44	衡阳正邦越高饲料有限公司	衡阳康地饲料有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
45	江西省原种猪场有限公司鄱阳分公司	胡字军、胡国生	猪舍及附属设施	生猪养殖
46	邳州正邦饲料有限公司	江苏大象饲料有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
47	益阳正邦双羊饲料有限公司	益阳双羊饲料有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
48	江西正农通网络科技有限公司南昌分公司	新余市强鑫农业开发有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
49	厦门正邦智汇养殖技术服务有限责任公司	郑金晓	办公处房屋	办公使用
50	自贡正邦农牧科技有限公司	四川自贡巴尔动物营养有限公司、自贡市新星源食品有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
51	江苏正邦农友饲料有限公司宿迁分公司	江苏泓诚饲料科技有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
52	江西正邦科技股份有限公司南昌广联分公司	安徽孙氏粮油储备有限公司	土地、厂房、设备	饲料生产
53	绵阳正邦养殖有限公司	四川帝鑫实业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
54	江西省原种猪场有限公司上高分公司	江西上高红兴种猪发展有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
55	上饶市正邦生态农业有限公司	江西广联农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
56	云南广联畜禽有限公司	红河州和源农业开发有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
57	云南广联畜禽有限公司	丽江铭记高生物开发有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
58	宣威市广联农牧有限公司	宣威市鑫宇畜牧科技有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
59	河南正邦原种猪有限公司	贾志刚	猪舍及附属设施	生猪养殖
60	广东正邦生态养殖有限公司韶关曲江分公司	韶关市华青养殖有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
61	扶余正邦养殖有限公司松原开区区分公司	长岭县平安养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖

62	三都正邦养殖有限公司	兴伟猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
63	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	郴州龙丰生态种养业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
64	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	宁远县永鑫生态农业开发有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
65	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	湖南恒田农牧有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
66	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	桃源县富翔牲猪养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
67	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	江檀猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
68	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	安化天罩坪农牧有限责任公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
69	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	湖南省岳阳县华兵养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
70	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	益阳春晖繁殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
71	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	涟源市茂园繁殖猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
72	正农通网络科技有限公司衡阳分公司	新红家庭繁殖猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
73	广东正邦生态养殖有限公司英德分公司	永富猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
74	广东正邦生态养殖有限公司河源分公司	陈育君	猪舍及附属设施	生猪养殖
75	广东正邦生态养殖有限公司河源分公司	王义全	猪舍及附属设施	生猪养殖
76	广东正邦生态养殖有限公司河源分公司	黄汉雄	猪舍及附属设施	生猪养殖
77	广东正邦生态养殖有限公司河源分公司	罗龙涛	猪舍及附属设施	生猪养殖
78	湖南临武正邦养殖有限公司邵阳分公司	花垣合心农旅发展有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
79	湖南临武正邦养殖有限公司	衡南牧宁	猪舍及附属设施	生猪养殖
80	湖南临武正邦养殖有限公司	耒阳泉江	猪舍及附属设施	生猪养殖
81	湖南临武正邦养殖有限公司	衡东爱平	猪舍及附属设施	生猪养殖
82	湖南临武正邦养殖有限公司	桂阳春陵	猪舍及附属设施	生猪养殖
83	湖南临武正邦养殖有限公司	衡南财启	猪舍及附属设施	生猪养殖
84	湖南临武正邦养殖有限公司	永顺裕新农	猪舍及附属设施	生猪养殖
85	义县正邦养殖有限公司	刘龙台	猪舍及附属设施	生猪养殖
86	衡水正邦养殖有限公司	耀德猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖

	司故城分公司			殖
87	江西正邦养殖有限公司新余市高新分公司	彭小兵	猪舍及附属设施	生猪养殖
88	江西正邦养殖有限公司东乡分公司	抚州市东乡区源翔牧业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
89	江西正农通网络科技有限公司抚州分公司	江西九凤农业发展有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
90	六安正邦养殖有限公司	安徽草乡科级有限公司猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
91	六安正邦养殖有限公司	寿县强超猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
92	江西正农通网络科技有限公司武穴分公司	武穴诸乐田园	猪舍及附属设施	生猪养殖
93	江西正农通网络科技有限公司潜江分公司	诸乐田园源猪场	猪舍及附属设施	生猪养殖
94	兴业正邦养殖有限公司	广西兴业县龙口种养专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
95	正邦高老庄（虞城）现代农业有限公司	开封伟恒农牧开发有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
96	江西正农通网络科技有限公司	寻甸养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
97	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	广西光阳农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
98	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	广西光阳农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
99	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	隆安县榜山生猪养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
100	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	广西绿生源畜牧有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
101	宜昌正邦养殖有限公司潜江分公司	潜江市益同生态农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
102	江西正农通网络科技有限公司武穴分公司	蕲春明东生态牧业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
103	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	田东县印茶镇那板村新途种养殖农民专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
104	正邦高老庄（虞城）现代农业有限公司	王秀花	猪舍及附属设施	生猪养殖
105	广西正邦广联农牧发展有限公司平果分公司	南宁市武鸣区灵马镇友宽养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
106	宜昌正邦养殖有限公司潜江分公司	天屹养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
107	正邦高老庄（虞城）现代农业有限公司	松原恒养殖有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖

108	宜昌正邦养殖有限公司潜江分公司	公安梦荣养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
109	江苏正杰生态农业有限公司	泗洪县谷墩养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
110	乐山正邦养殖有限公司	大邑县旺达农民养猪专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
111	乐山正邦养殖有限公司	李强 12,000 头规模养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
112	肇东正邦养殖有限公司	勃洋养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
113	乐山正邦养殖有限公司	大邑县乐意农民养猪专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
114	江西正邦养殖有限公司新干分公司	新余市裕拓实业发展有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
115	渭南正邦养殖有限公司	淳化跃德畜牧养殖农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
116	江西正邦养殖有限公司新干分公司	阮小红	猪舍及附属设施	生猪养殖
117	东营正邦生态农业发展有限公司夏津分公司	宁阳县牧合生猪养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
118	辽宁朝阳正邦农业有限公司	朝阳森梓阳光牧业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
119	江西正邦养殖有限公司崇仁分公司	乐安县公溪镇杨家养殖基地	猪舍及附属设施	生猪养殖
120	乐山正邦养殖有限公司	大邑县科傲农民养猪专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
121	绵阳正邦养殖有限公司	江油市耘硕种养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
122	六安正邦养殖有限公司颍上分公司	鼎力养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
123	江西正邦养殖有限公司崇仁分公司	蓉帅养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
124	江西正农通网络科技有限公司芜湖分公司	方维国	猪舍及附属设施	生猪养殖
125	乐山正邦养殖有限公司	陈志伦	猪舍及附属设施	生猪养殖
126	内江正邦养殖有限公司	亨旺养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
127	广安正邦农牧有限公司	达州市恒有生态农业有限公司	猪舍及附属设施	生猪养殖
128	渭南正邦养殖有限公司	淳化马宁养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖
129	六安正邦养殖有限公司舒城分公司	金德保养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
130	江西正农通网络科技有限公司衡阳分公司	宏湘景盛养殖场	猪舍及附属设施	生猪养殖
131	江西正农通网络科技有限公司衡阳分公司	衡东县湘云冠养殖专业合作社	猪舍及附属设施	生猪养殖

132	江西正农通网络科技有限公司衡阳分公司	莫新发	猪舍及附属设施	生猪养殖
-----	--------------------	-----	---------	------

2019 年第四季度，公司进一步加大对生猪养殖的投资力度，新租入了较多猪舍及附属设施，扩大公司生猪养殖规模。

九、主要无形资产

（一）土地使用权

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及各子公司共拥有的土地使用权具体情况如下：

1、自有土地

序号	土地证号	位置	面积 (m ²)	权利人	取得方式	用途	使用期限截止日期
1	洪土国用登北(2004)第 261 号	南昌昌北经济技术开发区枫林大街	35,920.00	江西正邦科技股份有限公司南昌广联分公司	购买	工业用地	2049.01.23
2	樟国用(2004)字第 0595 号	江西樟树市大桥东村刘家村 105 国道旁	17,930.70	江西正邦科技股份有限公司樟树分公司	购买	工业用地	2053.03.05
3	横国用(2005)第 0000300 号	广西南宁六景工业园区	26,666.70	广西广联饲料有限公司	购买	工业用地	2055.11.25
4	横国用(2005)第 00004796 号	广西南宁六景工业园区纬四路	13,609.60	广西广联饲料有限公司	购买	工业用地	2056.12.30
5	崇国用(2006)字第 9802 号	江西崇仁工业小区 A 区	19,867.66	江西汇联实业有限公司	购买	工业用地	2052.12.31
6	宁(2)国用(2007)第 296 号	宁乡县历经铺乡南太湖村	25,124.00	江西正邦科技股份有限公司长沙分公司	购买	工业用地	2054.01.07
7	彭国用(2009)第 00693 号	彭山县青龙开发区	25,466.79	四川彭山正邦饲料有限公司	购买	工业用地	2059.02.23
8	信国用(2007)第 2500137 号	信丰县工业园老山铺南侧	15,464.40	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司	购买	工业用地	2057.11.15
9	信国用(2008)第 2500048-2 号	信丰县工业园	21,267.80	江西正邦科技股份有限公司信丰分公司	购买	工业用地	2054.02.17
10	花溪国用(2009)第 12333 号	贵阳市花溪区孟关乡改毛村	46,602.67	贵阳正邦畜牧有限公司	购买	工业用地	2057.07
11	干国用(2009)第界-44 号	河西工业城	14,990.01	吉安正邦食品有限公司	购买	工业用地	2059.04.20
12	干国用(2009)第界-45 号	河西工业城	203,324.77	吉安正邦食品有限公司	购买	工业用地	2059.04.20
13	江国用(2014)字第 115826 号	江门市白石东升歧祥里 60 号得宝饲料厂	18,425.00	江门市得宝集团有限公司	购买	工业用地	2046.05.16
14	佛山国用(2005)第 20053100126 号	佛山市乐平镇中心科技工业区范湖小区北区 F5-4 号	12,463.90	佛山市大智生物科技有限公司	购买	工业用地	2054.09.14

15	锦江测区外国用(2006)字第0003号	锦江岳飞坪	84,220.00	江西国昌育种有限公司	购买	农业用地	2056.04
16	锦江测区外国用(2006)字第0004号	锦江五里岭	118,906.00	江西国昌育种有限公司	购买	农业用地	2054.07
17	利国用(2008)第001号	利津县城津六路西、利五路北、利六路南	13,372.50	利津天普阳光饲料有限公司	购买	工业用地	2057.12.18
18	太土国用(2010)第874号	太湖县经济开发区观音路南侧	14,830.70	安徽太湖正邦饲料有限公司	购买	工业用地	2056.09.06
19	六土金国用(2010)第C.B:1002号	金安区三十铺镇工业园	20,794.60	六安天业集团饲料有限公司	购买	工业用地	2058.01.17
20	定国用(2009)第2009301号	定陶县烟台工业园	19,500.00	菏泽天普阳光饲料有限公司	购买	工业用地	2057.06.28
21	平国用(2012)00051号	平度云山镇铁岭庄村	15,475.00	青岛天普阳光饲料有限公司	购买	工业用地	2060.10.17
22	泰土国用(2010)第D-0026号	岱岳区范镇工业园	15,800.10	泰安天普阳光畜禽有限公司	购买	工业用地	2053.11.29
23	干国用(2009)第103号	城南新区	32,750.00	江西正邦科技股份有限公司新干分公司	购买	工业用地	2059.06.30
24	鄱国用(2011)第01234号	鄱阳县芦田工业园区A-1号池	36,533.52	上饶市正邦生态农业有限公司	购买	工业用地	2059.03.01
25	余国用(2011)第01-G-1-19号	余江县工业园	20,691.00	江西正邦科技股份有限公司余江分公司	购买	工业用地	2057.04.26
26	安国用(2010)第01338号	铁西办事处12委34区	69,833.78	安达正邦粮食收储有限公司	购买	工业用地	2059.02.10
27	高新东国用(2004)字第0386号	新世纪工业城东区	44,390.20	民星动物保健品公司高安分公司	购买	工业用地	2054.06.07
28	沙土国用(2010)第199号	沙洋县经济开发区	51,793.00	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	购买	工业用地	2060.05.09
29	红安国用(2013)第42212309020100号	红安经济开发区新型产业园	13,394.00	红安正邦养殖有限公司	购买	工业用地	2063.10.16
30	红安国用(2013)第42212309020148号	红安觅儿寺镇新型产业园	20,913.00	红安正邦养殖有限公司	购买	工业用地	2083.01.16
31	吉国用(2013)第9-006号	吉安县物流流园区内	32,205.84	江西正邦科技股份有限公司吉安分公司	购买	工业用地	2062.12.21
32	沙土国用(2015)第254-1号	沙洋县经济开发区开源大道	794.00	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	购买	工业用地	2062.04.19
33	沙土国用(2015)第254-2号	沙洋县经济开发区开源大道	6,556.00	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	购买	工业用地	2062.04.19
34	宜国土国用(2014)第187号	宜良县北城镇大薛营村南昆铁路以东	25,961.53	云南广联畜禽有限公司	购买	工业用地	2064.09.18
35	安国土用(2009)第052号	滑县新区南环路与二水西路交汇处西北角	19,520.00	安阳广联饲料有限公司	购买	工业用地	2059.01.21

36	新 G 国用 (2013) 第 4146 号	产业集聚西区经五路与纬三路西侧	21,756.91	南阳广联饲料有限公司	购买	工业用地	2063.07.14
37	祥国用 (2014) 第 001434 号	祥云县财富工业园区烟坡片区北环路入口右侧, 恒星饲料厂斜对面	27,479.07	云南大鲸科技有限公司	购买	工业用地	2063.12.11
38	祥国用 (2014) 第 001435 号	祥云县财富工业园区烟坡片区北环路入口右侧, 恒星饲料厂斜对面	19,187.43	云南大鲸科技有限公司	购买	工业用地	2063.12.11
39	兰国用 (2014) 第 061 号	兰陵县经济开发区大宗山路西侧	13,333.00	苍山和康源饲料有限公司	购买	工业用地	2064.06.11
40	陆国用 (2010) 第 0551 号	陆川县珊罗镇六燕村北部工业集中区	26,656.00	玉林正邦饲料有限公司	购买	工业用地	2059.08.18
41	靖国用 (2015) 第 10668 号	南靖县靖城镇院前村	72,673.00	漳州正邦农牧科技有限公司	购买	工业用地	2065.03.19
42	佛三国用 (2010) 第 20105100011 号	佛山市三水区中心科技工业区大塘园 A 区 69-1 号	64,540.90	佛山市汉恒箱包制造有限公司	购买	工业用地	2056.12.30
43	临国用 (2013) 第 01818 号	临邑县孟寺镇孟孙公路南侧 (崔家段)	31,931.32	临邑和康源饲料有限公司	购买	工业用地	2063.09.19
44	洪土国用登桑 (2014) 第 D018 号	江西桑海经济技术开发区导排渠以南、新祺周一路以北、江西奥斯顿农牧设备有限公司以西	20,533.90	江西正邦生物科技有限公司	购买	工业用地	2064.4.22
45	洪土国用登桑 (2014) 第 D003 号	江西桑海经济技术开发区新祺周一路以北、江西奥斯顿农牧设备有限公司以西	12,900.70	江西正邦生物科技有限公司	购买	工业用地	2063.11.18
46	肇国用 (2013) 第 1199 号	黑龙江绿色食品产业大园区	129,377.00	肇东正邦养殖有限公司饲料分公司	购买	工业用地	2063.1.13
47	高国用 (2014) 字第 0812 号	高安市工业园	67,883.00	江西正邦生物化工有限责任公司	购买	工业用地	2054.11.11
48	湖国用 (2010) 第 0061 号	湖口县金砂湾工业园	58,933.00	江西劲农化工有限公司	购买	工业用地	2055.10.14
49	胶国用 (2007) 第 7-68 号	马店镇大后屯村	30,211.20	青岛格力斯药业有限公司	购买	工业用地	2056.12.30
50	永国用 (2015) 第 0175 号	星火工业园、星云大道西侧	133,847.96	江西汇和化工有限公司	购买	工业用地	2065.6.1
51	永国用 (2015) 第 0176 号	星火工业园、星云大道西侧	89,705.84	江西汇和化工有限公司	购买	工业用地	2065.6.1
52	丰国用 (2015) 第 A0163 号	丰城工业园 S-26 号地块	16,580.00	江西旭虹药业有限公司	购买	工业用地	2065.6.19

53	盘山国用(2015)第000053号	盘山县高升镇西莲花村、边东村	131,157.20	辽宁盘锦正邦养殖有限公司饲料分公司	购买	工业用地	2065.4.21
54	茂南国用(2015)第089号	茂名市茂南区公馆镇工业园	5,738.03	广州正邦养殖生物科技有限公司	购买	工业用地	2065.4.16
55	茂南国用(2015)第090号	茂名市茂南区公馆镇工业园	29,238.77	广州正邦养殖生物科技有限公司	购买	工业用地	2065.4.16
56	东国用(2013)第1312405号	东阿县工业园区	13,683.00	东阿和康源饲料有限公司	购买	工业用地	2062.6.21
57	丹国用(2015)第1037号	四川省眉山市丹棱县机械产业园区	23,367.85	眉山金川农生物科技有限公司	购买	工业用地	2058.9.27

2、租赁或承包土地

截至2020年3月31日,公司及各子公司主要租赁或承包的土地情况如下表所示:

序号	承租方	出租方	土地面积(亩)	用途
1	江西正邦科技股份有限公司	安远县重石乡莲塘村委会	约300	生猪养殖
2	江西正邦科技股份有限公司	李成国	1,920	生猪养殖
3	江西正邦科技股份有限公司	江西省信丰县古陂镇人民政府	400	生猪养殖
4	江西正邦科技股份有限公司	肇东市人民政府	2,000	生猪养殖
5	江西正邦养殖有限公司	江西省进贤县钟陵乡人民政府	1,392	生猪养殖
6	江西正邦养殖有限公司	江西省吉安县登龙乡龙江村委会、塘边村委会	282	生猪养殖
7	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县金川镇桁桥村委会	100	生猪养殖
8	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县金川镇人民政府、江西省新干县金川镇桁桥村委会	3.9	生猪养殖
9	江西正邦养殖有限公司	江西省吉安县安塘乡安塘村委会、竹垣村委会	约200	生猪养殖
10	江西正邦养殖有限公司	江西省吉安县凤凰镇村前村委会	400	生猪养殖
11	江西正邦养殖有限公司	江西省龙南县桃江乡清源村委会	150	生猪养殖
12	江西正邦养殖有限公司	龙南县里仁镇新园村塘心村村民小组、龙南县里仁镇人民政府、新园村委会	112.2	生猪养殖
13	江西正邦养殖有限公司	江西省上高县徐家渡麻塘村委会	307	生猪养殖
14	江西正邦养殖有限公司	江西省金溪县琅琚镇城上村委会刘克绍、全家村小组	300	生猪养殖
15	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县潭丘乡中州村委	9.88	生猪养殖

		会奇富村小组		
16	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县七琴镇人民政府	246.9	生猪养殖
17	江西正邦养殖有限公司	江西省余江县邓埠镇人民政府 倪桂村村委会宵冲村	39	生猪养殖
18	江西正邦养殖有限公司	江西省余江县邓埠镇人民政府 三宋村村委会上宋村（2、3、4、 5）小组	121	生猪养殖
19	江西正邦养殖有限公司	潭丘乡蔡家村村委会石溪村 小组、潭丘乡人民政府	334.95	生猪养殖
20	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县金川镇人民政府、 新干县桁桥村委会	约 30	生猪养殖
21	江西正邦养殖有限公司	新干县金川镇人民政府、金川镇 桁桥村委会	约 92	生猪养殖
22	江西正邦养殖有限公司	江西省新干县金川镇人民政府、 金川镇桁桥村委会	约 125	生猪养殖
23	江西正邦养殖有限公司	盘锦辽河口生态经济区石新镇 人民政府	850	生猪养殖
24	江西正邦养殖有限公司	安福县枫田镇双园村七组（永 家）、安福县玉皖农庄	300 余	生猪养殖
25	江西正邦养殖有限公司	吉安县梅塘镇裴家村村委会	628	生猪养殖
26	江西正邦养殖有限公司	信丰县嘉定镇上坑村松山背小 组	69.74	生猪养殖
27	江西正邦农牧实业有限公司	信丰县大塘埠镇人民政府	约 300	生猪养殖
28	江西正邦农牧实业有限公司	信丰县大塘埠镇大塘村委会	1.61	生猪养殖
29	江西正邦农牧实业有限公司	江西省信丰县嘉定镇人民政府、 江西省信丰县嘉定镇柏树村委 会	200	生猪养殖
30	江西正邦农牧实业有限公司	江西省龙南县关西镇关西村委 会	约 40	生猪养殖
31	江西正邦农牧实业有限公司	江西信丰县嘉定镇人民政府、江 西省信丰县嘉定镇月岑、上坑村 委会	约 797	生猪养殖
32	安远县正邦农牧有限公司	江西省安远县塘村乡人民政府	约 120	生猪养殖
33	安远县正邦农牧有限公司	江西省安远县龙布镇人民政府、 江西省安远县龙布镇阳光村委 会二小组村民谢后龙	约 250	生猪养殖
34	湖北沙洋正邦现代农业有 限公司	沙洋县拾回桥镇古林村村民委 员会	约 174.15	生猪养殖
35	湖北沙洋正邦现代农业有 限公司	沙洋县拾回桥镇古林村村民委 员会	约 600	生猪养殖
36	湖北沙洋正邦现代农业有 限公司	沙洋县拾回桥镇古林村村民委 员会	约 229.9	生猪养殖
37	湖北沙洋正邦现代农业有 限公司	湖北省红安县上新集镇人民政 府、红安县上新集镇韭菜园村委 会	450	生猪养殖

38	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	湖北省红安县永佳河镇人民政府、永佳河镇徐门寨村委会、寒塘村委会、徐尚二村委会、康家湾村委会、徐门寨村7组、8组，徐尚二村2组，寒塘村5组、7组、12组，康家湾7组	1,300	生猪养殖
39	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	湖北省红安县上新集镇人民政府、上新集镇高山庙村委会	1,000	生猪养殖
40	湖北沙洋正邦现代农业有限公司	红安县城关镇人民政府、城关镇上徐家村委会	150	生猪养殖
41	江门得宝集团有限公司	英德市浚洸镇人民政府	3,080	生猪养殖
42	江西万之源实业有限公司	万年县上坊乡程源村委会	25.18	生猪养殖
43	江西万之源实业有限公司	程源村第6、7、8、9、10村小组	13.6	生猪养殖
44	江西万之源实业有限公司	程源十队	0.5	生猪养殖
45	江西万之源实业有限公司	程源村第7、8、9村小组	3.4	生猪养殖
46	江西万之源实业有限公司	鄱阳县芦田乡板桥村委会黄家村小组	223	生猪养殖
47	江西万之源实业有限公司	鄱阳县芦田乡板桥村委会雄黄村小组	7	生猪养殖
48	江西万之源实业有限公司	余干县大溪乡湖坊村朱家岭村小组	207	生猪养殖
49	江西万之源实业有限公司	余干县大溪乡湖坊村赵家村小组	37	生猪养殖
50	江西万之源实业有限公司	槐子垅村小组	62	生猪养殖
51	江西万之源实业有限公司	槐梓村苦竹岭村小组	198.7	生猪养殖
52	江西万之源实业有限公司	石门村委员会山上村小组	80	生猪养殖
53	江西万之源实业有限公司	石门村下坪村小组	72	生猪养殖
54	江西万之源实业有限公司	汪塘村小组	23	生猪养殖
55	江西万之源实业有限公司	闵坊上采村小组	16	生猪养殖
56	江西万之源实业有限公司	闵坊下采村小组	17	生猪养殖
57	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	30	生猪养殖
58	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	124	生猪养殖
59	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	131	生猪养殖
60	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	314.1	生猪养殖
61	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	528.5	生猪养殖
62	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	30	生猪养殖
63	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	69	生猪养殖

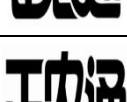
64	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县花塘乡斜江村	81	生猪养殖
65	陵川正嘉养殖有限公司	秦家庄乡候家庄村委会、陵川县秦家庄乡人民政府	240	生猪养殖
66	陵川正嘉养殖有限公司	平城乡秦家河村委会、陵川县平城乡人民政府	70	生猪养殖
67	陵川正嘉养殖有限公司	陵川县种羊场、陵川县畜牧兽医局	124	生猪养殖
68	山东正邦养殖有限公司	新户镇水李村村民委员会	210	生猪养殖
69	山东正邦养殖有限公司	新户镇大王村村民委员会	300	生猪养殖
70	山东正邦养殖有限公司	新户镇牟桥村村民委员会	4,096.20	生猪养殖
71	山东正邦养殖有限公司	新户镇三义村村民委员会	444.2	生猪养殖
72	山东正邦养殖有限公司	新户镇西村村民委员会	644.6	生猪养殖
73	山东正邦养殖有限公司	新户镇永合村村民委员会	3,083.20	生猪养殖
74	山东正邦养殖有限公司	商河县孙集乡人民政府	260	生猪养殖
75	山东正邦养殖有限公司	孙集乡达么店村委会、商河县孙集乡人民政府	15.4	生猪养殖
76	江西正邦养殖有限公司	江西省吉安縣澧田乡沂塘村委会	1,665	生猪养殖
77	黑龙江正邦农牧有限公司	富裕县友谊乡达翰尔族满族柯尔克孜族乡富友村民委员会	580	生猪养殖
78	扶余正邦养殖有限公司	松原市扶余县人民政府	6,400	生猪养殖
79	扶余正邦养殖有限公司	松原市扶余县人民政府	13,000	生猪养殖
80	扶余正邦养殖有限公司	松原市扶余县人民政府	1,125	生猪养殖
81	扶余正邦养殖有限公司	松原市扶余县人民政府	600	生猪养殖
82	河南广联农牧集团有限公司	杞县西寨乡大河湾村	130	林业、农业、牧业生产
83	河南广联农牧集团有限公司	兰考县孟寨乡人民政府、兰考县孟寨乡虎养寨村村民委员会	130	林业、农业、牧业生产
84	惠州市海牛饲料有限公司	75200 部队农副业基地第四分场	36.6	饲料加工
85	湖南临武正邦养殖有限公司	黄楚茂	1,500	生猪养殖
86	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县茶场刘长兴	236	生猪养殖
87	湖南临武正邦养殖有限公司	临武县茶场刘长兴	928.7	生猪养殖
88	江西省原种猪场有限公司	江西华利农业开发有限公司	2,113.33	生猪养殖
89	江西省原种猪场有限公司	江西华利农业开发有限公司	1,870	生猪养殖
90	蓝山正邦畜牧发展有限公司	蓝山县新圩镇板屋村	约 300	生猪养殖
91	江西正邦养殖有限公司吉安分公司	吉安县登龙乡塘边村委会彭家自然村	56.4	生猪养殖
92	三都正邦养殖有限公司	周覃镇人民政府	1,600	生猪养殖

93	富裕正邦养殖有限公司	黑龙江省齐齐哈尔市富裕县富裕牧场	193	生猪养殖
94	肇源正邦养殖有限公司	肇源县头台镇三合村村民委员会	4,208.78	生猪养殖
95	肇东正邦养殖有限公司尚家猪场	肇东尚家镇政府	687	生猪养殖
96	柏乡正邦农牧有限公司	小里村村委会	1,045.14	生猪养殖
97	林西正邦农牧有限公司	林西县五十家子镇孤榆树村村委会五十家子村委会	75,160	生猪养殖
98	翁牛特旗正邦农牧有限公司	翁牛特旗乌敦套海镇新府村村民委员会	9,000	生猪养殖
99	唐山正邦生态农牧有限公司	汉沽管理区农业总公司	3,757.4	生猪养殖
100	唐山正邦生态农牧有限公司	唐山市汉沽管理区汉丰镇人民政府	816.6	生猪养殖
101	宜宾广联养殖有限公司	柳嘉镇群勇村大华社	360	生猪养殖
102	宜宾广联养殖有限公司长宁分公司	梅白乡联合村八组	228.84	生猪养殖
103	宜宾广联养殖有限公司长宁分公司	梅白乡联合村六组	99.52	生猪养殖
104	宜宾广联养殖有限公司长宁分公司	梅白乡联合村七组	97.93	生猪养殖
105	宜宾广联养殖有限公司长宁分公司	梅白乡联合村四组	4.25	生猪养殖
106	宜宾广联养殖有限公司长宁分公司	梅白乡联合村五组	1.76	生猪养殖
107	鹤庆正邦农牧有限公司	鹤庆县西邑镇响水河村委会响水河村	136.47	生猪养殖
108	鹤庆正邦农牧有限公司	鹤庆县西邑镇西邑村委会张家登村	325.94	生猪养殖
109	睢宁正邦牧业有限公司	江苏山水双盛实业有限公司	1,263.856	生猪养殖
110	滨州市沾化区正邦生态农业发展有限公司	滨州市沾化区下河乡刁家村民委员会	4,306.3	生猪养殖
111	广西正邦畜牧发展有限公司	广西华盛集团廖平糖业有限公司	2,000	生猪养殖
112	上思正邦畜牧发展有限公司	上思县思阳镇易和村	48.88	生猪养殖
113	上思正邦畜牧发展有限公司	上思县思阳镇王学村	149.12	生猪养殖
114	淮南正邦养殖有限公司	毛集实验区夏集镇刘楼社区村委会	198.1	生猪养殖
115	淮南正邦养殖有限公司	毛集实验区夏集镇刘圩社区村民委员会	623.36	生猪养殖
116	江西正农通网络科技有限公司罗江分公司	四川省罗江县蟠龙镇太三村村民委员会	500.95	生猪养殖
117	黄骅正邦生态农业有限公司	河北省沧州市黄骅市齐家务乡杨官庄村委会	1,849.98	生猪养殖

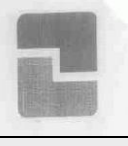
118	江西正邦养殖有限公司吉安分公司	安福县绿洲茶油开发有限公司	225	生猪养殖
119	大竹正邦农牧有限公司	大竹县文星镇钟坝村村委会	327.74	生猪养殖
120	东营市正邦生态农业发展有限公司	东营市河口区新户镇海丰村委会	3,432	生猪养殖
121	涟水正邦牧业有限公司	涟水县石湖镇楼庄村村民委员会	407.58	生猪养殖
122	徐州市贾汪正邦牧业有限公司	徐州市贾汪区江庄镇高村村民委员会	592	生猪养殖
123	江苏正杰生态农业有限公司	江苏省宿迁市宿豫区侍岭镇侍岭社区居委会	939	生猪养殖
124	敖汉旗正邦农牧有限公司	敖汉旗古鲁板蒿乡李家营子村、敖汉旗古鲁板蒿乡人民政府	5,256.9	生猪养殖
125	湖北省正嘉原种猪场有限公司	鄂州市蒲团乡郭档村	189	生猪养殖
126	湖北正嘉畜牧投资有限公司	湖北省畜牧兽医局桑梓湖种猪场	206	生猪养殖
127	绵阳正邦养殖有限公司	金石镇长虹村村民委员会	547.67	生猪养殖
128	辽宁盘锦正邦养殖有限公司建平分公司	建平县小塘镇黑山咀村村民委员会	861.58	生猪养殖
129	安徽森翔农业有限公司	池州市贵池区墩上街道办事处茅坦村	176.7	生猪养殖
130	广州正邦生态养殖有限公司	湛江市邮电局郑那争	3820	生猪养殖
131	黑龙江正邦农牧有限公司	巴彦县洼兴镇清瑞村村民委员会	235.2	生猪养殖
132	义县正邦养殖有限公司	义县头台镇西荒地村民委员会、义县头台镇人民政府	574.95	生猪养殖
133	正邦高老庄（河南）现代农业有限公司	商丘睢阳区郭村镇大王楼村民委员会、高庄村民委员会、商丘睢阳区郭村镇人民政府	1260	生猪养殖
134	江西原种猪场有限公司	黄成文、李晓霞	436.5	生猪养殖
135	涟水正邦牧业有限公司	高沟镇灰墩办事处陈沟村	798.34	生猪养殖
136	涟水正邦牧业有限公司	涟水县石湖镇四兴居委会	790.80	生猪养殖
137	宁晋县正邦畜牧发展有限公司	宁晋县大陆村镇魏家庄村	863.61	生猪养殖
138	来宾正邦畜牧发展有限公司	来宾市兴宾区三五乡群安村委上国老村宏鑫养猪专业合作社	589.50	生猪养殖
139	淮北正邦畜牧发展有限公司	淮北市烈山区古饶镇谷山村	860.00	生猪养殖
140	正邦高老庄（虞城）现代农业有限公司	虞城县乔集乡乔北村民委员会、乔南村民委员会	1,074.00	生猪养殖
141	崇左正邦畜牧发展有限公司	大新县雷平镇怀阳村孔隘村民小组	341.15	生猪养殖
142	崇左正邦畜牧发展有限公司	大新县雷平镇怀仁村逐穷村民小组	513.75	生猪养殖

(二) 商标

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及各子公司主要使用的注册商标情况如下：

序号	注册商标	注册号	类别	注册人	注册有效期限
1		17523267	42	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
2		17523164	38	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
3		17523012	35	正邦科技	2016.11.7-2026.11.6
4		17522883	29	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
5		17522801	5	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
6		17522754	31	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
7		17522665	30	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
8		17522662	1	正邦科技	2016.9.21-2026.9.20
9		17353001	42	正邦科技	2016.11.7-2026.11.6
10		17352953	42	正邦科技	2016.11.28-2026.11.27
11		17352822	38	正邦科技	2016.9.7-2026.9.6

