

证券代码：002458

证券简称：益生股份



山东益生种畜禽股份有限公司

和

中天国富证券有限公司

《关于请做好益生股份公开发行可转债发审委会议准
备工作的函》的回复

保荐机构（主承销商）



贵州省贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区金融商务区集中商业（北）

二〇二二年五月

关于山东益生种畜禽股份有限公司

公开发行可转债发审委会议准备工作告知函的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会下发的《关于请做好益生股份公开发行可转债发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，中天国富证券有限公司（以下简称“中天国富证券”或“保荐机构”）会同和信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”或“会计师”），对山东益生种畜禽股份有限公司（以下简称“申请人”、“发行人”、“公司”或者“益生股份”）就告知函所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，现对相关问题回复如下，请予审核。

本回复的字体规定如下：

告知函所列问题	黑体
对告知函所列问题的回复	宋体

说明：

1、如无特别说明，本回复中的简称或名词释义与益生股份2021年度公开发行可转债申请文件具有相同含义。

2、本回复中任何表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

目录

问题 1 关于 2021 年度经营业绩	4
问题 2 关于存货	38
问题 3 关于核查	41
问题 4 关于募投项目	47

问题 1 关于 2021 年度经营业绩

根据发行人披露的年度报告，2021 年末发行人在职员工数量为 6,062 人，较 2020 年末 4,551 人增加 1,511 人；2021 年末应付职工薪酬为 4,695.84 万元，较 2020 年末 6,315.16 万元下降 1,619.32 万元。2021 年初、3 月末、6 月末、9 月末、12 月末发行人的有息负债余额（含短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债、长期借款）分别为 96,664.53 万元、162,507.11 万元、161,271.09 万元、164,484.75 万元、174,726.22 万元，呈上升趋势；2021 年第一至四季度确认的利息费用分别为 1,930.07 万元、1,472.36 万元、1,410.19 万元、1,303.66 万元，呈下降趋势。2021 年发行人归母净利润、扣非后归母净利润分别为 2,845.35 万元、2,164.88 万元，2022 年第一季度归母净利润、扣非后归母净利润分别为 -28,801.02 万元、-28,831.12 万元。

请发行人：（1）结合薪酬计提发放制度、年终奖计提发放情况、各层级员工 2021 年第四季度各月度薪酬计提发放情况等，说明在 2021 年在职员工较 2020 年大幅增加的情况下，2021 年末应付职工薪酬较 2020 年末明显下降的原因与合理性，是否存在未及时、足额计提职工基本薪酬、年度奖金的情况；（2）结合有息负债本金、利率变动情况，说明 2021 年第二季度以来利息费用支出与负债余额变动趋势不一致的原因与合理性，是否存在实际支付利息与约定的贷款利率不一致、与市场平均利率水平存在明显差异的情形，是否存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形；（3）说明发行人 2021 年度三项费用是否及时完整入账，是否存在本属于 2021 年度费用未计入或计入次年的情形；（4）2022 年一季度出现大幅亏损的原因，一季度各月份发行人主要产品销售价格情况，是否与 2021 年末存货减值测试的预期价格存在较大差异，发行人存货减值测试是否严谨、结论是否可靠；（5）对比 2021 年四季度和 2022 年一季度产品市场情况，说明该两季度业绩具体比较情况；（6）结合同行业公司收入和利润变化趋势，说明 2021 年四季度和 2022 年一季度销售收入和扣非归母净利润下降的原因和合理性；（7）结合前述情形和 2022 年一季度业绩情况，进一步说明是否存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况，说明行业经营环境和市场需求是否存在现实或可预见的重大不利变化，相关不利因素是否已消除。请保荐机构、申报会计师说明核查依据与过程，并发表明确核查意见。

【回复】

(一) 结合薪酬计提发放制度、年终奖计提发放情况、各层级员工 2021 年第四季度各月度薪酬计提发放情况等,说明在 2021 年在职员工较 2020 年大幅增加的情况下,2021 年末应付职工薪酬较 2020 年末明显下降的原因与合理性,是否存在未及时、足额计提职工基本薪酬、年度奖金的情况

1、公司薪酬计提发放制度、年终奖计提发放情况

公司员工薪酬由基本薪酬、绩效薪酬和激励基金三部分组成。

基本薪酬:按岗位、职级,根据员工出勤、工作量等考核结果,实行“当月计提基本薪酬并当月发放”的计提发放政策。

绩效薪酬:公司绩效薪酬包括两部分,第一部分为月度考核绩效薪酬,根据每月或每阶段的任务指标完成情况,结合“比学超”排名情况进行过程考核,实行“当月计提绩效薪酬并当月发放”的计提发放政策。第二部分为年度考核绩效薪酬,公司每年根据不同子分公司的行业特性,制定了生产考核指标、成本费用考核指标和利润考核指标,根据上述指标完成情况进行年度绩效薪酬的计提和发放:(1)公司对除一线员工之外的其他员工每月按基本薪酬的 8%-10%计提并预留,根据上述考核指标完成情况于次年年初发放;(2)公司管理层可根据当年公司各项指标完成情况提出年度绩效薪酬方案,经审议通过后作为年度绩效薪酬于次年年初发放。

激励基金:公司制订《激励基金管理办法》,激励对象包括公司董事、监事、高层管理人员、中层管理人员、核心技术人员及公司认为应当予以奖励的其他业务骨干人员。根据公司《激励基金管理办法》的规定,公司当年经营情况满足年度激励基金的计提的所有条件,则激励基金每年度计提一次,提取额度不超过当年扣除非经常损益后合并报表中归属于上市公司股东的净利润(为提取激励基金前数据)的 2%-15%,实际提取额度在上述规定范围内由管理层提出。董事会审议通过后,计入当年管理费用;根据公司的实际情况,对提取的激励基金,可在三年内分配。当年分配的比例、数量和用途,由董事会决定。提取的激励基金当年未予分配的,滚存至下一年度。

2019 年-2021 年,公司员工薪酬计提具体情况如下:

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年
基本薪酬	23,539.39	27,954.12	36,450.49
绩效薪酬	2,174.50	3,312.01	2,589.59
其中：月度考核绩效	905.48	1,577.80	1,924.13
年度考核绩效	1,269.02	1,734.21	665.46
激励基金	4,439.20	79.11	42.10
基本薪酬、绩效薪酬和激励基金小计	30,153.08	31,345.24	39,082.19
职工福利费	496.10	418.08	510.60
社会保险及其他	3,463.11	3,136.76	4,601.77
员工薪酬合计	34,112.29	34,900.08	44,194.57
期末员工人数（人）	3,945	4,551	6,062

由上表可知，2019 年-2021 年公司计提的员工薪酬总额呈逐年上升的趋势，与公司员工规模变动趋势保持一致。公司从 2020 年开始结合“比学超”排名情况增加了过程奖励的金额，2019 年-2021 年公司月度考核绩效薪酬分别为 905.48 万元、1,577.80 万元和 1,924.13 万元，呈逐年上升的趋势。由于 2021 年原材料价格大幅上涨，饲料成本上升，公司养殖板块成本费用指标均未完成；另外部分非养殖板块由于年度利润指标没有完成，从而导致 2021 年度考核绩效薪酬较 2020 年减少。

2019 年-2021 年，公司管理层根据《激励基金管理办法》的规定，按当年公司扣除非经常损益后归属于上市公司股东的净利润的 2% 计提激励基金，2019 年-2021 年计提激励基金分别为 4,439.20 万元、79.11 万元和 42.10 万元。

2、各层级员工 2021 年第四季度各月度薪酬计提发放情况

公司各层级员工 2021 年第四季度各月薪酬计提发放情况如下表所示：

单位：万元

员工类型	2021 年 10 月		2021 年 11 月		2021 年 12 月	
	计提金额	发放金额	计提金额	发放金额	计提金额	发放金额
高层管理人员	35.02	31.54	36.18	32.59	35.02	31.54
销售人员	127.59	125.55	128.04	125.26	128.65	125.13
其他管理人员	469.01	445.09	471.71	454.30	492.44	475.65
生产人员	2,815.80	2,783.33	2,942.06	2,930.17	3,005.26	2,972.59
合计	3,447.42	3,385.50	3,578.00	3,542.32	3,661.37	3,604.91
月末员工人数（人）	6,018		6,080		6,062	
人均薪酬	5,728.51 元/月/人		5,884.86 元/月/人		6,039.87 元/月/人	

注：人均薪酬为当月计提金额除以当月末员工人数

由上表可知，公司各层级员工 2021 年第四季度各月薪酬计提和发放金额稳定，不存在大幅变动的情况。

3、说明在 2021 年在职员工较 2020 年大幅增加的情况下，2021 年末应付职工薪酬较 2020 年末明显下降的原因与合理性，是否存在未及时、足额计提职工基本薪酬、年度奖金的情况

2019 年-2021 年，公司员工薪酬计提与发放具体情况如下表所示：

单位：万元

时间	期初余额	计提薪酬总额	薪酬发放金额	期末余额
2019 年	3,421.33	34,112.29	29,417.52	8,116.09
2020 年	8,116.09	34,900.08	36,701.01	6,315.16
2021 年	6,315.16	44,194.57	45,813.89	4,695.84

按照公司基本薪酬、绩效薪酬和激励基金的计提发放政策，公司报告期各期末应付职工薪酬余额主要包括提取的激励基金和年度考核绩效薪酬等。

2019 年末应付职工薪酬余额较大，主要是 2019 年公司根据当年经营业绩计提 4,439.20 万元激励基金所致。2020 年末应付职工薪酬余额较 2019 年末减少 1,800.93 万元，主要是 2020 年向激励对象发放部分激励基金（2020 年发放激励基金 2,231.73 万元）且 2020 年计提的激励基金减少所致。

2021 年末应付职工薪酬余额较 2020 年减少 1,619.32 万元，主要原因为：一是 2021 年向激励对象发放部分激励基金（2021 年发放激励基金 1,000 万元）且 2021 年计提的激励基金减少；二是由于 2021 年原材料价格大幅上涨，饲料成本上升，公司养殖板块成本费用指标均未完成，另外部分非养殖板块由于年度利润指标没有完成，从而导致 2021 年度考核绩效薪酬较 2020 年减少。2021 年末应付职工薪酬余额与 2020 年末应付职工薪酬余额对比如下：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	变动金额
绩效薪酬	1,108.81	1,955.61	-846.80
激励基金	1,329.33	2,294.00	-964.67
职工福利费	407.72	407.72	-
工会经费和职工教育经费	1,849.98	1,657.80	192.18
公积金	-	0.03	-0.03
合计	4,695.84	6,315.16	-1,619.32

4、公司报告期人均薪酬与同行业可比上市公司对比情况

2019 年-2021 年公司与同行业可比上市公司人均年度薪酬情况对比如下：

单位：万元/年

公司名称	2021 年	2020 年	2019 年
民和股份	6.59	6.62	7.58
仙坛股份	5.78	5.56	4.89
圣农发展	6.57	6.24	6.13
行业均值	6.31	6.14	6.20
益生股份	7.36	7.36	7.17

注 1：上述薪酬金额取值数为同行业可比上市公司当年发生的“工资、奖金、津贴和补贴”，平均在职员工数为期初和期末人数的平均值

注 2：益生股份上述员工薪酬金额不含每年计提的激励基金金额

如上表所示，报告期内公司人均年度薪酬比较稳定，公司 2019 年-2021 年人均年度薪酬高于同行业可比上市公司的均值。

综上所述，公司 2021 年员工薪酬已根据公司的薪酬计提发放制度全部计提，计提充分；公司 2021 年末应付职工薪酬较 2020 年末明显下降具有合理性，不存在未及时、足额计提职工基本薪酬、年度奖金的情况。

（二）结合有息负债本金、利率变动情况，说明 2021 年第二季度以来利息费用支出与负债余额变动趋势不一致的原因与合理性，是否存在实际支付利息与约定的贷款利率不一致、与市场平均利率水平存在明显差异的情形，是否存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形

1、2021 年各季度末有息负债情况及利息费用支出情况

（1）2020 年末至 2021 年末各季度末公司有息负债各科目余额的构成

单位：万元

项目	2020.12.31	2021.3.31	2021.6.30	2021.9.30	2021.12.31
短期借款	71,630.00	108,950.47	107,959.47	114,359.47	116,640.10
短期借款-应付利息	206.38	284.62	112.07	108.85	119.73
应付票据	7,704.04	14,699.68	15,249.34	12,673.05	15,657.50
一年内到期的非流动负债	1,303.81	526.74	-	-	5,335.35
长期借款	15,800.00	38,000.00	37,900.00	37,300.00	36,900.00
长期借款-应付利息	20.30	45.60	50.21	43.39	73.54
合计	96,664.53	162,507.11	161,271.09	164,484.75	174,726.22

注 1：公司应付票据为银行承兑汇票，相关费用主要是开票手续费。

注 2：一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期应付款（公司与海通恒信国际租赁有限公

司 2018 年 5 月开展固定资产售后回租融资业务形成一年内到期的长期应付款，2021 年末余额为 0)、一年内到期的租赁负债和一年内到期的长期借款，其中一年内到期的长期借款的相关费用在“财务费用—利息支出”中反应。

其中有息借款情况如下：

单位：万元

项目	2020.12.31	2021.3.31	2021.6.30	2021.9.30	2021.12.31
短期借款	71,630.00	108,950.47	107,959.47	114,359.47	116,640.10
一年内到期的长期借款	-	-	-	-	4,100.00
长期借款	15,800.00	38,000.00	37,900.00	37,300.00	36,900.00
合计	87,430.00	146,950.47	145,859.47	151,659.47	157,640.10

注：上表中短期借款包括银行短期借款和银行票据融资

(2) 2021 年公司实际利息费用与有息借款合同约定的利率测算对比

2021 年公司利息费用明细如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年	占比
长短期借款利息	5,343.00	87.36%
租赁利息-租赁负债未确认融资费用	747.09	12.21%
租赁利息-售后回租利息	26.19	0.43%
合计	6,116.28	100.00%

由上表可知，2021 年公司主要利息费用为长短期借款利息。公司租赁利息-租赁负债未确认融资费用为 2021 年 1 月 1 日开始实施新租赁准则，公司依据新租赁准则规定对公司租赁的饲养用地及厂区按照租赁内含利率（参照同期银行 5 年以上贷款利率 4.9%）确认的未确认融资费用。租赁利息-售后回租利息为公司与海通恒信国际租赁有限公司 2018 年 5 月开展的固定资产售后回租融资业务，业务期限为 3 年，2021 年确认租赁利息费用 26.19 万元。

公司长短期借款按照合同约定利率测算 2021 年应计利息与实际入账利息对比如下：

银行	借款金额 (万元)	借款日期	还款日期	合同约定 利率	市场 利率	2021 年 计息天 数	合同约定 2021 年应 计利息	实际 2021 年入账利 息	差异
短期借款									
工商银行烟台莱山支行	3,000.00	2020/4/22	2021/4/15	4.1325%	3.85%	105	36.16	35.78	0.38
农业银行烟台毓璜顶支行	1,000.00	2020/5/19	2021/1/13	4.1000%	3.85%	13	1.48	1.48	
	1,000.00	2020/5/19	2021/1/18	4.1000%	3.85%	18	2.05	2.05	
	1,000.00	2020/5/19	2021/1/19	4.1000%	3.85%	19	2.16	2.16	

