

股票简称：牧原股份

股票代码：002714

muyuan牧原



牧原食品股份有限公司

(住所：河南省南阳市内乡县灌涨镇水田村)



公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（牵头主承销商）

CMS 招商证券

(深圳市福田区福田街道福华一路 111 号)

联席主承销商

 中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

(深圳市福田区中心三路 8 号)

 中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

(北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

二〇二一年八月

声 明

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

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

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

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

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项：

一、公司本次公开发行可转债的信用评级为 AA+级

公司聘请中诚信国际信用评级有限责任公司为本次发行的可转债进行信用评级，债项信用等级为“AA+”；中诚信国际信用评级有限责任公司评定本公司主体信用评级为“AA+”，评级展望为稳定。

二、公司本次公开发行可转债不设担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2020 年 12 月 31 日，公司经审计的净资产为人民币 661.05 亿元，高于 15 亿元，因此本次发行的可转债未设担保。

三、关于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

公司在《牧原食品股份有限公司章程》中对利润分配政策的规定如下：

“第一百六十一条 利润分配事项

1、公司实施积极的利润分配政策，公司的利润分配政策应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，公司可以进行中期利润分配；公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性。

2、公司可以采取现金、股票、现金和股票相结合的方式或者法律、法规允许的其他方式分配股利。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不应损害公司持续经营能力。

3、在利润分配方式中，相对于股票股利，公司优先采取现金分红的方式。

(1) 公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十；

(2) 每次利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到40%；

(3) 公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。如果公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

4、利润分配的期间间隔

(1) 在公司当年盈利且累计未分配利润为正数的前提下，公司每年度至少进行一次利润分配。

(2) 公司可以进行中期现金分红。公司董事会可以根据公司当期的盈利规模、现金流状况、发展阶段及资金需求状况，提议公司进行中期分红。

5、利润分配的条件

(1) 现金分红的具体条件

在保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，如公司无重大投资计划或重大资金支出等事项（募集资金投资项目除外）发生，公司应当采取现金方式分配股利，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配利润的20%，具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案。

(2) 发放股票股利的具体条件

在公司经营状况、成长性良好，且董事会认为公司每股收益、股票价格、每股净资产等与公司股本规模不匹配时，公司可以在满足上述现金分红比例的前提下，同时采取发放股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应当充分考虑发放股票股利后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度、每股净资产的摊薄等相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保利润分配方案符合全体股东的整体利益和长远利益。

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

（二）最近三年公司现金分红情况

2018年、2019年和2020年，公司普通股现金分红金额分别为10,426.17万元、121,253.46万元和549,238.16万元，公司优先股现金分红金额分别为16,836.32万元、16,836.32万元和16,836.32万元，即公司各年度现金分红金额分别为27,262.49万元和138,089.78万元和566,074.48万元。

最近三年，公司各年度现金分红金额占当年实现的可供分配利润（即归属于上市公司股东的净利润扣除提取法定盈余公积金后的余额）的比例分别为61.72%、22.85%和21.21%，占归属于上市公司股东的净利润的比例分别为52.41%、22.58%和20.62%，符合《公司章程》的有关规定。

最近三年，公司累计普通股现金分红占年均归属于上市公司股东的净利润的比例为59.93%，公司累计现金分红占年均归属于上市公司股东的净利润的比例为64.37%，符合《管理办法》的有关规定。

四、风险因素

（一）发生重大疫病的风险

动物疫病是畜牧行业发展中面临的主要风险。生猪养殖过程中发生的疫病主要有非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、猪呼吸道病、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、猪圆环病毒等。

生猪疫病的发生带来的风险包括两类：一是疫病的发生将致使生猪的病亡，直接导致生猪出栏量的降低；二是疫病的大规模发生与流行，易影响消费者心理，导致短期内市场需求萎缩、产品价格下降，对生猪销售产生不利影响。

2018年8月以来，我国爆发的非洲猪瘟疫情对生猪养殖行业产生了重大影响。一方面，非洲猪瘟疫情对生猪养殖场的生物安全防护体系提出了更高的要求，增加了养殖成本。另一方面，受疫情影响，我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大

幅下滑，全国猪肉供应面临严峻挑战，生猪价格大幅上涨且持续处于高位。2020年末，我国生猪存栏量已逐步恢复，2020年末生猪存栏量达4.065亿头，同比增加31%。

虽然公司具有完善的疫病防控体系和能力，采取了一系列包括硬件基础提升和管理措施强化在内的防控措施，但是若公司周边地区或自身场区疫病发生频繁，或者公司疫病防控执行不力，公司将可能面临生猪发生疫病所引致的产量下降、盈利下降、甚至亏损等风险。

（二）生猪价格波动的风险

我国生猪的市场供求关系、市场价格呈现明显的周期性波动。我国生猪市场价格一般每4年为一个完整市场波动周期，生猪市场价格的周期性波动导致包括公司在内的生猪养殖企业的经营业绩呈现周期性波动。

2015年以来，全国生猪价格大致经历了如下波动：2015年及2016年上半年为生猪价格的上涨阶段，2016年下半年生猪价格开始震荡下行，年底出现较为明显的反弹；2017年、2018年上半年生猪价格整体处于周期的下降阶段；2018年6月后，生猪价格有所反弹，但后续受到2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情的影响，生猪价格再次下降，并在2019年2月初达到低点；2019年2月中旬至2020年12月，因非洲猪瘟疫情扩散致使我国生猪产能受损严重，我国生猪价格开始快速上涨且持续处于高位。2021年1月至2021年5月，随着我国生猪产能逐步恢复，生猪存栏量逐步回升，我国生猪价格持续大幅回落。

2018年至2021年5月，我国生猪价格走势及变动情况如下图所示：



（数据来源：Wind）



（数据来源：Wind）

我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动。生猪价格周期性波动会对包括公司在内的生猪养殖企业的经营业绩产生重大影响。如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑，将会对公司的盈利水平造成重大不利影响，从而引致公司未来盈利大幅下降、甚至亏损等风险。

（三）原材料价格波动的风险

公司原材料成本占公司主营业务成本的比例在50%以上，公司的原材料主要包括小麦、玉米、豆粕等，因此，小麦、玉米和豆粕等价格波动会对公司主营业务成本、净利润产生较大影响。

2018年至2021年5月，我国玉米价格走势及变动情况如下图所示：



(数据来源: Wind)

2018年至2021年5月，我国豆粕价格走势及变动情况如下图所示：



(数据来源: Wind)

2018年至2021年5月，我国小麦价格走势及变动情况如下图所示：



（数据来源：Wind）

2020 年以来，我国小麦、玉米、豆粕等原粮价格持续上升，对包括公司在内的生猪养殖企业的经营业绩产生不利影响。如果未来上述原材料价格持续处于高位或继续上涨，公司不能再通过改变配方控制成本，或者无法及时将成本向下游客户转移，将会对公司经营业绩造成重大不利影响，从而引致公司未来盈利大幅下降、甚至亏损等风险。

（四）公司未来业绩大幅下降甚至亏损的风险

因非洲猪瘟疫情扩散致使我国生猪产能受损严重，2019 年和 2020 年，我国生猪价格持续上升且高位运行，公司生猪 2019 年和 2020 年的销售均价也相应大幅上升。受此影响，2018 年、2019 年和 2020 年，公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 46,150.73 万元、593,752.82 万元和 2,732,697.74 万元，逐年大幅上升。

2021 年 1 月至 2021 年 5 月，我国生猪价格持续大幅回落。此外，2020 年以来，我国小麦、玉米、豆粕等原粮价格持续上升。如果 2021 年我国生猪价格持续低迷或继续下滑、原材料价格持续处于高位或继续上涨、公司发生大规模疫病等不利情况，将对公司公开发行可转债上市当年及未来的盈利情况产生重大不利影响，公司存在公开发行可转债上市当年及未来营业利润、净利润等盈利指标较上年下滑 50%以上、甚至亏损等风险。

（五）食品安全风险

近年来，我国于2015年4月和2018年12月两次修订《中华人民共和国食品安全法》，不断完善食品安全及食品来源的立法，加大对食品抽检及食品违法的处罚力度，显示了国家对食品安全的关注日益提升。同时，为保障动物产品质量安全、维护公共卫生安全，近年来，我国农业农村部不断加大兽药风险评估和安全再评价工作力度。

如果公司一旦出现质量控制不到位而产生重大食品安全问题，将直接影响到公司生产经营和盈利能力，并损害公司的品牌声誉及行业口碑，从而在一段时间内影响公司的经营业绩。

（六）募集资金投资项目风险

本次发行募集资金用于生猪养殖项目、生猪屠宰项目、偿还银行贷款及补充流动资金项目。

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

（七）生物资产减值风险

公司消耗性生物资产为商品猪，生产性生物资产主要为种猪。生物资产（含消耗性生物资产与生产性生物资产）的可变现净值易受生猪市场价格波动的影响。根据会计准则，资产负债表日账面成本高于其可变现净值的，公司需计提存货跌价准备或生产性生物资产减值准备，计入当期损益。

2021年1月至2021年5月，我国生猪价格持续大幅回落。如果生猪价格未来持续大幅下滑、公司发生大规模疫病等不利情况，将导致公司计提较大金额的存货跌价准备和生产性生物资产减值准备的风险，从而对公司盈利情况产生重大不利影响。

（八）偿债风险

公司 2020 年加大对生猪产能扩张的投入，投入大额资金建设生猪养殖场，扩大生猪养殖规模。因公司生猪养殖模式为大规模一体化的自养模式，公司生猪养殖场区的建设均需投入大量的资金，公司 2020 年银行借款、债券等有息负债的规模大幅增加。2020 年末，公司有息负债（含短期借款、长期借款、其他流动负债、应付债券等）规模达 332.03 亿元，较 2019 年末大幅增长 258.10%，并导致公司流动比率、速动比例有所下降，资产负债率有所上升，显示了公司偿债风险有所上升。

2021 年 1 月至 2021 年 5 月，我国生猪价格持续大幅回落，此外，2020 年以来，我国小麦、玉米、豆粕等原粮价格持续上升。如果生猪价格未来持续低迷或继续下滑、原材料价格持续处于高位或继续上涨，除对公司盈利水平造成不利影响外，也会直接对公司经营活动产生的现金流量净额带来不利影响。如果未来银行信贷政策发生不利变化、公司资金管理不善等情形，将显著增加公司的偿债风险和流动性风险，并对公司生产经营造成重大不利影响。

（九）与本次可转换公司债券发行相关的风险

1、可转换公司债券到期未能转股的风险

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

2、可转换公司债券价格波动的风险

可转换公司债券作为一种兼具债券属性和股票属性的复合型衍生金融产品，其二级市场的价格受市场利率、票面利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款、向下修正条款及投资者的预期等多重因素的影响。可转换公司债券在流通的过程中，价格可能出现异常波动并甚至可能低于面值，

因此公司特别提醒投资者必须充分认识债券市场和股票市场的风险，以及可转债产品的特殊性，以便作出正确的投资决策。

3、违约风险

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

4、利率风险

在可转债存续期内，如果市场利率上升，可转债的市场价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。因此，公司特别提醒投资者注意市场利率的波动可能引起可转债价值变动的风险，以规避或减少损失。

5、信用评级变化的风险

本次可转换公司债券经中诚信国际信用评级有限责任公司评级，根据中诚信国际信用评级有限责任公司出具的《牧原食品股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司的主体评级为 AA+，评级展望为稳定，本次可转换公司债券的债项评级为 AA+。

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

6、转股后摊薄即期回报的风险

如果可转换公司债券的持有人在转股期开始后的较短时间内将其持有的可转债大部分或全部转股，会导致公司总股本及净资产规模的大幅增加。同时，由

于本次发行的募集资金所投资项目从项目的实施到收益的实现需要一定的周期，短期内无法完全实现项目效益，因此，可转换公司债券在转股后将会稀释原有股东的持股比例，并对公司的每股收益和净资产收益率产生一定的摊薄作用。

7、可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款存在不确定性的风险

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

另一方面，受限于“修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者”之规定，因此，即使公司决议向下修正转股价格，但本次可转换公司债券仍存在转股价格修正幅度不确定的风险。

8、提前赎回的风险

本次可转换公司债券设置了有条件赎回条款：在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币3,000万元时，公司董事会有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

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

五、关于公司2021年上半年经营业绩的说明

根据公司《2021年半年度业绩预告》，预计2021年上半年，公司归属于上市公司股东的净利润为94.00亿元—102.00亿元，较2020年上半年同比下降

12.83%—5.42%。公司 2021 年上半年未出现亏损或业绩大幅下滑（指扣非前或扣非后合并口径归属于母公司的净利润同比下降超过 30%）等情形。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
一、公司本次公开发行可转债的信用评级为 AA+级	2
二、公司本次公开发行可转债不设担保.....	2
三、关于公司的股利分配政策和现金分红情况.....	2
四、风险因素.....	4
五、关于公司 2021 年上半年经营业绩的说明.....	12
目 录	14
第一章 释义	15
一、普通释义.....	15
二、专业释义.....	16
第二章 本次发行概况	19
一、本次发行基本情况.....	19
二、本次发行的相关机构.....	31
第三章 主要股东情况	35
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	35
二、控股股东、实际控制人及其控制的企业情况.....	36
第四章 财务会计信息	38
一、公司财务报表.....	38
二、注册会计师审计意见类型.....	47
三、合并报表范围及变动情况.....	47
四、主要财务指标及非经常性损益明细表.....	52
第五章 管理层讨论与分析	55
一、公司财务状况分析.....	55
二、公司盈利能力分析.....	74
三、公司现金流量分析.....	82
四、资本性支出情况.....	84
五、报告期内会计政策与会计估计变更情况.....	85
六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	86
七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	87
第六章 本次募集资金运用	88
一、本次募集资金计划运用概况.....	88
二、募集资金投资项目实施的相关背景.....	96
三、募集资金投资项目的必要性和可行性分析.....	96
四、募集资金投资项目的基本情况.....	100
五、本次募投项目与公司现有业务的关系.....	132
六、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响.....	132
备查文件	135

第一章 释义

本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、普通释义

发行人、牧原股份、公司	指	牧原食品股份有限公司；发行人或公司在部分情况下根据上下文指牧原股份及纳入合并报表范围内的子公司的统称
可转债	指	可转换公司债券
本次发行	指	牧原股份本次可转债发行事宜
本募集说明书摘要/募集说明书摘要	指	《牧原食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》
重要核心子公司	指	报告期内任意一期营业收入或净利润占发行人合并口径营业收入或净利润超过5%的子公司
钟祥牧原	指	湖北钟祥牧原养殖有限公司
邓州牧原	指	邓州市牧原养殖有限公司
扶沟牧原	指	扶沟牧原农牧有限公司
太康牧原	指	太康牧原农牧有限公司
奈曼牧原	指	内蒙古奈曼牧原农牧有限公司
正阳牧原	指	正阳牧原农牧有限公司
卧龙牧原	指	南阳市卧龙牧原养殖有限公司
曹县牧原	指	山东曹县牧原农牧有限公司
商水牧原	指	商水牧原农牧有限公司
西华牧原	指	西华牧原农牧有限公司
唐河牧原	指	唐河牧原农牧有限公司
通许牧原	指	通许牧原农牧有限公司
垦利牧原	指	东营市垦利牧原农牧有限公司
杞县牧原	指	杞县牧原农牧有限公司
实际控制人	指	秦英林先生和钱瑛女士
控股股东、牧原集团	指	牧原实业集团有限公司，发行人实际控制人的一致行动人
持有人	指	据中国证券登记结算有限责任公司的记录显示在其名下登记拥有本次可转债的投资者
转股	指	债券持有人将其持有的债券按照约定的价格和程序转换为发行人股票
转股价格	指	本次可转债转换为发行人股票时，债券持有人需支付的每股价格
回售	指	债券持有人按事先约定的价格将所持有的全部或部分债券卖还给发行人
赎回	指	发行人按照事先约定的价格买回全部或部分未转股的可转债
股东大会	指	牧原食品股份有限公司股东大会
董事会	指	牧原食品股份有限公司董事会

监事会	指	牧原食品股份有限公司监事会
《公司章程》	指	《牧原食品股份有限公司章程》
深交所	指	深圳证券交易所
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、保荐人、主承销商、招商证券	指	招商证券股份有限公司
联席主承销商	指	中信证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司
中兴华、会计师	指	中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）
康达律所、律师	指	北京市康达律师事务所
评级机构、中诚信	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
报告期，近三年	指	2018 年度、2019 年度和 2020 年度
重大不利影响	指	因发生玉米、小麦与豆粕等原料价格上涨、生猪价格下降等农产品周期性波动、重大自然灾害等不可抗力以及产业政策、生产、采购、销售、研发、防疫、环保、食品安全、土地等方面出现重大不利变化等各种因素，导致发行人营业收入、营业利润、净利润、净资产收益率等盈利指标大幅下降甚至为负或风险事件出现等影响。

二、专业释义

纯种猪	指	纯种猪是单一品种内自繁的生猪品种，主要用于优良基因的选育和扩繁，包括曾祖代猪、祖代猪。
曾祖代猪（GGP）	指	生猪代次繁育体系中的第一层，相对于祖代猪而言，具有更优良的遗传性能，主要用于繁育祖代种猪，相对三元猪而言是曾祖父（母）代，也称原种猪或核心群种猪。
祖代猪(GP)/一元猪	指	生猪代次繁育体系中的第二层，用于优良遗传基因扩繁、生产二元猪，相对三元猪而言是祖父（母）代。
父母代猪(PS)/二元猪	指	两个不同品种纯种猪杂交育成，相对三元猪而言是父亲（母亲）代。二元母猪具有产仔数多、生长快等特点，主要用于繁育三元猪。
三元猪(CS)	指	由终端父本（多为杜洛克公猪）与二元种母猪（多为大长或长大母猪）杂交育成的三元代次生猪（多为杜大长或杜长大）。
种猪	指	以育种、扩繁为目的生产、销售的生猪，统称为种猪，包括曾祖代种猪、祖代种猪、二元种猪。
商品猪	指	以提供猪肉为目的生产、销售的生猪，统称为商品猪。
生猪	指	仔猪、种猪、商品猪的统称。
长白猪	指	原产于丹麦，也称兰德瑞斯猪。因体型修长，毛色全白，故称长白猪。具有产仔数多、饲料转化率、胴体瘦肉率高等特点。主要作为曾祖代、祖代使用。
大约克猪	指	原产于英国的约克郡。因体型大、皮毛白色，故称大白猪。具有生长速度快、饲料转化率高、胴体瘦肉率高，产仔数多等特点。主要作为曾祖代、祖代猪使用。

