

股票简称：傲农生物

股票代码：603363



福建傲农生物科技集团股份有限公司

（住所：福建省漳州市芗城区金峰经济开发区兴亭路与宝莲路交叉处）

公开发行可转换公司债券

募集说明书（摘要）

保荐机构（主承销商）



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

（中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号）

二〇二一年三月

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，均不表明其对公司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，公司经营与收益的变化，由公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

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

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

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

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中证鹏元评级,根据中证鹏元出具的《福建傲农生物科技集团股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》(中鹏信评[2020]第 Z[960]号 01),傲农生物主体信用等级为 AA,本次可转换公司债券信用等级为 AA,评级展望稳定。

在本次评级的信用等级有效期内(至本次债券本息的约定偿付日止),中证鹏元将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、公司自身情况或评级标准变化等因素,导致本可转换公司债券的信用评级降低,将会增大投资者的投资风险,对投资者的利益产生一定影响。

三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

四、公司的股利分配政策和现金分红情况

(一) 公司现行利润分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》(证监发[2012]37号)及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》(中国证券监督管理委员会公告[2013]43号)的相关要求,公司于2018年6月11日召开的2017年年度股东大会审议通过了《福建傲农生物科技集团股份有限公司未

来三年股东回报规划（2018-2020年）》（以下简称“股东回报规划”）。根据公司《股东回报规划》和《公司章程》，公司利润分配政策如下：

1、分红回报规划考虑的因素

公司着眼于长远和可持续发展，在综合分析公司经营发展实际情况、发展战略、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑公司目前及发展所处阶段、未来盈利规模、现金流量状况、项目投资资金需求、银行信贷等情况，统筹考虑股东的短期利益和长期利益，对利润分配作出制度性安排，从而建立对投资者持续、稳定、科学的分红回报机制，以保证公司利润分配政策的连续性和稳定性。

2、分红回报规划制定原则

（1）公司实施积极的利润分配政策，重视对股东的合理投资回报，并保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

（2）公司可以采取现金或股票等方式分配利润，优先采用现金分红方式，公司的利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（3）公司董事会、监事会和股东大会在利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。

（4）公司每年至少进行一次利润分配，如无重大投资计划或重大现金支出等重大资金支出发生，公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的10%；每连续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%（上述利润指标均以公司合并口径计算）。

3、未来三年股东分红回报规划具体方案

（1）利润分配形式

公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利。在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提条件下，公司将优先采取现金方式分配股利。

(2) 利润分配期间间隔

一般进行年度分红,公司董事会也可以根据公司的资金需求状况提议进行中期分红。

(3) 现金分红政策、具体条件和比例

①公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照公司章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策:

i、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%;

ii、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%;

iii、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公司现金方式分红的具体条件和比例:公司主要采取现金分红的利润分配政策,即公司当年度实现盈利且累计可分配利润为正的情况下,在依法弥补亏损、提取法定公积金、盈余公积金后有可分配利润的,则公司采取现金分红;公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围,如无重大投资计划或重大现金支出等重大资金支出发生,单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%;每连续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% (上述利润指标均以公司合并口径计算)。

③公司的重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一:

i、公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%,且超过 3,000 万元;

ii、公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

满足上述条件的重大投资计划或重大现金支出须由董事会审议后提交股东大会审议批准。

(4) 公司发放股票股利的具体条件

若公司快速成长，并且根据公司现金流状况、业务成长性、每股净资产规模等真实合理因素，董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足上述现金股利分配之余，提出实施股票股利分配预案。公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大生产经营规模或转增公司资本，法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

4、利润分配方案应履行的审议程序和决策机制

(1) 公司利润分配方案由董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金供给和需求情况提出、拟订。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。

(2) 公司董事会审议现金分红具体方案时，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、调整的条件及决策程序要求等事宜。董事会应就制定或修改利润分配政策做出预案，该预案应经全体董事过半数表决通过并经 1/2 以上独立董事表决通过，独立董事应对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。对于公司重大投资计划或重大现金支出的情形发生而不进行现金分红时，董事会应就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确认用途及预计投资收益等事项进行专项说明，在董事会决议公告和年报全文中披露未进行现金分红或现金分配低于规定比例的原因，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

(3) 公司监事会应当对董事会制订和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过，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 1/2 以上表决通过，并发表意见。

(4) 公司利润分配方案由董事会拟定后应由董事会充分论证审议通过后提交股东大会审议批准，股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是

中小股东进行沟通和交流（包括但不限于电话、传真、邮箱等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

5、公司利润分配方案的披露

（1）公司董事会应在定期报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司主营业务。公司董事会未做出年度现金利润分配预案或现金分红的利润少于当年实现的可分配利润的 10% 的，应当在定期报告中说明原因以及未分配利润的用途和使用计划，独立董事应当对此发表独立意见，监事会亦应对此发表意见。

（2）公司应当在年度报告中详细披露利润分配政策的制定及执行情况，说明是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；现金分红标准和比例是否明确和清晰；相关的决策程序和机制是否完备；独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用；中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到充分保护等。如涉及利润分配政策进行调整或变更的，还要详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明等。

6、公司利润分配方案的实施

（1）公司董事会须在股东大会批准后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

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

7、公司利润分配政策的调整

（1）公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者公司外部经营环境发生重大变化，确需调整本规划规定的现金分红政策时，董事会需就调整或变更利润分配政策的可行性进行充分论证，形成专项决议后，提交公司股东大会批准。

(2) 股东大会审议时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上表决通过，并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配政策的制定或修改提供便利。

(3) 独立董事应当对此发表独立意见，监事会亦应对此发表意见。

(4) 公司提出调整利润分配政策时应当以股东利益为出发点，注重对股东利益的保护，并在提交股东大会的议案中详细说明调整的原因。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。

(二) 公司报告期现金分红情况

公司报告期内的现金股利分配情况如下：

单位：万元

分红年度	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合并报表中归属于上市公司股东的净利润	33,791.57	2,915.57	3,012.57	10,811.89
现金分红（含税）	5,178.29	-	1,085.51	1,491.23
当年现金分红占归属上市公司股东的净利润的比例	15.32%	-	36.03%	13.79%
最近三年累计现金分配合计	-	2,576.74		
最近三年年均可分配利润	-	5,580.01		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	-	46.18%		

注：1、根据公司 2020 年 4 月 9 日召开的第二届董事会第二十三次会议、2020 年 4 月 9 日召开的第二届监事会第十四次会议及 2020 年 5 月 19 日召开的 2019 年年度股东大会审议通过的《2019 年度利润分配预案》：根据《公司章程》的规定和公司实际情况，公司 2019 年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本，下同；

2、根据公司 2020 年 8 月 19 日召开的第二届董事会第三十一次会议及 2020 年 9 月 11 日召开的 2020 年第七次临时股东大会审议通过的《公司 2020 年半年度利润分配预案》：公司以实施 2020 年半年度权益分派股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。本次权益分派已于 2020 年 10 月 22 日实施完毕。

五、公司的相关风险

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）市场风险

1、饲料产品竞争加剧及市场萎缩的风险

我国饲料工业起步于上世纪 70 年代，经过四十多年的发展，已形成了比较完整的饲料工业体系，饲料产品品种齐全。2019 年我国工业饲料总产量达到 22,885 万吨，饲料行业已成为我国农业的支柱行业之一。近年来，随着饲料行业竞争不断加剧，大量规模小、技术水平低、管理能力弱的饲料企业在激烈的市场竞争中被淘汰。根据中国饲料工业协会统计的数据，2013-2019 年我国饲料加工企业的数量总体呈现不断下降的趋势，分别为 10,113 家、7,617 家、6,764 家、7,047 家、6,469 家、5,670 家及 5,432 家，其中 2019 年较 2013 年减少 4,681 家，下降幅度达到 46.29%，国内饲料行业的竞争日益加剧。

同时 2018 年 8 月非洲猪瘟在我国爆发以来，我国生猪养殖结构发生了较大的变化。一方面从总量上看，部分发生非洲猪瘟的猪场大量生猪被扑杀，导致生猪存栏数量快速下降、生猪饲料市场规模迅速减少；另一方面从结构上看，中小养殖户防疫水平较差、养殖意愿较低，甚至主动退出养猪行业，生猪养殖行业逐渐转变为大型养殖企业为主的市场，且多数大型养殖企业具备饲料生产配套能力，使得商品饲料市场容量减少，因此导致 2019 年以来生猪饲料产品市场萎缩、竞争加剧。

公司主要饲料品种为猪用饲料，如果公司不能开拓禽料、水产料、反刍料等其他饲料产品，丰富产品类型，同时加大自身生猪养殖规模，扩大自身饲料与生猪养殖业务的供销规模，那么公司原有的饲料产能将面临产能利用率不足的情形，对公司的饲料业务发展造成较大竞争压力。

2、下游客户结构变化带来的风险

近年来，随着养殖行业环保压力加大、饲养成本提高、进入生猪饲养的农村

富余劳动力减少,传统散养户大量退出。标准化规模养殖场由于饲料综合成本低、养殖技术和管理水平高、环保综合处理能力强而得到迅速发展,而传统散养户的数量大幅减少。

随着生猪规模化养殖水平不断提升,养殖精细化程度逐步提高,对饲料企业在动物营养研究、配方技术、生产工艺、质量控制、养殖技术服务上都提出了更高的要求。此外,由于规模养殖场对上游饲料企业的议价能力增强,因此倒逼饲料企业经营渠道下沉,以规模化生产的成本优势和一站式直销服务赢得稳定的客户。如果公司不能伴随下游市场结构的变化,增加规模养殖客户比例,提高饲料直销收入比例,那么公司的饲料销量增长将面临着较大的竞争压力。

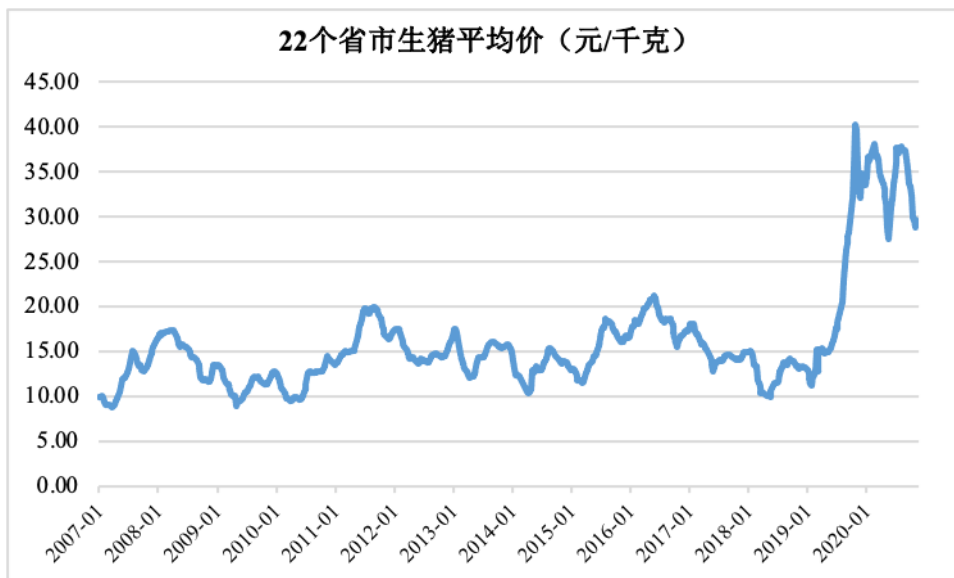
(二) 经营风险

1、主要原材料价格波动的风险

公司生猪养殖业务的主要经营成本是饲料,而公司饲料业务的原材料主要包括玉米、豆粕、鱼粉等农副产品。玉米、豆粕和鱼粉三种主要原料合计占公司生产成本 60%-70%。玉米容易受气候变化、病虫害等自然灾害以及农民种植积极性等多方面因素的影响;豆粕、鱼粉等原料主要依赖于进口,容易受国际价格行情及国家进出口政策的影响。鱼粉价格还容易受到秘鲁等主要产地捕捞配额及实际捕鱼量的影响。公司主要原材料价格受到产量和下游需求等因素的影响,会出现一定幅度的波动,从而给公司的盈利能力带来不利影响。因此,公司存在原材料供应和价格波动风险。

2、生猪价格波动的风险

中国生猪养殖行业仍然存在较大比例的散养户,散养户在猪肉价格较高时进入或扩大养殖规模,在猪肉价格较低时退出或减小养殖规模,从而影响市场供给量的稳定性,导致生猪价格出现一定的周期性波动。近十年来,我国猪肉价格经历了多轮价格周期,价格波动性特征明显。受生猪价格波动的周期性影响,公司生猪养殖业务也将受到周期性供需变化,面临价格波动风险。另外,如生猪价格大幅下降会影响养殖户的生猪存栏量和饲养积极性,从而对公司的饲料经营造成一定的影响。近年来我国生猪价格波动情况如下图所示:



数据来源：中国畜牧业信息网

3、非洲猪瘟疫情风险

2018年8月生猪养殖业爆发非洲猪瘟以来，因非洲猪瘟具有较快的传播速度及较高的致病及死亡率，对生猪养殖业的疫情防控提出了较高要求。非洲猪瘟疫病的发生，一方面提高了生猪养殖的防控技术要求，促使养殖模式升级；另一方面导致疫病防控较弱的中小养殖场或养户主动退出，从而去产能化。非洲猪瘟的疫情出现，对养殖行业既是机遇，也是挑战。

虽然自疫情出现以来，公司高度重视，迅速启动防疫应急预案，统一要求所有控股生猪养殖基地严格做好非洲猪瘟疫情防控工作，采用熟化饲料、消毒隔离、二次转运运输、清洁消洗等一系列措施，严防非洲猪瘟疫情，确保公司生物资产的安全，但是仍可能因公司防控不力，而受到非洲猪瘟疫情带来的不利影响，从而影响公司盈利能力的风险。

公司除自身通过控股子公司开展生猪养殖业务外，还参股了少量养殖公司。如参股的养殖公司出现防控不力的情形，同样可能给公司的投资带来一定的损失的风险。

(三) 财务风险

1、应收账款较大的风险

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，公司应收账款账面价

值分别为 34,204.67 万元、48,207.77 万元、42,717.65 万元及 69,448.94 万元，占流动资产的比例分别为 29.06%、39.32%、28.21%和 18.59%，应收账款金额较大，占比较高。

随着公司经营规模的不断扩大，应收账款的总量可能会进一步增加，如果下游客户集中遭遇财务状况恶化、经营危机或宏观经济重大调整，公司应收账款不能按期收回或无法收回而发生坏账的情况，将可能使公司资金周转率与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险，对公司业绩和生产经营产生一定影响。

2、对外担保的风险

报告期内，为适应当前市场形势，并进一步提升公司为客户提供综合服务的能力，公司依托猪 OK 平台积累的养殖数据和客户网积累的饲料交易数据为客户融资提供支持服务。通过客户支持服务，公司提升了对下游优质客户的服务支持力度，大大提高了客户对公司产品及服务的粘性。在客户支持服务模式中，下游客户为向金融机构融资的主体，银行等金融机构根据下游客户的资信情况审核确定其授信资格及额度。在金融机构为下游客户进行授信时，公司作为客户推荐方，承担了部分保证金缴纳义务和担保责任风险。

经过多年业务经验的积累，公司已建立起有效风险防范体系，严格控制该业务的违约风险，并按照相关规定足额计提了风险准备金。另外，发行人在开展融资支持对外担保原则要求金额在 50 万元以上的客户均需要提供有效的反担保措施。但是，如果农牧行业出现较大的波动导致大规模的客户违约情况，将可能对公司的经营业绩和业务发展产生一定的影响。

(四) 与本次可转债发行相关的主要风险

1、本息兑付风险

在可转债的存续期限内，公司需按可转债的发行条款就可转债未转股的部分每年偿付利息及到期兑付本金，并承兑投资者可能提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

2、标的证券价格发生不利变动的风险

本次发行的可转债可以转换为公司股票，股票市场的价格变化莫测，其波动不仅取决于企业的经营业绩，还要受宏观经济周期、利率和资金供求关系等因素影响，同时也会因国际和国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，当宏观环境、行业相关政策、公司经营状况等发生不利变化时，均会对可转债的内在价值和市场价格产生不利影响，可能给投资者造成损失。

3、可转债价格波动甚至低于面值的风险

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，为复合型衍生金融产品，具有股票和债券的双重特性。通常来讲可转债的票面利率低于一般公司债券的利率，存在着利率差异。此外，由于公司股票价格波动受到国内外宏观经济环境、政策导向、行业发展阶段和市场情绪、公司自身经营状况、盈利能力和管理水平等众多因素的影响，若可转债发行后，公司股价持续高于或低于本次可转债的转股价格，会导致转股价格高于或低于正股价格的情形。

因此，由于可转债的品种特点、转债票面利率与可比公司债券的利率差异、转股价格与正股价格的差异等，可转债价格可能会出现异常波动或甚至低于面值，从而投资者面临不能获得预期投资收益甚至出现亏损的风险。

4、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，如果市场利率发生变化，会使投资者投资本期债券的实际收益水平存在不确定性。

5、可转债到期未能转股的风险

本次可转债在转股期内是否转股取决于转股价格、公司股票价格、投资者偏好等因素。如果本次可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的公司财务费用负担和资金压力。此外，在本次可转债存续期间，如果发生可转债赎回、回售等情况，公司将面临较大的资金压力。

6、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施及修正幅度存在不确定性的风险

根据本次发行的可转债转股价格向下修正条款,在本次发行的可转债存续期间,当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 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审议表决。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下,公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑,不提出转股价格向下调整方案;或公司董事会所提出的转股价格向下调整方案未获得股东大会审议通过。因此,存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。

在本次发行的可转债存续期间,即使公司根据向下修正条款对转股价格进行修正,但转股价格的修正幅度也将由于“修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价较高者”的规定而受到限制,存在不确定性的风险。

7、信用评级风险

经中证鹏元评级,公司主体信用等级为 AA,本次发行的可转换公司债券评级为 AA,评级展望为稳定。在本期债券存续期限内,中证鹏元将持续关注公司经营环境的变化、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,将会增大投资者的风险,对投资者的利益产生一定影响。

目录

声明	2
重大事项提示	3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明	3
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
三、关于公司本次发行可转换公司债券的担保事项	3
四、公司的股利分配政策和现金分红情况	3
五、公司的相关风险	9
目录	15
第一节 释义	17
一、一般性释义	17
二、专业用语释义	28
第二节 本次发行概况	30
一、发行人概况	30
二、本次发行概况	31
三、承销方式及承销期	41
四、发行费用	41
五、与本次发行有关的时间安排	42
六、本次发行证券的上市流通	42
七、本次发行的有关机构	42
第三节 发行人基本情况	45

第四节 财务与会计信息	46
一、公司财务报告审计情况	46
二、最近三年及一期财务报表	46
三、公司最近三年及一期的主要财务指标	61
第五节 管理层讨论与分析	64
一、公司财务状况分析	64
二、公司盈利能力分析	100
三、现金流量分析	118
第六节 本次募集资金运用	121
一、本次募集资金投资项目概述	121
二、本次发行的背景和目的	122
三、项目实施的必要性和可行性	123
四、募集资金投资项目的具体情况	127
五、本次募集资金运用的影响	137
第七节 备查文件	140

第一节 释义

一、一般性释义

傲农生物、公司、发行人	指	福建傲农生物科技集团股份有限公司
傲农投资	指	厦门傲农投资有限公司，系公司的控股股东
厦门毅植	指	厦门毅植生物科技有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司
广西毅植	指	广西毅植农业有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之全资子公司
江西毅除	指	江西毅除农业有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之全资子公司
江西毅植	指	江西毅植生物科技有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之全资子公司
北京金泰	指	北京金泰毅农作物科技有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之全资子公司
江西田友	指	江西田友生化有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之控股子公司
江西毅友	指	江西毅友生物科技有限公司，系控股股东傲农投资之孙公司江西田友之全资子公司
泰和傲昕	指	泰和傲昕乌鸡发展有限公司，系控股股东傲农投资全资子公司
厦门傲农文化	指	厦门傲农文化产业有限公司，系控股股东傲农投资全资子公司
江西傲晶	指	江西傲晶新能源科技有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司
吉安艺之卉	指	吉安市艺之卉园艺有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司
江西红土地	指	江西红土地化工有限公司，系控股股东傲农投资控股子公司厦门毅植之控股子公司
厦门傲园	指	厦门市傲园文旅产业有限公司，系控股股东傲农投资参股公司
安陆傲农	指	安陆傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
傲农枫华	指	河南傲农枫华饲料有限公司，系发行人控股子公司
河南傲农现代	指	河南傲农现代农业开发有限公司，原河南傲农枫华现代农业开发有限公司，系发行人全资子公司
傲为生物	指	四川傲为生物科技有限公司，系发行人控股子公司傲为农业之控股子公司
保定傲兴	指	保定市傲兴生物科技有限公司，系发行人参股公司

北京慧农	指	北京慧农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
成都慧农	指	成都慧农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之全资子公司
长春傲农	指	长春傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
重庆傲农	指	重庆傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之控股子公司
重庆得亿农	指	重庆得亿农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之控股子公司
福州傲农	指	福州傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
抚州傲农	指	抚州傲农生物科技有限公司，原系发行人全资子公司南昌傲农之控股子公司，已于 2018 年 12 月转让全部股权
甘肃傲农	指	甘肃傲农饲料科技有限公司，系发行人控股子公司
赣州傲农	指	赣州傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
高安傲农	指	高安傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
高平傲农	指	高平市傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
广州傲农	指	广州傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
贵阳傲农	指	贵阳傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之控股子公司
哈尔滨傲凯	指	哈尔滨傲凯慧农饲料有限公司，系发行人控股子公司
哈尔滨傲农	指	哈尔滨傲农饲料科技有限公司，系发行人全资子公司
合肥傲农	指	合肥傲农牧业科技有限公司，系发行人全资子公司
河北傲新	指	河北傲新农牧科技有限公司，系发行人控股子公司
河南傲农	指	河南傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
河南优能	指	河南优能诚饲料有限公司，系发行人控股子公司
湖南傲农	指	湖南傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
湖南慧农	指	湖南慧农饲料有限公司，系发行人控股子公司，已于 2020 年 9 月注销
湖南农顺	指	湖南农顺生物科技有限公司，系发行人全资子公司湖南傲农的控股子公司
怀化傲农	指	怀化傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
吉安傲农	指	吉安傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
江门傲农	指	江门傲农饲料有限公司，系发行人全资子公司
江苏傲农	指	江苏傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
江西傲农	指	江西傲农饲料科技有限公司，系发行人控股子公司
江西优能	指	江西优能生物科技有限公司，系发行人全资子公司
焦作傲农	指	焦作傲农饲料有限公司，系发行人全资子公司

金华傲农	指	金华傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
莱芜傲农	指	莱芜傲农生物技术有限公司，系发行人全资子公司
莱州傲农	指	莱州傲农生物技术有限公司，系发行人控股子公司
乐山厚全	指	乐山厚全生物科技有限公司，原系发行人全资子公司四川傲农的控股子公司，已于2018年12月转让全部股权
辽宁傲农	指	辽宁傲农饲料有限公司，系发行人全资子公司
龙岩傲农	指	龙岩傲农饲料有限公司，系发行人全资子公司
茂名傲农	指	茂名傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
茂名傲新	指	茂名傲新生物科技有限公司，系发行人控股子公司
南昌傲农	指	南昌傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
南宁傲农	指	南宁傲农饲料有限公司，系发行人控股子公司
南平傲华	指	南平傲华饲料有限公司，系发行人全资子公司
黔西南傲农	指	黔西南傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之控股子公司贵州傲农之全资孙公司
三明傲农	指	三明傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
山东傲新	指	山东傲新农牧科技有限公司，系发行人控股子公司
沈阳傲农	指	沈阳傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
沈阳惠普	指	沈阳惠普饲料有限公司，系发行人控股子公司
四川傲凯	指	四川傲凯生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之全资子公司
四川傲农	指	四川傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
四川同为	指	四川同为生物饲料有限公司，系发行人控股子公司傲为农业之控股子公司
天津傲农	指	天津傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
铜仁慧农	指	贵州铜仁慧农饲料有限公司，系发行人控股子公司
武汉傲牧	指	武汉傲牧生物科技有限公司，系发行人控股子公司
武汉傲农	指	武汉傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
襄阳傲农	指	襄阳傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
新疆傲农	指	新疆傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司
亚太星原	指	亚太星原农牧科技海安有限公司，系发行人控股子公司
永州傲农	指	永州傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
云南傲农	指	云南傲农生物科技有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之全资子公司
漳州傲农	指	漳州傲农牧业科技有限公司，系发行人全资子公司
郑州傲农	指	郑州傲农饲料有限公司，系发行人全资子公司
傲为农业	指	四川傲为农业发展有限公司，系发行人控股子公司

傲新华富	指	井冈山市傲新华富育种有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
德州傲新	指	德州傲新育种有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
广西柯新源	指	广西柯新源原种猪有限责任公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
湖北傲农畜牧	指	湖北傲农畜牧发展有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司湖北三匹之全资子公司
湖北傲新	指	湖北傲新银河生态农业有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
湖北三匹	指	湖北三匹畜牧科技有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
湖南傲新	指	湖南傲新现代农业科技有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
吉安现代农业	指	吉安市傲农现代农业科技有限公司,系发行人全资子公司
金华宏业	指	金华市宏业畜牧养殖有限公司,系发行人全资子公司金华傲农之控股子公司
乐山傲农康瑞	指	乐山傲农康瑞牧业有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
乐山傲新	指	乐山傲新育种有限公司,系发行人全资子公司
木兰养殖	指	漳浦县赵木兰养殖有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
南宁傲农育种	指	南宁傲农育种技术有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之全资子公司
南平傲农现代	指	南平傲农现代农业科技有限公司,系发行人全资子公司
浦城傲农	指	浦城傲农生态农业科技有限公司,系发行人全资子公司南平傲农现代之全资子公司
庆云傲农	指	庆云傲农旭成现代农业开发有限公司,系发行人全资子公司
山西傲凯	指	山西傲凯牧业有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
上杭傲农	指	上杭傲农槐猪产业发展有限公司,系发行人全资子公司
上杭傲新	指	上杭傲新生态农业开发有限公司,系发行人全资子公司
上饶傲农	指	上饶市傲农农业开发有限公司,系发行人控股子公司
四川傲新	指	四川傲新农牧有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
四川新泽希	指	四川傲农新泽希畜牧业有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
泰和傲牧	指	泰和县傲牧育种有限公司,系发行人之控股子公司
襄阳傲新	指	襄阳傲新生态牧业有限公司,系发行人全资子公司
聚农农业	指	漳州聚农农业开发有限公司,系发行人控股孙公司漳州现代