	3,000.00	2020/5/19	2021/2/28	4.1000%	3.85%	59	20.16	20.16	
	2,009.00	2021/3/1	2021/3/11	4.1000%	3.85%	11	2.52	2.52	
	991.00	2021/3/1	2021/5/14	4.1000%	3.85%	75	8.46	8.12	0.34
中信银行烟台牟平支行	5,000.00	2020/5/29	2021/5/28	3.9150%	3.85%	147	79.93	79.93	
中信银行烟台牟平支行	5,000.00	2020/6/19	2021/6/18	3.9150%	3.85%	168	91.35	91.35	
交通银行烟台支行	3,300.00	2020/6/23	2021/6/22	3.9150%	3.85%	172	61.73	61.73	
光大银行烟台分行	5,000.00	2020/8/26	2021/8/25	4.0500%	3.85%	236	132.75	132.75	
齐鲁银行烟台分行	1,000.00	2020/11/2	2021/11/1	5.0000%	3.85%	305	42.36	42.32	0.04
广发银行烟台分行	5,000.00	2020/11/6	2021/11/6	3.9000%	3.85%	310	167.92	167.92	
齐鲁银行烟台分行	5,000.00	2020/11/13	2021/11/12	5.0000%	3.85%	315	218.75	218.75	
农行烟台毓璜顶支行	5,000.00	2020/11/13	2021/11/12	3.6975%	3.85%	315	161.77	161.77	
烟台银行烟台分行	5,000.00	2020/11/30	2021/11/29	4.3500%	3.85%	332	197.84	198.17	-0.33
烟台银行烟台分行	5,000.00	2020/11/30	2021/10/29	4.3500%	3.85%	301	181.85	181.85	
齐鲁银行烟台分行	4,000.00	2020/12/4	2021/12/3	5.0000%	3.85%	336	186.67	186.67	
烟台银行烟台分行	5,000.00	2021/1/25	2022/1/25	4.3500%	3.85%	341	206.02	206.02	
广发银行烟台分行	5,000.00	2021/2/2	2022/1/28	3.9000%	3.85%	333	180.38	180.38	
恒丰银行华茂街支行	5,000.00	2021/3/24	2022/3/23	4.4100%	3.85%	283	173.34	173.34	
交通银行烟台支行	4,000.00	2021/6/29	2022/6/28	3.9150%	3.85%	186	80.91	80.91	
交通银行烟台支行	1,700.00	2021/1/1	2021/6/22	3.9150%	3.85%	172	31.80	31.80	
烟台银行烟台分行	3,000.00	2021/3/29	2022/3/29	4.3500%	3.85%	276	100.05	100.05	
烟台银行烟台分行	1,000.00	2021/3/22	2022/3/18	4.3500%	3.85%	283	34.20	33.47	0.73
烟台银行烟台分行	1,000.00	2021/3/22	2022/3/18	4.3500%	3.85%	283	34.20	33.47	0.73
烟台银行烟台分行	5,000.00	2021/11/1	2022/11/1	4.3500%	3.85%	61	36.85	36.85	
农业银行烟台毓璜顶支行	4,800.00	2021/11/15	2022/10/25	3.3500%	3.85%	47	20.99	20.99	
烟台银行烟台分行	5,000.00	2021/11/26	2022/11/25	4.3500%	3.85%	36	21.75	21.75	
齐鲁银行烟台分行	5,000.00	2021/12/6	2022/12/5	5.0000%	3.85%	26	18.06	18.06	
齐鲁银行烟台分行	5,000.00	2021/12/16	2022/12/15	5.0000%	3.85%	16	11.11	11.11	
交通银行烟台支行	1,000.00	2020/8/10	2021/5/9	3.7500%	3.85%	129	13.44	13.44	
交通银行烟台支行	1,000.00	2020/9/17	2021/6/16	3.6000%	3.85%	167	16.70	18.13	-1.43
交通银行烟台支行	1,000.00	2020/9/23	2021/8/22	3.5000%	3.85%	234	22.75	23.55	-0.80
交通银行烟台支行	1,000.00	2020/9/24	2021/8/23	3.5000%	3.85%	235	22.85	22.88	-0.03
交通银行烟台支行	1,000.00	2020/9/24	2021/8/23	3.5000%	3.85%	235	22.85	22.75	0.10
交通银行烟台支行	1,000.00	2021/9/8	2022/8/6	3.6500%	3.85%	114	11.56	11.62	-0.07
交通银行烟台支行	1,000.00	2021/9/13	2022/8/12	3.6500%	3.85%	109	11.05	11.05	
交通银行烟台支行	1,000.00	2021/9/13	2022/8/12	3.6500%	3.85%	109	11.05	11.05	
交通银行烟台支行	1,000.00	2021/9/26	2022/8/25	3.6500%	3.85%	96	9.73	9.73	
交通银行烟台支行	1,000.00	2021/9/26	2022/8/25	3.6500%	3.85%	96	9.73	9.73	
青岛银行烟台分行	1,000.00	2021/10/29	2022/10/28	3.9500%	3.85%	63	6.91	6.67	0.25
青岛银行烟台分行	1,000.00	2021/11/5	2022/11/4	3.9500%	3.85%	56	6.14	6.15	

青岛银行烟台分行	1,000.00	2021/11/4	2022/11/4	3.9500%	3.85%	57	6.25	6.15	0.11
青岛银行烟台分行	1,000.00	2021/11/8	2022/11/7	3.9500%	3.85%	53	5.82	5.93	-0.11
青岛银行烟台分行	800.00	2021/11/12	2022/11/11	3.9500%	3.85%	49	4.30	4.39	-0.09
光大银行烟台分行	1,000.00	2021/12/3	2022/8/5	4.0500%	3.85%	28	3.15	2.93	0.23
光大银行烟台分行	1,000.00	2021/12/6	2022/8/5	4.0500%	3.85%	25	2.81	2.93	-0.11
光大银行烟台分行	400.00	2021/12/27	2022/8/23	4.0500%	3.80%	4	0.18	0.68	-0.50
建设银行卧龙支行	980.00	2021/1/21	2022/1/21	3.8000%	3.85%	344	35.89	35.89	
建设银行卧龙支行	1,000.00	2021/1/28	2022/1/28	3.5000%	3.85%	337	32.40	32.40	
农业银行毓璜顶支行	999.00	2021/12/22	2022/12/8	3.7500%	3.80%	9	0.94	1.04	-0.10
小计							2,802.06	2,802.75	-0.68
长期借款									
农业银行烟台毓璜顶支行	3,000.00	2020/6/16	2021/7/14	4.2750%	3.85%	195	69.47	124.36	3.84
	2,950.00	2021/7/15	2021/8/15	4.2750%	3.85%	32	11.21		
	2,900.00	2021/8/16	2023/6/11	4.2750%	3.85%	138	47.52		
农业银行烟台毓璜顶支行	5,000.00	2020/9/27	2021/9/16	4.0375%	3.85%	259	145.24	204.17	-9.81
	4,500.00	2021/9/17	2021/10/14	4.0375%	3.85%	28	14.13		
	4,000.00	2021/10/15	2023/9/16	4.0375%	3.85%	78	34.99		
建设银行烟台卧龙支行	5,000.00	2020/10/22	2023/4/21	4.5000%	3.85%	365	228.13	228.13	
工商银行烟台莱山支行	2,800.00	2020/12/21	2021/5/27	3.9000%	3.85%	147	44.59	106.77	-0.81
	2,750.00	2021/5/28	2021/11/17	3.9000%	3.85%	174	51.84		
	2,000.00	2021/11/18	2025/9/18	3.9000%	3.85%	44	9.53		
建设银行卧龙支行	6,000.00	2021/3/29	2023/3/28	3.9000%	3.85%	278	180.70	180.70	
工商银行莱山支行	11,200.00	2021/1/31	2021/6/23	3.9000%	3.85%	144	174.72	403.05	-0.35
	11,150.00	2021/6/24	2021/12/23	3.9000%	3.85%	183	221.05		
	8,000.00	2021/12/24	2025/9/18	3.9000%	3.85%	8	6.93		
建设银行卧龙支行	5,000.00	2021/1/5	2023/7/3	4.5000%	3.85%	361	225.63	225.63	
农业银行烟台毓璜顶支行	8,100.00	2021/11/18	2024/11/16	4.0375%	3.85%	44	39.97	39.97	
小计							1,505.65	1,512.78	-7.12
票据融资									
光大银行烟台分行	4,811.06	2021/8/31	2022/8/24	3.9492%	3.85%	122	64.39	64.39	
农业银行毓璜顶支行	958.37	2021/1/13	2022/1/12	3.9373%	3.85%	352	36.90	36.90	
农业银行毓璜顶支行	959.59	2021/1/15	2022/1/14	4.0059%	3.85%	350	37.37	37.37	
农业银行毓璜顶支行	956.73	2021/1/18	2022/1/17	4.0059%	3.85%	347	36.94	36.94	
农业银行毓璜顶支行	500.77	2021/3/10	2022/3/9	3.9945%	3.85%	296	16.45	16.45	
农业银行毓璜顶支行	480.59	2021/3/10	2022/3/9	3.9945%	3.85%	296	15.78	15.78	
农业银行毓璜顶支行	949.54	2021/3/11	2022/3/10	4.0059%	3.85%	295	31.17	31.17	
浦发银行烟台分行	1,922.10	2021/3/29	2022/3/29	3.9975%	3.85%	277	59.12	59.12	
兴业银行烟台分行	963.60	2021/5/20	2022/5/20	3.7258%	3.85%	225	22.44	22.44	
日照银行烟台分行	1,923.16	2021/6/29	2022/6/28	3.9518%	3.85%	185	39.06	39.06	

德州银行烟台分行营业部	2,904.38	2021/2/3	2022/1/28	3.3015%	3.85%	331	88.16	88.16	
浦发银行烟台分行	1,594.84	2021/2/7	2022/2/1	3.4686%	3.85%	327	50.25	50.25	
浦发银行烟台分行	1,884.81	2021/2/7	2022/2/1	3.4686%	3.85%	327	59.38	59.38	
浦发银行烟台分行	1,882.73	2021/3/18	2022/3/12	3.5832%	3.85%	288	53.97	53.97	
浦发银行烟台分行	965.60	2021/3/15	2022/3/9	3.5729%	3.85%	291	27.89	27.89	
浦发银行烟台分行	1,062.16	2021/3/16	2022/3/10	3.5729%	3.85%	290	30.57	30.57	
恒丰银行华茂街支行	961.61	2021/3/29	2022/3/23	4.0037%	3.85%	277	29.62	29.62	
德州银行烟台分行营业部	2,892.30	2021/4/19	2022/4/13	3.7341%	3.85%	256	76.80	76.80	
中信银行牟平支行	4,837.37	2021/5/28	2022/5/23	3.3620%	3.85%	217	98.03	98.03	
中信银行牟平支行	4,865.00	2021/6/21	2022/6/16	2.7749%	3.85%	193	72.38	72.38	
招商银行烟台支行	2,518.20	2021/9/27	2022/9/26	3.2125%	3.85%	95	21.35	21.35	
招商银行烟台支行	1,452.81	2021/9/28	2022/9/27	3.2125%	3.85%	94	12.19	12.19	
招商银行烟台支行	1,258.82	2021/9/28	2022/9/27	3.2352%	3.85%	94	10.63	10.63	
招商银行烟台支行	1,064.51	2021/11/1	2022/10/31	3.2976%	3.85%	61	5.95	5.95	
招商银行烟台支行	1,451.47	2021/11/1	2022/10/31	3.3070%	3.85%	61	8.13	8.13	
浦发银行烟台分行	1,245.34	2021/11/3	2022/10/31	2.7675%	3.85%	58	5.55	5.55	
浦发银行烟台分行	1,041.03	2021/11/3	2022/10/31	2.7675%	3.85%	58	4.64	4.64	
兴业银行烟台分行	969.16	2021/11/19	2022/11/18	3.1471%	3.85%	42	3.56	3.64	-0.08
兴业银行烟台分行	969.16	2021/11/19	2022/11/18	3.1471%	3.85%	42	3.56	3.64	-0.08
兴业银行烟台分行	963.00	2021/11/30	2022/11/30	3.7900%	3.85%	31	3.14	3.14	
兴业银行烟台分行	1,000.00	2021/12/3	2022/12/3	3.8500%	3.85%	29	3.10	1.93	1.17
小计							1,028.47	1,027.46	1.01
合计							5,336.18	5,343.00	-6.82

注 1：上述市场利率为 LPR 市场报价利率，LPR 分为 1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR，公司银行借款均为 5 年以下。

注 2：上述表格中长期借款到期日在 2021 年的属于分期还款。

经核对测算，公司长短期借款实际入账利息与借款合同约定利息一致，实际利率与市场平均利率不存在明显差异。

2、2021 年各季度末有息借款余额变动情况与利息费用配比情况：

单位：万元

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2021 年全年
有息借款	117,190.23	146,404.97	148,759.47	154,649.78	141,751.11
利息费用	1,930.07	1,472.36	1,410.19	1,303.66	6,116.28
利息费用率 (年化)	6.59%	4.02%	3.79%	3.37%	4.31%

注 1：有息借款=(期初有息借款+期末有息借款)/2，2021 全年有息借款=2021 年 4 个季度算术平均数，各季度利息费用率=季度利息费用/有息借款*4，2021 全年利息费用率=全年利息费用/有息借款。

注 2：利息费用中包含借款利息费用 5,343.00 万元，租赁利息费用 773.28 万元。

2021 年一至四季度有息借款余额变动呈增加趋势，但利息费用未呈增加趋势，主要原因为随着公司融资规模的扩大，公司融资结构调整，票据融资规模增加，而票据融资一般采用预付利息的付息方式，一次性支付，导致 2021 年第一季度利息费用较高。如将票据融资利息按照融资期间还原至各季度，各季度有息借款变动及利息费用如下：

单位：万元

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2021 年全年
有息借款	117,190.23	146,404.97	148,759.47	154,649.78	141,751.11
利息费用	1,130.41	1,366.37	1,369.91	1,476.31	5,343.00
利息费用率 (年化)	3.86%	3.73%	3.68%	3.82%	3.77%

由上表可以看出，将票据融资利息按照融资期间还原至各季度公司 2021 年度各季度利息费用与有息借款余额变动趋势一致。

综上所述，公司 2021 年第二季度以来利息费用支出与负债余额变动趋势不一致具有合理性；公司 2021 年长短期借款利息合计 5,343.00 万元，公司长短期借款实际入账利息与借款合同约定的利息一致，实际利率与市场平均利率不存在明显差异。

3、是否存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形

公司借款利息由各借款银行直接从公司银行账户扣除，不存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形。

(三) 说明发行人 2021 年度三项费用是否及时完整入账，是否存在本属于 2021 年度费用未计入或计入次年的情形

1、发行人报告期内期间费用变动情况

报告期内公司营业收入和费用具体如下表所示：

单位：万元

项目	2021年		2020年		2019年	
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动
营业收入	208,992.19	19.35%	175,103.64	-51.14%	358,353.41	143.26%
销售费用	3,297.45	6.82%	3,086.79	-38.03%	4,981.10	41.07%
管理费用	11,244.73	3.49%	10,865.43	-27.86%	15,062.32	77.51%

研发费用	5,258.73	0.17%	5,249.63	77.93%	2,950.40	50.99%
财务费用	5,942.69	829.16%	639.58	2.68%	622.91	-77.48%
期间费用合计	25,743.60	29.75%	19,841.43	-15.99%	23,616.73	41.11%
期间费用率	12.32%		11.33%		6.59%	

注：期间费用率=期间费用合计/营业收入

公司 2020 年和 2021 年期间费用与营业收入同比变动趋势保持一致，2021 年的期间费用率略高于 2020 年，主要是 2021 年财务费用较 2020 年大幅增长所致。2019 年公司期间费用率低于 2020 年和 2021 年，主要原因为发行人作为我国白羽肉鸡产业的龙头企业，在 2019 年行业的高景气背景下，发行人 2019 年实现了营业收入的大幅增长。

(1) 销售费用分析

报告期内，发行人销售费用的具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
薪酬及附加	1,713.33	51.96%	1,455.72	47.16%	1,353.74	27.18%
运杂费	-	-	-	-	2,150.53	43.17%
车辆费用	454.22	13.77%	605.37	19.61%	424.32	8.52%
差旅费及办公费	637.01	19.32%	495.19	16.04%	626.00	12.57%
业务招待费及广告费	151.03	4.58%	165.96	5.38%	157.79	3.17%
折旧费	2.06	0.06%	1.76	0.06%	1.06	0.02%
销售服务费	226.46	6.87%	78.68	2.55%	71.44	1.43%
其他	113.34	3.44%	284.12	9.20%	196.23	3.94%
合计	3,297.45	100.00%	3,086.79	100.00%	4,981.11	100.00%
销售费用率	1.58%		1.76%		1.39%	

报告期内，发行人销售费用主要为销售人员薪酬及附加、运杂费、车辆费用、差旅费及办公费。其中销售费用中运杂费用主要系发行人空运、海运和陆路运输承担的运输费用，根据新收入准则，2020 年运杂费作为履约成本反映在主营成本中。加上运杂费后（2020 年和 2021 年公司运杂费分别为 1,967.68 万元和 2,170.95 万元），2019 年-2021 年公司的销售费用分别为 4,981.11 万元、5,054.47 万元和 5,468.40 万元，公司销售费用总体呈现逐年上升的趋势。2019 年-2021 年公司的销售费用率分别为 1.39%、1.76%和 1.58%，报告期内销售费用率相对稳

定。

（2）管理费用分析

报告期内，发行人管理费用的具体构成如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
薪酬及附加	4,533.83	40.32%	4,577.65	42.13%	8,371.29	55.58%
车辆费用	717.93	6.38%	624.83	5.75%	593.20	3.94%
折旧及摊销	2,422.58	21.54%	1,352.21	12.45%	1,119.26	7.43%
机物料消耗及修理费	1,008.05	8.96%	1,591.00	14.64%	1,380.87	9.17%
办公费及差旅费	437.84	3.89%	705.07	6.49%	1,167.07	7.75%
服务费	930.80	8.28%	583.82	5.37%	587.26	3.90%
业务招待费	361.95	3.22%	343.36	3.16%	408.48	2.71%
运杂费	47.57	0.42%	96.33	0.89%	109.85	0.73%
股权激励	-	0.00%	53.61	0.49%	735.74	4.88%
其他费用	784.19	6.97%	937.55	8.63%	589.31	3.91%
合计	11,244.73	100.00%	10,865.43	100.00%	15,062.33	100.00%
管理费用率	5.38%		6.21%		4.20%	