杜洛克猪	指	原产于美国，也称红毛猪。具有胴体瘦肉率高、适应性强、生长速度快，肉质较好，但产仔数少等特点。主要作为曾祖代、祖代猪使用，用于杂交的终端父本。
大长、长大	指	大白猪和长白猪两品种杂交生产的二元猪，其中大长是由大白猪公猪与长白猪母猪杂交生产，长大是以长白公猪与大约克母猪杂交生产。
杜长大、杜大长	指	杜洛克、长白、大白三品种杂交的三元猪，其中杜长大是由杜洛克公猪与长大二元母猪杂交生产，杜大长是杜洛克公猪与大长二元母猪杂交生产。
后备母猪	指	已确定选留但尚未进行第一次配种之前的母猪。
初产母猪	指	第一胎生产的母猪，也称一胎母猪。
经产母猪	指	生产过一胎，继续用于繁殖的母猪，也称多胎母猪。
能繁母猪	指	正处于繁育期尚未退役的种猪。
仔猪	指	泛指哺乳仔猪、断奶仔猪、对外销售的体重约为 10 千克的生猪。
保育猪	指	也称保育阶段生猪，处于仔猪断奶之后至 70 日龄阶段的生猪，一般在保育舍内进行饲养。
育肥猪	指	也称育肥阶段生猪，处于 70 日龄后至出栏阶段的生猪，一般在育肥舍内进行饲养。
次粉	指	面粉与麸皮间的部分，是以小麦籽为原料磨制各种面粉后获得的副产品之一。
公猪站	指	专门用于饲养自用种公猪的养殖场。
人工授精（AI）	指	将公猪精液用人工方法注入发情母猪子宫内，以协助母猪受孕的一种配种方法。
分胎次饲养	指	将初产母猪、经产母猪分开饲养，其繁育的后代也分开饲养的一种生产工艺。
全进全出	指	是将同一猪舍的猪在同一天转进，又在同一段时间全部转出的饲养管理制度。目的是便于对腾空的猪舍进行彻底的清洗、消毒，以减少病原在不同批次猪群间的传播机会。
BLUP 法	指	最佳线性无偏预测法(Best Linear Unbiased Prediction)，畜禽育种遗传评定中的一种方法，因获得的个体育种值具有最佳线性无偏性，能显著提高遗传进展。
瘦肉率	指	又称胴体瘦肉率，即经剥离后的瘦肉占胴体重量的百分比。商品猪经放血、脱毛、去蹄、去头、去尾和去内脏后的重量即为胴体重量。
选育	指	从现有群体中筛选出最佳个体，通过这些个体的再繁殖，获得一批超过原有群体水平的个体，如此逐代连续进行，其实质是改变猪群固有的遗传平衡和选择最佳基因型。种猪选育的主要环节是种猪性能测定、遗传评估及种猪选留。
选配	指	在选育的基础上，根据种猪遗传性能及育种目标有计划地为母猪选择适宜的公猪交配。其目的是使优秀的个体间获得更多更好的交配机会，促使有益基因结合，提高后代猪群的遗传品质。
净能	指	从饲料的代谢能中减去热增耗后的能值，是动物真正用于生产的部分。
兽药残留	指	用药后蓄积或存留于畜禽机体或产品（如猪肉、肉品等）中原型药物或其代谢产物，包括与兽药有关的杂质的残留。一般以 $\mu\text{g/ml}$ 或 $\mu\text{g/g}$ 计量。
ISO14001	指	环境管理体系要求及使用指南，由国际标准化组织制定的 ISO14000 系列标准之一，是组织建立、实施、保持并持续改进环境管理体系的规范性标准。
FSSC22000	指	一种旨在保证整个食品链不存在薄弱环节从而确保食品供应安全的食品安全管理体系。
USDA	指	美国农业部（United States Department of Agriculture）。

本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异,或部分比例指标与相关数值直接计算的结果在尾数上有差异,这些差异是由四舍五入造成的。

第二章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

(一) 发行人基本情况

公司名称：牧原食品股份有限公司

英文名称：Muyuan Foods Co.,Ltd.

住所：河南省南阳市内乡县灌涨镇水田村

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：牧原股份

股票代码：002714

上市时间：2014年1月28日

法定代表人：秦英林

注册资本：526,306.24万元（公司2021年6月3日实施2020年利润分配后，注册资本由375,933.03万元变更为526,306.24万元）

成立日期：2000年7月13日

经营范围：畜禽养殖，购销，粮食购销，良种繁育，饲料加工销售，畜产品加工销售，猪粪处理，经营本企业自产产品及相关技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

联系电话：0377-65239559

传真：0377-66100053

互联网网址：www.muyuanfoods.com

电子信箱：myzqb@muyuanfoods.com

(二) 本次发行的核准情况

本次发行经本公司 2020 年 9 月 12 日召开的第三届董事会第二十九次会议、2020 年 12 月 8 日召开的第三届董事会第三十二次会议、2020 年 12 月 21 日召开的第三届董事会第三十三次会议审议通过，并经本公司 2020 年 9 月 29 日召开的 2020 年第三次临时股东大会审议通过。

2021 年 2 月 7 日，本次发行已获中国证监会《关于核准牧原食品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]442 号）文件核准。

（三）本次发行方案要点

1、本次发行证券的种类

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

2、发行规模

结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 95.50 亿元（含 95.50 亿元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

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 8 月 16 日至 2027 年 8 月 15 日。

5、债券利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.80%、第四年 1.20%、第五年 1.50%、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。

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

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

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

8、转股期限

本次发行的可转债转股期自本次可转债发行结束之日（2021年8月20日，T+4日）满6个月后的第一个交易日（2022年2月21日）起至可转债到期日（2027年8月15日）止。

9、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格为47.91元/股。

本次发行的可转换公司债券初始转股价格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交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

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。

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

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

派送股票股利或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

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

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 为派送股票股利或转增股本率， 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，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

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

10、转股价格向下修正

（1）修正权限与修正幅度

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

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

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

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、转股股数确定方式

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

转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

12、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将按债券面值的107%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

（2）有条件赎回条款

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

①在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%）；

②本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币3,000万元时。

当期应计利息的计算公式为：

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

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

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

13、回售条款

（1）有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司（当期应计利息的计算方式参见第 12 条赎回条款的相关内容）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

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

（2）附加回售条款

若证监会、交易所的规定认定为是改变募集资金用途，或者被证监会、交易所认定为改变募集资金用途，可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，不能再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见第 12 条赎回条款的相关内容）。

14、转股年度有关股利的归属

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

15、发行方式及发行对象

本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2021 年 8 月 13 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购金额不足 95.50 亿元的部分由联席主承销商包销。

（1）向发行人原股东优先配售：股权登记日（2021 年 8 月 13 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司所有普通股股东。

（2）网上发行：在深交所开立证券账户的境内自然人、法人、证券投资基金以及符合法律法规规定的其他投资者（法律法规禁止购买者除外）。

16、向公司原股东配售的安排

本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2021 年 8 月 13 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售。

原股东可优先配售的牧原转债数量为其在股权登记日（2021 年 8 月 13 日，T-1 日）收市后登记在册的持有牧原股份的股份数量按每股配售 1.8145 元面值可

转债的比例计算可配售可转债金额，再按 100 元/张的比例转换为张数，每 1 张为一个申购单位。

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

17、债券持有人及债券持有人会议

(1) 债券持有人的权利与义务

①债券持有人的权利

A、根据可转债募集说明书约定的条件将所持有的本次可转债转为公司股票；

B、根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；

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

D、依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；

E、按可转债募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债本息；

F、依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

G、法律、行政法规及《公司章程》所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

②债券持有人的义务

A、遵守公司发行可转债条款的相关规定；

B、依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

C、遵守债券持有人会议形成的有效决议；

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

E、法律、行政法规及《公司章程》规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

(2) 债券持有人会议的召开情形

在可转换公司债券存续期间内，有以下情形之一的，应当召集债券持有人会议：

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

18、本次募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 95.50 亿元（含 95.50 亿元），扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟投入募集资金额（万元）
一	生猪养殖项目	886,955.80	510,000.00
1	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	18,599.61	14,000.00
2	右江 18 万头生猪养殖建设项目	26,439.36	23,000.00
3	大安 20 万头生猪养殖建设项目	25,039.93	14,000.00

4	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	80,740.96	22,000.00
5	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	300,000.00	170,000.00
6	代县 10 万头生猪养殖建设项目	12,193.01	5,000.00
7	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	18,880.39	14,000.00
8	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	44,859.50	7,000.00
9	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	23,938.71	8,000.00
10	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	78,245.21	51,000.00
11	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	22,952.81	14,000.00
12	柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	18,033.37	12,000.00
13	西平 11 万头生猪养殖建设项目	13,549.33	10,000.00
14	海州 20 万头生猪养殖建设项目	29,475.54	14,000.00
15	射阳 20 万头生猪养殖建设项目	23,371.39	20,000.00
16	金湖 6 万头生猪养殖建设项目	7,423.91	6,000.00
17	汝州 8 万头生猪养殖建设项目	9,734.14	8,000.00
18	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	14,969.94	13,000.00
19	康平 36 万头生猪养殖建设项目	44,760.40	28,000.00
20	洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	28,685.14	25,000.00
21	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	9,677.48	6,000.00
22	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	14,204.00	9,000.00
23	睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	21,181.67	17,000.00
二	生猪屠宰项目	228,746.17	190,000.00
1	商水年屠宰 400 万头生猪项目	67,620.00	55,000.00
2	宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	55,361.71	45,000.00
3	铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	48,764.46	41,000.00
4	林甸年屠宰 300 万头生猪项目	57,000.00	49,000.00
三	偿还银行贷款及补充流动资金	255,000.00	255,000.00
合计		1,370,701.97	955,000.00

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。

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

19、募集资金存放账户

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金必须存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

20、本次发行可转换公司债券方案的有效期限

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

（四）债券评级

公司聘请中诚信国际信用评级有限责任公司为本次发行的可转债进行信用评级，债项信用等级为“AA+”；中诚信国际信用评级有限责任公司评定本公司主体信用评级为“AA+”，评级展望为稳定。

（五）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8月12日至2021年8月20日。

（六）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	1,764.00
律师费用	70.00
会计师费用	65.00
资信评级费用	15.00
信息披露及路演推介、发行手续费等	217.50
合计	2,131.50

发行费用的实际发生额会因实际情况略有增减。

（七）本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2021年8月12日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 2021年8月13日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2021年8月16日	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
T+1 2021年8月17日	刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
T+2 2021年8月18日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款 （确保资金账户在T+2日日终有足额认购资金）	正常交易
T+3 2021年8月19日	联席主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 2021年8月20日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

（八）本次发行证券的上市流通

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

二、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：牧原食品股份有限公司

法定代表人：秦英林

注册地址：河南省南阳市内乡县灌涨镇水田村

办公地址：河南省南阳市卧龙区龙升工业园区

联系电话：0377-65239559

传真：0377-66100053

(二) 保荐人（牵头主承销商）

名称：招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

办公地址：深圳市福田区福华一路 111 号

法定代表人：霍达

保荐代表人：张焱、孙远航

项目组成员：刘怡璘、林达群

电话：0755-82943666

传真：0755-82943121

(三) 联席主承销商

1、联席主承销商：中信证券股份有限公司

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

项目组成员：孙向威、胡滨、张佳玮、鲍奕旻、陈源、付玉召

办公地址：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

电话：010-60833989、0371-55623176

传真：0371-55623176

2、联席主承销商：中信建投证券股份有限公司

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

项目组成员：郭瑛英、贺星强、毕厚厚、田文明、潘庆明、胡鹏程

办公地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B、E 座

电话：010-85130548

传真：010-86451190

(四) 审计机构

名称：中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：北京市西城区阜外大街 1 号四川大厦东座 15 层

办公地址：北京市丰台区东管头 1 号院 3 号楼 2048-62

负责人：李尊农

签字注册会计师：孙金梅、高娜、李菊洁

电话：0371-63386598

传真：0371-63298500

(五) 发行人律师事务所

名称：北京市康达律师事务所

注册地址：北京市朝阳区幸福二村 40 号楼 40-3，四层-五层

办公地址：北京市朝阳区幸福二村 40 号楼 40-3，四层-五层

负责人：乔佳平

签字律师：叶剑飞、侯婕

电话：010-50867590

传真：010-65527227

(六) 资信评级机构

名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：闫衍

评级人员：王梦莹、程方誉

办公地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

联系电话：010-66428877

传真：010-66426100

（七）申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

联系电话：0755-88668888

传真：0755-82083104

（八）证券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号深圳证券交易所广场 22-28 楼

联系电话：0755-21899999

传真：0755-21899000

（九）收款银行

名称：招商银行深圳分行深纺大厦支行

地址：深圳市华强北路 3 号深纺大厦 B 座 1 楼

户名：招商证券股份有限公司

账号：819589052110001（人民币户）

第三章 主要股东情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2021 年 3 月 31 日，公司总股本 375,933.03 万股，公司的股本结构如下所示：

股权性质	股份数量（万股）	股份比例
总股本	375,933.03	100.00%
其中：无限售条件股份	253,579.51	67.45%
有限售条件股份	122,353.52	32.55%

公司于 2021 年 6 月 3 日实施了 2020 年利润分配，截至 2021 年 6 月 3 日，公司总股本 526,306.24 万股，公司的股本结构如下所示：

股权性质	股份数量（万股）	股份比例
总股本	526,306.24	100.00%
其中：无限售条件股份	355,008.66	67.45%
有限售条件股份	171,297.58	32.55%

截至 2021 年 3 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

排名	股东名称	股东性质	持股数量（万股）	占总股本比例	限售股份数量（万股）	质押情况（万股）
1	秦英林	境内自然人	149,020.56	39.64%	111,765.42	20,365.00
2	牧原实业集团有限公司	境内非国有法人	48,915.20	13.01%	-	9,691.17
3	牧原食品股份有限公司一第二期员工持股计划	其他	12,403.73	3.30%	-	-
4	香港中央结算有限公司	境外法人	11,159.56	2.97%	-	-
5	钱瑛	境内自然人	4,603.23	1.22%	3,452.42	-
6	河南鸿宝企业管理有限公司	境内非国有法人	3,929.51	1.05%	-	-
7	钱运鹏	境内自然人	3,870.32	1.03%	-	-
8	海南鸿宝投资有限公司	境内非国有法人	3,729.63	0.99%	-	-
9	河南鸿宝集团有限公司	境内非国有法人	3,124.04	0.83%	-	-
10	中国农业银行股份有限公司一易方达消费行业股票型证券投资基金	其他	2,730.66	0.73%	-	-

合计	243,486.46	64.77%	115,217.84	30,056.17
----	------------	--------	------------	-----------

截至 2021 年 3 月 31 日，秦英林、钱瑛夫妇（公司实际控制人）及其控制的牧原集团（公司控股股东）合计质押 30,056.17 万股，占秦英林、钱瑛夫妇直接和间接持有公司股份 202,539.00 万股的 14.84%，不存在大比例质押公司股份的情形，不存在较大的平仓风险。

二、控股股东、实际控制人及其控制的企业情况

（一）控股股东

公司控股股东为牧原集团。截止 2021 年 3 月 31 日，牧原集团持有公司股份 489,152,016 股，占公司股份总数的 13.01%；同时，根据牧原集团与秦英林先生于 2017 年 12 月 13 日和 2017 年 12 月 19 日签署的《表决权委托协议》和《表决权委托补充协议》，并经中国证券监督管理委员会《关于核准豁免牧原实业集团有限公司要约收购牧原食品股份有限公司股份义务的批复》（证监许可[2018]768 号）的核准，秦英林先生将所持公司 448,667,502 股（除权后为 1,372,922,557 股，占公司股份总数的 36.52%）股份对应的全部股东表决权、董事提名权等股东权利（不包括分红权等股东财产性权利）委托给牧原集团。

综上，牧原集团合计持有公司 49.53%的股权对应的表决权，为拥有公司表决权比例最高的股东，为公司的控股股东。

牧原集团的基本情况如下：

公司名称	牧原实业集团有限公司		
成立日期	2008 年 6 月 27 日		
注册资本	600,000 万元人民币		
法定代表人	钱瑛		
公司住所	河南省内乡县灌涨镇杨寨村		
经营范围	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；肥料销售；污水处理及其再生利用（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营；酒类经营；食品经营；烟草制品零售；肥料生产；货物进出口；技术进出口（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。		
股权结构	股东姓名	认缴出资额（万元）	持股比例

	秦英林	510,000.00	85.00%
	钱瑛	90,000.00	15.00%

牧原集团最近一年母公司财务报表的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2020 年度/2020 年 12 月 31 日
总资产	1,517,071.54
净资产	821,589.13
营业收入	6,751.10
净利润	43,419.25

（二）实际控制人

公司实际控制人为秦英林、钱瑛夫妇。截止到 2021 年 3 月 31 日，秦英林、钱瑛夫妇直接持有公司股份 1,536,237,961 股，占公司股份总数的 40.86%；通过牧原实业集团有限公司持有公司股份 489,152,016 股，占公司股份总数的 13.01%；秦英林、钱瑛夫妇直接和间接持有公司股份 2,025,389,977 股，占公司股份总数 53.87%，为公司的实际控制人。

第四章 财务会计信息

公司 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务报告已经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

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 2018 年度、2019 年度和 2020 年度经审计的财务报告。投资人欲对公司进行更详细的了解，应当认真阅读审计报告及财务报告全文。

一、公司财务报表

（一）合并报表

1、合并资产负债表

单位：万元

资产	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：			
货币资金	1,459,356.97	1,093,320.63	277,829.80
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	1,939.16	1,571.97	-
预付款项	249,492.15	50,768.76	9,270.61
其他应收款	5,647.47	795.53	993.86
存货	2,117,922.25	716,617.62	581,272.82
其他流动资产	60,291.57	96,160.06	108,702.73
流动资产合计	3,894,649.56	1,959,234.57	978,069.82
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	14,300.00
长期股权投资	18,374.67	15,331.79	13,347.94
其他权益工具投资	14,300.00	14,300.00	-
固定资产	5,853,049.31	1,886,424.98	1,354,460.54
在建工程	1,483,485.24	859,885.81	368,029.90
生产性生物资产	744,238.58	383,501.36	146,122.02

资产	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
无形资产	76,802.57	43,181.90	35,054.41
长期待摊费用	32,049.45	18,020.26	14,204.99
递延所得税资产	2,782.82	2,469.63	483.26
其他非流动资产	142,993.50	106,308.30	60,113.42
非流动资产合计	8,368,076.13	3,329,424.04	2,006,116.47
资产合计	12,262,725.70	5,288,658.61	2,984,186.29
流动负债：			
短期借款	1,653,250.91	425,608.34	471,492.05
交易性金融负债	2,601.35	-	-
应付票据	194,277.31	335,941.55	74,896.45
应付账款	1,462,344.29	509,800.91	271,262.90
预收款项	-	22,067.42	3,927.95
合同负债	55,752.93	-	-
应付职工薪酬	169,090.90	47,055.49	23,583.89
应交税费	4,223.18	2,235.82	836.44
其他应付款	416,551.43	263,271.06	58,869.29
一年内到期的非流动负债	285,184.52	131,019.46	194,140.69
其他流动负债	111,065.12	79,913.33	259,755.89
流动负债合计	4,354,341.94	1,816,913.39	1,358,765.55
非流动负债：			
长期借款	1,033,788.63	111,672.65	106,949.14
应付债券	159,306.73	178,987.40	139,038.93
长期应付款	78,861.03	-	3,964.57
递延收益	25,903.36	9,928.19	4,704.58
非流动负债合计	1,297,859.74	300,588.24	254,657.22
负债合计	5,652,201.68	2,117,501.63	1,613,422.77
所有者权益：			
股本	375,933.03	220,460.83	208,523.42
其它权益工具	245,968.98	245,968.98	245,968.98
其中：优先股	245,968.98	245,968.98	245,968.98
资本公积	1,000,493.89	984,671.59	293,812.88
减：库存股	251,018.46	205,138.53	-