		农业之全资子公司
漳州现代农业	指	漳州傲农现代农业开发有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
长春傲新	指	长春傲新农牧发展有限公司,系发行人控股子公司
诏安优农	指	诏安优农现代农业开发有限公司,系发行人控股子公司
江西傲新	指	江西傲新生物科技有限公司,系发行人全资子公司
辽宁傲华	指	辽宁傲华粮油贸易有限公司,系发行人控股子公司
厦门傲牧	指	厦门傲牧贸易有限公司,系发行人全资子公司
厦门傲新	指	厦门傲新生物科技有限公司,系发行人控股子公司
傲网信息	指	傲网信息科技(厦门)有限公司,系发行人控股子公司
北京猪之家	指	北京猪之家科技有限公司,原系发行人控股子公司傲网信息之控股子公司,已于2018年12月注销
沧州猪客	指	沧州猪客电子商务有限公司,系发行人控股子公司傲网信息之控股子公司
傲农(美国)	指	傲农(美国)股份有限公司,系发行人境外全资子公司
北海创禾	指	北海创禾饲料有限公司,系发行人参股公司
定南汇群	指	定南汇群生态农牧发展有限责任公司,系发行人全资子公司南昌傲农之参股公司
湖南君辉	指	湖南君辉国际农牧有限公司,系发行人全资子公司湖南傲农之参股公司
江苏加华	指	江苏加华种猪有限公司,系发行人参股公司
江西禧鼎	指	禧鼎科技集团有限公司,原名“江西禧鼎科技有限公司”,发行人的参股公司
祁阳广安	指	祁阳广安农牧有限公司,系发行人参股公司
四川国喜	指	四川国喜饲料科技有限公司,原系发行人控股子公司傲为农业之控股子公司四川同为之参股公司,已于2020年4月转让全部股权
泰丰牧业	指	化州市泰丰牧业有限公司,系发行人控股子公司
山东傲华	指	山东傲华生物科技集团有限公司,系发行人参股公司
高密傲华	指	高密傲华祥瑞农牧科技有限公司,系发行人参股公司山东傲华之控股子公司
青州傲华	指	青州傲华生物科技有限公司,系发行人控股子公司莱州傲农之控股子公司
山东傲盛	指	山东傲盛食品科技有限公司,系发行人参股公司
山西傲农	指	山西傲农农业开发有限公司,原系发行人全资子公司,股权已于2018年6月全部转让
华富畜牧	指	井冈山市华富畜牧有限责任公司,系发行人控股子公司傲新华富的少数股东

山西傲农科技	指	山西傲农科技有限公司, 原太原傲农生物科技有限公司, 系发行人全资子公司
沈阳胜禾听	指	沈阳胜禾听生物技术有限公司, 系发行人控股子公司
礼泉傲凯	指	礼泉傲凯牧业有限公司, 系发行人控股孙公司山西傲凯之全资子公司
南昌绿荷	指	南昌绿荷生态农业综合开发有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
福建傲科	指	福建傲科生物科技有限公司, 系发行人全资子公司
合肥九牛	指	合肥九牛饲料有限责任公司, 系发行人控股子公司
福建哈客	指	福建哈客生态农业有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
江西傲航	指	江西傲航农业开发有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
山东傲农农业	指	山东傲农农业开发有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
河北傲华	指	河北傲华农业发展有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
傲农银祥	指	厦门傲农银祥生物科技有限公司, 系发行人控股子公司
河南傲新	指	河南傲新饲料有限公司, 系发行人控股子公司, 已于 2020 年 8 月注销
临沂傲农	指	临沂傲农生物科技有限公司, 系发行人控股子公司
畜牧投资	指	福建傲农畜牧投资有限公司, 系发行人全资子公司
傲农武峰	指	贵州傲农武峰畜牧有限公司, 系发行人控股子公司
傲新武峰	指	贵州傲新武峰养殖有限公司, 系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
贵港傲新	指	贵港傲新生物科技有限公司, 系发行人控股子公司茂名傲新之控股子公司
吉林映山红	指	吉林市映山红饲料有限公司, 系发行人控股子公司
贵州七环	指	贵州傲农七环畜牧养殖有限公司, 系发行人控股子公司
吉安鸿图	指	吉安市吉州区鸿图养殖有限公司, 系发行人控股子公司
黔东南傲农	指	黔东南傲农生物科技有限公司, 系发行人全资子公司四川傲农之控股子公司
吉水傲禧	指	吉水县傲禧农牧有限公司, 系发行人全资子公司
江西赣达	指	江西赣达禽业有限公司, 系发行人控股子公司
宜昌傲农	指	宜昌傲农生物科技有限公司, 系发行人控股子公司
傲农雪生	指	襄阳傲农雪生畜牧养殖有限公司, 系发行人控股子公司
厦门傲宁	指	厦门新傲宁农产品有限公司, 系发行人控股子公司
吉安傲宝	指	吉安市傲宝生物科技有限公司, 系发行人全资子公司

吉安傲瑞	指	吉安市傲瑞农业科技有限公司，系发行人全资子公司
湖北傲鹏	指	湖北傲鹏牧业开发有限公司，系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
江西华杰	指	江西华杰饲料有限公司，系发行人控股子公司
曲阳傲农	指	曲阳傲农农业开发有限公司，系发行人控股子公司湖北盖贝斯之全资子公司
吉扎克傲科	指	吉扎克傲科生物科技有限责任公司，系发行人全资子公司福建傲科之境外控股子公司
福建永益康	指	福建永益康饲料有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之控股子公司
佑康农业	指	佑康农业科技有限公司，系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
泉州佑康	指	泉州佑康农牧科技有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之全资子公司
江苏荣佑	指	江苏荣佑农牧科技有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之全资子公司
龙海佑泰	指	龙海佑泰农业发展有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之全资子公司泉州佑康之全资子公司
泉州荣健	指	泉州荣健农牧科技有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之全资子公司泉州佑康之控股子公司
龙岩傲新	指	龙岩傲新牧业开发有限公司，系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
傲农（厦门）贸易	指	傲农（厦门）国际贸易有限公司，系发行人全资子公司
滨州傲农	指	滨州傲农现代农业开发有限公司，系发行人控股子公司
山东傲农	指	山东傲农生物科技有限公司，系发行人控股子公司
贵州傲康	指	贵州傲康农牧发展有限公司，系发行人控股子公司贵州七环之全资子公司
曲阳傲新	指	曲阳傲新养殖有限公司，系发行人控股子公司
宿迁傲农	指	宿迁傲农水产科技有限公司，系发行人控股子公司
建德鑫欣	指	建德市鑫欣生猪养殖有限公司，系发行人控股子公司
荆州傲农	指	荆州傲农惠泽生物科技有限公司，系发行人控股子公司
吉安傲丰	指	吉安市傲丰农牧有限公司，系发行人全资子公司畜牧投资之全资子公司
吉安傲源	指	吉安市傲源农业科技有限公司，系发行人全资子公司厦门傲农之控股子公司
大创傲农	指	宁德市大创傲农生态农业科技有限公司，系发行人控股子公司
内蒙古傲普	指	内蒙古傲普牧业有限公司，系发行人控股子公司沈阳惠普之控股子公司
厦门嘉烨兴	指	厦门嘉烨兴农业科技有限公司，系发行人全资子公司畜牧投

		资之全资子公司
安福金农	指	安福县金农生态牧业有限公司,系发行人全资子公司吉安现代农业之全资子公司
常德科雄	指	常德市科雄饲料有限责任公司,系发行人控股子公司
天津红祥	指	天津傲农红祥生物科技有限公司,系发行人控股子公司
阜阳傲农	指	阜阳市傲农和牧畜牧养殖有限公司,系发行人控股子公司湖北盖贝斯之全资子公司
兴义傲农	指	兴义市傲农鸿鑫畜牧养殖有限公司,系发行人全资子公司厦门傲农之控股子公司
新乐傲农	指	新乐傲农农业开发有限公司,系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
泰和富民	指	泰和县富民生态养殖科技有限公司,系发行人控股子公司
东乡傲新	指	抚州市东乡区傲新畜牧有限公司,系发行人控股子公司湖北盖贝斯之全资子公司
山东傲农种猪	指	山东傲农种猪有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之全资子公司
吉水傲诚	指	吉水县傲诚农牧有限公司,系发行人全资子公司
漳州傲捷	指	漳州市傲捷物流有限公司,系发行人全资子公司
安徽傲农	指	安徽傲农生物科技有限公司,系发行人控股子公司
永新傲农	指	永新县傲农生态农业科技有限公司,系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
湖北盖贝斯	指	湖北盖贝斯傲农生物有限公司,系发行人控股子公司
厦门傲祥	指	厦门傲祥农业科技有限公司,系发行人全资子公司
大理傲农	指	大理傲农黑尔农牧科技有限公司,系发行人控股子公司
抚州慧农	指	抚州市慧农农业发展有限公司,系发行人全资子公司
厦门傲农	指	厦门傲农现代农业科技有限公司,系发行人全资子公司
厦门傲华	指	厦门傲华粮油贸易有限公司,系发行人控股子公司
威宁傲农	指	威宁傲农生物科技有限公司,系发行人控股子公司
茂县川傲	指	四川阿坝茂县川傲种猪养殖有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
傲农食品	指	江西傲农食品有限公司,系发行人全资子公司
陕西新傲农	指	陕西新傲农农业发展有限公司,系发行人控股子公司
重庆傲牧	指	重庆傲牧生物科技有限公司,系发行人控股子公司
上饶傲峰	指	上饶傲峰农业发展有限公司,系发行人全资子公司
漳州傲华	指	漳州傲华畜牧有限公司,系发行人控股孙公司漳州现代农业之控股子公司
安溪佑泰	指	安溪佑泰农业发展有限公司,系发行人控股孙公司佑康农业之全资子公司泉州佑康之控股子公司

连云港荣佑	指	连云港荣佑农牧科技有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之控股子公司
山西傲华	指	山西傲华现代农业有限公司，系发行人控股子公司
福建养宝	指	福建省养宝生物有限公司，系发行人控股子公司
瑞金养宝	指	瑞金市养宝农业有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
永定养旺	指	龙岩市永定区养旺畜牧有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
泰和养宝	指	泰和养宝现代农业有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
清流养宝	指	清流养宝生态农业有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
连城养旺	指	连城县养旺养殖有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
龙岩养宝	指	龙岩市养宝饲料有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司
瑞金有机肥	指	瑞金市养宝有机肥有限公司，系发行人控股子公司福建养宝之全资子公司瑞金养宝之全资子公司
厦门兹富佑	指	厦门兹富佑贸易有限公司，系发行人控股孙公司佑康农业之控股子公司
江西金博	指	江西金博农业科技发展有限公司，系发行人控股子公司
湖北傲农	指	湖北傲农生物肥业有限公司，系发行人控股孙公司湖北三匹之全资子公司湖北傲农畜牧之控股子公司
京山傲农	指	京山傲农畜牧养殖有限公司，系发行人控股孙公司湖北三匹之全资子公司
福建傲弘	指	福建傲弘农业科技有限公司，系发行人控股子公司
眉山傲农	指	眉山傲农现代牧业有限公司，系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
四川傲皇	指	四川傲皇禽业有限公司，系发行人全资子公司四川傲农之参股公司
湖南毅兴	指	湖南毅兴农牧有限公司，系发行人参股公司
辽宁傲为	指	辽宁傲为畜禽养殖服务有限公司，系发行人参股公司
江苏安胜	指	江苏安胜牧业科技有限公司，系发行人参股公司
福建傲牧	指	福建傲牧农业投资有限公司，系发行人参股公司
山西傲华畜牧	指	山西傲华畜牧投资有限公司，系发行人参股公司
广东傲牧	指	广东傲牧农业发展有限公司，系发行人参股公司
武汉锦康	指	武汉锦康牧业开发有限公司，系发行人参股公司
新疆傲创	指	新疆傲创生物科技有限责任公司，系发行人参股公司
宜昌真格	指	宜昌真格农牧有限公司，系发行人参股公司

江西聚力	指	江西聚力牧业有限公司, 系发行人参股公司
福建邦牧	指	福建邦牧投资有限公司, 系发行人参股公司
浙江盛新	指	浙江盛新农牧科技有限公司, 系发行人参股公司
广州朴成	指	广州朴成生物科技有限公司, 系发行人参股公司
厦门喜满坡	指	厦门喜满坡现代农业科技有限公司, 系发行人参股公司
江西鼎润	指	江西鼎润供应链管理有限责任公司, 系发行人参股公司
厦门国贸傲农	指	厦门国贸傲农农产品有限公司, 系发行人参股公司
江西傲楚	指	江西傲楚农牧有限责任公司
山东傲农食品	指	山东傲农食品有限公司, 系发行人控股子公司
乐山傲牧	指	乐山傲牧畜牧有限公司, 系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
石家庄傲农	指	石家庄傲农生物科技有限公司, 系发行人全资子公司
鹿寨傲农	指	鹿寨傲农畜牧养殖有限公司, 系发行人控股子公司南宁傲农之全资子公司
吉安傲康	指	吉安市傲康牧业有限公司, 系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
夏商傲农	指	厦门夏商傲农现代农业投资有限公司, 系发行人控股子公司
徐闻傲农	指	徐闻傲农生态农业开发有限公司, 系发行人全资子公司
厦门傲农食品	指	厦门傲农食品有限公司, 系发行人全资子公司
福建傲农制药	指	福建傲农生物制药有限公司, 系发行人全资子公司
江西傲云	指	江西傲云农业发展有限公司, 系发行人控股子公司
银祥肉业	指	厦门银祥肉业有限公司, 系发行人控股子公司
银祥食品	指	厦门银祥食品有限公司, 系发行人控股子公司银祥肉业之全资子公司
银祥肉制品	指	厦门银祥肉制品有限公司, 系发行人控股子公司银祥肉业之全资子公司
南昌傲兴	指	南昌傲兴农牧有限公司, 系发行人控股子公司江西赣达之全资子公司
山东傲农现代	指	山东傲农现代农业发展有限公司, 系发行人控股子公司
江苏傲新	指	江苏傲新禽业有限公司, 系发行人控股子公司
江苏红膏	指	江苏红膏饲料有限公司, 系发行人控股子公司
泰和傲加	指	泰和县傲加畜牧有限公司, 系发行人全资子公司厦门傲农之全资子公司
简阳傲农	指	简阳傲农数字生态农业有限公司, 系发行人全资子公司厦门傲农之控股子公司
赣州傲新	指	赣州傲新牧业有限公司, 系发行人控股子公司
凤翔傲凯	指	凤翔傲凯牧业有限公司, 系发行人控股孙公司山西傲凯之全

		资子公司
湖北惠之元	指	湖北惠之元生物科技有限公司,系发行人控股子公司荆州傲农之全资子公司
贵州贵投	指	贵州傲农贵投畜牧科技有限公司,系发行人全资子公司厦门傲农之控股子公司
宜丰傲农	指	宜丰傲农农业开发有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之全资子公司
赣州傲农农业	指	赣州傲农农业发展有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之全资子公司
泉州巫湖	指	泉州市巫湖农业开发有限公司,系发行人全资子公司畜牧投资之控股子公司
吉安傲福	指	吉安市傲福生态农业科技有限公司,系发行人全资子公司
衡南傲农	指	衡南傲农农牧有限公司,系发行人控股子公司
宁德傲农	指	宁德傲农生物科技有限公司,系发行人控股子公司
滨州傲新	指	滨州傲新现代农业开发有限公司,系发行人控股子公司
茂名慧农	指	茂名慧农生物科技有限公司,系发行人控股子公司茂名傲新之控股子公司
曲阳傲牧	指	曲阳傲牧养殖有限公司,系发行人控股子公司湖北盖贝斯之全资子公司
襄阳众嘉	指	襄阳众嘉生态牧业有限公司,系发行人控股子公司湖北盖贝斯之全资子公司
滁州傲农	指	滁州傲农生物科技有限公司,系发行人控股子公司安徽傲农之控股子公司
阡耘傲农	指	厦门阡耘傲农智慧供应链有限公司,系发行人参股公司
四川厚全	指	四川厚全生态农业有限公司,系发行人参股公司
保荐机构、主承销商、国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
容诚所、审计机构	指	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中证鹏元	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
董事会	指	福建傲农生物科技集团股份有限公司董事会
股东大会	指	福建傲农生物科技集团股份有限公司股东大会
监事会	指	福建傲农生物科技集团股份有限公司监事会
公司章程	指	福建傲农生物科技集团股份有限公司章程
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法(2018年修正)》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法(2019年修订)》
报告期、最近三年及一期	指	2017年、2018年、2019年和2020年1-9月
《股东大会议事规则》	指	《福建傲农生物科技集团股份有限公司股东大会议事规则》
《董事会议事规则》	指	《福建傲农生物科技集团股份有限公司董事会议事规则》

《关联交易管理办法》	指	《福建傲农生物科技集团股份有限公司关联交易管理办法》
《独立董事工作制度》	指	《福建傲农生物科技集团股份有限公司独立董事工作制度》
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所、上交所	指	上海证券交易所
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家税务总局	指	中华人民共和国国家税务总局
农业部、农业农村部	指	中华人民共和国农业农村部，原中华人民共和国农业部
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

二、专业用语释义

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、添加剂预混料、预混料	指	由两种或两种以上饲料添加剂加载体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	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配以浓缩饲料配制成配合饲料
配合饲料、配合料	指	以动物的不同生长阶段、不同生理要求、不同生产用途的营养需要以及以饲料营养价值评定的实验和研究为基础，按科学配方把多种不同来源的饲料，依一定比例均匀混合，并按规定的工艺流程生产的商品饲料
教槽料	指	一种为代替全乳而配制的全价配合饲料，主要针对仔猪断奶前后的教槽、营养、免疫和生产需求量身定做的产品
PSY	指	“Pigs Weaned per Sow per Year”的缩写，即母猪年产断奶仔猪数，是衡量母猪群繁殖性能最常用的指标，表示一头母猪一年提供的断奶成活仔猪数
长白猪	指	原产于丹麦，是世界著名的瘦肉型猪种。主要优点是产仔数多，生长发育快，省饲料，胴体瘦肉率高等，但抗逆性差，对饲料营养要求较高
杜洛克猪	指	产于美国，一般作为父系猪使用。体型高大、生长速度快、瘦肉率高，是当代世界著名瘦肉型猪种之一
能繁母猪	指	产过一胎仔猪、能够继续正常繁殖的母猪，也就是正常产过仔的母猪
后备母猪	指	一般指被选留后尚未参加配种的母猪
种猪	指	是一个统称，只能用来繁殖的猪，包括种公猪、种母猪，种猪一般具有良好的生产成绩、繁殖性能及遗传潜力
纯种猪、一元种猪和祖代	指	一个纯种品系，如约克夏猪、长白猪、杜洛克猪均为纯种猪，

猪		可以作为曾祖代和祖代。纯种猪一般都有该品系典型的品种特点，如杜洛克猪长速快、体型好；约克夏猪：产仔数多、母性好；纯种猪是选育的基础，因为不具备杂交优势，对饲养条件要求较高
二元种猪	指	两个不同品种纯种猪杂交的种猪，用于继续繁育三元猪
三元猪	指	二元种猪与其他品种种猪杂交的生猪，育肥后用于食用
商品猪	指	对外出售，用于市场消费的猪
育肥猪	指	正在催肥的猪，体重 30 公斤至出栏阶段的猪
保育猪	指	体重 10 公斤~30 公斤阶段的猪
仔猪	指	刚出生~体重 30 公斤左右的猪
存栏量	指	期末实际存养的畜禽数量，是畜禽生产指标之一
出栏量	指	期末实际出栏宰杀或供应市场的畜禽数量，是畜禽生产指标之一
兽药	指	能调节畜禽机体功能、防治畜禽疾病的药物
猪 OK 平台	指	发行人开发的一种猪场管理信息化平台
客户网	指	发行人开发的一种经销商与发行人、下游养殖户饲料购销信息交互平台，可用于经销商网上下单、对账和进销存管理
前期营养三阶段	指	发行人提出的一种猪饲料产品理念，是一个系统营养方案，分为：奶水阶段、教槽阶段和保育阶段
母猪营养三阶段	指	发行人提出的一种母猪饲料产品理念，是一个系统营养方案，分为：后备阶段、妊娠阶段和哺乳阶段

募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、发行人概况

公司名称：福建傲农生物科技集团股份有限公司

英文名称：Fujian Aonong Biological Technology Group Incorporation Limited

注册资本：517,829,056 元（注）

法定代表人：吴有林

成立日期：2011 年 4 月 26 日

上市时间：2017 年 9 月 26 日

股票简称：傲农生物

股票代码：603363

股票上市地：上海证券交易所

注册地址：福建省漳州市芗城区金峰经济开发区兴亭路与宝莲路交叉口处

办公地址：厦门市思明区观音山国际运营中心 10 号楼 12 层

邮政编码：361008

联系电话：0592-2596536

公司传真：0592-5362538

公司网址：<http://www.aonong.com.cn>

电子信箱：anzq@aonong.com.cn

经营范围：生物产品的研发；饲料、饲料原料、饲料添加剂的销售；配合饲料（畜禽、幼畜禽、种畜禽）、浓缩饲料（畜禽、幼畜禽、种畜禽）、添加剂预混合饲料生产；畜牧和兽医科学研究与试验发展；动物营养保健品的技术开发；畜禽育种、饲养技术的开发；兽药（兽用生物制品除外）的销售；粮食的收购及销售；畜禽及水产品养殖、加工和销售；农业信息技术的开发与应用；互联网信息服务；对金融业、农业、畜牧业、农副食品加工业、信息技术服务业的投资；自营和代理商品及技术的进出口。（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）

注：截至募集说明书签署日，发行人的总股本为 674,477,773 股，注册资本为 517,829,056 元，差异主要系公司 2020 年半年度利润分配预案转增股本及 2020 年限制性股票激励计划预留部分授予的限制性股票已完成股份登记变更，但工商变更登记手续尚在办理过程中所致。

二、本次发行概况

(一) 本次发行的审批及核准情况

本次可转债发行方案已经公司 2020 年 8 月 19 日召开的第二届董事会第三十二次会议及 2020 年 9 月 11 日召开的 2020 年第七次临时股东大会审议通过。本次发行已取得中国证监会《关于核准福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2021]187 号）核准。。

证券类型	可转换公司债券
发行数量	100,000.00 万元（共计 1,000 万张）
债券面值	每张 100 元
发行价格	按面值发行
债券期限	6 年
发行方式与发行对象	本次发行的可转债，原股东享有优先配售权。原股东优先认购后的余额向社会公众投资者发售，若有发售余额则由主承销商包销。

(二) 本次可转债基本发行条款

1、发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的公司股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 10.00 亿元，发行数量为 100 万手（1,000 万张）。

3、票面金额和发行价格

本可转债每张面值人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即自 2021 年 3 月 10 日（T 日）至 2027 年 3 月 9 日。

5、债券利率

第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、还本付息的期限和方式

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

(1) 年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

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

i：可转换公司债券的当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式,计息起始日为可转换公司债券发行首日（2021年3月10日，T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，则顺延至下一个交易日，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

本次发行的可转债转股期自本次可转债发行结束之日（2021年3月16日，T+4日）起满6个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即2021年9月16日至2027年3月9日。

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的初始转股价格为14.80元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（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收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一交易日公司股票交易均价=前一交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$

其中： P_0 为调整前转股价， n 为送股率或转增股本率， k 为增发新股率或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， P_1 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，

并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（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，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

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

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和中国证监会指定的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日及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），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、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理办法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转换公司债券部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将以本次发行的可转债的票面面值 116%（含最后一期利息）的价格向可转债持有人赎回全部未转股的本次可转债。

（2）有条件赎回条款

转股期内，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在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

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

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)。

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

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度,如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时,可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形,则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

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

(2) 附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化,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回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的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）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

（1）发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2021年3月9日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由国泰君安包销。

（2）发行对象

①向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2021年3月9日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有股东；

②网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海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）；

③本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的傲农转债数量为其在股权登记日（2021年3月9日，T-1日）收市后登记在册的持有傲农生物的股份数量按每股配售1.483元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10

张)为一个申购单位。

原股东网上优先配售不足1手部分按照精确算法取整,即先按照配售比例和每个账户股数计算出可认购数量的整数部分,对于计算出不足1手的部分(尾数保留三位小数),将所有账户按照尾数从大到小的顺序进位(尾数相同则随机排序),直至每个账户获得的可认购转债加总与原股东可配售总量一致。

若原股东的有效申购数量小于或等于其可优先认购总额,则可按其实际有效申购量获配傲农转债;若原股东的有效申购数量超出其可优先认购总额,则该笔认购无效。

原股东除可参加优先配售外,还可参加优先配售后余额部分的网上申购。原股东参与优先配售的部分,应当在T日申购时缴付足额资金。原股东参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。

16、债券持有人会议相关事项

(1) 债券持有人的权利与义务

①债券持有人的权利

- i、依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息;
- ii、根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为本公司A股股份;
- iii、根据约定的条件行使回售权;
- iv、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可转换公司债券;
- v、依照法律、公司章程的规定获得有关信息;
- vi、按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息;
- vii、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;
- viii、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

- i、遵守公司所发行的可转换公司债券条款的相关规定；
- ii、依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- iii、遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- iv、除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求本公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- v、法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

(2) 债券持有人会议的召开情形

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

- ①拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；
- ②公司不能按期支付可转换公司债券本息；
- ③公司减资（因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修订债券持有人会议规则；
- ⑤公司拟变更、解聘可转债的债券受托管理人；
- ⑥担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- ⑦其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- ⑧根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

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利、程序和决议生效条件。

17、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）为 10.00 亿元，扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	实施主体	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	23,500.00	15,000.00
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	20,500.00	13,300.00
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17,600.00	14,200.00
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	12,000.00	8,000.00
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	16,000.00	12,500.00
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	18,000.00	7,000.00
7		偿还银行贷款	-	30,000.00
		合计	-	100,000.00

注：上述募集资金投资建设项目中拟使用募集资金部分均为资本化支出部分。

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。公司可根据实际情况，在不改变投入项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额进行调整。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金解决。

以上募投项目实施主体均为公司全资或控股子公司，募集资金到位后，公司将募集资金净额向以上子公司增资或借款形式用于募投项目建设，若采用借款方式实施，借款利率不低于借款发放时银行同期贷款基准利率和全国银行间同业拆借中心公布的同期贷款市场报价利率（LPR）。

18、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

19、募集资金存管

公司已经制定《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会或其授权人士决定的专项账户中,具体开户事宜在发行前由公司董事会或其授权人士确定。

20、本次决议的有效期限

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

(三) 债券评级情况

本次可转换公司债券经中证鹏元评级,根据中证鹏元出具的《福建傲农生物科技集团股份有限公司 2020 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》(中鹏信评[2020]第 Z[960]号 01),傲农生物主体信用评级为 AA,本次可转换公司债券信用评级为 AA,评级展望稳定。

本次发行的可转换公司债券上市后,在债券存续期内,中证鹏元将对本期债券的信用状况进行定期或不定期跟踪评级,并出具跟踪评级报告。定期跟踪评级在债券存续期内每年至少进行一次。

三、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销,承销期的起止时间:自 2021 年 3 月 8 日至 2021 年 3 月 16 日。

四、发行费用

序号	项目	金额(万元)
1	承销及保荐费用	1,280.00
2	审计及验资费用	200.00
3	律师费用	159.00

4	资信评级费	25.00
5	发行手续费	14.90
6	推介及媒体宣传费用	93.00
合计		1,771.90

五、与本次发行有关的时间安排

本次发行期间的主要日程示意性安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

日期	交易日	发行安排
2021年3月8日	T-2	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告
2021年3月9日	T-1	网上路演； 原股东优先配售股权登记日
2021年3月10日	T	刊登发行提示性公告； 原股东优先认购日； 网上、网下申购日
2021年3月11日	T+1	刊登《网上发行中签率公告》 进行网上申购的摇号抽签
2021年3月12日	T+2	刊登《网上中签结果公告》 网上中签缴款日
2021年3月15日	T+3	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2021年3月16日	T+4	刊登《发行结果公告》

上述日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

六、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券无持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

七、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：	福建傲农生物科技集团股份有限公司
法定代表人：	吴有林

注册地址:	福建省漳州市芗城区金峰经济开发区兴亭路与宝莲路交叉口
联系地址:	厦门市思明区观音山国际运营中心 10 号楼 12 层
董事会秘书:	侯浩峰
电话:	0592-2596536
传真:	0592-5362538

(二) 保荐机构 (主承销商)