2020 年管理费用较 2019 年减少 4,196.91 万元，主要原因系 2019 年发行人收入和利润大幅增加，公司 2019 年大幅计提激励基金所致。扣除激励基金（2019 年-2021 年公司计提激励基金分别为 4,439.20 万元、79.11 万元和 42.10 万元）和 2019 年、2020 年股权激励行权的影响，2019 年-2021 年公司的管理费用分别为 9,887.39 万元、10,732.71 万元和 11,202.63 万元，总体呈现逐年上升的趋势。2019 年-2021 年公司的管理费用率分别为 4.20%、6.21%和 5.38%，报告期内变动不大。

（3）研发费用分析

报告期内，发行人研发费用的具体构成如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人工费	2,194.29	41.73%	1,591.84	30.32%	684.36	23.20%
物料消耗	1,082.71	20.59%	990.37	18.87%	907.32	30.75%
其他	1,981.73	37.68%	2,667.41	50.81%	1,358.72	46.05%
合计	5,258.73	100.00%	5,249.63	100.00%	2,950.40	100.00%

研发费用率	2.52%	3.00%	0.82%
-------	-------	-------	-------

2019 年-2021 年公司的研发费用分别为 2,950.40 万元、5,249.63 万元和 5,258.73 万元，总体呈现逐年上升的趋势。2020 年和 2021 年，公司研发费用金额较 2019 年增幅较大，主要原因是公司在疫病净化方面、小型肉鸡的新品种培育研发、农牧设备的研发等方面加大投入。

(4) 财务费用分析

公司财务费用主要由利息支出、利息收入、金融机构手续费等构成。报告期内，发行人财务费用的具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年	2020 年	2019 年
利息支出	5,343.00	1,335.39	630.25
减：利息收入	442.97	962.65	498.59
汇兑损益	-1.69	-16.23	3.65
租赁利息	773.28	234.13	460.87
手续费及其他	271.08	48.95	26.74
合计	5,942.69	639.58	622.92
财务费用率	2.84%	0.37%	0.17%

2021 年财务费用比 2020 年增加 5,303.11 万元，主要系银行借款增加导致利息支出增加所致。

2、发行人 2021 年度期间费用率与同行业可比上市公司期间费用率对比分析

发行人 2021 年度期间费用率与同行业可比上市公司期间费用率对比情况如下表所示：

项 目	民和股份	圣农发展	仙坛股份	均值	益生股份
销售费用/营业收入(%)	1.75%	2.11%	0.26%	1.37%	1.58%
管理费用/营业收入(%)	6.21%	1.70%	1.88%	3.26%	5.38%
研发费用/营业收入(%)	0.60%	0.46%	0.07%	0.38%	2.52%
财务费用/营业收入(%)	-0.50%	0.95%	-0.06%	0.13%	2.84%
期间费用/营业收入(%)	8.06%	5.22%	2.15%	5.14%	12.32%

数据来源：根据上市公司公开数据整理

由上表所示，发行人 2021 年销售费用率与同行业可比上市公司差异不大；2021 年公司的管理费用率、研发费用率和财务费用率均高于同行业可比上市公司的均值，导致公司 2021 年期间费用率高于同行业可比上市公司的期间费用率

均值。

综上所述，经对比分析发行人报告期内期间费用变化情况，并将发行人 2021 年度期间费用率与同行业可比上市公司的期间费用率对比分析，发行人 2021 年度三项费用已及时完整入账，不存在本属于 2021 年度费用未计入或计入次年的情形。

（四）2022 年一季度出现大幅亏损的原因，一季度各月份发行人主要产品销售价格情况，是否与 2021 年末存货减值测试的预期价格存在较大差异，发行人存货减值测试是否严谨、结论是否可靠

1、2022 年一季度出现大幅亏损的原因

公司 2022 年第一季度的归母净利润为-28,801.02 万元，主要是 2022 年第一季度商品代鸡苗业务大幅亏损所致，2022 年第一季度商品代鸡苗业务销售毛利额为-25,513.61 万元。

2022 年第一季度，受 2022 年以来全国多点散发的新冠疫情影响，特别是 2022 年春节以后我国新冠疫情呈现点多、面广、频发的态势，导致以团餐消费为主的鸡肉需求下降，鸡肉价格持续低迷，同时国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨，下游养殖户的利润空间受到压缩，影响了养殖户饲养的积极性，鸡苗价格一直低位运行，鸡苗售价同比有较大幅度下降。根据中国畜牧业协会禽业分会监测数据，2022 年第一季度，商品代鸡苗平均价格为 1.17 元/只，同比下降 67.50%。同时国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨，其中豆粕现货价 2022 年第一季度最高上涨至 5,222 元/吨，较 2021 年末 3,569.43 元/吨上涨 46.30%（数据来源为 WIND），导致公司鸡苗生产成本上升。

2019 年、2020 年、2021 年及 2022 年第一季度公司商品代鸡苗销售单价和单位成本情况如下表所示：

类别	2022 年第一季度	2021 年	2020 年	2019 年
销售单价（元/只）	1.14	2.60	2.23	7.27
单位成本（元/只）	3.01	2.91	2.42	2.42

如上表所示，2022 年第一季度公司商品代鸡苗销售单价较 2021 年销售单价

下降 56.15%，单位成本上升 3.44%。

若 2022 年第一季度商品代鸡苗销售价格保持 2021 年第一季度的销售价格水平，则 2022 年第一季度商品代鸡苗收入可增加 36,841.00 万元，2022 年第一季度公司可实现净利润 7,128.43 万元。2022 年第一季度和 2021 年第一季度公司商品代鸡苗销售价格如下表所示：

单位：元/只

时间	1 月	2 月	3 月
2021 年	1.76	4.18	4.95
2022 年	1.13	1.30	1.01

2、一季度各月份发行人主要产品销售价格情况，是否与 2021 年末存货减值测试的预期价格存在较大差异，发行人存货减值测试是否严谨、结论是否可靠

发行人生产用种鸡和种猪在生产性生物资产核算，依据《企业会计准则—资产减值》第九条“资产预计未来现金流量的现值，应当按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。”发行人根据历史经验、当时的行业状况以及对未来该行业的市场行情预期等，预计产品单价作为可收回金额的计算依据，并将计算出的可收回金额与其账面价值进行比较。

公司存货主要包括原材料、低值易耗品、消耗性生物资产、库存商品和在产品等。消耗性生物资产为存栏的哺乳仔猪、断奶仔猪和育成猪等。根据公司会计政策，公司存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目的可变现净值低于存货成本的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益。对于数量较多、单价较低的存货，也可按存货类别计提存货跌价准备。

（1）生产性生物资产

1) 种鸡

①减值测试时预测价格

公司 2021 年末对生产性生物资产-种鸡减值测试时，由公司营销部根据产品单价变化的历史经验、当时的行业状况以及对未来该行业的市场行情预期等，预测未来父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售单价。

首先，根据 2020 年和 2021 年我国祖代肉种鸡的更新数量，公司预计 2022 年父母代鸡苗的供给量将增加，预测 2022 年父母代种鸡苗平均销售价格为 23.94 元/套，低于公司 2021 年 32.96 元/套的实际平均销售价格。受猪价快速下行、新冠疫情导致消费需求恢复较慢等因素的影响，自 2021 年下半年开始，商品代鸡苗价格呈下跌趋势，到 2021 年末商品代鸡苗价格已处于历史底部区域，随着预制菜、快餐等产品的兴起和普及，会进一步带动鸡肉消费增长，从而会进一步带动商品代鸡苗需求的增加，公司预测 2022 年商品代鸡苗平均销售价格为 2.89 元/只，略高于公司 2021 年 2.60 元/只的实际平均销售价格。

然后，公司根据客户在不同月份的引种积极性，结合商品代鸡苗价格的季节性特征、往年各月份价格的波动情况，预测父母代鸡苗和商品代鸡苗每月的销售价格。

公司 2021 年末对生产性生物资产-种鸡减值测试时，根据预测的未来父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售单价、未来生产的产品数量、未来生产的产品的单位成本等参数进行减值测试。经测算，公司 2021 年末存栏种鸡预计可收回金额高于存栏种鸡的账面价值，无需计提减值准备。经查询同行业可比上市公司，2021 年末，圣农发展和仙坛股份均未对生产性生物资产-种鸡计提减值准备。

公司 2021 年末对生产性生物资产-种鸡减值测试时预测未来父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售价格，充分考虑当时的行业状况以及对未来该行业的市场行情预期等，符合行业特点，是合理、谨慎的。

②2022 年第一季度实际销售价格与 2021 年末存货减值测试的预测价格对比

2022 年第一季度预测价格与实际平均销售价格的对比如下：

单位：元/套（只）

类别	2022 年 1 月	2022 年 2 月	2022 年 3 月
父母代鸡苗（预测）	25.33	24.00	24.33
父母代鸡苗（实际）	24.14	22.15	11.79
差异	1.19	1.85	12.54
商品代鸡苗（预测）	1.60	2.50	3.50
商品代鸡苗（实际）	1.13	1.30	1.01
差异	0.47	1.20	2.49

公司 2022 年第一季度鸡苗实际销售价格低于预测价格，且部分月份鸡苗预测价格和实际价格差异较大，主要原因为：受 2022 年以来全国新冠疫情影响，特别是 2022 年春节以后我国新冠疫情呈现点多、面广、频发的态势，导致以团餐消费为主的鸡肉需求下降，鸡肉价格持续低迷，同时国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨，下游养殖户的利润空间受到压缩，影响了养殖户饲养的积极性。

2022 年第一季度，公司父母代鸡苗业务继续保持盈利。随着行业进行自我调节去产能的速度加快，以及 2022 年 3 月下游毛鸡价格反弹带动养殖户补栏积极性提升，进而增加对鸡苗的需求，持续低迷的肉鸡养殖行业逐步回暖。2022 年 3 月下旬以来，商品代鸡苗价格已进入恢复性上涨阶段，2022 年 4 月商品代鸡苗销售均价较 3 月上漲幅度超过 100%。



数据来源：中国畜牧业协会监测数据

综上，公司 2021 年末对生产性生物资产-种鸡减值测试时预测未来父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售价格，充分考虑了当时的行业状况以及对未来该行业的市场行情预期等，符合行业特点，是合理、谨慎的；公司 2021 年末对生产性生物资产-种鸡减值测试是严谨的、结论是可靠的。

2) 种猪

公司 2021 年末对生产性生物资产-种猪减值测试时，公司营销部门参照 2021

年销售单价及未来市场行情预计价格，预测 2022 年-2024 年猪产品销售价格，具体如下表所示：

项目	2022 年	2023 年	2024 年
原种猪（元/头）	3,500.00	4,250.00	4,500.00
仔猪（元/头）	300.00	500.00	500.00
商品肥猪（元/公斤）	12.00	14.00	18.00
淘汰猪（元/公斤）	6.00	6.00	6.00

注：商品肥猪出栏按 110 公斤计算，淘汰猪出栏按 225 公斤计算

2022 年第一季度，公司原种猪的实际平均销售单价为 3,279.61 元/头，仔猪 362.22 元/头，商品肥猪 12.23 元/公斤，淘汰猪 6.92 元/公斤。2022 年第一季度，除原种猪的实际单价略低于预测价格外，公司仔猪、商品肥猪和淘汰猪的实际单价均高于预测价格。随着生猪养殖业产能持续去化，生猪价格有望触底反弹，行业利润亦会随之回升至合理区间内。自 2022 年 4 月下旬以来，生猪价格开始上涨，目前生猪价格约为 15 元/公斤，环比 3 月上涨 20%左右。

综上，公司 2021 年末对生产性生物资产-种猪减值测试是严谨的、结论是可靠的。

（2）存货

报告期各期末，公司存货明细如下：

单位：万元

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
原材料	18,479.09	18,050.72	13,710.37
在产品	5,435.70	3,883.64	280.91
库存商品	641.28	33.17	35.97
周转材料	2,417.28	2,203.73	2,146.90
消耗性生物资产	754.23	838.23	-
合计	27,727.58	25,009.48	16,174.15

2021 年末，公司未就存货计提存货跌价准备，各类存货可变现净值的计算情况如下：

1) 公司存货周转率较快，饲料等原料周转时间不超过 2 个月，不存在长期积压的原材料，原材料主要为饲养过程中使用，即饲养生产性生物资产。生产性生物资产的减值测试中实际已包含生物资产的饲养过程中领用的原料成本，2021 年末公司已对生产性生物资产进行减值测试，经测算，生产性生物资产不存在减值，故原材料不存在减值迹象。公司的原材料如玉米、药品、混合饲料等在养殖业中通用性较高，2021 年末主要材料结存及期后价格如下：

2021.12.31					
原材料名称	结存数量	结存金额 (万元)	结存单价	占原材料结存 比例 (%)	2022 年 1-3 月平 均采购价格
玉米	8,444,777.06	2,474.83	2.93	13.39%	2.97
豆粕 (43)	846,932.30	298.68	3.53	1.62%	4.01
艾可美	3,700.60	68.06	183.93	0.37%	185.00
百乐宝 B	15,382.10	69.83	45.40	0.38%	45.40
禽矿好	9,633.00	40.52	42.06	0.22%	46.50
生物质燃料	2,180.29	331.14	1,518.77	1.79%	1,652.41
鸡苗纸箱	396,012.00	174.56	4.41	0.94%	4.41
多泰菌膳 S100	6,510.70	45.57	70.00	0.25%	70.00
羊草	671,856.15	98.80	1.47	0.53%	1.47
煤	2,507.29	189.80	757.00	1.03%	1,285.32
药品	763,825.44	1,624.02	21.26	8.79%	36.10
疫苗—活苗单苗类	43,801.62	848.67	193.75	4.59%	196.17
鸡饲料	5,269,721.54	1,800.37	3.42	9.74%	3.44
合计		8,064.86		43.64%	

2) 公司在产品主要系子公司山东四方新域的农牧设备在产品。公司农牧设备主要为定制化产品，公司收到订单后在公司内部组织生产各零部件，待零部件产品加工完成后运送到客户施工现场安装，设备安装验收合格后移交给客户。由于公司采取订单式生产，在产品均有对应的客户订单，不存在减值情况，基于谨慎性原则，公司对 2021 年末大额项目进行减值测试情况如下：

单位：万元

2021.12.31						
项目名称	结存金额	占期末结存 比例 (%)	继续加工 发生成本	后期销售 费用等	订单销售 金额	是否 跌价
FW/2021/366/JX030	524.88	9.66%	1,184.84	53.99	2,249.63	否
FW/2021/238/JT026	488.79	8.99%	77.84	27.85	699.25	否
FW/2021/242/JT030	436.14	8.02%	316.88	23.78	990.83	否
FW/2021/482/JQ117	426.46	7.85%	4.58	12.37	451.38	否
FW/2020/341/ZY010	352.66	6.49%	26.56	30.65	485.54	否
FW/2021/416/JQ100	249.84	4.60%	131.56	12.04	501.83	否
FW/2020/088/JT020	223.16	4.11%	467.88	95.13	1,047.03	否
FW/2021/649/JQ160	203.37	3.74%	24.72	6.74	262.64	否
FW/2021/356/JQ089	161.07	2.96%	18.95	3.82	211.01	否
FW/2020/428/ZY015	133.66	2.46%	238.55	30.65	444.02	否
FW/2020/556/ZY028	129.47	2.38%	3.40	4.22	157.06	否
FW/2021/528/JQ129	115.65	2.13%	7.98	3.36	146.79	否

FW/2020/346/ZY012	132.58	2.44%	43.23	2.49	226.79	否
FW/2021/483/JQ118	92.96	1.71%	3.26	3.04	126.61	否
FW/2021/319/FH013	84.82	1.56%	45.57	4.12	171.56	否
FW/2021/620/JT081	53.68	0.99%	8.24	1.54	64.22	否
FW/2021/298/JX022	37.74	0.69%	1.25	1.10	45.87	否
FW/2021/699/JQ178	36.11	0.66%	0.57	1.16	48.26	否
FW/2021/418/JQ102	33.75	0.62%	77.81	3.52	146.79	否
FW/2021/657/JQ165	28.68	0.53%	10.89	1.25	52.07	否
合计	3,945.47	72.58%	2,694.56	322.82	8,529.17	

3) 周转材料为公司饲养过程中使用的低值易耗品，采用五五摊销法摊销。
公司 2021 年末已对账面结存的低值易耗品进行抽查盘点，低值易耗品均正常使用，未发现报废或丢失情况，故公司低值易耗品不存在减值情况。

