

证券代码：002714

证券简称：牧原股份

公告编号：2022-091

优先股代码：140006

优先股简称：牧原优 01

债券代码：127045

债券简称：牧原转债

**牧原食品股份有限公司关于
《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司 2021 年年报的问询
函》的回复**

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2022 年 5 月 18 日，牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）收到《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司 2021 年年报的问询函》（公司部年报问询函〔2022〕第 327 号），公司董事会高度重视并认真核查，现就问询函相关事项回复如下：

问题 1：年报显示，2021 年行业产能基本恢复，市场供应明显回升，生猪价格呈现回落态势，你公司 2021 年出栏生猪 4,026.3 万头，预计 2022 年出栏生猪 5,000 万头至 5,600 万头；公开资料显示，截至 2022 年 5 月 6 日，全国 22 个省市的生猪平均价格为 14.99 元/千克。你公司报告期末持有的货币资金余额为 121.98 亿元，同比减少 16.42%，其中受限资金余额 37.90 亿元，同比增加 453.64%；持有的有息负债（短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券）余额为 525.90 亿元，同比增加 67.94%；资产负债率为 61.30%，同比增加 15.21 个百分点，EBITDA 全部债务比、利息保障倍数、现金利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数分别同比下降 70.25%、86.88%、70.66%和 77.61%。公司报告期内发生的利息费用为 22.19 亿元，同比增加 140.47%；报告期内经营活动产生的现金流量净额同比减少 29.72%，筹资活动产生的现金流量净额同比减少 45.76%，投资活动产生的现金流量净额为-359.68 亿元。

（1）结合所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划、生猪养殖成本及变动情况等因素，分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响；

（2）结合你公司营运资金需求、持有的货币资金情况、银行授信使用情况、

经营现金流情况、偿债期限及安排等因素，分析说明你公司是否存在流动性风险，如是，请及时、充分进行风险提示；

(3) 在对上述问题(1)(2)回复的基础上，说明你公司应对行业下行压力已采取或拟采取的措施(如有)，同时说明在生猪价格走低情况下加大你公司生猪出栏量的具体考量，并分析其对你公司的影响。

问题 1-1: 结合所处行业的发展现状和趋势、自身经营状况和规划、生猪养殖成本及变动情况等因素，分析说明生猪价格走势对你公司经营业绩的影响；

回复:

公司的主营业务为生猪养殖与销售，生猪市场价格的大幅波动(下降或上升)，都可能会对公司的经营业绩产生影响。同时，生猪市场价格的波动是全行业所面对的不可控制的客观风险。

一、生猪养殖行业发展情况

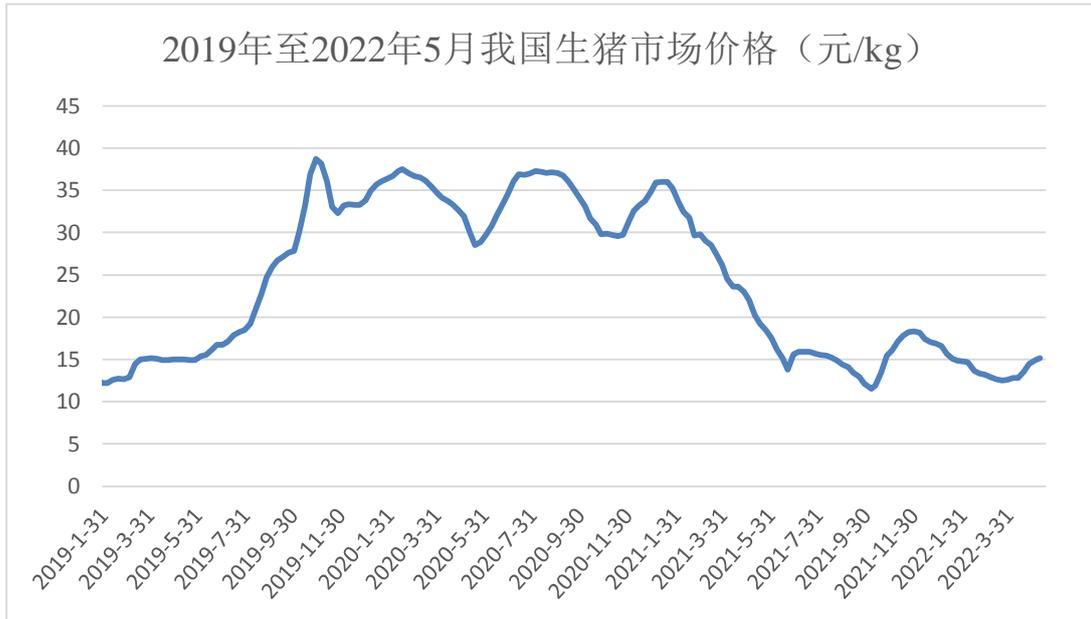
我国生猪养殖行业呈显周期性特征，生猪价格周期性波动明显，通常 3-4 年为一个周期。2018 年，我国生猪市场价格整体处在低位，2019 年非洲猪瘟疫情致使我国生猪产能受损严重，2019 年上半年起我国生猪市场价格快速上涨且在 2020 年全年持续处于高位。2021 年我国生猪产能逐步恢复，全年生猪出栏量 67,128 万头，同比上升 27.4%，我国生猪价格也在 2021 年上半年大幅回落，从 2021 年初的最高 35 元/kg 下降至 2021 年 10 月份的 11 元/kg，生猪价格经历了大幅度、快速的下降。

生猪价格在 2021 年下半年持续低位运行，直接导致了生猪养殖行业的深度亏损，生猪产能持续去化。根据农业农村部相关数据，2021 年 7 月份以来，我国能繁母猪数量持续下降，2022 年 4 月末全国能繁母猪存栏量 4,177.3 万头，环比下降 0.2%，已连续 10 个月环比下降。

由于生猪产能的持续去化，市场供需关系发生变化，市场价格随之变化。2021 年 10 月以来，猪价触底后出现反弹。根据农业农村部相关数据，2021 年 10 月 8 日生猪市场均价为 11.54 元/kg，2022 年 5 月 18 日生猪市场均价上涨至 15.45 元/kg，涨幅为 33.88%。生猪期货方面，截至 2022 年 5 月 20 日收盘，生猪 2207、生猪 2209、生猪 2211 合约收盘价对应生猪价格分别为 16.97 元/kg、19.07 元/kg、

19.46 元/kg。

市场价格的持续上涨反映出生猪市场行情的逐渐回暖，以及生猪市场参与者对于未来价格的乐观预期。根据生猪市场价格及相关期货价格，2021 年第四季度以来或开始进入到行业周期触底后新一轮复苏阶段。2019 年至今我国生猪市场价格情况如下：



（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

二、公司经营情况及成本变动情况

1、2018 年以来，公司经营规模保持持续增长，公司的主要经营指标情况如下表：

年份	生猪出栏量 (万头)	营业总收入 (亿元)	营业总成本 (亿元)	净利润 (亿元)
2018 年度	1,101.10	133.88	132.80	5.28
2019 年度	1,025.33	202.21	144.20	63.36
2020 年度	1,811.5	562.77	267.26	303.75
2021 年度	4,026.3	788.90	729.00	76.39

2、报告期内公司生猪养殖完全成本整体呈现一定上升趋势，主要受原材料采购价格的上涨所致。

公司主营业务成本中小麦、玉米和豆粕等饲料原材料成本占公司营业成本的比例在 55-60%。2021 年下半年以来，小麦、玉米、豆粕等主要饲料原料市场价格呈持续上涨趋势，公司主要原材料的平均采购价格上涨较为明显，公司 2019

年至 2021 年小麦、玉米、豆粕等主要饲料原料平均采购价格为 2,087.37 元/吨、2,174.05 元/吨和 2,544.10 元/吨，平均采购价格上涨较为明显。

同时，近几年公司存在的管理精细度不足等因素，也带来了养殖成本的一定上升。长期来看，公司将通过不断优化生产与费用管理、加强一线人员赋能培训等多项措施，加强成本控制，实现养殖完全成本下降。2022 年二季度以来，公司养殖完全成本呈现下降趋势。