名称:	国泰君安证券股份有限公司
法定代表人:	贺青
注册地址:	中国(上海)自由贸易试验区商城路 618 号
办公地址:	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心南楼 16 层
电话:	010-83939888
传真:	010-66162609
保荐代表人:	欧阳欣华、张扬文
项目协办人:	张超
项目经办人:	程书远、陈超

(三) 律师事务所

名称:	北京市中伦律师事务所
负责人:	张学兵
住所:	北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 33、36、37 层
电话:	010-59572288
传真:	010-65681022/18
签字律师:	金奂佶、丛明丽

(四) 会计师事务所

名称:	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
法定代表人:	肖厚发
注册地址:	北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢外经贸大厦 901-22 之 901-26
电话:	010-66001692
传真:	010-66001392
签字注册会计师:	张慧玲、林志忠

(五) 资信评级机构

名称:	中证鹏元资信评估股份有限公司
法定代表人:	张剑文
注册地址:	深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼
电话:	0755-82872532
传真:	0755-82872090
签字评级人员:	蒋申、钟继鑫

(六) 股票登记机构

名称:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所:	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼
电话:	021-58708888
传真:	021-58899400

(七) 申请上市证券交易所

名称:	上海证券交易所
住所:	上海市浦东南路 528 号证券大厦
电话:	021-68808888
传真:	021-68804868

第三节 发行人基本情况

截至 2020 年 10 月 31 日，公司总股本为 673,177,773 股，其股本结构如下：

项目	数量(股)	比例
一、有限售条件股份	127,177,773	18.89%
1、其他内资持股	98,259,923	14.60%
其中：境内非国有法人持股	85,397,770	12.69%
境内自然人持股	12,862,153	1.91%
2、股权激励限售股	28,917,850	4.30%
二、无限售条件流通股份	546,000,000	81.11%
其中：人民币普通股	546,000,000	81.11%
三、股份总数	673,177,773	100.00%

截至 2020 年 10 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例	股东性质	限售股份数量 (股)
1	傲农投资	244,297,520	36.29%	境内非国有法人	13,000,000
2	吴有林	88,119,437	13.09%	境内自然人	6,500,000
3	北信瑞丰基金-西藏信托-云鼎 10 号单一资金信托-北信瑞丰基金百瑞 118 号单一资产管理计划	24,506,307	3.64%	境内非国有法人	24,506,307
4	南方资本-华能信托 悦盈 15 号单一资金信托-南方资本-傲农单一资产管理计划	21,207,177	3.15%	境内非国有法人	21,207,177
5	黄祖尧	8,180,223	1.22%	境内自然人	-
6	全国社保基金四零一组合	7,150,049	1.06%	境内非国有法人	-
7	严寒	6,412,203	0.95%	境内自然人	6,362,153
8	厦门恒创丰投资合伙企业(有限合伙)	5,645,473	0.84%	境内非国有法人	
9	厦门盈时翰拓股权投资合伙企业(有限合伙)	4,877,651	0.72%	境内非国有法人	4,877,651
10	厦门恒信裕投资合伙企业(有限合伙)	4,514,463	0.67%	境内非国有法人	
	合计	414,910,503	61.63%	-	76,453,288

第四节 财务与会计信息

本节的财务会计数据及有关分析引用的财务数据，非经特别说明，均引自2017年度、2018年度、2019年度经审计的财务报告及未经审计的2020年三季度财务报表。

一、公司财务报告审计情况

公司2017年度、2018年度财务报告已经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并分别出具了报告号为“致同审字(2018)第350ZA0161号”和“致同审字(2019)第350ZA0239号”标准无保留意见的审计报告；发行人2019年度财务报告已经容诚所审计，并出具了报告号为“容诚审字[2020]361Z0152号”标准无保留意见的审计报告。公司2020年三季度报告未经审计。

二、最近三年及一期财务报表

(一) 最近三年及一期合并资产负债表

单位：元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动资产：				
货币资金	917,335,019.61	254,990,118.25	170,860,598.69	228,942,265.29
交易性金融资产	16,000,000.00	-	-	-
应收票据	120,000.00	8,292,780.00	9,253,329.00	3,146,828.70
应收账款	694,489,432.63	427,176,468.73	482,077,714.39	342,046,687.88
预付款项	415,668,247.12	81,314,869.57	30,143,315.60	56,105,469.98
其他应收款	233,294,071.86	139,434,069.30	93,579,147.72	53,104,695.27
其中：应收利息	-	-	-	207,629.22
应收股利	-	-	-	-
存货	1,439,050,267.21	599,270,375.27	433,158,730.06	392,057,056.29
其他流动资产	19,476,262.42	3,776,698.78	6,939,575.25	101,466,061.20
流动资产合计	3,735,433,300.85	1,514,255,379.90	1,226,012,410.71	1,176,869,064.61
非流动资产：				

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
可供出售金融资产	-	-	44,750,500.00	5,000,000.00
长期股权投资	153,669,919.60	50,914,084.36	39,113,183.03	19,034,206.03
其他权益工具投资	30,831,309.73	26,268,752.85	-	-
投资性房地产	15,203,375.87	2,447,380.75	2,681,489.35	-
固定资产	2,899,894,091.22	1,668,682,171.55	1,209,860,619.28	718,823,624.12
在建工程	1,418,434,730.36	718,195,094.41	296,458,233.12	232,614,154.02
生产性生物资产	883,874,756.74	253,242,092.54	83,938,420.58	59,266,249.16
无形资产	341,838,922.24	207,063,298.97	176,947,566.71	143,228,470.92
商誉	375,729,422.83	136,002,928.52	20,808,519.04	15,154,810.16
长期待摊费用	274,886,102.71	151,342,122.16	105,634,696.69	60,454,729.74
递延所得税资产	155,162,910.55	107,457,072.85	66,523,905.64	59,844,000.76
其他非流动资产	260,678,088.14	85,797,512.93	32,299,945.85	47,794,333.85
非流动资产合计	6,810,203,629.99	3,407,412,511.89	2,079,017,079.29	1,361,214,578.76
资产总计	10,545,636,930.84	4,921,667,891.79	3,305,029,490.00	2,538,083,643.37
流动负债:				
短期借款	2,517,258,593.84	1,202,160,846.81	925,067,848.77	413,200,100.00
应付票据	10,803,054.85	22,908,591.78	-	-
应付账款	1,625,605,834.37	1,323,555,964.08	725,854,603.04	539,645,963.79
预收款项	-	59,876,340.44	25,373,415.26	34,990,437.27
合同负债	156,419,417.06	-	-	-
应付职工薪酬	79,191,747.65	42,468,301.24	35,963,954.96	40,393,663.36
应交税费	22,248,598.95	10,363,121.15	9,403,792.45	16,616,308.06
其他应付款	561,672,054.84	372,543,510.15	129,092,213.35	63,014,535.73
其中: 应付利息	-	-	2,820,403.96	2,206,087.63
应付股利	62,466,905.60	11,771,856.00	-	-
一年内到期的非流动负债	332,943,114.41	318,912,330.09	103,620,868.11	82,152,706.51
其他流动负债	3,264,816.11	29,427,323.48	27,184,131.38	37,499,546.39
流动负债合计	5,309,407,232.08	3,382,216,329.22	1,981,560,827.32	1,227,513,261.11
非流动负债:				
长期借款	1,174,640,000.00	14,024,383.34	212,000,000.00	256,000,000.00
长期应付款	228,776,869.25	165,507,404.16	44,102,441.35	51,349,784.98
预计负债	7,794,809.72	8,706,841.66	8,606,280.03	4,457,253.99

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
递延收益	59,267,145.20	48,089,881.56	42,780,874.68	31,590,864.92
递延所得税负债	23,939,536.19	6,650,738.19	5,413,737.09	-
其他非流动负债	16,937,374.84	12,897,585.28	1,630,916.12	1,623,124.45
非流动负债合计	1,511,355,735.20	255,876,834.19	314,534,249.27	345,021,028.34
负债合计	6,820,762,967.28	3,638,093,163.41	2,296,095,076.59	1,572,534,289.45
所有者权益(或股东权益):				
股本	517,829,056.00	434,205,750.00	425,980,000.00	420,000,000.00
资本公积	1,625,380,647.08	256,753,613.02	218,174,301.66	195,403,588.57
减: 库存股	135,693,025.00	75,602,850.00	38,713,025.00	-
其他综合收益	-17,950,008.44	-21,368,992.63	-	-
盈余公积	23,402,247.98	21,121,825.84	20,371,825.84	18,174,744.58
未分配利润	661,146,524.11	212,934,877.82	187,959,290.42	174,890,667.57
归属于母公司股东权益合计	2,674,115,441.73	828,044,224.05	813,772,392.92	808,469,000.72
少数股东权益	1,050,758,521.83	455,530,504.33	195,162,020.49	157,080,353.20
股东权益合计	3,724,873,963.56	1,283,574,728.38	1,008,934,413.41	965,549,353.92
负债和股东权益总计	10,545,636,930.84	4,921,667,891.79	3,305,029,490.00	2,538,083,643.37

(二) 最近三年及一期合并利润表

单位: 元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	7,334,945,014.31	5,788,080,067.37	5,761,891,948.07	4,902,660,098.33
其中: 营业收入	7,334,945,014.31	5,788,080,067.37	5,761,891,948.07	4,902,660,098.33
二、营业总成本	6,549,801,912.93	5,677,880,804.03	5,751,905,124.02	4,765,139,686.23
其中: 营业成本	5,922,360,453.73	5,050,516,209.37	4,972,732,413.56	3,978,169,822.81
税金及附加	9,880,907.44	10,745,491.30	10,322,607.95	7,157,222.74
销售费用	166,216,685.36	253,450,800.66	402,611,949.21	451,320,367.84
管理费用	277,498,414.41	196,097,668.23	152,590,066.07	165,155,106.65
研发费用	46,133,119.29	72,850,656.09	109,733,394.66	107,345,873.15
财务费用	127,712,332.70	94,219,978.38	70,371,044.55	40,273,650.72
其中: 利息费用	134,135,599.43	92,649,859.49	69,436,700.08	38,364,247.71
利息收入	3,138,256.11	1,795,285.23	898,535.37	655,178.82
加: 其他收益	24,240,931.80	15,057,540.54	10,143,612.73	9,796,019.72

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
投资收益(损失以“-”号填列)	7,622,412.67	-6,942,108.78	1,701,707.31	2,300,862.46
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	-2,814,747.62	-6,814,048.60	-4,037,329.18	686,859.00
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	-	-
信用减值损失(损失以“-”号填列)	-53,599,753.06	-38,705,617.04	-	-
资产减值损失(损失以“-”号填列)	-	-938,521.30	-33,543,648.02	-15,717,642.32
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-355,943.61	-603,075.36	-242,639.24	-470,612.78
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	763,050,749.18	78,067,481.40	21,589,504.85	149,146,681.50
加:营业外收入	33,783,924.43	8,097,418.44	6,516,144.28	4,215,735.74
减:营业外支出	12,705,739.78	8,423,676.14	8,225,148.03	4,600,021.32
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	784,128,933.83	77,741,223.70	19,880,501.10	148,762,395.92
减:所得税费用	-30,955,088.31	-22,614,809.18	9,638,016.09	26,685,706.15
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	815,084,022.14	100,356,032.88	10,242,485.01	122,076,689.77
(一) 按经营持续性分类:				
其中:持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	815,084,022.14	100,356,032.88	10,242,485.01	122,076,689.77
终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-	-
(二) 按所有权归属分类:				
其中:少数股东损益(净亏损以“-”号填列)	312,809,048.11	71,200,301.73	-19,883,169.30	13,957,822.79
归属于母公司股东的净利润(净亏损以“-”号填列)	502,274,974.03	29,155,731.15	30,125,654.31	108,118,866.98
六、其他综合收益的税后净额	3,418,984.19	-13,374,756.88	-	-
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额	3,418,984.19	-13,374,756.88	-	-

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	3,418,984.19	-13,374,756.88	-	-
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
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	818,503,006.33	86,981,276.00	10,242,485.01	122,076,689.77
归属于母公司股东的综合收益总额	505,693,958.22	15,780,974.27	30,125,654.31	108,118,866.98
归属于少数股东的综合收益总额	312,809,048.11	71,200,301.73	-19,883,169.30	13,957,822.79
八、每股收益				
(一)基本每股收益	0.85	0.07	0.07	0.29
(二)稀释每股收益	-	-	-	-

(三)最近三年及一期合并现金流量表

单位：元

项目	2020年1-9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	7,198,996,877.65	5,823,418,553.75	5,600,597,081.76	4,785,939,070.53
收到的税费返还	68,566.51	143,928.63	304,166.74	40,896.03
收到其他与经营活动有关的现金	427,476,815.01	216,015,373.50	126,045,568.84	103,666,705.74
经营活动现金流入小计	7,626,542,259.17	6,039,577,855.88	5,726,946,817.34	4,889,646,672.30
购买商品、接受劳务支付的现金	6,609,725,595.98	4,765,108,839.65	4,760,370,036.75	3,937,108,208.69
支付给职工以及为职工支付的现金	455,348,675.73	421,758,929.50	458,657,016.00	419,423,800.44
支付的各项税费	22,765,344.85	24,621,009.79	43,896,755.17	34,416,034.12
支付其他与经营活动有关的现金	702,880,240.86	433,929,880.94	436,761,856.44	456,775,228.88
经营活动现金流出小计	7,790,719,857.42	5,645,418,659.88	5,699,685,664.36	4,847,723,272.13
经营活动产生的现金流量净额	-164,177,598.25	394,159,196.00	27,261,152.98	41,923,400.17
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,166,996.71	-	100,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	526,351.55	234,000.00	1,148,861.37	-

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	441,560.25	722,029.96	6,416,788.97	111,638.27
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,250,000.00	1,265,817.07	-
收到其他与投资活动有关的现金	184,518,703.44	16,595,701.36	14,652,205.13	3,101,041.51
投资活动现金流入小计	186,653,611.95	18,801,731.32	123,483,672.54	3,212,679.78
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,152,029,220.39	658,441,559.63	569,159,759.45	440,185,874.49
投资支付的现金	143,106,000.00	24,200,000.00	55,336,840.00	114,339,381.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	423,264,037.29	34,856,430.77	10,443,612.01	9,113,520.96
支付其他与投资活动有关的现金	218,444,091.36	28,458,567.55	35,585,195.89	5,100,000.00
投资活动现金流出小计	2,936,843,349.04	745,956,557.95	670,525,407.35	568,738,776.45
投资活动产生的现金流量净额	-2,750,189,737.09	-727,154,826.63	-547,041,734.81	-565,526,096.67
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,645,539,311.57	101,480,450.00	95,072,000.00	269,272,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	199,239,326.73	52,704,000.00	55,487,000.00	21,872,000.00
取得借款收到的现金	3,428,650,228.80	1,399,220,333.99	1,005,829,191.77	676,200,100.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	405,789,997.00	349,640,000.00	60,794,000.00	81,960,880.00
筹资活动现金流入小计	5,479,979,537.37	1,850,340,783.99	1,161,695,191.77	1,027,432,980.00
偿还债务支付的现金	1,321,990,157.64	1,176,365,251.62	521,117,961.56	332,425,015.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	204,116,208.18	86,573,208.52	76,617,081.32	32,244,571.71
其中：子公司支付少数股东的现金股利	111,298,058.42	2,450,000.00	2,940,000.00	6,125,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	356,628,621.64	183,800,255.86	102,610,091.84	91,278,531.08
筹资活动现金流出小计	1,882,734,987.46	1,446,738,716.00	700,345,134.72	455,948,118.39
筹资活动产生的现金流量净额	3,597,244,549.91	403,602,067.99	461,350,057.05	571,484,861.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-126,205.99	141,134.23	1,765.89	-
五、现金及现金等价物净增加额	682,751,008.58	70,747,571.59	-58,428,758.89	47,882,165.11
加：期初现金及现金等价物余额	198,025,227.10	127,277,655.51	185,706,414.40	137,824,249.29

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
六、期末现金及现金等价物余额	880,776,235.68	198,025,227.10	127,277,655.51	185,706,414.40

(四) 最近三年及一期合并股东权益变动表

(1) 2020年1-9月合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
		优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	434,205,750.00	-	-	-	256,753,613.02	75,602,850.00	-21,368,992.63	-	21,121,825.84	212,934,877.82	828,044,224.05	455,530,504.33	1,283,574,728.38
加：会计政策变更													-
前期差错更正													-
同一控制下企业合并													-
其他													-
二、本年初余额	434,205,750.00	-	-	-	256,753,613.02	75,602,850.00	-21,368,992.63	-	21,121,825.84	212,934,877.82	828,044,224.05	455,530,504.33	1,283,574,728.38
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	83,623,306.00	-	-	-	1,368,627,034.06	60,090,175.00	3,418,984.19	-	2,280,422.14	448,211,646.29	1,846,071,217.68	595,228,017.50	2,441,299,235.18
(一) 综合收益总额							3,418,984.19			502,274,974.03	505,693,958.22	312,809,048.11	818,503,006.33
(二) 所有者投入和减少资本	83,623,306.00	-	-	-	1,368,627,034.06	60,090,175.00	-	-	-	-	1,392,160,165.06	444,721,027.81	1,836,881,192.87
1. 所有者投入的普通股	83,623,306.00	-	-	-	1,344,115,719.28	-					1,427,739,025.28	199,239,326.73	1,626,978,352.01
2. 其他权益工具持有者投入资本												-	-
3. 股份支付计入所有者权益的金额					27,334,796.96	60,090,175.00					-32,755,378.04	-	-32,755,378.04
4. 其他					-2,823,482.18						-2,823,482.18	245,481,701.08	242,658,218.90
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	2,280,422.14	-54,063,327.74	-51,782,905.60	-162,302,058.42	-214,084,964.02
1. 提取盈余公积									2,280,422.14	-2,280,422.14	-		-

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润			小计
		优先股	永续债	其他									
2. 对所有者（或股东）的分配										-51,782,905.60	-51,782,905.60	-162,302,058.42	-214,084,964.02
3. 其他											-		-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）											-		-
2. 盈余公积转增资本（或股本）											-		-
3. 盈余公积弥补亏损											-		-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											-		-
5. 其他综合收益结转留存收益											-		-
6. 其他											-		-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本年提取											-		-
2. 本年使用											-		-
(六) 其他											-		-
四、本年年末余额	517,829,056.00	-	-	-	1,625,380,647.08	135,693,025.00	-17,950,008.44	-	23,402,247.98	661,146,524.11	2,674,115,441.73	1,050,758,521.83	3,724,873,963.56

(2) 2019 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
		优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	425,980,000	-	-	-	218,174,301.66	38,713,025.00	-	-	20,371,825.84	187,959,290.42	813,772,392.92	195,162,020.49	1,008,934,413.41
加：会计政策变更							-8,069,235.75		750,000.00	6,750,000.00	-569,235.75		-569,235.75
前期差错更正											-		-
同一控制下企业合并											-		-
其他											-		-
二、本年年初余额	425,980,000	-	-	-	218,174,301.66	38,713,025.00	-8,069,235.75	-	21,121,825.84	194,709,290.42	813,203,157.17	195,162,020.49	1,008,365,177.66
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	8,225,750	-	-	-	38,579,311.36	36,889,825.00	-13,299,756.88	-	-	18,225,587.40	14,841,066.88	260,368,483.84	275,209,550.72
(一) 综合收益总额							-13,374,756.88			29,155,731.15	15,780,974.27	71,200,301.73	86,981,276.00
(二) 所有者投入和减少资本	8,225,750	-	-	-	38,579,311.36	36,889,825.00	-	-	-	-	9,915,236.36	206,318,182.11	216,233,418.47
1. 所有者投入的普通股	8,225,750				28,664,075.00						36,889,825.00	53,164,713.50	90,054,538.50
2. 其他权益工具持有者投入资本											-		-
3. 股份支付计入所有者权益的金额					7,312,454.32	36,889,825.00					-29,577,370.68		-29,577,370.68
4. 其他					2,602,782.04						2,602,782.04	153,153,468.61	155,756,250.65
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10,855,143.75	-10,855,143.75	-17,150,000.00	-28,005,143.75
1. 提取盈余公积										-	-		-

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润			小计
		优先股	永续债	其他									
2. 对所有者（或股东）的分配										-10,855,143.75	-10,855,143.75	-17,150,000.00	-28,005,143.75
3. 其他											-		-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	75,000.00	-	-	-75,000.00	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）											-		-
2. 盈余公积转增资本（或股本）											-		-
3. 盈余公积弥补亏损											-		-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											-		-
5. 其他综合收益结转留存收益							75,000.00			-75,000.00	-		-
6. 其他											-		-
（五）专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本年提取											-		-
2. 本年使用											-		-
（六）其他											-		-
四、本年年末余额	434,205,750	-	-	-	256,753,613.02	75,602,850.00	-21,368,992.63	-	21,121,825.84	212,934,877.82	828,044,224.05	455,530,504.33	1,283,574,728.38

(3) 2018 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润			小计
		优先股	永续债	其他									
一、上年年末余额	420,000,000		-	-	195,403,588.57				18,174,744.58	174,890,667.57	808,469,000.72	157,080,353.20	965,549,353.92
加：会计政策变更											-		-
前期差错更正											-		-
同一控制下企业合并											-		-
其他											-		-
二、本年初余额	420,000,000	-	-	-	195,403,588.57	-	-	-	18,174,744.58	174,890,667.57	808,469,000.72	157,080,353.20	965,549,353.92
三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列)	5,980,000	-	-	-	22,770,713.09	38,713,025.00	-	-	2,197,081.26	13,068,622.85	5,303,392.20	38,081,667.29	43,385,059.49
(一) 综合收益总额							-			30,125,654.31	30,125,654.31	-19,883,169.30	10,242,485.01
(二) 所有者投入和减少资本	5,980,000	-	-	-	22,770,713.09	38,713,025.00	-	-	-	-	-9,962,311.91	60,904,836.59	50,942,524.68
1. 所有者投入的普通股	5,980,000				32,890,000.00						38,870,000.00	55,487,000.00	94,357,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本											-		-
3. 股份支付计入所有者权益的金额					10,352,716.00	38,713,025.00					-28,360,309.00		-28,360,309.00
4. 其他					-20,472,002.91						-20,472,002.91	5,417,836.59	-15,054,166.32
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	2,197,081.26	-17,057,031.46	-14,859,950.20	-2,940,000.00	-17,799,950.20
1. 提取盈余公积									2,197,081.26	-2,197,081.26	-		-

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
		优先股	永续债	其他									
2. 对所有者（或股东）的分配										-14,859,950.20	-14,859,950.20	-2,940,000.00	-17,799,950.20
3. 其他											-		-
(四)所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)											-		-
2. 盈余公积转增资本(或股本)											-		-
3. 盈余公积弥补亏损											-		-
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											-		-
5. 其他综合收益结转留存收益											-		-
6. 其他											-		-
(五)专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本年提取											-		-
2. 本年使用											-		-
(六)其他										-	-		-
四、本年年末余额	425,980,000	-	-	-	218,174,301.66	38,713,025.00	-	-	20,371,825.84	187,959,290.42	813,772,392.92	195,162,020.49	1,008,934,413.41

(4) 2017 年度合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益									少数股东权益	股东（或所有者）权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	小计		
一、上年年末余额	360,000,000	28,171,742.68				15,016,432.34		69,930,112.83	473,118,287.85	120,631,177.66	593,749,465.51
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并										-	-
其他										-	-
二、本年年初余额	360,000,000	28,171,742.68	-	-	-	15,016,432.34	-	69,930,112.83	473,118,287.85	120,631,177.66	593,749,465.51
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	60,000,000	167,231,845.89	-	-	-	3,158,312.24	-	104,960,554.74	335,350,712.87	36,449,175.54	371,799,888.41
（一）综合收益总额								108,118,866.98	108,118,866.98	13,957,822.79	122,076,689.77
（二）股东投入和减少资本	60,000,000	167,231,845.89	-	-	-	-	-	-	227,231,845.89	28,616,352.75	255,848,198.64
1. 股东投入的普通股	60,000,000	170,165,000.00							230,165,000.00	20,872,000.00	251,037,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额											-
3. 其他		-2,933,154.11							-2,933,154.11	7,744,352.75	4,811,198.64
（三）利润分配	-	-	-	-	-	3,158,312.24	-	-3,158,312.24	-	-6,125,000.00	-6,125,000.00
1. 提取盈余公积						3,158,312.24	-	-3,158,312.24	-		-
2. 对股东的分配									-	-6,125,000.00	-6,125,000.00

项目	归属于母公司股东权益									少数股东权益	股东(或所有者)权益合计
	股本	资本公积	减:库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	小计		
3. 其他											-
(四) 股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增股本											-
2. 盈余公积转增股本											-
3. 盈余公积弥补亏损											-
4. 其他											-
(五) 专项储备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取											-
2. 本期使用(以负号填列)											-
(六) 其他											-
四、本年年末余额	420,000,000	195,403,588.57	-	-	-	18,174,744.58	-	174,890,667.57	808,469,000.72	157,080,353.20	965,549,353.92

三、公司最近三年及一期的主要财务指标

(一) 报告期非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益	-145.03	-254.77	206.87	-47.06
计入当期损益的政府补助(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)	2,405.13	1,829.92	1,408.65	1,203.89
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	11.22	91.03	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	2,647.54	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	75.36	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-1,000.00	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	51.49	-19.59	16.26	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	61.76	8.40	6.08	29.16
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-343.24	-143.74	-311.20	-262.71
其他符合非经常性损益定义的损益项目	923.00	-	-	141.81
非经常性损益总额	5,611.86	1,511.25	402.02	1,065.08
减:非经常性损益的所得税影响数	363.52	181.97	5.63	123.66
非经常性损益净额	5,248.34	1,329.28	396.40	941.42
减:归属于少数股东的非经常性损益净影响数(税后)	283.16	335.74	99.00	157.52
归属于公司普通股股东的非经常性损益	4,965.18	993.55	297.39	783.91
归属于公司普通股股东净利润	50,227.50	2915.57	3,012.57	10,811.89
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	45,262.32	1922.02	2,715.18	10,027.98
归属于公司普通股股东的非经常性损益占归属于公司普通股股东净利润比例	9.89%	34.08%	9.87%	7.25%

(二) 公司最近三年及一期的主要财务指标

报告期内,公司合并财务报表的主要财务指标如下:

财务指标	2020.9.30 /2020年1-9月	2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度	2017.12.31 /2017年度
流动比率	0.70	0.45	0.62	0.96
速动比率	0.43	0.27	0.40	0.64
资产负债率(母公司)	58.34%	72.06%	63.82%	54.76%
资产负债率(合并)	64.68%	73.92%	69.47%	61.96%
应收账款周转率(次/年)	11.30	11.42	12.92	14.94
存货周转率(次/年)	5.81	9.72	11.95	11.75
总资产周转率(次/年)	0.95	1.41	1.97	2.31
息税折旧摊销前利润(万元)	115,228.21	34,725.48	20,638.95	26,760.04
利息保障倍数	6.85	1.84	1.29	4.88
每股经营活动产生的现金流量(元)	-0.32	0.91	0.06	0.10
每股净现金流量(元)	1.32	0.16	-0.14	0.11
归属于母公司所有者每股净资产(元/股)	5.16	1.91	1.91	1.92
研发费用占营业收入的比重	0.63%	1.26%	1.90%	2.19%

上述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
- 4.应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 5.存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 6.总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 7.息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧+摊销
- 8.利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出
- 9.每股经营活动现金流量(全面摊薄)=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
- 11.归属于母公司所有者每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- 12.研发费用占合并营业收入的比重=研发费用发生额/营业收入(合并口径)