4) 公司消耗性生物资产主要为存栏的仔猪及育成猪，公司依据 2021 年末市场行情对消耗性生物资产进行存货跌价测试，测试情况如下：

单位：万元

2021.12.31				
种类	结存金额	预计后续费用	预计可变现金额	是否存在跌价
待产仔猪	389.97	582.61	1,037.49	否
哺乳仔猪	347.32	416.33	773.92	否
其他	16.95	-	-	-
合计	754.23	998.94	1,811.41	否

注 1：2021 年末公司待产仔猪指归集的成熟性种母猪空怀阶段、怀孕阶段种母猪的成本，具体包括种母猪的折旧费用、饲料费、人工费等直接费用及猪舍折旧费和其他应分摊的间接费用等必要支出。在怀孕种母猪分娩时，将其在空怀阶段和怀孕阶段归集的成本分摊至出生仔猪，作为出生仔猪成本。

注 2：2021 年末其他消耗性生物资产金额较小（16.95 万元），为公司零星饲养的藏香黑猪等，未计提跌价测试。

注 3：公司减值测试时哺乳仔猪、待产仔猪按公司转换成可外卖的仔猪及育成猪相关数据测算预计可变现金额。

综上所述，发行人存货减值测试是严谨的、结论是可靠的。

（五）对比 2021 年四季度和 2022 年一季度产品市场情况，说明该两季度业绩具体比较情况

2021 年第四季度和 2022 年第一季度，公司营业收入的具体情况如下表所示：

单位：万元

产品名称	2022 年第一季度		2021 年第四季度	
	金额	比重	金额	比重

鸡收入	26,905.17	84.02%	33,937.46	87.09%
猪收入	400.49	1.25%	961.81	2.47%
牛奶收入	1,343.24	4.19%	1,543.66	3.96%
农牧设备	2,685.70	8.39%	1,475.83	3.79%
其他收入	688.29	2.15%	1,051.69	2.70%
合计	32,022.88	100.00%	38,970.44	100.00%

公司 80%以上的收入来源于鸡业务，商品代鸡苗和父母代鸡苗是公司主要产品，公司经营业绩主要受商品代鸡苗和父母代鸡苗盈利情况的影响。

2021 年第四季度和 2022 年第一季度，公司父母代鸡苗和商品代鸡苗的销售价格波动与市场价格波动趋势基本一致，具体如下表所示：

单位：元/套（只）

父母代鸡苗价格						
项目	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3
协会监测数据	37.52	38.82	37.80	33.98	29.86	21.15
益生股份	22.66	28.55	25.79	24.14	22.15	11.79
商品代鸡苗价格						
项目	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3
协会监测数据	1.09	1.57	1.32	1.13	1.32	1.06
民和股份	1.24	1.69	1.55	1.14	1.15	1.01
益生股份	1.15	1.66	1.39	1.13	1.30	1.01

数据来源：中国畜牧业协会监测数据，上市公司公开数据

受猪价快速下行、新冠疫情导致消费需求恢复较慢等因素的影响，自 2021 年下半年开始，商品代鸡苗价格呈下跌趋势，到 2021 年第四季度，商品代鸡苗价格低于 2020 年同期均价。

受 2022 年以来全国新冠疫情影响，特别是 2022 年春节以后我国新冠疫情呈现点多、面广、频发的态势，导致以团餐消费为主的鸡肉需求下降，鸡肉价格持续低迷，同时国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨，下游养殖户的利润空间受到压缩，影响了养殖户饲养的积极性，鸡苗价格持续低位运行。同时豆粕等饲料原料价格涨幅较大，导致公司鸡苗生产成本上升。

随着行业进行自我调节去产能的速度加快，以及 2022 年 3 月下游毛鸡价格反弹带动养殖户补栏积极性提升，进而增加对鸡苗的需求，持续低迷的肉鸡养殖行业逐步回暖。2022 年 3 月下旬以来，商品代鸡苗价格已进入恢复性上涨阶段。

公司 2021 年第四季度与 2022 年第一季度的业绩对比情况如下：

单位：万元

项目	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动金额
营业收入	32,022.88	38,970.44	-6,947.56
营业成本	52,786.89	52,487.96	298.93
营业毛利	-20,764.01	-13,517.52	-7,246.49
其中：鸡业务毛利	-21,908.16	-10,639.85	-11,268.31
归母净利润	-28,801.02	-20,011.92	-8,789.10

如上表所示，公司 2022 年第一季度的归母净利润为-28,801.02 万元，较 2021 年第四季度的归母净利润增加亏损 8,789.10 万元，主要原因是 2022 年第一季度鸡业务毛利较 2021 年第四季度减少 11,268.31 万元所致。

2022 年第一季度鸡业务毛利较 2021 年第四季度减少 11,268.31 万元的主要原因是受商品代鸡苗和父母代鸡苗销售价格下降、鸡产品成本中原材料成本上涨的影响。具体分析如下：

1、鸡业务收入对比分析

2022 年第一季度鸡业务收入较 2021 年第四季度减少 7,032.29 万元，主要原因是受商品代鸡苗和父母代鸡苗销售价格下降影响。公司 2022 年第一季度商品代鸡苗均价较 2021 年第四季度下降 18.57%，父母代鸡苗均价较 2021 年第四季度下降 25.65%，具体如下表所示：

项目	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动金额	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动比例
父母代鸡苗（元/套）	19.45	26.16	-6.71	-25.65%
商品代鸡苗（元/只）	1.14	1.40	-0.26	-18.57%

2、鸡业务成本对比分析

单位：万元

项目	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动金额
鸡业务成本	48,813.33	44,577.31	4,236.02
其中：原材料	17,874.43	14,147.54	3,726.89
父母代鸡苗销量（万套）	271.38	236.69	34.69
商品代鸡苗销量（万只）	13,643.64	13,537.89	105.75

在 2022 年第一季度商品代鸡苗和父母代鸡苗销量较 2021 年第四季度有所增加的情况下，公司 2022 年第一季度鸡业务成本较 2021 年第四季度增加 4,236.02 万元，主要受国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨所致，2022 年第一季度鸡业务成本中原材料较 2021 年第四季度增加 3,726.89 万元。

（六）结合同行业公司收入和利润变化趋势，说明 2021 年四季度和 2022 年一季度销售收入和扣非归母净利润下降的原因和合理性

公司报告期内 80%以上的收入来源于鸡业务，故选取白羽肉鸡产业链中的圣农发展、民和股份和仙坛股份作为同行业可比上市公司。公司和上述三家公司产品结构存在一定差异，圣农发展和仙坛股份主要产品为鸡肉产品，民和股份主要产品为商品代鸡苗和鸡肉，公司业务与民和股份较为接近。

1、公司与同行业可比上市公司 2021 年第四季度收入和利润变化趋势分析

公司与同行业可比上市公司 2021 年第四季度销售收入和扣非归母净利润变动情况如下：

证券简称	销售收入（万元）			
	2021 年第四季度	2021 年第三季度	2021 年第四季度 VS2021 年第三季度变动金额	2021 年第四季度 VS2021 年第三季度变动比例
圣农发展	400,960.75	369,700.21	31,260.54	8.46%
仙坛股份	94,463.91	92,169.81	2,294.10	2.49%
民和股份	32,346.68	40,397.53	-8,050.85	-19.93%
益生股份	38,970.44	50,058.94	-11,088.50	-22.15%
证券简称	扣非归母净利润（万元）			
	2021 年第四季度	2021 年第三季度	2021 年第四季度 VS2021 年第三季度变动金额	2021 年第四季度 VS2021 年第三季度变动比例
圣农发展	1,826.14	8,636.30	-6,810.16	-78.86%
仙坛股份	-5,553.19	-3,387.85	-2,165.34	-63.91%
民和股份	-10,903.73	-1,702.61	-9,201.12	-540.41%
益生股份	-20,029.92	-4,751.00	-15,278.92	-321.59%

数据来源：根据上市公司公开数据整理

受猪价快速下行、新冠疫情导致消费需求恢复较慢等因素的影响，自 2021 年下半年开始，鸡肉和鸡苗价格均呈下跌趋势。根据中国畜牧业协会监测数据，2021 年 7-12 月，白羽鸡肉价格环比 2021 年 1-6 月下降 6.57%，商品代鸡苗价格环比 2021 年 1-6 月下降 51.34%。2021 年 10-12 月，白羽鸡肉价格环比 2021 年

7-9 月下降 4.39%，商品代鸡苗价格环比 2021 年 7-9 月下降 43.10%。公司与民和股份 2021 年第四季度销售收入较 2021 年第三季度分别下降 22.15%和 19.93%。

受鸡肉和鸡苗产品价格下降以及饲料原料价格上涨等因素的影响，同行业可比上市公司 2021 年第四季度扣非归母净利润环比均出现下降。受鸡苗产品价格环比下降幅度高于鸡肉产品价格下降幅度等因素的影响，公司与民和股份 2021 年第四季度扣非归母净利润环比下降幅度高于圣农发展和仙坛股份。

2、公司与同行业可比上市公司 2022 年第一季度收入和利润变化趋势分析

公司与同行业可比上市公司 2022 年第一季度销售收入和扣非归母净利润变动情况如下：

证券简称	销售收入（万元）			
	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动金额	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动比例
圣农发展	337,910.80	400,960.75	-63,049.95	-15.72%
仙坛股份	85,515.56	94,463.91	-8,948.35	-9.47%
民和股份	24,700.25	32,346.68	-7,646.43	-23.64%
益生股份	32,022.88	38,970.44	-6,947.56	-17.83%
证券简称	扣非归母净利润（万元）			
	2022 年第一季度	2021 年第四季度	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动金额	2022 年第一季度 VS2021 年第四季度变动比例
圣农发展	-8,052.17	1,826.14	-9,878.31	-540.94%
仙坛股份	-6,961.28	-5,553.19	-1,408.09	-25.36%
民和股份	-18,360.49	-10,903.73	-7,456.76	-68.39%
益生股份	-28,831.12	-20,029.92	-8,801.20	-43.94%

数据来源：根据上市公司公开数据整理

2022 年春节以后我国新冠疫情呈现点多、面广、频发的态势，导致以团餐消费为主的鸡肉需求下降，鸡苗价格一直低位运行，2022 年第一季度，公司与同行业可比上市公司销售收入环比均出现下降。

根据中国畜牧业协会监测数据，2022 年 1-3 月，商品代鸡苗价格环比 2021 年 10-12 月下降 11.36%，同时国外地缘局势冲突升级导致豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨导致生产成本上升，其中豆粕现货价 2022 年第一季度最高上涨至 5,222 元/吨，较 2021 年末 3,569.43 元/吨上涨 46.30%（数据来源为 WIND）。2022 年第一季度，整个白羽肉鸡行业进入行业性亏损状态，公司与同行业可比上市公司扣非归母净利润均为亏损，且亏损金额较 2021 年第四季度均有所增加。

综上，公司 2021 年第四季度和 2022 年第一季度销售收入和扣非归母净利润下降的主要原因是白羽肉鸡行情较差、鸡苗销售价格低迷、原材料价格上涨导致鸡苗成本上升所致，发行人收入和利润变化趋势与同行业可比上市公司的变动趋势保持一致，具有合理性。

（七）结合前述情形和 2022 年一季度业绩情况，进一步说明是否存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况，说明行业经营环境和市场需求是否存在现实或可预见的重大不利变化，相关不利因素是否已消除

1、结合前述情形和 2022 年一季度业绩情况，进一步说明是否存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况

发行人 2022 年第一季度的归母净利润为-28,801.02 万元，较 2021 年第四季度的归母净利润增加亏损 8,789.10 万元，主要原因是 2022 年第一季度鸡业务毛利较 2021 年第四季度减少 11,268.31 万元；发行人 2022 年第一季度继续亏损原因具体分析详见本题“（五）对比 2021 年四季度和 2022 年一季度产品市场情况，说明该两季度业绩具体比较情况”。

发行人报告期及 2022 年第一季度的经营业绩与同行业可比上市公司的趋势保持一致。受猪价快速下行、新冠疫情导致消费需求恢复较慢等因素的影响，自 2021 年下半年开始，商品代鸡苗价格呈下跌趋势，到 2021 年第四季度，商品代鸡苗价格低于 2020 年同期均价。2022 年春节以后我国新冠疫情呈现点多、面广、频发的态势，同时豆粕等饲料原料价格短时间内大幅上涨，整个白羽肉鸡行业进入行业性亏损状态。同行业可比上市公司 2021 年第四季度处于亏损或微利；到 2022 年第一季度，同行业可比上市公司均处于亏损状态，且亏损金额较 2021 年第四季度均有所增加。

发行人报告期内销售收入确认规范，符合企业会计准则的规定。发行人对大部分客户执行先款后货的销售结算模式，2019 年末、2020 年末及 2021 年末发行人应收账款占当期营业收入的比例分别 2.06%、2.64%和 2.50%，应收账款占当期营业收入的比例较低。2021 年末和 2022 年 3 月末，发行人应收账款分别为 4,867.13 万元和 4,780.39 万元，应收账款变动较小。

发行人报告期内成本费用归集完整、结转准确。发行人按公司既定的员工薪

酬制度足额计提 2021 年基本薪酬、绩效薪酬和激励基金，不存在未及时、足额计提职工基本薪酬和年度奖金的情况；发行人 2021 年度三项费用及时完整入账，不存在本属于 2021 年度费用未计入或计入次年情形；不存在由发行人控股股东、实际控制人或其他关联方承担公司成本费用的情形；发行人 2021 年末对生产性生物资产、存货减值测试严谨、客观，发行人 2021 年末生产性生物资产、存货减值无需计提减值准备的结论可靠，不存在人为调整资产减值的计提以调节利润的情形。

综上所述，发行人不存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况。

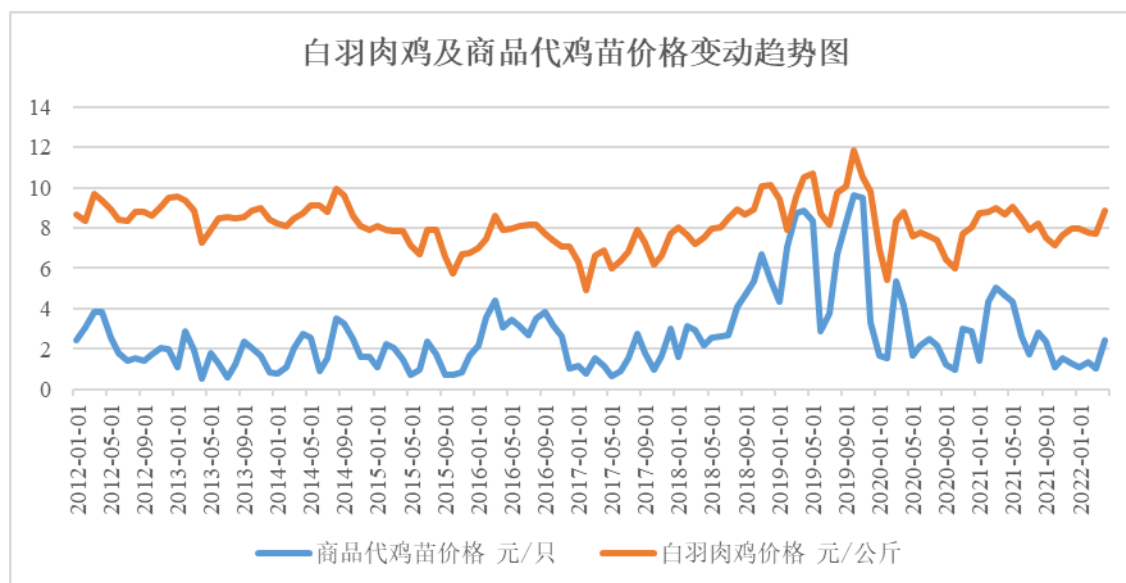
2、说明行业经营环境和市场需求是否存在现实或可预见的重大不利变化，相关不利因素是否已消除