三、生猪价格的变动对公司经营业绩的影响

2021 年公司经营业绩、季度成本变动情况与生猪市场价格变动情况如下：

月度生猪市场价格(元/kg)	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-12
	35.80	31.30	28.71	24.18	19.98	15.66	15.80	15.26	13.46	13.07	17.30	17.59
	2021 年第一季度			2021 年第二季度			2021 年第三季度			2021 年第四季度		
商品猪完全成本(元/kg)	16.42			15.25			14.85			15.25		
归母净利润(亿元)	69.63			25.63			-8.22			-18.00		

生猪市场价格数据来源：农业农村部

综上所述，公司经营业绩受生猪市场价格的影响，与生猪市场价格相关性较强。从短期来看，2021 年下半年以来生猪市场价格的持续低位运行对公司经营业绩产生了一定不利影响，但随着本轮生猪行业周期下行触底，生猪市场价格企稳回升，公司经营业绩也将逐步摆脱生猪市场价格带来的不利影响。

长期来看，我国生猪市场价格的周期性波动，主要是受到散养户、小规模养殖企业的进入、退出的影响所致，可见，生猪价格的周期性波动对行业内主体影响最大的是散养户、小规模养殖企业，大规模养殖企业由于采取了企业方式组织生产，其抵抗周期性波动风险的能力高于散养户和小规模养殖企业，因此，对于大规模养殖企业而言，生猪价格的周期性波动，会对其短期盈利能力造成影响，从长期来看周期波动更加有利于其发展。

公司将不断总结、吸纳过去优秀生猪养殖实践的经验，并持续优化经营管理，提升育种技术、营养管理与疫病控制，实施自动化、智能化、标准化生产管理，

同时进一步加强人员综合素质培养，提高人员能力和生产效率，降低公司生产成本，进一步提高盈利能力，降低生猪价格波动带来的业绩波动风险，保证公司经营业绩的长期稳定向好。

问题 1-2：结合你公司营运资金需求、持有的货币资金情况、银行授信使用情况、经营现金流情况、偿债期限及安排等因素，分析说明你公司是否存在流动性风险，如是，请及时、充分进行风险提示；

回复：

一、公司的营运资金需求及经营现金流情况

报告期内，公司经营现金流量基本情况如下：

单位：亿元

项目	2021 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	801.50
收到的税费返还	0.02
收到其他与经营活动有关的现金	46.43
经营活动现金流入小计	847.95
购买商品、接受劳务支付的现金	468.59
支付给职工以及为职工支付的现金	143.02
支付的各项税费	1.03
支付其他与经营活动有关的现金	72.36
经营活动现金流出小计	685.00
经营活动产生的现金流量净额	162.95

公司的生猪销售业务采用“钱货两清”的销售结算模式，具有良好的经营现金流创造能力。报告期内，公司的经营现金流稳健，经营现金流入可以满足公司日常经营活动资金需求。

假设参考营运资金计算公式计算营运资金需求，即营运资金需求=经营性流动资产-经营性流动负债，公司截至报告期末的营运资金需求约为 14.23 亿元。报告期末，公司的货币资金余额为 121.98 亿元，能够覆盖营运资金需求。

综上所述，公司的货币资金余额和经营现金流入基本可以满足公司日常营运资金需求。公司预计 2022 年下半年生猪市场价格将有所好转，公司现金流情况也会持续优化改善。

二、公司货币资金、银行授信及偿债期限情况

公司持有的货币资金及获得的银行授信较为充足，具有较强的融资能力及资产变现能力，能够覆盖短长期偿债需求。

(一) 公司债务情况

截至 2021 年 12 月 31 日，公司有息负债合计为 520.54 亿，具体按期限分布情况见下表：

单位：亿元

项目	1-6 月	6-12 月	1-3 年	3-5 年	5 年以上	合计
短期借款	138.03	84.89	-	-	-	222.92
一年内到期的非流动负债	41.77	24.83	-	-	-	66.60
长期借款	-	-	90.96	41.41	6.87	139.23
应付债券	-	-	-	-	86.26	86.26
长期应付款	-	-	5.11	0.42	-	5.53
合计	179.80	109.72	96.07	41.83	93.13	520.54

(二) 公司持有的货币资金及偿债能力情况

1、公司持有货币资金较为充足，截至 2021 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 121.98 亿元，截至 2022 年 3 月 31 日，公司货币资金余额 161.16 亿元。

2、公司具有较强的融资能力。公司在发展过程中结合市场状况和运营需求储备了丰富的金融资源，以支持主营业务的正常运营与持续发展。截至 2021 年 12 月 31 日，公司已获得融资授信总额度为 620 亿元，已使用授信额度为 398 亿元，未使用授信额度为 222 亿元，融资授信资源储备较为充足；公司储备债券批文合计 220 亿，截至目前批文额度尚未使用。此外，公司已审议通过了 2021 年度非公开发行 A 股股票相关议案，募集资金总额不低于 50 亿元且不超过 60 亿元，相关募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，目前该事项正处于发行审核阶段。

3、公司控股股东能够在必要时为公司提供资金支持。公司于 2022 年 5 月 20 日召开 2021 年度股东大会，审议通过《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》，申请向控股股东借款额度不超过 100 亿元，有效期 3 年。控股股东的资金支持可缓解公司的短期资金压力，降低公司在行业周期底部的财务风险。

4、公司资产变现能力较强，公司主要产品生猪的销售收款采用“钱货两清”模式，且公司存货主要为消耗性生物资产及原材料等，变现能力较强；生产性生物资产虽为非流动资产，但也具有较强的变现能力，必要时可作为公司短期偿债的资金来源。截至 2021 年 12 月 31 日，公司总资产为 1,772.66 亿元，货币资金余额、消耗性生物资产与原粮等饲料原材料的变现价值能够覆盖有息负债规模。

综上所述，公司经营性现金流稳健，经营现金流入可以满足公司日常营运资金需求；公司持有的货币资金及获得的银行授信较为充足，具有较强的融资能力及资产变现能力，能够覆盖短长期偿债需求，公司整体流动性风险可控。公司将坚持审慎的现金流管理政策，以应对行业周期底部的经营压力，拓宽公司在行业周期底部的安全边际，为公司经营发展创造良好条件。

问题 1-3：在对上述问题（1）（2）回复的基础上，说明你公司应对行业下行压力已采取或拟采取的措施（如有），同时说明在生猪价格走低情况下加大你公司生猪出栏量的具体考量，并分析其对你公司的影响。

回复：

一、公司应对行业下行压力采取的主要措施

公司在面对行业周期下行过程中的经营压力，采取了一系列的应对措施，具体如下：

（一）加强现金流管理

面临行业周期下行的经营压力，公司加强了现金流管理。

经营性现金流方面，公司 2021 年第四季度与 2022 年第一季度销售收入较 2021 年第三季度有明显增长，公司经营性现金流在行业周期下行阶段保持基本平衡的状态。

同时自 2021 年下半年以来，公司在保证现金流安全的情况下合理规划资本开支，加强投资性现金流的管理力度。截至目前，相关投资性现金流支出已明显下降。

此外，公司加强与相关金融机构的合作，中国农业银行等主要金融机构在行业周期下行过程中，加大了对公司的信贷支持力度。截至 2021 年 12 月 31 日，

公司已获得授信总额为 620 亿元，未使用授信额度为 222 亿元。此外，公司已审议通过了 2021 年度非公开发行 A 股股票相关议案，募集资金总额不低于 50 亿元且不超过 60 亿元，相关募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，目前该事项正处于发行审核阶段。

控股股东的资金支持可缓解公司的短期资金压力，降低公司在行业周期底部的财务风险。公司于 2022 年 5 月 20 日召开 2021 年度股东大会，审议通过《关于调整向关联股东借款相关事项暨关联交易的议案》，申请向控股股东借款额度不超过 100 亿元，有效期 3 年。

（二）加强生产管理与成本控制

公司现已建立起以生猪养殖为核心，集饲料加工、种猪育种、生猪养殖、屠宰肉食等为一体的完整生猪产业链，公司一体化产业链的经营模式能够将各个生产环节置于可控状态，在食品安全、疫病防控、环保运行、质量控制、规模化经营、成本控制等方面具有一定的优势。公司在行业下行周期不断加强生产管理与成本控制，主要包括以下措施：

