

关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司  
申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函  
的回复

索引

页码

审核问询函的回复

1-56



## 关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的回复

深圳证券交易所：

根据贵所 2022 年 6 月 8 日出具的《关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（以下简称“问询函”）的要求，我们认真核查，已逐条落实。现将问询函的落实情况逐条说明如下：

问题 1. 报告期各期，公司营业收入分别为 53,941.09 万元、54,001.88 万元、71,436.77 万元及 18,818.48 万元，净利润分别为 11,060.37 万元、5,024.86 万元、8,184.56 万元及 1,364.39 万元，净利润波动较大且变动幅度大于营业收入变动幅度；综合毛利率分别为 38.48%、21.30%、22.46%及 14.53%，呈逐年下降趋势，其中，商品代雏鸡毛利率分别为 42.84%、20.87%、23.05%及 16.60%，最近一期商品代育成鸡及父母代种雏鸡毛利率分别为-11.01%和-43.67%，均为负值。报告期各期末，发行人存货余额分别为 7,041.92 万元、6,397.22 万元、9,795.06 万元及 9,469.14 万元，主要为原材料及在产品，发行人未对存货计提跌价准备。报告期内，发行人前五大客户变化较大且存在部分自然人客户。报告期内，父母代种雏鸡产销率基本在 50%-55%之间波动。

请发行人补充说明：（1）结合行业周期、各产品平均售价及成本变动情况、行业供需状况等，说明发行人营业收入同比增长但净利润波动下降的原因，是否与同行业可比公司一致，各产品毛利率变化趋势不一致的原因及合理性，商品代育成鸡、父母代种雏鸡毛利率为负的原因，毛利率是否存在持续下滑的风险及其应对措施；（2）结合各产品单价波动情况对经营业绩的影响进行敏感性分析，量化分析发行人盈亏平衡点，并说明各产品价格波动是否将对发行人盈利能力带来重大不利影响，发行人是否存在亏损风险；（3）结合所处行业状况、存货跌价准备计提政策、原材料及在产品的具体构成、库龄分布及占比、存货周转率等情况，说明发行人未计提存货跌价准备的合理性；（4）结合发行人业务特点、销售模式，说明发行人前五大客户变化的原因，对个人销售占公司收入比重，是否符合行业惯例，是否存在第三方回款或现金支付情形；（5）结合生产及销售模式说明最近三年及一期父母代种雏鸡产销率偏低的原因及合理性。

请发行人补充披露（1）（2）（3）相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

## 【发行人回复】

一、结合行业周期、各产品平均售价及成本变动情况、行业供需状况等，说明发行人营业收入同比增长但净利润波动下降的原因，是否与同行业可比公司一致，各产品毛利率变化趋势不一致的原因及合理性，商品代育成鸡、父母代种雏鸡毛利率为负的原因，毛利率是否存在持续下滑的风险及其应对措施

### （一）报告期内发行人营业收入同比增长的原因

报告期内公司的营业收入及净利润状况如下：

单位：万元

| 项目   | 2022年1-3月 | 2021年度    |        | 2020年度    |         | 2019年度    |
|------|-----------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|
|      | 金额        | 金额        | 变动率    | 金额        | 变动率     | 金额        |
| 营业收入 | 18,818.48 | 71,436.77 | 32.29% | 54,001.88 | 0.11%   | 53,941.09 |
| 净利润  | 1,364.39  | 8,184.56  | 62.88% | 5,024.86  | -54.57% | 11,060.37 |

报告期内，公司营业收入呈逐年上涨的趋势，主要是由于公司商品代雏鸡产能逐年扩大，销售数量和市场占有率逐年提高，具体情况如下：

单位：万羽

| 项目         | 2022年1-3月 | 2021年度    | 2020年度    | 2019年度    |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 商品代雏鸡产能    | 4,566.41  | 16,796.47 | 14,403.58 | 12,470.24 |
| 商品代雏鸡销量    | 4,593.93  | 17,331.20 | 14,323.73 | 11,980.09 |
| 商品代雏鸡市场占有率 | 未公布       | 14.95%    | 12.52%    | 10.04%    |

数据来源：中国畜牧业协会

随着我国经济、社会的发展，工业化、信息化、城镇化及农业现代化步伐日益加快，我国蛋鸡行业的整合发展也在进一步加速，正处于行业集中度和规模化不断提高的过程中。公司抓住行业的集中化趋势，不断提高市场占有率，力图在未来的产业格局中占据重要地位。