畜禽良种是保障畜牧业健康发展的重要基础，国家高度重视畜禽良种的育种工作。2020 年 12 月 24 日，农业农村部办公厅发布《关于加快生猪种业高质量发展的通知》，通知强调“加强地方猪遗传资源保护利用”、“完善生猪种业创新体制机制”、“着力保障优良种猪供给”和“加大政策支持力度”等。为提升生猪种业发展水平，2021 年 4 月农业农村部制定了《全国生猪遗传改良计划(2021-2035 年)》，计划的主要内容包括：打造协同高效的育种体系，构建全产业链育种数据体系，提高生猪育种服务效能，提升品种创新和资源利用水平，完善种猪生物安全体系。为提升肉鸡种业发展水平，2021 年 4 月农业农村部制定了《全国肉鸡遗传改良计划(2021-2035 年)》，计划的主要内容包括：强化国家肉鸡育种自主创新体系，强化肉鸡良种扩繁推广体系，强化国家肉鸡育种支持体系，加强肉鸡种源垂直传播疫病净化。2021 年 11 月，国务院制定《“十四五”推进农业农村现代化规划》，其中提到要推进种业振兴，具体内容包括：围绕重点畜禽，启动实施农业种源关键核心技术攻关，开展种业联合攻关，实施新一轮畜禽遗传改良计划和现代种业提升工程。2022 年 2 月，国务院发布《中共中央国务院关于 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，意见中提到：全面实施种业振兴行动方案；推进种业领域国家重点创新平台建设；启动农业生物育种重大项目；开展重大品种研发与推广后补助试点。

(1) 种鸡业务

1) 行业周期性

白羽肉鸡行业具有周期性的特征，根据历史经验，大量中小养殖企业（户）存在“价高进入，价贱减产或退出”的现象。随着市场价格的上涨，行业存栏规模以及市场供给能力出现较大幅度增长，但随着市场价格的下滑，存栏规模以及市场供给能力会逐步降低，行业供求关系逐步改善，并逐步恢复行业景气度。2012年至今，白羽肉鸡及商品代鸡苗价格经历的周期情况如下：



数据来源：中国畜牧业协会监测数据、WIND，中天国富证券整理

如上图所示，白羽肉鸡鸡苗价格已从历史底部区域进入恢复性上涨阶段。自2012年至今，白羽肉鸡行业已经历多轮周期，并导致行业内企业的经营业绩出现较大波动性，但上述行业周期性波动并未对公司及同行业可比上市公司的可持续经营能力构成重大不利影响。

2) 市场需求

鸡肉因其“一高三低”（高蛋白质、低脂肪、低胆固醇和低热量）的特点，随着人民生活水平的不断提高和对健康饮食的重视程度日益提高，鸡肉作为主流健康型肉类消费品之一，日益受到消费者的青睐。从人均鸡肉消费量的角度来看，目前我国人均鸡肉消费量不足10公斤，相较于美国接近50公斤的人均鸡肉消费量，我国仅为美国的1/5；从全球来看，我国人均鸡肉消费量也处于全球较低水平，仅为世界平均水平的1/2，人均鸡肉消费量长期增长空间大。

从国内肉类结构来看，我国鸡肉产量占国内肉类总产量约为三成左右。2021

年，我国鸡肉产量约为1,743万吨，其中白羽鸡肉产量增长至约1,020万吨，2021年中国鸡肉产量、白羽鸡肉产量较2020年分别增长1.51%和4.40%，白羽鸡肉产量增速高于鸡肉总产量的增速。

白羽肉鸡产业下游需求的增加带动鸡苗产销量的增长。根据中国畜牧业协会禽业分会白羽肉种鸡生产监测分析报告（2022年1月），2021年，全国父母代鸡苗产销量同比增加5.97%，全国商品代鸡苗供应量同比增加8.82%，2021年全国白羽肉鸡父母代鸡苗和商品代鸡苗产销量均保持增长。

2022年第一季度，白羽肉鸡行业进行自我调节，供给端已去掉部分产能，自2022年3月下旬开始，白羽肉鸡鸡苗价格开始逐步上涨。随着各地疫情“动态清零”政策实施，企业用工逐渐恢复，消费需求逐渐提升，鸡肉和毛鸡价格均上涨，2022年4月毛鸡价格稳定在9.10元/公斤，环比3月份已上涨12.50%，毛鸡价格反弹带动养殖户补栏积极性提升，进而增加对鸡苗的需求。2022年4月商品代鸡苗销售均价较3月上漲幅度超过100%。

中国白羽肉鸡产业经过多年的发展，已形成了从祖代肉种鸡、父母代肉种鸡、商品肉鸡繁育饲养到屠宰、鸡肉食品加工及出口的完整体系。白羽肉鸡由于体型大、生长发育快、饲料转化率高、适应性强、肉用性能优良，已成为中国规模化肉鸡生产的主要鸡种。中国白羽肉鸡产业是我国畜牧业产业中与国际接轨最早，产业化特征最明显，标准化、规模化、集约化、组织化和市场化程度最高的农业产业，具有典型的节粮节地节水特征，在促进我国畜牧业发展和“三农”问题解决中发挥着重要的示范作用。在我国饲料粮供应紧张的背景下，为保障我国民众的优质动物性蛋白供应，发展高饲料转化效率的白羽肉鸡等家禽产品是必然趋势。

畜牧业的核心竞争力主要体现在畜禽良种上，白羽肉鸡良种是肉鸡产业发展的基础。公司作为以高代次畜禽种源供应为核心竞争力的公司，在行业内率先引入了曾祖代白羽肉种鸡。公司主要饲养祖代白羽肉种鸡和父母代白羽肉种鸡，从事的业务在国内处于该产业链的上游和中游环节。2019年-2021年，公司父母代鸡苗销量占全国父母代鸡苗销量的比例分别为19.48%、19.94%和18.71%（根据中国畜牧业协会监测数据统计），公司处于我国祖代白羽肉鸡行业龙头地位。公司2021年商品代鸡苗销量为4.57亿只（根据中国畜牧业协会监测数据统计，2022年第一季度全国商品代鸡苗累计供应14.47亿只，公司商品代鸡苗销量占全国商

品代鸡苗销量的比例约为10%)。经查询同行业可比上市公司，民和股份2021年商品代鸡苗销售量3.09亿只（圣农股份和仙坛股份生产的商品代鸡苗主要为自用）。近年来，公司在保持祖代白羽肉鸡行业龙头地位的基础上，持续扩大父母代种鸡饲养量，已成为我国外销白羽肉鸡苗数量最多的公司。

3) 相关不利因素是否已消除

从需求端分析，鸡肉作为主流健康型肉类消费品之一，未来需求较为广阔，因新冠疫情等因素导致的短期市场需求低迷将逐步改善，相关产品的销量也将逐步恢复。从供给端分析，在鸡苗价格下行周期中，不具有规模优势、技术优势和资金实力的中小养殖企业（户）将被迫缩减养殖规模甚至逐步退出市场，行业供求关系也将逐步改善，并逐步恢复行业景气度，相关不利因素也将逐步消除。

随着行业进行自我调节去产能的速度加快，以及2022年3月下游毛鸡价格反弹带动养殖户补栏积极性提升，进而增加对鸡苗的需求，持续低迷的肉鸡养殖行业逐步回暖。2022年3月下旬以来，商品代鸡苗价格已进入恢复性上涨阶段。另外饲料原料豆粕价格开始回落，2022年5月11日豆粕现货价为4,170元/吨，较2022年内最高值5,222元/吨下降20.15%，鸡苗生产成本有所下降（数据来源为WIND）。随着疫情防控取得决定性进展，社会消费逐步恢复；白羽肉鸡行业“去产能”继续推进，预计2022年下半年白羽肉鸡产业效益较上半年将明显改善。

公司作为以高代次畜禽种源供应为核心竞争力的公司，近年来，公司在保持祖代白羽肉鸡行业龙头地位的基础上，持续扩大父母代种鸡饲养量，已成为我国外销白羽肉鸡苗数量最多的公司。针对行业下行周期的情况，一方面，公司产品被广大养殖户认可，品牌信誉度较高，在竞争中优势明显；另一方面，公司根据多年的行业经验和自身的实际情况，制定了合理的产能扩张计划、生产计划以及日常营运资金安排以保证公司顺利渡过行业下行周期，因此相关不利因素不会对公司的持续经营能力造成重大不利影响。

(2) 种猪业务

1) 行业周期性

我国生猪价格及生猪养殖行业利润水平具有较强的周期性波动，三至四年左右约为一个完整的“猪周期”，其周期性波动的具体表现为：“生猪饲养利润增加

（猪价上升）—养殖户增加饲养量（母猪存栏增加）—生猪供应量增加（过剩）—生猪市场价格下跌—生猪饲养盈利下降—养殖户减少饲养量导致存栏下降（淘汰母猪）—生猪市场供应量减少（短缺）—生猪价格上涨—生猪饲养盈利增加”。2012 年至今生猪价格变化趋势如下图所示：



数据来源：WIND

如上图所示，生猪价格目前处于历史低位，预计 2022 年生猪价格将在阶段调整后企稳回升。自 2022 年 4 月下旬以来，生猪价格开始上涨，目前生猪价格约为 15 元/公斤，环比 3 月上涨 20%左右。

2) 市场需求

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。下表列示了 2011-2021 年我国生猪生产情况：

年份	生猪存栏（万头）	生猪出栏（万头）	猪肉	
			产量（万吨）	占肉类比例
2011	46,766.93	66,170.31	5,053.13	63.50%
2012	47,592.20	69,789.50	5,342.70	63.70%
2013	47,411.26	71,557.00	5,493.03	64.36%
2014	46,583.00	73,510.00	5,671.00	65.13%
2015	45,128.63	70,839.71	5,487.00	63.61%
2016	43,504.00	68,502.00	5,299.00	62.05%
2017	43,325.00	68,861.00	5,340.00	63.34%

2018	42,817.00	69,382.00	5,404.00	63.45%
2019	31,041.00	54,419.00	4,255.00	55.63%
2020	40,650.00	52,704.00	4,113.00	53.80%
2021	44,922.00	67,128.00	5,296.00	59.59%

数据来源：国家统计局

根据国家统计局的数据，2021 年我国猪肉产量 5,296 万吨，占到肉类整体产量的 59.59%。

根据农业农村部 2021 年 9 月印发的《生猪产能调控实施方案（暂行）》的通知（农牧发【2021】27 号），“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在 5,500 万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定 4,100 万头左右，最低保有量不低于 3,700 万头。

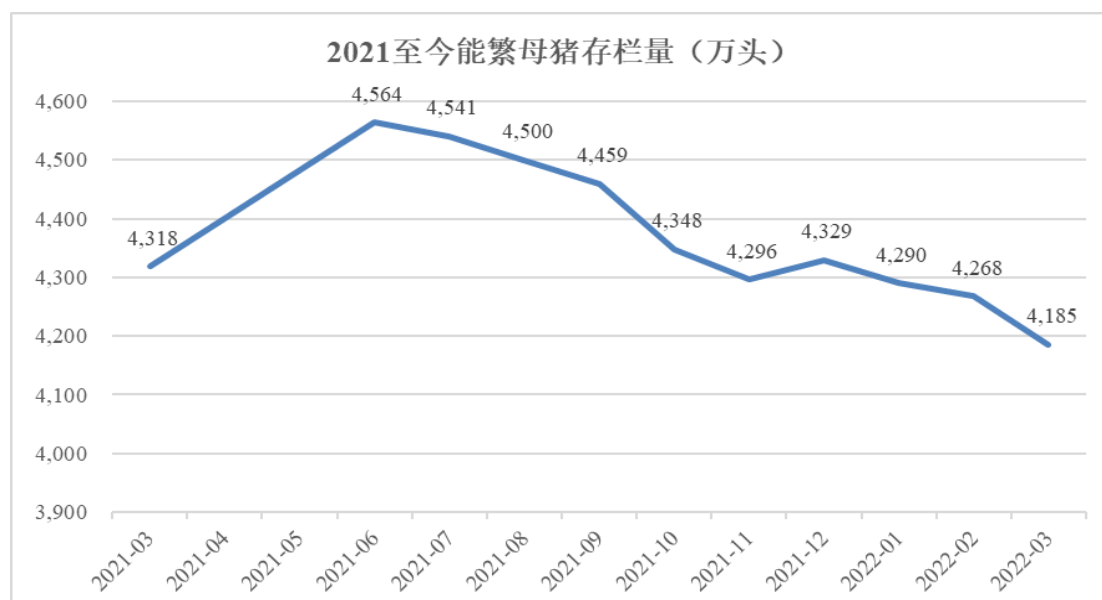
按能繁母猪正常保有量稳定在 4,100 万头计算，以 90%二元能繁母猪（长大、大长二元）每年更新 40%计算，需要优质二元母猪 1,476 万头。扩繁群母猪（大白或长白）按每年提供 6 头合格种猪计算，需要扩繁群纯种母猪 246 万头，按每年更新 45%计算，则需要 111 万头高质量纯种大白和长白母猪。处于生猪产业链上的种猪市场具有较大的市场容量，行业对优质种猪的需求较大。

我国目前经国家严格筛选确定的国家生猪核心育种场共计 89 家，是我国目前种猪供应的主力。公司原种猪场于 2013 年被认证为国家生猪核心育种场，在饲养种猪方面有着丰富的育种经验，在猪场的规划建设、种猪的引进及繁育、疫病的防治等领域，都有着相当成熟的经验可以借鉴。

3) 相关不利因素是否已消除

2021 年以来，随着全国母猪存栏的恢复，生猪出栏量显著增加，生猪价格持续大幅回落，整体处于周期下行阶段。为有效稳定生猪市场价格，2022 年以来国家发改委会同有关部门连续发布预警信息，多次开展中央冻猪肉储备收储工作，各地也积极开展收储工作。今后国家发改委将继续会同有关部门做好储备调节工作，必要时进一步加大收储力度，促进生猪市场平稳运行，指导各地养殖场（户）保持生猪产能总体稳定和正常出栏、补栏节奏。2022 年度，国家政策的陆续出台对于稳定生猪生产的长效性，稳定猪肉基础产能，全面防止生产及市场价格大起大落起到了较强的支持及指引作用。

2022年3月末全国能繁母猪存栏4,185万头，较2021年12月末减少144万头，已经接近正常保有量（4,100万头）。生猪养殖业产能持续去化，生猪价格有望触底反弹，行业利润亦会随之回升至合理区间内。



数据来源：国家统计局

能繁母猪是生猪生产的基础，即使生猪行业处于下行周期，有实力的大型养殖企业也将根据自身的业务规划来保证能繁母猪的正常保有量。随着中国商品猪饲养规模向大型企业集中、防疫水平的提升，商品猪企业对种猪需求的稳定性将得到提高，种猪行业的抗周期性将提升。种猪是影响生猪产业生产效率的关键，虽然种猪更新量和价格会受到猪周期以及市场生猪价格的影响，但种猪育种环节仍是生猪产业链中利润率较高的环节。

公司目前种猪产销规模较小。在公司已发展成为我国白羽肉种鸡头部企业的情况下，借鉴种鸡业务成功发展的经验，利用公司不断增强的资本实力，拓宽融资渠道，加大种猪业务的投入，实现种鸡种猪业务的双轮驱动发展。

公司在种猪产能规划时已充分考虑行业周期因素，未来随着产能逐步释放，公司将同时严格进行成本管控，从而提高养殖效益，进而减少周期性对公司未来经营业绩的影响。

综上所述，公司种鸡和种猪产品属于周期性行业，公司主要产品前景良好，行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化；相关产品价格已从历史底部区域处于恢复性上涨阶段，相关不利因素亦将逐步消除。

（八）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

保荐机构与会计师主要执行了下列核查程序：

（1）了解公司与职工薪酬相关的管理制度，获取报告期内公司各类薪酬发放及计提明细，核对计提方法是否符合公司既定的薪酬制度；访谈公司管理层、人力资源部、财务部等负责人员，了解公司基本薪酬、绩效薪酬及激励基金计提情况、发放时间及相应的会计核算。

（2）获取发行人 2021 年借款合同、2021 年各借款银行直接从公司银行账户扣除借款利息的凭证，将实际支付利息与合同约定的贷款利率对比，根据借款合同测算贷款利息费用的准确性并与账面对比；查询同期市场贷款利率并与借款合同约定利率对比；分析 2021 年第二季度以来利息费用支出与负债余额变动趋势不一致的原因。对发行人控股股东及实际控制人、关联方进行访谈，确认不存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形。

（3）对比分析报告期内公司各项期间费用变动的原因及合理性；取得公司 2021 年期间费用明细，抽查与期间费用相关的支持性文件，包括合同、发票、付款单据等；对 2021 年第四季度期间费用进行截止性测试，抽取公司 2021 年末前后期间费用的发生额核查至原始凭证，检查是否存在费用跨期的情形；查询了解同行业可比上市公司 2021 年的期间费用情况，与公司 2021 年期间费用进行对比分析。

（4）访谈发行人财务负责人、销售负责人，了解 2021 年末存货减值测试时预测价格的方法及依据，对比分析鸡苗产品预测价格与 2022 年第一季度实际销售价格存在较大差异的原因及合理性。

（5）收集和分析行业协会有关 2021 年第四季度及 2022 年第一季度白羽肉鸡行业市场情况的数据，取得中国畜牧业协会出具的关于本轮新冠疫情对白羽肉鸡行业有关影响的说明；访谈发行人销售负责人和公司管理层了解 2021 年第四季度及 2022 年第一季度白羽肉鸡行业市场情况；查询了解同行业可比上市公司 2021 年第四季度和 2022 年第一季度的收入和利润变化趋势，对比分析发行人 2021 年第四季度和 2022 年第一季度销售收入和扣非归母净利润下降的原因和合理性。