1、加强内部管理，提升养殖成绩：公司拥有 30 年的生猪养殖及疫病防控经验，在内部建立了完整的疫病防控管理体系，公司秉承“养重于防，防重于治，综合防治”的理念，建立了完善的消毒、防疫制度；公司采取猪场多级隔离、舍内小环境控制等全方位疫病防控措施，并建立了疫病预警防疫体系。

2022 年，公司将继续强化养猪生产过程管理，让生产过程标准化、规范化，严格落实各项成熟生产管理措施，复制推广优秀子公司/场区的管理经验，加强营养管理、疫病控制、环境控制等，实施自动化、智能化、标准化管理，提高管理成绩，降低养殖成本。

2、自动化、标准化、智能化养殖：公司积极研发和应用先进的自动化养猪设备，对猪舍及配套设施实施了升级改造，实行标准化管理，发挥其在降低生产成本、提高生产效率、改善猪舍环境与动物福利等方面的优势，实现高品质、高效率养猪。同时，公司积极探索物联网、大数据等技术在养猪生产中的应用，打造了全新的智能养殖管理平台，可全天实时监控猪舍的温度、湿度、氨气等指标，确保猪只健康生长，实现智能化养猪，提高公司生产成绩，有效降低公司成本。

3、加强原材料采购端成本管控：针对原材料价格的上涨，公司与国内外主要供应商达成业务合作关系，积极多渠道扩充粮源，锁定原粮供应。依托专业的物流团队，整合资源，打通产销区关键物流节点，构建物流运输平台；拓展公铁海联运等多元化运输渠道，发挥规模优势，实现点到点运输成本下浮，降低原材料价格上涨带来的风险。

二、公司生猪出栏规划及对公司的影响

公司始终坚持大规模一体化的生猪养殖模式，虽然我国生猪养殖行业具有周期波动性，行业周期的波动在短期内会对公司的经营业绩造成一定影响，但每次周期波动过后，通常会形成行业集中度的提升，公司生产规模进一步扩大。公司在行业周期过程中扩大生产规模，储备生产能力，有利于公司抓住周期上涨红利。基于此，公司 2019 年以来制定了积极扩张生猪养殖规模的发展规划和能繁母猪增长规划，公司生猪出栏量自 2020 年以来呈现持续快速增长的状态。

由于生猪生长周期，正常情况下从能繁母猪配种至对应的育肥猪出栏需要 10-11 个月的时间，因此当期生猪出栏量取决于前期能繁母猪数量与生产规划，当期生猪市场价格变动无法影响当期生猪出栏量。公司 2021 年第四季度生猪出栏量快速增长是 2020 年度第三、四季度公司能繁母猪数量快速增长的结果体现。公司近两年季度末能繁母猪存栏情况如下：

牧原股份季度末能繁母猪存栏量（万头）				
2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
128.3	169.6	191.1	221.6	262.4
2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1
284.6	275.6	267.5	283.1	275.2

因此，公司 2022 年生猪出栏量相比 2021 年增长与公司前期能繁母猪数量增加、经营规模提升是相匹配的。生猪市场价格较低时生猪出栏量增加，对公司短期内盈利情况会产生一定影响，但同时有助于增加经营性现金流流入，加强公司在行业周期底部的流动性管理。

2021 年公司对于在建工程进行了更严格的管理把控，在保证现金流安全的情况下谨慎规划资本开支。公司将持续加强生产经营管理、提升能繁母猪群质量，

提升成本管理能力与抗风险能力，提升长期盈利能力。

问题 2：年报显示，你公司继续深入贯彻落实行业“运猪”向“运肉”政策的转变，进一步围绕你公司生猪养殖主产区配套建设屠宰产能。报告期内，你公司贸易业务，屠宰、肉食业务，其他业务实现的营业收入分别为 40.48 亿元、54.18 亿元和 1.19 亿元，分别同比增加 205.72%、771.95%和 523.57%。

(1) 说明贸易业务及其他业务的具体构成、毛利率水平及同比变动情况，进一步说明前述业务同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性；

(2) 说明你公司屠宰、肉食业务在报告期内的经营情况，包括但不限于业务模式、行业地位、核心竞争力、毛利率水平、生猪养殖行业变动趋势对该业务的影响情况等，在此基础上，说明你公司屠宰、肉食业务收入同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性。

问题 2-1：说明贸易业务及其他业务的具体构成、毛利率水平及同比变动情况，进一步说明前述业务同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性；

回复：

公司的贸易业务为饲料加工用原材料的销售，以销售小麦、玉米为主。贸易业务产生的原因是公司为了平衡原粮价格波动风险需要保留一定的安全库存，同时提高原粮的采购量能够一定程度上降低采购成本，因此，公司在采购原粮时通常会在预计用量的基础上上浮一定比例进行采购，由于公司的饲料配方根据原粮市场价格变动情况进行变动，实际使用过程中多余或轮替的部分原粮会进行出售，因此产生了贸易业务。贸易业务为养殖所需的饲料原材料的稳定持续供应、采购成本的整体降低发挥了重要作用，盈利水平基本保持在成本线上下。

报告期内贸易业务的毛利率为 0.92%，同比增长 1.76%。影响贸易业务毛利率变动的主要因素为市场价格、采购成本，由于原粮价格的持续上涨，2021 年贸易业务对应的小麦、玉米合计销售均价同比增加 21.48%，对应的平均采购成

本同比增加 19.26%。报告期内公司贸易业务中小麦、玉米采购量占公司整体小麦、玉米采购量的比例为 11.09%，同比增加 3.47%，公司小麦、玉米合计采购量同比增幅为 43.46%，在原粮采购规模有所增加以及原材料价格大幅度上涨的情况下，公司贸易业务收入同比出现较大幅度增长。贸易业务的增长与公司整体采购量的增长高度关联，未来增长趋势主要受到公司养殖主业规模的变化影响。

公司其他业务主要包括饲料业务、租赁业务、生猪养殖衍生产品猪粪、服务业务等。2021 年公司其他业务收入 11,901.93 万元，较上年上升 9,993.24 万元，主要是因为：

1、公司饲料厂产能充足且能保障饲料供应品质、营养要求，在满足自用需求情况下公司开拓饲料销售市场，2021 年公司饲料业务收入较上年增加 5,050.61 万元。

2、公司服务业务主要是在生猪销售环节对客户装猪车辆进行清洗、消毒环节收取的费用，2021 年随着生猪出栏量的增加，服务收入较上年增加 3,466.42 万元。

2021 年，公司其他业务毛利率为 4.73%，较上年减少 33.75%，变动原因主要为饲料销售毛利率较低，2021 年公司其他业务中饲料业务的占比较 2020 年明显提升。

未来，公司其他业务收入中，饲料销售收入的增长趋势主要受公司产业链延伸战略、饲料销售市场开拓、市场需求、销售价格等因素的影响。服务业务收入增长趋势主要受公司生猪出栏规模的影响。

问题 2-2：说明你公司屠宰、肉食业务在报告期内的经营情况，包括但不限于业务模式、行业地位、核心竞争力、毛利率水平、生猪养殖行业变动趋势对该业务的影响情况等，在此基础上，说明你公司屠宰、肉食业务收入同比有较大幅度增长的原因，并结合相关影响因素的变化情况说明增长趋势是否具有可持续性。

回复：

2018 年以来非洲猪瘟在国内爆发，国家对生猪行业提出从“调猪”向“调肉”转变，鼓励屠宰产能逐步从销区向产区转移。农业农村部印发的《加快生猪生产

恢复三年行动方案》（农牧发〔2019〕39号）中明确指出：“东北、黄淮海、中南地区为生猪及产品调出区，要支持优势屠宰产能向上述养殖集中区转移，实现与养殖布局相匹配。”

同时，由于食品安全要求的不断强化、生产效率提升的社会需求，国家近年来积极鼓励养殖、屠宰一体化的发展模式。2021年国务院颁布的《生猪屠宰管理条例》中明确指出：“国家鼓励生猪养殖、屠宰、加工、配送、销售一体化发展，推行标准化屠宰，支持建设冷链流通和配送体系。”

公司屠宰肉食业务模式是在公司生猪养殖产能密集区域配套建设规模化屠宰厂（单厂年产能通常不低于200万头/年），公司屠宰厂从周边养殖子公司采购商品猪，运输到厂后，经过静养、屠宰、分割、包装、检疫等流程，产出白条、分割品、副产品等鲜冻猪肉产品，相关产品通过公司屠宰肉食板块销售部门面向全国客户进行销售。