(三) 最近三年的净资产收益率和每股收益

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010年修订)》(中国证券监督管理委员会公告[2010]2号)、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》(中国证券监督管理委员会公告[2008]43号)要求计算的净资产收益率和每股收益如下:

年份	指标	加权平均净资产	每股收益(EPS)(元/股)
----	----	---------	----------------

		收益率 (ROE)	基本每股收益	稀释每股收益
2020 年 1-9 月	归属于公司普通股股东的净利润	29.64%	0.85	0.80
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	26.71%	0.76	0.72
2019 年	归属于公司普通股股东的净利润	3.55%	0.07	0.07
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.34%	0.04	0.04
2018 年	归属于公司普通股股东的净利润	4.97%	0.07	0.07
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.60%	0.06	0.06
2017 年	归属于公司普通股股东的净利润	18.52%	0.29	0.29
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.18%	0.27	0.27

注：1、上表中 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月每股收益数据引自公司经审计的 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务报告及 2020 年 1-9 月未经审计的财务报表。

2、上表中 2017 年度、2018 年度及 2019 年度加权平均净资产收益率数据引自容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于福建傲农生物科技集团股份有限公司净资产收益率计算表的审核报告》（容诚专字[2020]361Z0422 号）。

第五节 管理层讨论与分析

公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析。公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务数据均摘自各年的审计报告。2020 年 1-9 月财务数据未经审计。

一、公司财务状况分析

(一) 资产结构分析

1、资产构成及变化

发行人最近三年及一期期末的资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	373,543.33	35.42%	151,425.54	30.77%	122,601.24	37.10%	117,686.91	46.37%
非流动资产	681,020.36	64.58%	340,741.25	69.23%	207,901.71	62.90%	136,121.45	53.63%
资产总额	1,054,563.69	100.00%	492,166.79	100.00%	330,502.95	100.00%	253,808.36	100.00%

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，公司资产总额分别达到 253,808.36 万元、330,502.95 万元、492,166.79 和 1,054,563.69 万元。报告期内，随着公司业务规模的扩大以及产业布局的逐步深入，总资产规模由 2017 年末的 253,808.36 万元增长至 2020 年 9 月末的 1,054,563.69 万元，呈现较快速度的增长。

资产结构上，报告期内，非流动资产占资产总额的比例由 2017 年末的 53.63% 提高到 2020 年 9 月末的 64.58%，主要系随着公司在全国范围内布局饲料生产基地及加快生猪养殖业务发展，规模扩大的同时对厂房、猪场及设备的投入增加，公司的固定资产和在建工程账面价值合计从 2017 年末的 95,143.78 万元增长至 2020 年 9 月末的 431,832.88 万元，增长幅度为 353.87%。

2、流动资产构成及变化

报告期各期末，公司流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	91,733.50	24.56%	25,499.01	16.84%	17,086.06	13.94%	22,894.23	19.45%
交易性金融资产	1,600.00	0.43%	-	-	-	-	-	-
应收票据	12.00	0.00%	829.28	0.55%	925.33	0.75%	314.68	0.27%
应收账款	69,448.94	18.59%	42,717.65	28.21%	48,207.77	39.32%	34,204.67	29.06%
预付款项	41,566.82	11.13%	8,131.49	5.37%	3,014.33	2.46%	5,610.55	4.77%
其他应收款	23,329.41	6.25%	13,943.41	9.21%	9,357.91	7.63%	5,310.47	4.51%
存货	143,905.03	38.52%	59,927.04	39.58%	43,315.87	35.33%	39,205.71	33.31%
其他流动资产	1,947.63	0.52%	377.67	0.25%	693.96	0.57%	10,146.61	8.62%
流动资产合计	373,543.33	100.00%	151,425.54	100.00%	122,601.24	100.00%	117,686.91	100.00%

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。报告期内各期末，公司货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货合计占流动资产的比例分别为 91.10%、98.68%、99.21%和 99.05%。流动资产各主要项目构成及变动分析如下：

(1) 货币资金

发行人最近三年及一期期末货币资金余额如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
现金	22.07	33.89	31.58	1.57
银行存款	86,717.62	19,381.60	12,111.07	18,085.48
其他货币资金	4,993.81	6,083.52	4,943.41	4,807.19
合计	91,733.50	25,499.01	17,086.06	22,894.23

2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 9 月末，公司货币资金余额分别为 22,894.23 万元、17,086.06 万元、25,499.01 和 91,733.50 万元，占流动资产的比例分别为 19.45%、13.94%、16.84%和 24.56%，占比较高，主要系公司原材

料成本占产品生产成本的比重较高,为保证正常生产所需原材料的稳定供应,公司需维持充足的流动资金储备,以便及时支付材料采购款。

2020年9月末货币资金较2019年末增长66,234.49万元,主要系:①公司于2020年5月完成非公开发行股票,募投项目存在一定的建设周期,部分募集资金尚未使用,以银行存款的方式存放于募集资金专户中;②公司新申请了部分长期借款用于猪场项目建设,该部分资金暂未使用支付;③公司养殖业务盈利较好存款资金增加所致。

(2) 交易性金融资产

单位:万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
交易性金融资产	1,600.00	-	-	-

2020年9月末,公司的交易性金融资产账面价值为1,600.00万元,主要系公司2020年收购福建养宝及其下属子公司增加所致,系购买银行理财产品。

(3) 应收票据及应收账款

①报告期各期末,公司的应收票据及应收账款账面价值情况如下:

单位:万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应收票据	12.00	829.28	925.33	314.68
应收账款	69,448.94	42,717.65	48,207.77	34,204.67
合计	69,460.94	43,546.92	49,133.10	34,519.35

②应收账款业务构成情况

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末,公司应收账款主要来源于饲料及兽药业务,应收账款余额具体如下:

单位:万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例	余额	比例
饲料及兽药业务	63,661.19	78.96%	45,427.57	92.34%	50,676.70	97.18%	36,309.25	97.98%
生猪养殖业务	8,157.46	10.12%	2,448.76	4.98%	691.15	1.33%	245.92	0.66%

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例	余额	比例
原料贸易业务	4,132.53	5.13%	1,317.36	2.68%	778.85	1.49%	504.02	1.36%
屠宰及食品业务	4,674.45	5.80%	-	-	-	-	-	-
合计	80,625.63	100.00%	49,193.68	100.00%	52,146.70	100.00%	37,059.19	100.00%

③应收账款的变化趋势分析

公司报告期各期末应收账款余额与当期营业收入对比情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30/ 2020年1-9月	2019.12.31/ 2019年	2018.12.31/ 2018年	2017.12.31/ 2017年
期末应收账款余额	80,625.63	49,193.68	52,146.70	37,059.19
期间营业收入	733,494.50	578,808.01	576,189.19	490,266.01
应收账款余额占营业收入比例	10.99%	8.50%	9.05%	7.56%

2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末，公司应收账款余额分别为37,059.19万元、52,146.70万元、49,193.68万元和80,625.63万元，占营业收入的比例分别为7.56%、9.05%、8.50%及10.99%。报告期内应收账款呈现持续上升趋势，基本与营业收入的增长趋势保持一致。

2018年末公司应收账款余额为52,146.70万元较2017年末37,059.19万元，增长15,087.51万元，占营业收入的比例由7.56%上升至9.05%，主要原因系：i、2018年生猪养殖行业规模猪场持续增加，公司饲料业务直销客户占比上升，公司在饲料销售上为优质的规模猪场直销客户提供较为优惠的信用政策，导致应收账款余额增加；ii、2018年以来生猪行情低迷，下游客户资金趋紧，公司为稳定客户，加大了对优质客户的信用额度支持，以帮助客户度过周期性低谷。

2019年末，公司应收账款余额为49,193.68万元，较2018年末的52,146.70万元，减少2,953.02万元，占营业收入的比例由9.05%下降至8.50%，主要系2019年受生猪疫情影响，公司为管控风险，严格控制应收账款的整体规模。

2020年9月末，公司应收账款余额为80,625.63万元，较2019年末增加31,431.95万元，主要系公司收入规模增加所致，公司2020年1-9月，收入为733,494.50万元，较上年同期的426,272.80万元增长了72.07%，公司应收账款余

额占营业收入的比例由 2019 年末的 8.50% 下降至 2020 年 9 月末的 8.24% (年化后)。

④应收账款坏账计提及回收情况

公司对应收账款制定了严格的管理办法,按照客户资信情况,对于实力强、信誉好、资金状况较好的直销猪场和少数大型经销商给予一定赊销额度;根据市场区域划分,公司根据各子公司的市场经营状况核定各区域应收账款赊销额度,对应收账款采取总额控制与信用期控制;针对赊销客户的回款情况,财务部门每月进行回款核对、跟踪管理,并要求销售人员对客户进行及时催收;针对大额授信客户,需要客户提供担保措施。

报告期各期末,公司应收账款先按照单项金额进行测试并计提坏账准备,未发生减值的应收账款按照账龄组合计提坏账准备。具体情况如下:

单位:万元

项目	2020.9.30		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
按单项计提坏账准备的应收账款	5,699.57	7.07%	2,582.99	5.25%	683.75	1.85%	428.90	1.16%
按组合计提坏账准备的应收账款	74,926.06	92.93%	46,610.69	94.75%	51,183.06	98.15%	36,630.29	98.84%
其中:1年以内	60,226.45	74.70%	34,155.30	69.43%	46,665.43	89.49%	32,205.06	86.90%
1至2年	8,901.69	11.04%	9,540.50	19.39%	3,151.29	6.04%	3,120.59	8.42%
2至3年	4,208.73	5.22%	1,913.03	3.89%	845.11	1.62%	975.54	2.63%
3至4年	973.78	1.21%	541.69	1.10%	359.49	0.69%	265.88	0.72%
4至5年	319.07	0.40%	278.69	0.57%	120.97	0.23%	60.53	0.16%
5年以上	296.34	0.37%	181.49	0.37%	40.77	0.08%	2.70	0.01%
应收账款总额	80,625.63	100.00%	49,193.68	100.00%	52,146.70	100.00%	37,059.19	100.00%
按单项计提坏账准备	4,876.72	-	2,510.86	-	683.75	-	428.90	-
按组合计提坏账准备	6,299.97	-	3,965.18	-	3,255.18	-	2,425.62	-
应收账款净额	69,448.94	-	42,717.65	-	48,207.77	-	34,204.67	-

报告期内,公司采取账龄分析法结合个别认定法,在期末根据应收账款的账龄以及客户的实际经营情况,分析应收账款的可收回性,计提坏账准备。截至

2020年9月末,按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中账龄1年以内的应收账款占公司应收账款账面余额的比例达到74.70%,公司应收账款回款情况总体良好。

对于按账龄分析法计提坏账准备的应收账款,公司对账龄在5年以上的应收账款按照100%的比例全额计提坏账准备。截至2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末,公司计提的应收账款坏账准备金额分别为2,854.52万元、3,938.93万元、6,476.04万元和11,176.69万元,占应收账款余额的比例分别为7.70%、7.55%、13.16%和13.86%。

⑤发行人与同行业上市公司账龄结构进行比较

截至2020年6月30日(注1),发行人与同行业上市公司应收账款账龄结构进行比较情况如下:

公司名称	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上	账龄组合应收账款小计
新希望	88.05%	3.71%	1.60%	2.22%	1.08%	3.34%	100.00%
温氏股份	94.07%	2.78%	1.19%	0.44%	0.13%	1.39%	100.00%
正邦科技	60.09%	11.83%	7.37%	9.34%	2.48%	8.90%	100.00%
大北农	59.90%	18.89%	8.90%	5.10%	3.08%	4.13%	100.00%
禾丰牧业	76.91%	6.58%	4.03%	12.48%			100.00%
唐人神	65.11%	26.48%	2.41%	0.05%	0.63%	5.33%	100.00%
牧原股份 (注2)	-	-	-	-	-	-	-
天邦股份	81.57%	4.16%	1.67%	6.74%	2.12%	3.74%	100.00%
金新农	59.45%	17.69%	13.73%	6.87%	0.96%	1.31%	100.00%
平均值	73.14%	11.52%	5.11%	5.41%	1.31%	3.52%	100.00%
傲农生物	68.43%	20.87%	7.32%	1.96%	0.85%	0.57%	100.00%

注1:同行业上市公司2020年三季度未单独披露应收账款账龄,因此此处采用2020年半年报数据进行对比;

注2:根据牧原股份2020年半年度报告,其不存在应收账款。

同行业上市公司中,温氏股份、牧原股份、天邦股份生猪养殖业务占比营业收入的比例达60%以上,占比较高,其一年内的应收账款占比相对较高。从同行

业其他公司对比情况来看,公司1年以内的应收账款占比情况高于绝大部分以饲料为主的同行业上市公司。

⑥期末应收账款前五大客户

截至2020年9月30日,公司应收账款余额前五名单位情况如下:

单位名称	与公司关系	账面余额 (万元)	年限	占应收账款 总额的比例
江西傲楚	公司独立董事曾参股的公司	3,704.22	1年以内	4.59%
武威德青源农业科技有限公司	非关联方	490.59	1年以内	2.35%
渭源德青源农业科技有限公司		479.40		
古浪德青源农业科技有限公司		375.61		
天祝德青源农业科技有限公司		298.16		
宕昌德青源农业科技有限公司		111.11		
灵璧德青源农业科技有限公司		139.31		
抚州傲农生物科技有限公司	公司原子公司,2018年转让持有的全部股权丧失控制权	1501.48	1-2年	1.86%
江苏省兴化市安丰镇汤宝干	非关联方	698.19	1年以内	1.83%
江苏省兴化市安丰镇朱同林		781.06		
上海优海进出口有限公司	非关联方	1,358.81	1年以内	1.69%
合计		9,937.94		12.33%

从应收账款集中度分析看,截至2020年9月末,公司前5名客户应收账款的合计数占应收账款总额的12.33%,应收账款集中度较低。上述客户中无持有公司5%以上(含5%)表决权股份的股东。

(4) 预付款项

报告期内,公司预付款项的账龄结构如下:

单位:万元

账龄	2020.9.30		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
1年以内	41,299.74	99.36%	8,104.48	99.67%	3,010.28	99.87%	5,598.03	99.78%
1至2年	257.94	0.62%	24.55	0.30%	3.54	0.12%	12.52	0.22%
2至3年	6.95	0.02%	1.95	0.02%	0.51	0.02%	-	-
3年以上	2.19	0.01%	0.51	0.01%	-	-	-	-

账龄	2020.9.30		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
合计	41,566.82	100.00%	8,131.49	100.00%	3,014.33	100.00%	5,610.55	100.00%

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，公司预付款项分别为5,610.55万元、3,014.33万元、8,131.49万元和41,566.82万元。2019年末预付款项较2018年末增加5,117.16万元、增幅169.76%，2020年9月末预付款项较2019年末增加33,435.33万元、增幅411.18%，近两年增幅较大主要系公司业务规模扩大，同时最近一期原料价格呈现上涨趋势，导致预付采购款和租赁款增加所致。

(5) 其他应收款

截至2020年9月30日，发行人其他应收款情况如下所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其他应收款余额	26,588.28	16,067.21	10,105.91	5,795.39
坏账准备	3,258.88	2,123.80	748.00	484.92
其他应收款净额	23,329.41	13,943.41	9,357.91	5,310.47
其他应收款净额占流动资产比例	6.25%	9.21%	7.63%	4.51%

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末其他应收款主要为备用金及员工借款、往来款、押金及保证金。发行人其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
备用金及员工借款	1,278	709.55	673.49	503.82
往来款	9,552.25	7,840.91	3,577.58	1,763.86
押金及保证金	15,647.93	7,516.75	5,854.84	3,506.95
应收利息	110.10	-	-	20.76
合计	26,588.28	16,067.21	10,105.91	5,795.39

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末其他应收款余额分别为5,795.39万元、10,105.91万元、16,067.21万元及26,588.28万元，金额逐年增加，主要原因：①押金及保证金增加主要系申请人近年来积极布局扩产生猪

养殖业务，生猪养殖场所租赁保证金及合作项目保证金大幅增加；②往来款增加主要系担保代偿款及股权转让款增加，2019年受非洲猪瘟影响，下游客户经营压力增加，公司为客户提供融资支持服务担保，因客户无法按期偿还而出现部分代偿的情形，2019年末新增代偿款余额2,707万元，另外2020年新增应收子公司股权转让款1,000.00万元。

(6) 存货

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，发行人存货账面价值分别为39,205.71万元、43,315.87万元、59,927.04万元和143,905.03万元，占流动资产的比例分别为33.31%、35.33%、39.58%和38.52%。发行人存货的构成情况如下：

单位：万元

存货种类	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	51,011.90	35.45%	26,664.47	44.49%	21,551.89	48.99%	24,436.05	62.33%
库存商品	16,350.70	11.36%	9,321.02	15.55%	8,315.65	18.90%	7,480.58	19.08%
周转材料	4,094.10	2.85%	2,853.39	4.76%	2,274.49	5.17%	1,845.06	4.71%
消耗性生物资产	72,448.33	50.34%	21,088.16	35.19%	11,850.44	26.94%	5,444.02	13.89%
账面余额	143,905.03	100.00%	59,927.04	100.00%	43,992.47	100.00%	39,205.71	100.00%
减：存货跌价准备	-	-	-	-	676.60	1.54%	-	-
账面价值	143,905.03	100.00%	59,927.04	100.00%	43,315.87	98.46%	39,205.71	100.00%

发行人存货由原材料、库存商品、周转材料以及消耗性生物资产构成。报告期各期末，发行人原材料库存占比分别为62.33%、48.99%、44.49%和35.45%，原材料占比较高的原因主要系发行人的饲料产品生产周期短、原材料保质期长于饲料产品保质期，且发行人饲料生产中玉米、豆粕、大豆、鱼粉等主要原材料占生产成本的比例较大，因此发行人需要储备维持一定量的原料存货来保障生产及时性。

报告期各期末，发行人消耗性生物资产的账面金额分别为5,444.02万元、11,850.44万元、21,088.16万元及72,448.33万元，占存货账面余额的比例分别为

13.89%、26.94%、35.19%及 50.34%，金额及占比均保持大幅增长，主要系加快饲料及生猪养殖产业链一体化发展战略，加快建设布局规模化生猪养殖业务，公司养殖规模增长带来的生猪存栏消耗性生物资产的增长所致。

发行人存货采用存货成本与可变现净值孰低法计价。发行人的消耗性生物资产为生猪，由于 2018 年以来生猪行情整体低迷，发行人存在生猪销售价格低于成本的情形，根据会计政策公司 2018 年末计提了金额为 676.60 万元的消耗性生物资产跌价准备。

(7) 其他流动资产

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
待抵扣进项税	1,780.91	177.97	167.10	46.01
预缴企业所得税	83.97	199.70	526.86	100.60
理财产品	-	-	-	10,000.00
其他	82.74	-	-	-
合计	1,947.63	377.67	693.96	10,146.61

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司其他流动资产账面价值分别为 10,146.61 万元、693.96 万元、377.67 万元和 1947.63 万元，占流动资产的比例分别为 8.62%、0.57%、0.25%和 0.52%。

2017 年末，公司持有理财产品 10,000.00 万元，系公司按照募集资金使用管理办法要求履行审议程序后，将暂时闲置的募集资金用于购买保本型理财产品。公司于 2017 年 12 月购买了一期期限为 3 个月的保本型理财产品，上述理财产品于 2018 年 3 月到期后公司已及时将本金及收益归还至募集资金专用账户。

3、非流动资产构成及变化

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	-	-	-	-	4,475.05	2.15%	500.00	0.37%
长期股权投资	15,366.99	2.26%	5,091.41	1.49%	3,911.32	1.88%	1,903.42	1.40%

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他权益工具投资	3,083.13	0.45%	2,626.88	0.77%	-	-	-	-
投资性房地产	1,520.34	0.22%	244.74	0.07%	268.15	0.13%	-	-
固定资产	289,989.41	42.58%	166,868.22	48.97%	120,986.06	58.19%	71,882.36	52.81%
在建工程	141,843.47	20.83%	71,819.51	21.08%	29,645.82	14.26%	23,261.42	17.09%
生产性生物资产	88,387.48	12.98%	25,324.21	7.43%	8,393.84	4.04%	5,926.62	4.35%
无形资产	34,183.89	5.02%	20,706.33	6.08%	17,694.76	8.51%	14,322.85	10.52%
商誉	37,572.94	5.52%	13,600.29	3.99%	2,080.85	1.00%	1,515.48	1.11%
长期待摊费用	27,488.61	4.04%	15,134.21	4.44%	10,563.47	5.08%	6,045.47	4.44%
递延所得税资产	15,516.29	2.28%	10,745.71	3.15%	6,652.39	3.20%	5,984.40	4.40%
其他非流动资产	26,067.81	3.83%	8,579.75	2.52%	3,229.99	1.55%	4,779.43	3.51%
非流动资产合计	681,020.36	100.00%	340,741.25	100.00%	207,901.71	100.00%	136,121.46	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产及长期待摊费用等构成。报告期各期末，固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产及长期待摊费用合计占非流动资产的比例分别为 89.21%、90.08%、88.00%和 85.45%。非流动资产各主要项目构成及变动分析如下：

(1) 可供出售金融资产、其他权益工具投资

报告期各期末，公司可供出售金融资产、其他权益工具投资情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
可供出售金融资产	-	-	4,475.05	500.00
其他权益工具投资	3,083.13	2,626.88	-	-

2019年，公司根据新金融工具准则的实施时间要求，于2019年1月1日起执行新金融工具准则，并根据准则将公司可供出售金融资产自2019年起列报调整至其他权益工具投资。

公司报告期内可供出售金融资产主要构成系公司在2018上半年以4,800.00万元取得江苏加华种猪有限公司10.00%的股权形成。

2019年末其他权益工具投资金额相比2018年末可供出售金融资产金额减少1,848.87万元，主要原因系2018年度因江苏加华猪场爆发非洲猪瘟疫情，公司

根据测算并依据谨慎性原则对参股江苏加华所形成的其他权益工具投资计提损失所致。

(2) 长期股权投资

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，公司长期股权投资金额分别为1,903.42万元、3,911.32万元、5,091.41万元和15,366.99万元，报告期各期末，公司长期股权投资账面价值变化主要是由于公司完善业务产业链，通过参股方式增加对部分生猪养殖企业的投资，权益法下确认投资收益、其他综合收益调整等引起的。

(3) 固定资产

① 固定资产基本情况

报告期各期末，公司固定资产的总体情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
固定资产	289,989.41	166,866.51	120,985.76	71,882.36
固定资产清理	-	1.71	0.30	-
合计	289,989.41	166,868.22	120,986.06	71,882.36

报告期各期末，公司固定资产的构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
房屋建筑物	164,891.12	56.86%	92,141.49	55.22%	68,118.10	56.30%	34,520.74	48.02%
生产设备	64,913.46	22.38%	44,677.65	26.77%	35,028.25	28.95%	17,429.84	24.25%
运输设备	5,947.15	2.05%	2,780.55	1.67%	1,306.69	1.08%	1,236.67	1.72%
办公及电子设备	3,259.94	1.12%	1,533.15	0.92%	1,447.50	1.20%	1,425.30	1.98%
化验设备	1,566.18	0.54%	820.99	0.49%	516.83	0.43%	407.05	0.57%
科研设备	243.77	0.08%	355.37	0.21%	529.59	0.44%	687.20	0.96%
融资租入固定资产	44,532.23	15.36%	22,604.72	13.55%	13,287.46	10.98%	15,705.90	21.85%
其他设备	4,635.55	1.60%	1,952.57	1.17%	751.34	0.62%	469.68	0.65%
合计	289,989.41	100.00%	166,866.51	100.00%	120,985.76	100.00%	71,882.36	100.00%

发行人在固定资产结构中，房屋建筑物和生产设备占比较高，报告期内上述两者合计占固定资产的比例分别为 72.27%、85.25%、81.99% 和 79.24%。随着公司在全国范围内布局生产基地及建设养殖场，对厂房、设备的投入较大，公司的固定资产账面价值从 2017 年末的 71,882.36 万元增长至 2020 年 9 月末的 289,989.41 万元，增长幅度为 303.42%，增长主要来自房屋建筑物及生产设备。

报告期内，发行人转固的主要厂房及设备安装项目情况详见本节“（4）在建工程”之“在建工程项目变动情况”。

②固定资产累计折旧和减值准备情况

截至 2020 年 9 月 30 日，公司固定资产累计折旧与减值准备情况如下表所示：

单位：万元

类别	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	192,207.41	27,316.29	-	164,891.12	85.79%
生产设备	94,254.46	29,341.00	-	64,913.46	68.87%
运输设备	9,000.24	3,053.08	-	5,947.16	66.08%
办公及电子设备	7,698.83	4,438.88	-	3,259.95	42.34%
化验设备	2,582.08	1,015.90	-	1,566.18	60.66%
科研设备	1,155.70	911.94	-	243.76	21.09%
融资租入固定资产	48,159.35	3,627.13	-	44,532.22	92.47%
其他设备	5,957.41	1,321.86	-	4,635.55	77.81%
合计	361,015.48	71,026.08	-	289,989.40	

报告期末，公司不存在固定资产账面价值低于可收回金额的情况，未计提固定资产减值准备。

（4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程的总体情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
在建工程	141,313.45	71,819.51	29,645.82	23,261.42
工程物资	530.02	-	-	-
合计	141,843.47	71,819.51	29,645.82	23,261.42

报告期各期末，公司在建工程的构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
待安装设备	30,465.99	6,927.22	7,259.29	6,853.82
生产车间工程	569.60	295.25	91.00	10.31
厂房	10,702.05	3,010.20	7,291.54	13,478.53
猪场改扩建	99,373.30	61,372.70	14,946.29	2,908.36
其他项目	202.51	214.14	57.70	10.40
合计	141,313.45	71,819.51	29,645.82	23,261.42

报告期各期末，公司在建工程期末余额分别为 23,261.42 万元、29,645.82 万元、71,819.51 万元和 141,313.45 万元。报告期内，公司在建工程保持逐年增长，主要系公司结合公司发展战略扩大生猪养殖规模，加大购建饲料厂房设备及生猪养殖场及设施设备。规模化生猪行业系资金密集型行业，需要大量的固定资产投资，公司猪场设施设备以自建为主，因此带来大量的在建工程及固定资产增加。报告期内，得益于公司快速投建猪场、厂房，公司业务发展迅速，特别是生猪养殖规模提升显著，公司养殖业务收入从 2017 年度的 23,498.27 万元增长至 2019 年度的 88,185.37 万元，年复合增长率达到 93.72%，2020 年 1-9 月养殖业务收入为 198,225.95 万元，较 2019 年同期增长 192.12%。报告期内公司在建工程项目变动情况如下：

①2017 年 在建工程变动情况

单位：万元

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
福建傲农在建厂房项目	185.21	388.96	244.77	-	329.41
福建傲农在安装设备	584.50	1,511.86	583.86	-	1,512.50
湖北三匹在建猪场项目	160.83	313.72	474.54	-	-
湖北三匹在安装设备	585.27	324.13	909.40	-	-
吉安傲农二期在建厂房	1,263.15	527.18	106.00	-	1,684.33
南昌傲农在建厂房项目	526.39	3,618.74	-	-	4,145.13
南昌傲农在安装设备	-	1,846.93	-	-	1,846.93