### （二）报告期内发行人净利润呈波动趋势的原因

报告期内，公司净利润呈波动趋势，主要与公司所处行业的周期性波动和原材料价格上涨相关。

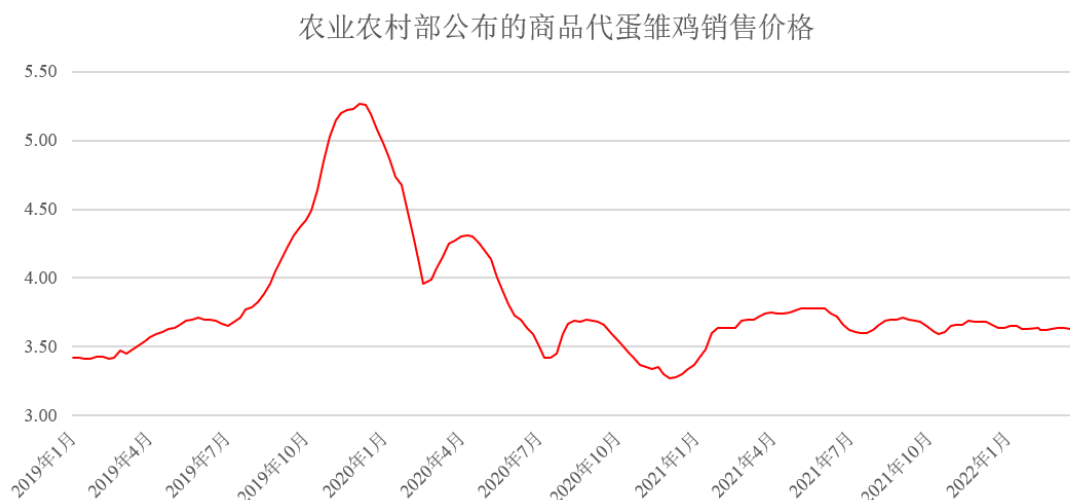
#### 1、销售价格变化情况

公司主要产品商品代雏鸡销售价格受鸡蛋供需和价格变化影响较大。报告期内，公司商品代雏鸡销售价格情况如下：

单位：元/羽

| 项目    | 2022年1-3月 | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 商品代雏鸡 | 3.34      | 3.42   | 2.95   | 3.57   |

中国的鸡蛋消费市场巨大，但市场价格受到宏观经济、季节、突发的疫病和公共卫生事件等多种因素影响，波动较为频繁。我国蛋鸡市场近十年来一直呈现周期性波动的规律，波动周期大致为 2-3 年。2019 年，蛋鸡行业处于周期高点，叠加非洲猪瘟的影响，鸡蛋价格持续攀升，公司商品代雏鸡销售价格也达到了较高水平；2020 年，一方面受新冠疫情的影响，企业、学校等单位阶段性停产停工停课导致鸡蛋的消费出现下滑，另一方面 2019 年的行业上升周期推高了在产蛋鸡的存栏量，鸡蛋供给增加，因此鸡蛋价格出现下降，公司商品代雏鸡的销售价格也出现下滑；2021 年，随着蛋鸡行业下降周期的结束，行业整体转为上升周期，公司商品代雏鸡的销售价格也逐步回升；2022 年 1-3 月，全国多个地区新冠疫情反复和不断上涨的饲料成本，极大影响了公司下游客户的补栏意愿，蛋鸡行业的上升周期出现阶段性波动，公司商品代雏鸡的销售价格也随之下降。



## 2、单位成本变化情况

公司产品成本受饲料原料价格变化影响较大。报告期内，公司商品代雏鸡单位成本情况如下：

单位：元/羽

| 项目    | 2022年1-3月 | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 商品代雏鸡 | 2.78      | 2.63   | 2.33   | 2.04   |

注：2019 年单位成本中不包含运输费用，2020 年以后将运输费用计入成本核算

公司养殖业务所需的饲料主要为公司自主生产，饲料原料中玉米、豆粕所占比重较大，玉米和豆粕的价格受国家农产品政策、国内与国际市场供求状况、运输条件、气候、自然灾害等多种因素的影响。2020 年初新冠疫情爆发，致使全球供应链体系受到严重冲击，国际粮油价格自 2020 年下半年开始出现连续上涨，进入 2022 年后，俄乌冲突的不断加剧，又给全球粮食供需格局增加了不确定性。报告期内公司饲料原料的采购价格呈现大幅上涨

的趋势，具体情况如下：

单位：元/吨

| 项目 | 2022年1-3月 | 2021年度   | 2020年度   | 2019年度   |
|----|-----------|----------|----------|----------|
| 玉米 | 2,802.39  | 2,938.55 | 2,308.11 | 1,974.98 |
| 豆粕 | 4,285.20  | 3,814.32 | 3,249.78 | 3,105.86 |

综上，报告期内，受行业周期性波动和饲料原料价格上涨的影响，公司的产品价格和成本均出现较大幅度的变化，从而导致公司净利润呈波动趋势。

### （三）同行业可比公司情况

报告期内，同行业上市公司营业收入情况如下：

单位：万元

| 证券简称 | 2022年1-3月    | 2021年度       |         | 2020年度       |         | 2019年度       |
|------|--------------|--------------|---------|--------------|---------|--------------|
|      | 金额           | 金额           | 变动率     | 金额           | 变动率     | 金额           |
| 立华股份 | 271,094.31   | 1,113,172.81 | 29.12%  | 862,096.62   | -2.81%  | 887,046.66   |
| 仙坛股份 | 85,515.56    | 331,177.57   | 3.87%   | 318,832.07   | -9.77%  | 353,338.71   |
| 圣农发展 | 337,910.80   | 1,447,819.65 | 5.34%   | 1,374,459.95 | -5.59%  | 1,455,843.68 |
| 湘佳股份 | 78,358.37    | 300,550.73   | 37.26%  | 218,958.58   | 16.60%  | 187,786.02   |
| 益生股份 | 32,022.88    | 208,992.19   | 19.35%  | 175,103.64   | -51.14% | 358,353.41   |
| 民和股份 | 24,700.25    | 177,543.22   | 5.56%   | 168,188.40   | -48.66% | 327,605.20   |
| 罗牛山  | 52,635.41    | 187,173.11   | -19.78% | 233,332.67   | 100.41% | 116,425.73   |
| 东瑞股份 | 22,852.64    | 105,184.31   | -23.03% | 136,647.83   | 56.71%  | 87,197.70    |
| 天邦股份 | 163,959.46   | 1,050,663.08 | -2.39%  | 1,076,414.86 | 79.20%  | 600,688.34   |
| 正邦科技 | 648,983.80   | 4,767,022.37 | -3.04%  | 4,916,630.54 | 100.53% | 2,451,777.05 |
| 牧原股份 | 1,827,765.62 | 7,888,987.06 | 40.18%  | 5,627,706.56 | 178.31% | 2,022,133.25 |
| 西部牧业 | 29,678.98    | 112,795.68   | 37.50%  | 82,032.75    | 26.40%  | 64,901.12    |
| 温氏股份 | 1,458,558.71 | 6,495,406.42 | -13.31% | 7,492,376.02 | 2.47%   | 7,312,041.26 |
| 新五丰  | 36,792.48    | 200,286.29   | -26.47% | 272,373.12   | 27.85%  | 213,042.53   |
| 巨星农牧 | 73,454.23    | 298,292.27   | 107.26% | 143,919.06   | 159.05% | 55,555.90    |
| 神农集团 | 55,311.79    | 277,945.88   | 2.02%   | 272,448.16   | 57.20%  | 173,308.07   |
| 晓鸣股份 | 18,818.48    | 71,436.77    | 32.29%  | 54,001.88    | 0.11%   | 53,941.09    |