12		17352698	35	正邦科技	2016.9.14-2026.9.13
13		17352654	35	正邦科技	2016.9.7-2026.9.6
14		16032331	31	正邦科技	2016.6.14-2026.6.13
15	正邦厨房	14792241	31	正邦科技	2015.7.21-2025.7.20
16		4274743	31	正邦科技南昌广联分公司	2017.4.7-2027.4.6
17		1590725	31	正邦科技	2011.6.21-2021.6.20
18		1590723	31	正邦科技	2011.6.21-2021.6.20
19		1590721	31	正邦科技	2011.6.21-2021.6.20
20		1547272	31	正邦科技	2011.3.28-2021.3.27
21		1547271	31	正邦科技	2011.3.28-2021.3.27
22		1527152	31	正邦科技	2011.2.21-2021.2.20
23		1527151	31	正邦科技	2011.2.21-2021.2.20

24		1470882	31	正邦科技	2010.11.7-2020.11.6
25		1454882	31	正邦科技	2010.10.7-2020.10.6
26		1436247	31	正邦科技	2010.8.21-2020.8.20
27		1385117	31	正邦科技	2020.4.14-2030.4.13
28		1129550	31	正邦科技	2017.11.21-2027.11.20
29		796211	5	新世纪民星	1995.12.7-2025.12.6
30		1099505	5	新世纪民星	1997.9.14-2027.9.13
31		4220331	5	新世纪民星	2007.12.14-2027.12.13
32		4220332	5	新世纪民星	2007.11.28-2027.11.27
33		4879265	31	新世纪民星	2008.5.14-2028.5.13
34		4879264	31	新世纪民星	2008.5.14-2028.5.13
35		7479339	5	新世纪民星	2011.8.21-2021.8.20

36		11482236	44	江西新世纪民星动物疾病防治服务有限公司	2014.2.14-2024.2.13
37	万乐星	12386371	5	新世纪民星	2014.9.14-2024.9.13
38	头保高抗	12386953	5	正邦动物保健品	2014.9.14-2024.9.13
39		15041727	31	旭虹药业	2015.8.14-2025.8.13
40	旭虹药业 XUHONG PHARMACY	15041625	44	旭虹药业	2015.8.14-2025.8.13
41		15041659	44	旭虹药业	2015.8.14-2025.8.13
42		15501280	5	旭虹药业	2015.11.28-2025.11.27

(三) 专利

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及各子公司拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	专利号码	专利类型	授权时间	有效期	专利权人
1	复方对乙酰氨基酚注射液及其制备方法	201230032961.2	发明专利	2015 年 10 月 28 日	2035 年 10 月 28 日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
2	一种防治母猪产后缺乳症的中药制剂及制备方法	201530074607.X	发明专利	2014 年 7 月 30 日	2034 年 7 月 30 日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
3	复方替米考星包合物及其制备方法	201530090545.1	发明专利	2015 年 5 月 13 日	2035 年 5 月 13 日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
4	一种防治畜禽霉菌毒素中毒的中药复合物及制备方法	200830077976.4	发明专利	2014 年 7 月 30 日	2034 年 7 月 30 日	江西新世纪民星动物保健品有限公司

5	一种氟苯尼考固体分散体及其制备方法	200830077975.X	发明专利	2014年4月30日	2034年4月30日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
6	一种新型霉菌毒素脱毒剂及其制备方法	200830077974.5	发明专利	2013年9月4日	2033年9月4日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
7	一种提高畜禽机体免疫力的超微粉中药及其制备方法	200830077973	发明专利	2013年9月11日	2033年9月11日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
8	兽用夏枯草注射液及其制备方法	201310376458.2	发明专利	2013年9月18日	2033年9月18日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
9	兽用党参多糖口服液及其制备方法	201310324223.9	发明专利	2013年10月30日	2033年10月30日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
10	一种长效头孢噻呋混悬注射液的制备方法	201310324282.6	发明专利	2010年12月8日	2030年12月8日	江西新世纪民星动物保健品有限公司
11	一种威化仔猪前期配合饲料	201310166405.8	发明专利	2013年7月10日	2033年7月10日	江西正邦科技股份有限公司
12	一种防治猪回肠炎的中草药组方及制备方法	201210529640.2	发明专利	2016年7月6日	2036年7月6日	江西旭虹药业有限公司
13	一种治疗动物肺热病的复方制剂及其制备方法	201210530368.X	发明专利	2016年2月17日	2036年2月17日	江西正邦动物保健品有限公司
14	一种用于家畜保肝护肾的超微粉中药及其制备方法	201210305851.8	发明专利	2014年3月19日	2034年3月19日	江西正邦动物保健品有限公司
15	中药提取物组合的母畜子宫清洗液	201210022080.1	发明专利	2014年7月16日	2034年7月16日	江西正邦动物保健品有限公司
16	一种病死猪无害化处理设备	201210017311.X	实用新型专利	2016年1月20日	2026年1月20日	江西正邦科技股份有限公司
17	一种家禽家畜舍内智能环境控制器	200910114976	实用新型专利	2017年7月10日	2027年7月10日	江西正邦科技股份有限公司
18	包装袋（一）	201630178495.7	外观设计专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
19	包装袋（二）	201630178494.2	外观设计专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
20	包装袋（三）	201630178493.8	外观设计专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
21	包装袋（四）	201630178492.3	外观设计专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司

22	包装袋（五）	201310662287.X	外观专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
23	包装袋（六）	201410020708.3	外观专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
24	包装袋（七）	201210250165.5	外观专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司
25	包装袋（八）	201210031430	外观专利	2016年10月19日	2026年10月19日	江西正邦科技股份有限公司

（四）林地使用权

截至 2020 年 3 月 31 日，公司及各子公司拥有的林地使用权情况如下：

序号	林权证号	使用权人	取得方式	土地位置	起止日期	面积（亩）
1	金溪县林权证字（2012）第 1204080006 号	正邦养殖	出让	金溪县浒湾中洲大队前、后、下付村小组林地	2012.01.05-2060.04.07	315.00
2	金溪县林权证字（2012）第 1204090006 号	正邦养殖	出让	浒湾荣坊大附富塘村小组林地	2012.01.05-2056.12.31	298.00
3	乐府林证字（2012）第 1002080010 号	正邦养殖	出让	抚州乐安湖溪东堆村林地	2013.01.01-2047.12.30	626.00
4	黎府林证字（2012）第 1402100201、1402100202、1402080064 号	正邦养殖	出让	黎川县中田乡五源村石牛村小组林地	2011.10.19-2054.10.20	505.00
5	黎府林证字（2012）第 1402100203、1402100214、1402100213、1402090131、1402090133、1402100225、1402090132、1402100244 号	正邦养殖	出让	黎川县中田乡五源村石牛村小组林地	2012.10.20-2054.10.20	451.50
6	崇仁县林证字（2013）第 1606096421 号	正邦养殖	出让	崇仁县马安镇大同村委会老下村小组	2013.04.24-2061.12.31	267.00
7	黎府林证字（2013）第 0702080060	正邦养殖	出让	黎川县社苹乡宏源村宏店组	2013.01.29-2052.12.30	46.50
8	黎府林证字（2013）第 1402100227	正邦养殖	出让	黎川县中田乡黄源村石外组	2013.01.25-2054.10.30	53.90

9	黎府林证字（2013） 第 0205010099、 0205010100、 0205010101、 0205010102、 0205020049、 0205020050、 0205020051、 0205020052、 0205020053	正邦养殖	出让	黎川县潭溪 乡文青村彭 头组	2013.01.25-2 051.12.30	571.90
10	乐府林证字（2013） 第 0501100001 号	正邦养殖	出让	抚州乐安湖 溪东堆村林 地	2013.03.19-2 062.12.31	312.50
11	崇仁县林证字 （2013）第 1606066251 号	正邦养殖	出让	崇仁县马安 镇大同村委 会王下村小 组	2012.12.01-2 062.12.01	500.00
12	崇仁县林证字 （2013）第 2407236311 号	正邦养殖	出让	崇仁县相山 镇山斜村委 会尧岗村小 组	2012.12.01-2 062.12.01	1,194.40
13	临川区林证字 （2012）第 0806010092 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会司 徒村小组	2012.12.05-2 055.12.31	51.00
14	临川区林证字 （2012）第 0806090025 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会王 家村小组	2012.12.05-2 055.12.31	190.40
15	临川区林证字 （2012）第 0806020033 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会东 坑村小组	2012.12.05-2 055.12.31	22.10
16	临川区林证字 （2012）第 0806010090 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会司 徒村小组	2012.12.05-2 055.12.31	257.50
17	临川区林证字 （2012）第 0806090026 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会王 家村小组	2012.12.05-2 055.12.31	61.10
18	临川区林证字 （2012）第 0806010091 号	正邦养殖	出让	临川龙溪镇 尧村委会司 徒村小组	2012.12.05-2 055.12.31	177.50
19	黎府林证字（2012） 第 0702020070	正邦养殖	出让	黎川县社苹 乡宏源村油 拓下组	2012.12.25-2 055.12.31	41.10
20	黎府林证字（2012） 第 0702020071	正邦养殖	出让	黎川县社苹 乡宏源村油 拓下组	2012.12.25-2 055.12.31	23.60
21	黎府林证字（2012） 第 0702020069	正邦养殖	出让	黎川县社苹 乡宏源村油 拓下组	2012.12.25-2 055.12.31	168.10

22	黎府林证字（2012）第 0702020073	正邦养殖	出让	黎川县社苹乡宏源村油拓下组	2012.12.25-2055.12.31	47.30
23	黎府林证字（2012）第 0702020072	正邦养殖	出让	黎川县社苹乡宏源村油拓下组	2012.12.25-2055.12.31	37.20
24	英府林证字（2012）第 43754 号	得宝养殖	出让	东风村委、建棠村委	2012.04.26-2036.01.30	340.00
25	英府林证字（2012）第 43751 号	得宝养殖	出让	建棠村委会水坑头村	2012.04.20-2036.01.30	654.00
26	英府林证字（2012）第 43757 号	得宝养殖	出让	东风村委、沿沙村委	2012.04.26-2035.06.30	120.00
27	英府林证字（2012）第 43755 号	得宝养殖	出让	波罗镇建棠村委	2012.04.26-2036.01.01	769.00
28	英府林证字（2012）第 43752 号	得宝养殖	出让	东风村委会对壟村民小组	2012.04.20-2036.01.30	1,003.00
29	英府林证字（2012）第 43756 号	得宝养殖	出让	波罗镇建棠村委	2012.04.26-2036.01.01	732.00
30	英府林证字（2012）第 43753 号	得宝养殖	出让	东风村委会南一、南二村	2012.04.26-2036.01.01	301.00

（五）经营资质

报告期内，公司从事各类生产经营活动所需的经营资质如下：

序号	业务	经营资质类别
1	饲料	添加剂预混合饲料生产许可证
2		饲料生产许可证
3		粮食收购许可证
4	养殖	种畜禽生产经营许可证
5		动物防疫条件合格证
6	兽药	动物诊疗许可证
7		动物防疫合格证
9		兽药 GMP 证书
10		兽药经营许可证
11		兽药生产许可证
12		饲料添加剂生产许可证
13	农药 ^注	农药生产许可证
14		农药登记证

注：2019 年 9 月，公司 2019 年第三次临时股东大会审议通过了公司将江西正邦作物保护有限公司 100% 的股权转让给江西永联。本次转让完成后，公司将不再从事农药业务。

截至本募集说明书签署日，公司及从事相关业务的子公司均具备相应的经营资质。

（六）专利实施许可

2015 年 10 月 26 日，云南广联畜禽有限公司与江西正邦科技股份有限公司签订《专利实施许可合同》，授予正邦科技对一种威化仔猪前期配合饲料（ZL201210134381.3）专利的独占许可，许可范围为在中国制造、使用、销售期专利产品，许可使用费 3 万元，合同有效期 5 年。2015 年 11 月 11 日，国家知识产权局就前述专利实施许可合同出具备案证明。

除此以外，公司不存在其他专利实施许可的情况。

十、特许经营权

截至本募集说明书签署日，公司不存在特许经营情况。

十一、境外经营情况

截至本募集说明书签署日，公司不存在境外经营情况。

十二、自上市以来历次筹资、派现及净资产变化情况

首发前最近一期末（2006 年 12 月 31 日）净资产额（万元）	16,400.88		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额/额度（万元）
	2007 年 8 月	首次公开发行股票	19,288.83
	2010 年 3 月	定向增发	43,794.13
	2013 年 3 月	公开发行公司债券	55,000.00
	2014 年 7 月	定向增发	98,453.76
	2015 年 12 月	定向增发	110,583.60
	2017 年 1 月	定向增发	166,117.85
	2017 年 11 月	公开发行公司债券	53,000.00
	2019 年 6 月	定向增发	97,911.76
首发后累计派现金额（万元）	67,587.54		
本次发行前最近一期末（2020 年 3 月 31 日）净资产额（万元）	1,103,917.84		

十三、最近三年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
资产重组时所作承诺	实际控制人林印孙；正邦发展（香港）	业绩承诺及补偿安排	正邦发展（香港）承诺：正邦生化在 2015 年-2017 年实现的经审计的合并报表的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润累计不低于 16,500；若正邦生化 2015 年-2017 年经审计的合并报表口径的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润累计数低于净利润承诺数，则正邦发展（香港）将按照《盈利补偿协议》的规定进行补偿。林印孙先生作为正邦发展（香港）的实际控制人，就正邦发展（香港）的上述补偿义务，承担连带赔偿责任。	2015 年 3 月 3 日	承诺期至 2017 年 12 月 31 日	履行完毕
	实际控制人林印孙；正邦发展（香港）	其他承诺	对于本次交易涉及的正邦生化及其子公司正在办理权属证书的与生产经营相关的资产，正邦发展（香港）及其实际控制人林印孙先生承诺，如未来因该等房屋权属瑕疵给正邦科技造成损失的（包括办理房屋权属证书的相关费用支出、罚款（如有）等），正邦发展（香港）及其实际控制人林印孙先生将就等损失承担连带赔偿责任。对于汇和化工年产 10,000 吨农药精细化学品及 15,000 吨农药制剂项目正在办理土地使用权证，正邦发展（香港）及其实际控制人林印孙先生承诺，如未来因未取得国有土地使用权进行该项目建设而受到政府部门处罚的，从而给正邦科技造成任何损失的，正邦发展（香港）及其实际控制人林印孙先生承诺，将就等损失承担连带赔偿责任。	2015 年 3 月 3 日	长期有效	严格履行
再融资时所作承诺	正邦科技	其他承诺	正邦科技董事会将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和中国证监会的有关规定，承诺自本公司非公开发行股票新增股份上市之日起：1、本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。2、承诺真实、准确、完整、公平和及时地公布定期报告、披露所有对投资者有重大影响的信息，并接受中国证监会和深圳证券交易所的监督管理。3、承诺本公司在知悉可能对股票价格产生误导性影响的任何公共传播媒体出现的消息后，将及时予以公开澄清。4、承诺本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员将认真听取社会公众的意见和批评，不利用已获得的内幕消息和其他不正当手段直接或间接从事本公司股票的买卖活动。本公司保证向深圳证券交易所提交的文件没有虚假记载或者重大遗漏，并在提出上市申请期间，未经深圳证券交易所同意，不得擅自披露有关信息。	2015 年 12 月 31 日	长期有效	严格履行
	正邦科技	募集资金使用承诺	公司本次使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，仅限于与主营业务相关的生产经营使用，不直接或间接用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易，不存在变相改变募集资金投向和损害公司中小股东利益的情形。公司在过去 12 个月内没有进行风险投资并承诺在本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金期间不进行证券投资等高风险投资，不对控股子公司以外的对象提供财务资助。	2016 年 1 月 19 日	承诺期至 2017 年 1 月 19 日止	履行完毕
	正邦科技	其他承诺	就公司 2016 年度非公开发行股票事宜，公司全体董事、高级管理人员对公司本次非公开发行摊薄即期回报采取填补措施事宜作出以下承诺：1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；2、对自身的职务消费行为进行约束；3、不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；4、由董事会或薪	2016 年 5 月 6 日	长期有效	严格履行

		酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；5、若公司后续推出股权激励政策，拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。若违反上述承诺给公司或者股东造成损失的，本人将依法承担相应责任。			
正邦科技	其他承诺	正邦科技董事会将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和中国证监会的有关规定，承诺自本公司非公开发行股票新增股份上市之日起： 1、本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。 2、承诺真实、准确、完整、公平和及时地公布定期报告、披露所有对投资者有重大影响的信息，并接受中国证监会和深圳证券交易的所的监督管理。 3、承诺本公司在知悉可能对股票价格产生误导性影响的任何公共传播媒体出现的消息后，将及时予以公开澄清。 4、承诺本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员将认真听取社会公众的意见和批评，不利用已获得的内幕消息和其他不正当手段直接或间接从事本公司股票的买卖活动。本公司保证向深圳证券交易所以提交的文件没有虚假记载或者重大遗漏，并在提出上市申请期间，未经深圳证券交易所以同意，不得擅自披露有关信息。	2017年1月9日	长期有效	严格履行
江西永联农业控股有限公司;林印孙;正邦集团有限公司	其他承诺	为保障公司本次非公开发行股票摊薄即期回报填补措施能够得到切实履行和维护中小投资者利益，就本次非公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施作出了如下承诺： 1、在持续作为江西正邦科技股份有限公司控股股东期间，不会越权干预公司的经营管理活动，不会侵占公司利益。 2、若违反上述承诺给公司或者股东造成损失的，本公司将依法承担补偿责任。	2018年09月29日	长期有效	严格履行
江西正邦科技股份有限公司	其他承诺	为保障公司本次非公开发行股票摊薄即期回报填补措施能够得到切实履行和维护中小投资者利益，公司全体董事、高级管理人员就公司本次非公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施作出如下承诺： 1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益； 2、本人承诺对职务消费行为进行约束； 3、本人承诺不动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动； 4、本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 5、如公司未来实施股权激励方案，本人承诺股权激励方案的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩； 6、本承诺函出具日后，如中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所以等证券监管机构就填补回报措施及其承诺作出另行规定或提出其他要求的，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺； 7、作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所以等证券监管机构按照其发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。	2018年09月29日	长期有效	严格履行
江西永联农业控股有限公司	其他承诺	江西正邦科技股份有限公司拟进行非公开发行股票。本公司作为本次非公开发行的发行对象，现作出如下承诺： 1、自本次非公开董事会决议日（2018年9月28日）前六个月至本承诺函出具之日，不存在减持正邦科技股份的行为，亦无减持正邦科技股票的计划。 2、自本承诺函出具之日起至正邦科技本次非公开发行完成后六个月内，不以任何方式减持所持有的正邦科技股份，亦无减持正邦科技股票的计划。 3、本公司认购的正邦科技本次非公开发行的股票自本次非	2019年01月05日	发行完成后6个月内	严格履行

			公开发行结束之日起 36 个月内不进行转让。”			
江西永联农业控股有限公司;正邦集团有限公司	其他承诺	"针对本次非公开发行股票的认购资金来源等相关事宜, 公司控股股东正邦集团有限公司、第二大股东江西永联农业控股有限公司承诺如下: 本公司用于认购江西正邦科技股份有限公司本次非公开发行股票的资金来源于本公司自有资金或合法自筹资金,资金来源合法合规,不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。”	2019年 01 月 05 日	长期有效		严格履行
正邦集团有限公司	其他承诺	"江西正邦科技股份有限公司拟进行非公开发行股票, 为最大限度地降低对正邦科技控制权稳定性的不利影响, 作为正邦科技的控股股东, 现承诺如下: 1、本公司将不断扩充融资渠道, 合理安排资金运用, 提前为即将到期的债务作出资金偿还安排, 确保债务的如期偿还, 避免发生违约等不良事件。 2、如相关还款义务未能如期履行的, 本公司将尽最大努力优先处置本企业拥有的除持有的上市公司股份之外的其他资产。 3、本公司将继续维持、加强对正邦科技的控制, 在确有必要的情况下, 不排除采取通过二级市场增持等措施, 维持对上市公司的控股权。”	2019年 01 月 05 日	长期有效		严格履行
江西永联农业控股有限公司	其他承诺	"江西正邦科技股份有限公司拟进行非公开发行股票, 为最大限度地降低对正邦科技控制权稳定性的不利影响, 作为正邦科技的主要股东, 现承诺如下: 1、本公司将不断扩充融资渠道, 合理安排资金运用, 提前为即将到期的债务作出资金偿还安排, 确保债务的如期偿还, 避免发生违约等不良事件。 2、如相关还款义务未能如期履行的, 本公司将尽最大努力优先处置本企业拥有的除持有的上市公司股份之外的其他资产。 3、本公司将切实履行《正邦集团有限公司和江西永联农业控股有限公司关于江西正邦科技股份有限公司之维持控股权协议》中的约定, 并通过认购非公开发行股票, 继续维持、加强正邦集团有限公司对正邦科技的控制, 在确有必要的情况下, 不排除采取通过二级市场增持等措施, 维持正邦集团有限公司对上市公司的控股权。”	2019年 01 月 05 日	长期有效		严格履行
林印孙	其他承诺	"江西正邦科技股份有限公司拟进行非公开发行股票, 为最大限度地降低对正邦科技控制权稳定性的不利影响, 作为正邦科技的实际控制人, 现承诺如下: 如相关还款义务未能如期履行, 本人将尽最大努力提供资助, 积极筹措资金, 利用自有资金或合法自筹资金, 向正邦集团有限公司、江西永联农业控股有限公司提供财务资助, 持续确保正邦科技控制权的稳定性, 避免因本人所控制公司所持有正邦科技股份被处置而导致公司实际控制人发生变更。”	2019年 01 月 05 日	长期有效		严格履行
正邦集团有限公司、江西永联农业控股有限公司、林印孙	其他承诺	江西正邦科技股份有限公司拟公开发行可转换公司债券, 作为公司的控股股东和实际控制人, 就摊薄即期回报及填补即期回报措施承诺如下: “1、不会越权干预公司经营管理活动, 不侵占公司利益; 2、若违反上述承诺给公司或者股东造成损失的, 本人/本公司将依法承担补偿责任。”	2019年 7 月 3 日	长期有效		严格履行
江西永联农业控股有限公司	股份锁定承诺	“江西永联农业控股有限公司就本次认购正邦科技非公开发行股票的锁定安排, 特此承诺及保证如下: 1、自正邦科技非公开发行股票发行结束之日（即新增股份上市首日）起 36 个月内, 不以任何方式转让本公司本次认购的正邦科技股票, 也不由正邦科技回购该部分股份。 2、本次发行完成后, 本公司通过本次发行获得的正邦科技股票由于正邦科技送红股、转增股本等原因增加的股份, 亦应遵守上述约定。	2019年 7 月 9 日	承诺期至 2022 年 7 月 9 日		严格履行

			3、本公司将依法办理通过本次发行获得的正邦科技股票的锁定手续，且在上述锁定期届满后转让上述股票将依法履行相关信息披露义务。”									
其他对公司中小股东所作承诺	正邦集团；江西永联农业控股有限公司；刘道君	其他承诺	为维护资本市场稳定，切实维护广大投资者权益，作如下承诺：一、从即日起6个月内，不通过二级市场减持江西正邦科技股份有限公司股份；二、履行大股东职责，着力提高上市公司质量，推动上市公司建立健全投资者回报长效机制，不断提高投资者回报水平。							2015年7月9日	承诺至2016年1月9日	已履行完毕
	正邦科技	其他承诺	1、本次非公开发行募集资金中 34,000.00 万元将用于偿还贷款主体为正邦科技的银行贷款，具体明细如下：							2015年9月13日	长期有效	严格履行
			借款单位	贷款银行	贷款金额（万元）	贷款日期	还款日期	利率	用途			
			正邦科技	中国银行股份有限公司南昌昌北支行	4,000.00	2015-1-5	2016-1-4	基准利率	购买原材料			
				中国建设银行股份有限公司南昌铁路支行	4,000.00	2015-2-6	2016-2-5	基准利率				
				南昌银行股份有限公司工人支行	6,000.00	2014-1-3	2016-1-2	基准利率	经营周转			
				合计	34,000.00	-	-	-	-			
2、公司自承诺日起未来三个月没有重大投资或资产购买的计划。												
3、本次非公开发行募集资金将严格根据公司股东大会审议通过的有关决议规定的用途使用，扣除本次非公开发行费用后的募集资金净额将全部用于生猪养殖、新建饲料厂和偿还银行贷款。本次非公开发行股票的募集资金用途已经公开披露，相关信息披露真实、准确、完整。												
4、公司本次募集资金不会用于投资设立江西正农通网络科技有限公司。公司将设立专项募集资金银行账户，严格按照募集资金管理办法使用募集资金，不存在变相通过本次募集资金偿还银行贷款以实施重大投资或资产购买的情形。												
	实际控制人林印孙	其他承诺	不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。							2016年5月6日	长期有效	严格履行
	正邦集团	其他承诺	不会越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。							2016年5月6日	长期有效	严格履行

										行																									
实际控制人林印孙	其他承诺	本人林印孙，作为江西正邦科技股份有限公司、正邦集团有限公司及一致行动人江西永联农业控股有限公司的实际控制人，郑重承诺：在江西正邦科技股份有限公司股东大会审议《关于公司 2016 年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》时，本人控制的正邦集团及一致行动人江西永联农业控股有限公司将投赞成票。						2016 年 7 月 15 日	承诺期至 2016 年 12 月 31 日止	履行完毕																									
正邦集团	其他承诺	本公司，作为江西正邦科技股份有限公司的控股股东，郑重承诺：在江西正邦科技股份有限公司股东大会审议《关于公司 2016 年半年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》时，本公司将投赞成票。						2016 年 7 月 15 日	承诺期至 2016 年 12 月 31 日止	履行完毕																									
正邦集团；江西永联农业控股有限公司	其他承诺	公司控股股东正邦集团及其一致行动人江西永联农业控股有限公司承诺：自正邦科技发布《2016 年半年度利润分配及资本公积转增股本预案的预披露公告》日起，未来六个月不主动减持持有正邦科技的股票。（正邦集团因 2015 年非公开发行可交换债，由于投资者换股而被动减少持有公司股份的情况除外，具体情况详见《关于 2016 年半年度利润分配及资本公积转增股本预案的预披露公告》。）						2016 年 7 月 16 日	承诺期至 2017 年 1 月 16 日止	履行完毕																									
正邦科技	其他承诺	1、本次非公开发行募集资金中不超过 25,000.00 万元将用于偿还以下正邦科技的银行贷款，具体明细如下： <table><tr><td>借款单位</td><td>贷款银行</td><td>贷款金额（万元）</td><td>贷款日期</td><td>还款日期</td><td>利率</td><td>用途</td></tr><tr><td rowspan="2">正邦科技</td><td rowspan="2">中国进出口银行江西省分行</td><td>10,000.00</td><td>2015-6-26</td><td>2017-6-25</td><td>基准利率</td><td rowspan="2">支付日常生产经营及原材料采购</td></tr><tr><td>20,000.00</td><td>2015-8-31</td><td>2017-8-30</td><td>基准利率</td></tr><tr><td colspan="2">合计</td><td>30,000.00</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table> 2、公司自承诺日起未来三个月没有重大投资或资产购买的计划。 3、本次非公开发行募集资金将严格根据公司股东大会审议通过的有关决议规定的用途使用，扣除本次非公开发行费用后的募集资金净额将全部用于建设养殖技术服务站、发展生猪养殖和偿还银行贷款。本次非公开发行股票的募集资金用途已经公开披露，相关信息披露真实、准确、完整。 4、公司将设立专项募集资金银行账户，严格按照募集资金管理办法使用募集资金，不存在变相通过本次募集资金偿还银行贷款以实施重大投资或资产购买的情形。						借款单位	贷款银行	贷款金额（万元）	贷款日期	还款日期	利率	用途	正邦科技	中国进出口银行江西省分行	10,000.00	2015-6-26	2017-6-25	基准利率	支付日常生产经营及原材料采购	20,000.00	2015-8-31	2017-8-30	基准利率	合计		30,000.00					2016 年 8 月 15 日	长期有效	严格履行
借款单位	贷款银行	贷款金额（万元）	贷款日期	还款日期	利率	用途																													
正邦科技	中国进出口银行江西省分行	10,000.00	2015-6-26	2017-6-25	基准利率	支付日常生产经营及原材料采购																													
		20,000.00	2015-8-31	2017-8-30	基准利率																														
合计		30,000.00																																	
正邦集团	其他承诺	1、公司控股股东正邦集团计划增持公司股份金额不低于 1.5 亿元，不超过 2 亿元；2、承诺本次增持公司的股票在增持期间和增持完成后 6 个月内不转让。						2017 年 6 月 13 日	增持完成后 6 个月内	履行完毕																									
公实际控制人林印孙	其他承诺	1、公司实际控制人林印孙先生计划增持公司股份金额不超过 2,000 万元；2、承诺本次增持公司的股票在增持期间和增持完成后 6 个月内不转让。						2017 年 9 月 7 日	增持完成后 6 个月	履行完毕																									
正邦科技	分红承诺	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						2017 年 6 月 8 日	承诺期至 2019 年 12 月 31 日	严格履行																									

		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。		日	
江西永联农业控股有限公司；正邦集团	股份限售承诺	出让方（江西永联农业控股有限公司）、受让方（正邦集团有限公司）（以下并称申请人）已充分知悉并将严格遵守法律、行政法规、部门规章、规范性文件、深圳证券交易所业务规则等文件关于股份协议转让的有关规定。申请人确认并承诺：1、申请人提交的全部股份转让申请材料真实、准确、完整、合法合规。2、申请人已依据《证券法》《上市公司收购管理办法》等有关规定，于 2017 年 9 月 8 日依法合规地就本次股份转让履行了应尽的信息披露义务。3、申请人保证本次拟转让股份不存在尚未了结的司法、仲裁程序、其他争议或者被司法冻结等权利受限的情形。4、申请人保证本次股份转让不存在法律障碍，或者在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份过户时相关障碍能够消除。5、申请人保证本次股份转让不构成短线交易。6、申请人保证本次股份转让不违背双方作出的承诺。7、申请人保证自本次转让协议签署之日起至今，本次拟转让的股份不存在不得转让的情形，且出让方不存在《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》及其他法律、行政法规、部门规章、规范性文件、深交所业务规则等文件规定的不得减持相关股份的情形。8、申请人自愿承诺，自本次股份转让完成后 6 个月内，双方均不减持所持有的该上市公司股份。9、申请人自愿承诺，双方如为同一实际控制人控制的持股主体，在转让之后解除同一实际控制关系的，双方将及时进行信息披露，并在解除同一实际控制关系之后的 6 个月内，仍共同遵守双方存在同一实际控制关系时所应遵守的股份减持相关规定。10、申请人自愿承诺，在本次股份转让后减持股份的，将严格遵守法律、行政法规、部门规章、规范性文件、深交所业务规则等文件当前及今后作出的关于股份减持的有关规定，包括股份减持相关政策解答口径等文件明确的要求。11、申请人自愿承诺，双方提交的股份转让申请经深交所受理后，至本次股份转让过户完成之前，相关协议、批复或者其他申请材料内容发生重大变更，或者申请	2017 年 9 月 27 日	承诺期至 2018 年 3 月 27 日	履行完毕

			人在本承诺函中确认、承诺的事项发生变化的，双方将自前述事实发生之日起 2 个交易日内及时通知深交所终止办理，并自本次提交申请日 30 日后方可再次提交股份转让申请。			
	正邦集团有限公司；江西永联农业控股有限公司；林峰；林印孙	其他承诺	作为公司的股东及其一致行动人，正邦集团有限公司、江西永联农业控股有限公司、林印孙、林峰承诺如下：1、在增持公司股份后法定期限内，将严格遵守有关规定，不从事内幕交易、敏感期买卖股份、短线交易、增持期间及法定期限内减持、超计划增持等违规行为；2、在增持后 6 个月内不转让公司股份，本次增持行为将严格按照法律、法规、部门规章及深圳证券交易所业务。	2018 年 02 月 02 日	承诺期至 2018 年 08 月 7 日止	履行完毕

十四、股利分配政策

（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	10.65%
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%

公司最近三年实现的年均归属于上市公司股东的净利润为 78,874.15 万元，公司最近三年累计现金分红 38,678.76 万元，占年均归属于上市公司股东净利润的 49.04%，符合可转债发行条件以及《公司章程》中对现金分红的要求。

2、最近三年未分配利润使用情况

截至 2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司累计未分配利润为 200,916.47 万元、207,884.13 万元和 337,139.00 万元，各年度扣除分红后的未分配利润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，以及补充流动资金，保障公司的日常运营及发展。

（四）本次发行后的股利分配政策

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

十五、资信情况

（一）公司报告期内发行的债券和债券偿还情况

1、公开发行的公司债券（2012 年）

经公司 2012 年第二次临时股东大会批准，并经证监会以《关于核准江西正邦科技股份有限公司公开发行公司债券的批复》（证监许可[2012]1616 号）核准，公司公开发行了 2012 年公司债券，简称“12 正邦债”，发行金额 5.5 亿元，期限为 5 年，票面利率为 5.69%。

报告期内的债券偿还情况如下：

公司分别于 2016 年 1 月 18 日、2016 年 1 月 20 日、2016 年 1 月 22 日发布了公司《关于“12 正邦债”票面利率不调整及债券持有人回售实施办法的第一次提示性公告》、《关于“12 正邦债”票面利率不调整及债券持有人回售实施办法的第二次提示性公告》、《关于“12 正邦债”票面利率不调整及债券持有人回售实施办法的第三次提示性公告》。投资者可在 2016 年 1 月 18 日至 2016 年 1 月 22 日回售登记日选择将持有的“12 正邦债”全部或部分回售给公司，回售价格为人民币 100.00 元/张（不含利息）。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的回售申报统计数据，“12 正邦债”的回售申报数量为 4,331,174 张，回售申报