公司一体化产业链的经营模式，使屠宰肉食业务拥有稳定的优质猪源，品质全程可知可控可追溯，保障了食品质量与安全；生产工艺上，公司引进了世界一流技术水平的屠宰与分割生产线，采用预冷排酸、冷分割、副产智能化、物流智能化等技术工艺，满足消费者的多种需求，并通过全程冷链运输将产品销往全国；销售服务上，截至目前公司在全国70多个大中型城市成立了区域销售服务站，为当地各类客户提供销售服务，满足客户对于产品、物流、售后等方面的需求。

未来公司将继续发挥猪源、品质优势，充分运用先进的工艺、设备生产加工猪肉产品；在销售市场方面持续加强销售网络布局，深耕农贸批发、连锁餐饮、商超、食品加工厂和新零售等渠道，加大与渠道头部企业的合作，向消费者提供优质产品。在屠宰厂布局方面，公司将继续围绕养殖猪源进行布局，逐步实现屠宰厂与养殖主产区的产能配套。

自2019年公司成立第一家屠宰肉食子公司以来，公司屠宰肉食板块发展迅速。截至本问询函回复日，公司已在全国10省20市成立22家屠宰肉食子/孙公司与1家销售分公司，已投产8家屠宰厂，合计投产屠宰产能2,200万头/年，在建产能1,700万头/年，公司屠宰肉食综合生产能力已处于行业前列。

公司屠宰肉食业务2021年度实现营业收入54.18亿元，较2020年增长771.95%，同比增长幅度较大，主要因为2020年下半年公司第一家屠宰厂内乡屠

宰厂才开始实际运营，整体运营销售时间较短，故 2020 年公司屠宰肉食业务收入较低。2021 年除内乡屠宰厂全年保持运营销售外，公司正阳屠宰厂于 2021 年上半年投产运营，铁岭、奈曼等 6 家屠宰厂于 2021 年下半年陆续投产运营，因此公司 2021 年全年屠宰肉食业务收入较 2020 年增长明显。

2021 年度公司屠宰肉食业务毛利率为 0.13%，毛利率较低的主要原因为 2021 年公司多个屠宰厂同时建设与投产的前期费用较高以及行情下跌影响所致。

2022 年，随着前两年投产屠宰厂的持续稳定经营以及部分新建屠宰厂的陆续投产，预计 2022 年公司屠宰肉食板块业务收入同比快速增长的趋势将持续。未来公司将持续在养殖产能密集区域建设屠宰产能，实现养殖产能与屠宰产能的匹配，公司屠宰肉食业务收入增长趋势具有可持续性。

问题 3：年报显示，你公司报告期内对前五名供应商合计采购金额为 334.86 亿元，占年度采购总额比例为 31.47%，关联方采购的占比为 16.68%；你公司 2019 年、2020 年对前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例分别为 26.08% 和 34.87%，关联方采购的占比分别为 19.25% 和 23.04%。

(1) 结合所处行业特点、业务模式等因素，说明你公司近三年供应商集中度较高的原因，采购集中度与同行业可比公司是否存在重大差异，在此基础上说明是否存在对个别供应商重大依赖的情形；

(2) 说明前五名供应商的名称、采购的具体产品或服务、2021 年采购金额及同比变化情况、持续合作期限等，并说明你公司近三年主要供应商是否发生重大变化；

(3) 结合你公司近三年的关联采购情况，说明你对有关关联方采购的定价依据及其公允性，选择向关联方采购的原因及合理性；

(4) 核查说明前五名供应商与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

问题 3-1：结合所处行业特点、业务模式等因素，说明你公司近三年供应商集中度较高的原因，采购集中度与同行业可比公司是否存在重大差异，在此基础上说明是否存在对个别供应商重大依赖的情形；

回复：

报告期内，公司向前五名供应商合计采购金额占比为31.47%。同行业可比公司情况如下：

同行业可比公司前五名供应商合计采购金额占比			
公司名称	2021年	2020年	2019年
温氏股份	34.01%	30.19%	42.40%
天邦科技	31.58%	26.30%	22.80%
新希望	17.87%	10.75%	9.00%
牧原股份	31.47%	34.87%	26.08%

注：以上数据来源各公司2019-2021年年度报告。

综上所述，公司采购集中度在同行业可比公司中处于中位水平，与同行业可比公司不存在重大差异。

报告期内，公司供应商主要分为经营类供应商和工程类供应商，公司向该两类供应商进行经营类采购与工程类采购。公司经营类采购主要为采购包括小麦、玉米、豆粕等饲料原材料及兽药动保产品、综合物资等，工程类采购主要为饲料厂、屠宰厂及养殖场建设工程及大型设备采购。

近年来，为加强成本管控，保证供应稳定持续，公司加强了饲料原材料集采，因此相关经营类供应商集中度较高。公司饲料原材料供应商主要是中国储备粮管理集团有限公司、中粮集团有限公司、中化现代农业有限公司等大型国有企业及益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司、嘉吉投资（中国）有限公司等大型粮食贸易企业。目前公司已与上述大型经营类供应商建立了长期稳固的合作关系，保证了公司上游原料供应的稳定性。同时，公司集中向上述供应商大规模采购，有助于获得规模采购优惠，有助于加强成本管控。

全国粮食交易市场存在大量的粮食贸易企业，公司选择供应商主要出于大规模采购的稳定性、安全性与采购成本考虑，不存在对个别供应商重大依赖情形。

公司对前五名供应商的工程类采购主要为向关联方牧原建筑和牧原设备采购工程及设备、接受建筑工程服务。报告期内公司生产经营规模不断扩大、对饲料厂、屠宰厂、猪舍的建设投入不断增加，相关工程类供应商采购占比较高。公司向牧原建筑和牧原设备采购主要基于以下原因：一是为发挥集中采购优势，有

效降低建筑成本；二是在公司发展过程中，形成了一批长期合作的工程建筑商，关联方能够有效整合优质建设施工资源，统一建设标准，确保工程质量，提升供应速度，满足公司生产经营需求。

公司向相关工程类供应商采购主要为了借助集中采购和集中管理的优势以有效管控工程成本、提升工程质量，相关工程的设计、论证等核心环节均由公司发展建设部自主完成，且公司向相关工程类供应商的采购根据市场化原则定价、采购价格公允，公司对相关工程类供应商不存在重大依赖情形。

问题 3-2：说明前五名供应商的名称、采购的具体产品或服务、2021 年采购金额及同比变化情况、持续合作期限等，并说明你公司近三年主要供应商是否发生重大变化；

回复：

序号	供应商	交易内容	金额（万元）	占比
1	牧原实业集团有限公司	购买设备及材料、接受工程劳务等	1,775,192.28	16.68%
2	中国储备粮管理集团有限公司	原粮	676,702.74	6.36%
3	中粮集团有限公司	原粮	373,836.95	3.51%
4	中化现代农业有限公司	原粮	316,392.76	2.97%
5	国家电网有限公司	电费	206,467.40	1.94%
	合计	-	3,348,592.11	31.47%

注：供应商为最终控制方，采购额口径按控制权合并计算。

2021 年前五名供应商中，公司向牧原实业集团有限公司采购额较上年减少 12.91%，主要是工程类采购减少所致；公司向中国储备粮管理集团有限公司采购额较上年减少 6.11%，基本保持稳定；公司向中粮集团有限公司采购额较上年增长 384.57%，主要是 2021 年公司加大稻谷采购规模所致；中化现代农业有限公司采购额变化较大主要是公司 2021 年起从其子公司中化粮谷有限公司大量采购稻谷等原粮；公司向国家电网有限公司采购额较上年增长 138.40%，主要是生产经营规模扩大，用电量增多所致。

公司近三年主要供应商基本为长期合作供应商，合作关系较为稳定。公司近

三年主要供应商主要包括经营类供应商与工程类供应商，其中经营类供应商中的主要电力供应商稳定为国家电网有限公司；主要工程类供应商稳定为牧原实业集团有限公司和中国建筑股份有限公司；经营类供应商中的主要原粮供应商存在一定变动，主要系为加强成本管控、保证供应稳定持续，公司加强了饲料原材料集采，饲料原材料采购向中国储备粮管理集团有限公司、中粮集团有限公司、中化现代农业有限公司等大型国有企业集中，具有合理性。