同行业上市公司中，部分公司如湘佳股份、牧原股份、巨星农牧等呈现营业收入规模逐年上升的趋势，也有部分公司如仙坛股份、温氏股份等营业收入保持稳定或下滑，差异主要与各公司的扩产策略和具体细分产品的价格波动幅度相关。公司采取快速扩产的策略以提高市场占有率，同时产品销售价格的波动相比于肉鸡和猪要小，因此营业收入呈持续上涨趋势。

报告期内，同行业上市公司净利润情况如下：

单位：万元

| 证券简称 | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度       |          | 2020 年度      |          | 2019 年度      |
|------|--------------|---------------|----------|--------------|----------|--------------|
|      | 金额           | 金额            | 变动率      | 金额           | 变动率      | 金额           |
| 立华股份 | -17,757.60   | -39,558.50    | -255.70% | 25,407.57    | -87.07%  | 196,425.14   |
| 仙坛股份 | -4,725.28    | 8,746.51      | -75.54%  | 35,758.14    | -66.35%  | 106,275.98   |
| 圣农发展 | -6,301.12    | 45,236.26     | -77.84%  | 204,154.09   | -50.44%  | 411,911.75   |
| 湘佳股份 | 1,023.78     | 2,869.16      | -83.14%  | 17,014.77    | -25.82%  | 22,938.14    |
| 益生股份 | -29,712.57   | 1,354.73      | -85.99%  | 9,668.26     | -95.56%  | 217,875.58   |
| 民和股份 | -18,544.16   | 4,259.41      | -34.43%  | 6,495.76     | -95.96%  | 160,943.27   |
| 罗牛山  | -3,864.68    | -43,557.74    | -502.89% | 10,811.20    | 249.43%  | 3,093.99     |
| 东瑞股份 | -3,223.40    | 21,157.98     | -68.94%  | 68,128.64    | 160.16%  | 26,187.39    |
| 天邦股份 | -67,119.49   | -447,290.54   | -237.81% | 324,577.25   | 3145.40% | 10,001.14    |
| 正邦科技 | -266,377.86  | -1,911,459.99 | -420.48% | 596,427.53   | 252.29%  | 169,302.30   |
| 牧原股份 | -575,937.10  | 763,858.31    | -74.85%  | 3,037,476.99 | 379.37%  | 633,645.81   |
| 西部牧业 | 756.78       | 4,571.58      | 46.27%   | 3,125.35     | -161.13% | -5,112.39    |
| 温氏股份 | -380,716.17  | -1,354,762.10 | -281.02% | 748,398.49   | -48.19%  | 1,444,450.37 |
| 新五丰  | -12,069.83   | -29,441.07    | -204.05% | 28,293.80    | 316.85%  | 6,787.60     |
| 巨星农牧 | -31,065.46   | 26,663.77     | 99.73%   | 13,349.82    | 236.54%  | 3,966.75     |
| 神农集团 | -15,000.55   | 24,529.20     | -78.44%  | 113,791.88   | 142.59%  | 46,907.62    |
| 晓鸣股份 | 1,364.39     | 8,184.56      | 62.88%   | 5,024.86     | -54.57%  | 11,060.37    |

同行业上市公司中，以肉鸡养殖为主的公司如仙坛股份、圣农发展、益生股份、民和股份等在 2019 年达到利润高点后，开始进入下降周期，以生猪养殖为主的公司如牧原股份、天邦股份、正邦科技等在 2020 年达到利润高点，并在 2021 年和 2022 年 1-3 月出现大幅下滑，差异主要是由于肉鸡和猪在周期持续的时间、周期内价格波动幅度等方面均存在不同。公司所处蛋鸡行业于 2019 年达到周期高点，在 2020 年开始进行调整，并于 2021 年开始又重新进入上升周期，因此公司净利润也随周期呈波动趋势。

综上，虽然同行业上市公司因具体业务类别不同在周期的波动上存在差异，但净利润均呈现较为显著的随周期波动的趋势，并存在营业收入增长而净利润下滑的情况，因此公司与同行业上市公司在业绩波动方面没有显著差异。

#### （四）各产品毛利率变化趋势不一致的原因及合理性

报告期内，公司分产品类别的主营业务毛利率如下：

| 项目     | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度（考虑运费调整） | 2019 年度 |
|--------|--------------|---------|---------|-----------------|---------|
| 商品代雏鸡  | 16.60%       | 23.05%  | 20.87%  | 37.41%          | 42.84%  |
| 商品代育成鸡 | -11.01%      | 1.34%   | 15.99%  | 8.33%           | 10.88%  |
| 父母代种雏鸡 | -43.67%      | 28.37%  | 41.41%  | 5.05%           | 7.59%   |
| 副产品    | 21.09%       | 20.40%  | 19.24%  | 19.43%          | 27.58%  |