资产	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
其它综合收益	-2,527.07	41.44	25.88
盈余公积	129,369.06	53,388.53	46,299.27
未分配利润	3,542,468.48	1,011,380.67	434,296.07
归属于母公司所有者权益合计	5,040,687.92	2,310,773.52	1,228,926.50
少数股东权益	1,569,836.10	860,383.46	141,837.02
所有者权益合计	6,610,524.02	3,171,156.98	1,370,763.52
负债和所有者权益总计	12,262,725.70	5,288,658.61	2,984,186.29

2、合并利润表

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
一、营业总收入	5,627,706.56	2,022,133.25	1,338,815.77
减：营业成本	2,212,843.78	1,295,114.05	1,207,404.50
税金及附加	5,064.16	2,743.15	2,178.33
销售费用	29,204.21	11,074.57	5,413.97
管理费用	315,556.70	69,133.92	50,033.66
研发费用	41,187.18	11,151.65	9,121.12
财务费用	68,780.44	52,753.72	53,826.85
其中：利息费用	92,257.84	56,562.78	56,126.71
利息收入	24,994.03	4,196.93	2,652.22
加：其他收益	82,422.03	46,021.70	37,450.07
投资收益（损失以“-”号填列）	5,065.92	4,226.07	7,048.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,160.98	1,667.41	1,728.09
汇兑收益（损失以“-”号填列）	140.33	673.05	-2,847.74
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-424.90	-153.70	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-66.11
资产处置收益（损失以“-”号填列）	122.44	554.02	-24.94
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,042,395.90	631,483.34	52,397.58
加：营业外收入	18,505.19	6,144.09	5,584.97
减：营业外支出	23,649.76	5,692.21	5,371.17
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,037,251.32	631,935.23	52,611.39
减：所得税费用	-225.66	-1,710.58	-196.51
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,037,476.99	633,645.81	52,807.90

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
(一)持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	3,037,476.99	633,645.81	52,807.90
(二)终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	2,745,142.19	611,436.37	52,020.88
少数股东损益	292,334.79	22,209.44	787.02
五、其他综合收益的税后净额	-2,568.51	15.56	14.97
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-2,568.51	15.56	14.97
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-2,568.51	15.56	14.97
归属少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	3,034,908.48	633,661.37	52,822.87
归属于母公司所有者的综合收益总额	2,742,573.68	611,451.93	52,035.85
归属于少数股东的综合收益总额	292,334.79	22,209.44	787.02
七、每股收益：			
(一)基本每股收益(元/股)	7.46	1.66	0.10
(二)稀释每股收益(元/股)	7.39	1.66	0.10

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 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	5,696,815.58	2,044,638.93	1,344,563.42
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	307,701.70	83,671.44	62,891.04
经营活动现金流入小计	6,004,517.28	2,128,310.37	1,407,454.46
购买商品、接受劳务支付的现金	2,810,415.99	723,622.49	1,020,917.41
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	680,435.29	294,201.45	176,950.40
支付的各项税费	5,032.73	3,401.95	2,092.71

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
支付其他与经营活动有关的现金	190,058.15	108,194.95	71,728.01
经营活动现金流出小计	3,685,942.16	1,129,420.83	1,271,688.52
经营活动产生的现金流量净额	2,318,575.12	998,889.54	135,765.93
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	230,500.00	234,000.00	598,500.00
取得投资收益收到的现金	3,906.23	2,583.59	5,342.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	895.46	8,482.02	887.81
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	2,057.76	-	-
投资活动现金流入小计	237,359.44	245,065.61	604,730.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,607,078.75	1,312,060.03	504,729.91
投资支付的现金	163,020.00	212,900.00	678,100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	2,591.26	-	-
投资活动现金流出小计	4,772,690.01	1,524,960.03	1,182,829.91
投资活动产生的现金流量净额	-4,535,330.57	-1,279,894.42	-578,099.67
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	564,187.10	1,403,138.53	141,050.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	515,000.00	700,000.00	141,050.00
取得借款收到的现金	3,272,576.24	1,022,017.52	1,369,528.60
收到其他与筹资活动有关的现金	572.02	296.89	711.62
筹资活动现金流入小计	3,837,335.36	2,425,452.93	1,511,290.22
偿还债务支付的现金	878,031.33	1,299,860.48	1,095,582.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	341,382.46	88,377.69	147,417.30
支付其他与筹资活动有关的现金	5,514.98	659.00	3,546.11
筹资活动现金流出小计	1,224,928.77	1,388,897.17	1,246,545.98
筹资活动产生的现金流量净额	2,612,406.59	1,036,555.76	264,744.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	123.28	-379.54	-11.64
五、现金及现金等价物净增加额	395,774.43	755,171.34	-177,601.14
加：期初现金及现金等价物余额	995,120.10	239,948.76	417,549.90

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
六、期末现金及现金等价物余额	1,390,894.53	995,120.10	239,948.76

(二) 母公司报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

资产	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：			
货币资金	788,937.11	672,395.57	242,806.91
交易性金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	74,299.87	37,240.95	6,488.25
预付款项	75,378.53	7,200.49	1,122.99
其他应收款	1,930,096.36	813,802.10	603,848.72
存货	69,845.11	60,722.35	43,673.84
其他流动资产	2,249.63	1,381.95	1,082.78
流动资产合计	2,940,806.60	1,592,743.41	899,023.49
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	3,366,438.86	2,043,693.04	1,358,321.43
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	86,264.15	57,962.73	57,503.33
在建工程	11,163.14	4,887.72	5,248.39
生产性生物资产	23,258.03	12,130.13	10,611.69
无形资产	3,398.96	3,572.72	3,858.55
长期待摊费用	700.76	94.59	48.39
递延所得税资产	-	-	-
其他非流动资产	4,876.21	11,697.47	8,760.14
非流动资产合计	3,496,100.11	2,134,038.40	1,444,351.92
资产总计	6,436,906.71	3,726,781.81	2,343,375.41

资产	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
流动负债：			
短期借款	797, 578. 63	288, 508. 34	388, 797. 05
交易性金融负债	2, 595. 92	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	128, 297. 94	286, 344. 78	74, 896. 45
应付账款	27, 583. 69	49, 570. 22	21, 779. 57
预收款项	-	14, 331. 35	3, 362. 21
合同负债	28, 196. 92		
应付职工薪酬	8, 508. 29	7, 539. 58	3, 240. 29
应交税费	619. 83	70. 55	62. 33
其他应付款	2, 581, 267. 31	1, 119, 529. 02	248, 183. 40
一年内到期的非流动负债	147, 292. 26	84, 419. 41	160, 792. 68
其他流动负债	109, 930. 38	79, 913. 33	259, 755. 89
流动负债合计	3, 831, 871. 18	1, 930, 226. 57	1, 160, 869. 87
非流动负债：			
长期借款	171, 445. 36	88, 027. 65	54, 714. 14
应付债券	159, 306. 73	178, 987. 40	139, 038. 93
长期应付款	-	-	394. 03
递延收益	1, 903. 61	1, 741. 93	1, 863. 51
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	332, 655. 70	268, 756. 98	196, 010. 61
负债合计	4, 164, 526. 88	2, 198, 983. 55	1, 356, 880. 48
所有者权益（或股东权益）：			
股本	375, 933. 03	220, 460. 83	208, 523. 42
其它权益工具	245, 968. 98	245, 968. 98	245, 968. 98
资本公积	1, 000, 493. 89	984, 671. 59	293, 812. 88
减：库存股	251, 018. 46	205, 138. 53	-
其他综合收益	-2, 523. 00	41. 44	25. 88
盈余公积	129, 369. 06	53, 388. 53	46, 299. 27
未分配利润	774, 156. 32	228, 405. 41	191, 864. 50
所有者权益总计	2, 272, 379. 83	1, 527, 798. 26	986, 494. 93
负债和所有者权益总计	6, 436, 906. 71	3, 726, 781. 81	2, 343, 375. 41

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
一、营业总收入	377,934.88	199,920.66	149,281.95
减：营业成本	289,265.54	114,645.46	124,145.08
税金及附加	232.12	212.49	190.89
销售费用	2,048.55	1,194.04	1,140.53
管理费用	173,600.35	27,554.10	20,556.23
研发费用	27,034.51	7,567.45	6,220.32
财务费用	38,785.93	44,842.54	48,875.20
其中：利息费用	50,900.97	47,517.53	46,403.58
利息收入	12,303.62	2,263.56	889.49
加：其他收益	3,001.55	3,399.42	3,896.74
投资收益（损失以“-”号填列）	913,915.09	62,936.88	126,898.01
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,991.40	-31.71	1,890.75
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）	-31.01	1.39	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-6.20
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1.49	-99.63	-14.59
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	763,852.02	70,142.64	78,927.64
加：营业外收入	5,547.10	2,002.21	1,069.70
减：营业外支出	9,593.82	1,252.18	1,474.17
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	759,805.30	70,892.67	78,523.17
减：所得税费用	-	-	27.53
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	759,805.30	70,892.67	78,495.64
（一）持续经营净利润	759,805.30	70,892.67	78,495.64
（二）终止经营净利润	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-2,564.44	15.56	14.97
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-2,564.44	15.56	14.97
六、综合收益总额	757,240.86	70,908.23	78,510.61

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 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	370,715.96	179,238.51	149,350.22
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,437,475.52	984,377.86	682,776.55
经营活动现金流入小计	2,808,191.48	1,163,616.37	832,126.77
购买商品、接受劳务支付的现金	386,469.45	56,085.84	57,589.92
支付给职工以及为职工支付的现金	81,134.14	39,076.44	30,611.48
支付的各项税费	232.27	212.73	220.49
支付其他与经营活动有关的现金	1,545,711.69	335,627.57	428,953.27
经营活动现金流出小计	2,013,547.56	431,002.57	517,375.15
经营活动产生的现金流量净额	794,643.93	732,613.80	314,751.62
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	150,000.00	15,000.00	8,000.00
取得投资收益收到的现金	924,444.25	50,448.03	125,007.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	494.35	8,954.55	2,047.74
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	1,074,938.60	74,402.58	135,055.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	56,087.88	23,529.15	8,192.17
投资支付的现金	2,185,062.04	700,387.75	714,506.20
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
投资活动现金流出小计	2,241,149.92	723,916.90	722,698.36
投资活动产生的现金流量净额	-1,166,211.32	-649,514.32	-587,642.93
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	49,187.10	703,138.53	-
取得借款收到的现金	1,359,072.25	865,322.52	801,797.36
收到其他与筹资活动有关的现金	572.02	296.89	711.62
发行债券收到的现金	-	-	448,966.89

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
筹资活动现金流入小计	1,408,831.37	1,568,757.93	1,251,475.86
偿还债务支付的现金	694,319.00	1,178,618.66	980,879.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	195,511.44	79,674.35	137,632.39
支付其他与筹资活动有关的现金	1,612.48	659.00	4,440.77
筹资活动现金流出小计	891,442.92	1,258,952.01	1,122,952.66
筹资活动产生的现金流量净额	517,388.45	309,805.92	128,523.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	123.34	-379.50	-12.04
五、现金及现金等价物净增加额	145,944.39	392,525.90	-144,380.15
加：期初现金及现金等价物余额	597,551.77	205,025.87	349,406.02
六、期末现金及现金等价物余额	743,496.17	597,551.77	205,025.87

二、注册会计师审计意见类型

发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度财务报表经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具中兴华审字（2019）第 140001 号《审计报告》、中兴华审字（2020）第 140001 号《审计报告》和中兴华审字（2021）第 140017 号《审计报告》，审计报告意见类型均为标准无保留意见。

三、合并报表范围及变动情况

（一）合并报表范围

截至 2020 年 12 月 31 日，公司纳入合并报表范围的子公司共有 241 家。

（二）合并报表范围变化情况

时间/项目	企业名称	公司层级	变更原因
2018 年合并范围变动			
新设立子公司	河南兴华生物技术有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	辽宁黑山牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	河南宏信检测技术有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	吉林大安牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧原贫困地区畜牧业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧原招商产业发展有限公司	一级	出资设立

2019 年合并范围变动			
新设立子公司	山东平原牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	牧原肉食品有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	新沂牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	正阳牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	黑龙江依安牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	怀远牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	云南石林牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	康平牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	辛集市牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	夏邑县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	内蒙古扎赉特牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	黑龙江甘南牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	项城市牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	宁晋县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	黑龙江木兰牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	蒲城牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	商水县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	湖北牧信检测技术有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东惠民牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	浙江临海牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	甘肃景泰牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东庆云牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	安阳县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东邹平牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	柳城牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东省牧华畜牧业产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	北海市银海区牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	沭阳牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧华畜牧产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东临清牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	聊城市茌平区牧原农牧有限公司	一级	出资设立

新设立子公司	青岛即墨牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	景县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	邳州牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	淮北市牧华畜牧业产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	滑县牧华畜牧产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	鄱陵县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	齐齐哈尔牧辰畜牧产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南皮牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	汝阳牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南召牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	柘城县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	汝州市牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	荆州江陵牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	亳州市谯城区牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	扶沟牧华畜牧产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	宁陵牧华畜牧产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东临邑牧原农牧有限公司	一级	出资设立
2020 年度合并范围变动			
新设立子公司	山东高唐牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	广东湛江雷州牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	利辛牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧原麦鸣产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	公安县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧原生猪供应保障有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	开原牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	清丰县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	黑龙江克山牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	平乡县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	濮阳县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	固始县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	通榆牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	铁岭牧原肉食品有限公司	二级	出资设立

新设立子公司	山东东阿牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	海安牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	镇平牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	西峡牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	内乡县牧原现代农业综合体有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	海口牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	固镇牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南宁市西乡塘牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南阳市牧晟生猪产业发展有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	宾阳牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	奈曼旗牧原肉食品生产有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	衡水牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	曹县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	滑县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	宁陵县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	林甸县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	山西神池牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南京市溧水牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	洪洞牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	沽源牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	镇江牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南京市六合牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	贵州独山牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南京市江宁牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	阜宁牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	淮安市洪泽牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	内黄县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	连云港市海州牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	四川金堂牧原养殖有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	山东郯城牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	来宾市兴宾区牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	乐安牧原农牧有限公司	一级	出资设立

新设立子公司	百色市右江区牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	安乡牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	内蒙古乌拉特牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南昌牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	开鲁牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	辽阳太子河牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	上蔡牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	南京市栖霞牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	北京市房山牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	颍上牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	宿迁市宿豫牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	泰州高港牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	睢宁牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	淮安市清江浦牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	绵竹牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	牧原粮食贸易（郑州）有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	枣阳牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	东海县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	宝应牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	南宁武鸣牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	郑州牧原数字技术有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	巢湖市牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	内蒙古科右中旗牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	淮安金湖牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	苏州市吴江牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	涟水牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	宿州市埇桥区牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	涡阳牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	松原乾安县牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	泰州姜堰牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	枣庄市台儿庄牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	河南牧原智能科技有限公司	一级	出资设立

新设立子公司	射阳牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	淮安市淮阴牧原养殖有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	黄梅牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	汝州市牧原现代农业综合体有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	民权县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	连云港赣榆牧原养殖有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	枣强牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	泗县牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	永城市牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	宜春市袁州区牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	河津牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	闻喜牧原肉食品有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	清远英德牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	邛崃牧原养殖有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	广东河源东源牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	扬州市江都牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	沙洋牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	横县牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	河南牧原科工有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	铜陵市义安区牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	河南牧原生物科技有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	怀宁牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	应城牧原农牧有限公司	二级	出资设立
新设立子公司	滕州牧原农牧有限公司	一级	出资设立
新设立子公司	辽宁牧原农牧有限公司	一级	出资设立

四、主要财务指标及非经常性损益明细表

(一) 主要财务指标

财务指标	2020. 12. 31 /2020 年度	2019. 12. 31 /2019 年度	2018. 12. 31 /2018 年度
流动比率	0.89	1.08	0.72
速动比率	0.41	0.68	0.29

财务指标	2020. 12. 31 /2020 年度	2019. 12. 31 /2019 年度	2018. 12. 31 /2018 年度
资产负债率（合并）	46.09%	40.04%	54.07%
资产负债率（母公司）	64.70%	59.00%	57.90%
利息保障倍数（倍）	37.16	15.26	4.02
息税折旧摊销前利润（万元）	3,491,038.12	856,259.55	240,120.27
应收账款周转率（次/年）	3,205.64	2,572.73	-
存货周转率（次/年）	1.56	2.00	2.41
每股经营活动产生的净现金流量（元/股）	6.17	4.53	0.65
每股净现金流量（元/股）	1.05	3.43	-0.85
归属于母公司所有者每股净资产（元/股）	13.41	10.48	5.89
研发费用占营业收入比例	0.73%	0.55%	0.68%

计算公式：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=速动资产/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

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

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

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；

存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

归属于母公司所有者每股净资产=归属于母公司所有者权益/期末股本总额

研发费用占营业收入比例=研发费用/营业收入。

（二）净资产收益率和每股收益

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

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2020 年度	归属于公司普通股股东的净利润	74.43%	7.46	7.39
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	74.09%	7.43	7.36
2019 年度	归属于公司普通股股东的净利润	35.28%	1.66	1.66

年份	报告期利润	加权平均净资产 收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
	扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	34.24%	1.61	1.61
2018 年度	归属于公司普通股股东的净利润	2.84%	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	2.36%	0.08	0.08

（三）非经常性损益明细表

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置损益	-1,749.65	-125.61	-431.85
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照 国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	29,301.43	15,164.17	5,753.84
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	1,356.23	1,898.66	4,660.88
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-15,852.51	1,131.51	-4,036.24
减：所得税影响额	13.93	216.57	6.84
少数股东权益影响额	597.11	168.62	69.64
合计	12,444.46	17,683.55	5,870.15

第五章 管理层讨论与分析

根据公司报告期的财务数据，公司管理层作出以下分析。

一、公司财务状况分析

（一）资产状况分析

1、资产结构及变动分析

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
流动资产	3,894,649.56	31.76%	1,959,234.57	37.05%	978,069.82	32.78%
非流动资产	8,368,076.13	68.24%	3,329,424.04	62.95%	2,006,116.47	67.22%
资产总计	12,262,725.70	100.00%	5,288,658.61	100.00%	2,984,186.29	100.00%

2018年末、2019年末和2020年末，公司总资产分别为2,984,186.29万元、5,288,658.61万元和12,262,725.70万元，随着报告期内公司业务的持续扩大，公司总资产呈持续增长态势。

2018年末、2019年末和2020年末，公司流动资产占总资产的比例分别为32.78%、37.05%和31.76%；非流动资产占总资产的比例分别为67.22%、62.95%和68.24%；资产结构保持稳定。

2、流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司流动资产的构成如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
货币资金	1,459,356.97	37.47%	1,093,320.63	55.80%	277,829.80	28.41%
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收账款	1,939.16	0.05%	1,571.97	0.08%	-	-

预付款项	249,492.15	6.41%	50,768.76	2.59%	9,270.61	0.95%
其他应收款	5,647.47	0.15%	795.53	0.04%	993.86	0.10%
存货	2,117,922.25	54.38%	716,617.62	36.58%	581,272.82	59.43%
其他流动资产	60,291.57	1.55%	96,160.06	4.91%	108,702.73	11.11%
合计	3,894,649.56	100.00%	1,959,234.57	100.00%	978,069.82	100.00%

报告期内，公司的流动资产主要由货币资金、存货、预付款项、其他流动资产等构成。各项资产的具体情况如下：

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
库存现金	0.09	0.89	0.09
银行存款	1,390,889.26	995,115.38	239,948.67
其他货币资金	68,467.62	98,204.36	37,881.04
合计	1,459,356.97	1,093,320.63	277,829.80