(6) 查阅白羽肉鸡产业以及猪产业的有关统计数据和公开信息，分析白羽肉鸡产业以及猪产业的行业经营环境和市场需求变化情况；分析发行人 2021 年和 2022 年第一季度收入、成本费用及利润变动情况，分析发行人是否存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

(1) 发行人 2021 年末应付职工薪酬较 2020 年末明显下降具有合理性，发行人不存在未及时、足额计提职工基本薪酬、年度奖金的情况。

(2) 发行人 2021 年第二季度以来利息费用支出与负债余额变动趋势不一致具有合理性。发行人长短期借款实际入账利息与借款合同约定的利息一致，实际利率与市场平均利率不存在明显差异。发行人不存在由控股股东、实际控制人或其他关联方代为支付利息费用的情形。

(3) 发行人 2021 年度三项费用已及时完整入账，不存在本属于 2021 年度费用未计入或计入次年的情形。

(4) 发行人减值测试时预测未来主要产品的销售价格，充分考虑了当时的行业状况及对未来该行业的市场行情预期等，符合行业特点，是合理、谨慎的。发行人 2021 年末对生产性生物资产种鸡和种猪减值测试是严谨的、结论是可靠的。发行人存货减值测试是严谨的、结论是可靠的。

(5) 发行人 2021 年第四季度和 2022 年第一季度亏损主要是由于白羽肉鸡行情较差，鸡苗销售价格低迷；同时豆粕等饲料原料价格涨幅较大，鸡苗成本上升。发行人业绩变动趋势与同行业可比上市公司的业绩变动趋势保持一致。

(6) 发行人不存在为满足发行条件而人为调整经营业绩的情况。发行人种鸡和种猪产品属于周期性行业，发行人主要产品前景良好，行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化；相关产品价格已从历史底部区域进入恢复性上涨阶段，相关不利因素亦将逐步消除。

问题 2 关于存货

根据申报材料，发行人存货下无鸡苗或孵育中的种蛋。种蛋从产出至孵化雏

鸡苗时间在 1 月左右。种蛋作为鸡苗生产过程中的在制品，其成本在当月全部结转至营业成本，由当月孵化出的合格鸡苗承担。同行业上市公司民和股份种蛋在消耗性生物资产核算。发行人与同行业上市公司种蛋会计核算存在差异。

请发行人：说明在种蛋孵化期约 1 个月左右的情况下，各报告期末是否存在未孵化的种蛋，相关成本归集核算是否真实、准确、完整，内部控制是否有效，是否符合业务实质，与同行业存在差异的合理性。请保荐机构、申报会计师说明核查依据与过程，并发表明确核查意见。

【回复】

（一）说明在种蛋孵化期约 1 个月左右的情况下，各报告期末是否存在未孵化的种蛋，相关成本归集核算是否真实、准确、完整，内部控制是否有效，是否符合业务实质，与同行业存在差异的合理性

1、说明在种蛋孵化期约 1 个月左右的情况下，各报告期末是否存在未孵化的种蛋

公司各孵化场按照公司孵化指令上孵种蛋，报告期各期末公司未孵化种蛋情况如下：

单位：万枚

项目	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
未孵化种蛋	4,480.68	3,906.88	5,076.66

公司制定了《种蛋管理规定》和《蛋库作业指导书》。场区鸡舍将收集的种蛋及时交至种蛋库，种蛋库管理员和各鸡舍组长负责清点核对种蛋数量，并填写《种蛋交接单》，确保种蛋数量准确无误。种蛋库管理员对每日的种蛋数量按照实数入库和出具报表。

2、相关成本归集核算是否真实、准确、完整，内部控制是否有效，是否符合业务实质，与同行业存在差异的合理性

（1）相关成本归集核算是否真实、准确、完整，内部控制是否有效

鸡苗的成本包括饲料成本、种鸡生产性生物资产摊销、费用分摊等。成熟产蛋种鸡发生的饲料成本、制造费用及产蛋种鸡本身的生物资产摊销等全部归集至当月鸡苗生产成本，月末结转至当期营业成本。公司制定财务管理制度，仓库及

场区人员将饲料实际出入库数据录入公司运营绩效管理系统，其次公司对每批次种鸡建立种鸡饲养日报，记录饲养周龄、饲料和疫苗等耗用情况、产蛋天数、产蛋数量、合格种蛋数量等。同时公司内审部门不定期对所有场区种鸡、饲料及种蛋数量等进行抽查核对，财务部门每半年会同种禽办公室等部门对种鸡、饲料、种蛋数量及资产进行盘点核对。公司鸡苗业务相关成本归集核算真实、准确、完整。

公司制定了《物资管理规定》、《疫苗药品管理规定》、《种蛋管理规定》、《发鸡作业指导书》、《财务管理制度》等内部控制制度，具体如下：

各场区责任人严格执行《物资管理规定》，对入场物资及领用出库物资及时录入绩效管理系统，保证库存物资实物与账面保持一致。产蛋场区将产蛋、种蛋运送、结存情况及时录入运营绩效管理系统，并按照《种蛋管理规定》进行分级管理。孵化场依据孵化管理相关规定对种蛋的上孵、照蛋、筛选、出雏等过程进行控制，对种蛋及鸡苗数量实施实时管理，及时录入运营绩效管理系统，根据业务流程办理出入库手续。公司财务部依据场区种鸡饲养出入库数据、种蛋数量及孵化场鸡苗出库数量、物资盘点情况等计算当月鸡苗生产成本。每月末公司财务部会同销售办公室、种禽办公室核对当月产销量数据，核对无误后签字确认，同时销售会计将客户或委托人签字确认的鸡苗销售出库单，与运营绩效管理系统销售出库数据进行核对，核对无误后进行账务处理。

综上，公司鸡苗业务相关成本归集核算真实、准确、完整，内部控制是有效的。

(2) 是否符合业务实质，与同行业存在差异的合理性

1) 是否符合业务实质

公司鸡苗业务的最终产品主要为父母代鸡苗和商品代鸡苗，鸡苗的成本包括饲料成本、种鸡生产性生物资产摊销、费用分摊等。种蛋作为生物资产，储存时间及储存环境等影响种蛋的出雏率。公司规定种蛋保存期限控制在 8 天之内上孵（停孵期除外），各种鸡场种鸡进入产蛋期后，由公司行政部负责安排特定运输车辆，每隔 1-2 天运送种蛋至就近孵化场。种蛋运送至孵化场后经过光检（挑出双黄蛋、畸形蛋和碎蛋）、筛选（挑出重量过小蛋）等步骤选出合格种蛋，按标

准进行种蛋分级后开始上孵。种蛋上孵后在 18 天进行照蛋，挑选出无精蛋、死胚蛋等不合格种蛋，然后再经过 3 天孵化，产出鸡苗。

公司种蛋从产出至孵化雏鸡苗时间在 1 月之内，生产周期相对较短，公司种蛋从产出至孵化出鸡苗需要经过层层筛选及淘汰，种蛋成本由合格鸡苗承担。基于谨慎性原则，公司种蛋作为鸡苗生产过程中的在制品，其成本在当月全部结转至营业成本，由当月孵化出的合格鸡苗承担，符合公司鸡苗业务实质。

2) 与同行业存在差异的合理性

经查询民和股份的年度报告披露资料，民和股份关于库存种蛋的核算如下：库存种蛋自上孵（进入孵化设备）后 21 天产出商品代鸡苗对外销售变现或自养，民和股份将库存种蛋划分为消耗性生物资产，在存货-消耗性生物资产科目中列示。平时对存栏种鸡产出的种蛋不进行核算，幼雏及育肥雏摊销的成本和产蛋阶段发生的成本直接记入鸡苗销售成本，期末计算全年幼雏及育肥雏摊销的总成本和产蛋阶段发生的总成本并根据全年产蛋总数计算种蛋成本单价，同时对未上孵和在孵的种蛋进行盘点，并根据实际盘点数量和种蛋单位成本计算期末库存种蛋成本，同时将期初期末库存种蛋成本变动金额调整当期鸡苗成本。

公司种蛋从产出至孵化雏鸡苗时间在 1 月之内，生产周期相对较短，公司种蛋从产出至孵化出鸡苗需要经过层层筛选及淘汰，种蛋成本由合格鸡苗承担。基于谨慎性原则，公司种蛋作为鸡苗生产过程中的在制品，其成本在当月全部结转至营业成本，由当月孵化出的合格鸡苗承担，符合公司鸡苗业务实质。

综上所述，公司鸡苗业务相关成本归集核算真实、准确、完整，内部控制是有效的，符合公司鸡苗业务实质，与同行业核算存在差异具有合理性。

（二）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

保荐机构与会计师主要执行了下列核查程序：

（1）了解公司鸡苗业务的生产过程、成本核算流程及方法。

（2）收集公司与种蛋和鸡苗成本核算相关的制度，了解并测试公司与种蛋和鸡苗成本核算相关的内部控制制度的有效性。

(3) 查询同行业可比上市公司民和股份关于种蛋和鸡苗的会计核算方法，分析与民和股份核算存在差异的合理性。

2、核查意见

发行人鸡苗业务相关成本归集核算真实、准确、完整，发行人制订了相关的内部控制并得到有效执行；发行人将种蛋作为鸡苗生产过程中的在制品，其成本在当月全部结转至营业成本，由当月孵化出的合格鸡苗承担，符合发行人鸡苗业务实质，与同行业公司核算存在差异具有合理性。

问题 3 关于核查

保荐机构与会计师关于营业收入和应收账款的函证情况存在差异。请保荐机构与会计师：说明 2019 年-2021 年两者关于应收账款与营业收入函证对象与金额的差异，是否存在同一函证对象回函金额不一致或同一函证对象未同时回函的情况，如有，说明差异、原因及合理性，相关销售是否真实。

【回复】

保荐机构和会计师关于 2019 年-2021 年营业收入和应收账款的函证情况存在差异的有关情况说明如下：

(一) 2019 年和 2020 年函证情况

会计师作为公司的年度财务审计机构，按相关要求对公司 2019 年和 2020 年的应收账款和营业收入进行函证。保荐机构在对公司尽职调查中，对发行人 2020 年营业收入和应收账款进行函证，同时附带对所抽取的这部分客户函证了 2018 年和 2019 年的相关数据。会计师和保荐机构独立履行了营业收入和应收账款的函证程序。具体差异情况如下：

1、2019 年函证情况

(1) 营业收入函证情况

1) 函证对象和函证金额差异

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	215,805.22	73	205,128.12	65
保荐机构	201,979.40	96	110,500.54	59

差额	13,825.82	-23	94,627.58	6
----	-----------	-----	-----------	---

2019 年，保荐机构对营业收入函证的回函比例低于会计师的回函比例，导致保荐机构营业收入回函金额低于会计师营业收入的回函金额。

2) 同一函证对象未同时回函的情况

2019 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为：唐山中红三融畜禽有限公司、中慧食品有限公司寿光养殖分公司、沂水新希望六和食品有限公司、潍坊市聚天农牧有限公司、莱阳田业食品有限公司、山东新希望六和集团有限公司栖霞冷藏厂、潍坊新和盛家禽有限公司、崔巍、赵学勤、河北乾信牧业股份有限公司、大连禾源牧业有限公司、潍坊新昱合禽业有限公司和齐河江山农业开发有限公司等 18 家客户，上述客户金额合计 79,363.02 万元。

2019 年同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的客户为：钦州九联养殖有限公司和安徽李冠照 2 家客户，上述客户金额合计 1,109.40 万元。

3) 同一函证对象回函金额不一致的情况

2019 年营业收入函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

(2) 应收账款函证情况

1) 函证对象和函证金额差异

保荐机构关于 2019 年末应收账款的函证金额包含了预收账款的函证金额，扣除预收账款的函证金额后，保荐机构应收账款的函证金额为 5,694.13 万元，回函金额为 4,079.20 万元。

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	5,637.14	27	4,103.71	14
保荐机构	5,694.13	20	4,079.20	10
差额	-56.99	7	24.51	4

2) 同一函证对象未同时回函的情况

2019 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为唐山中红三融畜禽有限公司和山东仙坛股份有限公司 2 家客户，上述客户金额合计 455.62 万元。

2019 年同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的客户为钦州九联养殖有限公司和中慧食品有限公司 2 家客户，上述客户金额合计 295.65 万元。

3) 同一函证对象回函金额不一致的情况

2019 年应收账款函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

2、2020 年函证情况

(1) 营业收入函证情况

1) 函证对象和函证金额差异

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	123,584.06	115	110,808.75	100
保荐机构	131,852.10	119	75,733.75	77
差额	-8,268.04	-4	35,075.00	23

2020 年，保荐机构营业收入函证金额与会计师函证金额的差异不大，保荐机构对营业收入函证的回函比例低于会计师回函比例，导致保荐机构营业收入回函金额低于会计师营业收入的回函金额。

2) 同一函证对象未同时回函的情况

2020 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为：中慧食品有限公司寿光养殖分公司、崔巍、青岛九联集团股份有限公司、濮阳禾丰牧业有限公司、葛炳博、潍坊新和盛家禽有限公司、赵学勤、河北乾信牧业股份有限公司、唐山中红三融畜禽有限公司、沂水新希望六和食品有限公司、莱阳田业食品有限公司、大连诚德禽业有限公司、沈阳耘垦养殖有限公司、山东益嘉种禽有限公司、青岛和硕肉鸡养殖有限公司、大连禾源牧业有限公司、宁夏伯禾科技有限公司、江苏京海禽业集团有限公司等 29 家客户，上述客户金额合计 40,449.23 万元。

2020 年同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的客户为：临沂新程金锣牧业有限公司、昌邑市新好牧业有限公司、山东新希望六和集团有限公司临沂分公司、烟台金莱食品股份有限公司和安丘市绿洲兔业有限公司等 5 家客户，上述客户金额合计 4,706.58 万元。

3) 同一函证对象回函金额不一致的情况

2020 年营业收入函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

(2) 应收账款函证情况

1) 函证对象和函证金额差异

保荐机构关于 2020 年末应收账款的函证金额包含了预收账款的函证金额，扣除预收账款的函证金额后，保荐机构应收账款的函证金额为 4,760.65 万元，回函金额为 3,089.59 万元。

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	4,678.69	26	4,229.34	20
保荐机构	4,760.65	29	3,089.59	16
差额	-81.96	-3	1,139.75	4

2020 年，保荐机构应收账款函证金额与会计师函证金额的差异不大，保荐机构对应收账款函证的回函比例低于会计师回函比例，导致保荐机构应收账款回函金额低于会计师应收账款的回函金额。

2) 同一函证对象未同时回函的情况

2020 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为：青岛九联集团股份有限公司、唐山中红三融畜禽有限公司、陈立贞、宁夏伯禾科技有限公司和江苏京海禽业集团有限公司等 6 家客户，上述客户金额合计 1,207.48 万元。

2020 年同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的客户为安丘市绿洲兔业有限公司 1 家，金额为 32.65 万元。

3) 同一函证对象回函金额不一致的情况

2020 年应收账款函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

(二) 2021 年函证情况

会计师和保荐机构独立履行了营业收入和应收账款的函证程序。保荐机构和会计师对 2021 年应收账款与营业收入函证金额和回函金额的差异如下：

1、营业收入函证情况

(1) 函证对象和函证金额差异

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	141,712.32	105	139,332.17	103
保荐机构	124,041.68	87	122,410.12	85
差额	17,670.64	18	16,922.05	18

2021 年会计师对营业收入函证客户家数较保荐机构函证客户家数多 18 家，导致会计师对营业收入函证金额较保荐机构函证金额多 17,670.64 万元。

（2）同一函证对象未同时回函的情况

2021 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为：烟台天华饲养有限公司和莱州成达肉食鸡放养有限公司 2 家客户，上述客户金额合计 1,631.56 万元。

2021 年营业收入函证不存在同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的情况。

（3）同一函证对象回函金额不一致的情况

2021 年营业收入函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

2、应收账款函证情况

（1）函证对象和函证金额差异

项目	函证金额（万元）	函证客户（家）	回函金额（万元）	回函客户（家）
会计师	4,672.72	23	4,615.23	22
保荐机构	4,006.26	19	3,455.42	16
差额	666.46	4	1,159.81	6