注：公司销售产品过程中产生的运输费用原计入销售费用，根据财政部会计司 2021 年 11 月 2 日发布《关于企业会计准则相关实施问答》，公司在 2021 年财务报表中将运输费用计入主营业务成本并追溯调整 2020 年财务报表相关科目，为方便比较，增加列示考

考虑运费调整后的 2019 年毛利率。

#### 1、各产品毛利率变动分析

##### (1) 商品代雏鸡

单位：万羽、万元、元/羽

| 项目           | 销售数量      | 销售收入      | 单价   | 成本总额      | 单位成本 | 毛利率    |
|--------------|-----------|-----------|------|-----------|------|--------|
| 2022 年 1-3 月 | 4,593.93  | 15,323.83 | 3.34 | 12,780.03 | 2.78 | 16.60% |
| 2021 年度      | 17,331.20 | 59,277.80 | 3.42 | 45,613.15 | 2.63 | 23.05% |
| 2020 年度      | 14,323.73 | 42,203.57 | 2.95 | 33,396.83 | 2.33 | 20.87% |
| 2019 年度      | 11,980.09 | 42,776.41 | 3.57 | 24,452.83 | 2.04 | 42.84% |

注：2019 年的成本中不含运输费用

2020 年度，公司商品代雏鸡毛利率较上一年度下降，其中，商品代雏鸡销售价格随鸡蛋价格同步下降，一方面受新冠疫情的影响，企业、学校等单位阶段性停产停工导致鸡蛋的消费出现下滑，另一方面 2019 年的行业上升周期推高了在产蛋鸡的存栏量，鸡蛋供给增加；商品代雏鸡销售成本上升，主要是由于受新冠疫情影响公司主要饲料原料豆粕和玉米的价格较 2019 年度大幅上涨，同时运输费用计入成本核算，导致商品代雏鸡单位成本上升。

2021 年度，商品代雏鸡价格随着周期波动较上年有一定程度的回升，同时受公司在创业板成功上市影响，公司的品牌影响力和客户认可度获得了较大幅度的提升，公司的销售计划推进较为顺利，虽然受饲料原料、燃料等价格高位运行影响单位成本有所上涨，但未改变毛利率回升的趋势。

2022 年 1-3 月，全国多个地区新冠疫情反复和不断上涨的饲料成本，极大影响了公司下游客户的补栏意愿，公司商品代雏鸡销售价格下降，而豆粕、燃料、汽油等价格进一步上涨，导致公司毛利率下滑。

##### (2) 商品代育成鸡

单位：万羽、万元、元/羽

| 项目           | 销售数量   | 销售收入     | 单价    | 成本总额     | 单位成本  | 毛利率     |
|--------------|--------|----------|-------|----------|-------|---------|
| 2022 年 1-3 月 | 28.39  | 670.42   | 23.62 | 744.20   | 26.22 | -11.01% |
| 2021 年度      | 68.76  | 1,603.45 | 23.32 | 1,582.04 | 23.01 | 1.34%   |
| 2020 年度      | 129.77 | 3,070.41 | 23.66 | 2,579.41 | 19.88 | 15.99%  |
| 2019 年度      | 73.46  | 2,097.68 | 28.55 | 1,869.43 | 25.45 | 10.88%  |

报告期内，公司商品代育成鸡销售单价和单位成本均出现较大波动，毛利率呈波动趋势。商品代育成鸡的销售单价和单位成本一方面受市场行情和原材料价格影响较大，另一方面受饲养日龄影响较为明显，2019 年 9 月以前，公司销售的商品代育成鸡主要为 105 日龄，2019 年 9 月后，公司根据市场情况调整为 85 日龄-105 日龄。在不考虑市场行情变

动的情况下，日龄越大，单位成本越高，销售单价越高。公司商品代育成鸡生产批次较少，每批次饲养日龄不同，销售时点市场行情也不同，因此毛利率波动较大。

### （3）父母代种雏鸡

单位：万羽、万元、元/羽

| 项目        | 销售数量   | 销售收入     | 单价    | 成本总额     | 单位成本  | 毛利率     |
|-----------|--------|----------|-------|----------|-------|---------|
| 2022年1-3月 | 71.99  | 504.59   | 7.01  | 724.94   | 10.07 | -43.67% |
| 2021年度    | 270.85 | 2,593.53 | 9.58  | 1,857.81 | 6.86  | 28.37%  |
| 2020年度    | 150.36 | 2,387.28 | 15.88 | 1,398.62 | 9.30  | 41.41%  |
| 2019年度    | 165.10 | 1,427.88 | 8.65  | 1,319.49 | 7.99  | 7.59%   |

报告期内，公司父母代种雏鸡的毛利率波动较大。父母代种雏鸡的成本主要为祖代种鸡发生的折旧、饲料、疫苗等成本，公司祖代种鸡的种鸡成本和饲养成本较高导致父母代种雏鸡成本较高。同时由于公司祖代蛋种鸡养殖数量较少，单批次种鸡饲养情况、周龄情况等对父母代单位成本影响较大，仅当养殖数量足够多时才有可能在整体层面缩小差异，由此也导致父母代种雏鸡的单位成本较商品代雏鸡更容易发生波动。