公司货币资金主要由银行存款构成，现金所占比重小，其他货币资金主要为贷款及承兑汇票的保证金。

2019年末和2020年末，公司货币资金余额较2018年末和2019年末分别大幅增长293.52%和33.48%，主要原因有二：一是因生猪价格从2019年2月初大幅反弹且持续处于高位，最近两年，公司盈利情况非常良好，经营活动产生的现金流量净额相应较大；二是公司持续投入资金扩大生猪养殖规模，相应扩大直接和间接的融资规模，筹资活动产生的现金流量净额也相应较大。

(2) 应收账款

公司生猪销售采取“钱货两清”的货款结算方式，故2018年末应收账款余额为零。2019年末、2020年末，公司存在少量的应收账款，账面价值为1,571.97万元、1,939.16万元，主要系公司原粮贸易、屠宰肉食业务等所产生的应收账款。

(3) 预付款项

2018年末、2019年末和2020年末，公司预付款项金额分别为9,270.61万元、50,768.76万元和249,492.15万元。

公司预付款项主要为预付原材料款。报告期内，随着公司生猪产能的持续扩大，公司原材料采购金额逐年扩大，预付的材料款项金额逐年增加。

(4) 其他应收款

2018年末、2019年末和2020年末，公司其他应收款账面价值分别为993.86万元、795.53万元和5,647.47万元。

2020年末，公司其他应收款账面价值较2019年末大幅增长609.90%，主要原因系支付的原粮拍卖保证金大幅增加。

(5) 存货

报告期内，公司存货的构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
原材料	713,333.28	33.68%	205,218.73	28.64%	141,353.12	24.32%
库存商品	4,812.72	0.23%	-	-	-	-
消耗性生物资产	1,399,776.24	66.09%	511,398.89	71.36%	439,919.70	75.68%
合计	2,117,922.25	100.00%	716,617.62	100.00%	581,272.82	100.00%

公司存货主要由原材料和消耗性生物资产构成，原材料主要为小麦、玉米、次粉和豆粕等原粮，消耗性生物资产为商品猪。报告期内，随着公司生猪养殖规模逐年扩大，公司期末库存的商品猪及原材料金额相应逐年增加。2020年末，公司库存商品为库存冷冻肉食产品。

(7) 其他流动资产

报告期内，公司其他流动资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
银行理财产品	-	68,500.00	91,600.00
租赁费	34,170.83	21,362.00	13,186.90

保险费	7,987.74	2,609.35	2,537.92
融资发行中介费	318.00	88.00	153.00
待抵扣税金	17,815.00	3,600.71	1,224.91
合计	60,291.57	96,160.06	108,702.73

报告期内，公司其他流动资产主要是短期保本浮动收益型理财产品、生猪保险费、土地租赁费和待抵扣税金等。

公司购买银行理财产品是公司现金管理的一种方式。在保证募集资金投资项目的正常建设进度、主营业务正常发展及日常经营周转所需货币资金的前提下，为了提高资金使用效率，公司使用部分闲置资金适当购买风险低、期限短的人民币理财产品。公司购买的银行理财产品均为不超过 12 个月的保本理财产品，不存在滚存使用的情况。

3、非流动资产结构及变动分析

报告期各期末，公司非流动资产的构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
可供出售金融资产	-	-	-	-	14,300.00	0.71%
其他权益工具	14,300.00	0.17%	14,300.00	0.43%	-	-
长期股权投资	18,374.67	0.22%	15,331.79	0.46%	13,347.94	0.67%
固定资产	5,853,049.31	69.94%	1,886,424.98	56.66%	1,354,460.54	67.52%
在建工程	1,483,485.24	17.73%	859,885.81	25.83%	368,029.90	18.35%
生产性生物资产	744,238.58	8.89%	383,501.36	11.52%	146,122.02	7.28%
无形资产	76,802.57	0.92%	43,181.90	1.30%	35,054.41	1.75%
长期待摊费用	32,049.45	0.38%	18,020.26	0.54%	14,204.99	0.71%
递延所得税资产	2,782.82	0.03%	2,469.63	0.07%	483.26	0.02%
其他非流动资产	142,993.50	1.71%	106,308.30	3.19%	60,113.42	3.00%
合计	8,368,076.13	100.00%	3,329,424.04	100.00%	2,006,116.47	100.00%

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、其他非流动资产等构成，2018年末、2019年末和2020年末，以上四类资产金额合计占非流动资产的比例分别为96.15%、97.20%和98.28%。

(1) 可供出售金融资产与其他权益工具投资

报告期内，公司可供出售金融资产与其他权益工具投资账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
可供出售金融资产	-	-	14,300.00
其他权益工具	14,300.00	14,300.00	-
合计	14,300.00	14,300.00	14,300.00

报告期各期末，公司可供出售金融资产和其他权益工具投资是公司子公司南阳市卧龙牧原养殖有限公司对南阳市卧龙区农村信用合作联社进行的股权投资，卧龙牧原持有卧龙农信社9.93%的股权，2019年1月起，根据最新企业会计准则要求，公司可供出售金融资产调整为其他权益工具投资列示。

公司投资南阳市卧龙区农村信用合作联社的主要目的是围绕农业产业化投资而形成的，通过与农村金融更深层次的融合，支持公司主营业务的发展，并非以获取投资收益为主要目的，且自公司2016年持有南阳市卧龙区农村信用合作联社股权以来未发生过通过溢价退出实现资本增值。由于南阳市卧龙区农村信用合作联社主营业务为金融业务，公司的主营业务为非金融业务，故公司投资卧龙农信社属于财务性投资。

(2) 长期股权投资

报告期内，公司长期股权投资账面价值构成情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
河南龙大牧原肉食品有限公司	11,248.82	61.22%	9,313.22	60.74%	7,365.49	55.18%
中证焦桐基金管理有	6,177.32	33.62%	6,018.57	39.26%	5,982.45	44.82%

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
限公司						
广东广垦牧原农牧有 限公司	948.53	5.16%	-	-	-	-
合计	18,374.67	100.00%	15,331.79	100.00%	13,347.94	100.00%

报告期各期末，公司长期股权投资账面价值变化主要是由于权益法下确认投资收益同时调整长期股权投资的账面价值引起的。

公司长期股权投资为持有龙大牧原 40%的股权、持有中证焦桐 30%的股权和持有广东广垦牧原农牧有限公司（以下简称“广垦牧原”）34%的股权。

龙大牧原为公司与山东龙大肉食品股份有限公司于 2008 年合资设立的企业，其中公司出资持有其 40%股权。中证焦桐为公司与中原股权投资管理有限公司、金融街控股股份有限公司等于 2016 年 12 月 30 日合资设立的企业，其中公司持有其 30%股权。广垦牧原为公司与广东广垦畜牧集团股份有限公司等于 2020 年 8 月合资设立的企业，其中公司出资持有其 34%股权。

公司投资中证焦桐的主要目的是为了为响应《中共中央、国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》、《中国证监会关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》等文件精神，为充分利用资本市场蓬勃发展的趋势以及专业机构的经验和资源，用资本带动扶贫工作。由于中证焦桐的投资目的是扶贫，与公司主营业务无直接关系且非公司战略发展方向，故公司投资中证焦桐属于财务性投资。

龙大牧原是公司于 2008 年投资设立的，其主营业务为生猪屠宰加工和肉制品加工。公司投资龙大牧原的主要目的是介入下游的生猪屠宰行业，与公司主营业务直接相关，是公司的战略性投资，并非以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资及类金融业务。

广垦牧原主营业务为生猪养殖及销售，与公司主营业务直接相关。公司投资广垦牧原的主要目的是进一步扩大公司生猪养殖规模一体化饲养模式，是公司的战略性投资，并非以获取投资收益为主要目的，不属于财务性投资及类金融业务。

（3）固定资产

报告期内，公司固定资产的构成如下：

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例
房屋及建筑物	4,275,182.91	73.04%	1,346,517.23	71.38%	992,747.22	73.29%
机器设备	1,362,665.91	23.28%	451,809.17	23.95%	321,338.33	23.72%
运输工具	102,332.46	1.75%	40,760.75	2.16%	18,476.61	1.36%
其他	112,868.03	1.93%	47,337.83	2.51%	21,898.38	1.62%
合计	5,853,049.31	100.00%	1,886,424.98	100.00%	1,354,460.54	100.00%

公司的固定资产主要为与生产经营活动相关的房屋及建筑物、机器设备等。其中房屋及建筑物、机器设备合计占固定资产的比例均在95%以上。公司以生猪养殖为主营业务，报告期内，随着公司投入资金建设生猪养殖场，扩大生猪产能，公司固定资产账面价值相应持续增长。

(4) 在建工程

报告期内，公司在建工程的情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
在建工程	1,483,485.24	859,885.81	368,029.90

报告期各期末，公司在建工程逐年增加，主要原因系公司逐年扩大生猪养殖规模，公司生猪养殖建设项目和饲料厂等的投入逐年增加所致，与购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金变动趋势保持一致。

(5) 生产性生物资产

报告期内，公司的生产性生物资产的情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
生产性生物资产	744,238.58	383,501.36	146,122.02

报告期各期末，公司的生产性生物资产主要是种猪，包括种公猪和种母猪。报告期各期末，公司生产性生物资产逐年增加，主要原因系随着近年来公司的生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量相应增加所致。

(6) 无形资产

报告期内，公司无形资产的构成如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	账面价值 (万元)	占比	账面价值 (万元)	占比	账面价值 (万元)	占比
土地使用权	75,706.82	98.57%	42,165.12	97.65%	33,998.67	96.99%
软件	1,091.17	1.42%	1,010.48	2.34%	1,055.74	3.01%
其他	4.58	0.01%	6.30	0.01%	-	-
合计	76,802.57	100.00%	43,181.90	100.00%	35,054.41	100.00%

公司无形资产主要为用于生产经营的土地使用权。2019年末和2020年末，公司无形资产账面价值分别较2018年末和2019年末增长23.19%和77.86%，主要原因系新购土地使用权所致。

(7) 长期待摊费用

报告期内，公司长期待摊费用的构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	账面余额 (万元)	比例	账面余额 (万元)	比例	账面余额 (万元)	比例
租赁费	31,671.12	98.82%	18,020.26	100.00%	14,204.99	100.00%
其他	378.33	1.18%	-	-	-	-
合计	32,049.45	100.00%	18,020.26	100.00%	14,204.99	100.00%

公司的长期待摊费用主要为租赁费，报告期各期末长期待摊费用逐年递增，主要原因系公司业务扩张导致土地租赁费递增所致。

(8) 递延所得税资产

报告期内，公司递延所得税资产的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	8.30	2.08	83.92	20.98	0.36	0.09
可抵扣亏损	11,117.54	2,779.38	9,794.59	2,448.65	1,932.68	483.17
其他	5.43	1.36	-	-	-	-
合计	11,131.27	2,782.82	9,878.52	2,469.63	1,933.04	483.26

(9) 其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产的构成情况如下：

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	账面余额 (万元)	比例	账面余额 (万元)	比例	账面余额 (万元)	比例
土地保证金	593.00	0.41%	9,606.15	9.04%	3,279.22	5.46%
预付工程设备款	142,260.74	99.49%	96,562.39	90.83%	56,694.44	94.31%
其他	139.76	0.10%	139.76	0.13%	139.76	0.23%
合计	142,993.50	100.00%	106,308.30	100.00%	60,113.42	100.00%

公司的其他非流动资产主要包括预付工程设备款和土地保证金。报告期各期末，其他非流动资产的变动主要原因系公司期末预付工程设备款项波动所致。

(二) 负债状况分析

1、公司负债结构

报告期内，公司负债的构成情况如下：

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
流动负债	4,354,341.94	77.04%	1,816,913.39	85.80%	1,358,765.55	84.22%
非流动负债	1,297,859.74	22.96%	300,588.24	14.20%	254,657.22	15.78%
负债合计	5,652,201.68	100.00%	2,117,501.63	100.00%	1,613,422.77	100.00%

2018年末、2019年末和2020年末，公司负债总额分别为1,613,422.77万元、2,117,501.63万元和5,652,201.68万元。随着公司业务规模的扩大，公司总负债也呈持续增长态势。

2、公司的流动负债及变动情况分析

报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
短期借款	1,653,250.91	37.97%	425,608.34	23.42%	471,492.05	34.70%
交易性金融负债	2,601.35	0.06%	-	-	-	-
应付票据	194,277.31	4.46%	335,941.55	18.49%	74,896.45	5.51%
应付账款	1,462,344.29	33.58%	509,800.91	28.06%	271,262.90	19.96%
合同负债	55,752.93	1.28%	-	-	-	-
预收款项	-	-	22,067.42	1.21%	3,927.95	0.29%
应付职工薪酬	169,090.90	3.88%	47,055.49	2.59%	23,583.89	1.74%
应交税费	4,223.18	0.10%	2,235.82	0.12%	836.44	0.06%
其他应付款	416,551.43	9.57%	263,271.06	14.49%	58,869.29	4.33%
一年内到期的非流动负债	285,184.52	6.55%	131,019.46	7.21%	194,140.69	14.29%
其他流动负债	111,065.12	2.55%	79,913.33	4.40%	259,755.89	19.12%
合计	4,354,341.94	100.00%	1,816,913.39	100.00%	1,358,765.55	100.00%

报告期内，公司流动负债中占比较大的为短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等。

(1) 短期借款

报告期内，公司短期借款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
质押借款	-	17,000.00	-
抵押借款	70,731.00	35,000.00	23,000.00
保证借款	1,510,974.36	354,608.34	405,292.05

信用借款	71,545.56	19,000.00	43,200.00
合计	1,653,250.91	425,608.34	471,492.05

报告期内各期末,公司短期借款呈上升趋势主要原因系公司逐年扩大生猪养殖规模,所需营运资金需求相应上升,故公司逐年增大了银行借款规模。

(2) 交易性金融负债

2018年末、2019年末和2020年末,公司交易性金融负债金额分别为0万元、0万元和2,601.35万元。公司的交易性金融负债为衍生金融负债,用于套期保值。

(3) 应付票据

报告期内,公司应付票据的构成情况如下:

单位:万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
商业承兑汇票	53,023.56	141,730.65	169.37
银行承兑汇票	101,337.74	143,210.90	74,727.08
信用证	39,916.00	51,000.00	-
合计	194,277.31	335,941.55	74,896.45

公司应付票据为商业汇票(含商业承兑汇票和银行承兑汇票)和信用证。

(4) 应付账款

报告期内,公司应付账款的构成情况如下:

单位:万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
货款	696,569.98	308,880.92	178,255.26
工程设备款	752,895.30	191,757.10	90,278.72
其他	12,879.00	9,162.89	2,728.92
合计	1,462,344.29	509,800.91	271,262.90

报告期内,公司应付账款主要为支付给原材料供应商的款项,如生猪、种猪等生产过程中耗用的原粮、豆粕、维生素、药品、燃料等,以及公司建设的工程设备款。

报告期内各期末，公司应付账款余额逐年递增，主要原因有二：一是公司逐年扩大生猪养殖规模，原材料采购量相应增加，期末的应付材料款相应增加；二是公司逐年投入资金建设饲料厂和生猪养殖场，期末的应付工程设备款相应增加。

（5）预收款项及合同负债

报告期内，公司预收款项及合同负债的情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
预收款项	-	22,067.42	3,927.95
合同负债	55,752.93	-	-

公司预收款项主要为预收的生猪销售款。报告期各期末，随着公司生猪出栏规模的扩大，公司预收的生猪销售款也逐年增加。

（6）应付职工薪酬

报告期内，公司应付职工薪酬构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
短期薪酬	164,050.23	46,390.17	23,085.97
离职后福利-设定提存计划	5,040.67	665.32	497.92
合计	169,090.90	47,055.49	23,583.89

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

（7）应交税费

报告期内，公司应交税费的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
增值税	51.60	16.26	67.69
企业所得税	28.13	26.97	251.29
个人所得税	3,341.05	1,408.97	113.82

项目	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
城市维护建设税	2.26	0.88	3.14
房产税	222.32	140.51	116.62
土地使用税	371.28	231.58	160.84
教育费附加	1.35	0.50	1.88
地方教育费附加	0.84	0.33	1.25
印花税	121.53	49.68	113.25
环境保护税	1.54	1.79	1.94
水资源税	10.89	5.07	4.71
契税	70.40		
地方水利建设基金	0.00	0.00	-
残疾人保障金	-	0.13	-
土地增值税	-	353.15	-
合计	4,223.18	2,235.82	836.44

报告期内，应交税费主要为应交个人所得税。

(8) 其他应付款

报告期内，公司其他应付款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
应付利息	13,866.98	11,243.41	10,489.62
应付股利	-	3,663.00	-
其他应付款	402,684.45	248,364.66	48,379.67
合计	416,551.43	263,271.06	58,869.29

①应付利息分析

报告期内，公司应付利息构成情况如下：

项目	2020. 12. 31		2019. 12. 31		2018. 12. 31	
	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例
分期付息到期还本的 长期借款利息	1,321.04	9.53%	77.07	0.69%	328.50	3.13%
企业债券利息	12,186.07	87.88%	11,072.05	98.48%	8,910.35	84.94%

短期借款应付利息	359.87	2.60%	94.29	0.84%	1,232.65	11.75%
其他	-	-	-	-	18.13	0.17%
合计	13,866.98	100.00%	11,243.41	100.00%	10,489.62	100.00%

报告期内，公司应付利息主要系企业债券利息。

②其他应付款分析

报告期内，公司其他应付款构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例
反向保理业务	99,885.07	24.80%	23,860.01	9.61%	-	-
保证金	47,127.45	11.70%	16,092.39	6.48%	15,874.57	32.81%
限制性股票回购义务	251,013.69	62.34%	205,138.53	82.60%	-	-
借款	-	-	-	-	30,000.00	62.01%
其他	4,658.24	1.16%	3,273.73	1.32%	2,505.10	5.18%
合计	402,684.45	100.00%	248,364.66	100.00%	48,379.67	100.00%

其他应付款主要为限制性股票回购义务、在建工程项目对应实施单位履约及投标保证金等。其中，限制性股票回购义务主要系公司实施股权激励，向公司高级管理人员、核心技术人员等激励对象授予限制性股票所产生。

(9) 一年内到期的非流动负债

报告期内，公司一年内到期的非流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
一年内到期的长期借款	125,631.92	86,790.97	87,614.24
一年内到期的应付债券	99,791.25	39,962.74	99,808.91
一年内到期的长期应付款	59,761.35	4,265.75	6,717.54
合计	285,184.52	131,019.46	194,140.69

公司一年内到期的非流动负债为一年到期的长期借款、中期票据等债券、融资租赁款等。

（10）其他流动负债

报告期内，公司其他流动负债为公司发行的超短融和公司债。

3、公司的非流动负债及变动情况分析

报告期内，公司非流动负债构成情况如下：

项目	2020.12.31		2019.12.31		2018.12.31	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
长期借款	1,033,788.63	79.65%	111,672.65	37.15%	106,949.14	42.00%
应付债券	159,306.73	12.27%	178,987.40	59.55%	139,038.93	54.60%
长期应付款	78,861.03	6.08%	-	-	3,964.57	1.56%
递延收益	25,903.36	2.00%	9,928.19	3.30%	4,704.58	1.85%
非流动负债合计	1,297,859.74	100.00%	300,588.24	100.00%	254,657.22	100.00%