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
乐山康瑞在建猪场	476.69	1,009.77	1,486.45	-	-
傲新华富万合在建猪场项目	370.53	1,974.77	1,562.20	-	783.10
傲新华富其他猪场改扩建	63.08	175.59	44.46	-	194.22
四川傲农在建筒仓工程	223.00	277.35	500.35	-	-
乐山康瑞在安装设备	190.00	342.98	532.98	-	-
乐山康瑞在建污水工程	79.28	112.79	165.26	-	26.80
德州傲新在建猪舍项目	-	411.85	45.95	-	365.90
江苏傲农在建厂房项目	13.04	1,983.02	-	-	1,996.05
金华傲农在建筒仓	-	250.49	250.49	-	-
辽宁傲农在建厂房项目	67.20	3,276.68	-	-	3,343.88
广西柯新源猪舍改造项目	137.33	146.86	273.50	-	10.69
龙岩傲农在建厂房项目	-	332.20	-	-	332.20
南宁育种在安装设备	-	289.46	289.46	-	-
四川新泽希在建猪场项目	-	2,483.71	2,051.40	-	432.31
漳州现代在安装设备	-	134.60	134.60	-	-
南宁育种在建厂房项目	-	274.96	63.09	6.87	205.00
上杭傲农在建猪场	-	222.53	-	-	222.53
四川傲凯在装设备	-	124.73	124.73	-	-
泰和傲牧在建猪场	-	338.84	-	-	338.84
新疆傲农在建厂房项目	-	779.65	-	-	779.65
傲新华富小通猪场改扩建	-	1,300.21	1,264.68	-	35.54
辽宁傲农在安装设备	-	2,694.77	-	-	2,694.77
四川新泽希在安装设备	-	1,028.00	230.64	-	797.36
德州傲新在安装设备	-	102.22	-	-	102.22
安陆傲农在建厂房	-	114.30	-	-	114.30
东升猪场在建项目	-	286.28	167.32	-	118.96
其他项目	222.89	1,927.66	1,301.75	-	848.80
合计	5,148.39	30,927.78	12,807.88	6.87	23,261.42

②2018 年 在 建 工 程 变 动 情 况

单位：万元

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
福建傲农在建厂房项目	329.41	812.76	1,119.20	-	22.97
福建傲农在安装设备	1,512.50	894.17	2,311.67	-	95.00
南昌傲农在建厂房项目	4,145.13	2,681.70	6,663.86	162.97	-
南昌傲农在安装设备	1,846.93	1,961.27	3,808.20	-	-
江苏傲农在建厂房项目	1,996.05	1,241.32	3,222.18	-	15.20
江苏傲农在安装设备	72.68	1,687.57	1,640.23	-	120.02
辽宁傲农在建厂房项目	3,343.88	391.44	3,735.32	-	-
辽宁傲农在安装设备	2,694.77	1,000.18	3,335.55	-	359.40
新疆傲农在建厂房项目	779.65	1,350.23	2,005.49	-	124.40
新疆傲农在安装设备	37.48	804.38	841.86	-	-
吉安傲农在建厂房项目	1,684.33	1,296.75	2,820.44	-	160.64
吉安傲农在安装设备	48.16	803.40	847.26	-	4.29
茂名傲新在建厂房项目	29.86	2,955.95	2,981.04	4.78	-
茂名傲新在安装设备	-	578.44	566.74	-	11.70
安陆傲农在建厂房项目	114.30	896.00	1,010.30	-	-
四川傲农在建房产项目	-	2,545.32	29.25	-	2,516.07
四川傲农在安装设备	-	2,471.33	318.27	-	2,153.06
合肥傲农在建厂房项目	70.89	2,248.82	-	-	2,319.71
合肥傲农在安装设备	-	382.66	-	-	382.66
沈阳惠普在建厂房项目	-	1,013.06	-	-	1,013.06
沈阳惠普在安装设备	-	304.70	-	-	304.70
赣州傲农厂房	104.10	866.48	-	-	970.58
吉安现代在建猪场项目	31.23	4,926.98	-	-	4,958.21
吉安现代在安装设备	-	2,333.40	-	-	2,333.40
木兰养殖在建猪场项目	44.24	1,762.57	-	-	1,806.81
木兰养殖在安装设备	59.73	2,120.54	-	-	2,180.27
泰和傲牧在建猪场项目	338.84	1,647.21	952.29	-	1,033.76
泰和傲牧在安装设备	64.80	1,289.75	373.32	-	981.23
傲新华富万合在建猪场项目	828.85	1,469.38	2,298.23	-	-
傲新华富小通猪场改扩建	35.54	1,654.88	1,690.42	-	-
傲新华富高桥猪场改扩建	106.08	814.91	673.89	-	247.11

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
四川新泽希在建猪场项目	432.31	959.88	710.60	-	681.59
四川新泽希在安装设备	797.36	68.83	563.15	-	303.04
上杭傲农在建猪场	222.53	1,032.39	-	-	1,254.91
南昌绿荷在建猪场项目	-	966.55	-	-	966.55
庆云傲农在建厂房项目	-	428.18	-	-	428.18
傲为生物在安装设备	-	351.24	333.06	-	18.18
龙岩傲农在建厂房项目	332.20	135.94	468.14	-	-
武汉傲牧在安装设备	-	168.80	-	-	168.80
天津傲农在安装设备	-	138.90	107.70	-	31.20
南宁育种在建猪场项目	205.00	363.30	450.80	-	117.50
德州傲新在建猪舍项目	365.90	278.75	589.43	55.22	-
德州傲新在安装设备	102.22	38.11	137.84	2.49	-
漳州现代猪场改扩建	-	320.31	19.10	-	301.21
金华宏业在安装设备	-	151.97	151.97	-	-
乐山康瑞猪场改扩建	-	96.16	96.16	-	-
襄阳傲新在建猪场项目	-	182.22	-	-	182.22
上饶傲农在建猪场项目	-	166.46	-	-	166.46
诏安傲农在建猪场项目	-	129.46	-	-	129.46
其他项目	484.46	1,205.87	822.69	85.36	782.29
合计	23,261.42	54,390.87	47,695.65	310.82	29,645.82

③2019 年在建工程变动情况

单位：万元

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
安陆傲农在安装设备	-	1,151.55	1,150.35	-	1.20
安陆傲农在建厂房项目	-	466.92	412.05	54.87	-
傲新华富其他猪场改扩建	247.11	1,020.80	1,006.41	-	261.49
傲新华富万合猪场改扩建	-	1,354.03	683.67	-	670.37
枫华现代在建猪场项目	-	4,052.65	-	-	4,052.65
福建哈客在建猪场项目	-	4,629.72	-	-	4,629.72

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
赣州傲农在建厂房项目	970.58	170.36	-	-	1,140.94
贵州七环在建厂房项目	-	817.16	136.25	-	680.91
合肥傲农在安装设备	382.66	1,278.79	1,600.31	10.74	50.40
合肥傲农在建厂房项目	2,319.71	1,059.45	3,379.16	-	-
湖北傲农在建猪场项目	66.84	13,044.29	-	111.21	12,999.92
湖北三匹猪场改扩建	-	323.71	288.87	-	34.84
吉安傲农在建厂房项目	160.64	564.60	27.60	-	697.64
吉安现代在安装设备	2,333.40	1,210.19	3,543.59	-	-
吉安现代在建猪场项目	4,958.21	3,519.81	6,096.33	-	2,381.69
吉水傲禧在建猪场项目	-	2,009.76	-	-	2,009.76
吉安鸿图在安装设备	-	107.97	-	-	107.97
吉安鸿图在建猪场项目	-	2,824.13	-	-	2,824.13
建德鑫欣在建猪场项目	-	4,341.65	-	-	4,341.65
江苏傲农在安装设备	120.02	116.02	236.05	-	-
江苏傲农在建厂房项目	15.20	1,161.46	-	-	1,176.66
乐山傲新在建猪场项目	15.71	751.50	-	-	767.21
辽宁傲农在安装设备	359.40	60.97	420.37	-	-
茂名傲新在建厂房项目	-	450.21	450.21	-	-
南昌绿荷在安装设备	-	390.88	355.58	-	35.30
南昌绿荷在建猪场项目	966.55	273.35	1,176.81	-	63.09
南宁育种在建猪场项目	117.50	365.88	165.60	-	317.78
庆云傲农在安装设备	-	3,438.86	-	-	3,438.86
庆云傲农在建猪场项目	428.18	6,985.62	106.00	53.92	7,253.88
泉州佑康在建猪场项目	-	491.02	481.96	-	9.06
上杭傲农在建猪场项目	1,254.91	3,020.33	1,492.82	-	2,782.43
沈阳惠普在安装设备	304.70	358.21	662.91	-	-
沈阳惠普在建厂房项目	1,013.06	1,712.40	2,725.46	-	-
四川傲农在安装设备	2,153.06	884.90	2,991.56	-	46.40
四川傲农在建房产项目	2,516.07	522.00	3,038.07	-	-
四川新泽希在安装设备	303.04	219.31	472.42	-	49.93
四川新泽希在建猪场项目	681.59	355.81	106.16	-	931.23

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
泰和傲牧在安装设备	981.23	211.08	1,192.31	-	-
泰和傲牧在建猪场项目	1,033.76	1,452.43	2,486.18	-	-
天津傲农在安装设备	31.20	174.94	206.14	-	-
武汉傲牧在安装设备	168.80	315.99	475.64	-	9.15
襄阳傲新在建猪场项目	182.22	5,395.19	-	-	5,577.40
新疆傲农在建厂房项目	124.40	334.87	283.60	124.40	51.27
佑康农业在建猪场项目	-	4,718.41	-	-	4,718.41
木兰养殖在安装设备	2,180.27	121.59	-	133.36	2,168.51
木兰养殖在建猪场项目	1,806.81	1,331.97	-	-	3,138.78
漳州傲农在安装设备	-	536.61	172.31	-	364.30
漳州现代猪场改扩建	301.21	70.06	366.21	-	5.06
诏安优农在建猪场项目	129.46	226.68	-	-	356.14
其他项目	1,018.35	2,641.77	1,793.95	192.78	1,673.39
合计	29,645.82	83,037.87	40,182.91	681.28	71,819.51

④2020年1-9月在建工程变动情况

单位：万元

项目名称	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额
傲农雪生在建猪场项目	34.20	236.96	223.98	29.33	17.85
傲新华富其他猪场改扩建	264.89	1,603.78	1,292.92	13.17	562.58
傲新华富万合猪场改扩建	666.97	1,146.34	1,813.31	-	-
滨州傲农在安装设备	-	1,294.72	-	-	1,294.72
滨州傲农在建猪场项目	-	4,854.41	-	-	4,854.41
大创傲农在安装设备	-	2,348.83	-	-	2,348.83
大创傲农在建猪场项目	-	7,022.25	-	-	7,022.25
福建哈客在安装设备	-	2,915.45	76.90	-	2,838.55
福建哈客在建猪场项目	4,629.72	5,146.16	1,621.16	3.94	8,150.78
赣州傲农在建厂房项目	1,140.94	275.70	-	-	1,416.64
广西柯新源在建猪场项目	-	864.10	-	-	864.10
贵州七环在建猪场项目	680.91	2,769.56	243.75	-	3,206.72
合肥傲农在安装设备	50.40	545.81	72.64	-	523.57
合肥傲农在建厂房项目	-	1,586.77	1,534.20	-	52.57
河南傲农现代在安装设备	-	2,072.08	2,072.08	-	-
河南傲农现代在建猪场项目	4,052.65	2,423.66	6,335.21	140.00	1.10

湖北傲农在安装设备	2,823.82	2,120.33	581.57	-	4,362.58
湖北傲农在建猪场项目	10,176.09	3,966.32	1,647.05	-	12,495.36
化州泰丰在建猪场项目	-	2,159.91	1,763.75	-	396.16
怀化傲农在建厂房项目	-	957.98	-	-	957.98
吉安傲福在建猪场项目	-	1,137.00	-	-	1,137.00
吉安傲农在建厂房项目	697.64	809.43	-	-	1,507.07
吉安现代农业在安装设备	-	1,922.53	-	-	1,922.53
吉安现代在建猪场项目	2,381.69	5,557.64	3,255.54	-	4,683.79
吉水傲禧在安装设备	-	2,060.52	-	-	2,060.52
吉水傲禧在建猪场项目	2,009.76	7,172.36	-	-	9,182.12
吉安鸿图在安装设备	107.97	1,893.03	-	-	2,001.00
吉安鸿图在建猪场项目	2,824.13	2,505.39	-	-	5,329.52
建德鑫欣在安装设备	1,234.58	160.39	451.32	-	943.65
建德鑫欣在建猪场项目	3,107.07	32.90	14.86	-	3,125.11
江苏傲农在安装设备	-	2,785.82	-	-	2,785.82
江苏傲农在建厂房项目	1,176.66	2,138.53	-	-	3,315.19
江苏荣佑在建猪场项目	3.00	854.40	677.10	-	180.30
江西金博在建猪场项目	-	1,726.30	-	-	1,726.30
乐山傲新在安装设备	-	1,395.00	247.72	-	1,147.28
乐山傲新在建猪场项目	767.21	3,986.59	2,919.40	-	1,834.40
龙海佑泰在建猪场项目	-	962.39	775.26	-	187.13
南宁育种在建猪场项目	317.78	439.20	433.20	-	323.78
黔东南傲农在建厂房项目	-	1,140.63	9.00	-	1,131.63
庆云傲农在安装设备	3,438.86	718.16	4,124.85	-	32.17
庆云傲农在建猪场项目	7,253.88	990.39	7,806.28	337.99	100.00
曲阳傲农在建猪场项目	-	744.16	297.54	14.97	431.65
瑞金养宝在建猪场项目	-	1,541.46	-	-	1,541.46
厦门嘉烨兴在安装设备	-	1,100.82	-	-	1,100.82
厦门嘉烨兴在建猪场项目	-	5,809.64	-	-	5,809.64
山东生物在建厂房项目	-	774.46	-	-	774.46
山东种猪在安装设备	-	882.88	882.88	-	-
山东种猪在建猪场项目	-	1,328.68	1,328.68	-	-
上杭傲农在安装设备	5.50	2,300.85	1,591.58	-	714.77
上杭傲农在建猪场项目	2,782.43	3,581.74	5,043.67	-	1,320.50
上杭傲新在安装设备	-	2,700.00	-	-	2,700.00
上杭傲新在建猪场项目	28.65	3,704.53	100.38	-	3,632.80
四川新泽希在建猪场项目	931.23	1,919.36	1,023.14	9.76	1,817.69
泰和富民在安装设备	-	1,435.50	-	-	1,435.50
泰和富民在建猪场项目	-	4,039.08	0.01	-	4,039.07
泰和养宝在建猪场项目	-	1,288.75	50.53	-	1,238.22
襄阳傲新在安装设备	51.12	127.43	160.12	-	18.43
襄阳傲新在建猪场项目	5,577.40	1,946.91	7,029.23	-	495.08

佑康农业在建猪场项目	4,718.41	1,995.88	6,550.76	-	163.53
漳浦赵木兰在安装设备	2,274.62	422.79	2,412.48	-	284.93
漳浦赵木兰在建猪场项目	3,032.66	3,070.60	3,844.83	-	2,258.43
漳州傲华畜牧在建猪场项目	-	667.33	-	-	667.33
漳州傲农在安装设备	25.28	652.30	24.78	-	652.80
长春傲农在建厂房项目	68.91	1,000.90	-	-	1,069.81
长春傲新在建猪场项目	-	4,612.91	-	-	4,612.91
诏安优农在建猪场项目	356.14	4,269.06	-	-	4,625.20
其他项目	2,126.34	4,623.87	2,396.79	468.06	3,885.36
合计	71,819.51	143,241.61	72,730.45	1,017.22	141,313.45

(5) 生产性生物资产

公司生产性生物资产主要为种母猪、种公猪、后备公猪及后备母猪，公司以成本模式计量，其构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
种母猪	48,396.29	12,425.25	6,029.99	4,102.85
种公猪	989.26	409.88	113.78	104.63
后备公猪	854.76	204.73	132.98	53.71
后备母猪	37,972.13	12,017.42	2,117.08	774.32
融资租入母猪	170.76	259.72	-	891.11
融资租入公猪	4.29	7.20	-	-
合计	88,387.48	25,324.21	8,393.84	5,926.62

报告期各期末，公司生产性生物资产账面余额分别为 5,926.62 万元、8,393.84 万元、25,324.21 万元及 88,387.48 万元。公司报告期内生产性生物资产期末余额逐年增长的主要原因系随着公司养殖业务规模的发展，公司每期末生产性生物资产的存栏数量也逐年增长，另外受非洲猪瘟影响，全国能繁母猪数量下降明显，公司积极布局扩产生猪养殖业务，保障生猪供应，增加投建猪场的同时增加了种猪的选留，为后续公司新建猪场的投产提前准备种猪。报告期各期末，公司生产性生物资产的存栏情况分别为 14,613 头、29,217 头、99,926 头及 213,110 头，种猪存栏数量逐年大幅增长。

(6) 无形资产

报告期内各期末，公司无形资产的构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
土地使用权	30,446.94	89.07%	18,844.80	91.01%	16,785.92	94.86%	13,551.48	94.61%
林权	316.36	0.93%	324.42	1.57%	335.17	1.89%	345.93	2.42%
软件及其他	485.72	1.42%	239.04	1.15%	212.55	1.20%	265.99	1.86%
兽药生产经营权	207.08	0.61%	283.33	1.37%	361.11	2.04%	159.44	1.11%
商标权	2,727.79	7.98%	1,014.74	4.90%	-	-	-	-
合计	34,183.89	100.00%	20,706.33	100.00%	17,694.76	100.00%	14,322.85	100.00%

报告期内各期末，公司的无形资产主要包括软件、土地使用权、林权及兽药生产经营权。其中土地使用权账面价值分别为 13,551.48 万元、16,785.92 万元、18,844.80 万元和 30,446.94 万元，占无形资产总额的比例分别为 94.61%、94.86%、91.01% 和 89.07%，报告期内公司取得土地使用权主要是茂名傲新、漳州傲农、金华傲农、福建永益康、重庆傲农、黔东南傲农、山东傲农、永州傲农、怀化傲农、长春傲农等子公司的土地使用权。商标使用权主要系公司参照评估值收购江西赣达和合肥九牛所持有的注册商标所形成。

报告期公司无形资产摊销与减值准备情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
无形资产原值	38,633.17	23,008.77	19,216.02	15,298.89
累计摊销	4,449.28	2,302.44	1,521.26	976.04
减值准备	-	-	-	-
无形资产账面价值	34,183.89	20,706.33	17,694.76	14,322.85

报告期各期末，公司不存在无形资产账面价值低于可收回金额的情况，未计提无形资产减值准备。

(7) 商誉

公司在购买日的合并成本大于企业合并中取得的被购买方可辨认资产、负债公允价值的差额，确认为商誉。报告期各期末，公司商誉情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
商誉	37,572.94	13,600.29	2,080.85	1,515.48
总资产	1,054,563.69	492,166.79	330,502.95	253,808.36
占总资产的比例	3.56%	2.76%	0.63%	0.60%

报告期内，公司商誉总体金额较小，占公司总资产的比例分别为 0.60%、0.63%、2.76%和 3.56%。公司商誉 2019 年末较 2018 年末增加 11,519.44 万元，增幅达 553.59%，增幅较大，主要系基于公司发展战略，公司大力拓展生猪养殖、禽料及水产饲料，收购佑康农业、福建哈客、吉林映山红、江西赣达、江西华杰所致。公司商誉 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 23,972.65 万元，主要系公司为完善公司产业链扩增屠宰及食品业务，收购银祥肉业所致。

公司于每年末对公司商誉进行减值测试。公司采用预计未来现金流现值的方法计算资产组的可收回金额。根据管理层批准的财务预算预计未来 5 年内现金流量，其后年度采用的现金流量不会超过资产组经营业务的长期平均增长率。管理层根据过往表现及其对市场发展的预期编制上述财务预算。计算未来现金流现值所采用的税前折现率为 9-13%，已反映了相对于有关分部的风险。根据减值测试的结果，公司报告期各期末商誉未发生减值。

(8) 长期待摊费用

报告期内各期末，公司长期待摊费用的构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
装修费	3,515.01	12.79%	2,337.83	15.45%	1,719.04	16.27%	1,058.36	17.51%
临时设施	2,779.61	10.11%	1,342.67	8.87%	934.99	8.85%	952.01	15.75%
林地补偿款	1,252.58	4.56%	761.46	5.03%	519.43	4.92%	360.73	5.97%
租赁费	14,378.86	52.31%	8,447.50	55.82%	6,035.16	57.13%	2,816.89	46.60%
植被恢复费	3,945.75	14.35%	1,464.77	9.68%	872.51	8.26%	625.79	10.35%
其他	1,616.80	5.88%	779.97	5.15%	482.33	4.57%	231.69	3.83%
合计	27,488.61	100.00%	15,134.21	100.00%	10,563.47	100.00%	6,045.47	100.00%

2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，长期待摊费用金额分别为6,045.47万元、10,563.47万元、15,134.21万元和27,488.61万元，报告期内增长的主要原因系公司养殖业务扩大所产生的猪场和土地租赁费增加所致。

(9) 递延所得税资产

报告期各期末，公司的递延所得税资产分别为5,984.40万元、6,652.39万元、10,745.71万元和15,516.29万元，报告期内各期末产生所得税资产的主要原因包括可抵扣亏损、递延收益以及信用减值准备。其中产生可抵扣亏损的原因系报告期内公司在全国布局生产基地和销售网络，部分子公司初期经营出现亏损而产生可抵扣亏损，产生递延收益的主要原因是公司收到的与资产相关的政府补助及公司每年会根据客户销售数量的完成情况以及合同约定的折扣的标准，返还给客户相应的折扣，与该部分奖励折扣相关的收入会在当年作为递延收益，待客户兑换奖励折扣时，结转入当期损益所致。

(10) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
预付土地出让金	2,349.19	651.69	741.56	1,371.65
预付工程款	5,897.85	710.61	158.08	656.51
预付房屋、设备款	10,012.79	993.48	434.93	1,466.99
预付无形资产款	84.00	84.00	99.00	249.00
预付林权款	1,561.06	840.16	1,150.07	111.06
预付其他长期资产款	2,075.66	1,582.66	229.49	617.53
未实现售后回租损益	4,087.26	3,017.15	416.87	306.69
预付投资款	-	700.00	-	-
合计	26,067.81	8,579.75	3,229.99	4,779.43

报告期各期末，公司的其他非流动资产余额分别为4,779.43万元、3,229.99万元、8,579.75万元和26,067.81万元，主要由公司预付的投资款、其他长期投资款、未实现售后回租损益、土地出让金、工程款、林权款、房屋及设备款构成。

2019年末,公司其他非流动资产为8,579.75万元较2018年末的3,229.99万元增加5,349.76万元,主要原因系公司预付其他长期资产款、未实现售后回租损益增加所致。报告期内,公司预付其他长期资产款增加主要系公司子公司福建哈客预付的设备采购款增加所致;公司未实现售后回租损益增加,主要系公司融资租赁时账面价值差额导致。

2020年9月末,公司其他非流动资产为26,067.81万元较2019年末的8,579.75万元增长17,488.06万元,主要原因系公司工程款、房屋及设备款增加所致。2020年9月末公司预付工程款、房屋及设备款较2019年末增加主要系投建猪场增加进而产生预付款的增加所致。

(二) 负债分析

1、负债构成及变化

报告期内各期末,公司负债结构情况如下表:

单位:万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	530,940.72	77.84%	338,221.63	92.97%	198,156.08	86.30%	122,751.33	78.06%
非流动负债	151,135.57	22.16%	25,587.68	7.03%	31,453.42	13.70%	34,502.10	21.94%
负债总额	682,076.30	100.00%	363,809.32	100.00%	229,609.51	100.00%	157,253.43	100.00%

报告期各期末,公司负债总额为157,253.43万元、229,609.51万元、363,809.32万元和682,076.30万元,公司负债总额呈增长态势,主要系公司业务增长,并处于高速发展和扩张期,对资金的需求较大。

从负债结构上看,公司以流动负债为主。报告期各期末,公司流动负债合计金额分别为122,751.33万元、198,156.08万元、338,221.63万元及530,940.72万元,占负债总额的比重分别为78.06%、86.30%、92.97%及77.84%,流动负债主要构成为短期借款、应付账款和其他应付款。报告期内公司流动负债保持逐年增长,主要原因系公司加快饲料及生猪养殖产业链一体化发展战略,加快建设布局规模化生猪养殖业务,导致公司短期借款、应付设备及工程款增加所致。

2、流动负债构成及变化

报告期内各期末，公司流动负债构成情况如下表：

单位：万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	251,725.86	47.41%	120,216.08	35.54%	92,506.78	46.68%	41,320.01	33.66%
应付票据	1,080.31	0.20%	2,290.86	0.68%	-	-	-	-
应付账款	162,560.58	30.62%	132,355.60	39.13%	72,585.46	36.63%	53,964.60	43.96%
预收款项	-	-	5,987.63	1.77%	2,537.34	1.28%	3,499.04	2.85%
合同负债	15,641.94	2.95%	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	7,919.17	1.49%	4,246.83	1.26%	3,596.40	1.81%	4,039.37	3.29%
应交税费	2,224.86	0.42%	1,036.31	0.31%	940.38	0.47%	1,661.63	1.35%
其他应付款	56,167.21	10.58%	37,254.35	11.01%	12,909.22	6.51%	6,301.45	5.13%
一年内到期的非流动负债	33,294.31	6.27%	31,891.23	9.43%	10,362.09	5.23%	8,215.27	6.69%
其他流动负债	326.48	0.06%	2,942.73	0.87%	2,718.41	1.37%	3,749.95	3.05%
流动负债合计	530,940.72	100.00%	338,221.63	100.00%	198,156.08	100.00%	122,751.33	100.00%

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项/合同负债、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成。报告期内各期末，公司短期借款、应付账款、预收款项/合同负债、其他应付款及一年内到期的非流动负债合计占流动负债的比例分别为 92.29%、96.33%、96.88% 和 97.82%。流动负债各主要项目构成及变动分析如下：

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 41,320.01 万元、92,506.78 万元、120,216.08 万元和 251,725.86 万元，占流动负债的比例分别为 33.66%、46.68%、35.54% 和 47.41%。近年来，公司业务增长较快，处于高速发展和扩张期，对营运资金的需求较大，因此短期借款增长较快。报告期内，公司的短期借款结构为：

单位：万元

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
质押借款	4,359.75	1,559.28	16,044.00	9,350.00

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
抵押借款	26,819.11	22,247.60	75,662.78	30,370.01
保证借款	211,547.01	96,409.21	800.00	1,420.00
信用借款	9,000.00	-	14,932.26	-
合计	251,725.86	120,216.08	92,506.78	41,320.01

报告期内，公司在各地生产基地固定资产规模增长较快，同时公司在 2017 年下半年上市后资产净额大幅增加，信用水平得到显著提升，公司通过银行等金融机构获得融资的能力大幅增强，各银行给予的授信额度也不断提高，同时报告期内公司加大生猪养殖及饲料产业链一体化发展战略，处于高速发展和扩张期，业务增长较快，对营运及建设资金的需求也较大，因此公司短期借款的规模呈现逐年上升。

(2) 应付账款

报告期各期末，公司的应付账款分类情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		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
货款	118,000.71	72.59%	77,988.65	58.92%	50,380.54	69.41%	47,658.04	88.31%
工程款	29,760.53	18.31%	40,557.28	30.64%	13,363.34	18.41%	3,643.49	6.75%
设备款	11,230.25	6.91%	12,738.52	9.62%	4,540.72	6.26%	1,637.28	3.03%
林地土地款	1,469.16	0.90%	187.21	0.14%	119.00	0.16%	913.79	1.69%
其他长期资产款	2,099.94	1.29%	883.94	0.67%	4,181.86	5.76%	112.00	0.21%
合计	162,560.58	100.00%	132,355.60	100.00%	72,585.46	100.00%	53,964.60	100.00%