问题 3-3：结合你公司近三年的关联采购情况，说明你公司对有关关联方采购的定价依据及其公允性，选择向关联方采购的原因及合理性；

回复：

2019-2021 年度，公司向关联方采购主要为向河南牧原建筑工程有限公司（以下简称“牧原建筑”）、河南牧原物流有限公司（以下简称“牧原物流”）、河南省聚爱数字科技有限公司（以下简称“聚爱科技”），河南牧原农牧设备有限公司（以下简称“牧原设备”）采购商品及接受劳务。

一、关联采购情况

2019-2021 年度，公司向关联方采购金额如下

单位：万元

关联交易方	关联交易内容	2021 年度	2020 年度	2019 年度
河南牧原建筑工程有限公司	购买设备及材料、接受工程劳务	1,490,218.30	1,703,807.65	473,840.63
河南牧原物流有限公司	接受运输服务	132,135.64	96,838.09	11,257.92
河南省聚爱数字科技有限公司	采购办公、劳保、生活物资等	74,990.59	70,238.59	13,463.21
河南牧原农牧设备有限公司	采购工程、机械设备，建筑材料等	68,322.12	161,012.95	346.10
其他关联方	购买物资、接受劳务等	10,293.15	7,203.33	3,004.78
合计		1,775,959.80	2,039,100.61	501,912.64

二、关联交易的原因及合理性

公司向牧原建筑采购原因：一是由于国家“营改增”试点，成立牧原建筑并通过牧原建筑采购，有助于帮助建筑商规范管理，适应新的税收政策变化，进行成本管理；二是为发挥集中采购优势，通过大规模集中采购大宗建筑材料和设备，有效降低建筑成本；三是在公司发展过程中，形成了一批长期合作的工程建筑商，关联方能够有效整合优质建设施工资源，统一建设标准，确保工程质量，提升供应速度，满足公司生产经营的需求。

公司向牧原物流采购运输服务。牧原物流能够充分整合社会车辆资源，及时高效地为公司提供低成本的产品及货物运输服务，且能保证非洲猪瘟疫情下的防疫要求，保障猪群健康，降低非洲猪瘟疫情对公司生产经营的影响。报告期内，公司从牧原物流接受运输服务的金额呈上升趋势，主要受养殖及屠宰规模增加所致。

公司向聚爱科技主要采购办公、劳保、生活物资等。一方面，聚爱科技依托集中采购的优势，整合了供应商资源，有效降低采购成本；另一方面，聚爱科技建立独立的物资消杀仓库，能够有效阻断病毒传播路径，提高生物安全防护等级，满足非瘟防控常态化的生产管理需求。

公司向牧原设备采购工程、机械设备，建筑材料等，主要是为公司发展建设及时有效提供所需的定制化养殖设备、饲料加工设备、环保设备与建筑材料，并能满足公司的质量要求。

综上所述，公司选择向关联方采购具有合理性。

三、关联交易定价及公允性

报告期内，公司向上述关联方采购商品及劳务均按照市场化原则定价，经过了公司董事会、股东大会的审议程序，由独立董事、保荐机构发表了独立意见、核查意见，所发生的关联交易按照一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待，遵照公平、公正的市场原则进行，关联交易价格公允。

问题 3-4：核查说明前五名供应商与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

回复：

通过查询报告期内前五名供应商公开信息及公司自查，前五名供应商中，除牧原实业集团有限公司及其子公司与公司存在关联关系外，其他供应商与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

公司与牧原集团及其子公司因正常生产经营需要而发生的日常关联交易，均按照市场化原则定价，遵照公平、公正的市场原则进行，相关关联交易经过了公司董事会、股东大会的审议程序，由独立董事、保荐机构发表了独立意见、核查意见并及时披露，符合证监会、交易所关于关联交易的相关要求，不存在利益倾斜的情形。

问题 4：年报显示，你公司存货期末账面余额为 **344.76** 亿元，同比增加 **62.78%**。其中原材料 **70.65** 亿元，库存商品 **2.86** 亿元，消耗性生物资产 **271.25** 亿元，同比增加 **93.78%**。你公司报告期对上述存货均未计提跌价准备。

(1) 结合报告期内行业发展情况、生猪价格走势等因素，你公司原材料、库存商品和消耗性生物资产的具体内容，相关存货可变现净值与成本之间的对比情况等，说明你公司本期未对相关存货计提跌价准备的原因及合理性，是否符合你公司实际及行业发展情况，是否符合企业会计准则的有关规定；

(2) 说明你公司对相关存货的盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘点方法、盘点时间、盘点数量、结果及其准确性，相关盘点是否受限，是否存在异常等。

请年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见，同时说明针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

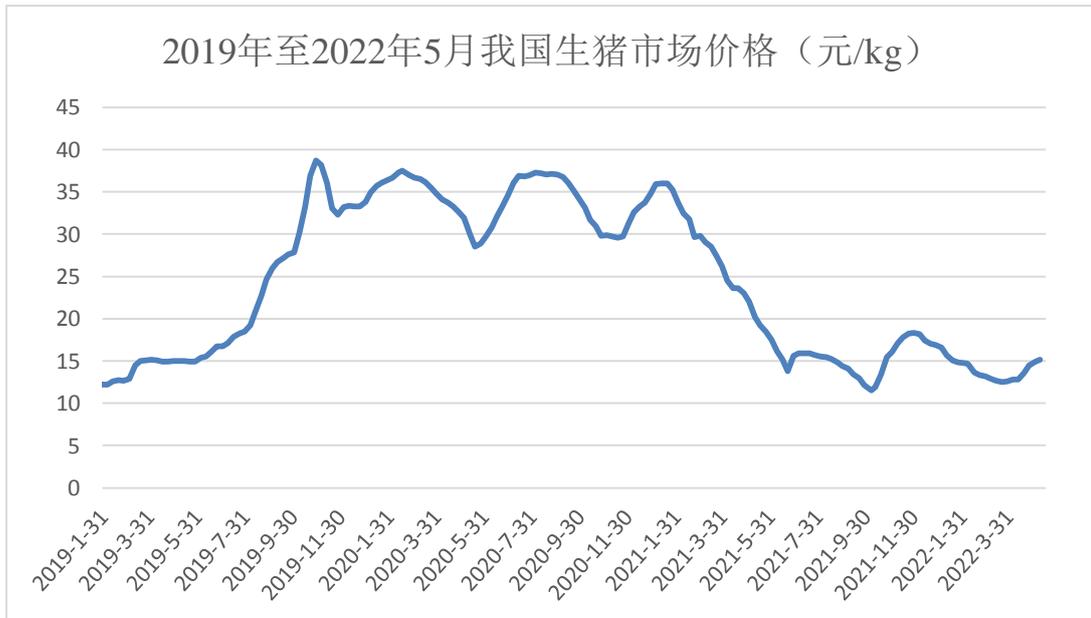
问题 4-1：结合报告期内行业发展情况、生猪价格走势等因素，你公司原材料、库存商品和消耗性生物资产的具体内容，相关存货可变现净值与成本之间的对比情况等，说明你公司本期未对相关存货计提跌价准备的原因及合理性，是否符合你公司实际及行业发展情况，是否符合企业会计准则的有关规定；

回复：

一、生猪市场价格波动情况

由于生猪产能的持续去化，市场供需关系发生变化，市场价格随之变化。2021年10月以来，猪价触底后出现反弹。根据农业农村部相关数据，2021年10月8日生猪市场均价为11.54元/kg，2022年5月18日生猪市场均价上涨至15.45元/kg，涨幅为33.88%。生猪期货方面，截至2022年5月20日收盘，生猪2207、生猪2209、生猪2211合约收盘价对应生猪价格分别为16.97元/kg、19.07元/kg、19.46元/kg。

市场价格的持续上涨反映出生猪市场行情的逐渐回暖，以及生猪市场参与者对于未来价格的乐观预期。根据生猪市场价格及相关期货价格，2021年第四季度以来或开始进入到行业周期触底后新一轮复苏阶段。2019年至今我国生猪市场价格情况如下：



（数据来源：中华人民共和国农业农村部）

二、存货

报告期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

项目	具体内容	2021.12.31	
		金额	比例
原材料	小麦、玉米、豆粕等	706,485.43	20.49%
库存商品	冷鲜肉、冷冻肉等	28,589.39	0.83%