2021 年会计师对应收账款函证客户家数较保荐机构函证客户家数多 4 家，导致会计师对应收账款函证金额较保荐机构函证金额多 666.46 万元。

（2）同一函证对象未同时回函的情况

2021 年同一函证对象回函了会计师但未回函保荐机构的客户为山东康兴农牧科技有限公司和湖北正大畜禽有限公司 2 家客户，上述客户金额合计 493.35 万元。

2021 年应收账款函证不存在同一函证对象回函了保荐机构但未回函会计师的情况。

(3) 同一函证对象回函金额不一致的情况

2021 年应收账款函证不存在同一函证对象回函金额不一致的情况。

(三) 保荐机构和会计师针对 2019 年-2021 年函证情况存在差异的核查

针对 2019 年-2021 年函证情况的差异，保荐机构、会计师分别履行了以下核查程序：

保荐机构复核了会计师 2019 年-2021 年营业收入和应收账款的函证结果，并将会计师函证结果与保荐机构函证结果对比分析；通过客户访谈、核查了相关的销售合同、销售单据、入账凭证、入账时间、发货信息等，确认相关销售是真实的。

会计师对比分析保荐机构 2019 年-2021 年营业收入和应收账款的函证结果，核查相关的销售合同、销售单据、入账凭证、入账时间、发货信息等，确认相关销售是真实的。

综上所述，保荐机构与会计师关于发行人 2019 年-2021 年营业收入和应收账款的函证情况存在差异，保荐机构与会计师分析了存在差异的原因及合理性，针对函证情况的差异履行了必要的核查程序，确认相关销售是真实的。

问题 4 关于募投项目

报告期内发行人生猪产能利用率分别为 87.40%、47.07%和 14.03%，产销率分别为 77.53%、52.92%和 46.05%。本次发行募集资金拟投入 6.6 亿元建设三个种猪养殖项目。

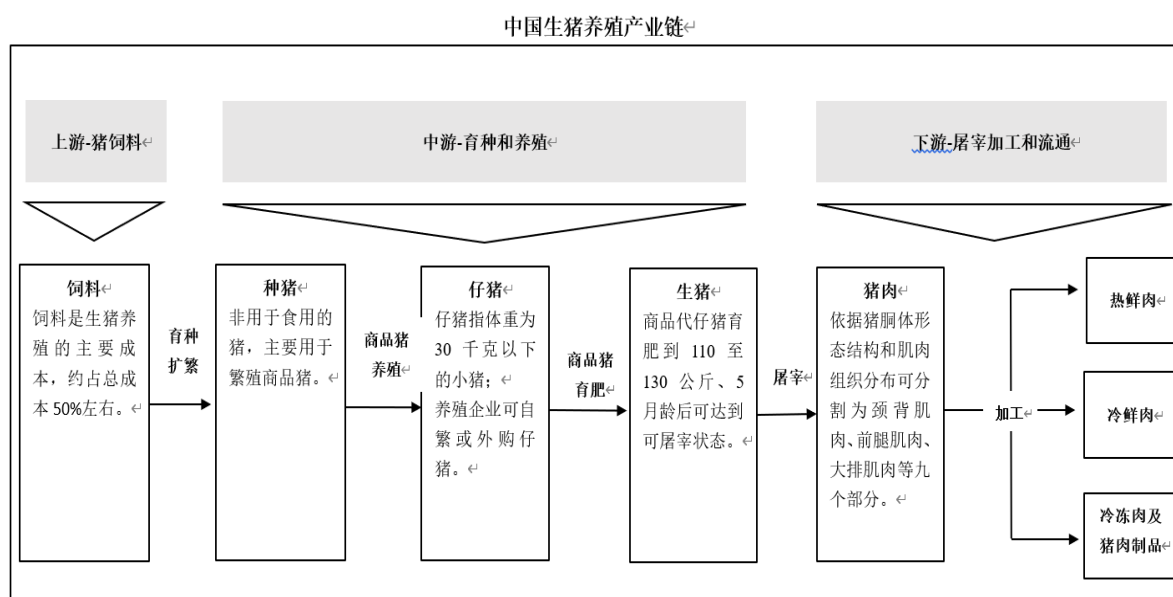
请发行人说明并披露：(1) 种猪和商品猪产能是否有替代性，现有种猪和商品猪的产能和利用率情况；(2) 现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因及合理性，新增产能是否能够有效消化，本次募投项目经济效益预测是否谨慎、客观。请保荐机构和发行人会计师核查上述事项并发表明确意见。

【回复】

(一) 种猪和商品猪产能是否有替代性，现有种猪和商品猪的产能和利用率情况

生猪产业链包括饲料、种猪、仔猪、生猪及猪肉生产等环节，生猪产业链如

下图：



种猪是用来做种用、通过配种繁殖后代的猪，按性别可分为种公猪、种母猪。我国目前种猪场数量大约有 3,000 多家，但大部分种猪场处于育种的初级阶段，其中经国家严格筛选确定的国家生猪核心育种场共计 89 家，是我国目前种猪供应的主力。

公司定位于专业化畜禽育种公司，以盈利能力较强的种猪（包括纯种种猪和二元种猪）的养育扩繁为核心业务，在种猪选育过程中将不适合留种的作为仔猪和商品肥猪出售，种猪是公司猪业务的主要产品，公司种猪和商品猪产能不具有替代性。公司充分运用在育种和疫病的防治等方面的核心优势，致力于为客户提供包括种猪选育和猪群健康管理等全方位的服务。

报告期内公司种猪和商品猪的产能利用率情况如下表所示：

项目	具体项目	产能（头）	产量（头）	产能利用率
2021 年	生猪合计	175,900	24,678	14.03%
	其中：种猪	52,770	6,444	12.21%
	商品猪（包括仔猪和商品肥猪）	123,130	18,234	14.81%
2020 年	生猪合计	48,800	22,971	47.07%
	其中：种猪	14,640	5,751	39.28%
	商品猪（包括仔猪和商品肥猪）	34,160	17,220	50.41%
2019 年	生猪合计	24,000	20,977	87.40%
	其中：种猪	7,200	4,732	65.72%
	商品猪（包括仔猪和商品肥猪）	16,800	16,245	96.70%

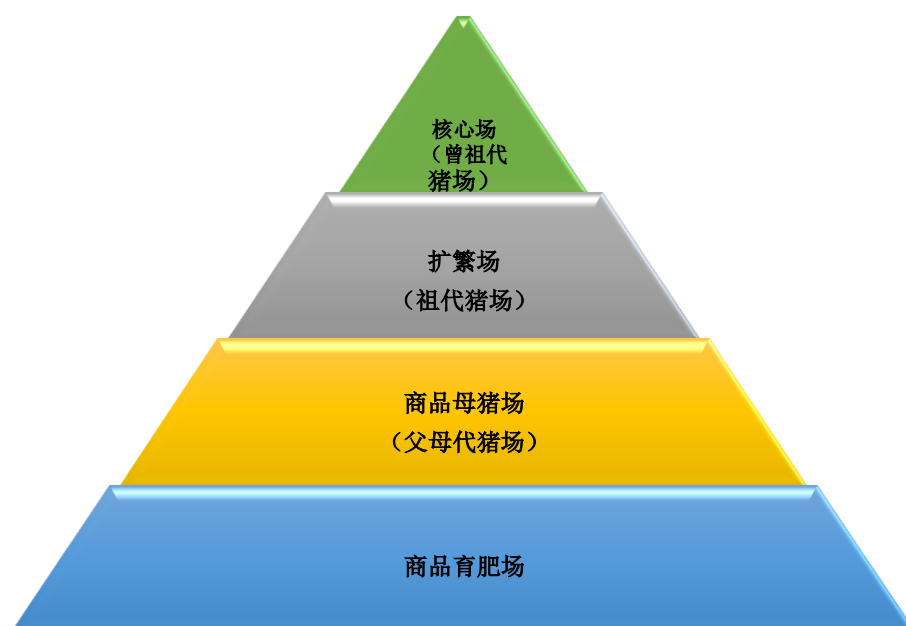
2020 年和 2021 年，公司产能利用率比较低，主要是公司种猪养殖场区逐步完工投产，从而使公司总产能大幅提升，但由于种猪从引种到产仔需要较长时间，而且配种工作是按批次有计划的进行，因此达到满负荷生产需要较长时间。

（二）现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因及合理性，新增产能是否能够有效消化，本次募投项目经济效益预测是否谨慎、客观

1、现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因及合理性，新增产能是否能够有效消化

（1）现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因及合理性

猪的繁育体系是将纯种猪的选育提高、良种猪的推广和商品肉猪的生产结合起来，通过建立不同性质的不同规模的猪场，各猪场之间密切配合，形成一个统一的遗传传递系统。猪场的建设一般如下所示：



分类	功能
核心场（曾祖代猪场）	也称原种猪场，主要引进国内外纯种，进行选育、扩繁。原种猪场处于繁育体系的最高层，在繁育体系内猪群的遗传改良上起核心和主导作用，因此又称这部分猪群为核心群。主要产品为纯种猪（原种猪），为扩繁场（祖代猪场）提供合格的祖代能繁母猪
扩繁场（祖代猪场）	纯种猪之间的杂交选育，主要产品为二元母猪，为商品母猪场（父母代猪场）提供合格的二元能繁母猪
商品母猪场（父母代猪场）	二元母猪与其他品种公猪的杂交繁殖，主要产品为三元猪，向市场提供大量优质的仔猪产品，供应育肥场育肥
商品育肥场	仔猪育肥，供应下游消费市场

2020 年公司开始加大对原种猪的投入，现有原种猪产能主要消化途径为：2021 年 10 月投入使用的黑龙江原种猪场所产原种猪主要配套黑龙江祖代猪场（本次发行募投项目“黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目”），其他原种猪为自用及对外销售。

发行人在现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因如下：

1) 国家产业政策支持

国家高度重视畜禽良种的育种工作。2020 年 12 月 24 日，农业农村部办公厅发布《关于加快生猪种业高质量发展的通知》，通知强调“加强地方猪遗传资源保护利用”、“完善生猪种业创新体制机制”、“着力保障优良种猪供给”和“加大政策支持力度”等。为提升生猪种业发展水平，2021 年 4 月农业农村部制定了《全国生猪遗传改良计划（2021-2035 年）》，计划的主要内容包括：打造协同高效的育种体系，构建全产业链育种数据体系，提高生猪育种服务效能，提升品种创新和资源利用水平，完善种猪生物安全体系。生猪产业关系国计民生。良种是保障生猪产业健康发展的重要基础，是提升生猪产业核心竞争力的关键。

2) 种猪市场容量大

长期以来，我国的生猪存栏量、出栏量和猪肉产量均稳居世界第一位，生猪饲养量和猪肉消费量均占世界总量的一半左右。根据国家统计局的数据，2021 年，我国猪肉产量 5,296 万吨，占到肉类整体产量的 59.59%。处于生猪产业链上的种猪市场具有较大的市场容量，行业对优质种猪的需求较大。

3) 目前是公司加大种猪投入的较好时机

公司以“高代次畜禽种源供应”为核心竞争力，在公司已经发展成为我国白羽肉种鸡头部企业的情况下，借鉴种鸡业务成功发展的经验，利用公司不断增强的资本实力，拓宽融资渠道，加大种猪业务的投入，实现种鸡种猪业务的双轮驱动发展。

我国生猪产业经过非洲猪瘟的影响，种业结构受到破坏，优质种源的供应成为制约生猪产业发展的关键因素。目前我国专业化种猪企业的规模均较小，随着养猪规模化及养猪业分工的发展，种猪产业化是必然趋势，专业化种猪企业面临较好的发展机遇。

4) 公司为加大种猪业务的投入奠定了良好的基础

公司自 2000 年开始建立原种猪场，在原种猪养殖方面，已积累了多年的丰富经验。公司原种猪场于 2013 年被认证为国家生猪核心育种场。公司根据对生猪行业周期的判断以及公司种猪业务发展规划，2020 年开始加大对原种猪的投入，优化种猪业务的布局，提升高代次原种猪的质量和规模，为公司本次募投种猪养殖项目实施奠定了良好的基础。

综上，公司现有种猪产能具有明确的消化途径，且本次募投项目建设完成后，可消化公司目前部分原种猪的产能；另外行业对优质种猪的需求较大，专业化种猪企业面临较好的发展机遇。公司现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能具有合理性。

(2) 募投新增产能是否能有效消化

公司本次种猪募投养殖项目主要投资高代次种猪养殖项目，将大幅提升公司批量种猪的供应能力，从而提升公司高代次种猪的核心竞争力。本次募投项目新增种猪产能情况如下表所示：

序号	项目名称	建设内容	主要产品	达产后产能
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	扩繁育种场(祖代猪场)	二元种猪	本项目建成后，将达到年产二元种猪 72,000 头，商品肥猪 168,000 头
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	核心育种场(曾祖代猪场)	原种猪	本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头(其中自用 2,700 头，外售 24,300 头)；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	核心育种场(曾祖代猪场)	原种猪	本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头(其中自用 2,700 头，外售 24,300 头)；商品肥猪 18,000 头和仔猪 45,000 头

公司的种猪场分布于山东、黑龙江和山西等地。公司本次种猪募投项目投产后，主要产品为原种猪和二元种猪，年新增二元种猪 7.2 万头，年新增原种猪 4.86 万头。

公司本次募投项目的种猪场所在山东和黑龙江均是我国生猪养殖大省。同时按国家的有关规定，种猪可以跨省销售，公司生产的种猪可以向邻近省份销售。

根据农业农村部 2021 年 9 月印发的《生猪产能调控实施方案(暂行)》的通知(农牧发【2021】27 号)，该通知中确定的本次发行募投所在省份及主要邻近

省份能繁母猪和规模猪场（户）保有量如下：

省份	能繁母猪正常保有量（万头）	能繁母猪最低保有量（万头）	规模猪场（户）保有量（个）
山西	55	49.5	3,900
黑龙江	145	130.5	1,600
山东	285	256.5	11,700
江苏	120	108	5,000
河北	187	168.3	6,600
辽宁	130	117	4,600
吉林	91	81.9	2,600
合计	1,013	911.7	36,000

上表列示的省份能繁母猪正常保有量合计 1,013 万头测算，每年需更新二元母猪 364.68 万头，每年需更新原种猪 27.35 万头。

公司作为一家畜禽良种公司，在育种领域深耕二十多年，有着丰富的育种经验，在猪场的规划建设、种猪引进及繁育、疫病的防治等领域，都有着相当成熟的经验可以借鉴。公司种鸡业务排名位居全国前列，种猪业务方面，也积累了二十多年的丰富经验。公司在把肉鸡产业做细、做精、做强，把肉鸡产业的种源体系建立的更加完整、更加壮大的基础上，公司加大了种猪对外投资的力度。公司大力发展种猪产业，将为公司带来更大的经济效益，提高公司抵御风险的能力。公司将借鉴肉种鸡发展的成功经验，建立起更现代、顶级防疫的原种、祖代和父母代的种猪繁育体系，向社会提供更健康和更优良的种源产品。

公司制订的募投新增种猪产能消化措施如下：

（1）重点开拓规模化养殖场客户

近年来，受防疫要求提高等因素的影响，生猪养殖行业呈现规模化发展趋势，具有一定规模的养殖场占比逐渐提高。在此背景下，公司将把规模化养殖场作为本次募投项目新增产能的重点客户，通过派驻技术代表，提供从种猪饲养、繁育到生猪育肥、饲料营养等全方位的咨询服务，建立长期稳定的供应关系。本次发行募投种猪项目具体市场开发计划如下：

山西原种猪项目：山西虽然能繁母猪保有量较其他养猪大省较少，但山西缺少具有批量化种猪供应能力的核心育种场，为公司提供了开拓山西市场较好的机会，重点开拓客户包括山西大象农牧集团有限公司等。同时，山西原种猪项目生

产的种猪拟开拓河北沧州新希望农牧有限公司、邯郸新希望六和养殖有限公司、赵县新好农牧有限公司、巨鹿县新六农牧科技有限公司、东光县新好农牧有限公司、寿光正向牧业有限公司、山东广耀牧业集团有限公司等邻近省份重点客户。

山东原种猪项目：公司种猪在山东市场具有较高知名度，客户基础较好，除了维护好目前的种猪客户外，拟新开拓的客户包括江苏长寿集团有限公司、山东兴茂农牧有限公司、临沂中福科技养殖有限公司、山东恩邦农牧发展有限公司等重点客户。

黑龙江二元种猪：拟开拓的客户包括新希望集团、双胞胎集团、开原市鸿源种猪繁育有限公司、大红门种猪科技有限公司、菏泽宏兴原种猪繁育有限公司、北京顺鑫农业原种猪场等重点客户。

（2）提升生猪养殖业务人员素质和销售服务水平

公司制定了长期的人才引进计划，每年通过招聘具有高素质的大学生等方式加速生猪养殖业务团队建设，增强业务人员的技术水平和销售服务能力。一方面，紧跟生猪的市场行情，制定完善的生产计划和销售方案，提高公司整体盈利能力；另一方面，通过为养殖场提供技术服务等方式提升销售服务水平，提升客户粘性，建立长期合作关系。