从销售情况看，公司生产的父母代种雏鸡优先满足自身养殖计划的需要，超过计划部分对外进行销售。2020年度，受进口祖代蛋种鸡存栏量下降及父母代种雏鸡供应商数量下降的影响，父母代种雏鸡的市场供给不足，价格出现较大幅度上升。2021年度，父母代种雏鸡供给紧张的局面有所缓解，公司父母代种雏鸡销售价格回落。2022年1-3月，公司父母代种雏鸡销售价格进一步下滑，主要是由于新冠疫情反复导致雏鸡市场整体价格下降。

### （4）副产品

| 项目      | 2022年1-3月 | 2021年度  | 2020年度  | 2019年度  |
|---------|-----------|---------|---------|---------|
| 蛋及孵化副产品 | 18.18%    | 20.14%  | 17.01%  | 18.38%  |
| 淘汰鸡     | 31.57%    | 34.10%  | 24.59%  | 36.65%  |
| 鸡粪      | 100.00%   | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

#### ①蛋及孵化副产品

蛋及孵化副产品的主要构成部分包括公雏、二等母雏、鲜蛋等，公司于各月末根据各类蛋及孵化副产品当月平均销售价格乘以固定毛利率18%核算入库成本，并于正式销售后结转成本；商品代种蛋等大部分自用、少量外销的产品，根据生产成本统一核算，不区分自用和外销。2019年度及2022年1-3月，公司鲜蛋库存极少，当月生产当月销售，因此毛利率基本保持在18%左右；2020年度，受新冠疫情影响，鸡蛋价格大幅下降，公司推迟了鲜蛋的销售时间，等待鸡蛋价格回升，但受鲜蛋保质期影响，鸡蛋价格在预计时间内未升反降，由此导致公司以低于生产当月的价格销售鲜蛋，毛利率出现下滑；2021年度，鸡蛋价格处于上涨周期，公司以高于生产当月的价格销售部分鲜蛋，毛利率较18%有所上

浮。

## ②淘汰鸡

公司淘汰鸡成本主要为生产性生物资产折旧后的净值，较为稳定，毛利率主要受淘汰鸡价格波动影响。

## ③鸡粪

报告期内，公司鸡粪销售数量随公司产能扩大逐年增长。公司鸡粪不核算成本，因此毛利率为 100%。

## 2、各产品毛利率变化趋势不一致的原因及合理性

### （1）商品代雏鸡

商品代雏鸡是公司的主要产品，报告期内的销售数量分别为 11,980.09 万羽、14,323.73 万羽、17,331.20 万羽和 4,593.93 万羽，生产和销售比较连续，均匀分布在报告期内，平均每日销售数量达到 40.66 万羽，其毛利率变动趋势能够反映行业整体的变化情况。

### （2）商品代育成鸡

商品代育成鸡系蛋鸡产业近年来出现的细分产品类型，由专业机构将商品代雏鸡进行育雏育成后再销售给客户。公司建设有一个商品代育成鸡示范场，一方面系公司紧跟市场需求进行产业链延伸的业务探索和尝试，另一方面可以通过现场参观、实地指导等方式，为下游养殖户（场）进行标准化示范，并带动下游产业发展。区别于商品代雏鸡的连续生产和销售，公司商品代育成鸡（85-105 日龄）由于养殖规模较小，在销售上并不连续，每年仅能够销售 2-3 个批次，因此销售时点的市场行情对最终销售价格的影响较大。虽然商品代雏鸡和商品代育成鸡在行业周期上不存在显著差异，但不论是上升周期还是下降周期，市场价格均处在波动上升或波动下降过程中，商品代育成鸡每年仅 2-3 个批次的销售容易受到阶段性的市场行情波动影响，难以反映行业整体的价格变化趋势；同时，商品代育成鸡的成本结构中，饲料等直接材料成本占比较高，也导致商品代育成鸡在成本上受饲料原料价格上涨影响更大，因此其毛利率变化情况会与商品代雏鸡存在差异。

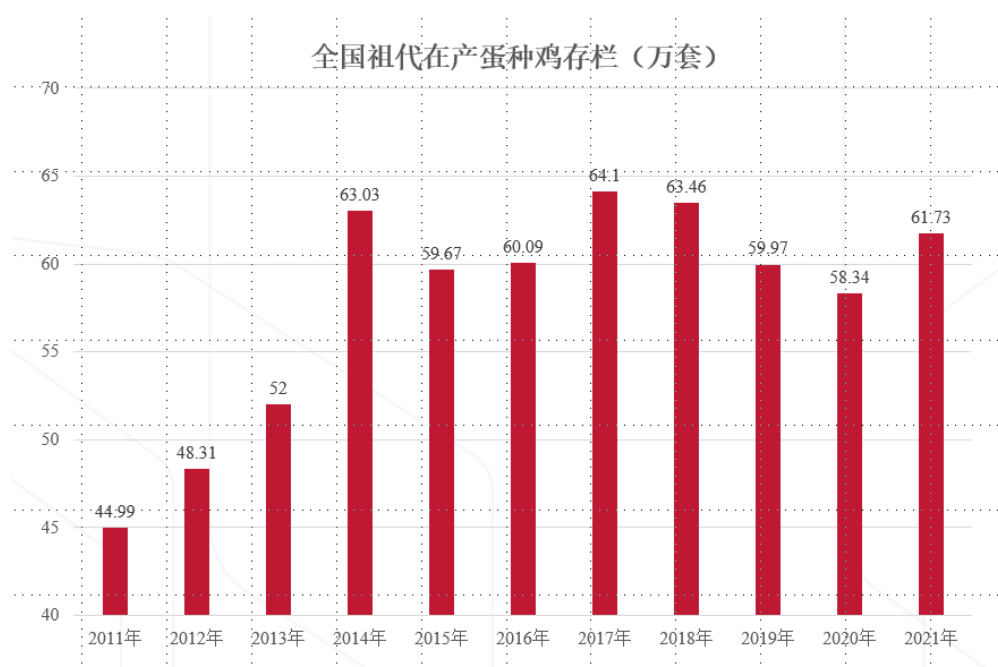
商品代雏鸡和商品代育成鸡成本直接材料占比情况如下：

| 项目             | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|----------------|--------------|---------|---------|---------|
| 商品代雏鸡成本直接材料占比  | 44.75%       | 47.02%  | 49.29%  | 48.09%  |
| 商品代育成鸡成本直接材料占比 | 68.84%       | 67.89%  | 69.58%  | 70.10%  |