报告期内，公司的非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。

（1）长期借款

2018年末、2019年末和2020年末，公司长期借款分别为106,949.14万元、111,672.65万元和1,033,788.63万元，主要为建设饲料厂、生猪养殖场等长期资产而借入款项。

报告期内，公司逐年投入资金建设饲料厂和生猪养殖场，公司的长期借款也相应增加。

（2）应付债券

2018年末、2019年末和2020年末，公司应付债券余额分别为139,038.93万元、178,987.40万元和159,306.73万元，为公司发行的中期票据和公司债。

（3）长期应付款

2018年末、2019年末和2020年末，公司长期应付款余额分别为3,964.57万元、0万元和78,861.03万元，为应付售后回租融资租赁款。

（4）递延收益

公司递延收益主要为政府补助。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力指标如下：

财务指标	2020 年度/2020. 12. 31	2019 年度 /2019. 12. 31	2018 年度/2018. 12. 31
流动比率（倍）	0.89	1.08	0.72
速动比率（倍）	0.41	0.68	0.29
资产负债率（合并）	46.09%	40.04%	54.07%
资产负债率（母公司）	64.70%	59.00%	57.90%
息税折旧摊销前利润 （万元）	3,491,038.12	856,259.55	240,120.27
利息保障倍数	37.16	15.26	4.02

1、资产负债率

2018 年末、2019 年末和 2020 年末，公司的资产负债率（合并）分别为 54.07%、40.04% 和 46.09%，资产负债率维持在合理水平，长期偿债能力较强，财务风险较低。

2019 年末，公司资产负债率显著降低，主要原因有二：一是随着 2019 年 2 月之后我国生猪市场价格持续上涨且处于高位，公司 2019 年度的净利润大幅增长，公司 2019 年末净资产中的未分配利润金额较 2018 年末大幅增长 132.88%；二是公司在 2019 年非公开发行股票募集资金总额 500,000 万元，公司 2019 年末净资产中的资本公积金额较 2018 年末大幅增长 235.14%。

报告期内，公司资产负债率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
温氏股份	40.88%	28.90%	34.06%
新希望	53.06%	49.16%	42.98%
正邦科技	58.56%	67.65%	68.02%
天邦股份	43.25%	61.53%	61.52%
行业平均水平	48.94%	51.81%	51.65%
牧原股份（合并）	46.09%	40.04%	54.07%

数据来源：上市公司年报

2018年末和2020年末，公司的资产负债率与同行业上市公司的平均水平接近。2019年末，公司资产负债率低于同行业上市公司的平均水平，主要原因有二：一是同行业上市公司的主营业务及主要产品构成与发行人存在一定的差异。公司主营业务为生猪业务，而同行业上市公司除生猪业务外还包括肉鸡、饲料、食品、动保等主营业务，因2019年2月之后我国生猪市场价格持续上涨且处于高位，2019年度公司净利润增长率高于其他同行业上市公司；二是公司在2019年非公开发行股票募集资金总额500,000万元，2019年，公司股权融资规模高于同行业上市公司的股权融资规模。

2、流动比率和速动比率

2018年末、2019年末和2020年末，公司的流动比率分别为0.72、1.08和0.89，速动比率分别为0.29、0.68和0.41，公司流动比率、速动比率相对偏低，主要原因为公司特有的销售模式、经营模式以及公司规模持续扩大等因素的影响。具体原因如下：

(1) 公司生猪销售一般采用“钱货两清”模式，应收账款期末余额相对较小，产品销售渠道畅通，不存在存货积压情况，由此使流动资产规模较低；

(2) 为把握标准化、规模化养殖的市场机遇，报告期内，公司将销售回笼的资金持续用于扩大再生产；

(3) 公司采取大规模一体化的自养模式决定了公司固定资产投资较大的特点。报告期内，公司使用借款建设生猪养殖场和饲料厂，但由于受到生猪生长周期、疫病等因素的影响，产能释放需要一段时间。

2019年末，公司流动比率和速动比率显著上升，主要原因系随着2019年2月之后我国生猪市场价格持续上涨且处于高位，公司的净利润和经营获取现金能力大幅增长，加之公司在2019年非公开发行股票募集资金总额500,000万元，故公司2019年的短期偿债能力显著增强。2020年末，公司流动比率和速动比率有所下降，主要原因系公司2020年加大对生猪产能扩张的投入，公司增大了银行借款规模，短期借款金额大幅增加引致流动比率和速动比率有所下降。

报告期内，公司流动比率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
温氏股份	1.37	1.88	1.64
新希望	0.91	0.66	0.74
正邦科技	1.22	0.66	0.71
天邦股份	1.14	0.54	0.67
行业平均水平	1.16	0.94	0.94
牧原股份	0.89	1.08	0.72

数据来源：上市公司年报

报告期内，公司速动比率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2020. 12. 31	2019. 12. 31	2018. 12. 31
温氏股份	0.58	0.98	0.67
新希望	0.42	0.30	0.44
正邦科技	0.70	0.35	0.28
天邦股份	0.64	0.28	0.22
行业平均水平	0.59	0.48	0.40
牧原股份	0.41	0.68	0.29

数据来源：上市公司年报

总体而言，2018年末，公司的流动比率和速动比率与同行业上市公司行业的平均水平接近。2019年末，公司的短期偿债能力高于同行业上市公司行业的平均水平。2020年末，公司的流动比率和速动比率略低于同行业上市公司行业的平均水平。

3、息税折旧摊销前利润和利息保障倍数

2018年、2019年和2020年，公司息税折旧摊销前利润分别为240,120.27万元、856,259.55万元和3,491,038.12万元，利息保障倍数分别为4.02、15.26和37.16。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数呈上升趋势，显示了公司盈利能力持续提升，整体偿债能力较强。

（四）营运能力分析

报告期内，公司营运能力指标如下：

财务指标	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率	3,205.64	2,572.73	-
存货周转率	1.56	2.00	2.41

1、应收账款周转率

2018 年、2019 年度及 2020 年，公司的应收账款周转率分别为 0.00、2,572.73 及 3,205.64。

报告期内，公司产品主要为生猪，公司生猪销售采取“钱货两清”的货款结算方式，故 2018 年应收账款周转率为零，2019 年度以及 2020 年度应收账款周转率高。

报告期内，公司应收账款周转率与同行业上市公司的对比情况如下：

公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
温氏股份	230.63	304.97	331.60
新希望	124.84	112.28	126.37
正邦科技	197.63	69.02	49.92
天邦股份	97.08	112.70	88.17
行业平均水平	162.55	149.74	149.02
牧原股份	3,205.64	2,572.73	-

数据来源：上市公司年报

报告期内，公司应收账款周转率与同行业上市公司存在一定的差异，主要原因系同行业上市公司的主营业务及主要产品构成与发行人存在一定的差异。具体而言，温氏股份除采取“款到发货”的生猪产品和肉鸡产品外，还包括兽药、原奶、乳制品、冰鲜鸡等少数销售业务，该些业务主要采取赊销政策；新希望、正邦科技、天邦股份除生猪业务外，饲料、食品、动保等销售业务占其营业收入的比例也较大，该些业务主要采取赊销政策。

2、存货周转率

2018年、2019年度及2020年度，公司的存货周转率分别为2.41、2.00及1.56，公司的存货周转率较高，产品销售情况良好，存货管理能力较强。

报告期内，公司存货周转率与可比上市公司的对比情况如下：

公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
温氏股份	4.67	4.17	3.93
新希望	7.87	9.81	12.00
正邦科技	4.11	4.41	5.25
天邦股份	3.45	4.08	3.21
行业平均水平	5.03	5.62	6.10
牧原股份	1.56	2.00	2.41

数据来源：上市公司年报

报告期内，公司存货周转率与同行业上市公司存在一定的差异，主要原因系同行业上市公司的主营业务及主要产品构成与发行人存在一定的差异。不同产品的周转周期存在差异，一般而言周期从短到长为饲料、肉鸡、生猪，与同行业上市公司相比，公司生猪业务占营业收入的比例约达98%，无肉鸡、饲料等业务，故发行人的存货周转率低于其他同行业上市公司。

二、公司盈利能力分析

报告期内，公司盈利情况具体如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	5,627,706.56	2,022,133.25	1,338,815.77
营业利润	3,042,395.90	631,483.34	52,397.58
净利润	3,037,476.99	633,645.81	52,807.90
归属于母公司所有者的净利润	2,745,142.19	611,436.37	52,020.88

（一）营业收入分析

报告期内，公司营业收入的构成情况如下：

单位：万元

产品类型	2020年度	2019年度	2018年度
------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	5,625,797.87	99.97%	2,019,148.08	99.85%	1,336,026.55	99.79%
生猪	5,510,500.11	97.92%	1,962,703.70	97.06%	1,326,160.15	99.05%
其中：商品猪	4,098,628.42	72.83%	1,761,704.24	87.12%	1,281,218.36	95.70%
种猪	377,684.30	6.71%	14,716.66	0.73%	6,768.03	0.51%
仔猪	1,034,187.39	18.38%	186,282.80	9.21%	38,173.76	2.85%
其他	115,297.76	2.05%	56,444.39	2.79%	9,866.40	0.74%
其他业务收入	1,908.69	0.03%	2,985.18	0.15%	2,789.21	0.21%
合计	5,627,706.56	100.00%	2,022,133.25	100.00%	1,338,815.77	100.00%

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在 99% 以上，公司主营业务突出。公司主营业务收入主要来源于生猪（包括商品猪、种猪和仔猪）的养殖与销售，占营业收入的比例在 97% 以上。

报告期内，公司的主营业务收入呈增长趋势，主要原因有二：一是随着公司生猪养殖规模的扩大，公司生猪出栏量有所增加；二是受非洲猪瘟疫情致使我国生猪出栏量大幅下降的影响，2019 年和 2020 年，我国生猪价格持续上升且高位运行，公司生猪的销售均价也相应大幅上升。

（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

产品类型	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	2,211,669.55	99.95%	1,293,038.54	99.84%	1,205,435.98	99.84%
生猪	2,089,130.15	94.41%	1,235,517.43	95.40%	1,195,766.73	99.04%
其中：商品猪	1,806,495.77	81.64%	1,163,290.85	89.82%	1,161,859.37	96.23%
种猪	75,243.28	3.40%	3,301.33	0.25%	4,357.51	0.36%
仔猪	207,391.10	9.37%	68,925.25	5.32%	29,549.85	2.45%
其他	122,539.40	5.54%	57,521.11	4.44%	9,669.25	0.80%

产品类型	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	2,211,669.55	99.95%	1,293,038.54	99.84%	1,205,435.98	99.84%
其他业务成本	1,174.23	0.05%	2,075.51	0.16%	1,968.52	0.16%
合计	2,212,843.78	100.00%	1,295,114.05	100.00%	1,207,404.50	100.00%

报告期内，公司主营业务成本占营业成本比例在 99% 以上，与主营业务收入的占比匹配。公司的主营业务成本主要由养殖生猪所需要的小麦、玉米和豆粕等饲料原料、药品及疫苗费用、折旧和职工薪酬等构成。

报告期内，随着公司生猪出栏规模的扩大及非洲猪瘟爆发后防疫成本的增加，公司主营业务成本相应逐年增加。

（三）营业毛利及毛利率分析

报告期内，公司营业毛利构成情况如下：

单位：万元

产品类型	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	3,414,128.32	99.98%	726,109.54	99.87%	130,590.57	99.38%
生猪	3,421,369.96	100.19%	727,186.27	100.02%	130,393.42	99.23%
其中：商品猪	2,292,132.65	67.12%	598,413.39	82.31%	119,358.99	90.83%
种猪	302,441.02	8.86%	11,415.33	1.57%	2,410.52	1.83%
仔猪	826,796.29	24.21%	117,357.55	16.14%	8,623.91	6.56%
其他	-7,241.64	-0.21%	-1,076.72	-0.15%	197.15	0.15%
其他业务毛利	734.46	0.02%	909.67	0.13%	820.69	0.62%
合计	3,414,862.78	100.00%	727,019.20	100.00%	131,411.27	100.00%

报告期各年度（除 2018 年），公司营业毛利与营业收入保持同步变动趋势。2018 年，公司营业收入有所增长但营业毛利有所下降，主要原因系受猪周期和非洲猪瘟疫情突发的影响，2018 年我国生猪市场价格较 2017 年同比下降，公司生猪毛利率大幅下降所致。

1、毛利率波动情况

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下：

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
生猪毛利率	62.09%	37.05%	9.83%
其他毛利率	-6.28%	-1.91%	2.00%
主营业务毛利率	60.69%	35.96%	9.77%

公司主营业务主要为生猪养殖与销售，主营业务其他对毛利和毛利率影响均非常小。报告期各年度，公司生猪毛利率分别为 9.83%、37.05%和 62.09%，受我国生猪市场价格波动影响，生猪毛利率波动较大。具体而言：

2018 年至 2020 年，我国生猪市场价格变动趋势如下：



（数据来源：Wind）



（数据来源：Wind）

2019年和2020年，公司主营业务毛利率分别较2018年和2019年增加26.19个百分点和24.72个百分点，主要是受非洲猪瘟疫情爆发后我国生猪被动去产能的影响。因2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情扩散至全国范围，我国生猪产能损失非常严重，致使我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大幅下滑，根据国家统计局的统计，2019年和2020年，我国猪肉产量分别较上年同期下降了21.26%和3.34%。生猪供应的持续下滑，2019年2月之后我国生猪市场价格持续上涨且处于高位，导致公司2019年和2020年生猪销售均价较2018年和2019年分别大幅上涨58.94%和58.91%，故主营业务毛利率相应大幅上升。

2、与同行业上市公司的对比

报告期内，公司与同行业上市公司的生猪业务毛利率的对比情况如下：

公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
温氏股份	30.58%	28.84%	12.32%
新希望	23.13%	38.53%	16.23%
正邦科技	27.42%	20.65%	7.93%
天邦股份	53.08%	11.89%	6.57%
行业平均水平	33.55%	24.98%	10.76%
牧原股份	62.09%	37.05%	9.83%

数据来源：上市公司年报

报告期内，公司生猪毛利率的变动趋势与同行业上市公司一致。2019年、2020年，公司生猪毛利率显著高于同行业上市公司，主要原因系发行人及各同行业公司可比公司的种猪与仔猪来源、产品结构、生猪养殖方式等存在差异。

（四）期间费用分析

报告期内，公司的期间费用构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	29,204.21	0.52%	11,074.57	0.55%	5,413.97	0.40%
管理费用	315,556.70	5.61%	69,133.92	3.42%	50,033.66	3.74%
研发费用	41,187.18	0.73%	11,151.65	0.55%	9,121.12	0.68%
财务费用	68,780.44	1.22%	52,753.72	2.61%	53,826.85	4.02%
期间费用合计	454,728.54	8.08%	144,113.86	7.13%	118,395.60	8.84%
营业收入	5,627,706.56	100.00%	2,022,133.25	100.00%	1,338,815.77	100.00%

报告期内，公司的期间费用金额随着经营规模的扩大而逐年递增，但期间费用率保持稳定，显示了公司良好的费用控制能力。

报告期各年度，公司销售费用分别为 5,413.97 万元、11,074.57 万元和 29,204.21 万元，逐年增加，主要原因系随着公司生猪养殖与销售规模的扩大，与销售相关的人员薪酬、物料消耗等逐年增加所致。

报告期各年度，公司管理费用分别为 50,033.66 万元、69,133.92 万元和 315,556.70 万元，逐年增加，主要原因系随着公司经营规模的扩大，管理部门人员工资薪酬、折旧摊销、保险费等逐年增加所致。

报告期各年度，公司研发费用分别为 9,121.12 万元、11,151.65 万元和 41,187.18 万元，逐年增加，主要原因系研发部门人员工资薪酬等逐年增加所致。

报告期各年度，公司财务费用分别为 53,826.85 万元、52,753.72 万元和 68,780.44 万元，主要原因系随着公司经营规模的扩大和资本性支出的增加，公司的间接融资规模持续增加，利息费用相应增长所致。

（五）利润表其他重要科目分析

1、其他收益

报告期内，公司其他收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
与日常经营活动相关的政府补助	82,317.48	46,010.56	37,423.19
代扣个税手续费	104.56	11.14	26.88
合计	82,422.03	46,021.70	37,450.07

2、投资收益

报告期内，公司投资收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
权益法核算的长期股权投资收益	3,160.98	1,667.41	1,728.09
购买理财产品取得的投资收益	1,356.23	1,898.66	4,660.88
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	550.00	660.00	660.00
其他	-1.29	-	-
合计	5,065.92	4,226.07	7,048.97

3、信用减值损失和资产减值损失

根据《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）的要求，信用减值损失项目反映企业按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）的要求计提的各项金融工具信用减值准备所确认的信用损失，其余的减值损失计入资产减值损失科目。报告期内，公司信用减值损失和资产减值损失均为坏账损失。

4、资产处置收益

根据财政部颁发的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号），对一般企业财务报表格式进行了修订，在利润表中新增“资产处

置收益”科目，将部分原列示为“营业外收入”、“营业外支出”的资产处置损益重分类至该科目。报告期内，公司资产处置收益均为非流动资产处置收益。

5、营业外收支

(1) 营业外收入

报告期内，公司营业外收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
政府补助	12,580.01	4,308.31	4,656.95
其他	5,925.17	1,835.79	928.02
合计	18,505.19	6,144.09	5,584.97

(2) 营业外支出

报告期内，公司营业外支出的构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
对外捐赠	20,858.14	4,934.88	4,934.89
非流动资产毁损报废损失	2,076.55	697.03	420.16
其他	715.07	60.29	16.12
合计	23,649.76	5,692.21	5,371.17

(六) 敏感性分析

报告期内，公司主要产品为生猪，其收入占比较高且价格变动对公司利润影响较大。现就公司利润对生猪销售价格变动敏感性分析如下：

1、营业利润对生猪销售价格变动的敏感系数

项目	营业利润对生猪销售价格变动的敏感系数		
	2020 年度	2019 年度	2018 年度
生猪	1.81	3.11	25.31

注：假设其他产品价格不变，生猪销售价格上浮 5%对营业利润的影响系数。

2、利润总额对生猪销售价格变动的敏感系数

项目	利润总额对生猪销售价格变动的敏感系数		
	2020 年度	2019 年度	2018 年度
生猪	1.81	3.11	25.21

注：假设其他产品价格不变，生猪销售价格上浮 5%对利润总额的影响系数。

由上表可见，公司营业利润、利润总额对生猪的销售价格波动的敏感性较强，销售价格波动对公司营业利润、利润总额的影响程度较大。

三、公司现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,318,575.12	998,889.54	135,765.93
投资活动产生的现金流量净额	-4,535,330.57	-1,279,894.42	-578,099.67
筹资活动产生的现金流量净额	2,612,406.59	1,036,555.76	264,744.24
现金及现金等价物净增加额	395,774.43	755,171.34	-177,601.14

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	5,696,815.58	2,044,638.93	1,344,563.42
收到其他与经营活动有关的现金	307,701.70	83,671.44	62,891.04
经营活动现金流入小计	6,004,517.28	2,128,310.37	1,407,454.46
购买商品、接受劳务支付的现金	2,810,415.99	723,622.49	1,020,917.41
支付给职工以及为职工支付的现金	680,435.29	294,201.45	176,950.40
支付的各项税费	5,032.73	3,401.95	2,092.71
支付其他与经营活动有关的现金	190,058.15	108,194.95	71,728.01
经营活动现金流出小计	3,685,942.16	1,129,420.83	1,271,688.52
经营活动产生的现金流量净额	2,318,575.12	998,889.54	135,765.93