金额为 433,117,400.00 元。公司对“12 正邦债”回售部分支付的本金、利息及手续费为 457,784,668.14 元，2016 年 3 月 7 日已通过登记公司深圳分公司清算系统支付给入投资者。

2016 年 3 月 7 日，公司向截止 2016 年 3 月 4 日收市后在中国证券登记结算公司深圳分公司登记在册的全体债券持有人支付 2015 年 3 月 7 日至 2016 年 3 月 6 日期间的利息 5.69 元（含税）/张，共支付债券利息 665.06 万元。

2017 年 3 月 7 日，公司向截止 2017 年 3 月 6 日收市后在中国证券登记结算公司深圳分公司登记在册的全体债券持有人支付 2016 年 3 月 7 日至 2017 年 3 月 6 日期间的利息 5.69 元（含税）/张，共支付债券利息 665.06 万元。

2018 年 3 月 7 日，公司向截止 2018 年 3 月 6 日收市后在中国证券登记结算公司深圳分公司登记在册的全体债券持有人兑付 2017 年 3 月 7 日至 2018 年 3 月 6 日期间的利息及本期债券的本金共 12,353.32 万元。

2、面向合格投资者公开发行的公司债券（2017 年）

经公司 2017 年第四次临时股东大会批准，并经证监会以《关于核准江西正邦科技股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2017]1899 号）核准，公司面向合格投资者公开发行了 2017 年公司债券，简称“17 正邦 01”，发行金额 5 亿元，期限为 5 年，票面利率为 5.6%。

报告期内的债券偿还情况如下：

2018 年 11 月 19 日，公司向截止 2018 年 11 月 16 日收市后在中国证券登记结算公司深圳分公司登记在册的全体债券持有人支付 2017 年 11 月 17 日至 2018 年 11 月 16 日期间的利息 5.60 元（含税）/张，共支付债券利息 2,968.00 万元。

（二）公司报告期内偿付能力指标

财务指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
资产负债率（母公司）	62.78%	57.54%	65.22%	56.02%
EBITDA 利息保障倍数（倍）	11.97	6.39	3.35	5.97
贷款偿还率（%）	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率（%）	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：具体财务指标的计算方法如下：

- （1）资产负债率=总负债/总资产×100%
- （2）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）；
- （3）贷款偿付率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

(4) 利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出。

报告期各期末,母公司资产负债率分别为 56.02%、65.22%、57.54%和 62.78%,长期偿债能力符合行业合理水平;报告期内,公司能够按期偿付到期债务本息。

(三) 资信评估机构对公司及本次发行可转债的资信评级情况

东方金诚国际信用评估有限公司对本次可转债进行了信用评级,本次可转债主体信用评级为 AA 级,债券信用评级为 AA 级,评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司在本次可转债的存续期内,每年将对可转债进行跟踪评级。

十六、董事、监事、高级管理人员的基本情况

公司现任董事、监事、高级管理人员均符合法律法规规定的任职资格。截至 2020 年 3 月 31 日,发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况如下:

姓名	职务	性别	任期起始日期	任期终止日期
林印孙	董事	男	2004 年 04 月 19 日	2022 年 11 月 7 日
程凡贵	董事长	男	2015 年 04 月 08 日	2022 年 11 月 7 日
LIEW KENNETH THOW JIUN (刘道君)	董事	男	2004 年 04 月 19 日	2022 年 11 月 7 日
李汉国	独立董事	男	2016 年 02 月 04 日	2022 年 11 月 7 日
黄建新	独立董事	男	2016 年 09 月 23 日	2022 年 11 月 7 日
黄建军	监事会主席、监事	男	2010 年 09 月 01 日	2022 年 11 月 7 日
邹富兴	监事	男	2004 年 04 月 19 日	2022 年 11 月 7 日
吴佑发	监事	男	2009 年 05 月 08 日	2022 年 11 月 7 日
林峰	总经理	男	2015 年 04 月 09 日	2022 年 11 月 7 日
王永红	财务总监	男	2019 年 11 月 8 日	2022 年 11 月 7 日
王飞	董事会秘书、副总经理	女	2014 年 11 月 12 日	2022 年 11 月 7 日

(一) 董事会成员简介

林印孙先生: 简介详见“第四节、三、(二) 实际控制人”。

程凡贵先生: 中国国籍, 无国外永久居留权, 出生于 1961 年 8 月, 大学学历。2001 年至 2007 年任正邦集团财务总监, 2004 年 4 月至 2004 年 8 月任公司监事会主席, 2007 年至 2010 年 10 月任正邦集团副总裁, 2009 年 12 月至今任江西永联监事, 2010 年 9 月至今任正邦集团董事, 2010 年 10 月至 2015 年 4 月任公司总经理, 2015 年 4 月辞去总经理职务担任公司董事长。

LIEW KENNETH THOW JIUN（刘道君）先生：加拿大国籍，出生于 1972 年 10 月。历任江西正邦实业有限公司董事长、云南广联畜禽有限公司董事长、南昌广联实业有限公司董事长。2004 年 4 月至今任发行人董事。

李汉国先生：中国国籍，无国外永久居留权，1956 年 7 月出生，教授，研究生导师。历任江西财经学院会计系副主任、江西财经学院证券与期货研究所所长、江西瑞奇期货经纪有限公司总裁兼兴期审计事务所所长、闽发证券有限公司常务副总裁、中国四方控股有限公司执行总裁兼万联证券董事长、中国鹏华控股有限公司总裁、江西财经大学证券期货研究中心主任。现兼任广东新会美达锦纶股份有限公司独立董事、恒大高新技术股份有限公司独立董事、江西三川水表股份有限公司、江西国泰民爆集团股份有限公司独立董事、南昌市人民政府参事以及郑州商品交易所财务委员会委员等职。多次被评为江西省中青年学科带头人。2016 年 2 月至今任公司独立董事。

黄新建先生：中国国籍，无国外永久居留权，1953 年 9 月出生，教授、博士生导师。历任江西省抚州市六中教师兼团委书记、江西大学经济系教师兼团委书记、南昌大学产业处副处长、南昌大学经济系教授兼副主任、南昌大学经管学院副院长兼博士生导师、南昌大学计财处及经管学院处长吉安博士生导师、南昌大学总会计师兼博士生导师。2014 年 2 月至今任南昌大学经管学院教授兼博士生导师。2016 年 9 月至今任公司独立董事。

（二）监事会成员简介

黄建军先生：中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1965 年 11 月，博士研究生学历。历任江西财经大学经济学院系主任，经济与社会发展研究中心副主任，2003 年 1 月至 2009 年 9 月任江西财经大学国际经济贸易学院院长，2009 年 9 月至今任江西财经大学现代商务研究中心主任，博士生导师，2004 年 9 月至今任公司监事会主席。

邹富兴先生：中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1955 年 7 月，大专学历。历任江西临川化肥厂车间主任、生产科长、厂长助理、生产厂长，江西汇联实业有限公司（公司控股子公司）总经理，公司采购部经理等。2004 年 4 月至今任公司监事。

吴佑发先生：中国国籍，无国外永久居留权，出生于 1961 年 11 月，大专毕业，江西财经大学 EMBA 结业，审计师。历任江西正邦实业有限公司财务总监、

江西正邦化工有限公司财务总监，2005年1月至2009年1月任正邦集团财务副总监，2009年1月至2010年2月任正邦集团种植板块战略发展与管理中心财务总监，2010年2月至2011年9月任正邦集团审计副总监，2011年9月至今任正邦集团审计总监，2009年5月至今任公司监事。

（三）高级管理人员简介

林峰先生：中国国籍，无国外永久居留权，1986年7月生，研究生学历。2008年12月至2011年6月历任正邦集团有限公司发展战略部总经理、集团副总裁；2011年6月至2015年3月，历任江西正邦科技股份有限公司商品猪事业部总经理助理、养殖建设事业部副总经理、饲料事业部总经理，2015年4月起任公司总经理。

王永红先生：中国国籍，无国外永久居留权，1982年7月生，大专学历，2003年7月至2010年5月，任陕西石羊集团股份有限公司财务经理；2010年5月至今，历任江西正邦科技股份有限公司饲料事业部片区财务总监助理、饲料事业部片区财务总监，2019年11月8日起任公司财务总监。

王飞女士：中国国籍，无国外永久居留权。出生于1980年9月，硕士学历，已获得深圳证券交易所董事会秘书资格证书。曾任职世纪证券有限责任公司，正邦集团有限公司投资部总监及江西正邦生物化工有限责任公司董事会秘书兼副总经理，2014年11月12日起任公司副总经理、董事会秘书。

（四）董事、监事、高级管理人员最近一年在公司领取薪酬或津贴情况（税前）

姓名	职务	性别	年龄	任职状态	从公司获得的税前报酬总额(万元)	是否在公司关联方获取报酬
林印孙	董事	男	55	现任	0	是
程凡贵	董事长	男	58	现任	52	否
LIEW KENNETH THOW JIUN (刘道君)	董事	男	47	现任	0	否
李汉国	独立董事	男	64	现任	10	否
黄新建	独立董事	男	67	现任	10	否
黄建军	监事	男	54	现任	10	否
吴佑发	监事	男	58	现任	0	是
邹富兴	监事	男	64	现任	6	否

林峰	总经理	男	34	现任	45.5	否
王永红	财务总监	男	37	现任	22	否
王飞	董事会秘书、 副总经理	女	39	现任	27.5	否

(五) 董事、监事及高级管理人员兼职情况

姓名	发行人职务	任职单位名称	所任职务
林印孙	董事	正邦集团有限公司	董事长
		江西安邦实业有限公司	执行董事、总经理
		江西永联农业控股有限公司	总经理
		江西赣商创新置业股份有限公司	董事
		南丰桔都村镇银行有限责任公司	董事
		江西赣江地产股份有限公司	监事
		江西融商建设发展有限公司	执行董事
		山东正邦食品有限公司	董事
		江西裕民银行股份有限公司	董事
程凡贵	董事长	正邦集团有限公司	董事
		江西永联农业控股有限公司	监事
		江西安邦实业有限公司	监事
		江西裕民银行股份有限公司	董事
LIEW KENNETH THOW JIUN(刘道君)	董事	江西维雀乳业有限公司	董事
李汉国	独立董事	三川智慧科技股份有限公司	独立董事
		江西国泰民爆集团股份有限公司	独立董事
		浙江麦泓资本管理有限公司	执行董事、总经理
		南昌天弘企业转贷有限公司	执行董事、总经理
		江西云智汇文化战略咨询管理有限公司	执行董事、总经理
		广州市精信咨询有限公司	监事
		新琪安科技股份有限公司	董事
		华农恒青科技股份有限公司	董事
		江西沃格光电股份有限公司	独立董事
		中文天地出版传媒集团股份有限公司	独立董事
黄新建	独立董事	江西昌大后勤产业发展有限公司	董事长、总经理
		中兴软件技术(南昌)有限公司	监事
吴佑发	监事	正邦集团有限公司	监事、审计总监
		江西正邦林业开发有限公司	监事
		深圳正融通商业保理有限公司	监事
		江西正品坊山茶油有限公司	监事

		江西正邦现代农业发展有限公司	监事
		江西正融基金销售有限公司	监事
		江西正邦粮油有限公司	监事
		江西正兴林业开发有限公司	监事
		江西惠万家农资连锁有限公司	监事
		江西国珍油茶科技开发中心有限公司	监事
		江西物产供应链管理有限公司	监事
		大民种业股份有限公司	监事
		吉安县兴农小额贷款有限公司	监事
邹富兴	监事	江西丰茂林业开发有限公司	董事
		江西江南香米业有限公司	董事
		江西安邦林业开发有限公司	董事

（六）董事、监事及高级管理人员的持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人董事、监事及高级管理人员持有发行人股票情况如下：

姓名	公司职务	持股数（万股）		持股比例	
		直接	间接	直接	间接
林印孙	董事	363.52	98,819.64	0.14%	39.40%
程凡贵	董事长	268.57	2,846.66	0.11%	1.14%
LIEW KENNETH THOW JIUN（刘道君）	董事	16,963.64	-	6.76%	0.00%
林峰	总经理	156.10	-	0.06%	0.00%
王永红	财务总监	39.52	-	0.02%	0.00%
王飞	董事会秘书、副总经理	52.06	-	0.02%	0.00%
合计		17,843.41	101,666.30	7.11%	40.54%

除上述情形外，本公司董事、监事、高级管理人员及其近亲属不存在直接或间接持有本公司股份的情况。

（七）公司对管理层的激励情况

公司对管理层共实施了七次激励计划，包括四次限制性股票激励计划和三次股票期权激励计划。

1、第一期限限制性股票激励计划（2015 年）

2015 年 5 月 25 日，经股东大会授权，第四届董事会第二十一次会议审议通过了限制性股票激励计划。本次拟向激励对象授予 995 万股限制性股票，其中首次授予权益 861 万股，预留授予 134 万股。首次授予日为 2015 年 5 月 25 日，授予价格

为 6.49 元/股。预留部分授予日为 2015 年 11 月 4 日，授予价格为 8.77 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的限制性股票数量（万股）	占授予限制性股票总量的比例
程凡贵	董事长	50	5.03%
林峰	总经理	50	5.03%
周定贵	财务总监	20	2.01%
王飞	副总经理、董事会秘书	12	1.21%
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（首次授予 171 人）		729	73.27%
中级管理人员、核心技术（业务）人员（预留部分 34 人）		134	13.47%
合计		995	100.00%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

2、第一期股票期权激励情况（2016 年）

2016 年 6 月 2 日，经股东大会授权，第四届董事会第三十七次会议和第四届监事会第二十六次会议审议通过了股票期权激励计划。本次激励计划拟向激励对象授予 2,845 万份股票期权，涉及的标的股票数量为 2,845 万股。本次股票期权的授予日为 2016 年 6 月 2 日，行权价格为 6.23 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的股票期权数量（万股）	占授予股票期权总量的比例
程凡贵	董事长	40	1.41%
林峰	总经理	35	1.23%
周定贵	前财务总监	10	0.35%
王飞	副总经理、董事会秘书	10	1.39%
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（594 人）		2,750	96.66%
合计		2,845	100.00%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

3、第二期限限制性股票激励计划（2017 年）

2017 年 5 月 22 日，公司第五届董事会第十二次会议和第五届监事会第九次会议审议通过了本次限制性股票激励计划，2017 年 6 月 8 日，公司 2017 年第四次临时股东大会审议通过了上述计划。

本次激励计划拟向激励对象授予 5,204.70 万股限制性股票，其中首次授予权益 4,381 万股，预留授予 823.70 万股。首次授予日为 2017 年 6 月 8 日，预留部分授予日为 2018 年 5 月 28 日。首次授予价格为 2.29 元/股，预留部分的授予价格为 2.46 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的限制性股票数量（万股）	占授予限制性股票总量的比例
程凡贵	董事长	30	0.58%
王飞	副总经理、董事会秘书	30	0.58%
周锦明	财务总监	20	0.38%
中层管理人员和核心技术（业务）人员（首次授予 482 人）		4,301	82.64%
中层管理人员和核心技术（业务）人员（预留部分 143 人）		823.70	15.83%
合计		5,204.70	100.00%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

4、第二期股票期权激励情况（2017 年）

2017 年 5 月 22 日，公司第五届董事会第十二次会议和第五届监事会第九次会议审议通过了本次股票期权激励计划，2017 年 6 月 8 日，公司 2017 年第四次临时股东大会审议通过了上述计划。

公司拟向激励对象首次授予 4,899 万份股票期权，涉及的标的股票数量为 4,899 万股，首次授予 4,152 万份，预留 747 万份。首次授予日为 2017 年 6 月 8 日，预留部分授予日为 2018 年 5 月 28 日。首次授予的股票期权行权价格 4.68 元/股，预留部分授予的股票期权行权价格为 4.96 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的股票期权数量（万股）	占授予股票期权总量的比例
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（首次授予：580 人）		4,152.00	84.75%
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（预留部分：144 人）		747.00	15.25
合计		4,899.00	100.00%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

5、第三期限限制性股票激励计划（2018 年）

2018 年 8 月 30 日，公司第五届董事会第三十四次会议和第五届监事会第二十六次会议审议通过了本次限制性股票激励计划，2018 年 9 月 17 日，公司 2018 年第七次临时股东大会审议通过了本次激励计划。

本次激励计划向激励对象授予 2,879.50 万股限制性股票，其中首次授予权益 2558.50 万股，预留授予 321 万股。首次授予日为 2018 年 9 月 17 日，授予价格为 2.05 元/股。预留部分授予日为 2019 年 5 月 13 日，授予价格为 9.35 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的限制性股票数量（万股）	占授予限制性股票总量的比例
中层管理人员和核心技术（业务）人员（首次授予：487 人）		2,558.50	88.85%
中层管理人员和核心技术（业务）人员（预留部分：78 人）		321.00	11.15%
合计		2,879.50	100.00%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

6、第三期股票期权激励情况（2018 年）

2018 年 8 月 30 日，公司第五届董事会第三十四次会议和第五届监事会第二十六次会议审议通过了本次限制性股票激励计划，2018 年 9 月 17 日，公司 2018 年第七次临时股东大会审议通过了本次激励计划。

公司向激励对象授予 3,461 万份股票期权，涉及的标的股票数量为 3,461 万股，其中首次授予 3,118 万份，预留 343 万份。首次授予日为 2018 年 9 月 17 日，行权价格 4.09 元/股，预留部分授予日为 2019 年 5 月 13 日，行权价格为 18.73 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的股票期权数量（万股）	占授予股票期权总量的比例
程凡贵	董事长	50.00	1.44%
王飞	董事会秘书、副总经理	20.00	0.58%
周锦明	财务总监	20.00	0.58%
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（首次授予：278 人）		3,028.00	87.49
中层管理人员、核心技术（业务）骨干（预留部分：72 人）		343.00	9.91%

合计	3,461.00	100.00%
-----------	-----------------	----------------

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予和预留部分均已完成登记。

7、第四期限制性股票激励计划（2019 年）

2019 年 12 月 25 日，公司第六届董事会第二次会议和第六届监事会第一次会议审议通过了本次限制性股票激励计划，2020 年 1 月 10 日，公司 2020 年第一次临时股东大会审议通过了本次激励计划。

本次激励计划向激励对象授予 5,474.00 万股限制性股票，其中首次授予权益 4,937.00 万股，预留授予 537 万股。首次授予日为 2020 年 1 月 20 日，授予价格为 7.56 元/股。

激励对象名单及授予对象情况如下：

姓名	职务	获授的限制性股票数量（万股）	占授予限制性股票总量的比例
程凡贵	董事长	45.00	0.82%
王飞	董事会秘书、副总经理	10.00	0.18%
王永红	财务总监	15.00	0.27%
中层管理人员和核心技术（业务）人员（首次授予：1,268 人）		4,867.00	88.91%
预留部分		537.00	9.81%
合计		5,474.00	100%

截至本募集说明书签署日，本次计划中的首次授予部分已完成登记。

第五节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间的同业竞争情况

公司控股股东为正邦集团，实际控制人为林印孙。

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；农药兽药的生产与销售。

经核查，公司控股股东、实际控制人控制的其他公司、企业或其他经营实体，未以直接或间接的方式从事与公司相同业务。因此，公司控股股东、实际控制人与公司不存在同业竞争。

（二）关于避免同业竞争的承诺

公司控股股东正邦集团和实际控制人林印孙承诺：

“（1）承诺人及承诺人现在拥有的或将来新设的全资、控股公司或其他实质上受到承诺人控制的公司（“所属公司”）将不以任何方式直接或间接从事任何与正邦科技构成实质性竞争的相同、相似的业务活动。

（2）如果承诺人及所属公司与正邦科技出现潜在的同业竞争，承诺人通过如下方式（包括但不限于）加以解决：针对存在的同业竞争，通过出售方式，将相竞争的业务纳入到正邦科技；竞争方将业务转让给无关的第三方；竞争方就解决同业竞争以及今后不再进行同业竞争做出有法律约束力的书面承诺。

（3）承诺人及所属公司从任何第三者获得的任何商业机会与正邦科技经营的业务有竞争或可能有竞争，则承诺人将立即通知正邦科技，并尽力将商业机会给予正邦科技。

如违反上述承诺以任何方式直接或间接从事任何与正邦科技构成实质性竞争的相同、相似的业务活动，而给正邦科技造成损失，由承诺人承担赔偿责任。”

（三）独立董事意见

公司独立董事认为：公司实际控制人林印孙、控股股东正邦集团与正邦科技不存在实质性同业竞争；其做出的关于避免同业竞争的承诺是有效的，该等承诺的实施将有效避免公司与控股股东面临的潜在同业竞争，有利于公司的规范运作

和持续发展，进一步增强公司的独立性。

二、关联方和关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》的相关规定，对照公司实际情况，公司关联方和关联关系如下：

（一）控制公司的控股股东、实际控制人及其控制的企业

公司的控股股东为正邦集团，实际控制人为林印孙先生，其基本信息及控制的企业情况请参见本募集说明书“第四节 三、控股股东及实际控制人”。

（二）持有公司 5%以上股份的其他股东

截至 2020 年 3 月 31 日，持有公司 5%以上股份的其他股东如下：

关联方名称	备注
江西永联	持有 21.08%的股份
LIEW KENNETH THOW JIUN（中文名：刘道君）	持有公司 6.76%的股份

（三）公司控制的子公司

截至 2020 年 3 月 31 日，公司控制的主要子公司请参见本募集说明书“第六节 三、合并财务报表的合并范围及变化情况”。

（四）公司的联营及合营企业

截止 2020 年 3 月 31 日，公司重要的联营及合营企业的基本情况如下：

合营企业或联营企业名称	持股比例		业务性质	主要经营地
	直接	间接		
河南省黄泛区鑫欣牧业有限公司	25.31%	-	种饲畜、商品畜禽的饲养销售等	周口市
江西正博养殖管理有限公司	40%	-	生猪养殖；动物生物制品；兽药、养猪机械设备的销售等	南昌市

（五）董事、监事和高级管理人员

公司董事、监事和高级管理人员情况请参见本募集说明书“第四节 十六、董事、监事、高级管理人员的基本情况”。

（六）其他关联方

报告期内，公司其他关联方的基本情况如下：

关联方名称	与发行人关系
江西维雀乳业有限公司	受同一控制人控制
江西省奶牛原种场有限公司	受同一控制人控制
江西科鼎资产管理有限公司	受同一控制人控制
江西增鑫科技科技有限责任公司	可供出售金融资产核算单位
正瓴融资租赁（上海）有限公司	受同一控制人控制
山东和康源生物育种股份有限公司	股东的联营单位
江西江南香米业有限公司	受同一控制人控制
江西正邦林业开发有限公司	受同一控制人控制 ^注
江西物产供应链管理有限公司	受同一控制人控制 ^注
江西裕民银行股份有限公司	控股股东参股的公司

注：报告期内，江西正邦林业开发有限公司曾系正邦集团控制的子公司，已于 2018 年 11 月转让给江西省水利厅的全资孙公司江西省水投生态资源开发集团有限公司。转让后，江西正邦林业开发有限公司与公司不存在关联关系；江西物产供应链管理有限公司曾系正邦集团控制的子公司，2018 年控股股东变更为江西邦运成贸易有限公司。

三、关联交易

报告期内，公司与关联方发生的关联交易情况如下：

（一）经常性关联交易

1、公司向关联方采购

单位：万元

关联方名称	内容	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
江西维雀乳业有限公司	采购乳品	2.34	10.67	263.39	204.55
江西增鑫科技科技有限责任公司	采购专有养殖设备	2,420.94	9,515.57	13,379.83	16,190.06
江西科鼎资产管理有限公司	采购水、电、服务费	86.70	426.99	120.75	140.97
江西江南香米业有限公司	采购大米	89.42	237.23	961.33	446.43
正邦集团	采购货物	22.72	0.29	3.90	-
山东和康源生物育种股份有限公司	采购运输服务	666.73	-	-	-
合计		3,288.85	10,190.75	14,729.20	16,982.01

公司根据实际情况，向上述关联方进行必要采购，以利于公司猪场建设、降低公司运行成本及相关费用。公司与关联方根据公平、公正、公允的原则确定关联交易价格。如果有国家定价则执行国家定价，在无国家定价时执行市场价。

公司及其控股子公司向关联方采购总额占当期营业成本的比例如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	--------------	---------	---------	---------

关联方材料采购	3,288.85	10,190.75	14,729.20	16,982.01
当期营业成本	532,572.27	2,065,820.81	1,985,098.29	1,821,838.53
向关联方材料采购额占当期营业成本的比例	0.62%	0.49%	0.74%	0.93%

上述关联交易占当期营业成本的比例较低，交易价格公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形，不影响公司的独立性，对发行人的财务状况和经营成果无重大影响。

2、公司向关联方销售饲料、食品

单位：万元

关联方名称	内容	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
江西正邦林业开发有限公司	销售农药、肥料、提供植保服务	-	-	36.68	72.56
山东和康源生物育种股份有限公司	销售饲料	1,650.28	12,412.55	7,260.00	6,015.78
合计		1,650.28	12,412.55	7,296.68	6,088.34

公司与关联方根据公平、公正、公允的原则确定关联销售价格。如果有国家定价则执行国家定价，在无国家定价时执行市场价。

公司及其控股子公司向关联方销售占当期营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
关联方货物销售	1,650.28	12,412.55	7,296.69	6,088.34
当期营业收入	713,495.67	2,451,777.05	2,211,298.39	2,061,492.23
向关联方货物销售额占当期营业收入的比例	0.23%	0.51%	0.33%	0.30%

上述关联交易占当期营业收入的比例较低，交易价格公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形，不影响公司的独立性，对发行人的财务状况和经营成果无重大影响。

3、接受关联方担保

报告期内，公司正在履行的接受关联方担保的情况如下：

单位：万元

担保方	担保金额	担保起止日	担保到期日
正邦集团及林印孙	15,000.00	2019/7/5	2020/7/4
	10,000.00	2019/6/6	2020/6/5
	5,000.00	2019/1/28	2020/12/20
	10,000.00	2019/1/28	2022/1/28
	10,000.00	2019/4/12	2020/12/20

担保方	担保金额	担保起止日	担保到期日
正邦集团	20,000.00	2019/4/12	2022/4/12
	1,295.52	2020/3/17	2020/6/10
	3,000.00	2020/1/19	2020/7/17
	9,000.00	2019/7/3	2020/6/24
	15,000.00	2019/11/22	2020/11/13
	1,000.00	2019/11/25	2020/11/13
	20,000.00	2018/9/27	2020/9/25
	25,000.00	2018/10/19	2020/10/18
	25,000.00	2019/1/29	2021/1/22
	10,000.00	2019/8/20	2021/8/19
	20,000.00	2019/9/27	2020/9/25
	20,000.00	2020/3/20	2020/12/15
	5,000.00	2019/9/20	2020/9/19
	3,000.00	2019/11/12	2020/5/19
	1,000.00	2019/8/13	2020/8/12
	1,000.00	2019/8/15	2020/8/14
	1,000.00	2019/8/19	2020/8/18
	19,000.00	2019/6/19	2020/6/18
	5,000.00	2019/11/19	2020/11/18
	30,000.00	2019/12/12	2020/12/11
	20,000.00	2020/3/20	2022/3/18
	7,000.00	2019/6/27	2020/6/22
	2,000.00	2019/12/2	2020/12/2
	20,000.00	2020/1/3	2021/1/2
	5,900.00	2017/4/20	2020/4/12
	2,500.00	2017/5/24	2020/4/10
	15,000.00	2019/9/6	2020/7/22
	7,126.60	2019/9/30	2020/9/28
	7,150.20	2019/8/30	2020/8/27
	9,850.00	2018/7/26	2020/7/24
	9,850.00	2018/7/27	2020/7/27
	9,850.00	2018/9/29	2020/9/20
	9,900.00	2018/12/21	2020/9/20
	10,000.00	2019/9/30	2020/9/29
	10,000.00	2019/11/27	2020/11/24
	10,000.00	2019/9/10	2020/6/2
	15,000.00	2020/3/19	2021/3/18
	10,000.00	2020/3/13	2021/3/12

担保方	担保金额	担保起止日	担保到期日
	10,000.00	2020/1/3	2021/1/2
	500.00	2019/6/28	2020/6/28
正邦集团及江西永联	14,000.00	2019/11/29	2020/7/10
	6,000.00	2019/7/4	2020/7/3
	30,000.00	2019/12/9	2022/12/8
	30,000.00	2019/12/9	2020/12/8
红安正邦养殖有限公司	2,000.00	2020/3/16	2021/3/15
山东天普阳光生物科技有限公司	1,400.00	2019/6/5	2020/6/4
江门市得宝集团有限公司	170.00	2019/11/18	2020/11/17
	640.00	2019/11/18	2020/11/17
	190.00	2020/3/5	2021/3/5
正邦集团及江西永联	1,713.21	担保期限为开立银行承兑汇票之日起至到期日止	
正邦集团	5,288.81		
	10,163.72		
	10,316.81		
	4,999.80		
	9,900.00		
	11,340.00		

报告期内，公司除对下属子公司提供担保外，不存在对其他企业提供担保的情形，发行人下属子公司不存在为其他企业提供担保的情形。

4、关联租赁

报告期内，发行人向关联方租赁情况如下：

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
正瓴融资租赁（上海）有限公司	饲料及养殖生产设备	-	-	6.03	6,772.42

同时，公司与江西科鼎资产管理有限公司于2016年签订《租赁协议》，江西科鼎资产管理有限公司将其位于江西省南昌市高新区艾溪湖一路569号办公大楼三楼无偿提供公司使用。

正瓴融资租赁（上海）有限公司承诺，同等条件下其提供给公司的融资标的物及成本以及其他有关条件不偏离提供给第三人的价格或条件。上述关联交易的金额较小，不存在损害公司及其他股东利益的情形，不影响公司的独立性，对发行人的财务状况和经营成果无重大影响。

5、公司董事、监事及高级管理人员报酬

公司董事、监事及高级管理人员报酬情况请参见相关年度的年度报告。

6、其他关联交易

单位：万元

关联方名称	交易类型	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
江西裕民银行股份有限公司	资金结算	91,542.36	199,243.12	-	-

(二) 偶发性关联交易

1、关联方资金拆借

(1) 报告期内拆入资金情况

序号	关联方	起始日	到期日	金额（万元）
1	正邦集团有限公司	2017年4月19日	2017年12月28日	31,850.10
2	正邦集团有限公司	2018年1月17日	2018年12月31日	122,232.56
3	正邦集团有限公司	2019年1月4日	2019年12月9日	354,409.41
4	正邦集团有限公司	2020年3月6日	2020年3月28日	25,000.00

(2) 报告期内拆出资金情况

序号	关联方	起始日	到期日	金额（万元）
1	正邦集团有限公司	2017年5月2日	2017年12月28日	31,850.10
2	正邦集团有限公司	2018年1月22日	2018年12月31日	122,232.56
3	正邦集团有限公司	2019年1月14日	2019年12月19日	354,409.41
4	正邦集团有限公司	2020年3月17日	2020年3月31日	23,696.94

资金拆入行为为正邦集团借款拨入，资金拆出行为为公司归还正邦集团拆入资金。其中，每一笔资金的金额为起始日和到期日之间的数次资金拆借的累计资金总额。起始日为第一笔资金拆入/拆出的时间，到期日为最后一笔资金拆入/拆出的时间。

公司上述偶发性关联交易有利于公司长期经营的稳定与发展，符合公司及全体股东的利益。上述交易履行了必要的决策程序，交易按市场原则定价，交易价格定价公允。

2、其他关联交易

关联方名称	交易内容	交易金额（万元）
江西永联农业控股有限公司	向关联方转让正邦作物100%股权	131,370.00
江西正融基金销售有限公司	向关联方购买江西正农通网络科技有限公司5%的股权转	957.37

（三）关联方往来情况

1、截至 2020 年 3 月 31 日，公司与关联方往来余额如下：

单位：万元

往来方名称	账面余额	会计科目
正瓴融资租赁（上海）有限公司	200.00	其他应收款
正瓴融资租赁（上海）有限公司	396.22	长期应付款

2、截至 2019 年 12 月 31 日，公司与关联方往来余额如下：

单位：万元

往来方名称	账面余额	会计科目
正瓴融资租赁（上海）有限公司	200.00	其他应收款
正瓴融资租赁（上海）有限公司	396.22	长期应付款
江西永联	64,371.30	其他应收款

上述对江西永联的其他应收款为正邦作物股权转让的应收款。

3、截至 2018 年 12 月 31 日，公司与关联方往来余额如下：

单位：万元

往来方名称	账面余额	会计科目
正瓴融资租赁（上海）有限公司	200.00	其他应收款
正瓴融资租赁（上海）有限公司	396.22	长期应付款

4、截至 2017 年 12 月 31 日，公司与关联方往来余额如下：

单位：万元

往来方名称	账面余额	会计科目
正瓴融资租赁（上海）有限公司	200.00	其他应收款
正瓴融资租赁（上海）有限公司	521.42	长期应付款

四、规范和减少关联交易的措施

（一）对关联交易决策权力和程序规范的制度安排

公司已建立了完善的公司治理制度，在《公司章程》中，规定了有关关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序，以保证公司关联交易的公允性；同时，公司在《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》和《关联交易管理制度》等相关制度中对关联交易决策权力与程序作了更加详尽的规定，确保关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。

报告期内，公司对重大关联交易严格履行了关联交易决策程序，关联交易遵循了公平、公正、合理的原则，作价公允，不存在损害公司及非关联股东利益的

情形。

《公司章程》对于关联交易决策程序的规定如下：

第八十三条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会的决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

（一）董事会应当根据本章程、《上市规则》的规定，对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日为准。

（二）如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免获得其书面答复。

（三）董事会应在发出股东大会通知前完成以上规定的工作，并在股东大会通知中对此项工作的结果予以公告。

（四）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有关表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程第七十九条、第八十条的规定表决。

第一百零八条 为了充分发挥独立董事的作用，除《公司法》和其他法律、法规赋予董事的职权外，公司独立董事享有以下特别职权：

（一）重大关联交易（指上市公司拟与关联法人达成的总额高于 300 万元或高于上市公司最近经审计净资产值的 5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

.....