### （3）父母代种雏鸡

公司生产的父母代种雏鸡优先满足自身养殖计划的需要，为应对突发状况对父母代种鸡存栏和补栏的影响，公司父母代种雏鸡的供给始终超过自用需求，超过计划部分对外进行销售，对外销售的数量并不稳定。

国内市场上父母代种雏鸡的供给方主要是与公司类似的祖代和父母代养殖一体化企业，整体供给数量并不稳定，受祖代蛋种鸡各年存栏数量影响较大。2020 年全国祖代在产蛋种鸡数量较少，导致当年市场上父母代种雏鸡的供给不足，价格上涨，2021 年全国祖代在产蛋种鸡数量提升，导致市场上父母代种雏鸡供给数量增加，价格下降。



数据来源：中国畜牧业协会

父母代种雏鸡的需求方主要为单一父母代养殖企业，这类企业采购父母代种雏鸡后要经历接近 26 周（23 周进入产蛋期，3 周孵化）才能产出商品代雏鸡，其需求包含了对未来商品代雏鸡和鸡蛋价格的变化预期，不确定性强，因此父母代种雏鸡价格受供需变化的影响较大且影响因素与商品代雏鸡处在不同的变化区间内。

成本方面，父母代种雏鸡的成本主要为祖代种鸡发生的折旧、饲料、疫苗等成本，公司祖代种鸡的种鸡成本和饲养成本较高导致父母代种雏鸡成本较高。同时由于公司祖代蛋种鸡养殖数量较少，单批次种鸡饲养情况、周龄情况等对父母代单位成本影响较大，仅当养殖数量足够多时才有可能在整体层面缩小差异，由此也导致父母代种雏鸡的单位成本较商品代雏鸡更容易发生波动，因此其毛利率变化情况与商品代雏鸡存在差异。

由于父母代种雏鸡不是公司的主要产品而属于公司的重要生产资料，其毛利率的变化对公司业绩和经营决策的影响较低。

#### （4）副产品

副产品中，蛋及孵化副产品采用固定毛利率核算；淘汰鸡成本主要为生产性生物资产折旧后的净值，较为稳定，毛利率主要受淘汰鸡价格波动影响；鸡粪不核算成本，毛利率为 100%。因此副产品的毛利率波动要远小于其他产品。

综上，与商品代雏鸡相比，商品代育成鸡养殖规模较小，销售价格无法全面反映行业整体的价格变化趋势且成本受原材料价格上涨影响更为显著；父母代种雏鸡的市场供需格局与商品代雏鸡存在差异，且由于祖代种鸡养殖数量少成本并不稳定；副产品的毛利率核算方式与商品代雏鸡存在差异，因此公司各产品毛利率变化趋势不一致，具备合理性。

#### **（五）商品代育成鸡、父母代种雏鸡毛利率为负的原因**

2022 年 1-3 月，公司商品代育成鸡毛利率为负，主要是 2022 年第一季度国内新冠疫情反复，极大影响了公司下游客户的补栏意愿和补栏能力，公司原计划销售 85 日龄的商品代育成鸡，由于全国多个地区的运输受阻导致没有能够按时完成销售，公司将部分商品代育成鸡饲养至 105 日龄，成本大幅上涨，但价格没有较大的提升，导致毛利率为负。

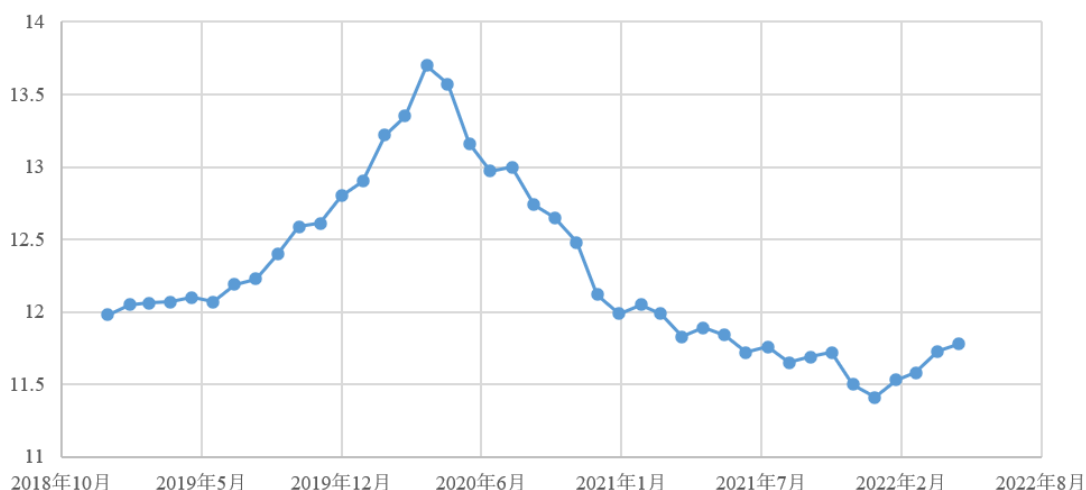
2022 年 1-3 月，公司父母代种雏鸡毛利率为负，一方面是受新冠疫情、市场供给和原材料价格上涨的影响，其销售价格下滑、饲料成本上涨，另一方面是由于公司 2022 年 1-3 月在产的祖代蛋种鸡中有部分为 2020 年引种，截至 2022 年 3 月末周龄达到 86 周，饲养成本未发生明显变化但生产效率较低，部分为 2021 年引种，受全球农产品价格普涨影响，引种成本较高，由此导致每羽父母代种雏鸡分摊的成本提高。