报告期各期末，公司应付账款主要由应付货款、应付工程款、应付设备款组成，应付货款、应付工程款及应付设备款合计占应付款总额的比例分别为 98.09%、94.08%、99.18%及 97.81%。公司应付货款占公司应付账款的比例较高的原因，主要系玉米、豆粕、鱼粉等主要原材料占饲料产品的生产成本比例较大，公司饲料生产过程中采购大宗材料形成所致。公司与众多大宗原材料供应商建立了长期合作关系，对于上述生产所需的主要原材料，公司与供应商协商取得的付款信用期大约在 1-3 个月。另外，报告期内公司应付工程款和设备款增长较快，主要系公司快速发展生猪养殖业务，增加投资用于建设生猪养殖场所致。

截至 2020 年 9 月 30 日，发行人不存在应付持发行人 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方款项。

（3）预收款项/合同负债

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司预收款项分类情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
货款	5,860.67	2,537.34	3,499.04
预收租金款	126.97	-	-
合计	5,987.63	2,537.34	3,499.04

2017 年末、2018 年末及 2019 年末，公司预收款项分别为 3,499.04 万元、2,537.34 万元和 5,987.63 万元，占流动负债的比例分别为 2.85%、1.28% 和 1.77%。公司的预收款项总体规模不大，主要是客户预付的饲料货款。

2020 年 1 月 1 日起，因执行新收入准则，公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。公司已收或应收客户对价而应向客户转让商品或提供服务的义务列示为合同负债。2020 年 9 月末公司合同负债分类情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30
货款	10,762.28
预收租金款	165.06
1 年内到期的递延收益	4,714.60
合计	15,641.94

2020 年 9 月末，公司合同负债金额为 15,641.94 万元，占流动负债的比例为 2.95%，公司合同负债主要系客户预付货款增加，以及根据新收入准则规定，将与饲料销售折扣相关的递延收益从非流动负债调整至合同负债所致。

（4）其他应付款

报告期各期末，公司的其他应付款分类情况如下：

单位：万元

项目	2020.9.30		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
质保金及保证金	4,589.99	8.17%	1,566.73	4.21%	758.70	5.88%	305.16	4.84%
预提费用	3,825.20	6.81%	2,448.22	6.57%	2,147.14	16.63%	2,469.56	39.19%
往来款	17,397.87	30.98%	15,509.23	41.63%	1,310.98	10.16%	2,276.10	36.12%
应付收购股权款	10,056.40	17.90%	8,430.12	22.63%	4,314.74	33.42%	828.00	13.14%
限制性股票回购义务	13,686.19	24.37%	7,588.10	20.37%	3,866.07	29.95%	-	-
应付利息	-	-	-	-	282.04	2.18%	220.61	3.50%
应付股利	6,246.69	11.12%	1,177.19	3.16%				
其他	364.87	0.65%	534.76	1.44%	229.55	1.78%	202.02	3.21%
合计	56,167.21	100.00%	37,254.35	100.00%	12,909.22	100.00%	6,301.45	100.00%

报告期各期末，公司其他应付款分别为 6,301.45 万元、12,909.22 万元、37,254.35 万元和 56,167.21 万元，占流动负债的比例分别为 5.13%、6.51%、11.01% 和 10.58%。

公司 2018 年末其他应付款余额较 2017 年末增加 6,607.77 万元，主要原因为公司当期实施限制性股票激励计划，导致期末余额新增 3,866.07 万元；另外公司当期收购傲新华富 12.50% 股权剩余未付的股权受让款 1,000.00 万元和收购江苏加华 10.00% 股权剩余未付的股权受让款 2,400.00 万元。

公司 2019 年期末其他应付款较 2018 年末增加 24,345.13 万元，增长 188.59%，主要系应付合作方股权转让款、往来款、应付股利及限制性股票回购义务增加所致。2019 年末限制性股票回购义务较 2018 年末增加 3,722.03 万元，主要系公司当期实施第二次限制性股票激励计划所致；2019 年末往来款较 2018 年末增加 14,198.25 万元，主要系应付建德鑫欣收购前原股东代垫的项目建设款及部分子公司少数股东提供拆借资金用于项目建设所致；2019 年末应付股利较 2018 年末增加 1,177.19 万元，主要系公司下属子公司乐山康瑞、湖北三匹已宣告但尚未发放其少数股东的分红款所致；2019 年末应付收购股权款较 2018 年末增加 4,115.38 万元，主要系公司当期收购吉林映山红 51.00% 的股权剩余未付的股权受让款 2,312.00 万元，收购江西赣达 60.00% 的股权剩余未付的股权受让款 2,500.00 万元，收入江西华杰 60% 的股权剩余未付的股权受让款 800.00 万元等形成所致。

公司 2020 年 9 月末其他应付款较 2019 年末增加 18,912.86 万元, 增长 50.77%, 主要系应付合作方股权转让款、预提费用、应付股利及限制性股票回购义务增加所致。2020 年 9 月末限制性股票回购义务较 2019 年末增加 6,098.09 万元, 主要系公司当期实施第三次限制性股票激励计划所致; 2020 年 9 月末预提费用较 2019 年末增加 1,376.98 万元, 主要系养殖业务规模增加, 预提费用金额增加所致; 2020 年 9 月末应付股利较 2019 年末增加 5,069.5 万元, 主要系公司下属子公司湖北三匹、佑康农业等子公司已宣告但尚未发放其少数股东的分红款及公司半年度实施分红所致; 2020 年 9 月末应付收购股权款较 2019 年末增加 1,626.28 万元, 主要系收购银祥肉业股权收购款 4,970 万未支付所致。

3、非流动负债构成及变化

单位: 万元

项目	2020.9.30		2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	117,464.00	77.72%	1,402.44	5.48%	21,200.00	67.40%	25,600.00	74.20%
长期应付款	22,877.69	15.14%	16,550.74	64.68%	4,410.24	14.02%	5,134.98	14.88%
预计负债	779.48	0.52%	870.68	3.40%	860.63	2.74%	445.73	1.29%
递延收益	5,926.71	3.92%	4,808.99	18.79%	4,278.09	13.60%	3,159.09	9.16%
递延所得税负债	2,393.95	1.58%	665.07	2.60%	541.37	1.72%	-	-
其他非流动负债	1,693.74	1.12%	1,289.76	5.04%	163.09	0.52%	162.31	0.47%
非流动负债合计	151,135.57	100.00%	25,587.68	100.00%	31,453.42	100.00%	34,502.10	100.00%

报告期各期末, 公司非流动负债分别为 34,502.10 万元、31,453.42 万元、25,587.68 万元和 151,135.57 万元。公司非流动负债主要为长期借款、长期应付款、递延收益、递延所得税负债及预计负债。

(1) 长期应付款

报告期内各期末, 公司长期应付款金额分别为 5,134.98 万元、4,410.24 万元、16,550.74 万元及 22,877.69 万元, 公司长期应付款主要为到期日在一年以上的应付融资租赁款, 公司业务发展速度较快, 部分生产型子公司通过融资租赁方式租入生产设备。

(2) 递延收益

报告期内各期末，公司递延收益金额分别为 3,159.09 万元、4,278.09 万元、4,808.99 万元及 5,926.71 万元，递延收益主要为与资产相关的政府补贴，主要包括甘肃傲农 24 万吨饲料加工技术改造项目、三明傲农配套扶持资金、吉安傲农基础设施补助款、江西傲新基础设施补助款、江苏傲农基础设施补助款、福建傲农土地基础设施建设补助款、南昌傲农基础设施补助款、万合种猪场农业循环经济示范项目、辽宁傲农 123 产业融合项目、上杭傲农生猪规模化养殖场建设项目补助资金、瑞金养宝农业综合开发办瑞金市 1400 头优质种猪繁育示范基地等项目。

(3) 预计负债

截至 2020 年 9 月末，公司预计负债金额为 779.48 万元，预计负债主要为公司未决诉讼及为银行等金融机构对公司客户办理的信用卡、小额贷款、融资租赁提供担保计提所致。

2015 年开始，公司通过与金融机构合作，由公司向金融机构提供与下游养殖户和经销商的饲料购销经营信息，并交纳信用保证金，推荐银行对下游养殖户和经销商提供贷款。金融机构根据公司提交的信息履行贷款审核程序，实际发生贷款时，由下游客户直接与银行签订合同，公司承担部分对外担保风险，但该担保借款资金用途限定用于支付公司的货款。公司于资产负债表日参照银行对于正常类贷款计提的贷款减值准备比例对该融资支持担保计提预计负债。截至 2020 年 9 月末，公司在客户支持服务方面实际承担对外担保金额为 9,019.82 万元，公司已计提预计负债金额为 129.48 万元。

另外，公司就子公司北京慧农与保定市徐水区顺城养殖有限公司、徐水县盛丰养猪专业合作社的委托养殖合同纠纷，公司已根据预计可能的损失金额计提预计负债 650 万元。

(三) 偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示：

项目	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率	0.70	0.45	0.62	0.96
速动比率	0.43	0.27	0.40	0.64
资产负债率(母公司)	58.34%	72.06%	63.82%	54.76%
资产负债率(合并口径)	64.68%	73.92%	69.47%	61.96%
项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
息税折旧摊销前利润(万元)	115,228.21	34,725.48	20,638.95	26,760.04
利息保障倍数	6.85	1.84	1.29	4.88

注：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

2、公司偿债能力分析

2017年末、2018年末及2019年末，公司流动比率、速动比率整体呈下降趋势，且总体相对较低，公司合并口径资产负债率分别为61.96%、69.47%和73.92%，资产负债率呈不断上升趋势，主要系报告期内公司正处于高速扩张期，营运资金需求快速上升同时投建猪场、厂房、设备等固定资产需要增加投资，而公司的筹资来源主要为短期借款和使用上游原材料供应商提供的商业信用以满足经营规模扩大带来的资金需求。2020年9月末，公司流动比率、速动比率较2019年末有较大幅度提升，同时资产负债率较2019年末大幅下降，主要系公司完成非公开发行股票，公司自有资本大幅增加所致。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润分别为26,760.04万元、20,638.95万元、34,725.48万元和115,228.21万元，利息保障倍数分别为4.88、1.29、1.84和6.85，息税折旧摊销前利润及利息保障倍数均较高，银行资信状况良好，具有较强的长短期偿债能力。

3、与同行业上市公司偿债能力指标比较

同行业可比上市公司偿债能力的各项指标如下表：

年度	公司名称	流动比率	速动比率	资产负债率(合并口径)	息税折旧摊销前利润(万元)(注)	利息保障倍数(注)
2020.9.30/	新希望	0.89	0.33	58.19%	-	-
2020年1-9	温氏股份	1.43	0.45	37.55%	-	-

年度	公司名称	流动比率	速动比率	资产负债率 (合并口径)	息税折旧摊销前 利润(万元)(注)	利息保障 倍数(注)
月	正邦科技	0.92	0.44	67.51%	-	-
	大北农	1.10	0.70	45.04%	-	-
	禾丰牧业	1.51	0.75	32.93%	-	-
	唐人神	1.25	0.64	41.99%	-	-
	牧原股份	1.14	0.66	43.34%	-	-
	天邦股份	1.31	0.85	39.06%	-	-
	金新农	1.03	0.55	55.04%	-	-
	平均值	1.18	0.60	46.74%	-	-
	发行人	0.70	0.43	64.68%	115,228.21	6.85
2019.12.31/ 2019年	新希望	0.66	0.30	49.16%	831,273.70	13.20
	温氏股份	1.88	0.98	28.90%	1,819,069.49	41.89
	正邦科技	0.66	0.35	67.65%	316,266.86	5.93
	大北农	1.21	0.81	39.36%	148,207.86	4.21
	禾丰牧业	1.63	0.98	28.97%	193,705.73	21.41
	唐人神	0.87	0.48	47.81%	68,557.99	7.88
	牧原股份	1.08	0.68	40.04%	856,373.49	12.28
	天邦股份	0.54	0.28	61.53%	65,387.73	1.94
	金新农	0.73	0.54	50.68%	36,749.89	3.45
	平均值	1.03	0.60	46.01%	481,732.53	12.46
	发行人	0.45	0.27	73.92%	34,725.48	1.84
2018.12.31/ 2018年	新希望	0.74	0.44	42.98%	460,116.20	7.81
	温氏股份	1.64	0.67	34.06%	676,429.74	15.47
	正邦科技	0.71	0.28	68.02%	145,981.41	1.59
	大北农	1.08	0.72	40.97%	144,802.11	3.64
	禾丰牧业	1.26	0.70	38.45%	97,259.62	11.38
	唐人神	1.14	0.63	39.48%	53,474.95	8.6
	牧原股份	0.72	0.29	54.07%	236,648.18	1.95
	天邦股份	0.71	0.28	68.02%	145,981.41	1.59
	金新农	0.69	0.50	63.01%	-6,434.80	-2.4
	平均值	0.96	0.50	49.17%	200,320.10	4.55
	发行人	0.62	0.40	69.47%	20,638.95	1.29

年度	公司名称	流动比率	速动比率	资产负债率 (合并口径)	息税折旧摊销前 利润(万元)(注)	利息保障 倍数(注)
2017.12.31/ 2017年	新希望	0.83	0.45	38.20%	362,325.31	7.7
	温氏股份	1.63	0.69	31.95%	919,090.58	45.06
	正邦科技	0.80	0.34	59.67%	142178.05	4.12
	大北农	1.34	0.94	38.90%	217,845.00	10.94
	禾丰牧业	1.27	0.72	37.41%	84,520.37	10.05
	唐人神	1.19	0.61	34.86%	69,170.51	11.52
	牧原股份	1.05	0.55	47.03%	357,775.06	8.47
	天邦股份	1.22	0.50	31.40%	47,803.10	16.93
	金新农	0.85	0.59	46.85%	27,711.54	3.18
	平均值	1.13	0.6	40.70%	247602.1689	13.11
	发行人	0.96	0.64	61.96%	26,760.04	4.88

注：同行业上市公司 2020 年三季度报未单独披露息税折旧摊销前利润及利息保障倍数。

数据来源：上市公司定期报告

从公司与同行业上市公司偿债指标的对比可以发现，公司流动比率、速动比率均低于同行业平均水平，资产负债率则高于同行业平均水平，反映出公司在短期和长期偿债能力方面均弱于同行业上市公司平均水平，这主要是因为公司正处于高速成长期，资金需求量比较大，整体偿债能力弱于同行业上市公司。

(四) 资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

报告期内，公司资产周转能力指标如下表：

资产周转能力指标	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率(次)	11.30	11.42	12.92	14.94
存货周转率(次)	5.81	9.72	11.95	11.75
总资产周转率(次)	0.95	1.41	1.97	2.31

注：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额；

存货周转率=营业成本/平均存货余额；

总资产周转率=营业收入/平均资产总额；

2、公司资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力指标总体呈现下降的趋势。

从应收账款周转率来看，公司应收账款周转率由2017年的14.94下降至2019年的11.42，由于公司2018年度客户结构中直销规模猪场的比例有所上升，应收账款占营业收入的比例亦有所提升，导致应收账款周转率有所下降；2019年-2020年1-9月，随着公司生猪养殖业务收入占比的提升，生猪养殖业务交易以现款现货为主，因此公司应收账款周转率有所提升。

从存货周转率来看，公司的存货周转率呈现下降趋势，主要系公司养殖业务快速发展，生猪存栏快速增加，而生猪的存货周转率低于饲料的存货周转率所致，但公司存货周转率总体仍保持在较高水平。

从总资产周转率来看，公司近年来在全国布局生产基地，对土地、厂房、机器设备进行大量投资，资产总额规模逐步增大，总资产周转率有所下降。

尽管公司资产周转能力指标出现一定程度的下降，但报告期内公司资产周转能力指标仍保持在较高水平。

3、与同行业上市公司资产周转能力指标比较

报告期内，公司与同行业上市公司资产周转能力指标如下表：

年度	公司名称	应收账款周转率 (次)	存货周转率(次)	总资产周转率 (次)
2020年1-6月 (注)	新希望	24.46	3.19	0.57
	温氏股份	68.02	2.21	0.55
	正邦科技	39.65	1.35	0.44
	大北农	6.14	2.76	0.45
	禾丰牧业	16.69	5.33	1.01
	唐人神	30.15	5.13	0.98
	牧原股份	-	0.86	0.30
	天邦股份	43.63	2.23	0.52
	金新农	4.67	2.08	0.30
	平均值	29.17	2.79	0.57
	发行人	7.19	4.19	0.63

年度	公司名称	应收账款周转率 (次)	存货周转率(次)	总资产周转率 (次)
2019年	新希望	53.64	9.81	1.46
	温氏股份	282.53	4.17	1.22
	正邦科技	53.63	4.41	0.94
	大北农	9.84	5.78	0.90
	禾丰牧业	36.62	10.60	2.21
	唐人神	68.55	11.89	2.22
	牧原股份	-	2.00	0.49
	天邦股份	86.89	4.08	0.87
	金新农	7.34	4.96	0.58
	平均值	74.88	6.41	1.21
	发行人	11.42	9.72	1.41
2018年	新希望	95.25	11.91	1.53
	温氏股份	307.94	3.91	1.11
	正邦科技	44.21	5.25	1.17
	大北农	11.19	6.17	1.03
	禾丰牧业	35.04	10.92	2.44
	唐人神	71.93	12.53	2.46
	牧原股份	-	2.41	0.50
	天邦股份	70.72	3.09	0.85
	金新农	8.00	6.23	0.74
	平均值	80.54	6.94	1.31
	发行人	12.92	11.95	1.97
2017年	新希望	96.29	12.11	1.57
	温氏股份	328.74	3.98	1.23
	正邦科技	43.70	6.74	1.43
	大北农	13.88	5.87	1.09
	禾丰牧业	37.21	10.36	2.46
	唐人神	72.50	12.33	2.54
	牧原股份	-	2.07	0.54
	天邦股份	30.99	3.11	0.88
	金新农	11.22	6.37	0.88
	平均值	79.32	6.99	1.40

年度	公司名称	应收账款周转率 (次)	存货周转率(次)	总资产周转率 (次)
	发行人	14.94	11.75	2.31

注：由于同行业上市公司未单独披露 2020 年三季度应收账款余额及存货余额数据，为统一计算口径，此处采用 2020 年 1-6 月数据进行对比。

数据来源：上市公司定期报告

根据公司与同行业上市公司上述资产周转指标的对比可见，报告期内各期公司应收账款周转率均低于同行业上市公司平均水平，存货周转率均高于同行业上市公司平均水平，总资产周转率均高于同行业上市公司平均水平。

应收账款周转率与销售政策密切相关。一般情况下，公司饲料业务销售给予规模较大的直销客户的信用政策会较经销客户更为宽松，生猪饲料销售一般较禽料信用政策更为宽松，而生猪养殖销售主要以现款现货为主。报告期内各期，发行人应收账款周转率低于同行业平均水平，但高于同为以生猪饲料销售为主的大北农及金新农。

存货周转率变动与公司产品结构密切相关，一般饲料产品生产周期较短，对生产管理的关键在于合理布局生产基地，根据销售需求统一安排生产、调配生产所需的饲料原材料。一般生猪养殖业务的生产周期相比饲料生产周期较长。公司存货周转率整体呈下降趋势，但整体仍高于同行业上市公司，其主要原因是公司饲料业务通过 ERP 对采购、生产、销售进行统一管理以及生产基地全国布局，产成品库存规模小，原材料库存也控制在较低的水平；同时公司生猪养殖业务以种猪场为主，出栏结构中仔猪占比较高，整体周转快于以出栏育肥猪为主的公司。

公司总资产周转率高于同行业上市公司，其主要原因是公司发展速度较快，在发展初期普遍采用租赁饲料工厂、生产设备的方式进行生产，固定资产投资较低，总资产基数较小所致。近年来，公司逐步在全国布局，建设自有生产基地，总资产周转率有所下降，但仍高于同行业上市公司平均水平。

二、公司盈利能力分析

(一) 利润表主要情况

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
营业收入	733,494.50	578,808.01	576,189.19	490,266.01
营业成本	592,236.05	505,051.62	497,273.24	397,816.98
营业税金及附加	988.09	1,074.55	1,032.26	715.72
销售费用	16,621.67	25,345.08	40,261.19	45,132.04
管理费用	27,749.84	19,609.77	15,259.01	16,515.51
研发费用	4,613.31	7,285.07	10,973.34	10,734.59
财务费用	12,771.23	9,422.00	7,037.10	4,027.37
信用减值损失	-5,359.98	-3,870.56	-	-
资产减值损失	-	-93.85	-3,354.36	-1,571.76
投资收益	762.24	-694.21	170.17	230.09
资产处置收益	-35.59	-60.31	-24.26	-47.06
其他收益	2,424.09	1,505.75	1,014.36	979.60
营业利润	76,305.07	7,806.75	2,158.95	14,914.67
营业外收入	3,378.39	809.74	651.61	421.57
营业外支出	1,270.57	842.37	822.51	460.00
利润总额	78,412.89	7,774.12	1,988.05	14,876.24
所得税费用	-3,095.51	-2,261.48	963.80	2,668.57
净利润	81,508.40	10,035.60	1,024.25	12,207.67
归母净利润	50,227.50	2,915.57	3,012.57	10,811.89

2017年、2018年、2019年及2020年1-9月,公司的营业收入分别为490,266.01万元、576,189.19万元、578,808.01万元和733,494.50万元,公司收入保持稳定增长,同期,公司实现净利润分别为12,207.67万元、1,024.25万元、10,035.60万元和81,508.40万元,2018年公司净利润较2017年有所下降主要系受生猪养殖行业行情低迷影响所致,报告期内公司总体盈利随着收入的增长保持稳步增长趋势。

2020年1-9月,公司实现营业收入733,494.50万元,较去年同期的426,272.80万元增长了72.07%,归属于上市公司股东的净利润为50,227.50万元,较去年同期的4,045.75万元增长了1141.49%,主要系受生猪价格上涨及公司生猪养殖规模增加导致养殖业务利润总额同比大幅上升所致。

(二) 营业收入分析

1、营业收入总体情况分析

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	733,048.97	99.94%	578,152.48	99.89%	575,964.21	99.96%	490,182.39	99.98%
其他业务收入	445.53	0.06%	655.53	0.11%	224.99	0.04%	83.62	0.02%
营业收入合计	733,494.50	100.00%	578,808.01	100.00%	576,189.19	100.00%	490,266.01	100.00%

公司的主营业务为饲料的生产和销售、生猪养殖、兽药动保及饲料原料贸易，主营业务占营业收入的比例在99%以上，主营业务突出。其他业务收入主要为公司销售的废旧编织袋产生的废品销售收入。

2、主营业务收入构成分析

(1) 主营业务收入的产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入分产品结构如下表：

单位：万元

产品名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
猪料	216,358.54	29.51%	310,885.45	53.77%	507,010.83	88.03%	444,777.99	90.74%
禽料	157,822.07	21.53%	117,222.08	20.28%	16,556.42	2.87%	8,211.96	1.68%
水产料	60,584.74	8.26%	30,919.02	5.35%	3,317.64	0.58%	67.32	0.01%
其他料	12,424.01	1.69%	10,874.27	1.88%	6,100.15	1.06%	4,330.81	0.88%
饲料小计	447,189.37	61.00%	469,900.81	81.28%	532,985.04	92.54%	457,388.07	93.31%
养殖	198,225.95	27.04%	88,185.37	15.25%	28,848.16	5.01%	23,498.27	4.79%
兽药动保	1,748.58	0.24%	1,859.31	0.32%	2,325.59	0.40%	2,897.53	0.59%
屠宰及食品	11,393.72	1.55%	-	-	-	-	-	-
原料贸易及其他	74,491.34	10.16%	18,206.99	3.15%	11,805.41	2.05%	6,398.51	1.31%
合计	733,048.97	100.00%	578,152.48	100.00%	575,964.21	100.00%	490,182.39	100.00%

报告期内，公司的主营业务收入主要由饲料业务及生猪养殖业务收入构成，饲料及养殖业务收入合计分别为 480,886.35 万元、561,833.21 万元、558,086.19 万元及 645,415.32 万元，占主营业务收入的比重分别为 98.10%、97.55%、96.53% 及 88.04%。公司主要产品收入变动情况如下：

①饲料业务

报告期内，公司饲料销售收入合计分别为 457,388.08 万元、532,985.05 万元、469,900.82 万元和 447,189.37 万元，收入金额整体保持稳定。饲料产品收入结构上猪料自 2018 年起受非洲猪瘟疫情影响，公司猪用饲料销量随着我国生猪存栏的大幅下降销量出现大幅下滑。同时报告期内，公司加大了其他料，包括禽料、水产料等饲料的业务拓展，销售收入呈现快速上升，填补了公司生猪饲料的减量。

报告期内，公司饲料业务销售收入占营业收入的比重由 2017 年的 93.31% 下降至 2020 年 1-9 月为 61.00%，公司饲料业务收入占比随着公司生猪养殖业务的收入占比提升而保持逐年下降趋势。

②养殖业务

报告期内，公司生猪养殖业务快速发展，相应收入一直保持高速增长，养殖业务收入从 2017 年度的 23,498.27 万元增长至 2019 年度的 88,185.37 万元，年复合增长率达到 93.72%，2020 年 1-9 月养殖业务收入为 198,225.95 万元，较 2019 年同期增长 192.12%，依然保持高速的增长，养殖业务收入占主营业务收入的比重由 2017 年的 4.79% 提升至 2020 年 1-9 月的 27.04%。

③兽药动保业务

公司兽药动保业务系公司全方位提供饲料业务服务保障的配套产业，报告期内，公司兽药动保业务收入分别为 2,897.53 万元、2,325.59 万元、1,859.31 万元及 1,748.58 万元，占主营业务收入的比重分别为 0.59%、0.40%、0.32% 及 0.24%，占公司主营业务收入的比重整体较小。

④屠宰及食品业务

为完善公司主营业务产业链，打造从饲料、养殖，到屠宰、食品的完整产业链，提升公司盈利及抗风险能力，经过公司第二届董事会第二十七次会议及第四次临时股东大会审议通过，公司于2020年8月完成收购取得银翔肉业70%的股权，因而从2020年三季度开始增加了屠宰及食品业务。最近一期，公司屠宰及食品业务收入为11,393.72万元，占主营业务收入的比例为1.55%，占比整体较小，未来随着业务的开展占比将有所提升。

⑤原料贸易及其他报告期内，公司借助公司饲料原料贸易采购优势，涉及部分饲料原料贸易业务，主要系玉米、氨基酸等原材料。报告期内收入分别为6,398.51万元、11,805.41万元、18,206.99万元及74,491.34万元，占主营业务收入比例分别为1.31%、2.05%、3.15%及10.16%。

(2) 主营业务收入的区域构成分析

报告期内，公司主营业务收入按销售区域分布情况如下：

单位：万元

地区名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
华东	386,397.98	52.71%	269,894.77	46.68%	239,783.50	41.63%	243,148.54	49.60%
其中：福建	187,186.33	25.54%	118,096.81	20.43%	100,921.04	17.52%	115,318.63	23.53%
江西	113,306.60	15.46%	79,416.60	13.74%	66,008.73	11.46%	65,613.83	13.39%
华中	99,730.38	13.60%	83,225.65	14.40%	81,846.16	14.21%	54,799.31	11.18%
西南	78,500.03	10.71%	69,836.11	12.08%	63,883.11	11.09%	46,647.11	9.52%
东北	62,617.63	8.54%	54,651.07	9.45%	31,715.25	5.51%	17,810.82	3.63%
华北	43,798.80	5.97%	28,605.89	4.95%	33,005.14	5.73%	20,771.20	4.24%
华南	40,315.27	5.50%	53,495.12	9.25%	110,392.33	19.17%	93,681.42	19.11%
西北	21,688.88	2.96%	18,443.86	3.19%	15,338.71	2.66%	13,323.98	2.72%
合计	733,048.97	100.00%	578,152.48	100.00%	575,964.21	100.00%	490,182.39	100.00%