第一百一十五条 董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

.....

（五）公司与关联人发生的关联交易，达到下述标准的，应提交董事会审议批准：

1、公司与关联自然人发生的金额在 30 万元（含 30 万元）至 300 万元（含

300 万元）之间的关联交易；

2、公司与关联法人发生的金额在 300 万元（含 300 万元）至 3000 万元（含 3000 万元）之间，且占公司最近一期经审计净资产值 0.5%（含 0.5%）至 5%（含 5%）之间的关联交易；

3、公司与关联法人发生的金额在 3000 万元以上（不含 3000 万元），且占公司最近一期经审计净资产值 5%以上（不含 5%）的关联交易，由董事会审议批准后，还应提交股东大会批准。

如果中国证监会和证券交易所对前述事项的审批权限另有特别规定的，按照中国证监会和证券交易所的规定执行。

第一百三十五条

.....

董事会审议按《上市规则》规定应当提交股东大会审议的重大关联交易事项（日常关联交易除外），应当以现场方式召开全体会议，董事不得委托他人出席或以通讯方式参加表决。

（二）规范与减少关联交易的承诺

公司控股股东正邦集团、林印孙和刘道君先生承诺：

1、承诺人及承诺人拥有实际控制权或重大影响的其他公司（以下简称“下属公司”）将尽量避免与江西正邦科技股份有限公司及其控股子公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，均按照公平、公允和等价有偿的原则进行，交易价格按市场公认的合理价格确定，并按相关法律、法规以及规范性文件的规定履行交易审批程序及信息披露义务，切实保护江西正邦科技股份有限公司及中小股东利益。

2、承诺人及下属公司保证严格遵守中国证监会、深圳证券交易所有关规章等规范性法律文件及江西正邦科技股份有限公司《公司章程》和《关联交易管理制度》等管理制度的规定，依照合法程序，确保江西正邦科技股份有限公司的独立性，不利用控制地位谋取不当的利益，不损害江西正邦科技股份有限公司及其他股东的合法权益。

3、如违反上述承诺与江西正邦科技股份有限公司及其控股子公司进行交易，而给江西正邦科技股份有限公司及其控股子公司造成损失，由承诺人承担赔偿责任

任。”

公司独立董事对上述关联交易的必要性、关联交易价格的公允性、批准程序的合规性以及减少和规范关联交易措施的有效性发表了独立意见。

第六节 财务会计信息

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

1、合并资产负债表

合并资产负债表（资产）

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动资产：				
货币资金	382,943.46	295,534.64	158,375.52	140,769.55
应收票据及应收账款	26,122.19	21,142.63	50,846.31	39,252.98
其中：应收票据	52.00	65.00	880.98	622.60
应收账款	26,070.19	21,077.63	49,965.33	38,630.38
预付款项	-	90,450.32	23,548.64	20,907.57
合同资产	105,096.98	-	-	-
其他应收款	50,081.05	116,970.04	32,977.65	34,081.69
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	931,287.71	513,766.96	423,357.22	332,885.03
其他流动资产	40,613.94	36,856.21	9,648.94	6,141.80
流动资产合计	1,536,145.34	1,074,720.79	698,754.29	574,038.62
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	3,034.89
长期股权投资	12,212.91	12,212.91	13,275.86	14,491.20
其他权益工具投资	2,096.89	2,096.89	2,696.89	-
固定资产	996,224.41	989,545.56	923,605.97	666,345.51
在建工程	419,195.55	369,841.10	307,308.99	222,584.76
生产性生物资产	519,524.52	509,515.67	110,873.83	97,966.17

无形资产	35,894.06	34,605.06	34,567.68	31,746.80
商誉	3,848.23	3,848.23	3,848.23	3,848.23
长期待摊费用	86,593.23	76,881.14	27,854.77	25,684.83
递延所得税资产	1,365.99	1,365.99	1,290.43	594.67
其他非流动资产	14,142.53	8,611.75	8,485.63	21,238.51
非流动资产合计	2,091,098.31	2,008,524.28	1,433,808.28	1,087,535.58
资产总计	3,627,243.66	3,083,245.07	2,132,562.57	1,661,574.19

合并资产负债表（负债及所有者权益）

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动负债：				
短期借款	652,262.16	449,846.83	369,356.52	258,749.10
应付票据及应付账款	335,872.65	327,427.51	301,740.57	189,606.91
预收款项	-	28,921.65	31,082.58	17,983.79
合同负债	34,047.36	-	-	-
应付职工薪酬	13,105.33	13,425.56	17,930.17	20,541.92
应交税费	1,572.02	8,241.38	2,725.97	3,261.56
其他应付款	681,906.33	567,773.74	159,038.69	118,129.70
一年内到期的非流动负债	214,652.23	228,659.00	95,868.64	106,313.71
其他流动负债	50,000.00	-	-	-
流动负债合计	1,983,418.08	1,624,295.67	977,743.15	714,586.69
非流动负债：				
长期借款	224,642.85	232,435.28	334,469.38	208,670.00
应付债券	52,780.20	52,761.01	52,684.26	52,611.80
长期应付款	210,356.47	121,764.61	34,450.44	9,841.12
递延收益	7,128.23	9,528.13	6,263.15	5,686.80
递延所得税负债	-	-	8.12	8.90
其他非流动负债	45,000.00	45,000.00	45,000.00	-
非流动负债合计	539,907.75	461,489.03	472,875.35	276,818.62
负债合计	2,523,325.82	2,085,784.69	1,450,618.50	991,405.31
所有者权益：				
股本	249,897.04	245,003.07	236,387.08	233,365.52
资本公积	380,634.40	346,912.96	200,505.21	193,600.49
减：库存股	46,794.79	9,794.10	14,019.93	12,703.90
盈余公积	20,066.01	20,066.01	17,100.91	16,394.65
未分配利润	427,700.70	337,139.00	207,884.13	200,916.47
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
负债和所有者权益总计	3,627,243.66	3,083,245.07	2,132,562.57	1,661,574.19

2、合并利润表

合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	713,495.67	2,451,777.05	2,211,298.39	2,061,492.23
其中：营业收入	713,495.67	2,451,777.05	2,211,298.39	2,061,492.23
二、营业总成本	612,861.94	2,333,081.55	2,186,503.65	2,005,599.35
其中：营业成本	532,572.27	2,065,820.81	1,985,098.29	1,821,838.53
税金及附加	590.20	4,000.02	2,990.03	2,523.16
销售费用	12,493.64	64,661.25	73,604.75	66,805.09
管理费用	48,556.18	121,511.26	68,263.31	75,106.55
研发费用	4,210.25	39,431.88	20,856.23	17,014.21
财务费用	14,439.40	37,656.34	32,902.28	19,391.48
其中：利息费用	11,504.07	34,598.00	31,430.59	18,444.70
利息收入	630.62	2,308.55	1,281.49	1,119.68
资产减值损失	-	-1,026.34		2,920.34
信用减值损失	-	-4,530.08	2,788.76	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	64,999.81	-1,111.56	1,652.22
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	1,919.43
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	14.04	-227.06	-96.32	843.37
其他收益	629.22	5,238.26	2,194.83	2,681.71
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	101,277.00	183,150.08	25,781.69	61,070.18
加：营业外收入	1,344.87	9,014.00	6,347.02	3,567.03
减：营业外支出	10,174.31	21,611.02	11,809.54	5,788.32
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	92,447.57	170,433.06	20,319.17	58,848.89
减：所得税费用	354.83	1,130.76	1,064.36	3,197.91
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	92,092.73	169,302.30	19,254.81	55,650.98
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	92,092.73	169,302.30	19,254.81	55,650.98
（二）终止经营净利	-	-	-	-

润（净亏损以“-”号填列）				
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
六、其他综合收益的税后净额	-	120.00	-	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	120.00	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	92,092.73	169,422.30	19,254.81	55,650.98
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
归属于少数股东的综合收益总额	1,531.03	4,596.84	-87.53	3,076.33
八、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.36	0.69	0.08	0.23
（二）稀释每股收益	0.36	0.69	0.08	0.23

3、合并现金流量表

合并现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017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	713,628.82	2,435,695.44	2,207,647.74	2,045,882.82
收到的税费返还	-	-	-	88.70
收到其他与经营活动有关的现金	225,890.76	770,874.65	175,095.14	160,909.18
经营活动现金流入小计	939,519.57	3,206,570.08	2,382,742.88	2,206,880.71
购买商品、接受劳务支付的现金	835,879.12	2,133,456.61	1,894,540.71	1,774,883.95
支付给职工以及为职工支付的现金	57,122.91	191,972.06	153,521.79	135,990.84
支付的各项税费	7,958.18	7,036.79	9,114.92	7,800.98
支付其他与经营活动有关的现金	232,451.39	481,744.10	192,491.97	196,448.07
经营活动现金流出小计	1,133,411.60	2,814,209.55	2,249,669.39	2,115,123.83
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
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	64,371.30	488.15	-	-
取得投资收益收到的现金	9,642.04	-	-	628.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20.97	1,401.86	470.58	3,412.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	22,117.65	195.38	5,929.18
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-

投资活动现金流入小计	74,034.31	24,007.65	665.96	9,969.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	105,089.49	571,068.08	315,497.21	412,779.48
投资支付的现金	-	-	-	14,600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	1,140.00
支付其他与投资活动有关的现金	--	--	-	0.50
投资活动现金流出小计	105,089.49	571,068.08	315,497.21	428,519.97
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
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	50,477.94	148,161.03	8,371.92	14,534.79
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	33,465.00	1,083.50	4,283.25
取得借款收到的现金	352,926.17	780,390.83	661,948.02	489,959.10
发行债券收到的现金	-	-	-	53,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	149,800.00	146,545.85	39,410.22	17,115.36
筹资活动现金流入小计	553,204.10	1,075,097.71	709,730.16	574,609.26
偿还债务支付的现金	172,310.04	639,199.94	434,469.56	271,262.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,134.01	65,100.72	56,862.20	36,304.66
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	2,994.48	805.43
支付其他与筹资活动有关的现金	55,370.44	79,530.18	53,635.75	20,359.50
筹资活动现金流出小计	240,814.49	783,830.84	544,967.51	327,926.66
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
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.51	2.29	-34.54	20.38
五、现金及现金等价物净增加额	87,440.90	136,569.26	-17,029.66	-80,090.66
加：期初现金及现金等价物余额	250,898.94	114,329.67	131,359.33	211,449.99
六、期末现金及现金等价物余额	338,339.84	250,898.94	114,329.67	131,359.33

4、合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2020 年 1-3 月							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	2,450,030,655.00	3,469,129,610.10	97,941,005.00	-	200,660,059.50	3,371,390,007.62	581,334,469.85	9,974,603,797.07
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年初余额	2,450,030,655.00	3,469,129,610.10	97,941,005.00	-	200,660,059.50	3,371,390,007.62	581,334,469.85	9,974,603,797.07
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	48,939,701.00	337,214,399.17	370,006,890.00	-	-	905,617,024.79	142,810,320.64	1,064,574,555.60
（一）综合收益总额						905,617,024.79	15,310,320.64	920,927,345.43
（二）所有者投入和减少资本	48,939,701.00	337,214,399.17	370,006,890.00	-	-	-	127,500,000.00	143,647,210.17
1.所有者投入资本	50,349,701.00	326,929,658.17					127,500,000.00	504,779,359.17
2.股份支付计入股东权益的金额	-1,410,000.00	-1,820,310.00	370,006,890.00					-373,237,200.00
3.其他		12,105,051.00						12,105,051.00
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积								-
2.对所有（或股东）的分配								-

3.其他（职工福利及奖励）								-
（五）股东权益内部结转								-
（六）其他								-
四、本年年末余额	2,498,970,356.00	3,806,344,009.27	467,947,895.00	-	200,660,059.50	4,277,007,032.41	724,144,790.49	11,039,178,352.67

单位：元

项目	2019 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	2,363,870,773.00	2,005,052,109.50	140,199,250.00	-	171,009,098.40	2,078,841,326.79	340,866,563.60	6,819,440,621.29
加：会计政策变更	-				-19,785,359.79	-115,696,297.28		-135,481,657.07
前期差错更正	-							-
其他	-							-
二、本年年初余额	2,363,870,773.00	2,005,052,109.50	140,199,250.00	-	151,223,738.61	1,963,145,029.51	340,866,563.60	6,683,958,964.22
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	86,159,882.00	1,464,077,500.60	-42,258,245.00	-	49,436,320.89	1,408,244,978.11	240,467,906.25	3,290,644,832.85
（一）综合收益总额	-			1,200,000.00		1,647,054,637.52	45,968,378.35	1,694,223,015.87
（二）所有者投入和减少资本	86,159,882.00	1,120,609,828.50	-42,258,245.00	-	-	-	334,650,000.00	1,583,677,955.50
1.所有者投入资本	90,970,882.00	1,042,362,138.25					334,650,000.00	1,467,983,020.25
2.股份支付计入股东权益的金额	-4,811,000.00	59,350,937.85	-42,258,245.00					96,798,182.85
3.其他	-	18,896,752.40						18,896,752.40
（四）利润分配	-	-	-	-	49,436,320.89	-144,309,790.45	-29,529,718.40	-124,403,187.96
1.提取盈余公积	-				49,436,320.89	-49,436,320.89		-
2.对所有者（或股东）的分配	-					-94,873,469.56	-29,529,718.40	-124,403,187.96
3.其他（职工福利及奖励）	-							-
（五）股东权益内部	-			-1,200,000.00		-94,499,868.96	-110,620,753.70	-206,320,622.66

结转								
（六）其他	-	343,467,672.10						343,467,672.10
四、本年年末余额	2,450,030,655.00	3,469,129,610.10	97,941,005.00	-	200,660,059.50	3,371,390,007.62	581,334,469.85	9,974,603,797.07

单位：元

项目	2018 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	2,333,655,173.00	1,936,004,850.80	127,038,960.00	-	163,946,477.40	2,009,164,721.63	385,956,526.68	6,701,688,789.51
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	2,333,655,173.00	1,936,004,850.80	127,038,960.00	-	163,946,477.40	2,009,164,721.63	385,956,526.68	6,701,688,789.51
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	30,215,600.00	69,047,258.70	13,160,290.00	-	7,062,621.00	69,676,605.16	-45,089,963.08	117,751,831.78
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	193,423,364.82	-875,251.22	192,548,113.60
（二）所有者投入和减少资本	30,215,600.00	69,047,258.70	13,160,290.00	-	-	-	10,835,000.00	96,937,568.70
1.所有者投入普通股	33,849,600.00	34,243,598.00	-	-	-	-	10,835,000.00	78,928,198.00
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-3,634,000.00	36,287,690.75	13,160,290.00	-	-	-	-	19,493,400.75
4.其他	-	-1,484,030.05	-	-	-	-	-	-1,484,030.05
（三）利润分配	-	-	-	-	7,062,621.00	-123,746,759.66	-29,944,801.21	-146,628,939.87
1.提取盈余公积	-	-	-	-	7,062,621.00	-7,062,621.00	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-116,684,138.66	-29,944,801.21	-146,628,939.87
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-

（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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.未分配利润转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-25,104,910.65	-25,104,910.65
四、本年年末余额	2,363,870,773.00	2,005,052,109.50	140,199,250.00	-	171,009,098.40	2,078,841,326.79	340,866,563.60	6,819,440,621.29

单位：元

项目	2017 年度							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	2,290,757,173.00	1,803,932,777.29	47,499,540.00	-	138,201,127.03	1,623,701,444.80	410,020,672.66	6,219,113,654.78
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	2,290,757,173.00	1,803,932,777.29	47,499,540.00		138,201,127.03	1,623,701,444.80	410,020,672.66	6,219,113,654.78
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	42,898,000.00	132,072,073.51	79,539,420.00	-	25,745,350.37	385,463,276.83	-24,064,145.98	482,575,134.73
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	525,746,485.85	30,763,308.90	556,509,794.75
（二）所有者投入和减少资本	42,898,000.00	132,072,073.51	79,539,420.00	-	-	-	-16,317,481.00	79,113,172.51
1.所有者投入普通股	43,810,000.00	58,705,400.00	-	-	-	-	42,832,519.00	145,347,919.00
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-912,000.00	49,013,640.00	79,539,420.00	-	-	-	-	-31,437,780.00
4.其他	-	24,353,033.51	-	-	-	-	-59,150,000.00	-34,796,966.49
（三）利润分配	-	-	-	-	25,745,350.37	-140,283,209.02	-12,011,861.69	-126,549,720.34
1.提取盈余公积	-	-	-	-	25,745,350.37	-25,745,350.37	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-114,537,858.65	-12,011,861.69	-126,549,720.34
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-

（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
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.未分配利润转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-26,498,112.19	-26,498,112.19
四、本年年末余额	2,333,655,173.00	1,936,004,850.80	127,038,960.00	-	163,946,477.40	2,009,164,721.63	385,956,526.68	6,701,688,789.51

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

母公司资产负债表（资产）

单位：万元

资产	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产：				
货币资金	77,912.03	127,018.70	57,374.20	40,015.50
应收票据	-	-	-	-
应收账款	60,284.68	44,750.92	24,824.13	14,110.63
预付款项	-	2,410.25	4,771.77	1,507.17
应收股利	-	11,144.37	27,134.10	36,908.06
合同资产	3,599.83	-	-	-
应收利息	-	-	-	336.84
其他应收款	1,193,691.16	950,686.20	980,146.11	686,736.96
存货	14,361.29	8,241.80	8,648.19	15,358.67
其他流动资产	678.13	627.29	346.57	310.93
流动资产合计	1,350,527.11	1,144,879.52	1,103,245.06	795,284.76
非流动资产：				
长期股权投资	659,338.30	638,343.55	526,014.25	479,773.91
固定资产	13,334.07	13,746.19	13,422.99	14,327.81
在建工程	3.12	-	81.94	40.18
无形资产	1,251.41	1,260.55	1,277.49	1,307.78
长期待摊费用	405.02	447.87	33.51	9.86
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	57.51	245.07	18.98
非流动资产合计	674,331.92	653,855.68	541,075.25	495,478.51
资产总计	2,024,859.03	1,798,735.20	1,644,320.31	1,290,763.27

母公司资产负债表（负债与所有者权益）

单位：万元

负债和所有者权益 (或股东权益)	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动负债：	-			
短期借款	317,123.25	320,287.64	252,746.52	186,894.10
应付票据及应付账款	102,268.39	101,067.21	84,628.25	45,027.03
预收款项	-	21,923.31	4,299.55	3,541.10
合同负债	20,335.30	-	-	-
应付职工薪酬	247.66	320.43	751.88	918.24
应交税费	245.52	5,980.09	272.79	236.75
应付利息	481,128.25	1,135.64	974.84	897.49
应付股利	-	12.72	12.72	12.72
其他应付款	-	261,082.91	464,732.80	261,348.41
一年内到期的非流动负债	132,850.00	146,200.00	45,800.00	80,479.79
其他流动负债	50,000.00	-	-	-
流动负债合计	1,104,198.36	858,009.96	854,219.34	579,355.63
非流动负债：				
长期借款	110,000.00	120,000.00	165,300.00	90,800.00
应付债券	52,780.20	52,761.01	52,684.26	52,611.80
长期应付款	4,032.14	4,032.14	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
递延收益	184.00	192.00	224.00	256.00
非流动负债合计	166,996.33	176,985.14	218,208.26	143,667.80
负债合计	1,271,194.70	1,034,995.10	1,072,427.60	723,023.43
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	249,897.04	245,003.07	236,387.08	233,365.52
资本公积	384,663.27	350,941.83	241,372.21	234,319.09
减：库存股	46,794.79	9,794.10	14,019.92	12,703.90
盈余公积	22,826.56	22,826.56	14,934.23	14,227.96
未分配利润	143,072.27	154,762.75	93,219.11	98,531.17
所有者权益（或股东权益）合计	753,664.34	763,740.10	571,892.71	567,739.84
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,024,859.03	1,798,735.20	1,644,320.31	1,290,763.27

2、母公司利润表

母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	73,692.39	295,439.85	359,661.84	243,062.68
减：营业成本	64,514.30	258,788.90	308,810.67	197,956.29
营业税金及附加	41.18	407.09	239.95	327.27
销售费用	1,842.06	8,079.17	9,701.65	4,592.33
管理费用	6,529.76	18,434.18	11,903.52	11,770.44
研发费用	3,558.22	13,256.03	16,556.69	15,768.59
财务费用	9,025.66	28,674.28	24,911.36	11,426.83
资产减值损失	-	-	9,539.81	9,799.25
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	-1,178.49	-	-
加：其他收益	135.54	780.96	241.84	496.54
投资净收益（损失以“-”号填列）	-	81,730.61	28,823.09	33,807.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
资产处置收益	-	1.99	3.67	-0.05
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-11,683.26	49,135.27	7,066.80	25,725.97
加：营业外收入	7.82	401.81	56.03	131.93
减：营业外支出	15.05	100.76	60.21	112.55
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-11,690.48	49,436.32	7,062.62	25,745.35
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-11,690.48	49,436.32	7,062.62	25,745.35
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
六、综合收益总额	-11,690.48	49,436.32	7,062.62	25,745.35

3、母公司现金流量表

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 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	73,692.39	294,123.87	348,052.55	243,928.79
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	130,245.08	466,701.89	203,902.11	119,669.06
经营活动现金流入小计	203,937.46	760,825.75	551,954.65	363,597.86
购买商品、接受劳务支付的现金	50,085.80	252,437.80	277,810.02	194,342.93
支付给职工以及为职工支付的现金	3,387.19	11,986.36	10,883.02	7,125.08
支付的各项税费	6,443.83	922.34	571.07	302.79
支付其他与经营活动有关的现金	311,454.41	569,281.36	301,473.76	378,850.03
经营活动现金流出小计	371,371.23	834,627.86	590,737.87	580,620.83
经营活动产生的现金流量净额	-167,433.77	-73,802.11	-38,783.21	-217,022.98
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	64,371.30	64,942.75	38,495.43	6,333.90
取得投资收益收到的现金	9,642.04	28,127.91	38,597.06	70,654.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	74,013.34	93,070.67	77,092.49	76,988.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	54.92	1,464.45	1,511.68	343.59
投资支付的现金	-	146,865.16	95,530.77	69,096.51
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	54.92	148,329.61	97,042.45	69,440.10
投资活动产生的现金流量净额	73,958.42	-55,258.95	-19,949.96	7,548.17
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	37,727.94	114,696.03	7,288.42	10,251.54
取得借款收到的现金	103,846.45	543,287.64	430,838.02	336,894.10
收到其他与筹资活动有关的现金	50,000.00	4,000.00	-	-

发行债券收到的现金	-	-	-	53,000.00
筹资活动现金流入小计	191,574.38	661,983.67	438,126.44	400,145.64
偿还债务支付的现金	130,360.84	420,646.52	324,373.87	202,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,703.68	40,186.07	36,818.21	22,042.66
支付其他与筹资活动有关的现金	4,087.20	7,362.71	14,576.17	3,808.89
筹资活动现金流出小计	142,151.71	468,195.29	375,768.25	227,851.55
筹资活动产生的现金流量净额	49,422.67	193,788.38	62,358.19	172,294.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	0.00	0.02	0.02
五、现金及现金等价物净增加额	-44,052.68	64,727.32	3,625.03	-37,180.70
加：期初现金及现金等价物余额	101,792.61	37,065.29	33,440.26	70,620.96
六、期末现金及现金等价物余额	57,739.93	101,792.61	37,065.29	33,440.26

4、母公司所有者权益变动表

项目	2020年1-3月（单位：元）						
	归属于母公司所有者权益						所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	2,450,030,655.00	3,509,418,290.75	97,941,005.00	0.00	228,265,574.97	1,547,627,467.09	7,637,400,982.81
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,450,030,655.00	3,509,418,290.75	97,941,005.00	-	228,265,574.97	1,547,627,467.09	7,637,400,982.81
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	48,939,701.00	337,214,399.17	370,006,890.00	-	-	-116,904,812.53	-100,757,602.36
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	-116,904,812.53	-116,904,812.53
（二）所有者投入和减少资本	48,939,701.00	337,214,399.17	370,006,890.00	-	-	-	16,147,210.17
1.所有者投入普通股	50,349,701.00	326,929,658.17	-	-	-	-	377,279,359.17
2.股份支付计入股东权益的金额	-1,410,000.00	-1,820,310.00	370,006,890.00	-	-	-	-373,237,200.00
3.其他	-	12,105,051.00	-	-	-	-	12,105,051.00
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-
3.其他（职工福利及奖励）	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-

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.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,498,970,356.00	3,846,632,689.92	467,947,895.00	-	228,265,574.97	1,430,722,654.56	7,536,643,380.45

项目	2019 年度（单位：元）						
	归属于母公司所有者权益						所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	2,363,870,773.00	2,413,722,144.65	140,199,250.00	-	149,342,265.21	932,191,148.74	5,718,927,081.60
加：会计政策变更	-	-	-	-	29,486,988.87	265,382,899.86	294,869,888.73
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,363,870,773.00	2,413,722,144.65	140,199,250.00	-	178,829,254.08	1,197,574,048.60	6,013,796,970.33
三、本年增减变动金额 （减少以“-”号填列）	86,159,882.00	1,095,696,146.10	-42,258,245.00	-	49,436,320.89	350,053,418.49	1,623,604,012.48
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	494,363,208.94	494,363,208.94
（二）所有者投入和减少资本	86,159,882.00	1,095,696,146.10	-42,258,245.00	-	-	-	1,224,114,273.10
1.所有者投入普通股	90,970,882.00	1,036,345,208.25	-	-	-	-	1,127,316,090.25
2.股份支付计入股东权益的金额	-4,811,000.00	59,350,937.85	-42,258,245.00	-	-	-	96,798,182.85
3.其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	49,436,320.89	-144,309,790.45	-94,873,469.56
1.提取盈余公积	-	-	-	-	49,436,320.89	-49,436,320.89	-
2.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-94,873,469.56	-94,873,469.56
3.其他（职工福利及奖励）	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-

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.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,450,030,655.00	3,509,418,290.75	97,941,005.00	-	228,265,574.97	1,547,627,467.09	7,637,400,982.81

项目	2018 年度（单位：元）						
	归属于母公司所有者权益						所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	2,333,655,173.00	2,343,190,855.90	127,038,960.00	-	142,279,644.21	985,311,698.36	5,677,398,411.47
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,333,655,173.00	2,343,190,855.90	127,038,960.00	-	142,279,644.21	985,311,698.36	5,677,398,411.47
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	30,215,600.00	70,531,288.75	13,160,290.00	-	7,062,621.00	-53,120,549.62	41,528,670.13
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	70,626,210.04	70,626,210.04
（二）所有者投入和减少资本	30,215,600.00	70,531,288.75	13,160,290.00	-	-	-	87,586,598.75
1.所有者投入普通股	33,849,600.00	34,243,598.00	-	-	-	-	68,093,198.00
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-3,634,000.00	36,287,690.75	13,160,290.00	-	-	-	19,493,400.75
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	7,062,621.00	-123,746,759.66	-116,684,138.66
1.提取盈余公积	-	-	-	-	7,062,621.00	-7,062,621.00	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-116,684,138.66	-116,684,138.66
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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.未分配利润转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,363,870,773.00	2,413,722,144.65	140,199,250.00	-	149,342,265.21	932,191,148.74	5,718,927,081.60

项目	2017 年度（单位：元）						
	归属于母公司所有者权益						所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	
一、上年年末余额	2,290,757,173.00	2,235,471,815.90	47,499,540.00	-	116,534,293.84	868,141,403.69	5,463,405,146.43
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	2,290,757,173.00	2,235,471,815.90	47,499,540.00	-	116,534,293.84	868,141,403.69	5,463,405,146.43
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	42,898,000.00	107,719,040.00	79,539,420.00	-	25,745,350.37	117,170,294.67	213,993,265.04
（一）综合收益总额	-	-	-	-	-	257,453,503.69	257,453,503.69
（二）所有者投入和减少资本	42,898,000.00	107,719,040.00	-	-	-	-	71,077,620.00
1.所有者投入普通股	43,810,000.00	58,705,400.00	-	-	-	-	102,515,400.00
2.其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-
3.股份支付计入股东权益的金额	-912,000.00	49,013,640.00	79,539,420.00	-	-	-	-31,437,780.00
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	25,745,350.37	-140,283,209.02	-114,537,858.65
1.提取盈余公积	-	-	-	-	25,745,350.37	-25,745,350.37	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-114,537,858.65	-114,537,858.65
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
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.未分配利润转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-
5.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-	-
（六）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,333,655,173.00	2,343,190,855.90	127,038,960.00	-	142,279,644.21	985,311,698.36	5,677,398,411.47

三、合并财务报表的合并范围及变化情况

（一）合并财务报表范围的确定原则

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司（包括母公司所控制的单独主体）均纳入合并财务报表。

所有纳入合并财务报表合并范围的子公司所采用的会计政策、会计期间与公司一致，如子公司采用的会计政策、会计期间与公司不一致的，在编制合并财务报表时，按公司的会计政策、会计期间进行必要的调整。

（二）报告期末公司合并财务报表范围

截至2020年3月31日，公司合并财务报表的合并范围如下：

序号	公司	注册地	注册资本	持股比例	经营范围
1	安达正邦粮食收储有限公司	黑龙江省绥化市	3050 万元	100.00%	杂粮收购、饲料销售
2	安徽太湖正邦饲料有限公司	安徽安庆市	500 万元	100.00%	饲料生产、销售
3	北京中农智邦生物科技有限公司	北京	600 万元	100.00%	饲料生产、销售
4	大理华惠饲料有限公司	云南大理	200 万元	70.00%	饲料生产、销售
5	赣州正邦饲料有限公司	江西赣州	600 万元	100.00%	饲料生产、销售
6	广西广联饲料有限公司	广西南宁	1000 万元	65.00%	饲料生产、销售
7	广西牧标农业科技有限公司	广西南宁	4000 万元	90.00%	饲料生产、销售
8	贵阳正邦畜牧有限公司	贵州省贵阳市	2255 万元	90.00%	饲料生产、销售
9	河南广联农牧集团有限公司	河南郑州	4000 万元	51.00%	饲料生产、销售
10	江西正邦畜牧发展有限公司	江西南昌	20000 万元	100.00%	饲料生产、销售
11	黑龙江正邦农牧有限公司	黑龙江省哈尔滨市	30100 万元	100.00%	生猪养殖、销售
12	湖北正嘉畜牧投资有限公司	湖北武汉市	16000 万元	100.00%	生猪养殖、销售
13	湖南广联饲料有限公司	湖南宁乡县	500 万元	70.00%	饲料生产、销售
14	湖南信诚动物营养科技有限公司	湖南长沙	2000 万元	70.00%	饲料生产、销售

15	湖南正邦立成饲料有限公司	湖南常德市	1000 万元	90.00%	饲料生产、销售
16	吉安市正邦畜禽有限公司	江西井冈山	200 万元	62.50%	饲料生产、销售
17	济南众和农牧发展有限公司	山东济南市	3000 万元	55.00%	饲料生产、销售
18	加美（北京）育种科技有限公司	北京	50000 万元	100.00%	生猪养殖、销售
19	江门市得宝集团有限公司	广东江门市	8362.5202 万元	49.50%	饲料生产、销售
20	江西汇联实业有限公司	江西抚州	400 万元	60.00%	饲料生产、销售
21	江西新世纪民星动物保健品有限公司	江西南昌市	2437 万元	84.00%	兽药生产、销售
22	江西正邦生物科技有限公司	江西南昌	8000 万元	100.00%	饲料生产、销售
23	江西正邦食品有限公司	江西南昌	19141.6 万元	100.00%	食品销售
24	江西正邦养殖有限公司	江西南昌	166000 万元	100.00%	生猪养殖、销售
25	昆明新好农科技有限公司	云南昆明	700 万元	55.00%	饲料生产、销售
26	六安天业集团饲料有限公司	安徽六安	1534.694 万元	80.00%	饲料生产、销售
27	山东和康源集团有限公司	山东济南	4000 万元	50.00%	饲料生产、销售
28	山东龙融融资性担保有限公司	山东济南	10000 万元	100.00%	贷款担保, 票据承兑担保、贸易融资担保
29	山东天普阳光生物科技有限公司	山东潍坊	1500 万元	51.00%	饲料生产、销售
30	四川金川农饲料有限公司	四川眉山市	2000 万元	55.00%	饲料生产、销售
31	四川彭山正邦饲料有限公司	四川眉山市	1000 万元	100.00%	饲料生产、销售
32	云南大鲸科技有限公司	云南大理	3976 万元	88.50%	饲料生产、销售
33	云南广德饲料有限公司	云南昆明市	700 万元	60.00%	饲料生产、销售
34	云南广联畜禽有限公司	云南昆明市	1196.08 万元	51.00%	饲料生产、销售
35	云南领袖生物饲料有限公司	云南昆明市	100 万元	70.00%	饲料生产、销售
36	漳州正邦农牧科技有限公司	福建漳州	12459.27 万元	100.00%	饲料生产、销售