消耗性生物资产	仔猪、保育猪、育肥猪等	2,712,498.44	78.68%
合计		3,447,573.26	100.00%

报告期末，公司存货主要由原材料、库存商品、消耗性生物资产构成。

三、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末公司对存货进行减值测试，并按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。为生产用而持有的材料，产成品的可变现净值低于成本的，材料按照可变现净值计量。对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。

期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

期末公司结合行情研判部门对市场价格进行预测，对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。

四、公司存货减值测试过程

（一）公司消耗性生物资产减值测试过程

1、假定将仔猪、保育猪和育肥猪饲养至可销售状态的商品猪出售，以销售价格扣除由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的饲养成本以及销售费用后的金额作为其可变现净值。

2、使用公司当期各阶段生猪的计量参数作为计算可变现净值时的参数使用。

3、对单位售价的预测：综合考虑未来供需情况、原材料价格变动等因素后确定生猪出栏销售时的预计售价。

销售费用以销售价格乘以销售费用率计算得出，销售费用率取值为报告期的平均销售费用率。经计算单头生猪的可变现净值与期末成本如下：

单位：元/头

项目	预测单头售价	由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的单头饲养成本	单头销售费用	单头可变现净值	期末单头存栏成本	是否需要计提跌价准备
仔猪	1,743.50	1,316.54	13.40	413.56	242.98	否
保育猪	1,650.00	1,077.31	13.40	559.29	482.22	否
育肥猪	1,573.00	421.62	13.40	1,137.98	1,137.91	否

注：期末消耗性生物资产中包含待产仔猪，由于该成本为归集的待产仔猪的成本，等待母猪生产时，将相应成本分摊至对应的仔猪，因此在做减值测试时不对其单独进行测算。

经测算，报告期末公司消耗性生物资产不存在减值情形，未计提存货跌价准备符合公司实际及行业发展情况，符合企业会计准则的规定。

（二）公司原材料均为进一步生猪养殖生产所持有，根据企业会计准则，为生产而持有的材料等，用其生产的产成品的可变现净值高于成本的，该材料仍然应当按照成本计量，不单独进行减值测算与计提。

（三）公司库存商品减值测试过程

单位：万元

项目	期末价值	预计销售收入	销售费用	税费	可变现净值	是否需要计提跌价准备
冷鲜肉产品	2,857.24	3,049.32	34.53	0.53	3,014.26	否
冷冻肉产品	24,976.92	25,764.21	289.36	4.57	25,470.28	否
预制调理品产品	64.05	132.01	1.49	0.03	130.49	否
合计	27,898.22	28,945.54	325.39	5.13	28,615.03	

注：期末价值是屠宰业务子公司内部抵消前金额。

经过上述测试，公司报告期末库存商品不存在减值的情形，无需计提库存商品跌价准备。

综上所述，公司报告期末未对相关存货计提跌价准备是合理的，符合公司实际及行业发展情况，符合企业会计准则的有关规定。

问题 4-2：说明你公司对相关存货的盘点情况，包括但不限于盘点程序、盘

点方法、盘点时间、盘点数量、结果及其准确性，相关盘点是否受限，是否存在异常等。

回复：

公司制定了《存货管理制度》，对原材料、库存商品、消耗性生物资产进行盘点。对存货盘点数量，其中消耗性生物资产根据生长日龄及对应的计重参数计量重量。公司定期、不定期对存货采用现场盘点、直播盘点、视频盘点、机器人盘点等多种形式进行盘点，由财务人员参与监盘，保证盘点结果的真实性、准确性，具体情况如下：

一、盘点范围

原材料、库存商品、消耗性生物资产。

二、存货盘点方式

（一）年中和年终盘点

由经管部门会同财务部门于年（中）终时，实施全面总清点。

（二）月末盘点

经管部门每月末对原材料、库存商品、消耗性生物资产，进行自盘，并将盘点结果上报财务部。

（三）月份检查

由公司财务部或财务部会同内部审计部门对经管部门自盘情况进行检查，对存货随机抽样盘点。

三、存货盘点过程

（一）公司召开盘点协调会，拟定盘点计划，进行分组；

（二）采用现场盘点、直播盘点、视频盘点、机器人盘点等多种形式进行盘点；

（三）经管部门准备盘点用具，对标识等是否清晰进行排查；

（四）盘点主要采取静态盘点的方法进行全面盘点，经管部门人员负责点计存货数量，财务人员负责监盘，并抽盘部分存货数量核实。

四、存货盘点时间

公司报告期末消耗性生物资产盘点时间为 2022 年 1 月 1 日，原材料、库存商品盘点时间为 2021 年 12 月下旬。

五、存货盘点结果

2021 年末，公司对存货进行了全面盘点，存货盘点账实相符。其中，生猪（含生产性生物资产）盘点结果如下：

单位：万头

实际盘点数量	盘点日至资产负债表日差异	推算至资产负债表日盘点数量	总存栏数量	盘点比例
3,538.18	-3.08	3,535.10	3,535.10	100.00 %

注：因盘点日为 2022 年 1 月 1 日，盘点日实际盘点数量与资产负债表日数量会存在少量差异，公司财务人员会通过盘点日至资产负债表日之间的生猪流转单据，推导出资产负债表日的相应存栏数量。公司报告期末消耗性生物资产和生产性生物资产盘点账实相符。

公司存货盘点不存在受限情况，不存在异常。

问题 4-3：请年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见，同时说明针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

一、年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见。

（一）主要核查程序

1、对存货进行监盘，检查消耗性生物资产、原材料、库存商品的数量及状况；

2、与公司管理层进行沟通，了解并评估日常经营过程中生物资产安全的防范措施以及风险应对策略；

3、对管理层计算的存货可变现净值所涉及的重要假设进行评价，包括检查销售价格、历史死亡率、单位增重成本、销售费用等；

4、查询近年来生猪价格变动情况，了解生猪价格周期性波动规律，检查分析管理层考虑这些因素对存货发生减值风险的影响；

5、获取公司存货跌价准备计算表，检查分析可变现净值的合理性，评估存货减值计提的准确性。

（二）核查结论

年审会计师认为：公司报告期末未计提存货跌价准备具有合理性，符合企业会计准则相关规定。

二、说明针对公司存货期末余额真实性所执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

(一) 主要核查程序

在报告期末参与存货的监盘，审计程序主要包括：

- 1、了解并测试和评价与存货相关内部控制；
- 2、了解了公司存货的盘点方法、盘点结果及差异处理等情况，查阅了公司报告期内存货盘点的相关记录资料并执行监盘程序，核查公司盘点程序及范围是否适当，是否及时对盘点差异进行处理；
- 3、特别关注存货的状况，检查是否存在毁损、陈旧、过时及残次的存货；
- 4、获取盘点日前后存货收发的资料，检查库存记录与会计记录期末截止是否正确；
- 5、取得公司主要原材料、消耗性生物资产等存货的期末结存金额，与期末结存数量、平均日龄、存栏均重等数据进行匹配分析，核查存货计量是否存在重大异常。

(二) 核查结论

通过以上监盘程序，年审会计师认为：公司报告期末存货余额真实。

问题 5：年报显示，你公司截至报告期末的固定资产账面价值为 995.51 亿元，同比增加 70.08%。其中，处置或报废 3.01 亿元，同比增加 161.74%。生产性生物资产的账面价值为 73.51 亿元，同比减少 1.23%，其中处置 115.64 亿元，同比增加 84.43%，你公司报告期内未对上述资产计提减值准备。

(1) 说明上述处置或报废固定资产、处置生产性生物资产的具体情况，原有用途、处置或报废原因、处置交易对手及其与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系，处置对价确定依据及定价公允性等，进一步说明相关会计处理及对本期财务数据的影响；

(2) 结合近两年所处行业发展情况、生猪价格走势、自身生产经营实际、

主营业务盈利能力变化、相关固定资产和生产性生物资产的具体构成、使用情况和处置或报废情况等因素，说明你公司对上述固定资产、生产性生物资产进行减值测试的情况，本期未计提减值准备的原因、依据及合理性。

请年审会计师就上述问题进行核查并发表明确意见。

问题 5-1: 说明上述处置或报废固定资产、处置生产性生物资产的具体情况，原有用途、处置或报废原因、处置交易对手及其与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系，处置对价确定依据及定价公允性等，进一步说明相关会计处理及对本期财务数据的影响；