2018年、2019年和2020年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为135,765.93万元、998,889.54万元和2,318,575.12万元，均为净流入，且总体呈上升趋势。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额始终保持较高规模的、持续增加的现金流流入，显示了公司具有良好的经营能力和偿债能力。

报告期内，收到其他与经营活动有关的现金主要为保证金、政府补助收入、生猪保险理赔等；支付其他与经营活动有关的现金主要为支付的保证金、差旅费、招待费等费用。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年度	2019年度	2018年度
收回投资收到的现金	230,500.00	234,000.00	598,500.00
取得投资收益收到的现金	3,906.23	2,583.59	5,342.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	895.46	8,482.02	887.81
收到其他与投资活动有关的现金	2,057.76	-	-
投资活动现金流入小计	237,359.44	245,065.61	604,730.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,607,078.75	1,312,060.03	504,729.91
投资支付的现金	163,020.00	212,900.00	678,100.00
支付其他与投资活动有关的现金	2,591.26	-	-
投资活动现金流出小计	4,772,690.01	1,524,960.03	1,182,829.91
投资活动产生的现金流量净额	-4,535,330.57	-1,279,894.42	-578,099.67

2018年、2019年和2020年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-578,099.67万元、-1,279,894.42万元和-4,535,330.57万元，均为净流出，主要原因系公司报告期内对生猪养殖场、饲料厂等长期资产投入大量资金用于扩大生猪养殖规模所致。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
吸收投资收到的现金	564,187.10	1,403,138.53	141,050.00
取得借款收到的现金	3,272,576.24	1,022,017.52	1,369,528.60
收到其他与筹资活动有关的现金	572.02	296.89	711.62
筹资活动现金流入小计	3,837,335.36	2,425,452.93	1,511,290.22
偿还债务支付的现金	878,031.33	1,299,860.48	1,095,582.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	341,382.46	88,377.69	147,417.30
支付其他与筹资活动有关的现金	5,514.98	659.00	3,546.11
筹资活动现金流出小计	1,224,928.77	1,388,897.17	1,246,545.98
筹资活动产生的现金流量净额	2,612,406.59	1,036,555.76	264,744.24

报告期内，筹资活动产生的现金流入主要内容为公司向银行借款、发行债券所得现金及发行股票所募集资金；筹资活动产生的现金流出主要内容为偿还银行借款、债券支出、支付利息及股利支出。

2018 年、2019 年和 2020 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 264,744.24 万元、1,036,555.76 万元和 2,612,406.59 万元，均为净流入，主要原因系公司经营规模的持续扩大，公司营运与项目建设的资金需求持续上升，从而通过银行借款、发行中期票据和超短期融资券等筹集资金以及通过发行普通股（2017 年完成非公开发行股票和 2019 年完成非公开发行股票）和优先股募集资金的规模持续增加所致。

四、资本性支出情况

（一）报告期内的重大资本性支出

报告期内，公司抓住了有利时机加大了投入，使用前次募集资金和自有资金新建了多个生猪养殖场、饲料厂，扩大生猪产能，为未来持续增长奠定了基础。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至 2021 年 6 月 10 日，公司未来可预见的重大资本性支出主要为本次发行募集资金投资计划，具体详见本募集说明书摘要“第六章 本次募集资金运用”。

五、报告期内会计政策与会计估计变更情况

（一）会计政策变更

会计政策变更的内容和原因	审批程序	备注
财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《关于修订印发<企业会计准则第 14 号——收入>的通知》（财会[2017]22 号）	2020 年 2 月 25 日 召开第三届董事会第二十四次会议	公司按照新收入准则的要求，自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，并按照新收入准则的规定编制 2020 年 1 月 1 日以后的财务报表。
财政部于 2017 年修订并发布了《企业会计准则第 22 号--金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号--金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号--套期会计》（财会[2017]9 号）及《企业会计准则第 37 号--金融工具列报》（财会[2017]14 号）（上述准则以下统称“新金融工具准则”），要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起施行新金融工具相关会计准则。	2019 年 5 月 20 日 召开第三届董事会第十三次会议	公司按照新金融工具准则的要求，自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，并按照新金融工具准则的规定编制 2019 年 1 月 1 日以后的财务报表。
财政部 2019 年 4 月 30 日发布的《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）	2019 年 8 月 12 日 召开第三届董事会第十四次会议	公司按照要求修改财务报表的列报，并对可比会计期间的比较数据相应进行调整
财政部于 2017 年 7 月 5 日发布了《关于修订印发<企业会计准则第 14 号——收入>的通知》（财会[2017]22 号），2019 年 5 月 9 日发布了《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》（财会[2019]8 号），于 2019 年 5 月 16 日发布了《企业会计准则第 12 号—债务重组》（财会[2019]9 号），于 2019 年 9 月 27 日，发布了《关于修订印发合并财务报表格式(2019 版)的通知》（财会[2019]16 号）	2020 年 2 月 25 日 召开第三届董事会第二十四次会议	公司将按照财政部发布的财会[2017]22 号、财会[2019]8 号、财会[2019]9 号、财会[2019]16 号的规定执行，其他未变更部分仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。
财政部 2018 年 6 月 26 日发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）	2018 年 10 月 22 日 召开第三届董事会第三次会议	公司按照要求修改财务报表的列报，并对可比会计期间的比较数据相应进行
财政部 2017 年 6 月 12 日发布的《企业会计准则第 16 号-政府补助》（财会〔2017〕15 号）	2017 年 6 月 21 日 召开第二届董事会第五十九次会议审议通过	公司对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至本准则施行日之间新增的政府补助根据本准则进行调整。对 2017 年度财务报表累计影响

		为：“其他收益”科目增加 19,678.40 万元，“营业外收入”科目减少 19,803.40 万元，财务费用—利息支出减少 125.00 万元。
财政部 2017 年 4 月 28 日发布的《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》（财会〔2017〕13 号）	2018 年 1 月 25 日召开第二届董事会第七十次会议审议通过	对于 2017 年 5 月 28 日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营采用未来适用法处理。

（二）会计估计变更

会计估计变更的内容和原因	审批程序	备注
根据《企业会计准则》相关规定及公司屠宰加工相关设备和楼房猪舍的规划使用情况，为更加客观真实地反映公司的财务状况和经营成果，在遵循会计核算谨慎性原则的基础上，新增相关固定资产的折旧政策：屠宰加工涉及房屋、楼房猪舍折旧年限为 10-20 年，残值率 5%，按照年限平均法计提折旧；屠宰加工涉及机器设备折旧年限为 3-10 年，残值率 5%，按照年限平均法计提折旧。	2020 年 7 月 18 日公司第三届董事会第二十八次会议	
为更加客观真实地反映公司的财务状况和经营成果，也为了使公司会计估计更加符合实际使用情况，在遵循会计核算谨慎性原则的基础上，拟调整公司及合并报表范围内子公司机器设备、办公设备、仪器仪表量具的折旧年限。	2017 年 6 月 21 日召开第二届董事会第五十九次会议审议通过	

六、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

（一）重大对外担保

截至 2021 年 6 月 10 日，除对子公司提供担保外，公司及下属子公司不存在为合并报表范围外的企业提供担保的情形。

（二）重大诉讼

截至 2021 年 6 月 10 日，公司不存在影响持续经营的重大诉讼事项。

（三）其他或有事项

截至 2021 年 6 月 10 日，公司不存在需要披露的其他或有事项。

（四）重大期后事项

截至 2021 年 6 月 10 日，公司不存在需要披露的重大期后事项。

七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

（一）财务状况发展趋势

1、资产状况发展趋势

报告期内，公司凭借在疫病防控、产品质量控制、规模化经营、生产成本控制等方面拥有的竞争优势，公司经营规模持续增长，总资产规模也持续扩大。同时，公司通过自建等方式继续扩大主业规模，新建生猪养殖场，公司的固定资产规模也逐年增长。

本次发行募集资金主要用于生猪养殖场和生猪屠宰场的建设，项目建成后，公司营业收入与利润将有望实现进一步增长，带动公司资产规模持续增长。

2、负债状况发展趋势

本次发行募集资金到位后，公司的负债规模会增加，资产负债率也将相应提升，但仍保持在合理水平。公司未来将结合自身经营发展状况，合理安排债务融资规模，保持稳健的资本结构，控制财务风险，促进公司持续健康稳定发展。

（二）盈利能力发展趋势

公司坚持采用大规模一体化的自养模式，经过 20 多年的发展，已形成了集科研、饲料加工、生猪育种、种猪扩繁、商品猪饲养为一体的完整闭环式生猪产业链，目前是我国较大的生猪养殖企业、生猪育种企业。为满足市场对于安全猪肉的巨大需求，公司在产品研发、扩大产能、完善产业链结构等方面需要大量的资金支撑。因此，本次发行筹措资金将有助于补充公司业务发展所需资金，增强资本实力，从而有利于公司抓住发展的契机。

同时，本次募集资金到位后，公司有望进一步提升整体盈利水平，增强公司长期可持续发展能力，因此符合公司及全体股东的利益。

第六章 本次募集资金运用

一、本次募集资金计划运用概况

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过95.50亿元(含95.50亿元),扣除相关发行费用后的净额将全部用于以下项目:

(一) 项目基本情况

序号	项目名称	项目总投资(万元)	拟投入募集资金额(万元)	项目建设周期
一、生猪养殖项目				
1	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	18,599.61	14,000.00	2 年
2	右江 18 万头生猪养殖建设项目	26,439.36	23,000.00	2 年
3	大安 20 万头生猪养殖建设项目	25,039.93	14,000.00	2 年
4	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	80,740.96	22,000.00	2 年
5	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	300,000.00	170,000.00	2 年
6	代县 10 万头生猪养殖建设项目	12,193.01	5,000.00	2 年
7	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	18,880.39	14,000.00	2 年
8	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	44,859.50	7,000.00	2 年
9	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	23,938.71	8,000.00	2 年
10	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	78,245.21	51,000.00	2 年
11	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	22,952.81	14,000.00	2 年
12	柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	18,033.37	12,000.00	2 年
13	西平 11 万头生猪养殖建设项目	13,549.33	10,000.00	2 年
14	海州 20 万头生猪养殖建设项目	29,475.54	14,000.00	2 年
15	射阳 20 万头生猪养殖建设项目	23,371.39	20,000.00	2 年
16	金湖 6 万头生猪养殖建设项目	7,423.91	6,000.00	2 年
17	汝州 8 万头生猪养殖建设项目	9,734.14	8,000.00	2 年
18	乐安 10 万头生猪养殖建设项目	14,969.94	13,000.00	2 年
19	康平 36 万头生猪养殖建设项目	44,760.40	28,000.00	2 年
20	洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	28,685.14	25,000.00	2 年
21	即墨 8 万头生猪养殖建设项目	9,677.48	6,000.00	2 年
22	科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	14,204.00	9,000.00	2 年
23	睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	21,181.67	17,000.00	2 年
小计		886,955.80	510,000.00	
二、生猪屠宰项目				
1	商水年屠宰 400 万头生猪项目	67,620.00	55,000.00	2 年
2	宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	55,361.71	45,000.00	2 年
3	铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	48,764.46	41,000.00	2 年

4	林甸年屠宰 300 万头生猪项目	57,000.00	49,000.00	2 年
小计		228,746.17	190,000.00	-
三、偿还银行贷款及补充流动资金		255,000.00	255,000.00	-
合计		1,370,701.97	955,000.00	-

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。募集资金到位后，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于本次募集资金拟投资金额，公司董事会将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。

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

本次生猪养殖和生猪屠宰项目，系公司现有主营业务的产能扩张；本次偿还银行贷款及补充流动资金也与公司主营业务的发展直接相关。综上，本次募投项目是为了夯实公司主业进行的，不涉及拓展新业务。

（二）备案环评情况

本次发行募集资金用于生猪养殖项目、生猪屠宰项目、偿还银行贷款及补充流动资金项目。其中，生猪养殖项目和生猪屠宰项目已履行了项目备案与环评程序，偿还银行贷款及补充流动资金无需履行项目备案与环评程序。具体如下：

项目名称	项目备案情况	环评批复情况
固镇 15 万头生猪养殖建设项目	2020-340323-03-03-011326	固环许【2020】38 号
右江 18 万头生猪养殖建设项目	2020-451002-03-03-016883	百环管字【2020】29 号
大安 20 万头生猪养殖建设项目	2019-220882-03-03-005270 2019-220882-03-03-008901	大环建字【2019】25 号 大环建字【2019】30 号
双辽 65 万头生猪养殖建设项目	双发改审批字【2017】70 号 双发改审批【2017】56 号 2020-220382-03-03-002181 2020-220382-03-03-002180	双环建字【2017】9 号 双环建字【2017】5 号 双环建承字【2020】2 号 双环建承字【2020】3 号
内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	2020-411325-03-03-003655	内环审【2020】29 号

代县 10 万头生猪养殖建设项目	2020-140923-03-03-000046 代发改发【2017】22 号	忻代环评函【2020】8 号 代环评函【2017】6 号
洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	2020-141024-03-03-011964 2020-141024-03-03-011256	临洪环审函【2020】49 号 临洪环审函【2020】50 号
万荣 37 万头生猪养殖建设项目	2019-140822-03-03-111006 2019-140822-03-03-111009 万发改备案【2016】26 号	运审管审函【2020】116 号 运审管审函【2020】63 号 万环函【2016】85 号
新绛 20 万头生猪养殖建设项目	新发改备案【2016】25 号 2020-140825-03-03-005797	新环函字【2016】91 号 运审管审函【2020】74 号
内黄 65 万头生猪养殖建设项目	2020-410527-03-03-023740 2020-410527-03-03-010738 2020-410527-03-03-010734 2020-410527-03-03-010736	内环建书【2020】4 号 内环建书【2020】7 号 内环建书【2020】2 号 内环建书【2020】1 号
清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	2020-410922-03-03-003333 2019-410922-03-03-069490	濮环审【2020】13 号 濮环审【2020】12 号
柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	2020-411424-03-03-019793 2020-411424-03-03-010926 2020-411424-03-03-050024 2020-411424-03-03-058501	商环审【2020】20 号 商环审【2020】21 号 商环审【2020】43 号 商环审【2020】45 号
西平 11 万头生猪养殖建设项目	2020-411721-03-03-010947	驻环审【2020】36 号
海州 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320706-03-03-518489	2020006
射阳 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320924-03-03-518613	盐环审【2020】24011 号
金湖 6 万头生猪养殖建设项目	2020-320831-03-03-535268	淮金环告【2020】2 号
汝州 8 万头生猪养殖建设项目	2020-410482-03-03-039752	汝环审批【2020】10 号
乐安 10 万头生猪养殖建设项目	2020-361025-03-03-019510	抚环审函【2020】58 号
康平 36 万头生猪养殖建设项目	2019-210123-03-03-066162 2020-210123-03-03-073004	沈环康平审字【2020】014 号 沈康环审【2020】023 号
洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	2020-320813-03-03-511888	淮洪环审 2020 年第 2 号
即墨 8 万头生猪养殖建设项目	2020-370282-03-03-000002	青环即承诺审【2020】1 号
科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	2020-152222-03-03-013700	兴环审【2020】21 号
睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	2020-320324-03-03-558493 2020-320324-03-03-558494 2020-320324-03-03-558495	睢环项【2020】51 号 睢环项【2020】52 号 睢环项【2020】53 号
商水年屠宰 400 万头生猪项目	2020-411623-13-03-008573	周环审【2020】456 号
宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	2020-411423-13-03-049336	商环审【2020】55 号
铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	2020-211221-13-03-071816	铁县环审函【2020】019 号
林甸年屠宰 300 万头生猪项目	2020-230623-13-03-100114	庆环审【2020】130 号

本次募投项目的备案时间距今已超过 2 年的项目备案文件如下：

序号	项目名称	项目代码/备案文号	文件核发时间	备案后 2 年内是否已开工建设
1	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	双发改审批字【2017】70 号 双发改审批【2017】56 号	2017 年 4 月 2017 年 3 月	是
2	代县 10 万头生猪养殖建设项目	代发改发【2017】22 号	2017 年 4 月	是
3	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	万发改备案【2016】26 号	2016 年 5 月	是
4	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	新发改备案【2016】25 号	2016 年 6 月	是

根据有关备案机关出具的证明，上述项目均已在备案有效期内开工建设，无需重新办理备案手续。除上述项目外，其他项目备案文件核发时间距今均未超过 2 年。综上所述，本次募投项目均不存在备案后 2 年内未开工建设或者未办理任何其他手续的情况，本次募投项目的备案均在有效期内。

本次募投项目环评批复文件自批准之日起均未超过五年，均在有效期内。

（三）项目用地情况

1、生猪养殖项目的用地情况

本次生猪养殖项目的用地均已落实，并履行了用地所需的决策或审批程序，符合土地用途，不存在违法违规占用基本农田等行为。

序号	项目名称	土地性质	取得方式	出租方	合同面积	是否符合土地用途
1	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	固镇县任桥镇沟南村村民委员会	422 亩	是
2	右江 18 万头生猪养殖建设项目	国有农用地	租赁	百色市右江区鑫源资产经营投资有限责任公司	153.469 亩	是
3	大安 20 万头生猪养殖建设项目	集体未利用地	承包	大安市叉干镇光明村村民委员会	1,053.49 亩	是
		集体未利用地	承包	大安市叉干镇先锋村村民委员会	685.44 亩	是
4	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	国有未利用地	租赁	双辽市茂林镇人民政府	28.6 公顷	是
		国有未利用地	租赁	双辽市茂林镇人民政府	121.3 公顷	是

		国有未利用地	租赁	双辽市兴隆镇人民政府	54.7226 公顷	是
		国有未利用地	租赁	双辽市茂林镇人民政府	20 公顷	是
5	内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	内乡县余关镇谢寨村民委员会	69.2 亩	是
		集体农用地	租赁	内乡县余关镇赵沟村民委员会	1,450.36 亩	是
		集体农用地	租赁	内乡县湍东镇董堂村民委员会	1,361.47 亩	是
6	代县 10 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	承包	代县上关镇北关村村民委员会	229.4 亩	是
		集体农用地	承包	代县上馆镇北关村村民委员会	317 亩	是
7	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	洪洞县大槐树镇秦壁村村民委员会	245 亩	是
		集体农用地	租赁	洪洞县万安镇石家庄村民委员会	192.8 亩	是
8	万荣 37 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	万荣县通化镇东毋庄村村民委员会	320 亩	是
		集体农用地	租赁	万荣县通化镇东毋庄村村民委员会	134.74 亩	是
		集体农用地	租赁	万荣县裴庄乡南卫村村民委员会	140.351 亩	是
9	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	新绛县三泉镇北李村村民委员会	412.82 亩	是
		集体农用地	租赁	新绛县三泉镇三泉村村民委员会	284.68 亩	是
		集体农用地	租赁	新绛县泽掌镇程官庄村村民委员会	292 亩	是
10	内黄 65 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	内黄县城关镇碾头村村民委员会	595.96 亩	是
		集体农用地	承包	内黄县井店镇东潘井村村民委员会	263.98 亩	是
		集体农用地	租赁	内黄六村乡薛村村民委员会	350.39 亩	是
		集体农用地	承包	内黄县亳城镇李七级村村民委员会	170 亩	是
		集体农用地	租赁	内黄县亳城镇赵七级村村民委员会	450 亩	是
11	清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	集体农用地	租赁	清丰县韩村镇杨韩村村民委员会	236.8 亩	是