（3）与产业链下游企业合作

2020 年以来，公司先后与北大荒集团黑龙江八五二农场有限公司、得利斯（002330）等产业链下游企业达成战略合作，益生股份的优质种猪和仔猪可供给前述企业，前述企业负责后续商品猪养殖和屠宰等。具体事宜另行签订销售长期合作协议约定。

综上所述，公司本次种猪募投养殖项目主要投资高代次种猪养殖项目，公司规划本次种猪募投养殖项目时，已充分考虑种猪的市场需求和竞争因素，并制订了募投新增种猪产能的消化措施，公司本次募投新增产能能够有效消化。

2、本次募投项目经济效益预测是否谨慎、客观

种猪募投养殖项目预计实现效益（达产年）情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	销售收入	净利润	毛利率	净利率
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	45,462.00	9,371.83	26.62%	20.61%
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	13,324.50	3,331.13	31.00%	25.00%
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	13,324.50	3,331.13	31.00%	25.00%

(1) 募投项目效益的具体测算过程、测算依据

公司种猪养殖项目的原种猪、二元种猪、商品肥猪和仔猪，其价格具有较强的周期性特点。公司在参考同类产品过去 6 年市场价格的基础上，结合自身同类产品历史销售均价测算本次募投项目的销售价格。参数选取期间跨越了完整的生猪价格波动周期，参数选取合理、谨慎。

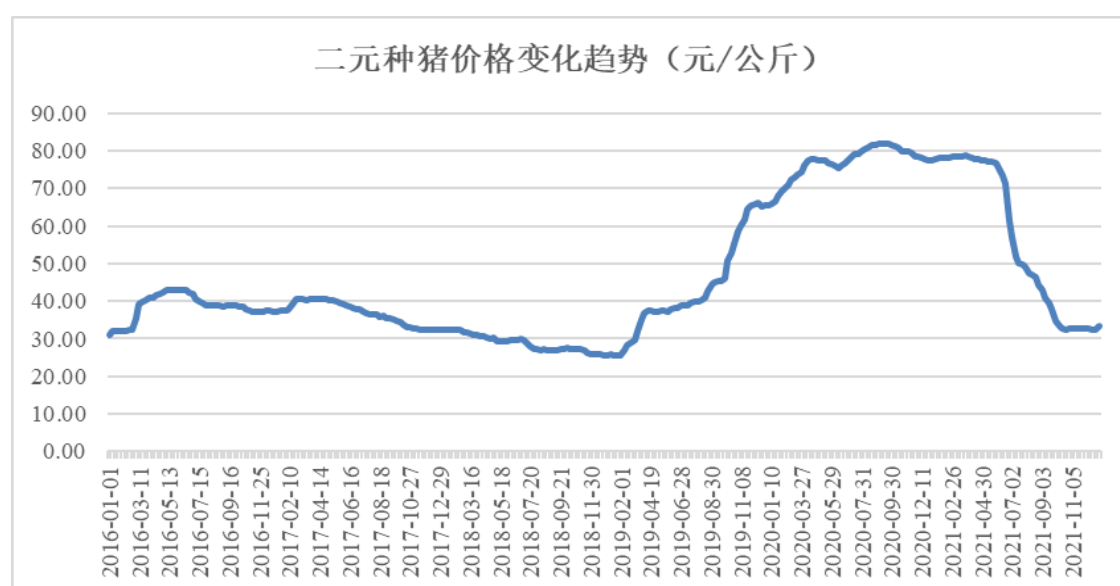
项目	销售单价	计价单位	测算依据
原种猪	3,500 元	头	由于原种猪品种差异较大，出栏重量差异较大，行业平均数据不具有参考性，本次募投项目原种猪价格为 3,500 元/头，低于 2016 年-2021 年公司原种猪销售均价 5,094.10 元/头
二元种猪	30 元	公斤	参考近 6 年（2016 年-2021 年）二元能繁母猪市场销售价格（平均价格为 46.76 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司二元种猪历史销售价格进行测算（2016 年-2018 年公司二元种猪销售均价为 27.95 元/公斤，销售均价较低，主要原因为：受非洲猪瘟的影响，2019 年出于防疫需要，公司鲁南种猪由猪场改建为鸡场，故 2019 年、2020 年及 2021 年公司无二元种猪的销售，而 2019 年-2021 年二元种猪平均售价相对较高，为 58.83 元/公斤）
商品肥猪	15.25 元	公斤	参考近 6 年（2016 年-2021 年）全国大中城市生猪出场价格（平均价格为 20.64 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司商品猪历史销售价格进行测算（2016 年-2021 年公司商品猪销售均价 18.53 元/公斤）
仔猪	40 元	公斤	参考近 6 年（2016 年-2021 年）仔猪市场销售价格（平均价格为 50.11 元/公斤），给予一定的折扣，结合公司仔猪历史销售价格进行测算（2016 年-2021 年公司仔猪销售均价 49.04 元/公斤）

选取 2016 年 1 月至 2021 年 12 月生猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国生猪价格趋势如下图所示：



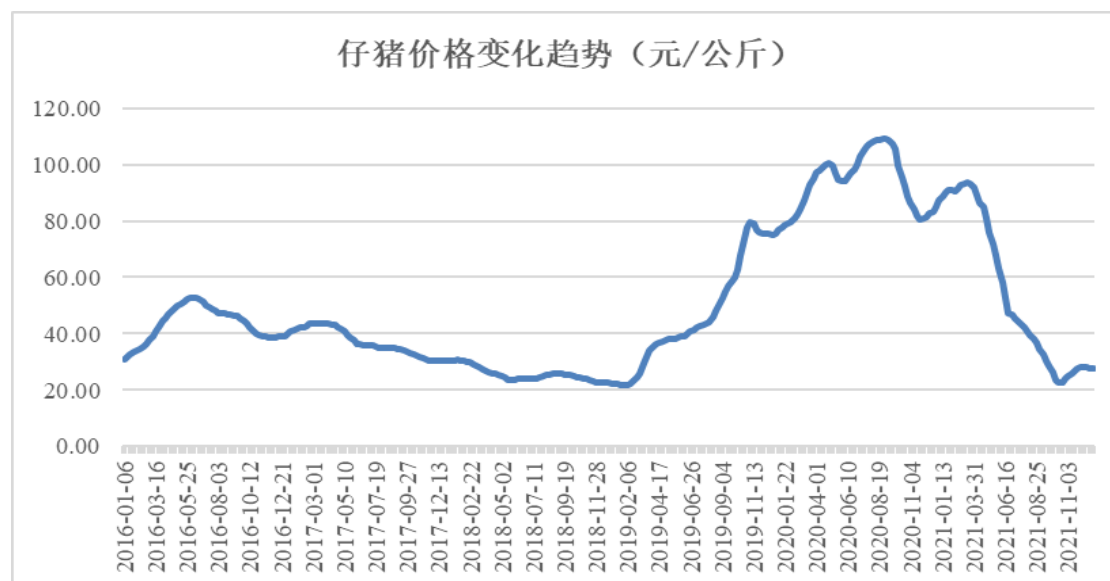
数据来源：WIND

选取 2016 年 1 月至 2021 年 12 月二元能繁母猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国二元能繁母猪价格趋势如下图：



数据来源：WIND

选取 2016 年 1 月至 2021 年 12 月仔猪行业价格数据，观测周期基本覆盖了一个较为完整的猪周期，期间全国仔猪价格趋势如下图：



数据来源：WIND

种猪募投项目生产成本包括饲料等直接材料成本及职工薪酬、水电费、折旧摊销等，上述成本主要参照公司同类产品的历史成本数据并结合本次募投项目的实施地点和项目建设规划差异进行合理估算，募投项目成本测算具备谨慎性。

1) 黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目

本项目建成后，将达到年产二元种猪 72,000 头，商品肥猪 168,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅只有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 3 年	第 4 年（70%）	第 5-15 年每年（100%）
销售收入合计	960.00	37,007.40	45,462.00
二元种猪收入	960.00	17,280.00	17,280.00
平均售价（元/头）	2,400.00	2,400.00	2,400.00
年产量（头）	4,000	72,000	72,000
商品肥猪收入	0	19,727.40	28,182.00
平均售价（元/头）	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量（头）	0	117,600	168,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到 70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产 72,000 头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费等	28,055.40
外购动力费	718.80
工资	660.00
折旧摊销等费用	3,926.25
其他费用	2,729.72

①外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为 28,055.40 万元。

②外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 718.80 万元。

③工资

达产年年工资总额 660.00 万元。

④折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计为 3,926.25 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 2,729.72 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	45,462.00	达产年
2	净利润	万元	9,371.83	达产年
3	财务内部收益率	%	16.03	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.87	税后

2) 山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目

本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头，仔猪 45,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 3 年	第 4 年（70%）	第 5-15 年每年（100%）
销售收入合计	525.00	11,878.65	13,324.50
原种猪收入	525.00	8,505.00	8,505.00
平均售价（元/头）	3,500.00	3,500.00	3,500.00
年产量（头）	1,500	24,300	24,300
商品肥猪收入	-	2,113.65	3,019.50
平均售价（元/头）	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量（头）	-	12,600	18,000
仔猪收入	-	1,260.00	1,800.00
平均售价（元/头）	400.00	400.00	400.00
年产量（头）	-	31,500	45,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到 70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产 24,300 头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费	7,238.75
外购动力费	493.06
工资	480.80
折旧摊销等费用	981.61
其他费用	799.16

①外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。设计中根据工艺消耗定额并结合同类企业的实际生产统计进行估算。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为 7,238.75 万元。

②外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 493.06 万元。

③工资

达产年年工资总额 480.80 万元。

④折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计 981.61 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达产年为 799.16 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	13,324.50	达产年
2	净利润	万元	3,331.13	达产年
3	财务内部收益率	%	15.28	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.46	税后

3）威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目

本项目建成后将达到年产原种猪 27,000 头（其中自用 2,700 头，外售 24,300 头）；商品肥猪 18,000 头，仔猪 45,000 头。本项目计算期 15 年，建设期 2 年，经营期 13 年。本项目建成第一年，因陆续引种投产及生猪生长周期的影响，当年仅有少数种猪销售，尚无商品猪出栏；第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率达到 70%；第三年项目产能利用率达到 100%。本项目经营期收入测算如下：

单位：万元

项目	经营期		
	第 3 年	第 4 年（70%）	第 5-15 年每年（100%）
销售收入合计	525.00	11,878.65	13,324.50
原种猪收入	525.00	8,505.00	8,505.00
平均售价（元/头）	3,500.00	3,500.00	3,500.00

年产量（头）	1,500	24,300	24,300
商品肥猪收入	-	2,113.65	3,019.50
平均售价（元/头）	1,677.50	1,677.50	1,677.50
年产量（头）	-	12,600	18,000
仔猪收入	-	1,260.00	1,800.00
平均售价（元/头）	400.00	400.00	400.00
年产量（头）	-	31,500	45,000

注：本项目建成第二年种猪已形成繁育体系，商品猪陆续出栏，当年产能利用率预计达到 70%，故本项目建成第二年种猪的产能按满产 24,300 头计算。

本项目达产年成本费用测算情况如下：

单位：万元

项目	达产年成本费用
外购原辅材料费	7,238.75
外购动力费	493.06
工资	480.80
折旧摊销等费用	981.61
其他费用	799.16

①外购原辅材料费

年需求量根据工艺需要提供，其价格以目前市场价格为基础，并适当考虑了物价上涨因素，外购原辅助材料价格为不含税价格。设计中根据工艺消耗定额并结合同类企业的实际生产统计进行估算。经计算，项目达产年需外购原辅材料费为 7,238.75 万元。

②外购动力费

项目消耗的外购燃料及动力主要为水、电力、液化石油气等，经估算，项目达产年外购燃料动力费为 493.06 万元。

③工资

达产年年工资总额 480.80 万元。

④折旧摊销等费用

达产年折旧摊销等费用合计 981.61 万元。

⑤其他费用

其他费用为销售费用、管理费用（不含折旧、人工成本、研发费用）等，达

产年为 799.16 万元（对应销售收入的 6%）。

经测算，项目主要财务分析指标如下：

序号	指标	单位	金额	备注
1	年销售收入	万元	13,324.50	达产年
2	净利润	万元	3,331.13	达产年
3	财务内部收益率	%	15.28	税后
4	投资回收期（含建设期）	年	7.46	税后

（2）效益测算的合理性和谨慎性

傲农生物 2020 年公开发行可转债项目主要投向生猪养殖的种猪环节，与发行人本次募投项目较为相似，因此选择傲农生物 2020 年公开发行可转债项目作为对比。傲农生物 2020 年公开发行可转债项目效益测算中使用的生猪销售价格在结合 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-6 月生猪销售平均价的基础上，充分考虑猪周期所导致的价格波动，公司采用傲农生物 2020 年公开发行可转债项目生猪养殖募投项目作为对比具有合理性。

根据本次募集资金运用可研报告的效益测算，公司种猪养殖项目的毛利率和净利率如下表所示：

序号	项目名称	建设内容	主要产品	项目毛利率	项目净利率
1	黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	扩繁育种场（祖代猪场）	二元种猪，商品肥猪	26.62%	20.61%
2	山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和仔猪	31.00%	25.00%
3	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	核心育种场（曾祖代猪场）	原种猪、商品肥猪和仔猪	31.00%	25.00%
	平均			29.54%	23.54%

傲农生物 2020 年公开发行可转债项目生猪养殖募投项目毛利率和净利率情况如下：

序号	项目	建设内容	主要产品	项目毛利率	项目净利率
1	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	商品母猪场	保育仔猪	26.19%	22.02%
2	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	商品母猪场、扩繁线	断奶仔猪	30.00%	22.38%

3	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	商品母猪场	断奶仔猪	27.07%	22.24%
4	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	曾祖代核心育种场	一元种猪、断奶仔猪、育肥猪	36.73%	25.73%
5	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	祖代扩繁育种场	二元母猪、断奶仔猪、育肥猪	32.99%	28.35%
6	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	商品母猪场	断奶仔猪	26.89%	17.76%
	平均			29.98%	23.08%

注：傲农生物 2020 年公开发行可转债项目数据来源于 2020 年 12 月 11 日公告的《福建傲农生物科技集团股份有限公司公开发行可转换公司债券反馈意见的回复（修订稿）》。

公司山西 3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目以及威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目测算的毛利率和净利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目），黑龙江省双鸭山市宝清县益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目测算的毛利率和净利率略低于傲农生物 2020 年公开发行可转债类似项目吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区项目，本次募投项目的效益测算具备谨慎性。

综上所述，公司在对本次募集资金拟投资的种猪养殖项目经济效益预测时，参数选取期间跨越了完整的生猪价格波动周期，参数选取合理、谨慎，以及通过与同行业可比上市公司募投项目利润水平对比分析，相关种猪养殖项目的经济效益预测是谨慎、客观的。

发行人已在《募集说明书》“第四节 发行人基本情况”之“七、公司主要业务的具体情况”之“（五）公司主要产品的产销情况”之“2、主要产品产量、销量及销售收入”中和“第八节 本次募集资金使用情况”之“四、募投项目具体情况”之“（一）种猪养殖项目”中进行了补充披露，相关内容以楷体加粗列示。

（三）保荐机构、会计师核查过程及核查意见

1、核查程序

保荐机构与会计师主要执行了下列核查程序：

（1）与发行人高管、募投项目负责人和相关财务人员访谈了解种猪和商品猪产能是否有替代性，发行人现有种猪和商品猪的产能和利用率情况，现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能的原因，本次募投项目投资规模，未来发

展规划、募投项目投资效益测算依据等事项，查阅发行人募投项目的可行性研究报告及项目投资效益测算表，复核项目的具体投资明细和收益测算等内容。

（2）查阅种猪和商品猪公开市场资料、行业研究报告、同行业公司公开资料和国家相关产业政策等，了解种猪和商品猪相关市场空间和竞争状况等。

2、核查意见

（1）发行人种猪和商品猪产能不具有替代性；发行人现有生猪产能利用率较低的情况下继续扩大产能具有合理性，发行人本次募投新增产能能够有效消化。

（2）发行人种猪养殖项目经济效益预测是谨慎、客观的。

（本页无正文，为山东益生种畜禽股份有限公司《关于山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债发审委员会准备工作告知函的回复》之签署页）

山东益生种畜禽股份有限公司

2022年05月13日

（本页无正文，为中天国富证券有限公司《关于山东益生种畜禽股份有限公司公
开发行可转债发审委会议准备工作告知函的回复》之签署页）

保荐代表人：

沈银辉

龙荣

中天国富证券有限公司

2022年05月13日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读《关于山东益生种畜禽股份有限公司公开发行可转债发审委员会准备工作告知函的回复》的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

王颢

中天国富证券有限公司

2022年05月13日