37	驻马店正邦生物饲料有限公司	河南确山县	670 万元	95.52%	饲料生产、销售
38	江西正农通网络科技有限公司	江西南昌	20000 万元	95.00%	饲料销售、兽药销售、生猪养殖及销售；农牧技术推广服务；养殖技术咨询及服务；企业管理及咨询服务
39	正邦（香港）贸易有限公司	香港	1.2 亿美元	100.00%	贸易
40	上海龙邦国际贸易有限公司	上海	1000 万元	100.00%	货物及技术的进出口业务，饲料、化工原料及产品、日用百货的销售
41	江西正邦农业科学研究院有限公司	江西南昌	5000 万元	100.00%	农业科技研究与试验发展；工程和技术研究与试验发展；科技交流和推广服务；专业技术服务；环保工程研发。
42	江西广联生物科技有限公司	江西南昌	2000 万元	100.00%	生物药品、食品、配合饲料及添加剂的研发、生产(仅限分支机构)与销售
43	重庆广联农牧科技有限公司	重庆市	1000 万元	100.00%	农牧技术研究、推广；生产、销售；添加剂预混合饲料
44	阜阳正邦饲料有限公司	安徽阜阳市	1000 万元	100.00%	饲料生产、销售
45	共青城市正邦生物有限公司	江西九江市	2000 万元	100.00%	饲料生产、销售
46	余江正邦饲料有限公司	江西鹰潭市	500 万元	100.00%	饲料生产、销售
47	临武正邦饲料有限公司	湖南临武县	1000 万元	100.00%	饲料生产、销售
48	江西正联贸易有限公司	江西南昌	1000 万元	100.00%	自营或代理各类商品及技术的进出口业务；国内贸易；粮食的收购及销售；仓储服务；人力搬运装卸服务
49	香港正源贸易有限公司	香港	100 万美元	100.00%	贸易
50	江苏正宣国际贸易有限公司	江苏苏州	20,000 万元	100.00%	货物进出口

（三）报告期内公司财务报表合并范围变化情况

1、2020 年 1-3 月合并范围变化情况表

公司名称	变更原因
纳入合并范围	
江苏正宣国际贸易有限公司	本期设立
湖南中农正邦生态农业发展有限公司	本期设立

2、2019 年合并范围变化情况表

公司名称	变更原因
纳入合并范围	
楚雄市正邦养殖有限公司	本期设立
乐山正邦养殖有限公司	本期设立
内江正邦养殖有限公司	本期设立
邵阳正邦饲料有限公司	本期设立
鄱阳县正邦农牧有限公司	本期设立
永善正邦养殖有限公司	本期设立
洛阳正邦养殖有限公司	本期设立
渭南正邦养殖有限公司	本期设立
吉安县正邦生物肥料有限公司	本期设立
不再纳入合并范围	
江西正邦作物保护有限公司	股权转让
山东正邦生态农业发展有限公司	股权转让
广西正邦饲料有限公司	注销
江西江农生物营养技术有限公司	股权转让

3、2018 年合并范围变化情况表

公司名称	变更原因
纳入合并范围	
香港正源贸易有限公司	本期设立
利津正邦生态农业发展有限公司	本期设立
恭城正邦畜牧发展有限公司	本期设立
沙洋正邦生物科技有限公司	本期设立
怀化正邦饲料有限公司	本期设立
崇左广联农业科技有限公司	本期设立
邳州正邦饲料有限公司	本期设立
陕西大鲸农牧科技有限公司	本期设立
宜昌正邦饲料有限公司	本期设立
益阳正邦双羊饲料有限公司	本期设立
全椒广联饲料有限公司	本期设立
洛阳广联农牧科技有限公司	本期设立
不再纳入合并范围	

公司名称	变更原因
肇庆正邦饲料有限公司	股权转让
平邑正邦养殖有限公司	注销
盐亭正邦畜牧发展有限公司	注销
罗江正邦畜牧发展有限公司	注销

4、2017 年合并范围变化情况表

公司名称	变更原因
纳入合并范围	
上海龙邦国际贸易有限公司	投资设立
江西正邦农业科学研究院有限公司	投资设立
江西广联生物科技有限公司	投资设立
共青城市正邦生物科技有限公司	投资设立
阜阳正邦饲料有限公司	投资设立
余江正邦饲料有限公司	投资设立
赤峰市元宝山区正邦农牧有限公司	投资设立
喀喇沁旗正邦农牧有限公司	投资设立
翁牛特旗正邦农牧有限公司	投资设立
敖汉旗正邦农牧有限公司	投资设立
大竹正邦农牧有限公司	投资设立
蓬安正邦农牧有限公司	投资设立
正邦高老庄（河南）现代农业有限公司	投资设立
贺州正邦养殖有限公司	投资设立
广西正邦广联农牧发展有限公司	投资设立
鹤庆正邦农牧有限公司	投资设立
泗阳正邦牧业有限公司	投资设立
泗县正邦牧业有限公司	投资设立
射阳正邦养殖有限公司	投资设立
响水正邦养殖有限公司	投资设立
东台正邦养殖有限公司	投资设立
淮南正邦养殖有限公司	投资设立
长治市正邦养殖有限公司	投资设立
确山正邦养殖有限公司	投资设立
唐山正邦生态农牧有限公司	投资设立
兴业正邦养殖有限公司	投资设立
湖北红麻正邦养殖有限公司	投资设立
江西正邦千亿龙生物科技有限公司	投资设立
徐州市贾汪正邦牧业有限公司	投资设立
不再纳入合并范围	

公司名称	变更原因
黑龙江正邦北大荒养殖基金管理公司	注销
南昌兴邦置业有限公司	转让持有的全部股权
江西三瑞牧业发展有限公司	注销
哈尔滨正邦北大荒生猪产业股权投资中心（有限合伙）	注销
江西惠森环境科技工程有限公司	注销
吉安正邦养殖有限公司	注销
禹城众和尚禹饲料有限公司	转让持有的全部股权
万年县纯正养殖有限公司	转让持有的全部股权
万年县明珠牧业有限公司	转让持有的全部股权
万年县青云友联养殖有限公司	转让持有的全部股权

四、最近三年及一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

财务指标	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
流动比率（倍）	0.77	0.66	0.71	0.80
速动比率（倍）	0.30	0.35	0.28	0.34
资产负债率（母公司）	62.78%	57.54%	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

(二) 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) 非经常性损益明细

报告期内，公司非经常损益明细情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-7,577.87	48,046.07	-8,008.29	-3,413.19

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	599.27	6,999.61	2,533.18	3,062.42
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债、债权投资和其他债权投资取得的投资收益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	37.54	-	-
委托他人投资或管理资产的损失	-	-	415.43	-
债务重组损益	-	-	-	-
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	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,850.83	5,072.61	2,553.23	1,768.05
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-
小计	-8,829.43	60,155.83	-2,506.44	1,417.28
减：非经常性损益的所得税影响数	175.56	-134.19	112.42	216.53
少数股东损益的影响数	79.57	-31.32	314.72	1,152.87
归属于母公司所有者的非经常性损益	-9,084.57	60,321.35	-2,933.58	47.88
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
非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例	-10.03%	36.60%	-15.17%	0.09%

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者净利润的比例分别为 0.09%、-15.17%、36.60%和 -10.03%。报告期内，公司的非经常损益主要由政府补助、非流动性资产处置损

益、非货币性资产交换损益等部分组成。

1、2017 年度

2017 年，公司的非经常性损益中主要包括：非流动性资产处置损益-3,413.19 万元，计入当期损益的政府补助 3,063.42 万元，除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出 1,768.05 万元等。

非流动性资产处置损益中，因生产猪死亡、淘汰所产生的损益共-3,069.50 万元，固定资产清理产生的损益共-343.69 万元。计入当期损益的政府补助中，计入递延收益的政府补助 418.68 万元，计入其他收益的政府补助 2,263.02 万元，冲减成本费用、列报为财务费用的政府补助 381.71 万元。

除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出主要包括了赔偿收入、罚没收入、赞助支出、捐赠支出、罚没损失、补偿费等在内的非经常性损益。其中包括赔偿收入 1,753.23 万元、赞助支出 255.54 万元、捐赠支出 238.56 万元、罚没损失 54.87 万元、赔偿支出 341.02 万元等。

2、2018 年度

2018 年，公司的非经常性损益中主要包括：非流动性资产处置损益-8,008.29 万元，计入当期损益的政府补助 2,533.18 万元，除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出 2,553.23 万元等。

非流动性资产处置损益中，当期因为公司的生产猪死亡、淘汰所产生的损益共-7,690.43 万元，固定资产清理产生的损益共-309.86 万元。计入当期损益的政府补助中，计入递延收益的政府补助 469.77 万元，计入其他收益的政府补助 2,194.83 万元，冲减成本费用、列报为财务费用的政府补助 338.35 万元。

除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出主要包括了赔偿收入、罚没收入、赞助支出、捐赠支出、罚没损失、补偿费等在内的非经常性损益。其中包括违约金及保险赔偿收入 4,493.30 万元、罚没收入 378.98 万元、赞助支出 417.70 万元、捐赠支出 296.52 万元、罚没支出 732.19 万元、赔偿补偿支出 1,280.44 万元等。

3、2019 年度

2019 年，发行人的非经常性损益中主要包括：非流动资产处置损益为 48,046.07 万元；计入当期损益的政府补助 6,999.61 万元等。

非流动性资产处置损益中，当期因为公司转让原全资子公司江西正邦作物保护有限公司 100%股权产生收益 64,855 万元，生产猪死亡、淘汰产生的损益共 -18,643.20 万元，由于固定资产清理所产生的损益共 1,834.27 万元。计入当期损益的政府补助中，计入递延收益的政府补助 663.46 万元，计入其他收益的政府补助 4,564.95 万元，冲减成本费用的政府补助 1,771.2 万元。

除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出主要包括了赔偿收入、罚没收入、赞助支出、捐赠支出、罚没损失、补偿费在内的非经常性损益。其中包括违约金及保险赔偿收入 6,460.93 万元、罚没收入 649.82 万元、赞助支出 958.14 万元、捐赠支出 558.86 万元等。

4、2020 年 1-3 月

2020 年 1-3 月，发行人的非经常性损益中主要包括：非流动资产处置损益为 -7,577.87 万元，计入当期损益的政府补助 599.27 万元，除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出 1,850.83 万元等。

非流动性资产处置损益中，当期因为公司的生产猪死亡、淘汰产生的损益共 -7,428.59 万元，由于固定资产清理所产生的损益共 -149.27 万元。计入当期损益的政府补助中，全部为计入营业外收入。

除非流动性资产处置损益、政府补助、债务重组等之外的其他营业外收入和支出主要包括了赔偿收入、罚没收入、赞助支出、捐赠支出、罚没损失、补偿费在内的非经常性损益。其中包括罚没收入 440.64 万元、捐赠支出 1,347.97 万元、赔偿补偿支出 306.03 万元等。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产构成及分析

1、资产总体分析

公司最近三年及一期的资产总体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	1,536,145.34	42.35	1,074,720.79	34.86	698,754.29	32.77	574,038.62	34.55
非流动资产	2,091,098.31	57.65	2,008,524.28	65.14	1,433,808.28	67.23	1,087,535.58	65.45
资产总额	3,627,243.66	100.00	3,083,245.07	100.00	2,132,562.57	100.00	1,661,574.19	100.00

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司资产总额分别达到 166.16 亿元、213.26 亿元、308.32 亿元和 362.72 亿元，分别较期初增长 35.54%、28.35%、44.58%和 17.64%。公司资产规模持续增长，主要是由于公司业务规模的不断扩大、经营业绩的持续积累。同时，公司通过多种融资方式保证了业务扩张的资金需求。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司流动资产分别为 57.40 亿元、69.87 亿元、107.47 亿元和 153.61 亿元，分别占同期资产总额的 34.55%、32.77%、34.86%和 42.35%。非流动资产占资产总额的比例较大，主要原因是公司规模扩大，大力发展生猪养殖业务，工程建设投入增加。

2、流动资产分析

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。最近三年及一期公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	382,943.46	24.93	295,534.64	27.50	158,375.52	22.67	140,769.55	24.52
应收票据	52.00	0.00	65.00	0.01	880.98	0.13	622.60	0.11
应收账款	26,070.19	1.70	21,077.63	1.96	49,965.33	7.15	38,630.38	6.73

预付款项	-	-	90,450.32	8.42	23,548.64	3.37	20,907.57	3.64
合同资产	105,096.98	6.84	-	-	-	-	-	-
其他应收款	50,081.05	3.26	116,970.04	10.88	32,977.65	4.72	34,081.69	5.94
存货	931,287.71	60.62	513,766.96	47.80	423,357.22	60.59	332,885.03	57.99
其他流动资产	40,613.94	2.64	36,856.21	3.43	9,648.94	1.38	6,141.80	1.07
流动资产合计	1,536,145.34	100.00	1,074,720.79	100.00	698,754.29	100.00	574,038.62	100.00

(1) 货币资金

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司货币资金余额分别为 140,769.55 万元、158,375.52 万元、295,534.64 万元和 382,943.46 万元。公司货币资金主要系为维持日常运营的资金、部分资本开支需要预留的资金以及承兑汇票保证金。

(2) 应收票据

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司应收票据余额分别为 622.60 万元、880.98 万元、65.00 万元和 52.00 万元。2019 年起，公司为加快资金使用效率，减少了票据结算方式。

(3) 应收账款

公司的应收账款主要是向客户销售饲料和农药产品形成的应收账款。公司最近三年及一期末的应收账款净额分别为 38,630.38 万元、49,965.33 万元、21,077.63 万元和 26,070.19 万元，占当期营业收入的比重情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日/2020 年 1-3 月	2019 年末/ 2019 年	2018 年末/ 2018 年	2017 年末/ 2017 年
应收账款净额	26,070.19	21,077.63	49,965.33	38,630.38
营业收入	713,495.67	2,451,777.05	2,211,298.39	2,061,492.23
占比	0.91% ^注	0.86%	2.26%	1.87%

注：为提高可比性，将营业收入进行了年化。由于公司通常于每个会计年度末会加大应收账款催收力度，一般年度末的应收账款占比会较低。

2018 年，公司加大了附加值高的猪饲料产品的销售力度，饲料业务、农药业务给予优质经销商的赊销额度和账期增加，因此公司应收账款有所增加；2019 年，公司处置了正邦生化公司 100% 股权，导致合并范围内应收账款的大幅下降。

截至报告期末，公司应收账款前五名情况如下表所示：

序号	名称	账龄	金额（万元）	占应收账款余
----	----	----	--------	--------

				额的比例
1	劳成燕	1 年以内	1,100.48	2.74%
2	湖北-仙桃市通海口镇-王爱华 (水产)	3 年以上	734.85	1.83%
3	镇沅农康畜牧科技有限公司	1 年以内	593.14	1.48%
4	梁其光	1 年以内	479.92	1.20%
5	合肥中钦商贸有限公司	1 年以内	394.16	0.98%
合计			3,302.54	8.23%

截至报告期末，公司应收账款前五名合计占比为8.23%，均为饲料销售产生的应收账款。除湖北仙桃市王爱华之外，账期均为一年以内，款项可收回性强。

公司目前已对王爱华的应收账款全额计提了坏账准备，并通过司法途径追索相关债权：①子公司湖北沙洋正邦现代农业有限公司与王爱华买卖合同纠纷一案，经湖北省仙桃市人民法院（2016）鄂9004民初137号《民事判决书》判决，王爱华应偿还湖北沙洋正邦现代农业有限公司货款3,366,087.60元并支付逾期付款利息。湖北沙洋正邦现代农业有限公司已向法院申请强制执行，该案目前尚在执行过程中。②子公司湖北沙洋正邦现代农业有限公司与王爱华买卖合同纠纷一案，经湖北省仙桃市人民法院（2013）鄂仙桃民二初字第02259号《民事判决书》判决，王爱华应偿还湖北沙洋正邦现代农业有限公司货款500万元并支付逾期付款利息。湖北沙洋正邦现代农业有限公司已向法院申请强制执行，该案目前尚在执行过程中。

（4）预付款项及合同资产

截至2017年末、2018年末、2019年末和2020年3月31日，公司预付款项余额分别为20,907.57万元、23,548.64万元、90,450.32万元和105,096.98万元，其中2020年3月31日的预付款项余额列示于“合同资产”项目。

公司报告期各期末的预付款项主要为预付大宗原料采购款、预付种猪采购款等。2019年，公司为购买种猪预付了较大金额的采购款，导致期末预付账款余额大幅上涨。

截至2020年3月31日公司预付款项前5名客户的金额如下表所示：

序号	单位名称	金额（万元）	年限
1	祥云大有林牧有限公司	4,547.64	1 年以内
2	刘万银	2,880.00	1 年以内
3	北京泽林兴牧进出口有限公司	2,148.00	1 年以内

4	三台县小寨子畜牧科技有限公司	2,092.17	1 年以内
5	阿拉尔市泰昆农牧科技有限公司	2,066.12	1 年以内
合计		13,733.93	

(5) 其他应收款

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司其他应收款净额分别为 34,081.69 万元、32,977.65 万元、116,970.04 万元和 50,081.05 万元，呈现先上涨后下降的趋势。公司其他应收款主要由押金、保证金、往来款等构成。

2019 年末，公司其他应收款余额较上年有较大幅度增长，主要系：1) 转让正邦生化 100%股权形成的应收股权转让款 6,437,130.00 万元；2) 新增的融资租赁猪场收取的保证金。其中，转让正邦生化股权的应收股权转让款已于 2020 年 3 月份收回，导致 2020 年 3 月末的其他应收款大幅减少。

2020 年 3 月 31 日，公司其他应收款金额前五名的情况如下表所示：

序号	单位名称	与公司关系	金额(万元)	年限
1	华夏金融租赁有限公司	非关联方	4,200.00	1-2 年
2	广东得宝食品有限公司	非关联方	3,572.05	3 年以上
3	华融金融租赁股份有限公司	非关联方	3,105.00	1 年以内
4	张广运	非关联方	2,534.50	3 年以上
5	肇东市福山现代农业农机专业合作社	非关联方	2,249.16	3 年以上
合计			15,660.70	

公司报告期末前五大其他应收款为融资租赁业务的保证金、垫付工程款和饲料、养殖业务的往来款项等。广东得宝食品有限公司此前为公司并表子公司江门市得宝集团有限公司（以下简称“江门得宝集团”）之子公司，其与江门得宝集团发生的资金拨付及购销业务，形成往来款；此后广东得宝食品有限公司 100%股权已全部转让给自然人张家列、黎庆昌，此公司与公司不再存在关联关系，由资金拨付及购销业务产生的其他应收款尚未收回，已全额计提坏账准备。对肇东市福山现代农业农机专业合作社的其他应收款，系公司与该公司在中俄边境种植、收购玉米，用于公司饲料的生产业务，子公司肇东龙缘农作物种植有限公司向其预付玉米采购款，由于对方延期未交付玉米，转入其他应收款；该笔应收款已按照 50%的比例计提了坏账准备。对张广运的其他应收款，系公司将下属子公司的股权转让给张广运，相关股权转让款尚未收到；公司已对该笔其他应收款按照 30%的比例计提了坏账准备。除此以外，公司其他应收款项情况正常。

(6) 存货

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司存货账面价值分别为 332,885.03 万元、423,357.22 万元、513,766.96 万元和 931,287.71 万元，占流动资产的比例分别为 57.99%、60.59%、47.80%和 60.62%，公司存货量与公司营业规模相匹配。报告期各期末，公司存货账面价值呈上升趋势，主要由于公司养殖板块规模不断扩大。

报告期各期末发行人存货项目具体构成和占比情况如下表所示：

项目	2020 年 3 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
原材料	89,038.83	9.56%	73,187.00	14.25%	76,952.81	18.18%	96,076.72	28.86%
库存商品	30,219.14	3.24%	23,918.58	4.66%	32,202.87	7.61%	28,825.80	8.66%
周转材料	3,657.64	0.39%	2,847.74	0.55%	2,159.98	0.51%	2,719.12	0.82%
消耗性生物资产	807,061.78	86.66%	413,357.09	80.46%	306,259.38	72.34%	203,528.43	61.14%
包装物	1,310.32	0.14%	456.55	0.09%	2,508.71	0.59%	1,445.95	0.43%
自制半成品	-	-	-	-	3,273.48	0.77%	289	0.09%
存货合计	931,287.71	100%	513,766.96	100%	423,357.22	100%	332,885.02	100%

报告期末公司存货金额 931,287.71 万元，构成主要为消耗性生物资产。

①原材料

公司原材料主要为集中采购的玉米和豆粕等大宗商品，用于生产饲料产品，具有大宗采购、流动速度快等特点。报告期各期末公司原材料分别为 96,076.72 万元、76,952.81 万元、73,187.00 万元和 89,038.83 万元，占存货比例达 28.86%、18.18%、14.25%和 9.56%。

②库存商品

公司库存商品主要为饲料成品，报告期各期末公司库存商品分别为 28,825.80 万元、32,202.87 万元、23,918.58 万元和 30,219.14 万元，占存货比例达 8.66%、7.61%、4.66%和 3.24%。

③消耗性生物资产

公司消耗性生物资产主要是待出栏生猪，报告期各期末，公司消耗性生物资产分别为 203,528.43 万元、306,259.38 万元、413,357.09 万元和 807,061.78 万元，占存货比例达 61.14%、72.34%、80.46%和 86.66%。报告期内，公司消耗性生物资产呈快速增长的态势，系公司近年来大力发展生猪养殖业务的直接体现。其中，

2018 年末消耗性生物资产的金额较上年增长了 50.47%，系公司募投项目完工投产的直接表现，当年生猪养殖规模实现了快速扩张。随着公司生猪养殖业务规模进一步扩大，生猪存栏数不断增加，公司消耗性生物资产呈上升趋势。2019 年末消耗性生物资产金额上升 34.97%，2020 年 3 月末消耗性生物资产的金额上升 95.25%，主要原因系：（1）2020 年一季度公司外购部分仔猪，使得期末存栏仔猪增加；（2）2019 年二季度以来生猪价格持续走高，公司实施“养大猪”策略，推迟生猪出栏，使得期末存栏生猪增加。

存货作为重要的周转商品，公司自成立以来一直加强对存货的管理和控制，建立了包括《在途商品货款管理办法》、《入库管理办法》、《货位管理办法》、《批号管理办法》、《出库管理办法》和《盘存管理办法》在内的严格规范的存货管理制度。

公司与上游供应商除签署采购协议的同时，均签署了《质量保证协议》，对于存在质量问题的产品均依据《质量保证协议》进行退货。对于滞销或即将到期的产品，公司按照行业惯例将产品退还给供应商。

（7）其他流动资产

公司的其他流动资产主要为预交租金、留抵的增值税、预缴的企业所得税税金等。具体明细如下：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
预交租金	34,025.02	30,983.11	3,588.02	2,952.51
增值税留抵扣额	2,423.74	2,448.22	1,872.34	1,504.07
所得税预缴税额	408.18	229.61	72.74	112.2
其他	3,757.00	3,195.28	4,115.84	1,573.01
合计	40,613.94	36,856.21	9,648.94	6,141.80

最近一年一期末，公司的预交租金增长较快，主要系公司为抓住生猪养殖行业发展机遇新租入了猪舍及配套养殖设备等。

3、非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金	-	-	-	-	2,696.89	0.19	3,034.89	0.28

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
融资产								
其他权益工具投资	2,096.89	0.10	2,096.89	0.10	-	-	-	-
长期股权投资	12,212.91	0.58	12,212.91	0.61	13,275.86	0.93	14,491.20	1.33
固定资产	996,224.41	47.64	989,545.56	49.27	923,605.97	64.42	666,345.51	61.27
在建工程	419,195.55	20.05	369,841.10	18.41	307,308.99	21.43	222,584.76	20.47
生产性生物资产	519,524.52	24.84	509,515.67	25.37	110,873.83	7.73	97,966.17	9.01
无形资产	35,894.06	1.72	34,605.06	1.72	34,567.68	2.41	31,746.80	2.92
商誉	3,848.23	0.18	3,848.23	0.19	3,848.23	0.27	3,848.23	0.35
长期待摊费用	86,593.23	4.14	76,881.14	3.83	27,854.77	1.94	25,684.83	2.36
递延所得税资产	1,365.99	0.07	1,365.99	0.07	1,290.43	0.09	594.67	0.05
其他非流动资产	14,142.53	0.68	8,611.75	0.43	8,485.63	0.59	21,238.51	1.95
非流动资产合计	2,091,098.31	100.00	2,008,524.28	100.00	1,433,808.28	100.00	1,087,535.58	100.00

报告期各期末，公司非流动资产合计余额分别为 1,087,535.58 万元、1,433,808.28 万元、2,008,524.28 万元和 2,091,098.31 万元，呈逐年持续上升趋势。从非流动资产结构看，固定资产、在建工程及生产性生物资产是公司非流动资产的主要组成部分。报告期各期末，上述三项合计占非流动总资产的比例分别为 90.75%、93.58%、93.05%和 92.53%。随着公司规模的不不断扩大，尤其是生猪养殖业务的快速发展，报告期内固定资产和生产性生物资产呈现快速增长趋势。

（1）可供出售金融资产与其他权益工具投资

截至 2017 年末、2018 年末，公司可供出售金融资产余额分别为 3,034.89 万元和 2,696.89 万元。报告期内，公司可供出售金融资产主要为公司对江西增鑫科技股份有限公司等的股权投资。

报告期内，公司可供出售金融资产的具体核算情况为：

单位：万元

被投资单位名称	期末金额			
	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
江西增鑫科技股份有限公司	-	-	2,096.89	2,096.89
定陶欣阳畜禽养殖有限公司	-	-	-	80.00
东平天普阳光养殖有限公司	-	-	-	88.00
泰安天普泰银食品有限公司	-	-	-	70.00

菏泽天普食品有限公司	-	-	-	100.00
江西正邦庆龙农牧科技有限公司	-	-	600.00	600.00
合计	-	-	2,696.89	3,034.89

2019 年 1 月份起，公司可供出售金融资产调整为其他权益工具投资列示；报告期内，公司其他权益工具投资的具体核算情况为：

单位：万元

被投资单位名称	期末金额			
	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
江西增鑫科技股份有限公司	2,096.89	2,096.89	-	-
定陶欣阳畜禽养殖有限公司	-	-	-	-
东平天普阳光养殖有限公司	-	-	-	-
泰安天普泰银食品有限公司	-	-	-	-
菏泽天普食品有限公司	-	-	-	-
江西正邦庆龙农牧科技有限公司	-	-	-	-
合计	2,096.89	2,096.89	-	-

（2）长期股权投资

截至报告期各期末，公司长期股权投资余额分别为 14,491.20 万元、13,275.86 万元、12,212.91 万元和 12,212.91 万元。

公司长期股权投资为公司对河南省黄泛区鑫欣牧业有限公司和江西正博养殖管理有限公司的股权投资。

报告期内，公司长期股权投资的具体核算情况为：

单位：万元

被投资单位名称	期末金额			
	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
江西正博养殖管理有限公司	269.09	269.09	292.68	363.77
河南省黄泛区鑫欣牧业有限公司	11,943.82	11,943.82	12,983.18	14,127.43
合计	12,212.91	12,212.91	13,275.86	14,491.20

（3）固定资产

公司固定资产主要系生产办公所用的房屋建筑物以及生产所需的机器设备，均为生产经营所必备的资产，目前使用状况良好。其中饲料生产的机器设备主要包括电脑配料系统、粉碎机、混合机、制粒机、冷却机、碎粒机、膨化设备、成品包装系统等；养殖相关的机器设备主要包括产床、保育床、限位栏、育肥栏、人工受精设备、自动环控设备、供暖设备、自动送料设备，截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司固定资产净额分别为 666,345.51 万

元、923,605.97 万元、989,545.56 万元和 996,224.41 万元，分别占公司非流动资产的 61.27%、64.42%、49.27%和 47.64%。2020 年 3 月 31 日，公司固定资产的成新率为 78.06%，固定资产中设备运行良好。

报告期各期末，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	773,172.91	77.61%	772,009.68	78.02%	728,487.80	78.87%	521,760.40	78.27%
机器设备	135,050.63	13.56%	136,397.07	13.78%	129,999.55	14.08%	100,369.43	15.06%
电子设备	12,301.21	1.23%	11,551.25	1.17%	9,134.47	0.99%	8,152.08	1.22%
专用设备	37,418.16	3.76%	34,741.51	3.51%	29,580.03	3.20%	21,525.69	3.23%
运输工具	6,214.35	0.62%	4,589.85	0.46%	4,477.75	0.48%	5,218.13	0.78%
其他	32,067.14	3.22%	30,256.20	3.06%	21,926.36	2.37%	9,605.63	1.44%
合计	996,224.41	100.00%	989,545.56	100.00%	923,605.97	100%	666,631.36	100%

报告期内，公司持续进行饲料产能扩张及技术改造，同时加大养殖业务投入，随着公司经营规模的不断增加，公司固定资产净额呈上升趋势。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	原值	折旧	减值准备	净值	成新率
房屋及建筑物	922,634.47	149,435.52	26.03	773,172.91	83.80%
机器设备	220,884.54	85,833.90	-	135,050.63	61.14%
电子设备	24,505.28	12,186.01	18.06	12,301.21	50.20%
专用设备	45,857.98	8,439.82	-	37,418.16	81.60%
运输工具	14,506.18	8,291.83	-	6,214.35	42.84%
其他	47,970.67	15,878.79	24.75	32,067.14	66.85%
合计	1,276,359.11	280,065.86	68.84	996,224.41	78.06%

报告期内，公司生产规模不断扩大，随着公司猪场建设项目的逐步建设完工，公司固定资产金额将进一步增加。报告期内公司固定资产的使用状况良好，公司严格按照会计政策计提累计折旧。

（4）在建工程

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日，公司在建工程账面价值分别为 222,584.76 万元、307,308.99 万元、369,841.10 万元和 419,195.55 万元。公司在建工程主要为在建猪场的建设支出。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司在建工程账面价值为 419,195.55 万元，主要包

括：江西畜牧发展有限公司猪场建设项目 107,564.19 万元，江西正邦养殖有限公司猪场建设工程 145,497.72 万元，黑龙江正邦农牧有限公司猪场建设工程 90,555.48 万元，加美（北京）育种科技有限公司猪场建设工程 44,200.77 万元等。

报告期各期末公司的在建工程具体情况如下：

单位：万元

工程名称	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
江西正邦科技股份有限公司饲料生产线	-	-	81.94	40.18
安徽太湖正邦饲料有限公司	-	-	-	53.97
北京中农智邦生物科技有限公司饲料生产线	-	-	46.15	42.1
阜阳正邦饲料有限公司	-	31.55	0.76	1.52
六安天业集团饲料有限公司	-	-	-	12.87
广西牧标农业科技有限公司饲料生产线	195.66	195.66	176.45	150
贵阳正邦畜牧有限公司饲料生产线	-	-	-	-
河南广联农牧集团有限公司猪场建设工程	-	-	-	28.31
湖北正嘉畜牧投资有限公司猪场建设工程	-	-	1,310.58	7,011.64
黑龙江正邦农牧有限公司猪场建设工程	90,555.48	85,749.47	67,632.28	35,811.49
山东天普阳光生物科技有限公司饲料生产线	2,802.28	1,382.86	-	82.73
山东和康源集团有限公司	23.58	23.58	23.58	11.65
四川彭山正邦饲料有限公司饲料生产线	26.04	-	25.54	-
加美（北京）育种科技有限公司猪场建设工程	44,200.77	38,708.32	25,910.39	57,176.65
江西正邦养殖有限公司猪场建设工程	145,497.72	132,168.99	112,771.63	97,124.44
江西正邦生物科技有限公司饲料生产线	1,031.73	1,620.66	528.82	108.55
云南大鲸科技有限公司饲料生产线	24.45	2.85	-	-
漳州正邦农牧科技有限公司饲料生产线	66.11	66.11	573.66	-
云南广联畜禽有限公司饲料生产线	-	-	-	-
江门市得宝集团有限公司饲料生产线	96.09	77.05	-	-
江西正邦生物化工有限责任公司生产线	-	-	8.61	14.42
驻马店正邦生物饲料有限公司饲料生产线	-	-	-	-
湖南正邦立成饲料有限公司饲料生产线	-	-	-	-
江西新世纪民星动物保健品有限公司零星工程	-	-	-	-
四川金川农饲料有限公司建设项目	-	-	-	-
山东正邦生态农业发展有限公司建设项目	-	-	-	-
吉安市正邦畜禽有限公司零星工程	5.72	5.09	1.67	1.67
江西正农网络科技有限公司建设项目	6,140.07	2,396.16	6,584.00	3,493.02
昆明新好农科技有限公司建设项目	42.81	-	2,507.28	74.27
江西畜牧发展有限公司猪场建设项目	107,564.19	91,284.14	81,067.48	20,637.62
广西广联饲料有限公司饲料生产线	3,249.87	3,249.65	7.95	6.48

涟水正邦牧业有限公司建设项目	14,342.97	11,684.32	7,690.67	-
临武正邦饲料有限公司	81.86	75.60	30.54	-
共青城市正邦生物	3,202.93	1,119.04	329.00	701.18
零星工程	45.22	-	-	-
合计	419,195.55	369,841.10	307,308.99	222,584.76

报告期内在建工程大幅增加主要原因为公司为抓住市场机遇,加大了猪场建设投入,为公司做大做强养殖业务奠定了良好的基础。

(5) 生产性生物资产

公司的生产性生物资产主要为种猪。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日,公司生产性生物资产账面价值分别为 97,966.17 万元、110,873.83 万元、509,515.67 万元和 519,524.52 万元。

2019 年,公司通过自行培育和外购的方式扩大了种猪规模,生产性生物资产的期末余额较上年有较大幅度增长。

(6) 无形资产

公司无形资产主要为土地使用权,截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月 31 日,公司无形资产净值分别为 31,746.80 万元、34,567.68 万元、34,605.06 万元和 35,894.06 万元。

报告期各期末公司无形资产情况如下:

单位:万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
土地使用权(含林地)	33,969.87	32,590.67	32,645.57	30,309.33
专利权使用权	29.91	31.44	24.96	21.61
商标	335.90	364.51	443.67	851.68
软件	1,558.37	1,618.44	1,453.49	564.17
合计	35,894.06	34,605.06	34,567.68	31,746.80

截至 2020 年 3 月 31 日,公司无形资产具体情况如下:

单位:万元

类别	原值	累计摊销	减值准备	净值
土地使用权(含林地)	38,349.30	4,379.42	-	33,969.87
专利权使用权	68.14	38.23	-	29.91
商标	2,168.62	1,832.72	-	335.90
软件	2,728.92	1,170.55	-	1,558.37
合计	43,314.98	7,420.93	-	35,894.06

(7) 商誉

公司商誉为收购非同一控制下公司过程中支付的对价高于被收购企业股权的公允价值形成的。

报告期各期末，公司商誉的账面余额如下：

单位：万元

被投资单位名称	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
湖北正嘉畜牧投资有限公司	3,848.23	3,848.23	3,848.23	3,848.23
合计	3,848.23	3,848.23	3,848.23	3,848.23

（8）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用分别为 25,684.83 万元、27,854.77 万元、76,881.14 万元和 86,593.23 万元。2019 年，公司新租入部分土地开展生猪养殖业务，预付的土地租金将在养殖场租赁期内进行分期摊销，导致长期待摊费用的期末余额较上年大幅增长。

（9）递延所得税资产

公司递延所得税资产主要是资产减值准备产生的，报告期各期末公司递延所得税资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
资产减值准备	1,139.88	1,139.88	1,122.87	514.64
可抵扣亏损	107.06	107.06	-	30.15
递延收益	119.05	119.05	167.56	49.88
合计	1,365.99	1,365.99	1,290.43	594.67

（10）其他非流动资产

公司其他非流动资产主要为投资款、预付设备款、预付土地款和预付工程款等，报告期各期末其他非流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
预付设备款	6,540.04	8,421.34	5,294.41	5,446.43
预付工程款	7,364.91	90.40	1,794.24	449.09
预付土地款	237.58	100.00	1,396.99	942.99
投资款	-	-	-	14,400.00
合计	14,142.53	8,611.75	8,485.63	21,238.51

（二）负债构成及分析

1、负债总体分析

公司最近三年一期的负债总体构成情况如下：

单位：万元

负债	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	1,983,418.08	78.60%	1,624,295.67	77.87%	977,743.15	67.40%	714,586.69	72.08%
非流动负债	539,907.75	21.40%	461,489.03	22.13%	472,875.35	32.60%	276,818.62	27.92%
负债合计	2,523,325.82	100.00%	2,085,784.69	100.00%	1,450,618.50	100.00%	991,405.31	100.00%

截至2017年末、2018年末、2019年末和2020年3月31日，公司负债总额分别为991,405.31万元、1,450,618.50万元、2,085,784.69万元和2,523,325.82万元。其中，公司流动负债占同期负债总额的比例分别为72.08%、67.40%、77.87%和78.60%。报告期内公司负债总额呈现上升趋势，主要是由于公司近年来生产规模扩张较快，长期资产投入和重大资本性支出占用资金较多，公司对资金的需求不断扩大，致使公司负债总额保持在较高水平。

2、流动负债分析

公司的流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款及一年内到期的非流动负债。最近三年及一期公司流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
短期借款	652,262.16	25.85	449,846.83	21.57	369,356.52	25.46	258,749.10	26.10
应付票据及应付账款	335,872.65	13.31	327,427.51	15.70	301,740.57	20.80	189,606.91	19.12
预收款项	-	-	28,921.65	1.39	31,082.58	2.14	17,983.79	1.81
合同负债	34,047.36	1.35	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	13,105.33	0.52	13,425.56	0.64	17,930.17	1.24	20,541.92	2.07
应交税费	1,572.02	0.06	8,241.38	0.40	2,725.97	0.19	3,261.56	0.33
其他应付款	681,906.33	27.02	567,773.74	27.15	159,038.69	10.96	118,129.70	11.92
一年内到期的非流动负债	214,652.23	8.51	228,659.00	10.96	95,868.64	6.61	106,313.71	10.72
其他流动负债	50,000.00	1.98	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	1,983,418.08	78.60	1,624,295.67	77.87	977,743.15	67.40	714,586.69	72.08
负债合计	2,523,325.82	100.00	2,085,784.69	100.00	1,450,618.50	100.00	991,405.31	100.00

(1) 银行借款

公司的银行借款是向银行借入的长短期资金贷款，包括短期借款和长期借款。报告期各期末公司银行借款情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
短期借款	652,262.16	449,846.83	369,356.52	258,749.10
一年内到期的长期借款	214,652.23	228,659.00	95,472.42	92,712.50
长期借款	224,642.85	232,435.28	334,469.38	208,670.00
合计	1,091,539.24	910,941.11	799,298.32	560,131.60

报告期各期末公司银行借款分别为 560,131.60 万元、799,298.32 万元、910,941.11 万元和 1,091,539.24 万元。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，公司的短期借款余额分别为 258,749.10 万元、369,356.52 万元、449,846.83 万元和 652,262.16 万元，公司的短期借款主要为公司因短期流动资金周转所需向银行借入的款项。公司一年内到期的非流动负债为一年内将会到期的长期借款，报告期各期末余额分别为 92,712.50 万元、95,472.42 万元、228,659.00 万元和 214,652.23 万元。

公司近几年来发展迅速，公司经营规模快速扩张，单靠公司自身的资金积累已经无法满足公司的资金需求，因此公司寻求外部融资的支持，利用银行借款缓解资金压力。

（2）应付票据

报告期各期末，公司应付票据情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应付票据	174,885.90	161,749.95	134,891.92	37,027.61
占负债总额比例	6.93%	7.75%	9.30%	3.73%

公司的应付票据以银行承兑汇票为主。报告期各期末，公司应付票据账面价值分别为 37,027.61 万元、134,891.92 万元、161,749.95 万元和 174,885.90 万元，分别占当期期末负债总额的 3.73%、9.30%、7.75%和 6.93%。报告期内，公司基于资金成本的考虑，增加了票据支付比例。同时，随着公司经营规模的扩大，对外采购相应增加，导致期末应付票据余额增长。

（3）应付账款

报告期内，公司应付账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
应付账款	160,986.75	165,677.56	166,848.66	152,579.30
占负债总额比例	6.38%	7.94%	11.50%	15.39%

公司的应付账款主要是应付原材料采购款。报告期各期末公司的应付账款分别为 152,579.30 万元、166,848.66 万元、165,677.56 万元和 160,986.75 万元，公司应付账款余额随公司采购规模的扩大而相应呈增加趋势。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要应付账款供应商如下：

单位：万元

序号	单位	金额	内容
1	厦门海峡供应链发展有限公司	10,113.83	采购款
2	湖北省粮食有限公司	5,347.85	采购款
3	浙江物产化工集团有限公司	5,217.11	采购款
4	中粮贸易江苏有限公司	4,063.47	采购款
5	中粮贸易安徽有限公司	3,887.47	采购款
	合计	28,629.72	-

报告期内，公司应付账款中无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（4）预收款项及合同负债

报告期内，公司预收款项情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020/3/31	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
预收款项	34,047.36	28,921.65	31,082.58	17,983.79
占负债总额比例	1.35%	1.39%	2.14%	1.81%

报告期各期末，公司预收款项分别为 17,983.79 万元、31,082.58 万元、28,921.65 万元和 34,047.36 万元，占公司负债总额的比例为 1.81%、2.14%、1.39% 和 1.35%。其中 2020 年 3 月 31 日的预收款项余额列示于“合同负债”项目。公司的预收款项一般为预收的销售货款。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司主要预收账款单位如下：

单位：万元

序号	单位	金额	内容
1	涟水益农投资管理有限公司	4,266.90	货款
2	石林龙井山养鸡专业合作社	369.78	货款
3	九江市德安县蒲亭镇-徐义富	300.00	货款
4	卢海根	295.70	货款
5	乐昌双胞胎长廊猪业有限公司	284.97	货款

合计	5,517.36	-
----	----------	---

报告期内，除对江西永联农业控股有限公司的预收股权转让款外，公司预收款项无预收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

（5）应付职工薪酬

截至 2020 年 3 月 31 日，公司应付职工薪酬为 13,105.33 万元。公司不存在拖欠职工工资的情形。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费分别为 3,261.56 万元、2,725.97 万元、8,241.38 万元和 1,572.02 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
增值税	183.88	128.42	455.06	411.47
企业所得税	43.64	1,143.98	1,145.35	1,515.74
个人所得税	734.89	6,270.95	320.24	391.48
城市维护建设税	10.98	11.37	14.17	20.74
房产税	266.70	262.28	271.37	281.28
土地使用税	252.61	266.91	372.34	558.78
教育费附加	65.12	5.54	6.83	6.81
地方教育费附加	3.78	3.42	3.92	1.25
印花税	3.44	129.00	101.04	74.00
资源税	-	1.45	3.11	-
环境保护税	3.49	4.70	6.05	-
其他	3.49	13.36	26.46	-
合计	1,572.02	8,241.38	2,725.97	3,261.56

（7）其他应付款

公司其他应付款包括应付利息、应付股利、押金及保证金、往来款、限制性股票回购义务以及质保金等。报告期各期末公司其他应付款具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
应付利息	1,813.42	1,462.27	1,304.27	1,201.03
应付股利	83.81	83.81	427.43	456.34
质保金	13,076.19	12,946.72	8,627.79	6,423.31
押金及保证金	570,531.73	500,431.63	100,120.06	64,134.23
销售返利	-	-	180.39	151.63
修理费	275.34	284.44	368.42	110.57

代收款	736.09	728.80	896.35	853.79
个人暂借款	601.89	602.49	715.25	540.46
租金	1,961.01	1,922.56	583.10	555.9
限制性股票回购义务	46,794.79	9,794.10	14,019.93	12,703.90
往来款	43,700.62	37,397.42	30,041.26	29,582.01
其他	2,331.44	2,119.49	1,754.45	1,416.55
合计	681,906.33	567,773.73	159,038.70	118,129.72

其中，“押金及保证金”主要是公司在“公司+农户”养殖模式下收取的农户保证金及农户合作意向金。2019年，积极开发新养户和扩大原有养户的养殖规模，农户保证金及农户合作意向金有较大幅度增长。

3、非流动负债分析

报告期内，公司的非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。最近三年一期公司非流动负债的主要构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2020.3.31		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
长期借款	224,642.85	8.90	232,435.28	11.14	334,469.38	23.06	208,670.00	21.05
应付债券	52,780.20	2.09	52,761.01	2.53	52,684.26	3.63	52,611.80	5.31
长期应付款	210,356.47	8.34	121,764.61	5.84	34,450.44	2.37	9,841.12	0.99
递延收益	7,128.23	0.28	9,528.13	0.46	6,263.15	0.43	5,686.80	0.57
递延所得税负债	-	-	-	-	8.12	0.00	8.90	0.00
其他非流动负债	45,000.00	1.78	45,000.00	2.16	45,000.00	3.10	-	-
非流动负债合计	539,907.75	21.40	461,489.03	22.13	472,875.35	32.60	276,818.62	27.92
负债合计	2,523,325.82	100.00	2,085,784.69	100.00	1,450,618.50	100.00	991,405.31	100.00

（1）长期借款

公司的长期借款主要为公司向银行借入的款项。截至2017年末、2018年末、2019年末和2020年3月31日，公司的长期借款余额分别为208,670.00万元、334,469.38万元、232,435.28万元和224,642.85万元。2019年末，公司长期借款较期初下降30.51%，主要系公司偿还项目贷款增加所致。2020年3月31日，公司长期借款与期初基本持平。

（2）应付债券

2017 年 10 月 27 日，经中国证监会证监许可[2017]1899 号文核准，公司获准发行面值不超过 10 亿元的公司债券。发行价格为每张人民币 100 元，仅采取面向网下合格投资者根据簿记建档情况进行配售的发行方式发行。债券发行工作已于 2017 年 11 月 20 日结束，债券票面利率为 5.60%。2017 年 12 月 4 日，该公司债券已于深圳证券交易所上市。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司应付债券为 52,780.20 万元，公司应付债券具体明细如下：

单位：万元

债券代码	债券简称	发行金额	发行日期	债券期限	期末余额
112612	17 正邦 01	53,000.00	2017 年 11 月 17 日	5 年期	52,780.20

（3）长期应付款

报告期内，公司的长期应付款主要为应付融资租赁款。报告期各期末，公司长期应付款分别为 9,841.12 万元、34,450.44 万元、121,764.61 万元和 210,356.47 万元，其中应付融资租赁款分别为 9,342.08 万元、33,365.12 万元、115,491.23 万元和 203,774.29 万元。2019 年末及 2020 年 3 月 31 日，公司应付融资租赁款增长较快，系公司运用包括融资租赁方式在内大力发展生猪养殖业务所致。

（4）递延收益

公司递延收益为公司已经收到但尚未确认收益的政府补助，报告各期末公司递延收益分别为 5,686.80 万元、6,263.15 万元、9,528.13 万元和 7,128.23 万元。

（5）其他非流动负债

最近 2 年 1 期末，公司的其他非流动负债为 45,000.00 万元。公司全资子公司江西正邦畜牧发展有限公司认缴出资 36,000 万参与设立了南昌绿色兴农投资中心（有限合伙），并作为该基金的劣后级合伙人，在公司合并报表层面将该基金的优先级合伙人金元证券股份有限公司和江西省发展升级引导基金的权益 4.5 亿元认定为负债处理。

（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	2019 年末/	2018 年末/	2017 年末/
------	-------------	----------	----------	----------

	/2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	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
平均值	1.45	1.32	1.29	1.32
正邦科技	0.77	0.66	0.71	0.80

（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
平均值	0.85	0.74	0.71	0.83
正邦科技	0.31	0.35	0.28	0.34

(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%
平均值	47.53%	42.84%	43.93%	38.76%
正邦科技	62.78%	57.54%	65.22%	56.02%

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
平均值	121.92	98.39	93.84	104.91
正邦科技	121.07	69.02	49.92	48.73

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
平均值	5.92	7.77	6.25	8.73
正邦科技	2.95	4.41	5.25	6.74

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。

二、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%

项目	2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比
其他业务	3.67	0.00%	203.85	0.09%
合计	223,714.89	100%	235,493.27	100%

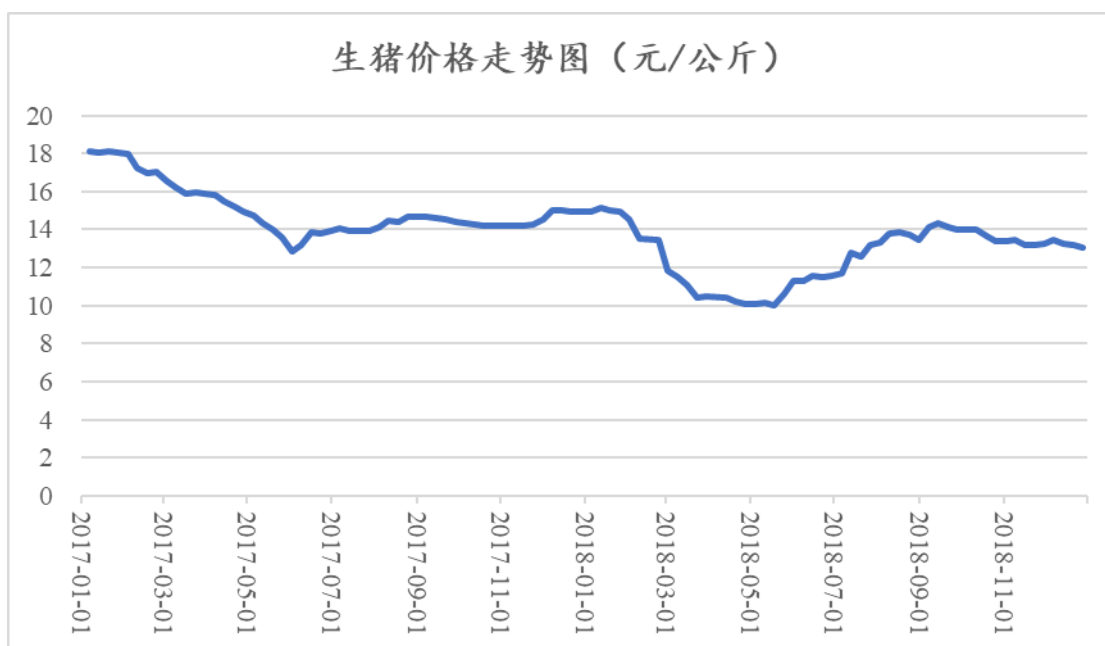
2018 年公司饲料业务毛利同比上升，养殖业务毛利受猪价影响，呈下降趋势。2017 和 2018 年，公司养殖业务的毛利情况如下表：

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。

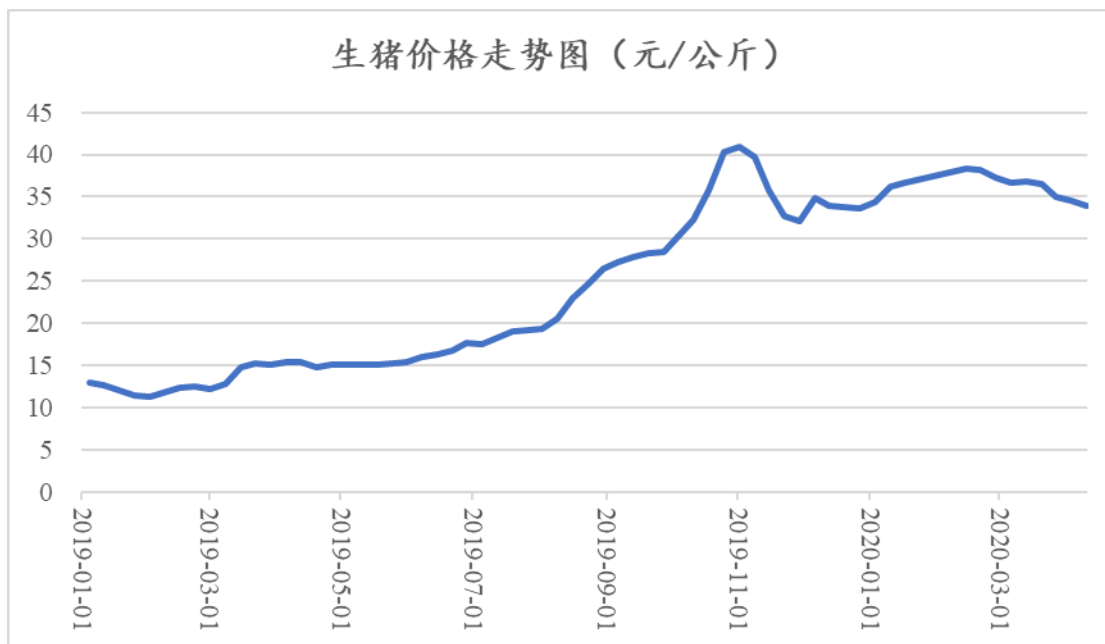
报告期内，发行人饲料业务与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

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%
合计	712,252.16	100%	2,444,240.17	100%	2,202,048.42	100%	2,051,542.18	100%

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%
合计	258,439.76	100.00%	1,176,383.85	100.00%	1,327,909.70	100.00%	1,403,862.76	100.00%

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%
合计	444,668.71	100%	1,138,232.67	100%	762,632.25	100%	551,303.73	100%

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	71.23	100%	244.42	100%	220.20	100%	205.15	100%

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%
合计	531,840.57	100%	2,063,081.77	100%	1,978,333.54	100%	1,816,048.90	100%

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%
合计	231,078.03	100%	1,061,934.81	100%	1,193,594.25	100%	1,273,738.04	100%

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%
合计	292,579.35	100%	903,164.18	100%	702,159.45	100%	471,866.31	100%

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%

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
其他业务	-	-	-	-	3.67	0.00%	203.85	0.09%
合计	180,411.59	100%	381,158.40	100%	223,714.89	100%	235,493.27	100%

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

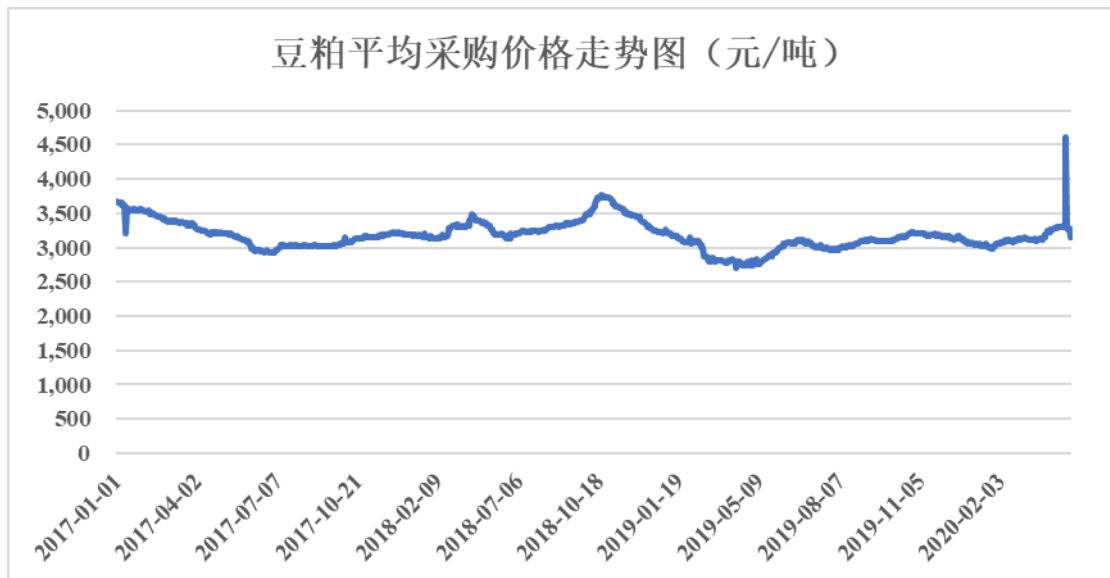
报告期内，公司的饲料业务的毛利率情况如下表所示：

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%

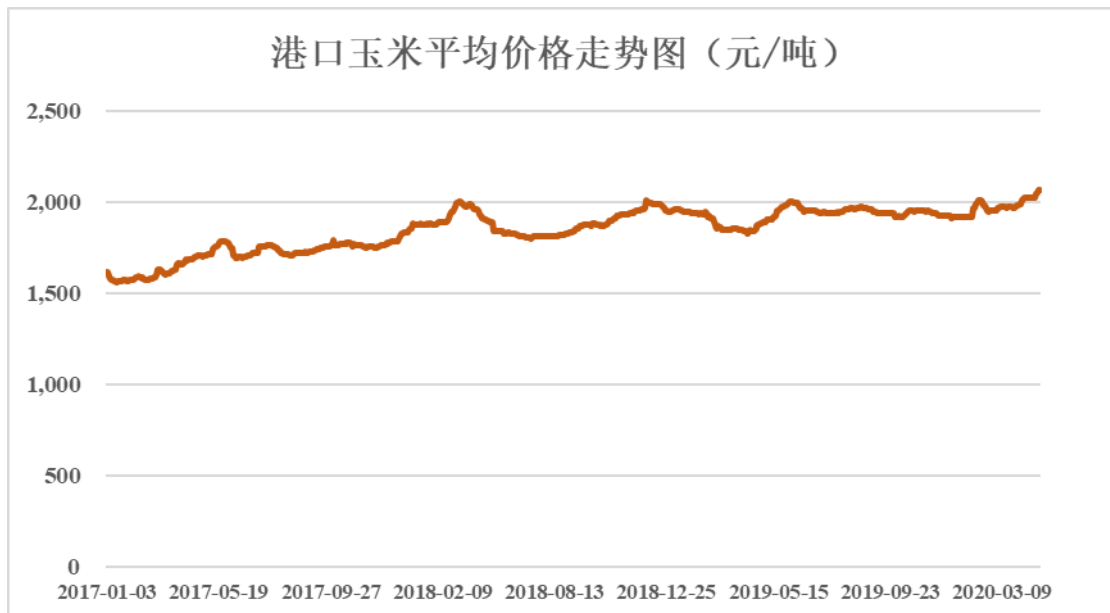
报告期内公司饲料业务毛利率分别为 9.27%、10.11%、9.73%和 10.59%，公司饲料业务毛利率保持相对稳定并呈总体上升趋势，主要由于：①公司根据主要原材料的价格变动，利用强大的产品研发和市场开拓能力，合理调节了产品结构，

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舱价的算术平均值计，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 年的平均平舱价格运行区间为 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%
合计	27,361.73	10.59%	114,449.04	9.73%	134,315.45	10.11%	130,124.71	9.27%

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%
饲料合计		9.45%	10.28%	9.89%	10.79%

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%
饲料合计		-8.45%	-9.28%	-8.89%	-9.79%

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	258,439.76	100.00%	1,176,383.85	100.00%	1,327,909.70	100.00%	1,403,862.76	100.00%

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	258,439.76	100.00%	1,176,383.85	100.00%	1,327,909.70	100.00%	1,403,862.76	100.00%

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%
均值	4.22%	4.16%	4.61%
正邦科技	2.64%	3.33%	3.24%

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

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	24.80%	7.79%	21.76%
正邦科技（生猪养殖）	20.65%	7.93%	14.41%

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	79,699.47	11.17%	263,260.73	10.74%	195,626.56	8.85%	178,317.33	8.65%

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
合计	12,493.64	-22.05%	64,661.25	-12.15%	73,604.75	10.18%	66,805.09

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	-	-	-	-
合计	48,556.18	256.79%	121,511.26	78.00%	68,263.31	-9.11%	75,106.55

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
合计	14,439.40	18.84%	37,656.34	14.45%	32,902.28	69.67%	19,391.48

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。

三、现金流量分析

公司最近三年一期的现金流量简表如下：

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	417,733.92	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	265,893.49	164,762.66	246,682.59
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.51	2.29	-34.54	20.38
现金及现金等价物净增加额	87,440.90	136,569.26	-17,029.66	-80,090.66

(一) 经营活动现金流量分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	713,628.82	2,435,695.44	2,207,647.74	2,045,882.82
收到的税费返还	-	-	-	88.70
收到其他与经营活动有关的现金	225,890.76	770,874.65	175,095.14	160,909.18
经营活动现金流入小计	939,519.57	3,206,570.08	2,382,742.88	2,206,880.71
购买商品、接受劳务支付的现金	835,879.12	2,133,456.61	1,894,540.71	1,774,883.95
支付给职工以及为职工支付的现金	57,122.91	191,972.06	153,521.79	135,990.84
支付的各项税费	7,958.18	7,036.79	9,114.92	7,800.98
支付其他与经营活动有关的现金	232,451.39	481,744.10	192,491.97	196,448.07
经营活动现金流出小计	1,133,411.60	2,814,209.55	2,249,669.39	2,115,123.83
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

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-3 月，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、392,360.53 万元和 -193,892.03 万元。其中经营活动现金流入分别为 2,206,880.71 万元、2,382,742.88 万元、3,206,570.08 万元和 939,519.57 万元，经营活动现金流出分别为 2,115,123.83 万元、2,249,669.39 万元、2,814,209.55 万元和 1,133,411.60 万元。

报告期内公司销售商品、提供劳务收到现金分别为 2,045,882.82 万元、2,207,647.75 万元、2,435,695.44 万元和 713,628.82 万元，同期公司营业收入分别为 2,061,492.23 万元、2,211,298.39 万元、2,451,777.05 万元和 713,495.67 万元，公司销售商品、提供劳务收到现金与公司当期的营业收入基本持平，公司销售收款情况良好。

报告期内，公司现金收入的构成如下：

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
经营活动产生的现金流入	939,519.57	59.97%	3,206,570.08	75.06%	2,382,742.88	77.03%	2,206,880.71	79.06%
投资活动产生的现金流入	74,034.31	4.73%	24,007.65	0.56%	665.96	0.02%	9,969.46	0.36%
筹资活动产生的现金流入	553,204.10	35.31%	1,041,632.71	24.38%	709,730.16	22.95%	574,609.26	20.58%
现金收入合计	1,566,757.99	100%	4,272,210.44	100%	3,093,139.00	100%	2,791,459.43	100%
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	100.02%		99.34%		99.83%		99.24%	

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流入分别为 2,206,880.71 万元、2,382,742.88 万元、3,206,570.08 万元和 939,519.57 万元。公司经营活动产生的现金流入保持了快速持续地增长，成为公司收到现金中的主要来源。报告期内，销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例基本维持在 100%左右，说明公司营业收入转化为现金以及持续收款的能力较强。

（二）投资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收回投资收到的现金	64,371.30	488.15	-	-
取得投资收益收到的现金	9,642.04	-	-	628.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	20.97	1,401.86	470.58	3,412.17
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	22,117.65	195.38	5,929.18
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	74,034.31	24,007.65	665.96	9,969.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	105,089.49	571,068.08	315,497.21	412,779.48
投资支付的现金	-	-	-	14,600.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	1,140.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	0.50
投资活动现金流出小计	105,089.49	571,068.08	315,497.21	428,519.97
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

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，分别为-418,550.51

万元、-314,831.26 万元、-547,060.43 万元和-31,055.18 万元。公司的投资主要是为了满足日益扩大的产能需要，进行的固定资产和在建工程等非流动资产投资。公司的主要投资活动均紧紧围绕公司的主营业务展开，这些资本性支出为公司的后续发展提供了坚实的物质基础和资产保障。

（三）筹资活动现金流量分析

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
吸收投资收到的现金	50,477.94	148,161.03	8,371.92	14,534.79
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	33,465.00	1,083.50	4,283.25
取得借款收到的现金	352,926.17	780,390.83	661,948.02	489,959.10
发行债券收到的现金	-	-	-	53,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	149,800.00	146,545.85	39,410.22	17,115.36
筹资活动现金流入小计	553,204.10	1,075,097.71	709,730.16	574,609.26
偿还债务支付的现金	172,310.04	639,199.94	434,469.56	271,262.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,134.01	65,100.72	56,862.20	36,304.66
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	2,994.48	805.43
支付其他与筹资活动有关的现金	55,370.44	79,530.18	53,635.75	20,359.50
筹资活动现金流出小计	240,814.49	783,830.84	544,967.51	327,926.66
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

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 246,682.59 万元、164,762.66 万元、291,266.87 万元和 312,389.62 万元。2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-3 月，公司筹资活动现金流入分别为 574,609.26 万元、709,730.16 万元、1,075,097.71 万元和 553,204.10 万元。公司筹资活动产生的现金流入主要为银行借款和吸收投资所收到的现金。

2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年 1-3 月，公司筹资活动现金流出分别为 327,926.66 万元、544,967.51 万元、783,830.84 万元和 240,814.49 万元。公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还银行借款、支付银行借款利息和向股东分配股利所支付的现金。

四、资本支出分析

（一）报告期重大资本性支出

1、报告期内构建固定资产和无形资产的情况

公司报告期内重大资本性支出主要包括饲料场和养猪场建设项目，公司的重大资本性支出均与公司主营业务直接相关的工程，以保证生产规模扩大和服务的提升。

2、报告期末主要的在建工程

截至 2020 年 3 月 31 日，公司账面余额超过 1,000 万元的在建工程明细如下：

单位：万元

工程名称	2020-3-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
黑龙江正邦农牧有限公司猪场建设工程	90,555.48	85,749.47	67,632.28	35,811.49
加美（北京）育种科技有限公司猪场建设工程	44,200.77	38,708.32	25,910.39	57,176.65
江西正邦养殖有限公司猪场建设工程	145,497.72	132,168.99	112,771.63	97,124.44
江西正农通网络科技有限公司建设项目	6,140.07	2,396.16	6,584.00	3,493.02
江西畜牧发展有限公司猪场建设项目	107,564.19	91,284.14	81,067.48	20,637.62
涟水正邦牧业有限公司建设项目	14,342.97	11,684.32	7,690.67	-
江西正邦生物科技项目	1,031.73	1,620.66	-	-
共青城市正邦生物科技项目	3,202.93	1,119.04	-	-

（二）未来可预见的资本性支出计划

截至本募集说明书签署日，除去本次发行可转债募集资金投资项目外，公司无可预见的重大资本性支出计划。

五、重大会计政策、会计估计的变化情况

（一）会计政策变更

1、公司第五届董事会第二十五次会议审议通过的会计政策变更

2017年4月财政部发布了关于印发《企业会计准则第42号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》的通知（财会[2017]13号），自2017年5月28日起施行。2017年12月财政部发布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30号），执行企业会计准则的非金融企业应当按照企业会计准则和通知要求编制2017年度及以后期间的财务报表。

2018年4月16日，经公司第五届董事会第二十五次会议决议，公司按财政部发布的财会[2017]13号和财会[2017]30号通知规定的日期开始执行上述新制定或修订后的企业会计准则。新制定或修订的会计准则的变化，导致公司相应会计政

策变化，并已按照相关衔接规定进行了处理，对于需要对比较数据进行追溯调整的，公司已进行了相应追溯调整。

2、公司第五届董事会第三十七次会议审议通过的会计政策变更

为解决执行企业会计准则的企业在财务报告编制中的实际问题，规范企业财务报表列报，提高会计信息质量，财政部于2018年6月15日发布了[2018]15号文件，对一般企业财务报表格式进行了修订。财会[2018]15号文件规定，执行企业会计准则的非金融企业中，尚未执行新金融准则和新收入准则的企业应当按照企业会计准则和该文件附件1的要求编制财务报表；企业对不存在相应业务的报表项目可结合本企业的实际情况进行必要删减，企业根据重要性原则并结合本企业的实际情况可以对单独列示的内容增加报表项目。根据财会[2018]15号文件的要求，公司需对会计政策相关内容进行相应调整，按照该文件规定的一般企业财务报表格式（适用于尚未执行新金融准则和新收入准则的企业）编制公司的财务报表。