回复：

一、固定资产处置或报废

（一）固定资产处置或报废具体情况

公司固定资产报废或处置主要是因生物防控需求，2021 年公司对猪舍及配套设施实施了升级改造，对部分旧工艺进行拆除，增加了最新的新风系统、智能饲喂、智能水电、智能管链、除臭灭菌等设施，使得改造后的猪舍较改造前具有更强的生物安全防控能力，强化了生产经营环节管理，有效提升了生猪养殖效率，降低了生物安全风险。公司在上述升级改造过程中对需要从原固定资产中拆除的部分部件进行处置或报废，2021 年处置或报废固定资产原值合计金额为 3.01 亿元，其中：机器设备为 1.66 亿元，主要是新风系统、智能饲喂、智能管链升级改造；房屋及构筑物为 0.99 亿元，主要是智能水电升级改造；其他为 0.27 亿元，主要是除臭灭菌升级改造，此外还包括少量运输设备的到期报废。

（二）固定资产报废和处置交易情况

公司对于升级改造过程中从原固定资产中拆除的部件物资没有再利用价值的部分进行了报废处置，主要作为废品处理，交易对手主要是废品收购自然人，与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

（三）固定资产处置对价确定依据及定价公允性

根据公司废旧固定资产销售管理制度，销售过程中，通过公开透明的集中竞价等方式（根据客户报单和市场行情合理定价）确保资产能够在市场销售过程中价值最大化的原则上确定交易价格，公司固定资产处置定价公允。

（四）固定资产会计处理及对本期财务数据的影响

公司对于升级改造过程中从原固定资中拆除部件物资处置主要分为两部分：一是在公司内部无使用价值的作为废品对外销售处理，账面价值扣除收取的对价款、处置税费后直接计入当期损益影响金额 1.48 亿元；二是有使用价值的根据实际再利用情况进行处理，再次投入工程项目建设的计入在建工程影响金额 0.24 亿元。

二、生产性生物资产处置

（一）生产性生物资产处置具体情况

公司生产性生物资产包括未成熟种猪和成熟种猪，种猪包括种公猪和种母猪。未成熟种猪是指未达到可使用状态的种猪，当未成熟种猪达到可使用状态时转至成熟种猪。

公司生产性生物资产处置主要有以下几个方面情况：①未成熟种猪在种猪选育的过程中，经过选育未能达到公司种猪标准的直接对外进行销售；②转至成熟种猪后，对繁殖性能相对较差的种猪进行淘汰，直接对外销售；③根据市场行情和市场种猪需求情况，对外销售种猪。

（二）生产性生物资产处置交易情况

生产性生物资产的处置是作为商品猪、种猪对外销售，交易对手主要是下游屠宰企业、猪贩子、其他养殖企业等，除河南龙大牧原肉食品有限公司和融通农发牧原（崇州）有限责任公司外，与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

（三）生产性生物资产处置对价确定依据及定价公允性

生产性生物资产以商品猪销售方式进行处置的部分，采用客户竞价销售的方式。公司销售部每日对具备条件可销售出栏猪群公示，客户在规定时间内参与竞价，遵循优质优价、价格从高到低、时间优先的市场化原则，保证价格独立性和公允性。

生产性生物资产以种猪销售方式进行处置的部分，采用直接向客户销售方式，因生猪市场上存在大量种猪销售企业，种猪销售定价公开透明。

综上所述，公司生产性生物资产处置定价公允。

（四）生产性生物资产会计处理及对本期财务数据的影响

公司销售生产性生物资产根据对应的销售类型分别计入商品猪、种猪销售收入，并结转生产性生物资产账面净值（怀孕种猪还包括对应待产仔猪账面价值）至主营业务成本，2021年销售生产性生物资产净影响损益27.26亿元。

问题 5-2：结合近两年所处行业发展情况、生猪价格走势、自身生产经营实际、主营业务盈利能力变化、相关固定资产和生产性生物资产的具体构成、使用情况和处置或报废情况等因素，说明你公司对上述固定资产、生产性生物资产进行减值测试的情况，本期未计提减值准备的原因、依据及合理性。

回复：

一、生猪市场价格走势

由于生猪产能的持续去化，市场供需关系发生变化，市场价格随之变化。2021年10月以来，猪价触底后出现反弹。根据农业农村部相关数据，2021年10月8日生猪市场均价为11.54元/kg，2022年5月18日生猪市场均价上涨至15.45元/kg，涨幅为33.88%。生猪期货方面，截至2022年5月20日收盘，生猪2207、生猪2209、生猪2211合约收盘价对应生猪价格分别为16.97元/kg、19.07元/kg、19.46元/kg。

市场价格的持续上涨反映出生猪市场行情的逐渐回暖，以及生猪市场参与者对于未来价格的乐观预期。根据生猪市场价格及相关期货价格，2021年第四季度以来或开始进入到行业周期触底后新一轮复苏阶段。

二、公司生产经营情况及盈利能力变化

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
营业收入	7,888,987.06	5,627,706.56
其中：生猪业务收入	7,507,611.50	5,510,500.11
营业毛利	1,320,997.54	3,414,862.78
其中：生猪业务毛利	1,312,447.55	3,421,369.96
净利润	763,858.31	3,037,476.99

项目	2021 年度	2020 年度
归属于母公司所有者的净利润	690,377.77	2,745,142.19

三、固定资产和生产性生物资产的具体构成

(一) 报告期末，公司固定资产构成及使用情况如下：

单位：亿元

类别	账面净值	减值准备	账面价值	状态
房屋、构筑物	726.99	-	726.99	在用
机器设备	232.05	-	232.05	在用
运输工具	13.31	-	13.31	在用
其他	23.16	-	23.16	在用
合计	995.51	-	995.51	

公司的固定资产主要为房屋、构筑物及机器设备等，均系公司正常的生产经营所需。公司经营状况及财务状况良好，各项固定资产均处于正常的生产使用中，固定资产处置或报废主要是因为公司为了进一步优化养殖效率、提升生物安全防控水平而进行的智能化升级改造，不属于技术陈旧或无法使用的固定资产，相关处置与报废均已按照企业会计准则进行账务处理，不存在明显的减值迹象，故公司未计提减值准备合理。

(二) 报告期末，公司生产性生物资产构成及使用情况如下：

单位：亿元

类别	账面净值	减值准备	账面价值	状态
未成熟种猪	17.93	-	17.93	在用
成熟种猪	55.58	-	55.58	在用
合计	73.51	-	73.51	

四、固定资产、生产性生物资产减值测试情况

(一) 固定资产减值政策及减值情况

报告期内，公司于资产负债表日对固定资产进行减值测试，如发现存在下列情况，应当计算固定资产的可收回金额，以确定资产是否已经发生减值：

1、固定资产市价大幅度下跌，其跌幅大大高于因时间推移或正常使用而预

计的下跌，并且预计暂时不可能恢复；

2、企业所处经营环境，如技术、市场、经济或法律环境，或者产品营销市场在发生或在发生重大变化，并对企业产生负面影响；

3、同期市场利率等大幅度提高，进而很可能影响企业计算固定资产可收回金额的折现率，并导致固定资产可收回金额大幅度降低；

4、固定资产陈旧过时或发生实体损坏等；

5、固定资产预计使用方式发生重大不利变化，如企业计划终止或重组该资产所属的经营业务、提前处置资产等情形，从而对企业产生负面影响；

6、其他有可能表明资产已发生减值的情况。

报告期末，公司固定资产不存在上述减值迹象，未计提减值准备是合理的。

（二）生产性生物资产减值政策及减值情况

期末公司对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额计提生产性生物资产减值准备。生产性生物资产减值准备一经计提，以后不再转回。

公司对生产性生物资产进行减值测试，并按照成本与可回收金额孰低计量。成本高于可回收金额的，计提减值准备，计入当期损益。经测算，报告期末，公司的生产性生物资产不存在减值情形，无需计提减值准备。