		集体农用地	租赁	清丰县阳邵镇陈庄 村民委员会	321.96 亩	是
				清丰县阳邵镇范石 村二村村民委员会	39.96 亩	是
12	柘城 14.5 万头生猪 养殖建设项目	集体农用地	租赁	柘城县胡襄镇老龙 村民委员会	155 亩	是
		集体农用地	租赁	柘城县起台镇南街 村民委员会	155 亩	是
		集体农用地	租赁	柘城县张桥镇苗庄 村委会	122 亩	是
		集体农用地	租赁	柘城县张桥镇董庄 村委会	127.5 亩	是
		集体农用地	租赁	柘城县张桥镇赵庄 村委会	12.5 亩	是
		集体农用地	租赁	柘城县安平镇王营 村委会	137 亩	是
13	西平 11 万生猪养殖 建设项目	集体农用地	租赁	西平县盆尧镇叶寨 村民委员会	360 亩	是
14	海州 20 万头生猪 养殖建设项目	国有农用地	租赁	海州区棉花原种场	144.8 亩	是
15	射阳 20 万头生猪 养殖建设项目	集体农用地	租赁	射阳口达牧业有限 公司	718 亩	是
16	金湖 6 万头生猪养 殖建设项目	集体农用地	租赁	金湖县金北街道张 方村村民委员会	270 亩	是
17	汝州 8 万头生猪养 殖建设项目	集体农用地	租赁	汝州市小屯镇牛庄 村村民委员会	310.38 亩	是
18	乐安 10 万头生猪 养殖建设项目	集体林地	租赁	乐安县南村乡樟坑 村民委员会	81 亩	是
19	康平 36 万头生猪 养殖建设项目	集体农用地	租赁	康平县胜利街道修 李窝堡村民委员会	182 亩	是
		集体农用地	租赁	康平县小城子镇四 间房村民委员会	436 亩	是
20	洪泽 20 万头生猪 养殖建设项目	集体农用地	租赁	淮安市洪泽区东双 沟镇沿河村村民委 员会	126.03 亩	是
21	即墨 8 万头生猪养 殖建设项目	集体农用地	租赁	青岛市即墨区段泊 岚镇起戈庄村村民 委员会	77 亩	是
22	科右中旗 12 万头 生猪养殖建设项目	集体牧草地、 沙地	承包	兴安盟科尔沁右翼 中旗高力板镇金祥 嘎查村民委员会	600 亩	是
23	睢宁 18 万头生猪 养殖建设项目	集体农用地	租赁	睢宁县桃园镇袁店 村村民委员会	145.7 亩	是

		集体农用地	租赁	睢宁县桃园镇丁牙村村民委员会	45 亩	是
		集体农用地	租赁	睢宁县桃园镇陈集村村民委员会	80 亩	是
		集体农用地	租赁	睢宁县桃园镇吕注村村民委员会	217 亩	是
		集体农用地	租赁	睢宁县桃园镇蒋胡村村民委员会	197 亩	是

其中，内黄 65 万头生猪养殖建设项目占用 4.85 亩基本农田，占项目用地面积的 0.26%。内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目占用 339.765 亩基本农田，占项目用地面积的 11.79%。除此之外，其他生猪养殖项目不存在占用基本农田的情形。

我国现行法律法规允许生猪养殖企业占用基本农田用于发展生猪养殖。根据河南省相关政府部门下发的文件，河南省允许生猪养殖企业使用少量（不超过 30%，特殊情况下，经省自然资源厅和省农业农村厅组织论证后，可以超过 30%。）基本农田。

公司内黄 65 万头生猪养殖建设项目和内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目占用的基本农田亩数占项目用地总面积的比例均未超过 30%，符合河南省相关法律法规的规定，且公司上述两个项目均已履行了设施农用地备案等必要的批复手续。因此，公司不存在违法违规占用基本农田等行为。

2、生猪屠宰项目的用地情况

截至 2021 年 6 月 10 日，商水年屠宰 400 万头生猪项目和林甸年屠宰 300 万头生猪项目的用地均已取得了土地使用权；宁陵年屠宰 400 万头生猪项目和铁岭年屠宰 200 万头生猪项目存在部分尚未取得的土地使用权的情况，但该部分土地使用权的未来取得不存在较大不确定性，能够保证本次募投项目的顺利实施。生猪屠宰项目的用地符合土地用途，不存在占用基本农田等行为。

本次生猪屠宰项目的用地落实情况及履行的决策或审批程序如下：

序号	项目名称	土地坐落	面积 (平方米)	用途	类型	是否符合土地用途	是否占用基本农田	用地进展情况
----	------	------	-------------	----	----	----------	----------	--------

1	商水年屠宰 400 万头生猪项目	商水县章华台路与顺和路交叉口向西 300 米路北	193,332	工业用地	出让	是	否	豫（2020）商水县不动产权第 0000583 号
2	宁陵年屠宰 400 万头生猪项目	河南省商丘市宁陵县城郊乡工业大道北侧、驰野纺织东 100 米处	77,595.03	工业用地	出让	是	否	豫（2020）宁陵县不动产权第 0004857 号
		宁陵县产业集聚区工业大道北侧	82 亩	工业用地	出让, 尚未招拍挂	是	否	宁陵县自然资源局出具《关于国有土地出让情况的说明》。
3	铁岭年屠宰 200 万头生猪项目	铁岭县腰堡镇大康屯村	70,924	工业用地	出让	是	否	辽（2020）铁岭县不动产权第 0002158 号
		铁岭县腰堡镇大康屯村	31,796	建设用地	出让, 尚未招拍挂	是	否	铁岭县自然资源局出具《关于年屠宰 200 万头生猪项目用地情况的说明》。
4	林甸年屠宰 300 万头生猪项目	林甸县长青林场工业园区	107,170	工业用地	出让	是	否	黑（2020）林甸县不动产权第 0004208 号

注：1、2020 年 12 月 4 日，根据铁岭县自然资源局出具《关于年屠宰 200 万头生猪项目用地情况的说明》，说明： 我县近期拟通过网挂方式出让铁岭县腰堡镇大康屯村 [2020]-4-01 号地块的国有建设用地使用权，该地块占地面积 31,796 平方米，土地性质为建设用地，我县正在积极推进该地块的招拍挂程序。考虑到铁岭牧原肉食品有限公司有竞拍上述地块的意向且拟使用该地块投资建设铁岭牧原肉食品有限公司“年屠宰 200 万头生猪项目”，在符合《土地管理法》、《城市房地产管理法》、《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》和《招标拍卖挂牌出让国有土地使用权规范（试行）》等有关法律法规的基础上，我局同意优先出让给铁岭牧原肉食品有限公司，全力支持铁岭牧原肉食品有限公司依法办理项目用地招拍挂、规划、施工报建等各项手续，预计铁岭牧原肉食品有限公司获得该土地指标不存在实质性障碍。

2、2020 年 10 月 16 日，宁陵县自然资源局出具《关于国有土地出让情况的说明》，说明：宁陵县近期拟通过挂牌出让宁陵县工业大道北侧地块的国有土地使用权，该地块位于宁陵县产业集聚区工业大道北侧，占地面积为 198 亩，已招拍挂 116 亩，剩余 82 亩因土地报批未完成，未进行招拍挂，该土地性质为工业用地。考虑到宁陵县牧原肉食品有限公司拟使用该地块投资建设年屠宰 400 万头生猪屠宰项目，在符合《土地管理法》、《城市房地产管理法》、《招标拍卖挂牌出让国有土地使用权规定》和《招标拍卖挂牌出让国有土地使用权规范》等有关法律法规的基础上，该局同意优先出让给宁陵县牧原肉食品有限公司，用于上述项目的建设。

（四）资质许可情况

本次生猪养殖项目和生猪屠宰项目已履行了必要的备案和环评等审批程序。生猪养殖项目和生猪屠宰项目是公司现有主营业务的产能扩张，并非新增的业务领域，项目的实施无需取得特殊的资质许可。本次募投项目投产前，公司将及时办理项目实施所需的各项业务资质，确保项目实施的合法合规性。

二、募集资金投资项目实施的相关背景

募集资金投资项目的实施符合行业政策和当前市场环境。

三、募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）必要性

1、猪肉供应关系国计民生，牧原为稳定猪肉供应、改善民生贡献力量

我国是全球第一大生猪消费大国，我国的人口数量和饮食结构决定了猪肉在我国肉类消费中不可撼动的地位，猪肉的供应与国计民生息息相关。受 2018 年 8 月爆发的非洲猪瘟疫情的影响，我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大幅下滑，根据国家统计局的统计，2019 年和 2020 年，我国猪肉产量分别较上年同期下降了 21.26% 和 3.34%，生猪供应持续下滑，生猪价格持续处于高位。

在此背景下，2019 年以来，国家密集出台一系列扶持生猪养殖业发展的政策，以恢复生猪生产、保证猪肉供应。公司作为国内生猪养殖业的龙头企业，肩负响应国家稳产保供号召、着力保障市场供应的社会责任。本次募投生猪养殖项目的实施，将提升我国猪肉的供应量，为稳定猪肉供应、改善民生贡献力量，真正惠国惠民。

2、发展标准化、规模化养殖是生猪养殖业的必然趋势，公司需把握机会，巩固和提升市场中的领先地位

我国是全球生猪养殖大国，但是与美国等生猪养殖大国相比，我国标准化、规模化养殖程度较低，长久以来，散养户、中小规模养殖场依然占据主导地位。与标准化、规模化大型养殖场相比，散养户、中小规模养殖场存在生产效率低下、

环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题，难以适应现代畜牧业生产发展的需要。

为此，近年来，中共中央、国务院及各级政府部门陆续出台了《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，大力推动生猪的标准化、规模化养殖。

在此产业的发展趋势下，近年来，大型规模化生猪养殖企业纷纷加大生猪产能的投资力度，以填补中小规模养殖场退出的供给空缺。因此，公司需把握该良好的发展机遇，加大生猪产能投资规模，巩固和提升公司在市场中的领先地位，并有力助推生猪养殖业向标准化、规模化养殖加速发展。

3、行业内大型生猪养殖企业向下游产业链延伸趋势明显，生猪屠宰及肉制品业务对公司未来发展有着重要而积极的意义

近年来，行业内大型生猪养殖企业逐步向屠宰等产业链下游进行延伸，打造全产业链一体化经营，以提高自身的竞争优势和抗风险能力。2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情对生猪跨省调运的管控（“调猪”转向“调肉”），2020年一号文件中强调“运猪”向“运肉”转变，更是加速了行业内大型生猪养殖企业布局屠宰的意愿。

生猪屠宰及肉制品业务是公司增强综合竞争力与盈利能力、巩固公司在行业内的地位等的重要发展规划。本次募投生猪屠宰项目的实施，公司的生猪屠宰能力将大幅提升，这对公司的未来发展有着重要而积极的意义，有利于公司长期和持续发展。

4、偿还银行贷款及补充流动资金将为公司产能释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要

公司正处于业务快速扩张时期，需要长期稳定的营运资金进行支持。同时，随着本次募投生猪养殖及生猪屠宰项目的建成投产，公司营运资金需求也在增长。因此，公司需要通过本次可转债募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，为公司未来产能的释放提供保障，满足公司持续发展的资金需要。同时，优化财务结构，提升公司抗风险的能力。

此外，本次募集资金到位后，公司的资本实力及抗风险能力进一步增强，有利于进一步拓宽公司的融资渠道，为未来发展提供资金保障，有利于公司及时抓住产业升级转型和发展的机遇，拓展公司的发展空间，实现公司的发展战略。

（二）可行性

1、项目实施具备政策可行性

为规范和促进我国畜牧业发展，提高我国畜牧业现代化水平，保障农产品供给，中共中央、国务院自 2004 年以来连续多年发布的“一号文件”中，都对畜牧业的发展方针和支持畜牧业发展的措施做出了重要部署。

2020 年中共中央、国务院印发的《关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》中明确提出：“加快恢复生猪生产；生猪稳产保供是当前经济工作的一件大事；落实“省负总责”，压实“菜篮子”市长负责制，强化县级抓落实责任，保障猪肉供给；坚持补栏增养和疫病防控相结合，推动生猪标准化规模养殖；严格落实扶持生猪生产的各项政策举措，抓紧打通环评、用地、信贷等瓶颈；引导生猪屠宰加工向养殖集中区转移，推进“运猪”向“运肉”转变。”

生猪稳产保供关系国计民生，加快恢复生猪生产、推动生猪标准化规模养殖在国家政策层面被提到了空前的高度。同时，2020 年一号文件中也强调了要推进“运猪”向“运肉”转变。

因此，本次募投项目的实施是公司践行国家产业政策的重要举措，符合行业发展的政策导向，具备政策可行性。

2、项目实施具备市场可行性

我国的人口数量和饮食结构决定了我国是全球最大的猪肉消费市场和生产市场。根据国家统计局的数据，2019 年我国猪肉产量为 4,255 万吨；根据美国农业部数据，2019 年中国猪肉消费量为 4,486.60 万吨，我国是全球第一大猪肉生产国和消费国。

2018年8月爆发的非洲猪瘟疫情，致使我国生猪出栏量较非洲猪瘟疫情前大幅下滑，全国猪肉供应面临严峻挑战，生猪价格大幅上涨且持续处于高位。民以食为天，猪肉的供应稳定与价格稳定，现是我国政府、消费者关注的重点大事。

此外，虽然我国生猪消费市场巨大，但是长久以来，我国标准化、规模化生猪养殖程度依然较低，市场以散养户、中小规模养殖场养殖为主的竞争格局，造成了我国生猪养殖生产效率低下、环保措施不到位、疫情防控薄弱等一系列问题。

2018年8月，随着非洲猪瘟疫情在辽宁、河南等地首先爆发并扩散至全国范围，生猪跨省调运弊端凸显，生猪流通环节的管控和规范已成为行业内的共识。2020年以来，中共中央、国务院、农业农村部等陆续下文，要求逐步减少活猪长距离调运，推进“运猪”向“运肉”转变。在此行业背景下，我国未来会逐步减少活猪长距离调运，生猪养殖集中区的生猪屠宰加工凸显，行业内大型生猪养殖企业逐步向生猪屠宰及肉制品等产业链下游进行延伸。

本次募投项目的实施也是公司抓住我国生猪养殖行业发展趋势的重要发展战略。本次募投项目实施后，公司生猪产能和屠宰能力将进一步提高，为社会提供更多优质的猪肉产品，满足消费需求，具备市场可行性。

3、项目实施具备技术、人才可行性

公司经过二十年的发展与沉淀，在种猪繁育、商品猪养殖、生猪屠宰等各个环节积累了一整套完备的养殖生产技术，公司生猪养殖采用的大规模一体化自养模式更是让公司在生猪品质控制、食品安全保障、疾病防控及生产效率等方面持续处于国内的领先水平。公司在生猪养殖、屠宰领域拥有的雄厚技术储备为本次募投项目的实施提供了技术保障。

公司在多年的经营过程非常注重人才的吸收培养，凭借良好的用人机制和人才发展规划，公司培养了一大批饲养经验丰富的优秀饲养员和专业技术人员，涵盖了猪遗传育种、猪场设计与建设、生猪屠宰、生产管理、营养与饲喂、疫病防治、环境保护等生猪养殖与屠宰全方位内容。公司大规模一体化的自养模式，更是有利于养殖技术及经验的积累和传承，有利于专业化养殖人才的培养，从而为公司本次募投项目的实施和未来快速扩大规模提供了强有力的人力资源保障。

四、募集资金投资项目的的基本情况

（一）固镇 15 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：安徽省蚌埠市固镇县

项目实施主体：固镇牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：15 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 18,599.61 万元，其中固定资产投资 16,427.83 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 14,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	16,427.83	385.19	是
2	预备费及铺底流动资金	2,171.79	-	否
	合计	18,599.61	385.19	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	16,427.83	88.32%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	1,363.07 7.33%
		猪舍工程及设备	10,844.39 58.30%
		附属工程及设备	3,144.75 16.91%

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1.2	安装费用及其他	1,075.61	5.78%
2	预备费及铺底流动资金	2,171.79	11.68%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 26,925 万元，内部收益率为 25.54%，投资回收期（税后）为 5.01 年，具有较好的经济效益。

（二）右江 18 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：广西壮族自治区百色市右江区

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：18 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 26,439.36 万元，其中固定资产投资 23,608.13 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 23,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	23,608.13	53.96	是
2	预备费及铺底流动资金	2,831.22	-	否
合计		26,439.36	53.96	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称		投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资		23,608.13	89.29%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	849.75	3.21%
		猪舍工程及设备	18,553.11	70.17%
		附属工程及设备	2,739.66	10.36%
1.2	安装费用及其他		1,465.62	5.54%
2	预备费及铺底流动资金		2,831.22	10.71%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 32,310.00 万元，内部收益率为 22.04%，投资回收期（税后）为 5.56 年，具有较好的经济效益。

（三）大安 20 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：吉林省大安市叉干镇

项目实施主体：吉林大安牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：20 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 25,039.93 万元，其中固定资产投资 22,239.16 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 14,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
----	------	------	---	-------------

序号	项目名称	投资总额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	22,239.16	7,729.68	是
2	预备费及铺底流动资金	2,800.77	-	否
	合计	25,039.93	7,729.68	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	22,239.16	88.81%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	1,772.62 7.08%
		猪舍工程及设备	14,871.20 59.39%
		附属工程及设备	4,144.08 16.55%
1.2	安装费用及其他	1,451.26	5.80%
2	预备费及铺底流动资金	2,800.77	11.19%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 35,900.00 万元，内部收益率为 25.18%，投资回收期（税后）为 5.05 年，具有较好的经济效益。

（四）双辽 65 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：吉林省双辽市

项目实施主体：吉林双辽牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：65 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 80,740.96 万元，其中固定资产投资 71,669.93 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 22,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	71,669.93	21,211.34	是
2	预备费及铺底流动资金	9,071.04	-	否
	合计	80,740.96	21,211.34	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	71,669.93	88.77%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	6.62%
		猪舍工程及设备	57.59%
		附属工程及设备	18.71%
1.2	安装费用及其他	5.85%	
2	预备费及铺底流动资金	11.23%	

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 116,675.00 万元，内部收益率为 25.36%，投资回收期（税后）为 5.03 年，具有较好的经济效益。

（五）内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省南阳市内乡县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：210 万头

项目建设周期：2年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 300,000.00 万元，其中固定资产投资 259,763.73 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 170,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	259,763.73	88,492.48	是
2	预备费及铺底流动资金	40,236.27	-	否
	合计	300,000.00	88,492.48	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	259,763.73	86.59%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	7,572.95 2.52%
		猪舍工程及设备	212,174.93 70.72%
		附属工程及设备	24,539.47 8.18%
1.2	安装费用及其他	15,476.38	5.16%
2	预备费及铺底流动资金	40,236.27	13.41%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 376,950.00 万元，内部收益率为 22.43%，投资回收期（税后）为 5.51 年，具有较好的经济效益。