注：华东区列示含吉扎克傲科2019年收入6.39万元，2020年1-9月收入107.76万元。

报告期内，公司的主要业务区域在华东、华中及西南等核心区域。公司饲料业务在全国布局生产基地和销售网络，将市场区域由福建、江西、广东等南方地区逐步拓展到全国，饲料产品的销售存在运输半径的限制，一般情况下，占饲料

销售收入比重最大的配合料的经济销售半径在 200 公里以内。因此，公司在全国布局生产基地有利于靠近产品消费市场，降低运输成本，扩大在当地的饲料销售量。公司生猪养殖业务则围绕在全国重点的猪肉消费区域、贴近猪肉消费市场周边布局养殖业务，主要分布在华东的江西省和福建省、华中的湖北省及西南的贵州和四川省等区域。

(三) 营业成本分析

报告期内，公司营业成本分产品结构如下表：

单位：万元

产品名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
猪料	191,844.19	32.41%	265,450.56	52.59%	430,882.97	86.65%	360,672.62	90.66%
禽料	157,701.27	26.64%	116,905.84	23.16%	15,704.04	3.16%	7,643.34	1.92%
水产料	56,821.81	9.60%	28,250.80	5.60%	3,051.43	0.61%	72.19	0.02%
其他料	11,679.00	1.97%	9,936.69	1.97%	5,465.28	1.10%	3,895.07	0.98%
饲料小计	418,046.27	70.62%	420,543.89	83.32%	455,103.72	91.52%	372,283.22	93.58%
养殖	89,670.87	15.15%	65,778.72	13.03%	29,972.72	6.03%	18,179.28	4.57%
兽药动保	1,038.11	0.18%	974.25	0.19%	1,098.34	0.22%	1,219.97	0.31%
屠宰及食品	10,257.01	1.73%	-	-	-	-	-	-
原料贸易及其他	72,947.98	12.32%	17,435.26	3.45%	11,073.12	2.23%	6,130.78	1.54%
合计	591,960.23	100.00%	504,732.11	100.00%	497,247.90	100.00%	397,813.25	100.00%

报告期内，公司营业成本主要来自主营业务成本，主营业务成本中又以饲料业务和生猪养殖业务成本为主要部分，报告期内公司饲料业务和养殖业务成本合计分别为 390,462.50 万元、485,076.44 万元、486,322.61 万元和 507,717.14 万元，占营业成本的比例分别为 98.15%、97.55%、96.35%和 85.77%，与饲料业务及养殖业务收入相匹配。

(四) 主营业务毛利及毛利率分析

1、主营业务毛利情况

报告期内，公司的主营业务毛利的具体分布情况如下：

单位：万元

产品名称	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
猪料	24,514.36	17.38%	45,434.89	61.88%	76,127.86	96.71%	84,105.36	91.05%
禽料	120.80	0.09%	316.23	0.43%	852.38	1.08%	568.62	0.62%
水产料	3,762.94	2.67%	2,668.22	3.63%	266.21	0.34%	-4.87	-0.01%
其他料	745.01	0.53%	937.59	1.28%	634.87	0.81%	435.74	0.47%
饲料小计	29,143.10	20.66%	49,356.93	67.23%	77,881.32	98.94%	85,104.85	92.14%
养殖	108,555.07	76.94%	22,406.65	30.52%	-1,124.56	-1.43%	5,318.99	5.76%
兽药动保	710.47	0.50%	885.06	1.21%	1,227.25	1.56%	1,677.56	1.82%
屠宰及食品	1,136.72	0.81%						
原料贸易及其他	1,543.37	1.09%	771.73	1.05%	732.29	0.93%	267.73	0.29%
合计	141,088.74	100.00%	73,420.37	100.00%	78,716.30	100.00%	92,369.14	100.00%

公司的主营业务毛利主要来源于饲料和生猪的销售,报告期内饲料和养殖业务贡献的毛利占公司主营业务毛利的比例分别为 97.90%、97.51%、97.75%和 97.60%。

(1) 饲料业务

公司饲料产品的毛利主要是公司生猪饲料产品贡献,近年来公司生猪饲料产品虽然相比其他饲料产品毛利率较高,但随着我国 2018 年爆发非洲猪瘟以来生猪养殖存栏量及出栏量出现大幅减少,生猪饲料需求减少,生猪饲料毛利贡献呈现逐年下降趋势。

公司禽料自报告期内收入从 2017 年的 8,211.96 万元,增长至 2019 年的 117,222.08 万元,复合增长率为 277.82%,2020 年 1-9 月公司禽料收入为 157,822.07 万元,报告期内禽料收入高速增长,但目前毛利贡献较低,主要系饲料行业中禽料的毛利率较其他饲料产品的毛利率整体较低,另外公司禽料处于高速扩张期,公司加大了促销的力度,导致禽料整体毛利较低。

报告期内,公司水产饲料毛利贡献整体较低,但随着公司水产饲料销量增长,公司水产饲料的毛利贡献保持稳步的大幅增长趋势。

(2) 养殖业务

报告期内，公司养殖业务毛利受行业生猪价格波动产生一定的波动影响，但整体随着公司生猪养殖规模的提升，公司生猪养殖业务毛利占比呈现大幅上升趋势。公司生猪养殖业务 2017 年贡献毛利达到 5,318.99 万元，占主营业务毛利的比例为 5.76%；2018 年以来生猪价格呈现明显的下降，导致 2018 年生猪养殖业务毛利累计为-1,124.56 万元；2019 年，随非洲猪瘟疫情在全国爆发，部分中小散养户加速退出，我国生猪市场价格呈现快速回升，另外公司养殖规模持续增长，当期毛利贡献 22,406.65 万元，占主营业务毛利的比例为 30.52%。2020 年 1-9 月，公司随着我国生猪存栏的持续大幅下降，生猪价格持续保持高位，公司近年来抓住机遇，积极响应国家号召，保障生猪供应，积极实施产业链一体化发展战略，推动“饲料+养殖”的双主业协同发展，报告期内养殖规模保持快速增长，公司 2020 年 1-9 月，毛利贡献达 108,555.07 万元，毛利占公司主营业务的比例提升至 76.94%。

(3) 兽药动保业务

报告期内，公司兽药动保业务主要系猪用兽药及动保产品，整体毛利贡献占比较小。2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，发行人毛利兽药动保毛利分别为 1,677.56 万元、1,227.25 万元、885.06 万元及 710.47 万元，占主营业务毛利的比例分别为 1.82%、1.56%、1.21%及 0.50%，收入和占比整体呈现下降趋势，主要系近年来我国生猪存栏量下降幅度较大导致的兽药动保需求有所减少所致。

2、主营业务毛利率

报告期内，公司各主要产品毛利率变化情况如下表：

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
猪料	11.33%	14.61%	15.02%	18.91%
禽料	0.08%	0.27%	5.15%	6.92%
水产料	6.21%	8.63%	8.02%	-7.23%
其他料	6.00%	8.62%	10.41%	10.06%
饲料综合	6.52%	10.50%	14.61%	18.61%
养殖	54.76%	25.41%	-3.90%	22.64%
兽药动保	40.63%	47.60%	52.77%	57.90%
屠宰及食品	9.98%	-	-	-

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
原料贸易及其他	2.07%	4.24%	6.20%	4.18%
综合毛利率	19.25%	12.70%	13.67%	18.84%

报告期内，发行人综合毛利率分别为 18.84%、13.67%、12.70% 及 19.25%，2018 年受下游生猪价格持续低迷及上游主要饲料原材料价格上涨的影响，公司综合毛利率出现较大幅度的下降；2020 年 1-9 月，受非洲猪瘟影响，我国生猪存栏大幅下降，生猪价格大幅上涨，公司综合毛利率大幅提高。

(1) 饲料业务毛利率变动情况

① 饲料业务毛利率变动分析

饲料业务分产品类型来看，生猪饲料的产品整体高于其他饲料产品，禽料的毛利率相对较低。报告期内，公司饲料业务毛利率分别为 18.61%、14.61%、10.50% 及 6.52%。报告期内公司饲料产品的毛利率整体呈现下降趋势，主要原因系：① 下游生猪养殖行业客户格局变动所致，下游生猪养殖行业中小散养户加速退出，而中大型规模养殖场占比逐步提升，规模养殖场的饲料需求议价能力相对较强，部分规模养殖企业产业逐步延生至上游饲料生产，部分规模养殖户采用与大型饲料企业合作采用饲料代工模式，导致饲料行业的整体毛利有所下降所致；② 公司饲料业务受生猪存栏下降导致生猪饲料需求减少，公司饲料收入结构中禽料占比逐年大幅提升，导致公司饲料整体毛利有所下降。公司报告期各期毛利变动情况分析如下：

2018 年饲料综合毛利率为 14.61%，比 2017 年下降 4.00%，主要系①公司产品结构中毛利相对较低的配合饲料销量增长较大，造成公司综合毛利率有所下降；②饲料生产原材料中玉米、豆粕、鱼粉等原料采购价格上升较多，且由于猪价行情低迷，下游客户自身生存较为艰难，公司无法将全部成本压力向下转移；③由于公司新建工厂的产能还未完全释放，公司饲料业务产能利用率有所下降，导致资产摊销和折旧等固定成本摊薄能力下降。

2019 年公司饲料综合毛利率为 10.50%，比 2018 年下降 4.11%，主要系公司饲料结构中毛利率较低的禽料收入占比大幅提升所致，2019 年公司禽料的收入

为 117,222.08 万元，较 2018 年的 16,556.42 万元增加 100,665.66 万元，禽料占公司饲料业务收入的占比由 3.11% 增加至 24.95%。

2020 年 1-9 月，公司饲料综合毛利率为 6.52%，较 2019 年的 10.50% 下降 3.98%，主要系：①因非洲猪瘟影响，公司毛利相对较高的猪饲料产品销量同比下降；②2019 年公司饲料结构中毛利率较低的禽料收入占比大幅提升导致饲料综合毛利有所下降，2020 年 1-9 月公司禽料的收入占公司饲料业务收入的占比由 24.95% 提高至 35.29%；③2020 年开始公司执行新的收入准则，根据准则要求，公司运杂费自 2020 年起纳入生产成本导致毛利率有所下降。

② 同行业饲料业务毛利率情况

证券简称	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
新希望	7.87%	8.10%	7.62%	6.18%
温氏股份	-	-	-	-
正邦科技	10.40%	9.73%	10.11%	9.27%
大北农	18.80%	19.19%	19.45%	22.46%
禾丰牧业	-	12.52%	12.01%	12.78%
唐人神	7.76%	7.74%	8.32%	9.55%
牧原股份	-	-	-	-
天邦股份	20.11%	19.56%	19.68%	20.73%
金新农	14.31%	14.30%	11.77%	13.02%
平均值	13.21%	13.02%	12.71%	13.43%
傲农生物	7.14%	10.50%	14.61%	18.61%

注：1、同行业上市公司 2020 年三季度报未单独披露饲料业务毛利率，因此此处采用 2020 年半年报饲料业务毛利率对比。

2、以上数据来源上市公司财务报告，未列示数据的部分为同行业上市公司未开展饲料业务或未披露饲料业务毛利率。

报告期内，同行业上市公司饲料业务的平均毛利率分别为 13.43%、12.71%、13.02% 及 13.21%，整体饲料业务毛利率保持相对稳定。公司饲料业务毛利率为 18.61%、14.61%、10.50% 及 6.52%，呈现逐年下降趋势，主要系公司饲料业务结构中低毛利的禽料及水产料占饲料业务收入的比重增幅较大，禽料及水产料合计收入由 2017 年的 8,279.28 万元增长至 2020 年 1-9 月的 218,406.81 万元，占饲料

业务收入比重由 2017 年的 1.81% 增长至 2020 年 1-9 月的 48.84%，公司报告期内禽料及水产料业务处于培育期及快速扩张期，开拓期内公司饲料业务以打开市场为主要战略，相对毛利率更低。

(2) 养殖业务毛利率变动情况

① 养殖业务毛利率变动分析

报告期内，发行人养殖业务的毛利率分别为 22.64%、-3.90%、25.41% 及 54.76%。发行人养殖业务毛利率主要受生猪价格行情影响，2017 年生猪价格从高位略有下降，导致毛利率有一定下降。2018 年，全国生猪价格下跌幅度明显，均价最低下跌至 10 元/千克左右，整个生猪养殖行业的低迷导致公司 2018 年生猪养殖业务毛利率出现大幅下降。2019 年至 2020 年 1-9 月，随着生猪存栏大幅下降，生猪供应逐渐减少，生猪价格出现大幅上涨，公司养殖业务毛利率亦出现大幅提升。

② 同行业生猪养殖业务毛利率情况

证券简称	2020 年 1-6 月(注)	2019 年度	2018 年度	2017 年度
新希望	42.60%	38.53%	16.23%	23.05%
温氏股份	38.39%	28.82%	12.32%	24.80%
正邦科技	35.72%	20.65%	7.93%	14.41%
大北农	55.95%	23.54%	-6.79%	19.56%
禾丰牧业	-	22.77%	-	-
唐人神	63.36%	36.45%	2.87%	23.52%
牧原股份	63.27%	37.05%	9.83%	30.30%
天邦股份	54.06%	11.89%	6.57%	24.80%
金新农	58.41%	29.48%	8.02%	22.66%
平均值	51.47%	27.69%	7.12%	22.89%
傲农生物	54.70%	25.41%	-3.90%	22.64%

注：1、同行业上市公司 2020 年三季报未单独披露生猪养殖业务毛利率，因此此处采用 2020 年半年报生猪养殖业务毛利率对比；

2、以上数据来源上市公司财务报告，未列示数据的部分为同行业上市公司未披露生猪养殖业务毛利率。

报告期内，同行业上市公司生猪养殖业务的平均毛利率分别为 22.89%、7.12%、27.69%及 51.47%，整体变动与生猪价格变动密切相关，2017 年至 2018 年毛利率呈现大幅下降，2018 年至 2020 年 1-9 月大幅回升。报告期内，公司整体毛利率与同行业上市公司整体趋势一致。

(3) 其他业务毛利率变动分析

报告期内，兽药动保产品主要面向公司下游饲料客户销售，毛利率较高，整体维持在 40%以上；屠宰及食品、原料贸易及其他业务规模较小，报告期内毛利率整体较低。

(4) 同行业的综合毛利率变动情况

报告期内，同行业上市公司的综合毛利率变动情况如下：

证券简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
新希望	13.03%	12.07%	8.73%	8.15%
温氏股份	23.26%	27.66%	16.85%	20.06%
正邦科技	27.11%	15.74%	10.23%	11.63%
大北农	23.94%	19.91%	18.70%	24.17%
禾丰牧业	9.51%	11.24%	8.44%	8.57%
唐人神	13.76%	9.56%	8.34%	10.38%
牧原股份	64.67%	35.95%	9.82%	29.81%
天邦股份	46.75%	13.67%	11.69%	24.43%
金新农	34.40%	23.36%	14.75%	18.46%
平均值	28.49%	18.80%	11.95%	17.30%
傲农生物	19.25%	12.70%	13.67%	18.84%

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月，同行业上市公司毛利率行业平均分别为 17.30%、11.95%、18.80%及 28.49%。同行业上市公司行业平均毛利率 2018 年较 2017 年下降 5.35%，主要系 2018 年生猪养殖行业低迷，销售价格较低导致的行业毛利下降所致，该期间公司的毛利率下降 5.16%，变动和同行业保持基本一致；2018 年至 2020 年 1-9 月平均毛利逐年增长，同行业上市公司行业平均毛利率由 2018 年的 11.95%上升至 2020 年 1-9 月的 28.49%，主要系生猪价格持续上涨带来的毛利率提高，该期间公司的毛利率由 13.67%上升至 19.25%，整

体趋势和同行业保持一致，但幅度低于同行业，主要系公司收入结构中原来以生猪饲料为主，但受非洲猪瘟疫情影响生猪存栏下降导致生猪饲料销售占比下降，而低毛利的禽料及原料贸易业务占比报告期大幅提升所致。综上所述，公司整体综合毛利率和同行业变动趋势保持一致。

(五) 期间费用分析

报告期内，发行人期间费用及占营业收入的比例情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020年1-9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
销售费用	16,621.67	2.27%	25,345.08	4.38%	40,261.19	6.99%	45,132.04	9.21%
管理费用	27,749.84	3.78%	19,609.77	3.39%	15,259.01	2.65%	16,515.51	3.37%
研发费用	4,613.31	0.63%	7,285.07	1.26%	10,973.34	1.90%	10,734.59	2.19%
财务费用	12,771.23	1.74%	9,422.00	1.63%	7,037.10	1.22%	4,027.37	0.82%
合计	61,756.05	8.42%	61,661.91	10.65%	73,530.65	12.76%	76,409.50	15.59%

报告期内，公司的期间费用随着经营规模的扩大占营业收入的比例呈逐年下降趋势。报告期内，期间费用占营业收入的比例分别为 15.59%、12.76%、10.65% 和 8.42%。

1、销售费用

报告期内销售费用主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	11,442.63	68.84%	13,910.87	54.89%	20,863.04	51.82%	21,536.11	47.72%
差旅费	3,139.85	18.89%	5,159.85	20.36%	8,957.79	22.25%	10,616.34	23.52%
会务费	165.03	0.99%	317.24	1.25%	882.20	2.19%	1,233.38	2.73%
运杂费	-	0.00%	4,112.01	16.22%	7,144.59	17.75%	7,862.91	17.42%
租赁费	218.71	1.32%	342.34	1.35%	430.19	1.07%	547.77	1.21%
业务费	210.42	1.27%	283.50	1.12%	442.88	1.10%	662.07	1.47%
招待费	587.91	3.54%	611.22	2.41%	1,003.30	2.49%	1,611.78	3.57%

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	857.12	5.16%	608.05	2.40%	537.20	1.33%	1061.67	2.35%
合计	16,621.67	100.00%	25,345.08	100.00%	40,261.19	100.00%	45,132.04	100.00%

注：2020年1-9月运杂费为2,793.43万元，按新收入准则要求调至营业成本。

公司的销售费用主要包括销售与服务人员职工薪酬、运杂费和差旅费等。报告期内，公司销售费用中的职工薪酬、差旅费及运杂费合计金额分别为40,015.36万元、36,965.42万元、23,182.73万元及14,582.48万元，占销售费用的比例分别为88.66%、91.81%、91.47%及87.73%。

报告期内，公司销售费用率分别为9.21%、6.99%、4.38%和2.27%，公司销售费用率呈下降趋势，主要系报告期内行业格局变化及公司业务结构变化结果所致。（1）报告期内公司猪饲料业务受非洲猪瘟疫情影响，我国生猪养殖散养户加速退出，导致我国生猪存栏量出现了较大幅度下降，生猪养殖行业规模养殖场因非洲猪瘟疫情防控体系更为完善，行业整体规模化猪场占比提高，面对公司饲料业务下游客户结构调整，公司适当优化减少销售人员数量，以提高销售人员人均产出效率；（2）报告期内，公司业务结构中禽料业务及生猪养殖业务占比逐渐大幅提升，但该两类业务销售人员需求较小，特别是生猪养殖业务只需极少量的销售人员，报告期内公司受前述行业及业务变化，公司销售人员整体出现较大幅度减少。报告期内各期末，公司销售人员及服务人员数量分别为2,562人、1,956人、1,313人及1,468人，公司销售人员数量的减少，因此使得公司销售费用中职工薪酬、差旅费及会务费等费用的大幅下降。

报告期内，公司运杂费2018年为7,144.59万元，下降至2019年的4,112.01万元，主要系公司毛利率相对较高的生猪饲料业务销量及收入占比下降所致。2020年起公司按照新收入准则要求将运杂费调整至营业成本，公司2020年1-9月运杂费为2,793.43万元。

2、管理费用

报告期内管理费用主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	14,023.89	50.54%	9,762.92	49.79%	7,420.26	48.63%	8,577.33	51.93%
差旅费	1,057.79	3.81%	1,272.44	6.49%	1,033.75	6.77%	1,237.18	7.49%
办公费	333.89	1.20%	238.33	1.22%	280.00	1.83%	288.68	1.75%
招待费	1,574.90	5.68%	1,013.11	5.17%	639.95	4.19%	884.90	5.36%
租赁费	1,819.77	6.56%	1,070.48	5.46%	638.12	4.18%	888.96	5.38%
中介服务费	609.67	2.20%	716.89	3.66%	615.09	4.03%	298.39	1.81%
折旧费	1,516.42	5.46%	1,515.82	7.73%	1,081.87	7.09%	1,161.54	7.03%
资产摊销	1,150.28	4.15%	1,060.79	5.41%	771.44	5.06%	636.42	3.85%
会务费	202.27	0.73%	234.96	1.20%	311.16	2.04%	466.69	2.83%
股份支付	2,733.48	9.85%	731.25	3.73%	1,035.27	6.78%	-	-
其他	2,727.47	9.83%	1,992.78	10.16%	1,432.12	9.39%	2,075.42	12.57%
合计	27,749.83	100.00%	19,609.77	100.00%	15,259.01	100.00%	16,515.51	100.00%

报告期内，公司的管理费用主要包括职工薪酬、差旅费、招待费、租赁费、折旧费和资产摊销等，上述各项费用占管理费用的比例合计分别为 81.04%、75.92%、80.05%和 76.20%。公司的管理费用率分别为 3.37%、2.65%、3.39%和 3.78%。

2018 年度公司管理费用金额及占比下降主要系：一方面，公司通过股权激励方式对中层管理人员进行了激励，提升公司管理团队的积极性，提升经营效率，降低经营成本，另一方面，2018 年度公司业绩受行业影响，公司管理人员的绩效薪酬有所下降。

2019 年度公司管理费用较 2018 年度增加 4,350.76 万元，增长 28.51%，主要系公司整体净利润高于 2018 年度，公司管理人员的绩效薪酬增加以及公司加强养殖生产管理总部建设，人工支出增加所致所致。

2020 年 1-9 月，公司管理费用较上年同期增长 110.53%，增幅较大，主要系公司盈利出现大幅增长，相应绩效奖金增加；公司搭建养猪产业总部、筹建养殖场、扩大养殖规模扩大相应带来职工薪酬支出增长；以及公司股权激励计提股份支付费用增加所致。

3、研发费用

报告期内，研发费用主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
材料费	2,147.35	46.55%	3,495.68	47.98%	5,660.50	51.58%	4,559.35	42.47%
人工费	1,897.64	41.13%	2,737.16	37.57%	3,738.69	34.07%	4,164.08	38.79%
差旅费	228.53	4.95%	512.71	7.04%	911.88	8.31%	1,145.91	10.67%
折旧及摊销费	193.19	4.19%	325.51	4.47%	353.85	3.22%	359.02	3.34%
其他	146.6	3.18%	214.00	2.94%	308.41	2.81%	506.23	4.72%
合计	4,613.31	100.00%	7,285.07	100.00%	10,973.34	100.00%	10,734.59	100.00%

报告期内，公司研发费用金额分别为10,734.59万元、10,973.34万元、7,285.07万元及4,613.31万元，2017年至2018年公司研发费用支出整体较为稳定，2019年及2020年1-9月，公司研发费用较上年同期出现一定幅度下降，主要系自2018年非洲猪瘟爆发以来，生物安全防控要求提升，影响公司研发业务开展，因此公司减少了研发费用的支出。报告期内公司研发支出全部为费用化支出。

4、财务费用

报告期内财务费用主要项目列示如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	13,206.84	9,264.99	6,943.67	3,836.42
减：利息资本化	622.43	189.44	91.41	76.66
减：利息收入	313.83	179.53	89.85	65.52
承兑汇票贴息	206.72	172.95	72.80	9.78
汇兑损益	15.16	25.41	-6.09	35.59
手续费及其他	278.77	327.62	207.99	287.75
合计	12,771.23	9,422.00	7,037.10	4,027.37

报告期内，公司在全国布局新建饲料生产基地及生猪养殖基地，业务处于快速扩张中，公司的筹资方式以银行借款和融资租赁方式为主。随着公司银行借款的增加，财务费用中利息支出逐年增加。

(六) 资产减值及营业外收支分析

1、资产减值损失、信用减值损失

资产减值损失主要为各期计提的跌价准备，具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-	-	1,677.76	1,571.76
存货跌价损失	-	93.85	676.60	-
可供出售金融资产减值损失	-	-	1,000.00	-
合计	-	93.85	3,354.36	1,571.76

信用减值损失主要为期末对应收账款、其他应收款提取的坏账准备，具体明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
应收票据及应收账款坏账损失	4,376.39	2,557.29	-	-
其他应收款坏账损失	983.58	1,313.27	-	-
合计	5,359.97	3,870.56	-	-

报告期内，发行人坏账损失主要系对应收账款、其他应收款采用组合分析法与单项计提法相结合的方式计提信用减值损失，计提金额随着放入的应收款项金额增加而相应增加。

2018年及2019年，发行人计提存货跌价损失主要系公司按照成本与可变现净值孰低原则对消耗性生物资产计提存货跌价准备。2018年，公司于资产负债表日对各项可供出售金融资产进行单独检查和减值测试，有客观证据表明该金融资产发生减值的，依据测试结果计提相应减值准备，受公司持股10%的参股公司江苏加华种猪有限公司发生非洲猪瘟疫情影响，公司对持有的可供出售金融资产计提减值准备1,000.00万元。

2、营业外收支

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
营业外收入	3,378.39	809.74	651.61	421.57
营业外支出	1,270.57	842.37	822.51	460.00
营业外收支净额	2,107.82	-32.63	-170.90	-38.43

2020年1-9月公司营业外收入金额增幅较大,主要系因公司取得子公司的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益2,647.54万元。2020年1-9月公司营业外支出金额增幅较大,主要系公司对外捐赠金额增加所致,当期对外捐赠金额524.41万元。

(七) 非经常性损益及对经营成果影响

报告期内,公司非经常性损益情况如下表所示:

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非流动性资产处置损益	-145.03	-254.77	206.87	-47.06
计入当期损益的政府补助(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)	2,405.13	1,829.92	1,408.65	1,203.89
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	11.22	91.03	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	2,647.54	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	0.00	-	75.36	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	0.00	-	-1,000.00	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	51.49	-19.59	16.26	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	61.76	8.40	6.08	29.16
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-343.24	-143.74	-311.20	-262.71
其他符合非经常性损益定义的损益项目	923.00	-	-	141.81

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
非经常性损益总额	5,611.86	1,511.25	402.02	1,065.08
减：非经常性损益的所得税影响数	363.52	181.97	5.63	123.66
非经常性损益净额	5,248.34	1,329.28	396.40	941.42
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	283.16	335.74	99.00	157.52
归属于公司普通股股东的非经常性损益	4,965.18	993.55	297.39	783.91
归属于公司普通股股东净利润	50,227.50	2915.57	3,012.57	10,811.89
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	45,262.32	1922.02	2,715.18	10,027.98
归属于公司普通股股东的非经常性损益占归属于公司普通股股东净利润比例	9.89%	34.08%	9.87%	7.25%

报告期内，公司归属于公司普通股股东的非经常性损益分别为 783.91 万元、297.39 万元、993.55 万元和 4,965.18 万元，占归属于普通股股东净利润的比例分别为 7.25%、9.87%、34.08% 和 9.89%，报告期内，公司净利润主要来自于主营业务。2018 年非经常性损益净额有所下降，主要系公司对参股江苏加华计提可供出售金融资产跌价准备所致。2020 年 1-9 月非经常性损益净额有所增长，主要系公司取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益增加所致。