#### **（六）毛利率持续下滑风险及其应对措施**

2022 年第一和第二季度，我国大部分行业都受到了新冠疫情的冲击，相关不利影响可能会持续一段时间，随着国内本轮疫情得到有效控制及三季度中秋、国庆双节的需求提振，公司毛利率下滑趋势有可能得到改善。

从行业周期方面看，蛋鸡行业三年左右为一个周期，根据历史经验，从 2020 年-2022 年为一个完整周期，其中，2020 年为下行周期，2021 年-2022 年应为上行周期。从下游的在产蛋鸡存栏量看，从 2020 年 4 月至 2021 年末，全国在产蛋鸡存栏量持续下降，并于 2022 年初到达底部开始回升，全国在产蛋鸡存栏量的上升可能会带来商品代雏鸡销售的逐步回暖，因疫情影响未能在年初补栏的养殖户的需求可能会在下半年加速释放。

全国在产蛋鸡月度存栏量（亿羽）



数据来源：卓创资讯

综上，根据历史经验和在产蛋鸡存栏情况，公司毛利率下滑趋势预计会在国内本轮疫情得到有效控制后得到改善。

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“五、财务风险”和“重大事项提示”中对“业绩下滑及亏损风险”进行了披露，详见本问题回复之“六、补充披露情况”。

如果未来毛利率进一步下降，公司将采取下列措施：

1、不断增强自身管理水平，不断提升产品品质和市场认可度。公司专注于蛋鸡制种行业，在养殖、孵化方面持续投入资源，通过良好生物安全、高效生产管理、先进设备技术应用等措施不断提升产品品质、市场占有率和品牌价值，逐步提高市场认可度和行业影响力，使公司产品成为更多养殖者的首选，使客户在行业低谷时仍能保持对公司产品的持续稳定采购，降低行业波动对公司生产经营的不利影响。

2、不断拓展与规模化养殖企业合作关系和合作深度。规模化养殖企业实力相对雄厚，生产经营较为稳定，抵御周期波动的能力更强。公司持续不断的开发规模化养殖企业客户，并与其建立紧密的合作关系。在行业处于低谷时，规模化养殖企业相对稳定的生产计划能够保持对公司产品的持续采购，减少行业周期对公司业务的不利影响。

3、根据行业变动趋势、业务运行情况等信息提前预测行业周期性波动。如预测行业将进入下行甚至低谷周期，公司会依据预测的行业低谷下行程度、持续时间及自身生产经营需求，提前进行现金准备，并适当调整短期生产经营计划。同时，公司拓展银行信贷、资本市场等多途径融资渠道，提高公司资金周转能力，使公司在行业低谷到来时，能够避免现金流中断风险，维持稳定持续的生产经营状态。

通过实行上述措施，公司可以在行业周期中持续保持稳定的生产经营，避免了行业低谷对公司造成重大损失甚至生产经营中断的情况，并稳步扩大生产销售规模，市场占有率不断提高。

二、结合各产品单价波动情况对经营业绩的影响进行敏感性分析，量化分析发行人盈亏平衡点，并说明各产品价格波动是否将对发行人盈利能力带来重大不利影响，发行人是否存在亏损风险

### （一）敏感性分析及价格波动对发行人盈利能力的影响

假设其他指标及因素不变，各产品销售单价变动 1%、5%、10%，公司主营业务毛利变动如下：

| 项目                     |            | 2022 年<br>1-3 月 | 2021 年<br>度 | 2020 年<br>度 | 2019 年<br>度 | 平均值    |
|------------------------|------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| 商品代雏鸡销售单价变动对主营业务毛利的影响  | 销售单价变动 1%  | 5.60%           | 3.70%       | 3.67%       | 2.06%       | 3.76%  |
|                        | 销售单价变动 5%  | 27.99%          | 18.48%      | 18.35%      | 10.30%      | 18.78% |
|                        | 销售单价变动 10% | 55.98%          | 36.96%      | 36.71%      | 20.61%      | 37.56% |
| 商品代育成鸡销售单价变动对主营业务毛利的影响 | 销售单价变动 1%  | 0.24%           | 0.10%       | 0.27%       | 0.10%       | 0.18%  |
|                        | 销售单价变动 5%  | 1.22%           | 0.50%       | 1.34%       | 0.51%       | 0.89%  |
|                        | 销售单价变动 10% | 2.45%           | 1.00%       | 2.67%       | 1.01%       | 1.78%  |
| 父母代种雏鸡销售单价变动对主营业务毛利的影响 | 销售单价变动 1%  | 0.18%           | 0.16%       | 0.21%       | 0.07%       | 0.16%  |
|                        | 销售单价变动 5%  | 0.92%           | 0.81%       | 1.04%       | 0.34%       | 0.78%  |
|                        | 销售单价变动 10% | 1.84%           | 1.62%       | 2.08%       | 0.69%       | 1.56%  |
| 副产品销售单价变动对主营业务毛利的影响    | 销售单价变动 1%  | 0.84%           | 0.49%       | 0.55%       | 0.37%       | 0.56%  |
|                        | 销售单价变动 5%  | 4.22%           | 2.47%       | 2.74%       | 1.83%       | 2.81%  |
|                        | 销售单价变动 10% | 8.45%           | 4.94%       | 5.47%       | 3.66%       | 5.63%  |