（六）代县 10 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：山西省沂州市代县

项目实施主体：山西省代县牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：10 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 12,193.01 万元，其中固定资产投资 11,096.10 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 5,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	11,096.10	6,085.34	是
2	预备费及铺底流动资金	1,096.91	-	否
	合计	12,193.01	6,085.34	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	11,096.10	91.00%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	8.68%
		猪舍工程及设备	60.70%
		附属工程及设备	15.59%
1.2	安装费用及其他	6.04%	
2	预备费及铺底流动资金	1,096.91	9.00%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 17,950.00 万元，内部收益率为 25.11%，投资回收期（税后）为 5.08 年，具有较好的经济效益。

（七）洪洞 15 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：山西省临汾市洪洞县

项目实施主体：洪洞牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：15 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 18,880.39 万元，其中固定资产投资 16,549.13 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 14,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	16,549.13	11.38	是
2	预备费及铺底流动资金	2,331.25	-	否
	合计	18,880.39	11.38	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	16,549.13	87.65%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	982.89 5.21%
		猪舍工程及设备	11,874.39 62.89%

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
	附属工程及设备	2,612.05	13.83%
1.2	安装费用及其他	1079.80	5.72%
2	预备费及铺底流动资金	2,331.25	12.35%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 26,925.00 万元，内部收益率为 24.39%，投资回收期（税后）为 5.16 年，具有较好的经济效益。

（八）万荣 37 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：山西省运城市万荣县

项目实施主体：万荣牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：37 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 44,859.50 万元，其中固定资产投资 39,948.63 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 7,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	39,948.63	9,576.47	是
2	预备费及铺底流动资金	4,910.88	-	否
合计		44,859.50	9,576.47	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比	
1	固定资产投资	39,948.63	89.05%	
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	3,029.05	6.75%
		猪舍工程及设备	26,472.80	59.01%
		附属工程及设备	7,836.94	17.47%
1.2	安装费用及其他	2609.83	5.82%	
2	预备费及铺底流动资金	4,910.88	10.95%	

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 66,415.00 万元，内部收益率为 25.93%，投资回收期（税后）为 4.97 年，具有较好的经济效益。

（九）新绛 20 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：山西省运城市新绛县

项目实施主体：新绛牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：20 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 23,938.71 万元，其中固定资产投资 20,943.99 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 8,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	20,943.99	11,174.15	是
2	预备费及铺底流动资金	2,994.72	-	否
合计		23,938.71	11,174.15	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	20,943.99	87.49%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	6.91%
		猪舍工程及设备	57.28%
		附属工程及设备	17.47%
1.2	安装费用及其他	5.83%	5.83%
2	预备费及铺底流动资金	2,994.72	12.51%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 35,900.00 万元，内部收益率为 25.67%，投资回收期（税后）为 5.01 年，具有较好的经济效益。

（十）内黄 65 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省安阳市内黄县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：65 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 78,245.21 万元，其中固定资产投资 68,341.08 万元属于资本性支出。本次项目拟使用募集资金投入 51,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	68,341.08	6,181.42	是
2	预备费及铺底流动资金	9,904.13	-	否
合计		78,245.21	6,181.42	

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	68,341.08	87.34%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	4,280.84 5.47%
		猪舍工程及设备	47,790.69 61.08%
		附属工程及设备	11,713.13 14.97%
1.2	安装费用及其他	4,556.42	5.82%
2	预备费及铺底流动资金	9,904.13	12.66%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 116,675.00 万元，内部收益率为 24.70%，投资回收期（税后）为 5.10 年，具有较好的经济效益。

（十一）清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省濮阳市清丰县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：18.75 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 22,952.81 万元，其中固定资产投资 20,056.26 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 14,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	20,056.26	4,621.62	是
2	预备费及铺底流动资金	2,896.55	-	否
合计		22,952.81	4,621.62	

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	20,056.26	87.38%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	1,150.68 5.01%
		猪舍工程及设备	14,346.36 62.50%
		附属工程及设备	3,232.29 14.08%
1.2	安装费用及其他	1,326.93	5.78%
2	预备费及铺底流动资金	2,896.55	12.62%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 33,656.25 万元，内部收益率为 23.50%，投资回收期（税后）为 5.27 年，具有较好的经济效益。

（十二）柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省商丘市柘城县

项目实施主体：柘城县牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：14.5 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 18,033.37 万元，其中固定资产投资 15,696.11 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 12,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	15,696.11	3,397.45	是
2	预备费及铺底流动资金	2,337.26	-	否
合计		18,033.37	3,397.45	

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	15,696.11	87.04%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	955.89 5.30%
		猪舍工程及设备	11,159.72 61.88%
		附属工程及设备	2,512.31 13.93%
1.2	安装费用及其他	1,068.19	5.92%
2	预备费及铺底流动资金	2,337.26	12.96%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 26,027.50 万元，内部收益率为 23.12%，投资回收期（税后）为 5.31 年，具有较好的经济效益。

（十三）西平 11 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省驻马店市西平县

项目实施主体：西平牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：11 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 13,549.33 万元，其中固定资产投资 11,902.44 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 10,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	11,902.44	131.65	是
2	预备费及铺底流动资金	1,646.89	-	否
	合计	13,549.33	131.65	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	11,902.44	87.85%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	5.59%
		猪舍工程及设备	61.63%
		附属工程及设备	14.81%
1.2	安装费用及其他	5.81%	
2	预备费及铺底流动资金	1,646.89	12.15%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 19,745.00 万元，内部收益率为 25.82%，投资回收期（税后）为 4.98 年，具有较好的经济效益。

（十四）海州 20 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江苏省连云港市海州区

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：20 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 29,475.54 万元，其中固定资产投资 26,131.32 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 14,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	26,131.32	36.23	是
2	预备费及铺底流动资金	3,344.22	-	否
	合计	29,475.54	36.23	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	26,131.32	88.65%

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比	
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	1,027.87	3.49%
		猪舍工程及设备	20,743.61	70.38%
		附属工程及设备	2,777.80	9.42%
1.2	安装费用及其他	1,582.05	5.37%	
2	预备费及铺底流动资金	3,344.22	11.35%	

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 35,900.00 万元，内部收益率为 22.16%，投资回收期（税后）为 5.54 年，具有较好的经济效益。

（十五）射阳 20 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江苏省盐城市射阳县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：20 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 23,371.39 万元，其中固定资产投资 20,867.54 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 20,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	20,867.54	-	是

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
2	预备费及铺底流动资金	2,503.85	-	否
合计		23,371.39	-	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	20,867.54	89.29%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	7.13%
		猪舍工程及设备	59.17%
		附属工程及设备	17.00%
1.2	安装费用及其他	5.99%	5.99%
2	预备费及铺底流动资金	2,503.85	10.71%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 35,900.00 万元，内部收益率为 26.76%，投资回收期（税后）为 4.89 年，具有较好的经济效益。

（十六）金湖 6 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江苏省淮安市金湖县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：6 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 7,423.91 万元，其中固定资产投资 6,588.12 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 6,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	6,588.12	3.33	是
2	预备费及铺底流动资金	835.79	-	否
	合计	7,423.91	3.33	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	6,588.12	88.74%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	6.83%
		猪舍工程及设备	59.37%
		附属工程及设备	16.47%
1.2	安装费用及其他	451.08	6.08%
2	预备费及铺底流动资金	835.79	11.26%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 10,770.00 万元，内部收益率为 25.51%，投资回收期（税后）为 5.02 年，具有较好的经济效益。

(十七) 汝州 8 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省汝州市小屯镇

项目实施主体：汝州市牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：8 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 9,734.14 万元，其中固定资产投资 8,670.66 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 8,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	8,670.66	44.90	是
2	预备费及铺底流动资金	1,063.48	-	否
	合计	9,734.14	44.90	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	8,670.66	89.07%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	605.81 6.22%
		猪舍工程及设备	5,855.60 60.16%
		附属工程及设备	1,631.73 16.76%
1.2	安装费用及其他	577.52	5.93%
2	预备费及铺底流动资金	1,063.48	10.93%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 14,360.00 万元，内部收益率为 25.86%，投资回收期（税后）为 4.98 年，具有较好的经济效益。

（十八）乐安 10 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江西省抚州市乐安县

项目实施主体：乐安牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：10 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 14,969.94 万元，其中固定资产投资 13,286.22 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 13,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	13,286.22	103.12	是
2	预备费及铺底流动资金	1,683.72	-	否
	合计	14,969.94	103.12	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	13,286.22	88.75%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	4.34%
		猪舍工程及设备	69.90%
		附属工程及设备	9.03%
1.2	安装费用及其他	5.49%	
2	预备费及铺底流动资金	1,683.72	11.25%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 17,950.00 万元，内部收益率为 21.79%，投资回收期（税后）为 5.60 年，具有较好的经济效益。

（十九）康平 36 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：辽宁省沈阳市康平县

项目实施主体：康平牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：36 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 44,760.40 万元，其中固定资产投资 39,734.28 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 28,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	39,734.28	2,010.28	是
2	预备费及铺底流动资金	5,026.12	-	否
	合计	44,760.40	2,010.28	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	39,734.28	88.77%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	3,646.51 8.15%
		猪舍工程及设备	26,124.10 58.36%
		附属工程及设备	7,373.05 16.47%
1.2	安装费用及其他	2,590.62	5.79%
2	预备费及铺底流动资金	5,026.12	11.23%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 64,620.00 万元，内部收益率为 25.33%，投资回收期（税后）为 5.03 年，具有较好的经济效益。

（二十）洪泽 20 万头生猪养殖项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江苏省淮安市洪泽区

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：20 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 28,685.14 万元，其中固定资产投资 25,563.23 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 25,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	25,563.23	42.94	是
2	预备费及铺底流动资金	3,121.91	-	否
	合计	28,685.14	42.94	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	25,563.23	89.12%

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比	
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	1,027.85	3.58%
		猪舍工程及设备	20,206.20	70.44%
		附属工程及设备	2,777.80	9.68%
1.2	安装费用及其他	1551.37621	5.41%	
2	预备费及铺底流动资金	3,121.91	10.88%	

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 35,900.00 万元，内部收益率为 22.67%，投资回收期（税后）为 5.47 年，具有较好的经济效益。

（二十一）即墨 8 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：山东省青岛市即墨区

项目实施主体：青岛即墨牧原农牧有限公司（全资子公司）

年生猪出栏量：8 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 9,677.48 万元，其中固定资产投资 8,659.51 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 6,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	8,659.51	2,253.74	是

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
2	预备费及铺底流动资金	1,017.98	-	否
	合计	9,677.48	2,253.74	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	8,659.51	89.48%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	757.26 7.82%
		猪舍工程及设备	5,814.49 60.08%
		附属工程及设备	1,496.69 15.47%
1.2	安装费用及其他	591.07	6.11%
2	预备费及铺底流动资金	1,017.98	10.52%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 14,360.00 万元，内部收益率为 25.84%，投资回收期（税后）为 4.99 年，具有较好的经济效益。

（二十二）科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼中旗

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：12 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 14,204.00 万元，其中固定资产投资 12,564.05 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 9,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	12,564.05	22.90	是
2	预备费及铺底流动资金	1,639.95	-	否
	合计	14,204.00	22.90	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	12,564.05	88.45%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	3.75%
		猪舍工程及设备	58.27%
		附属工程及设备	20.06%
1.2	安装费用及其他	6.38%	
2	预备费及铺底流动资金	11.55%	

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 21,540.00 万元，内部收益率为 26.48%，投资回收期（税后）为 4.91 年，具有较好的经济效益。

（二十三）睢宁 18 万头生猪养殖建设项目

1、项目基本情况

项目实施地点：江苏省徐州市睢宁县

项目实施主体：牧原食品股份有限公司

年生猪出栏量：18 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 21,181.67 万元，其中固定资产投资 18,824.94 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 17,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性支出
1	固定资产投资	18,824.94	864.06	是
2	预备费及铺底流动资金	2,356.73	-	否
合计		21,181.67	864.06	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	18,824.94	88.87%
1.1	建筑工程费及设备购置费	前期工程	7.18%
		猪舍工程及设备	59.55%
		附属工程及设备	16.52%
1.2	安装费用及其他	5.63%	
2	预备费及铺底流动资金	2,356.73	11.13%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 32,310.00 万元，内部收益率为 26.93%，投资回收期（税后）为 4.87 年，具有较好的经济效益。

（二十四）商水年屠宰 400 万头生猪项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省周口市商水县

项目实施主体：商水县牧原肉食品有限公司（全资子公司）

年屠宰生猪量：400 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：自有用地，具体详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 67,620.00 万元，其中固定资产投资 60,847.40 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 55,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	60,847.40	5,815.76	是
2	预备费及铺底流动资金	6,772.60	-	否
	合计	67,620.00	5,815.76	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	60,847.40	89.98%
1.1	建筑工程费及设备购置费	综合加工车间及设备	36,328.81 53.72%
		污水处理站及设备	3,440.00 5.09%
		附属用房	884.36 1.31%
		生活区	3,190.43 4.72%
		室外工程	1,337.66 1.98%
		其他设备	5,166.00 7.64%
1.2	安装费用及辅助材料费	2,033.20	3.01%
1.3	土地费用	5,565.68	8.23%
1.4	其他费用	2,901.26	4.29%
2	预备费及铺底流动资金	6,772.60	10.02%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 1,068,566.40 万元，内部收益率为 18.45%，投资回收期（税后）为 6.21 年，具有较好的经济效益。

（二十五）宁陵年屠宰 400 万生猪项目

1、项目基本情况

项目实施地点：河南省商丘市宁陵县

项目实施主体：宁陵县牧原肉食品有限公司（全资子公司）

年屠宰生猪量：400 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：自有用地，具体详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 55,361.71 万元，其中固定资产投资 50,067.30 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 45,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020 年 9 月 12 日) 已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	50,067.30	5,025.61	是
2	预备费及铺底流动资金	5,294.41	-	否
	合计	55,361.71	5,025.61	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	50,067.30	90.44%

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1.1	综合加工车间及设备	30,217.83	54.58%
	污水处理站及设备	1,645.19	2.97%
	附属用房	942.41	1.70%
	生活区	1,869.64	3.38%
	室外工程	1,760.07	3.18%
	其他设备	3,766.40	6.80%
1.2	安装工程及辅助材料费	4,924.39	8.89%
1.3	土地费用	2,410.20	4.35%
1.4	其他费用	2,531.17	4.57%
2	预备费及铺底流动资金	5,294.41	9.56%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 1,068,566.40 万元，内部收益率为 22.03%，投资回收期（税后）为 5.72 年，具有较好的经济效益。

（二十六）铁岭年屠宰 200 万头生猪项目

1、项目基本情况

项目实施地点：辽宁省铁岭市铁岭县

项目实施主体：铁岭牧原肉食品有限公司（全资子公司）

年屠宰生猪量：200 万头

项目建设周期：2 年

项目土地情况：自有用地，具体详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为 48,764.46 万元，其中固定资产投资 43,014.32 万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入 41,000.00 万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	43,014.32	1,169.83	是
2	预备费及铺底流动资金	5,750.15	-	否
	合计	48,764.46	1,169.83	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	43,014.32	88.21%
1.1	建筑工程费及设备购置费	综合加工车间及设备	18,738.27 38.43%
		污水处理站及设备	1,567.60 3.21%
		附属用房	1,840.23 3.77%
		生活区	1,937.02 3.97%
		室外工程	1,338.40 2.74%
		其他设备	7,625.00 15.64%
1.2	安装费用及辅助材料费	6,209.89	12.73%
1.3	土地费用	1,536.70	3.15%
1.4	其他费用	2,221.20	4.55%
2	预备费及铺底流动资金	5,750.15	11.79%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 534,283.20 万元，内部收益率为 18.90%，投资回收期（税后）为 5.98 年，具有较好的经济效益。

（二十七）林甸年屠宰 300 万头生猪项目

1、项目基本情况

项目实施地点：黑龙江省大庆市林甸县

项目实施主体：林甸县牧原肉食品有限公司（全资子公司）

年屠宰生猪量：300 万头

项目建设周期：2年

项目土地情况：自有用地，具体详见本募集说明书摘要本章节之“一、本次募集资金计划运用概况”之“（三）项目用地情况”。

2、投资估算情况

本项目总投资金额为57,000.00万元，其中固定资产投资50,662.17万元属于资本性支出。本项目拟使用募集资金投入49,000.00万元，本次募集资金未用于本次发行董事会决议前投入。

项目投资金额安排明细及资本性支出情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	截至本次发行董事会决议公告日 (2020年9月12日)已投入金额	是否资本性 支出
1	固定资产投资	50,662.17	899.72	是
2	预备费及铺底流动资金	6,337.83	-	否
合计		57,000.00	899.72	-

本项目的具体投资明细情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比
1	固定资产投资	50,662.17	88.88%
1.1	建筑工程费及设备购置费	综合加工车间及设备	30,554.58 53.60%
		污水处理站及设备	2,524.00 4.43%
		附属用房	563.62 0.99%
		生活区	3,443.15 6.04%
		室外工程	1,586.93 2.78%
		其他设备	3,716.00 6.52%
1.2	安装费用及辅助材料费	4,825.15	8.47%
1.3	土地费用	803.75	1.41%
1.4	其他费用	2,644.99	4.64%
2	预备费及铺底流动资金	6,337.83	11.12%

3、项目经济效益情况

本项目投产后，预计新增年收入 801,424.80 万元，内部收益率为 16.68%，投资回收期（税后）为 6.41 年，具有较好的经济效益。

（二十八）偿还银行贷款及补充流动资金

公司拟使用募集资金 255,000.00 万元，实施偿还银行贷款及补充流动资金项目。

公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，不断提高股东收益。在具体资金支付环节，公司将严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

五、本次募投项目与公司现有业务的关系

公司坚持采用大规模一体化的自养模式，经过 20 多年的发展，已形成了集科研、饲料加工、生猪育种、种猪扩繁、商品猪饲养、生猪屠宰为一体的完整闭环式生猪产业链，目前是我国较大的生猪养殖企业、生猪育种企业。

本次募集资金投资项目主要为生猪养殖和生猪屠宰项目，系公司主营业务。公司生猪养殖及屠宰业务产能的扩大，符合产业发展趋势，且进一步深化公司全养殖链条服务的发展，有助于巩固和提升公司在市场的领先地位。

六、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行拟募集资金不超过 95.50 亿元（含 95.50 亿元）人民币，扣除发行费用后拟全部用于生猪养殖及屠宰项目和偿还银行贷款及补充流动资金项目。项目建成投产后，将进一步扩大公司生猪养殖及屠宰的生产规模，提高公司的持续盈利能力和核心竞争力，巩固和提升公司在市场的领先地位。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强。可转债发行完成后、投资者转股前，

公司的总负债规模将有所增长，公司资产负债率将有所提升，但仍处于安全的资产负债率水平之内。投资者行使转股权后，公司净资产规模将会有所扩大，资产负债率将会有所降低，公司偿债能力将逐步增强。

（本页无正文，为《牧原食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）



2021 年 8 月 11 日

备查文件

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

- 1、公司章程正本和营业执照；
- 2、公司 2018 年至 2020 年的财务报告及审计报告；
- 3、保荐机构出具的发行保荐书；
- 4、法律意见书和律师工作报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 7、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

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

1、发行人：牧原食品股份有限公司

地址：河南省南阳市卧龙区龙升工业园区

联系人：秦军

联系电话：0377-65239559

传真：0377-66100053

2、保荐人（主承销商）：招商证券股份有限公司

办公地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号招商证券大厦

联系人：张焱、孙远航

联系电话：0755-82943666

传真：0755-82943121

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（[http:// www.szse.cn](http://www.szse.cn)）查阅本募集说明书及其摘要全文。