三、现金流量分析

（一）现金流量表结构及变化

报告期内，公司现金流量情况如下表：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	719,899.69	582,341.86	560,059.71	478,593.91
营业收入	733,494.50	578,808.01	576,189.19	490,266.01
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	98.15%	100.61%	97.20%	97.62%
购买商品、接受劳务支付的现金	660,972.56	476,510.88	476,037.00	393,710.82
营业成本	592,236.05	505,051.62	497,273.24	397,816.98

项目	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
购买商品、接受劳务支付的现金占营业成本的比例	111.61%	94.35%	95.73%	98.97%
经营活动产生的现金流量净额	-16,417.76	39,415.92	2,726.12	4,192.34
净利润	81,508.40	10,035.60	1,024.25	12,207.67
投资活动产生的现金流量净额	-275,018.97	-72,715.48	-54,704.17	-56,552.61
筹资活动产生的现金流量净额	359,724.45	40,360.21	46,135.01	57,148.49
现金及现金等价物净增加额	68,275.10	7,074.76	-5,842.88	4,788.22

(二) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司产销规模不断扩大，总体销售和回款情况良好。销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例分别为 97.62%、97.20%、100.61% 和 98.15%，销售回款与营业收入的匹配性良好。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 4,192.34 万元、2,726.12 万元、39,415.92 万元及-16,417.76 万元。2020年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额为-16,417.76万元，较2019年下降 55,833.68 万元，主要系公司当期完成非公开发行股票募集资金净额 13.65 亿元，公司资金相对宽松，为降低公司采购成本，适度缩短了采购货款的应付账期，在公司饲料及养殖业务生产规模扩大、存货增加的同时，应付账款略有下降所致。

(三) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司生产经营规模快速扩张，加大在全国布局投资建设猪场及饲料养殖生产基地。报告期内，公司对土地、厂房和生产设备投入较大，固定资产账面价值从 2017 年末的 71,882.36 万元增长至 2020 年 9 月末的 289,989.41 万元，增长幅度为 303.42%；在建工程账面价值从 2017 年末的 23,261.42 万元增长至 2020 年 9 月末的 141,843.47 万元，增幅为 509.78%；无形资产账面价值从 2017 年末的 14,322.85 万元增长至 2020 年 9 月末的 34,183.89 万元，增幅为 138.67%。

(四) 筹资活动产生的现金流量分析

2017 年下半年公司成功上市，首次公开发行股票募集资金净额为 2.30 亿元；2018 年、2019 年和 2020 年，公司通过授予激励对象限制性股票分别筹集资金 0.40 亿元、0.49 亿元和 0.87 亿元；2020 年二季度，公司非公开发行股票完成发

行，募集资金净额 13.65 亿元；另外，报告期内公司积极通过银行借款等方式筹措资金，充分有效利用各种融资方法，优化资本结构，促进公司快速向好发展。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目概述

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）为10.00亿元，扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	实施主体	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	长春傲新	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	23,500.00	15,000.00
2	滨州傲农	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	20,500.00	13,300.00
3	泰和富民	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17,600.00	14,200.00
4	广西柯新源	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	12,000.00	8,000.00
5	吉水傲诚	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	16,000.00	12,500.00
6	漳州傲华	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	18,000.00	7,000.00
7		偿还银行贷款	-	30,000.00
		合计	-	100,000.00

注：上述募集资金投资建设项目中拟使用募集资金部分均为资本化支出部分。

为抓住市场有利时机，使项目尽快建成并产生效益，在本次募集资金到位前，公司可根据项目进度的实际情况通过自筹资金进行部分投入，并在募集资金到位后予以置换。公司可根据实际情况，在不改变投入项目的前提下，对上述单个或多个项目的募集资金拟投入金额进行调整。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

以上募投项目实施主体均为公司全资或控股子公司，募集资金到位后，公司

将以募集资金净额向以上子公司增资或借款形式用于募投项目建设,若采用借款方式实施,借款利率不低于借款发放时银行同期贷款基准利率和全国银行间同业拆借中心公布的同期贷款市场报价利率(LPR)。

二、本次发行的背景和目的

(一) 生猪养殖行业受到国家政策的大力扶持

畜牧业是农业和农村经济的支柱产业,是我国国民经济和社会发展的基础产业。发展畜牧业对保障国家食品安全、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。尤其是2018年8月我国爆发非洲猪瘟后,生猪供应持续下滑,猪肉价格长期处于高位。受非洲猪瘟疫情持续影响,2019年我国猪肉产量为4,255万吨,同比下降21.26%,猪肉供应下降明显。为恢复生猪生产,保障猪肉供应,国家制定了一系列扶持生猪养殖行业发展的政策,这对于恢复生猪生产、保障生猪供应、促进产业升级等方面起到重要而积极的作用,本次募投项目建设积极响应国家号召,紧紧围绕生猪养殖行业,受到国家政策的大力扶持。

(二) 集约化、标准化、现代化的生猪养殖模式是行业发展趋势

我国是全球生猪养殖大国,目前在我国生猪饲养方式中小规模养殖比例仍然较大,规模化养殖程度比较低。而中小规模养殖模式由于设施条件和技术积累等因素,使得无论在成本、效率,还是应对市场价格波动风险能力均不具备优势。而规模化养殖则在原材料采购、标准化生产、系统技术集成应用、生产成绩、人均效率和成本控制等方面优势明显,且能够长期、较稳定地为社会提供安全的畜禽产品,有利于食品安全的监控,提高我国畜禽产品的质量,符合社会和行业发展的需求。

因而,规模化、标准化养殖企业在资金、技术、质量管理等多个方面具有较大的比较优势,是行业发展的一个明显趋势。

(三) 行业内大型企业产业链不断延伸趋势明显

畜牧业产业链较长,上游连接着玉米、大豆等作物种植业,自身包含饲料加

工、疫苗兽药、畜禽养殖等子行业，下游连接着农副食品加工行业。随着畜牧业行业企业规模的扩大，大型企业逐步在饲料原料、饲料加工、疫苗兽药、畜禽养殖、屠宰及食品加工领域等产业链上下游各环节进行延伸，纵深发展打造全产业链农牧企业，建立较强的竞争优势和抗风险能力。在产业链一体化发展趋势下，大型企业的细分行业属性逐步弱化，综合产品和服务提供能力增强，行业竞争与合作在产业链全方位展开。

(四) 本次募集资金项目是当前发展背景下公司业务发展的需要

公司 2011 年以猪饲料业务起步创业，2014 年开始涉足养猪业务。当前公司正处于二次创业的关键阶段，公司实行“饲料+养猪”双主业发展战略，力求提升生猪产业链价值，打造产业链一体化经营优势。公司本次募集资金投资项目均将围绕着公司主业，继续扩大公司生猪养殖业务规模，响应国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，积极恢复生猪生产，保障我国猪肉供应，适应饲料行业的整合及产业链一体化的发展战略需求，符合畜牧业发展趋势。

三、项目实施的必要性和可行性

(一) 项目实施的必要性

1、发展规模化养殖是建设现代畜牧业的必由之路

目前我国生猪养殖行业产业结构不尽合理，中小规模养殖场依然占据主导地位，而这些中小规模养殖场存在基础设施薄弱、猪场设计不合理、生产效率低下、环境治理能力差、防疫体系薄弱等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。有鉴于此，中共中央、国务院及各政府部门相继出台了《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》、《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》等政策法规，大力扶持及推进规模化、集约化、标准化畜禽养殖，增强畜牧业竞争力。随着我国政策引导与养殖效率的要求，我国正推动畜牧业的转型升级，从传统养殖方式向规模化、生态环保、高效安全的方向发展，提高行业集中度。本次募集资金投资项目响应了国家政策法规对“规模化养殖”的发展要求，符合畜牧业发展趋势。

2、标准化养殖和精细化饲养是生猪养殖必然趋势

长期以来,我国生猪养殖是以农户散养为主,中小规模养殖户受规模的影响和资金、人员的限制,生产和管理还属于粗放式经营,科学饲养的意识淡薄,精细化管理水平严重滞后,已严重影响了我国养殖水平的提高。近年来在国家的大力支持下出现一批标准化养殖示范场已起到良好的示范作用,促使企业通过对人才培养及建立标准化养殖场,做到了对猪舍的精细设计,在品种改良、饲料营养、母猪繁殖等环节的精细管控,在清洁消毒、疫苗接种、药物保健等疫病防控环节的精细把握。因此,长期困扰我国生猪养殖产业效率低、成本高,且环境保护能力较弱的局面即将面临变革,而规模化标准化的生态环保型养猪将在未来的市场处于竞争优势地位。

3、生猪养殖关系百姓“菜篮子”,市场前景广阔

在我国人民的饮食结构中,肉类消费主要为猪肉,约占肉类消费的60%,生猪养殖产业的发展直接关系到百姓的“菜篮子”。随着我国经济的发展和人民生活水平的不断提高,我国居民的膳食结构逐步改善,口粮消费继续下降,猪肉等畜产品消费持续上升,优质安全畜产品需求不断增加,未来安全优质的猪肉制品的生产、加工必然得到快速发展,“优质放心猪肉”呈现出广阔的市场前景,具有巨大的经济和社会效益。

4、实现公司战略目标的需要

公司自成立以来以“创建世界领先的农牧企业”为愿景,秉承“以农为傲,滋养全球”的使命,致力于成为世界领先的农牧企业。目前公司围绕“以饲料为核心的服务企业、以食品为导向的养猪企业”的品牌定位,搭建“产业(饲料、养猪、动保、原料贸易)+农业互联网+客户支持服务”的全方位、全要素的农业产业链平台,致力于将产业链上下游各项业务做大做强,并通过不断优化、加强各项业务之间的联系和协作,提升生猪产业链价值,最终形成公司产业链一体化竞争优势。

(二) 项目实施的可行性分析

1、政府大力支持生猪规模化养殖

生猪养殖行业的健康稳定发展,对于我国农业的整体发展和人民群众菜篮子的供应都至关重要。为了缓解生猪生产的周期性波动对生猪养殖业和居民的食物供应的不利影响,改善城乡居民的饮食结构,提高居民生活水平,国家在区域发展、养殖模式、用地支持、税收优惠、资金扶持等方面出台了诸多政策,鼓励生猪生产企业向专业化、产业化、标准化、集约化的方向发展。

2016年4月,农业部印发《全国生猪生产发展规划(2016~2020年)》明确提出要调整优化生猪生产结构和区域布局,要“大力发展适度规模养殖,建设现代生猪种业,提高标准化、集约化、机械化、自动化水平,实现数量增长向数量质量效益并重转变”。根据《规划》,到2020年,全国将实现猪肉产量5,760万吨,且出栏500头以上规模的养殖占比达到52%。

随着散养户加速退出,产业链一体化综合服务型企业在种猪培育、养殖成本、食品安全和饲料、疾病防控研发等方面具备竞争优势,公司将充分调动公司在饲料方面的配方、检测、加工技术优势及生产成本优势,充分发挥公司在养猪服务及饲料销售方面的市场优势、技术优势、人才优势,大力推进公司在生猪养殖产业化项目的实施,推进公司产业链一体化发展,实现规模经济效益最大化。本次公司生猪养殖项目积极响应了国家政策法规对“规模化生猪养殖”的发展要求和产业发展趋势。

2、公司具有丰富的管理经验及技术、人才储备

公司自成立之初就非常重视企业文化建设,把建设先进的企业文化和打造优秀的团队视为发展的根本、竞争力的源泉和基业长青的保障。公司坚持“人是傲农之本、发展之源”的人才理念,推行“文化化、专业化、年轻化、高效化、创业化”(五化)人才战略。公司通过多层次的管理培训、经验分享,提升管理人才的视野和管理能力,提高公司销售和服务队伍的专业化水平,以适应公司向农牧行业综合服务商转变的需要。

公司成立以来,旗下已设立了两百余家控股子公司,市场布局覆盖全国绝大

部分省、市、自治区，已发展成为国内大型饲料生产厂商之一，公司已储备大量管理、销售、服务和技术人员，为项目的顺利实施提供强有力保障。

在养猪产业方面，公司非常重视养猪团队专业人才的招聘和培养投入。目前，公司已组建了一支包含多名博士和硕士在内的养猪产业核心管理团队，团队成员都具备多年丰富的现代化规模猪场养殖管理经验和优秀的专业知识技能，人才专长涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖全方位内容。公司从学校、科研院所、行业招聘组建了一支优秀的猪场负责人团队，并经过近 1 至 3 年的训练（包括到欧美国家先进养殖企业进行专项交流培训）完全能胜任养猪产业发展的需要。

3、公司生猪养殖业务已具备丰富的规模养殖技术和管理经验

在生猪养殖方面，公司可充分利用自身已完成全国布局的饲料业务相配套，打造“饲料+养殖”协同发展的产业布局，公司围绕生猪产业链建立了饲料技术研究所、育种技术研究所、动物保健研究所、环境工程研究所、信息技术研究所和分析测试中心、动物医学中心，在全国多个省区建设育种基地，并且力争把育种产业做到行业领先。

公司成立养猪产业总部，保障养猪事业体系化和专业化管理。生产管理方面，公司遵循绿色环保、循环节能的科学养殖生产方式，建设现代化猪舍及自动化养殖设备，推广“种养结合”规模化生态养殖模式；疫病防控方面，公司无论是猪场实际运营管理，还是猪场的选址设计建设，都采用严格的、高标准的生物安全防护要求，切实保证生物安全；遗传育种方面，公司从繁育体系上力求构建从核心群、扩繁群、商品母猪群的完善种猪繁育体系；信息化平台建设方面，公司搭建了猪 OK 猪场管理平台，通过猪 OK 平台和技术管理平台，公司可以为下游规模猪场提供母猪繁育管理、育肥管理、财务管理、统计分析 & 生产预警等猪场管理服务，以上服务使猪场做到了事前计划、事中控制、事后分析。公司通过多年的经营积累，已具备围绕生猪养殖业务的完整体系，建立了高效的养殖业务模式。

四、募集资金投资项目的具体情况

(一) 长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目

1、项目概况

本项目建设规模为存栏 10,000 头的商品母猪场，主要产品为头均重 25 公斤的商品保育仔猪，项目总投资 23,500.00 万元，拟使用募集资金 15,000.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司长春傲新，建设地点位于吉林省长春市农安县三岗镇河西村。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍、保育舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪 10,000 头，满产后预计年出栏 25 万头保育仔猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年，自建设期满后开始运营，投产第 1 年达到设计生产能力的 40%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得吉林省企业投资项目备案信息登记表（备案项目代码 2020-220122-03-03-010882），以及农安县环境保护局出具的环评批复（农环审[2018]92 号）。

5、投资估算

该项目总投资额为 23,500.00 万元，募集资金拟投入额 15,000.00 万元。该项目总投资估算如下：

项目	投资额(万元)	所占比例
土地等前期费用	650.00	2.77%
土建工程	11,000.00	46.81%
设备投资及其他	5,500.00	23.40%
种猪引种	4,500.00	19.15%
预备费	1,083.00	4.61%
铺底流动资金	767.00	3.26%
总计	23,500.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	18,160.00	达产年
2	营业成本	万元/年	13,403.27	达产年
3	利润总额	万元/年	3,998.95	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	19.35	税后
5	投资回收期(含建设期)	年	6.24	税后

(二) 滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目

1、项目概况

本项目建设规模为存栏 1 万头商品母猪场(加 1,250 头扩繁线)，主要产品为头均重 7 公斤的商品断奶仔猪，项目总投资 20,500.00 万元，拟使用募集资金 13,300.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司滨州傲农，建设地点位于山东省滨州市沾化区富源街道东岔村王家洼。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪 10,000 头，一元母猪存栏 1,250 头，满产后预计年出栏约

26.5 万头断奶仔猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年，自建设期满后开始运营，投产第 1 年达到设计生产能力的 40%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得山东省建设项目备案(项目代码: 2020-371603-03-03-005957)，以及滨州市沾化区行政审批服务局出具的环评批复(沾审建环书[2020]1 号)。

5、投资估算

该项目总投资额为 20,500.00 万元，募集资金拟投入额 13,300.00 万元。该项目总投资估算如下：

项目	投资额(万元)	所占比例
土地等前期费用	450.00	2.20%
土建工程	7,800.00	38.05%
设备投资及其他	5,050.00	24.63%
种猪引种	5,500.00	26.83%
预备费	940.00	4.59%
铺底流动资金	760.00	3.71%
总计	20,500.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	14,650.88	达产年
2	营业成本	万元/年	10,255.05	达产年
3	利润总额	万元/年	3,279.38	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	19.94	税后
5	投资回收期(含建设期)	年	6.22	税后

(三) 泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）

1、项目概况

本项目建设规模为存栏 10,000 头的商品母猪场，主要产品为头均重 7 公斤的断奶商品仔猪，项目总投资 17,600.00 万元，拟使用募集资金 14,200.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司泰和富民，建设地点位于江西省吉安市泰和县冠朝镇东岭村。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪 10,000 头，满产后预计年出栏约 25 万头断奶仔猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年，自建设期满后开始运营，投产第 1 年达到设计生产能力的 40%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得泰和县发改委备案（泰发改字[2020]260 号），以及吉安市生态环境局出具的环评批复（吉市环评字[2020]82 号）。

5、投资估算

该项目总投资额为 17,600.00 万元，募集资金拟投入额 14,200.00 万元。该项目总投资估算如下：

项目	投资额（万元）	所占比例
土地等前期费用	1,350.00	7.67%
土建工程	6,000.00	34.09%

项目	投资额(万元)	所占比例
设备投资及其他	4,450.00	25.28%
种猪引种	4,500.00	25.57%
预备费	815.00	4.63%
铺底流动资金	485.00	2.76%
总计	17,600.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	11,910.00	达产年
2	营业成本	万元/年	8,685.65	达产年
3	利润总额	万元/年	2,649.11	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	17.92	税后
5	投资回收期(含建设期)	年	6.56	税后

(四) 广西柯新源原种猪有限责任公司(宁武项目)

1、项目概况

本项目建设规模为存栏母猪 2,500 头的核心育种场，生产杜洛克、大白、长白纯种猪，项目总投资 12,000.00 万元，拟使用募集资金 8,000.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司广西柯新源，建设地点位于广西壮族自治区南宁市武鸣区宁武镇梁新村林汉屯。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍、保育舍、育肥舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏纯种母猪 2,500 头，满产后预计年出栏约 1.2 万头一元种猪、2.25 万头断奶仔猪及 2.4 万头育肥猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年，自建设期满后开始运营，投产第 1 年达到设计生产能力的 40%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得南宁市武鸣区投资项目备案（项目代码：2019-450122-03-03-040915），以及南宁市行政审批局出具的环评批复（南审环建[2020]63 号）。

5、投资估算

该项目总投资额为 12,000.00 万元，募集资金拟投入额 8,000.00 万元。该项目总投资估算如下：

项目	投资额（万元）	所占比例
土地等前期费用	850.00	7.08%
土建工程	4,200.00	35.00%
设备投资	3,000.00	25.00%
种猪引种	2,500.00	20.83%
预备费	528.00	4.40%
铺底流动资金	922.00	7.68%
总计	12,000.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	10,108.90	达产年
2	营业成本	万元/年	6,396.06	达产年
3	利润总额	万元/年	2,601.00	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	20.87	税后
5	投资回收期（含建设期）	年	6.15	税后

（五）吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区项目

1、项目概况

本项目建设规模为存栏母猪 5,000 头扩繁育种场（含 2 万头保育育肥存栏的

种猪培育), 主要生产二元种猪, 项目总投资 16,000.00 万元, 拟使用募集资金 12,500.00 万元, 项目实施主体为公司全资子公司吉水傲诚, 建设地点位于江西省吉安市吉水县螺田镇新和村。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等功能区域布局, 做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施, 配备符合动物福利标准的养殖设备, 包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏一元母猪 5,000 头, 保育育肥存栏 20,000 头, 满产后预计年出栏约 18,750 头二元母猪、6.6 万头断奶仔猪和 3.7 万头育肥猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年, 自建设期满后开始运营, 投产第 1 年达到设计生产能力的 40%, 第 2 年达到设计生产能力的 80%, 第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得江西省企业投资项目备案(项目代码: 2020-360822-03-03-020693), 以及吉安市生态环境局出具的环评批复(吉市环评字[2020]108号)。

5、投资估算

该项目总投资额为 16,000.00 万元, 募集资金拟投入额 12,500.00 万元。该项目总投资估算如下:

项目	投资额(万元)	所占比例
土地等前期费用	1,300.00	8.13%
土建工程	6,100.00	38.13%
设备投资及其他	3,300.00	20.63%
种猪引种	4,000.00	25.00%
预备费	735.00	4.59%
铺底流动资金	565.00	3.53%

项目	投资额(万元)	所占比例
总计	16,000.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下：

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	15,285.15	达产年
2	营业成本	万元/年	10,242.26	达产年
3	利润总额	万元/年	4,333.04	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	24.02	税后
5	投资回收期(含建设期)	年	5.42	税后

(六) 傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地

1、项目概况

本项目建设规模为存栏 10,000 头的商品母猪场，主要产品为头均重 7 公斤的断奶商品仔猪，项目总投资 18,000.00 万元，拟使用募集资金 7,000.00 万元，项目实施主体为公司控股子公司漳州傲华，建设地点位于福建省漳州市漳浦县湖西畬族乡岭脚村。

2、项目主要建设内容

本项目按生产区、生活管理区、环保处理区等分功能区域布局，做到各功能区界限分明。生产区主要包括后备猪舍、配种妊娠舍、分娩舍及有关生产辅助设施，配备符合动物福利标准的养殖设备，包括全自动温控系统、全自动供料系统以及全自动清粪系统。生活管理区主要包括办公楼、员工宿舍、食堂等生活管理用房。环保处理区建设内容主要包括污水处理、病死猪无害化处理设施等。项目建成后存栏二元母猪 10,000 头，满产后预计年出栏约 25 万头断奶仔猪。

3、建设期

本项目建设期 1 年，自建设期满后开始运营，投产第 1 年达到设计生产能力的 40%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第 3 年达到设计生产能力的 100%。

4、项目备案及环评

本项目已取得福建省投资项目备案(项目代码:2020-350623-03-03-022033),以及漳州市漳浦生态环境局出具的环评批复(浦环审[2020]36号)。

5、投资估算

该项目总投资额为 18,000.00 万元,募集资金拟投入额 7,000.00 万元。该项目总投资估算如下:

项目	投资额(万元)	所占比例
土地等前期费用	1,600.00	9.18%
土建工程	6,000.00	34.42%
设备投资及其他	4,500.00	25.82%
种猪引种	4,500.00	25.82%
预备费	830.00	4.76%
铺底流动资金	570.00	3.27%
总计	18,000.00	100.00%

6、经济效益测算

该项目的具体财务评价指标如下:

序号	项目	单位	金额/比例	备注
1	营业收入	万元/年	11,910.00	达产年
2	营业成本	万元/年	8,707.46	达产年
3	利润总额	万元/年	2,115.39	达产年
4	项目投资财务内部收益率	%	14.31	税后
5	投资回收期(含建设期)	年	7.64	税后

(七) 偿还银行借款

1、项目概况

本次公开发行可转换公司债券拟使用募集资金 30,000 万元用于偿还银行借款,目的是增强公司资金实力,优化公司资产负债结构,减少财务费用,改善公司财务状况,提高公司抗风险能力和持续经营能力。

2、优化资本结构,降低财务风险

公司目前处于快速发展期,正在全国范围内完善公司的产业布局,公司业务

发展资金需求量较大，过去主要资金来源为自有资金、银行借款及融资租赁，因此公司的资产负债率显著高于同行业上市公司同期资产负债率平均水平，一定程度上制约了公司业务拓展。

公司及同行业上市公司资产负债率情况如下：

公司名称	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
大北农	45.04%	39.36%	40.79%	38.90%
禾丰牧业	32.93%	28.97%	38.45%	37.41%
正邦科技	67.51%	67.65%	68.02%	59.67%
正虹科技	28.64%	17.67%	27.33%	32.88%
唐人神	41.99%	47.81%	39.48%	35.00%
新希望	58.19%	49.16%	42.98%	38.20%
金新农	55.04%	50.68%	63.01%	46.85%
平均值	47.05%	43.04%	45.72%	41.27%
本公司	64.68%	73.92%	69.47%	61.96%

根据上表，2017年末、2018年末、2019年末及2020年9月末，公司合并报表资产负债率分别61.96%、69.47%、73.92%及64.68%，同行业上市公司平均资产负债率为41.27%、45.72%、43.04%及47.05%。公司的资产负债率整体高于上述7家同行业上市公司的平均资产负债率水平，财务杠杆利用率较高。

随着公司业务不断发展，对资金的需求不断提高，近年来公司主要通过负债的方式满足公司的资金需求。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，短期内公司的总资产和总负债规模均有所增长，但随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模提升，资本实力显著增强，资产负债率将下降，资产负债结构将趋于合理。

3、降低财务费用，提升公司营运资金水平

公司所属行业正逐步由劳动密集型产业向资本密集型产业转换，资金需求量较大，公司通过银行借款、融资租赁等方式融入资金，有息负债规模呈上升趋势，增加了公司财务费用。自2017年以来，公司财务费用中利息支出占利润总额的比重如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
利息支出	13,413.56	9,264.99	6,943.67	3,836.42
利润总额	78,412.89	7,774.12	1,988.05	14,876.24
利息支出占利润总额比例	17.11%	119.18%	349.27%	25.79%

公司利用有息负债进行业务扩张，一方面提升了公司竞争力，另一方面也增加了公司还本付息的财务负担，一定程度上影响了公司的盈利水平，也对公司造成一定的经营业绩压力。本次发行可转债偿还部分银行借款，有利于优化公司资本结构，降低公司利息支出，提升公司整体盈利能力和增强公司发展潜力。

4、缓解短期偿债压力

截至2020年9月30日，公司流动负债合计余额达53.09亿元、流动比率0.70，速动比率0.43，处于较低水平，短期偿债能力较弱。随着本次募集资金的到位，可以一定程度上缓解公司的短期偿债压力。

5、公司业务扩张需要良好的资金运营环境支持

近年来，公司业务规模不断扩大，经营发展稳中有进，但是公司经营仍然面临市场环境变化、国家信贷政策变化、流动性风险等多种风险。通过将部分募集资金偿还银行借款，有利于减轻公司资金压力，提高公司的抗风险能力、财务安全水平和财务灵活性，推动公司持续稳定的经营。

五、本次募集资金运用的影响

(一) 对公司业务的影响

本次募集资金项目符合国家相关产业政策、市场发展趋势及公司未来的发展战略，具有良好的市场前景和经济效益。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，为公司持续发展、提高股东回报提供更有力的支持。

(二) 对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，但随着可转债陆续转换为公司股份，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，

公司偿债能力将逐步增强。本次募集资金可缓解公司为解决资金需求而通过债权融资的压力，有助于控制有息债务的规模，减少公司财务费用的支出，从而提高公司的经营业绩。另外，随着募集资金投资建设项目效益的产生，公司的业务收入水平将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的整体实力和抗风险能力均将得到显著增强。

(本页无正文,为《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)



福建傲农生物科技集团股份有限公司

2021年3月8日

第七节 备查文件

除募集说明书披露的资料外,公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件,供投资者查阅。有关备查文件目录如下:

- 一、发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告;
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及发行保荐工作报告;
- 三、法律意见书及律师工作报告;
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告;
- 五、中国证监会核准本次发行的文件
- 六、资信评级机构出具的资信评级报告;
- 七、其他与本次发行有关的重要文件。

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