2018年10月17日召开的第五届董事会第三十七次会议审议通过了《关于会计政策变更的议案》，公司董事会同意公司根据中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）于2018年6月15日发布的《关于修订2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号）（以下简称“财会[2018]15号文件”）的规定，对公司财务报表格式进行修订。本次会计政策变更，将对公司财务报表相关科目列示产生影响，不会对当期和本次会计政策变更之前公司总资产、负债总额、净资产及净利润产生任何影响。

3、公司第五届董事会第五十二次会议审议通过的会计政策变更

财政部于2019年4月30日颁布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）（以下简称“《修订通知[2019]6号》”），对一般企业财务报表格式进行了修订，要求执行企业会计准则的非金融企业按照企业会计准则和《修订通知[2019]6号》的要求编制2019年度中期财务报表和年度财务报表以及以后期间的财务报表。

根据《修订通知》的有关要求，公司属于已执行新金融准则但未执行新收入准则和新租赁准则的企业，应当结合《修订通知[2019]6号》的要求对财务报表格式及部分科目列报进行相应调整。

公司2019度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表均执行上

述修订后的会计准则。本次变更后，公司执行的会计政策按财会[2019]6号文件规定执行。除上述会计政策变更外，其他未变更部分，仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

本次会计政策变更，是根据法律、行政法规或国家统一的会计制度要求进行的变更，本次会计政策变更只涉及财务报表项目的列报和调整，对公司资产总额、负债总额、净资产、营业收入、净利润等均不产生影响。本次会计政策变更无需提交股东大会审议。

4、公司第五届董事会第五十五次会议审议通过的会计政策变更

财政部于2019年9月27日颁布了《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会[2019]16号）（以下简称“《修订通知》”），对合并财务报表格式进行了修订，要求执行企业会计准则的企业按照企业会计准则和《修订通知》的要求编制2019年度合并财务报表及以后期间的合并财务报表。

根据《修订通知》的有关要求，公司应当结合《修订通知》的要求对合并财务报表格式进行相应调整。

2019年10月23日召开的第五届董事会第五十五次会议审议通过了《关于会计政策变更的议案》，公司董事会同意公司根据中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）于2019年9月27日发布的《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会[2019]16号）的规定，对公司合并财务报表格式进行修订。本次会计政策变更，将对公司合并财务报表相关科目列示产生影响，不会对当期和本次会计政策变更之前公司总资产、负债总额、净资产及净利润产生任何影响。本次会计政策变更无需提交股东大会审议。

（二）会计估计变更

经公司董事会批准，自2019年1月1日起，公司执行新金融工具准则，按预期信用损失法计提应收账款及其他应收款坏账准备。

（三）会计差错更正

公司在报告期内无重大前期差错更正事项。

六、或有事项

截至2020年3月31日，公司除对下属子公司提供担保外，不存在对其他企

业提供担保的情形，公司下属子公司不存在为其他企业提供担保的情形。公司对下属子公司的担保已履行了必要的程序，截至最近一期不存在违规对外担保尚未解除的情形。

七、资产负债表日后事项

截至本募集说明书签署日，公司无资产负债表日后事项。

八、其他事项

为集中公司资源，提高专业化管理水平，专注于生猪养殖产业链的打造，公司于 2019 年 7 月 11 日与控股股东正邦集团有限公司（“正邦集团”）之一致行动人江西永联农业控股有限公司（“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（“正邦作物保护”）100%的股权转让给江西永联，股权转让总价款为 131,370.00 万元人民币。本次股权转让完成后，公司不再持有正邦作物保护的股权。

该关联交易事项于 2019 年 7 月 11 日经发行人第五届董事会第五十次会议审议，审议该议案时，关联董事林印孙先生和程凡贵先生回避该事项表决。表决结果以 3 票同意、0 票反对、0 票弃权获得董事会通过，发行人独立董事发表了事前认可意见及同意的独立意见。监事会发表了同意意见。保荐机构国信证券股份有限公司对此次关联交易无异议。

本次转让不构成《上市公司重大资产重组管理办法》及相关文件规定的重大资产重组。

上述交易的具体情况如下：

公司与江西永联于 2019 年 7 月 11 日签署《股权转让协议》，公司将所持有的正邦作物保护 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。

（一）转让原因及影响

为了集中公司资源大力发展生猪养殖业务，借力于‘饲料-兽药-生猪养殖’全产业链条实现快速发展，公司拟出售农药业务，即处置正邦作物保护 100%股权。

报告期内，正邦作物保护的营业收入情况如下：

单位：万元

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

农药收入	占公司收入比重	农药收入	占公司收入比重	农药收入	占公司收入比重	农药收入	占公司收入比重
72,816.43	4.15%	59,608.87	2.70%	51,618.18	2.50%	45,862.52	2.42%

根据上表，正邦作物营业收入占公司总收入的比重较小，在公司业务构成中的重要性较低，本次转让股权不会对公司的主营业务产生不利影响。

（二）转让定价合理性与公允性

报告期内，正邦作物保护的经营情况、财务状况、资产状况情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	72,816.43	59,608.87	51,618.18	45,862.52
利润总额	8,154.93	10,901.32	6,637	8,289.30
净利润	7,767.68	10,946.76	6,456.65	7,320.42
总资产	103,591.32	112,919.41	81,522.15	76,086.28
经营性净现金流量	-4,416.79	2,608.11	1,840.22	3,378.10

注：2016年-2018年数据均经审计，2019年1-9月数据未经审计。

公司聘请具有证券、期货相关业务资格的北京卓信大华资产评估有限公司对正邦作物保护的全部股东权益价值进行评估。根据评估结果，并经股权转让双方协商一致，本次股权转让价款为131,370万元。

近期同类上市公司收购农药标的股权的估值如下：

公告披露日	上市公司	交易标的	交易价格（万元）	PE
2018年12月	扬农化工	优士公司5%股权	9,000	12.54
2019年3月	利民股份	新奥股份持有威远资产组60%的股权	48,000	11.07
2019年7月	正邦科技	正邦作物100%股权	131,370	12.00

注：PE=交易标的折算成100%股权的整体估值/标的公司最近一个完整会计年度的净利润。

公司本次股权转让价格与近期同行业上市公司同类资产交易的定价相近，交易价格公允。

（三）与正邦作物保护的关联交易

报告期内，公司与正邦作物保护的关联交易主要为资金拆借，具体情况如下：

单位：万元

年份	单位	收到	支付	应付余额	资金用途
2016年	江西正邦作物保护有限公司	15,987.12	15,987.12	-	资金拆借
2017年	江西正邦作物保护有限公司	27,550	27,550	-	资金拆借
2018年	江西正邦作物保护有限公司	79,720.80	62,650	17,070.80	资金拆借

2019年1-9月	江西正邦作物保护有限公司	52,150.50	69,221.30	-	资金拆借
合计		175,408.42	175,408.42	-	

注：2019年1-9月财务报表未经审计。

截至2019年9月30日，公司应收江西正邦作物保护有限公司分红股利25,979.80万元。

（四）本次关联交易的账务处理

公司在本次交易中母公司单体报表层面预计产生处置收益6.90亿元，预计在合并报表层面预计产生处置收益约6.22亿元。

2015年，公司的全资子公司正邦（香港）贸易有限公司以现金方式购买正邦发展（香港）、先达控股等2名交易对方合计持有的正邦生化（正邦作物保护更名前简称）100%的股权，根据北京北方亚事资产评估有限责任公司出具的北方亚事评报字[2014]第01-318号评估报告，本次交易的标的资产正邦作物保护100%股权的评估值为62,093万元。根据《股权转让协议》，经交易各方友好协商，最终股权转让价为62,093万元。

公司依据企业会计准则中的相关要求，“同一控制下发生的企业合并，公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方资产、负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉）在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。在合并中取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。”

由此公司将股权转让款62,093万元分别计入“长期股权投资”和“资本公积”科目。

依据企业会计准则中的关于处置子公司的规定：“处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额与商誉之和的差额，计入丧失控制权当期的投资收益”。公司在本次交易中，将正邦作物100%股权按131,370万元全部现金转让给江西永联，公司长期股权投资初始投资成本62,093万元，公司母公司单体报表层面预计产生投资收益6.90亿元；截至股权交割日公司按合并日开始持续计算的净资产享有的份额预计为78,188.25万元，评估基准日至交割日过渡期损益

预计约为 9,000 万元(正邦作物保护 2019 年 1-8 月未经审计的归母净利润为 8,316.40 万元,因尚未完成股权交割,预计评估基准日至交割日归母净利润约为 9,000 万元),综上所述,公司因上述股权转让在合并报表层面产生的处置收益预计约 6.22 亿元。

九、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

(一) 财务状况趋势

1、资产状况发展趋势

公司资产结构中,非流动资产占比高于流动资产,预计该种资产结构仍将持续。若本次发行成功,公司的资产规模将进一步扩大。

公司流动资产中,货币资金、应收账款、存货的比重较高。公司的主要客户资信状况良好,应收账款未来发生坏帐的概率较低;存货周转情况良好,存货管理良好,预计未来发生大量积压的几率较小。总体来看,公司流动资产质量良好,变现能力较强。整体流动资产质量良好,未来变现风险较小。

公司非流动资产中,固定资产、在建工程和生产性生物资产的占比较高,随着公司包括募集资金投资项目在内的新建项目不断投入,预计未来非流动资产规模将进一步扩大。

2、负债状况发展趋势

公司负债结构以流动负债为主,现有资产能够正常满足负债的偿付周期,预计该种负债结构仍将持续。若公司本次发行成功,负债规模将有所扩大。公司短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款占比较高,短期借款规模主要由公司资金需求状况决定,应付票据及应付账款、其他应付款主要由公司结算模式及业务规模决定。

3、所有者权益趋势

报告期内,公司保持了较好的盈利状况,同时保证适当比例分红,所有者权益呈平稳上升。若公司本次发行成功并完成转股,所有者权益将进一步增加。

(二) 盈利能力趋势

1、营业收入的变化趋势

公司的主要收入来源于饲料业务和养殖业务,本次募投项目建设完成后,公司养殖业务的规模将进一步扩大。募投项目的实施有利于优化养殖业务的产品结

构，构建起完整的种公猪饲养、父母代种猪饲养、仔猪生产、生猪养殖、商品猪销售的产业链条，进一步拓展公司营业收入的来源。根据项目测算，预计项目实施达产后将年新增营业收入 35.66 亿元。

2、营业成本发展趋势

未来随着公司营业收入的增长，营业成本也将随之增长。公司十分重视整合上、下游的优势资源，在饲料业务方面，不但可以保证玉米、豆粕和鱼粉等重要原材料的品质及需求，而且还能有效的降低原料材料价格，使公司在一定程度上获得对抗原材料价格波动的能力。在养殖业务方面，公司通过规模化养殖和科学统筹管理降低养殖成本，对养殖用药和护理进行统一采购，饲料实现自我供给，有效控制养殖成本。公司募投项目建设完成后，公司将进一步通过精细化管理、提高运营效率等措施，消化成本上涨带来的影响。

3、盈利水平的变化趋势

报告期内，公司净利润保持上升趋势，综合毛利率持续上升，主要由于毛利相对较高的生猪养殖业务占比逐步提升。本次募集资金拟投资项目若顺利实施，则将进一步提高公司的盈利水平。根据项目测算，预计项目实施达产后将年新增利润 2.86 亿元。

4、盈利能力的可持续性

（1）国家产业政策大力支持现代农牧产业

农牧业是我国农业的基础，对保障国家粮食安全、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有着至关重要的影响。为鼓励支持行业发展，国家出台一系列方针政策，包括《饲料工业“十二五”发展规划》、《关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》、《关于落实发展新理念加快农业现代化，实现全面小康目标的若干意见》等，为行业发展创造了良好的环境，有利于行业长远健康发展。

（2）以生猪养殖产业链为代表的现代畜牧业市场前景良好

猪肉及相关制品是我国居民最主要的肉食品来源之一。随着我国国民经济的持续发展和城市化的推进，居民的生活品质不断提升，各地城乡居民对符合食品安全标准的高品质猪肉的需求亦不断增加，为以生猪养殖产业链为代表的现代畜牧业的长期发展提供有力的支撑。

（3）发行人在生猪养殖业务领域具有较强竞争力

公司十几年来围绕“农牧产业链”的发展战略，通过整合上、下游优势资源，目前已初步形成了“饲料→种猪育种→商品猪和仔猪养殖”的一体化产业链。公司在产业链上具备包括技术和品牌优势、成本控制优势、疫病防疫优势、食品绿色安全优势、综合技术服务优势、人才管理优势在内的诸多优势，有利于公司长远发展和保持持续的盈利能力。

（4）募投项目带来新的盈利来源

发行人本次发行所募集资金拟投资于：潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目、广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目、广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）、上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目、南华正邦循环农业生态园项目、武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）、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）、达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目等项目。本次发行将促进公司生猪养殖业务规模的进一步扩大，提升公司的盈利能力和核心竞争力。

第八节 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		195,954.84	160,000.00

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	2018-340406-03-003190	淮环复[2018]74 号

序号	项目名称	备案号/项目代码	环评批复
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
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	-	-

（三）本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

除偿还银行贷款外，公司本次公开发行可转债募集资金投资项目建设期均为2年；对于偿还银行贷款项目，公司将于募集到账后，按照借款合同中约定的还款时间还款。

本次募集资金投资项目建设方案确定后，公司将根据项目的建设内容科学组织建设过程中各阶段的工作，并根据项目特点，合理安排项目的建设工期和实施进度，按工程进度安排建设资金，保证项目按期建成投产，发挥预期的投资效益。

本次新建工程从设计到正常生产分为立项审批、设计阶段、施工阶段。本次募集资金投资项目的建设进度如下：

序号	项目	T+4月	T+8月	T+12月	T+16月	T+20月	T+24月
1	施工设计、预算						
2	土建工程						
3	钢构工程						
4	设备购置、安装						
5	水电工程						
6	竣工						

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殖业。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		4,271.36	7.85%

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施工工艺，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，与猪经纪维持良好的合作关系，加强部分区域内的生猪销售调度，确保生猪销售工作顺利进展。

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建设、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。

（四）本次募投项目的投资规模具有合理性

1、发行人现有固定资产规模及产能规模与募集资金投资项目投资规模相匹配

公司本次发行募集资金用于发展生猪养殖及偿还银行借款。发展生猪养殖项目将新增固定资产原值 141,460.45 万元，达产后将实现年存栏母猪 9.73 万头，年出栏生猪 194.60 万头。

本次募集资金投资项目达产前后公司固定资产规模及产能规模情况如下：

类别	出栏量（万头）	固定资产原值/支出（万元）	单头投资额（元/头）
现有规模及产能	1,150.00	1,005,118.56	874.02
本次募投项目	194.60	141,460.45	726.93
占比	16.92%	14.07%	-

注：现有产能以公司 2020 年 3 月末的产能情况计算

截至 2020 年 3 月 31 日，公司生猪养殖业务的固定资产账面原值为 1,005,118.56 万元，生猪产能为 1,150 万头。公司本次募集资金投资项目拟新增固定资产原值 141,460.45 万元，项目实施达产后将新增年生猪出栏量合计 194.60 万头，占公司现有生猪产能的比例为 16.92%。

公司现有生猪养殖业务包含“自繁自养”、“公司+农户”等生产模式，其中，在自繁自养模式下，公司需要建设繁殖舍、保育舍及育肥舍等基础设施。而本次募投项目均采用“公司+农户”的生产模式，即公司将断奶仔猪交由合作农户进行育肥饲养，由公司提供饲料、疫苗及必要的技术支持，并向农户支付必要的费用。本次募投项目中，公司只建设繁殖舍及配套设施，不建设保育舍及育肥舍，即不

包含生猪育肥阶段相关设施的建设,从而导致本次募投项目的单头生猪投资额低于公司现有的单头生猪投资额。

2、同行业上市公司类似项目的情况

与公司生猪养殖规模相近的同行业上市公司中,温氏股份和牧原股份均有发展生猪养殖相关的募集资金投资项目,牧原股份和温氏股份的募投项目投资规模情况如下:

2018年12月4日,牧原股份公告《2018年度非公开发行A股股票预案》,募集资金总额不超过500,000万元,将用于以下项目:

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模(生 猪: 万头)	单位生猪投 资额(元/头)
1	安徽凤台牧原农牧有限公司 40 万头 生猪养殖建设项目	46,696.70	40	1,167.42
2	蒙城牧原农牧有限公司 30 万头生猪 养殖建设项目	35,251.91	30	1,175.06
3	安徽濉溪牧原农牧有限公司 60 万头 生猪养殖建设项目	71,202.69	60	1,186.71
4	衡水冀州牧原农牧有限公司 50 万头 生猪养殖建设项目	58,306.17	50	1,166.12
5	湖北老河口牧原农牧有限公司 25 万 头生猪养殖建设项目	29,396.07	25	1,175.84
6	湖北石首牧原农牧有限公司 15 万头 生猪养殖建设项目	17,637.64	15	1,175.84
7	江苏灌南牧原农牧有限公司 35 万头 生猪养殖建设项目	41,154.49	35	1,175.84
8	江苏铜山牧原农牧有限公司 10 万头 生猪养殖建设项目	11,758.43	10	1,175.84
9	山东东明牧原农牧有限公司 55 万头 生猪养殖建设项目	56,841.25	55	1,033.48
10	菏泽市牡丹区牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	29,426.10	25	1,177.04
11	通许牧原农牧有限公司 10 万头生猪 养殖建设项目	11,739.98	10	1,174.00
12	商丘市睢阳牧原农牧有限公司 40 万 头生猪养殖建设项目	47,094.54	40	1,177.36
13	黑龙江林甸牧原农牧有限公司 40 万 头生猪养殖建设项目	42,677.73	40	1,066.94
14	黑龙江望奎牧原农牧有限公司 10 万 头生猪养殖建设项目	12,188.32	10	1,218.83
15	黑龙江明水牧原农牧有限公司 10 万 头生猪养殖建设项目	12,188.32	10	1,218.83
16	黑龙江富裕牧原农牧有限公司 20 万 头生猪养殖建设项目	24,716.61	20	1,235.83
合计/平均		548,276.95	475	1,154.27

2016年8月11日,温氏股份公告《2016年度非公开发行股票预案(修订稿)》,募集资金总额不超过115,570.49万元,用于发展生猪养殖项目,具体如下:

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模(生 猪:万头)	单位生猪投 资额(元/头)
1	赤峰市松山区温氏农牧有限公司生 猪养殖一体化项目	44,100.86	42	1,050.02
2	永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一 体化项目一期	44,000.00	40	1,100.00
3	亳州温氏畜牧有限公司50万头生猪 养殖建设项目	50,000.00	50	1,000.00
4	江永温氏畜牧有限公司一体化养猪 建设项目	51,000.00	50	1,020.00
合计		189,100.86	182	1,039.02

公司本次公开发行可转换公司债券发展生猪养殖项目单位投资额如下:

序号	项目名称	总投资金额 (万元)	投资规模 (万头)	单位生猪投 资额(元/头)
1	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育 基地项目	32,840.00	32	1,026.25
2	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结 合”基地建设项目	12,999.99	13.2	984.85
3	南华正邦循环农业生态园项目	28,000.00	32	875.00
4	武定正邦循环农业生态园建设项目 (一期)	12,858.01	15	857.20
5	广安前锋龙滩许家7PS种养结合产 业园(一期)	12,800.01	14.4	888.89
6	达州大竹文星龙门7PS繁殖场项目	25,000.00	28	892.86
7	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	32	882.32
8	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)	24,683.05	28	881.54
合计/平均		177,415.31	194.60	911.69

公司单位生猪投资额低于牧原股份,与温氏股份比较接近。公司本次募投项目采用“公司+农户”模式,在建设阶段只需要建设繁殖舍及配套设施,不需要建设保育舍及育肥舍,因此单位投资额略低于牧原股份。综上,本次募投项目投资规模与同行业可比公司不存在重大差异。

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		28,234.25	100.00%

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		12,411.50	7,834.85	620.47

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		1,564.48

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		32,840.00	100.00%

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		17,866.84	6,413.18	481.97

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		1,565.51

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		12,800.00	100.00%

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		4,801.29	4,233.68	375.79

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		758.48

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		13,000.00	100.00%

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		5,438.48	3,565.52	551.03

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 fee	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		866.93

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		28,000.00	100.00%

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		12,385.73	7,689.09	605.90

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		1,564.48

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 7,500 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		12,858.00	100.00%

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		4,850.61	4,213.71	314.00

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		837.00

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		24,683.06	100.00%

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	-
合计		12,147.07	5,010.70	382.22

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 fee	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	2,248.16
----	----------

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 1.4 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		25,000.00	100.00%

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		9,841.98	7,834.85	620.47

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		1,564.48

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。

(十) 本次募投项目是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入

本次募投项目中的建筑工程，设备、安装工程及工程建设其他成本为项目建

设所必要费用，符合资本化条件，属于资本性支出；预备费及铺底流动资金合计属于非资本性支出，公司将以自有资金投入，具体情况如下：

单位：万元

项目名称	拟以募集资金投入				拟以自有资金投入		合计
	建筑工程	设备购置	安装工程	工程建设其他成本	预备费用	流动资金	
潘集正邦存栏16,000头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	12,411.50	7,834.85	620.47	1,564.48	2,227.43	3,575.52	28,234.25
广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	17,866.84	6,413.18	481.97	1,565.51	2,606.42	3,906.08	32,840.00
广安前锋龙滩许家7PS种养结合产业园（一期）	4,801.29	4,233.68	375.79	758.48	1,009.81	1,620.96	12,800.01
上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	5,438.48	3,565.52	551.03	866.93	1,031.77	1,546.26	12,999.99
南华正邦循环农业生态园项目	12,385.73	7,689.09	605.90	1,564.48	2,208.95	3,545.85	28,000.00
武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	4,850.61	4,213.71	314.00	837.00	1,014.38	1,628.31	12,858.01
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）	12,147.07	5,010.70	382.22	2,248.16	1,959.03	2,935.87	24,683.05
达州大竹文星龙门7PS繁殖场项目	9,841.98	7,834.85	620.47	1,564.48	1,972.28	3,165.94	25,000.00
合计	79,743.50	46,795.58	3,951.85	10,969.52	14,030.07	21,924.79	177,415.31
是否资本化	是	是	是	是	否	否	-

公司募集资金投入部分为可以资本化的建筑工程、设备购置、安装工程和工程建设其他成本，不能资本化部分的预备费和流动资金通过自筹资金解决。

2019年7月2日，公司第五届董事会第四十八次会议审议并通过了关于公司公开发行可转换公司债券的相关议案；2019年7月17日，公司第五届董事会第一次临时会议审议并通过了关于调整可转换公司债券发行方案的议案。

截至公司召开上述董事会，公司尚未对以上募投项目进行投入。

四、本次募投项目的运营模式

（一）募投项目的运营模式

本次募投项目主要通过自建养殖场、生产配套设施及后勤保障设施，购置饲料、环控、栏位设备等方式新建猪场，项目投产后将提高公司存栏母猪数量，增

加年出栏生猪数量。本次募投项目均采用“公司+农户”的生产模式，具体运营模式如下：

1、生产模式

本次募投项目的生产模式如下：

①首先采用繁殖场模式，通过引种、配种达到母猪分娩仔猪，将出生仔猪饲养到保育仔猪阶段，主要出栏保育仔猪或断奶仔猪。②后续采用“公司+农户”模式：公司将生猪养殖业务链进行拆分，构建与农户（或农场主）分工协作、合作养殖的业务模式。公司将繁殖场出栏的仔猪交付农户（或农场主），并承担饲料、兽药疫苗等原料的统一采购和供应、养殖技术的输出、肥猪的销售等工作，农户（或农场主）承担猪场建设、肥猪饲养管理等工作。公司与农户（或农场主）根据权责对等原则，结算成本和收益。

2、采购模式

公司繁殖场的部分种猪品系从外部引进，部分从自有种猪场引进；公司运营猪场及供给农户的种猪、商品猪和仔猪饲料由公司下属饲料子公司就近供应。

3、销售模式

本次募投项目出栏产品以肥猪为主，主要出售给猪经纪，采用直接销售的形式。目前生猪市场多采用上门收购，“钱货两清”的销售模式。

公司肥猪的销售对象中猪经纪占比较大，是由生猪销售的行业特点决定的。由于猪肉是我国居民最主要的肉类消费品，生猪市场需求庞大，一般养殖企业都是出栏交货，较少负责运输，且专门成立一个运输队费用太高，利用率较低。下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于国内生猪养殖规模较大的生猪养殖企业较少，无法满足大型屠宰加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的猪经纪群体来获得稳定货源。猪经纪承担了生猪从养殖企业到屠宰加工企业的运输风险，也获得一定的买卖价差。猪经纪作为一个群体长期活跃于屠宰加工企业和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供需信息和一定的客户资源，在生猪销售链条的上、下游间起到纽带的作用。猪经纪虽以个人名义体现，但实际上大多数是由多人组成的、专业从事生猪购销活动的专业团队；部分经营时间较长的猪经纪具有较大的经营实力。

（二）本次募投项目与前次募投的区别及联系

公司于 2019 年 6 月完成了非公开发行股票。该次募投项目为烈山区古饶谷山村正邦存栏 16,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目、虞城正邦存栏 32,000 头母猪繁殖场“种养结合”基地建设项目（一期）和偿还银行贷款，募集资金净额 97,911.76 万元。

本次募投项目 and 前次募投项目均紧紧围绕生猪养殖主业展开，除偿还银行贷款外，两次募投项目的建设内容均系新建繁殖场，均采用“公司+农户”的生产模式。但两次募投项目的建设地点存在差异，各猪场的建设规模也因各建设地点的实际情况而异。

五、本次募集资金投资项目效益预测的谨慎性

（一）本次募投项目的效益测算具有谨慎性

本次募投项目效益测算过程如下：

单位：万元

序号	项目名称	年出栏规模	年均收入	年均净利润	内部收益率	毛利率
1	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	商品肥猪 32 万头	50,535.47	4,552.37	16.35%	9.95%
2	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	商品肥猪 13.2 万头	20,845.88	1,763.15	16.29%	9.41%
3	南华正邦循环农业生态园项目	商品肥猪 32 万头	50,535.47	3,877.82	16.45%	8.58%
4	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	商品肥猪 15 万头	23,688.50	1,733.97	16.17%	8.24%
5	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	商品肥猪 14.4 万头	22,740.96	1,610.87	15.21%	8.01%
6	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	商品肥猪 28 万头	44,218.53	3,170.36	15.26%	8.10%
7	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	商品肥猪 32 万头	50,535.47	4,314.55	18.04%	9.45%
8	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）	商品肥猪 28 万头	44,218.53	3,833.42	18.05%	9.57%
平均			38,414.85	3,107.06	16.48%	8.91%

1、本次募投项目效益测算中使用的生猪销售价格已充分考虑猪周期所导致的价格波动，具有谨慎性

其中本次募投项目效益测算中使用的生猪销售价格为 14.6 元/公斤。公司在本次募投项目效益测算的过程中，已充分考虑猪周期所导致的价格波动。报告期内，国内生猪平均销售价格为 17.74 元/公斤；2010 年至今，国内生猪平均销售

价格为 15.99 元/公斤；本次募投项目测算使用的销售单价为 14.60 元/公斤，具有合理性和谨慎性。

2、本次募投项目的毛利率水平具有合理性和谨慎性

报告期内，发行人与同行业可比公司的毛利率对比情况如下：

公司名称	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	平均值
温氏股份（生猪养殖）	-	28.64%	12.32%	24.80%	21.92%
牧原股份（生猪养殖）	-	37.05%	9.83%	30.03%	25.64%
唐人神（生猪养殖）	-	36.45%	2.87%	23.52%	20.95%
罗牛山（生猪养殖）	-	32.80%	8.50%	16.06%	19.12%
平均	-	32.74%	8.38%	23.60%	21.91%
正邦科技（生猪养殖）	34.20%	20.65%	7.93%	14.41%	19.25%

受生猪价格波动的影响，行业内的公司在报告期内的毛利率出现较大的波动。公司本次募投项目效益测算的平均毛利率约为 8.91%，低于同行业可比公司 2017 年至 2019 年度的平均毛利率水平。2020 年 1-3 月，公司生猪养殖业务的毛利率为 34.20%。目前猪价正处于上升周期，预计本轮生猪价格反弹将持续较长的周期。

3、本次募投项目的内部收益率具有合理性和谨慎性

与公司生猪养殖规模相近的同行业上市公司中，牧原股份和温氏股份均有发展生猪养殖相关的募集资金投资项目，牧原股份和温氏股份的募投项目内部收益率情况如下：

2019 年 2 月 27 日，牧原股份公告《牧原食品股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见》，各募投项目的内部收益率如下：

序号	项目名称	内部收益率
1	安徽凤台牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	24.34%
2	蒙城牧原农牧有限公司 30 万头生猪养殖建设项目	24.14%
3	安徽濉溪牧原农牧有限公司 60 万头生猪养殖建设项目	24.07%
4	衡水冀州牧原农牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	24.42%
5	湖北老河口牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	23.96%
6	湖北石首牧原农牧有限公司 15 万头生猪养殖建设项目	23.86%
7	江苏灌南牧原农牧有限公司 35 万头生猪养殖建设项目	24.22%
8	江苏铜山牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.76%
9	山东东明牧原农牧有限公司 55 万头生猪养殖建设项目	27.24%
10	菏泽市牡丹区牧原农牧有限公司 25 万头生猪养殖建设项目	24.05%
11	通许牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	23.67%

12	商丘市睢阳牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	24.23%
13	黑龙江林甸牧原农牧有限公司 40 万头生猪养殖建设项目	26.39%
14	黑龙江望奎牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.80%
15	黑龙江明水牧原农牧有限公司 10 万头生猪养殖建设项目	22.80%
16	黑龙江富裕牧原农牧有限公司 20 万头生猪养殖建设项目	22.92%
平均		24.12%

2016 年 8 月 11 日，温氏股份公告《2016 年度非公开发行股票预案(修订稿)》，各募投项目的内部收益率如下：

序号	项目名称	内部收益率
1	赤峰市松山区温氏农牧有限公司生猪养殖一体化项目	18.60%
2	永寿温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	19.05%
3	亳州温氏畜牧有限公司 50 万头生猪养殖建设项目	18.90%
4	江永温氏畜牧有限公司一体化养猪建设项目	18.84%
平均		18.85%

公司本次公开发行可转换公司债券发展生猪养殖项目各项目的内部收益率如下：

序号	项目名称	内部收益率
1	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	16.35%
2	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	16.29%
3	南华正邦循环农业生态园项目	16.45%
4	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	16.17%
5	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	15.21%
6	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	15.26%
7	潘集正邦存栏 16000 头母猪的繁殖场“种养结合”基地建设项目	18.04%
8	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）	18.05%
平均		16.48%

公司本次募投项目内部收益率低于牧原股份和温氏股份，具有合理性和谨慎性。

综上，公司本次募投项目效益预测具有合理性和谨慎性。

（二）盈利能力敏感性分析

公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金主要用于发展生猪养殖业务，主要产品为生猪。影响项目盈利能力的主要不确定因素为生猪销售价格和原材料价格波动，公司对如上因素进行了单因素敏感性分析，敏感性分析的结果如下：

序号	项目名称	单因素 变动幅 度	生猪价格变动		原材料价格变动	
			净利润变动	内部收益率 变动	净利润变动	内部收益率 变动
1	广西正邦隆安县振义生态养殖繁育基地项目	+1%	11.10%	10.35%	-5.54%	-5.25%
		-1%	-11.10%	-10.59%	5.54%	5.19%
2	上思正邦思阳镇母猪养殖场“种养结合”基地建设项目	+1%	11.82%	10.85%	-5.90%	-5.50%
		-1%	11.82%	-11.11%	5.90%	5.44%
3	南华正邦循环农业生态园项目	+1%	13.03%	12.00%	-6.67%	-6.26%
		-1%	-13.03%	-12.31%	6.67%	6.18%
4	武定正邦循环农业生态园建设项目（一期）	+1%	13.66%	12.51%	-6.99%	-6.53%
		-1%	-13.66%	-12.85%	6.99%	6.44%
5	广安前锋龙滩许家 7PS 种养结合产业园（一期）	+1%	14.12%	13.01%	-7.25%	-6.82%
		-1%	-14.12%	-13.38%	7.25%	6.72%
6	达州大竹文星龙门 7PS 繁殖场项目	+1%	13.95%	12.89%	-7.16%	-6.76%
		-1%	-13.95%	-13.25%	7.16%	6.66%
7	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%	11.71%	10.67%	-5.91%	-5.47%
		-1%	-11.71%	-10.91%	5.91%	5.41%
8	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%	11.53%	10.61%	-5.80%	-5.42%
		-1%	-11.53%	-10.85%	5.80%	5.36%
平均值		+1%	12.62%	11.61%	-6.40%	-6.00%
		-1%	-9.66%	-11.91%	6.40%	5.93%

注：为分析方便，此处原材料仅考虑生猪饲料，不考虑母猪饲料、兽药和疫苗等。

根据上表，生猪价格波动每波动 1%，净利润和内部收益率将波动 10%至 15%；而原材料饲料价格每波动 1%，净利润和内部收益率将波动 5%至 7%。生猪价格的波动对于项目盈利情况的影响情况大于原材料价格波动。上述敏感性分析，都是在假设其他因素不变的情况下所做的计算。通常情况下，产品的销售价格也会随着经营成本、市场行情的变动而变动。