报告期末公司生产性生物资产不存在减值情形，未计提减值准备是合理的。

问题 5-3：年审会计师进行核查并发表明确意见

回复：

一、主要核查程序

（一）了解本期处置和报废固定资产、处置生产性生物资产的具体原因和业务背景，分析处置的合理性；

（二）检查和了解本期处置和报废固定资产的状态，结合公司业务开展情况分析固定资产减值准备计提的合理性；

(三) 检查固定资产减值测试过程及重新计算固定资产处置损益，分析固定资产减值准备计提和处置损益计算的准确性；

(四) 获取和检查公司固定资产处置和报废的审批流程，结合公司长期资产管理制度检查审批流程内部控制的执行情况；

(五) 对于生产性生物资产的处置，抽取部分销售明细账，与其销售发票、销售票据（载有客户信息、过磅称重等信息）、收款单据等核对；对公司销售系统数据与财务账簿中的销售数量、金额进行核对分析；复核公司生产性生物资产处置的会计处理，复核销售成本的结转；

(六) 获取生产性生物资产的减值准备计算表，检查分析可变现净值的合理性，评估生产性生物资产减值计提的准确性；

(七) 将公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人与主要客户名单进行比对，并走访了部分主要客户，核查了主要客户同公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人等是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系情形。

二、核查结论

年审会计师认为，在报告期内处置或报废固定资产、处置生产性生物资产具有合理性，定价公允，处置交易对手除河南龙大牧原肉食品有限公司、融通农发牧原（崇州）有限责任公司外，与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系，本期末未计提减值准备具有合理性，相关会计处理符合企业会计准则相关规定。

问题 6: 年报显示，你公司报告期内对河南龙大牧原肉食品有限公司、广东广垦牧原农牧有限公司、融通农发牧原（崇州）有限责任公司等 3 项长期股权投资在权益法下确认的投资损益分别为-1,035.39 万元、-178.55 万元和-6.74 万元，本期末未计提减值准备。

请你公司结合上述被投资单位在报告期内的经营成果、财务状况、你公司确认的投资损益情况等，说明对上述长期股权投资进行的减值测试情况，相关资产是否存在减值迹象，你公司未计提减值准备的原因及合理性。请年审会计

师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、截至 2021 年年末，河南龙大牧原肉食品有限公司（以下简称“龙大牧原”）、广东广垦牧原农牧有限公司（以下简称“广垦牧原”）、融通农发牧原（崇州）有限责任公司（以下简称“融通崇州”）主要财务状况及经营成果、公司确认的投资损益情况如下：

单位：万元

科目	龙大牧原	广垦牧原	融通崇州
	期末余额/本期发生额	期末余额/本期发生额	期末余额/本期发生额
流动资产	40,995.39	6,404.42	10,287.08
其中：货币资金	9,641.29	6,368.69	5.74
应收账款	9,460.76	-	284.31
预付款项	3,349.41	9.04	935.89
存货	17,785.54	11.28	1,783.58
非流动资产	19,548.86	11,486.94	8,371.00
其中：固定资产	9,321.06	215.88	1,099.56
在建工程	-	7,529.51	6,395.06
无形资产	1,037.09	-	-
使用权资产	-	3,709.27	184.75
流动负债	33,118.72	44.11	4,714.67
其中：应付票据	17,000.00	-	-
应付账款	5,359.61	16.86	4,357.45
合同负债	3,119.06	-	-
其他应付款	4,499.22	4.37	168.75
非流动负债	326.36	3,582.59	1,937.42
其中：递延收益	326.36	-	1,825.19
租赁负债	-	3,467.75	112.22
净资产	27,099.16	14,264.65	12,005.99
营业收入	305,115.74	-	2,063.16
净利润	-4,284.47	-527.37	5.99
经营活动产生的现金	4,750.36	-477.38	-5,543.17

科目	龙大牧原	广垦牧原	融通崇州
	期末余额/本期发生额	期末余额/本期发生额	期末余额/本期发生额
流量净额			
期末现金及现金等价物	2,141.29	4,647.01	5.74
本公司确认的投资损益	-1,035.39	-178.55	-6.74

二、长期股权投资减值准备计提政策

根据《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》、《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，公司在资产负债表日结合经营情况和行业情况等判断长期股权投资是否有减值迹象，存在减值迹象的，应进行减值测试。减值测试结果表明长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为长期股权投资的公允价值减去处置费用后的净额与长期股权投资预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。

三、未计提减值准备的原因及合理性

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第五条存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

（一）资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

（二）企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。

（三）市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

（四）有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

（五）资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

（六）企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

（七）其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

1、河南龙大牧原肉食品有限公司

龙大牧原系由公司与山东龙大美食股份有限公司共同出资于 2008 年 5 月设

立，公司持股比例 40.00%，山东龙大美食股份有限公司持股比例 60.00%，主营业务为生猪屠宰。截至 2021 年 12 月 31 日，龙大牧原注册资本 15,000.00 万元。

2021 年年末龙大牧原资产负债率为 55.24%，流动比率为 1.24，应收账款周转率 34.96，存货周转率 15.36，经营活动产生的现金流量净额为 4,750.36 万元，偿债能力良好，运营能力强，2021 年度亏损受生猪市场价格影响较大，2022 年生猪价格回暖，2022 年一季度实现盈利，因此龙大牧原处于正常运营状态，具有良好的偿债能力，可实现独立持续经营，不存在资产的经济绩效远低于预期的情况，不存在减值迹象。

2、广东广垦牧原农牧有限公司

广垦牧原系由公司与广东广垦畜牧集团股份有限公司、广东广垦太证农业供给侧股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同出资于 2020 年 8 月设立，公司持股 34.00%，广东广垦畜牧集团股份有限公司持股 38.00%，广东广垦太证农业供给侧股权投资基金合伙企业（有限合伙）持股 28.00%。主营业务为生猪养殖与销售。截至 2021 年 12 月 31 日，广垦牧原注册资本 110,000.00 万元。

广垦牧原 2021 年年末资金充裕，除租赁负债外（租赁负债占负债总额 95.62%），没有其他大额负债，故不存在偿债压力，2022 年广垦牧原养殖场将陆续投产，未来可实现独立持续经营，不存在资产的经济绩效远低于预期的情况，不存在减值迹象。

3、融通农发牧原（崇州）有限责任公司

融通崇州系由公司与融通农业发展（成都）有限责任公司共同出资于 2020 年 12 月设立，公司持股 49.00%，融通农业发展（成都）有限责任公司持股 51.00%。主营业务为生猪养殖与销售，截至 2021 年 12 月 31 日，融通崇州注册资本 12,000.00 万元。

融通崇州截至 2021 年末实现少部分猪舍建成投产，生猪存栏量与出栏量较少，2021 年微利（不考虑顺流交易影响）主要受生猪市场价格影响较大，随着 2022 年生猪销售价格回暖及在建项目建成投产，融通崇州生产能力将会明显增强，实现正常盈利。同时，融通崇州 2021 年年末资产负债率为 35.65%，流动比率为 2.18，负债部分不涉及银行借款，2022 年融通崇州随着养殖场陆续投产可实现独立持续经营，不存在资产的经济绩效远低于预期的情况，不存在减值迹象。

综上，截至 2021 年末，河南龙大牧原肉食品有限公司、广东广垦牧原农牧有限公司、融通农发牧原（崇州）有限责任公司经营情况良好，公司预计其未来可独立持续经营，不存在资产的经济绩效远低于预期的情况，不存在减值迹象，故公司期末未对长期股权投资计提减值准备具有合理性。

四、年审会计师进行核查并发表明确意见

（一）主要核查程序

1、了解公司长期股权投资相关的关键内部控制，评价并测试相关的关键内部控制的设计和运行有效性；

2、取得被投资单位的章程、营业执照等资料。根据有关合同和文件，确认长期股权投资的股权比例、表决权等，检查长期股权投资的分类和核算方法是否正确；

3、取得联营公司审计报告，分析财务报表及各项财务指标，以判断其所处市场变化是否对其产生持续不利影响；

4、复核并重新计算权益法核算的投资收益是否准确；

5、查询联营公司的股权关系，根据被投资单位经营政策、法律环境、市场需求、行业及盈利能力等的各种变化判断长期股权投资是否存在减值迹象；

6、询问管理层期末长期股权投资是否存在减值迹象的判断依据，并分析评价其合理性。

（二）核查结论

年审会计师认为：公司期末未对长期股权投资计提减值具有合理性。

特此公告。

牧原食品股份有限公司

董 事 会

2022 年 5 月 31 日