六、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。

第九节 历次募集资金运用

一、最近五年内募集资金运用基本情况

(一) 2015 年非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2827 号文《关于核准江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票的批复》的核准，并经深圳证券交易所同意，公司由主承销商国信证券股份有限公司于 2015 年 12 月 22 日向特定投资者非公开发行人民币普通股（A 股）6,576.1479 万股，每股面值 1 元，每股发行价人民币 17.30 元。截至 2015 年 12 月 22 日止，公司共募集资金 1,137,673,586.70 元，扣除发行费用 31,837,601.15 元，募集资金初时到账金额 1,108,731,747.03 元，募集资金净额 1,105,835,985.55 元。

截止 2015 年 12 月 22 日，公司上述发行募集的资金已全部到位，业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）以“大华验字[2015]001284 号”验资报告验证确认。

截止 2019 年 12 月 31 日，公司对募集资金项目累计投入 1,107,918,628.11 元，其中：公司于募集资金到位之前利用自有资金先期投入募集资金项目人民币 132,236,311.80 元，2016 年本公司已使用募集资金对募集资金到位之前利用自有资金先期投入募集资金项目的人民币 132,236,311.80 元完成置换；于 2015 年 12 月 22 日起至 2015 年 12 月 31 日止使用募集资金人民币 310,001,388.40 元；2016 年度使用募集资金 724,904,236.08 元；2017 年度使用募集资金 73,013,003.63 元，2018 年度使用募集资金零元，募集资金已使用完毕。2019 年 12 月 31 日，募集资金余额为人民币零元。

公司按照《上市公司证券发行管理办法》规定在以下银行开设了募集资金的存储专户，截至 2019 年 12 月 31 日止，募集资金的存储情况列示如下：

单位：元

银行名称	账号	初时存放金额	截止日余额	存储方式
中国工商银行股份有限公司南昌阳明路支行	1502204029300249265	1,108,731,747.03	-	活期
中国工商银行股份有限公司南昌阳明路支行	1502204029300249389	-	-	活期
江西银行福州路支行	791912600100016	-	-	活期

银行名称	账号	初时存放金额	截止日余额	存储方式
中国银行南昌市红角洲支行	203731410008	-	-	活期
平安银行广州东山支行	11014904108007	-	-	活期
中信银行南昌分行营业部	8115701013100024676	-	-	活期
合 计	-	1,108,731,747.03	-	-

(二) 2016 年非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]2969 号文《关于核准江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票的批复》的核准，并经深圳证券交易所同意，公司由主承销商国信证券股份有限公司于 2016 年 12 月 23 日向特定投资者非公开发行人民币普通股（A 股）27,629.0032 万股，每股面值 1 元，每股发行价人民币 6.10 元。截至 2016 年 12 月 23 日止，公司共募集资金 1,685,369,195.20 元，扣除发行费用 24,190,720.37 元，募集资金初时到账金额 1,664,644,764.86 元，募集资金净额 1,661,178,474.83 元。

截止 2016 年 12 月 26 日，公司上述发行募集的资金已全部到位，业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）以“大华验字[2016]001261 号”验资报告验证确认。

截止 2019 年 12 月 31 日，公司对募集资金项目累计投入 1,447,481,174.30 元，其中：公司于募集资金到位之前利用自有资金先期投入募集资金项目人民币 37,232,744.47 元，公司已使用募集资金对上述募集资金到位之前利用自有资金先期投入的资金进行置换，业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）以“大华核字[2017]00090 号”鉴证报告确认；于 2016 年 12 月 23 日起至 2016 年 12 月 31 日止会计期间使用募集资金人民币 227,309,274.83 元；2017 年度使用募集资金 328,008,134.08 元，2018 年度使用募集资金 515,065,869.03 元，2019 年度使用募集资金 377,097,896.36 元。

公司按照《上市公司证券发行管理办法》规定在以下银行开设了募集资金的存储专户。截至 2019 年 12 月 31 日，剩余可使用募集资金为 222,389,800.96 元，其中 204,900,000.00 元用于暂时补充流动资金，17,489,800.96 元存放于募集资金专户，募集资金的存储情况列示如下：

单位：元

银行名称	账号	初时存放金额	截止日余额	存储方式
中国银行股份有限公司南昌市红角洲支行	199235703886	1,664,644,764.86	-	活期

银行名称	账号	初时存放金额	截止日余额	存储方式
包商银行股份有限公司呼和浩特分行	610021778	-	81,462.55	活期
平安银行股份有限公司广州万达广场支行	15000083372746	-	128,969.80	活期
中信银行股份有限公司南昌分行营业部	811570103400084043	-	82,357.08	活期
江西银行股份有限公司南昌八一支行	791913035400066	-	1,159,122.67	活期
交通银行股份有限公司南昌迎宾支行	361899991010003134574	-	-	活期
中国银行南昌红角洲支行	203737587660	-	1,480,572.16	活期
中国银行南昌红角洲支行	200737665664	-	853.24	活期
兴业银行股份有限公司南昌青山湖支行	502040100100063028	-	2,155,978.50	活期
中信银行股份有限公司南昌分行营业部	8115701012300166493	-	6,083,985.11	活期
浦发银行股份有限公司南昌分行	6403007880140000058	-	107,724.32	活期
中信银行股份有限公司南昌分行营业部	8115701013900164755	-	2,750,098.19	活期
中国银行股份有限公司南昌红角洲支行	197742034719	-	1,590,387.61	活期
中国工商银行股份有限公司南昌阳明路支行	1502204029300254661	-	1,641,348.36	活期
中国银行南昌昌北支行	202245603724	-	226,941.37	活期
合 计		1,664,644,764.86	17,489,800.96	

(三) 2018 年非公开发行股票募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1021 号文《关于核准江西正邦科技股份有限公司非公开发行股票的批复》的核准，并经深圳证券交易所同意，公司于 2019 年 6 月 26 日向大股东江西永联农业控股有限公司非公开发行人民币普通股(A 股)5,987.6049 万股，每股面值 1 元，每股发行价人民币 16.58 元。截至 2019 年 6 月 26 日止，本公司共募集资金 992,744,892.42 元，扣除发行费用 13,627,324.97 元，募集资金初时到账金额 982,317,443.50 元，募集资金净额 979,117,567.45 元。

截止 2019 年 6 月 26 日，本公司上述发行募集的资金已全部到位，业经大华会计师事务所(特殊普通合伙)以“大华验字[2019]000266 号”验资报告验证确认。截止 2019 年 12 月 31 日，公司对募集资金项目累计投入为 596,989,375.45 元。

公司按照《上市公司证券发行管理办法》规定在以下银行开设了募集资金的存储专户，截至 2019 年 12 月 31 日，募集资金余额为 382,253,648.82 元，其中 372,000,000.00 元用于暂时补充流动资金，10,253,648.82 元存放于募集资金专户，

募集资金的存储情况列示如下：

单位：元

银行名称	账号	初时存放金额	截止日余额	存储方式
中国工商银行股份有限公司南昌 阳明路支行	1502204029300254413	982,317,443.50	31,166.79	活期
中国工商银行股份有限公司南昌 阳明路支行	1502204029300254386	-	2,690,908.00	活期
中国进出口银行江西省分行	2230000100000171287	-	7,531,574.03	活期
合计	-	982,317,443.50	10,253,648.82	-

二、前次募集资金使用情况

(一) 前次募集资金的实际使用情况

1、2015 年非公开发行股票募集资金使用情况对照表（截至 2019 年 12 月 31 日）

单位：元

募集资金总额			1,105,835,985.55			已累计投入募集资金总额（包含募集资金利息收入）				1,107,918,628.11
报告期内变更用途的募集资金总额			-			2015 年投入募集资金总额				310,001,388.40
累计变更用途的募集资金总额			-			2016 年投入募集资金总额				724,904,236.08
						2017 年投入募集资金总额				73,013,003.63
累计变更用途的募集资金总额比例			-			2018 年投入募集资金总额				--
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期 （或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	偿还银行贷款	偿还银行贷款	340,000,000.00	340,000,000.00	310,000,000.00	340,000,000.00	340,000,000.00	310,000,000.00	-30,000,000.00	不适用
2	扶余正邦养殖有限公司 9600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目	扶余正邦养殖有限公司 9600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目	326,777,900.00	326,777,900.00	326,777,900.00	326,777,900.00	326,777,900.00	326,777,900.00	-	2017-12-31
3	海丰 10000 头父母代种猪场项目	海丰 10000 头父母代种猪场项目	300,021,800.00	300,021,800.00	300,360,175.13	300,021,800.00	300,021,800.00	300,360,175.13	338,375.13	2017-12-31
4	吉安年存栏 4800 头父母代自繁自养建设项目	吉安年存栏 4800 头父母代自繁自养建设项目	106,281,200.00	106,281,200.00	106,148,146.97	106,281,200.00	106,281,200.00	106,148,146.97	-133,053.03	2017-12-31
5	年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）	年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）	64,592,700.00	64,592,700.00	64,632,406.01	64,592,700.00	64,592,700.00	64,632,406.01	39,706.01	2016-9-30

合计	-	-	1,137,673,600.00	1,137,673,600.00	1,107,918,628.11	1,137,673,600.00	1,137,673,600.00	1,107,918,628.11	-29,754,971.89	-
----	---	---	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	---

2、2016 年非公开发行股票募集资金使用情况对照表（截至 2019 年 12 月 31 日）

单位：元

募集资金总额			1,661,178,474.83			已累计投入募集资金总额				1,447,481,174.30
报告期内变更用途的募集资金总额			1,110,082,100.00			2016 年投入募集资金总额				227,309,274.83
累计变更用途的募集资金总额			1,110,082,100.00			2017 年投入募集资金总额				328,008,134.08
累计变更用途的募集资金总额比例			66.82%			2018 年投入募集资金总额				515,065,869.03
						2019 年 1-9 月投入募集资金总额				377,097,896.36
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	偿还银行贷款	偿还银行贷款	250,000,000.00	250,000,000.00	227,309,274.83	250,000,000.00	250,000,000.00	227,309,274.83	-22,690,725.17	不适用
2	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目	251,559,500.00	4,292,510.00	4,292,510.00	251,559,500.00	4,292,510.00	4,292,510.00	-	不适用
3	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目	277,538,000.00	5,982,490.00	5,982,490.00	277,538,000.00	5,982,490.00	5,982,490.00	-	不适用
4	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场	湖南临武汾市 8,800 头繁殖场	281,971,200.00	142,000,000.00	114,192,618.73	281,971,200.00	142,000,000.00	114,192,618.73	-27,807,381.27	2019-6-30
5	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场	湖南临武茶场 5,000 头繁殖场	173,231,600.00	80,000,000.00	67,074,356.48	173,231,600.00	80,000,000.00	67,074,356.48	-12,925,643.52	2019-6-30

6	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	90,546,700.00	90,546,700.00	90,988,345.19	90,546,700.00	90,546,700.00	90,988,345.19	441,645.19	2018-12-31
7	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目	360,522,200.00	2,465,400.00	2,465,445.33	360,522,200.00	2,465,400.00	2,465,445.33	45.33	不适用
8	林西正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	林西正邦农牧有限公司存栏 6,000 头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	-	116,000,000.00	98,826,272.64	-	116,000,000.00	98,826,272.64	-17,173,727.36	2019-6-30
9	肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	-	271,555,500.00	260,021,585.52	-	271,555,500.00	260,021,585.52	-11,533,914.48	2019-6-30
10	唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目	唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目	-	179,028,400.00	178,675,305.66	-	179,028,400.00	178,675,305.66	-353,094.34	2019-6-30
11	翁牛特旗正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	翁牛特旗正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	-	3,835,400.00	3,835,400.00	-	3,835,400.00	3,835,400.00	-	不适用

12	黄骅正邦年出栏 30 万头生猪育肥场	黄骅正邦年出栏 30 万头生猪育肥场	-	162,000,000.00	98,676,975.58	-	162,000,000.00	98,676,975.58	-63,323,024.42	2020-6-30
13	肇东正邦年出栏 20 万头生猪育肥场	肇东正邦年出栏 20 万头生猪育肥场	-	124,000,000.00	117,539,986.54	-	124,000,000.00	117,539,986.54	-6,460,013.46	2020-6-30
14	贾汪正邦存栏 3,600 头母猪繁殖场	贾汪正邦存栏 3,600 头母猪繁殖场	-	63,000,000.00	37,910,075.77	-	63,000,000.00	37,910,075.77	-25,089,924.23	2020-6-30
15	大悟正邦存栏 2,200 头母猪繁殖场	大悟正邦存栏 2,200 头母猪繁殖场	-	40,420,000.00	31,681,628.44	-	40,420,000.00	31,681,628.44	-8,738,371.56	2020-6-30
16	广西宾阳正邦存栏 1 万头母猪繁殖场	广西宾阳正邦存栏 1 万头母猪繁殖场	-	150,242,800.00	108,008,903.59	-	150,242,800.00	108,008,903.59	-42,233,896.41	2020-6-30
合计	-	-	1,685,369,200.00	1,685,369,200.00	1,447,481,174.30	1,685,369,200.00	1,685,369,200.00	1,447,481,174.30	-237,888,025.70	-

3、2018 年非公开发行股票募集资金使用情况（截至 2019 年 12 月 31 日）

单位：元

募集资金总额			982,317,443.50			已累计投入募集资金总额				596,989,375.45
报告期内变更用途的募集资金总额			-			2019 年投入募集资金总额				596,989,375.45
累计变更用途的募集资金总额			-							
累计变更用途的募集资金总额比例			-							
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	偿还银行贷款	偿还银行贷款	547,378,900.00	547,378,900.00	533,751,567.45	547,378,900.00	547,378,900.00	533,751,567.45	-13,627,332.55	-
2	烈山区古饶谷山村正邦存栏16,000 头母猪繁殖场 “种养结合”基地建	烈山区古饶谷山村正邦存栏16,000 头母猪繁殖场 “种养结合”基地建设	224,225,800.00	224,225,800.00	31,583,206.00	224,225,800.00	224,225,800.00	31,583,206.00	-192,642,594.00	2021-6-30

	设项目	项目								
3	虞城正邦存栏 32,000 头母猪 繁殖场“种养 结合”基地建 设项目（一期）	虞城正邦存栏 32,000 头母猪 繁殖场“种养结 合”基地建设项 目（一期）	221,140,200.00	221,140,200.00	31,654,602.00	221,140,200.00	221,140,200.00	31,654,602.00	-189,485,598.00	2021-6-30
合计	-	-	992,744,900.00	992,744,900.00	596,989,375.45	992,744,900.00	992,744,900.00	596,989,375.45	-395,755,524.55	-

（二）前次募集资金实际投资项目变更情况

1、2015 年非公开发行股票募集资金实际投资项目不存在变更情况。

2、2016 年非公开发行股票募集资金实际投资项目变更情况

2016 年非公开发行股票募集资金实际投资项目存在变更情况，具体情况如下：

（1）在 2017 年度发生变更的项目情况

因原募投项目“江西省原种猪场有限公司游城 1.5 万头生猪繁殖场建设项目”和“江西省原种猪场有限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养场建设项目”已通过自筹资金获得项目建设所需资金，而新募投项目“林西正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目”和“肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设”的建设有利于加大公司向我国生猪潜力发展区域实施产业布局。且上述两个新项目手续齐全，资金到位后即可启动。因此，为提高募集资金的使用效率，优化募集资金项目的实施布局，促进公司生猪养殖业务的发展，经第五届董事会第八次会议和 2017 年度第三次临时股东大会审议通过，公司将上述原募投项目用途做变更，改投能最快发挥募集资金使用效率的新募投项目。

因原募投项目“江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目”建设期三年，建设期较长，资金使用较慢，而随着中小养殖户因资金短缺、环保压力等因素加速退出市场，公司需要在短时间内完成在生猪潜力发展区域的产业布局，急需资金用于启动新的生猪养殖项目，因此公司将原募投项目“江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目”变更为生猪养殖项目，原募投项目公司使用自有资金建设。上述生猪养殖项目手续齐全，资金到位后即可启动，且内部收益率高于原募投项目。因此，变更募投项目可以提高募集资金的使用效率，优化募集资金项目的实施布局，促进公司生猪养殖业务的发展，经第五届董事会第十二次会议和 2017 年度第四次临时股东大会审议通过，公司将原募投项目“江西正农通网络科技有限公司养殖技术服务站建设项目”变更为“唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目”和“翁牛特旗正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目”项目。

（2）在 2018 年度发生变更的项目情况

公司根据募投项目所在地的投资环境及市场行情现状,重新对原募投项目进行测算,决定调整原定经营计划,缩减原募投项目建设规模,剩余未建设部分公司将视后续市场环境结合公司自身的发展需求择机投建,投建资金由募投项目主体以自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。具体情况如下:其中 1、翁牛特旗正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目暂停投建;2、林西正邦农牧有限公司存栏 3 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目的项目规模变更为存栏 6,000 头母猪繁殖场;3、湖南临武汾市 10,000 头自繁自养场项目的项目规模变更为存栏 8,800 头母猪繁殖场;4、湖南临武茶场 5,000 头自繁自养场项目的项目规模变更为存栏 5,000 头母猪繁殖场。

公司根据募投项目所在地的投资环境及市场行情对原募投项目重新进行规划,为充分发挥募集资金的盈利能力,公司决定调整原定经营计划,缩减原募投项目规模,将结余募投资金转投新的养殖建设项目,优化募集资金项目的实施布局,促进公司生猪养殖业务的发展。新的养殖建设项目具体如下:1、黄骅正邦年出栏 30 万头生猪育肥场,2、肇东正邦年出栏 20 万头生猪育肥场,3、贾汪正邦存栏 3,600 头母猪繁殖场,4、大悟正邦存栏 2,200 头母猪繁殖场,5、广西宾阳正邦存栏 1 万头母猪繁殖场。

上述募投项目的变更经公司第五届董事会第二十九次会议、2018 年第四次临时股东大会审议批准通过。

3、2018 年非公开发行股票募集资金实际投资项目不存在变更情况。

(三) 前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

1、2015 年非公开发行股票募集资金投资项目对外转让或置换情况

截至 2018 年 12 月 31 日,公司已以自筹资金预先投入非公开发行股票募集资金投资项目的实际投资额为 13,223.63 万元,并经第四届董事会第三十一次会议审议通过的《关于使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的议案》以募集资金 13,223.63 万元置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金,具体情况如下:

单位:万元

项目名称	募集资金承诺投资总额	已投资额					置换金额
		建安工程支出	土地购置	设备购置及安装	其他	合计	

扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养 三场工程建设项目	32,677.79	-	-	-	-	-	-
海丰 10,000 头父母代种 猪场项目	30,002.18	5,362.50	-	820.54	128.80	6,311.84	6,311.84
吉安年存栏 4,800 头父 母代自繁自养建设项目	10,628.12	3,732.03	-	415.58	10.21	4,157.82	4,157.82
年产饲料、预混料 60 万 吨（一期工程）	6,459.27	1,013.76	-	1,183.60	556.61	2,753.97	2,753.97
偿还银行贷款	34,000.00	-	-	-	-	-	-
合计	113,767.36	10,108.29	-	2,419.72	695.62	13,223.63	13,223.63

根据《中小企业板上市公司募集资金管理细则》的规定，公司非公开发行股票募集资金投资项目预先已投入资金使用情况业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审核，并出具了大华核字[2016]000005 号鉴证报告。

2、2016 年非公开发行股票募集资金投资项目对外转让或置换情况

截至 2018 年 12 月 31 日，公司已以自筹资金预先投入非公开发行股票募集资金投资项目的实际投资额为 3,723.27 万元，并经公司第五届董事会第三次会议决议审议通过的《关于使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的议案》以募集资金 3,723.27 万元置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金，具体情况如下：

单位：万元

序号	募投项目名称	募集资金 承诺投资 金额	已预先 投入资金	其中：				置换金额
				建安工程 支出	土地购置	设备购置 及安装	其他	
1	江西正农通网络科技 有限公司养殖技术 服务站建设项目	36,052.22	246.54	-	-	246.54	-	246.54
2	江西省原种猪场有 限公司游城 1.5 万 头生猪繁殖场建设 项目	25,155.95	429.25	421.00	-	-	8.25	429.25
3	江西省原种猪场有 限公司古县渡镇 1 万头生猪自繁自养 场建设项目	27,753.80	598.25	590.00	-	-	8.25	598.25
4	湖南临武汾市 10,000 头自繁自养 场	28,197.12	539.00	532.00	-	7.00	-	539.00
5	湖南临武茶场 5,000 头自繁自养 场	17,323.16	531.22	527.22	-	4.00	-	531.22
6	湖北红安永佳河寒 塘村 2,400 头自繁 自养场	9,054.67	1,379.01	1,082.57	-	249.64	46.80	1,379.01
合计		143,536.92	3,723.27	3,152.79	-	507.18	63.30	3,723.27

根据《中小企业板上市公司募集资金管理细则》的规定，公司非公开发行股票募集资金投资项目预先已投入资金使用情况业经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审核，并出具了大华核字[2017]000090号鉴证报告。

3、截至本募集说明书出具日，公司2018年非公开发行股票募集资金投资项目不存在对外转让或置换情况。

（四）闲置募集资金使用情况

1、2015年非公开发行股票闲置募集资金使用情况

公司经第四届董事会第三十一次会议审议通过的《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，使用部分闲置募集资金26,000.00万元暂时补充流动资金。2016年10月9日，公司将上述用于补充流动资金中的13,000.00万元募集资金归还至募集资金专户，2016年12月12日，公司将上述用于补充流动资金中的13,000万元募集资金归还至募集资金专户。截止2016年12月22日，公司上述用于暂时补充流动资金的26,000.00万元募集资金已全部归还至募集资金专户。

2、2016年非公开发行股票闲置募集资金使用情况

经第五届董事会第五次会议审议通过批准，公司使用人民币70,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会批准之日起不超过12个月。2017年6月29日，公司将上述用于补充流动资金中的2,000.00万元募集资金归还至募集资金专户，2018年1月17日，公司将上述用于补充流动资金中的68,000万元募集资金归还至募集资金专户。截止2018年1月17日，公司上述用于暂时补充流动资金的70,000.00万元募集资金已全部归还至募集资金专户。

经第五届董事会第二十一次会议审议通过批准，公司使用不超过人民币68,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会批准该议案之日起不超过12个月。截止2018年12月31日，公司已使用68,000.00万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，并且截止2018年12月31日，公司已累计归还上述全部用于暂时补充流动资金的68,000.00万元募集资金至募集资金专户。

公司于2017年12月8日召开了第五届董事会第二十次会议及第五届监事会

第十五次会议，于 2017 年 12 月 25 日召开了 2017 年第八次临时股东大会，审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金购买保本型理财产品的议案》，同意使用额度不超过 4 亿元人民币的暂时闲置募集资金购买金融机构发行的安全性高、流动性好、具有保本承诺、期限不超过十二个月的保本型理财产品。决议有效期自公司股东大会审议通过之日起的 12 个月内。公司使用募集资金 235,000,000.00 元用于购买保本型理财产品，截止 2018 年 12 月 31 日上述理财产品中的 230,000,000.00 元已赎回

经第五届董事会第五次会议审议通过批准，公司使用人民币 70,000.00 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会批准之日起不超过 12 个月。2017 年 6 月 29 日，公司将上述用于补充流动资金中的 2,000.00 万元募集资金归还至募集资金专户，2018 年 1 月 17 日，公司将上述用于补充流动资金中的 68,000 万元募集资金归还至募集资金专户。截止 2018 年 1 月 17 日，公司上述用于暂时补充流动资金的 70,000.00 万元募集资金已全部归还至募集资金专户。

2018 年 11 月 28 日，公司第五届董事会第三十九次会议审议了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，使用部分闲置募集资金 53,500 万元暂时补充流动资金，期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。截止 2019 年 7 月 17 日，公司累计已归还 53,500 万元资金至募集资金专户，公司本次用于暂时补充流动资金的募集资金已全部归还。

2019 年 7 月 17 日，公司第五届董事会第一次临时会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用 2016 年非公开募集资金不超过人民币 33,000 万元，期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期将以自有资金归还至募集资金专用账户。截至 2019 年 12 月 31 日，公司累计已归还 12,510 万元资金至 2016 年非公开募集资金专户。

3、2018 年非公开发行股票闲置募集资金使用情况

2019 年 7 月 17 日，公司第五届董事会第一次临时会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用 2018 年非公开募集资金不超过人民币 39,500 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期将以自有资金归还至募集资金专用账户。截至 2019 年 12 月 31 日，公司累计已归还 2,300 万元资金至 2018 年非公开募集

资金专户。

三、募集资金投资项目产生的经济效益情况

（一）前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

1、2015 年非公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表（截至 2019 年 12 月 31 日）

单位：万元

实际投资项目		承诺效益（万元/年）	2016 年实际效益	2017 年实际效益	2018 年实际效益	2019 年实际效益	截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称							
1	海丰 10,000 头父母代种猪场项目	2,756.33	-	3,837.04	9,054.42	4,827.92	17,719.38	是
2	吉安年存栏 4,800 头父母代自繁自养建设项目	1,707.68	-	2,227.03	73.10	3,073.13	5,373.27	2018 年未达到
3	扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目	3,478.21	-	4,823.63	-683.75	6,488.05	10,627.93	2018 年未达到
4	年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）	1,116.60	-196.30	1,129.31	1,550.68	54.37	2,538.06	2019 年未达到

实际效益说明：2016 年度，募投项目在建设期，尚未全部达到预定可使用状态，故 2016 年度均未达到预计收益；2017 年度募投项目效益均达到预期；2018 年海丰 10,000 头父母代种猪场项目和年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）实际效益达到预期，而吉安年存栏 4,800 头父母代自繁自养建设项目和扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目由于项目所属地域生猪价格相对偏低，导致实际效益未达预期。2019 年，扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目、海丰 10,000 头父母代种猪场项目、吉安年存栏 4,800 头父母代自繁自养建设项目均达到预计效益。年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）项目未达预期主要是受非洲猪瘟影响，部分中小猪场关闭，饲料销售未达预期。

2、2016 年非公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表（2019 年 12 月 31 日）

单位：万元

实际投资项目		承诺效益（万元/年）	2018 年实际效益	2019 年实际效益	截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称					
1	湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场	1,033.51	867.25	12,050.12	12,917.37	2018 年未达到
2	湖南临武汾市存栏 8,800 头母猪繁殖场	1,910.89	不适用	10,960.07	10,960.07	是

3	湖南临武茶场存栏 5,000 头母猪繁殖场	1,047.94	不适用	5,496.21	5,496.21	是
4	林西正邦农牧有限公司存栏 6,000 头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	1,616.49	不适用	-104.51	-104.51	否
5	肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目	12,285.8	不适用	-1,493.02	-1,493.02	否
6	唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目	10,514.18	不适用	-2,591.77	-2,591.77	否

实际效益说明：2016 年非公开发行股票募集资金投资项目中湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目达到预定可使用状态的时间为 2018 年末，2018 年产能未完全释放，以及 2018 年度项目所属地域生猪价格相对偏低，故未能达到预计收益；2019 年，林西正邦农牧有限公司存栏 6,000 头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目、肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目、唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目未达到预计效益的原因为：上述项目达到预定可使用状态的时间为 2019 年 6 月 30 日，项目达到预定可使用状态后，需经引种、配种、怀孕、分娩、育肥等环节后方可实现肥猪出栏，因此 2019 年项目产能尚未完全释放，故未达到预计收益。剩余项目均尚属于建设期，仅部分猪舍达到预定可使用状态，故未达到预计收益。

3、目前 2018 年非公开发行股票募集资金投资项目因尚在投资建设期，不适用此项。

（二）未能实现承诺收益的说明

1、2015 年部分非公开发行股票募集资金投资项目未能实现承诺收益原因如下：

2018 年部分项目未达到预计效益的原因：吉安年存栏 4,800 头父母代自繁自养建设项目、扶余正邦养殖有限公司 9,600 头父母代自繁饲养三场工程建设项目 2018 年未能实现承诺收益原因是该项目所属地域生猪价格相对偏低。

2019 年部分项目未达到预计效益的原因：年产饲料、预混料 60 万吨（一期工程）项目未达预期主要是受非洲猪瘟影响，部分中小猪场关闭，饲料销售未达预期。

2、2016 年部分非公开发行股票募集资金投资项目未能实现承诺收益原因如下：

2018 年部分项目未达到预计效益的原因：湖北红安永佳河寒塘村 2,400 头自繁自养场项目达到预定可使用状态的时间为 2018 年末，2018 年产能未完全释放，以及 2018 年度项目所属地域生猪价格相对偏低，故未能达到预计收益；

2019 年部分项目未达到预计效益的原因：林西正邦农牧有限公司存栏 6,000 头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目、肇源正邦养殖有限公司存栏 1.5 万头母猪自繁自养场标准化规模养殖基地建设项目、唐山正邦生态农牧有限公司年出栏 60 万头生猪标准化规模养殖基地建设项目达到预定可使用状态的时间为 2019 年 6 月 30 日，项目达到预定可使用状态后，需经引种、配种、怀孕、分娩、育肥等环节后方可实现肥猪出栏，因此 2019 年项目产能尚未完全释放，故未达到预计收益。

剩余项目均尚属于建设期，仅部分猪舍达到预定可使用状态，故尚未实现收益。

3、2018 年非公开发行股票募集资金投资项目尚在建设期，尚未产生效益。

四、会计事务所对前次募集资金运用的结论性意见

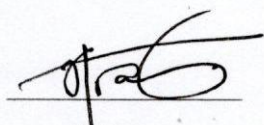
大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《江西正邦科技股份有限公司前次募集资金使用情况鉴证报告》（大华核字[2020]004026 号），鉴证结论如下：“我们认为，正邦科技公司董事会编制的《前次募集资金使用情况的专项报告》符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面公允反映了正邦科技公司截止 2019 年 12 月 31 日前次募集资金的使用情况。”

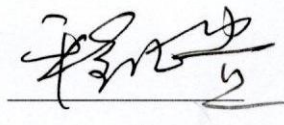
第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

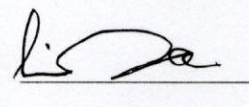
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

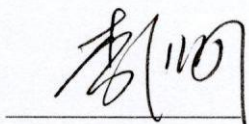
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

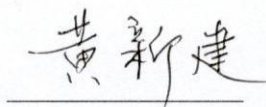
全体董事签字：


林印孙

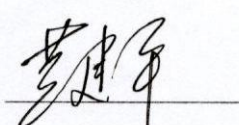

程凡贵

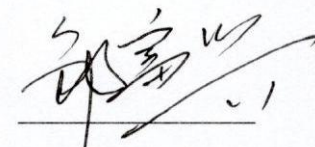

刘道君

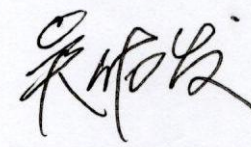

李汉国


黄新建

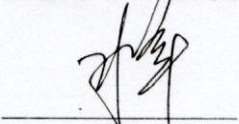
全体监事签字：

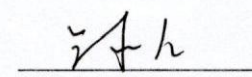

黄建军

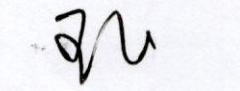

邹富兴


吴佑发

除董事以外的高级管理人员签字：


林 峰


王永红


王 飞

江西正邦科技股份有限公司



主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本人已认真阅读江西正邦科技股份有限公司募集说明书全部内容，确认募集说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对募集说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

项目协办人： 吕后会
吕后会

保荐代表人： 付爱春 朱锦峰
付爱春 朱锦峰

总经理： 邓舸
邓 舸

法定代表人： 何如
何 如



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

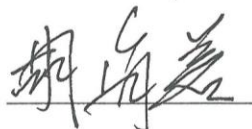


杨爱林

经办律师：



杨爱林



胡海若

江西华邦律师事务所

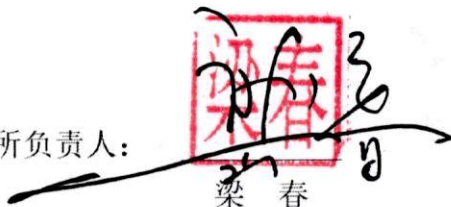
2020年6月15日

会计师事务所声明

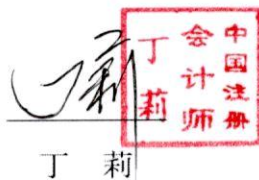
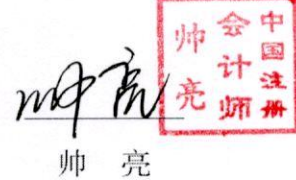
大华特字[2020]002727 号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）作为江西正邦科技股份有限公司发行可转换公司债券工作之审计机构，本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的大华审字[2018]006704号审计报告、大华审字[2019]006569号审计报告、大华审字[2020]006793号审计报告、大华验字[2015]001284号验资报告、大华验字[2016]001261号验资报告、大华验字[2019]000266号验资报告、大华核字[2016]000005号以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告、大华核字[2017]000090号以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告及大华核字[2020]004026号前次募集资金使用情况鉴证报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的审计报告、验资报告、以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告及前次募集资金使用情况鉴证报告的内容无异议，确认公开发行可转换公司债券募集说明书不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：


梁 春

签字注册会计师：


丁 莉
毛英莉
帅 亮

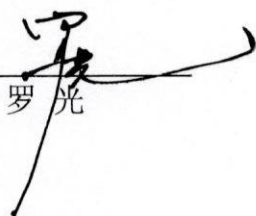
大华会计师事务所（特殊普通合伙）



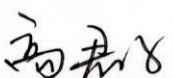
债券信用评级机构声明

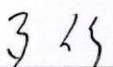
本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级机构负责人：


罗 光

签字评级人员：


高君子


罗 修

东方金诚国际信用评估有限公司



2020年6月15日

第十一节 备查文件

- （一）发行人最近三年的审计报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）资信评级报告；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。