公司主营业务毛利对各产品销售单价的敏感性，一方面取决于公司主营业务毛利率的水平，另一方面取决于各产品的主营业务收入占比。

报告期内，公司主营业务毛利率情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度   | 2020 年度   | 2019 年度   |
|---------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 主营业务收入  | 18,811.16    | 71,391.76 | 53,953.51 | 53,905.67 |
| 主营业务成本  | 16,073.77    | 55,354.98 | 42,456.21 | 33,148.31 |
| 主营业务毛利  | 2,737.39     | 16,036.78 | 11,497.30 | 20,757.37 |
| 主营业务毛利率 | 14.55%       | 22.46%    | 21.31%    | 38.51%    |

报告期内，公司各产品的主营业务收入占比情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2022 年 1-3 月 |         | 2021 年度   |         | 2020 年度   |         | 2019 年度   |         |
|--------|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|        | 金额           | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      | 金额        | 占比      |
| 商品代雏鸡  | 15,323.83    | 81.46%  | 59,277.80 | 83.03%  | 42,203.57 | 78.22%  | 42,776.41 | 79.35%  |
| 商品代育成鸡 | 670.42       | 3.56%   | 1,603.45  | 2.25%   | 3,070.41  | 5.69%   | 2,097.68  | 3.89%   |
| 父母代种雏鸡 | 504.59       | 2.68%   | 2,593.53  | 3.63%   | 2,387.28  | 4.42%   | 1,427.88  | 2.65%   |
| 副产品    | 2,312.32     | 12.29%  | 7,916.98  | 11.09%  | 6,292.25  | 11.66%  | 7,603.70  | 14.11%  |
| 合计     | 18,811.16    | 100.00% | 71,391.76 | 100.00% | 53,953.51 | 100.00% | 53,905.67 | 100.00% |

报告期各期内，商品代雏鸡是公司的主要产品，其销售价格变化对公司主营业务毛利的影响最大，销售单价每波动 1%、5%、10%，公司主营业务毛利平均将波动 3.76%、18.78% 和 37.56%。2019 年度，受商品代蛋鸡存栏量不足及非洲猪瘟双重因素叠加影响，公司商品代雏鸡销售单价较高，同时运输费用未计入营业成本，公司主营业务毛利率水平高于其他年度，公司主营业务毛利对商品代雏鸡销售单价的敏感性相对较低。2020 年以来，公司主营业务毛利率受新冠疫情、行业周期性波动及运输费用核算科目的影响下降，主营业务毛利对商品代雏鸡销售单价的敏感性上升。

报告期各期内，商品代育成鸡销售单价每波动 1%、5%、10%，公司主营业务毛利平均将波动 0.18%、0.89% 和 1.78%，主营业务毛利对商品代育成鸡销售单价的敏感性整体较低。2020 年度，公司生产了 3 个批次的商品代育成鸡，并额外销售了 2019 年末未完成销售的 1 个批次，因此当年商品代育成鸡占公司主营业务收入的比重较高，同时公司当年主营业务毛利率下降，因此主营业务毛利对商品代育成鸡销售单价的敏感性较高。2021 年度，公司商品代育成鸡收入占比的下降，公司主营业务毛利对商品代育成鸡销售单价的敏感性下降。2022 年 1-3 月，受新冠疫情和饲料原料价格持续上涨的影响，公司主营业务毛利率下滑，同时商品代育成鸡收入占比有一定程度的上升，公司主营业务毛利对商品代育成鸡销售单价的敏感性提升。

报告期各期内，父母代种雏鸡销售单价每波动 1%、5%、10%，公司主营业务毛利平均将波动 0.16%、0.78% 和 1.56%，主营业务毛利对父母代种雏鸡销售单价的敏感性整体较低。2020 年度，受父母代种雏鸡的市场供需关系影响，公司父母代雏鸡销售价格大幅上涨，导致当年父母代种雏鸡收入占比高于其他年度，同时公司当年主营业务毛利率下降，因此其销售价格变动对公司主营业务毛利的影响有较大幅度的提升。2021 年度，随着公司父母代种雏鸡销售价格的回落，父母代种雏鸡销售收入占比下降，父母代种雏鸡价格变动对公司主营业务毛利的影响下降。2022 年 1-3 月，受新冠疫情和饲料原料价格持续上涨的影响，公司主营业务毛利率下滑，父母代种雏鸡收入占比虽然有一定程度的下降，但其价格变动对公司主营业务毛利的影响仍有小幅提升。

报告期各期内，副产品销售单价每波动 1%、5%、10%，公司主营业务毛利平均将波动 0.56%、2.81% 和 5.63%，主营业务毛利对副产品销售单价的敏感性要高于商品代育成鸡和父母代种雏鸡。公司副产品收入占比相对较为稳定，各期敏感性变动主要是受公司主营业务毛利率变动影响。2020 年和 2022 年 1-3 月，公司主营业务毛利率较低，因此主营业务

毛利对副产品销售单价的敏感性相对较高。

## （二）盈亏平衡点及亏损风险

公司主要产品为商品代雏鸡，其价格变动对公司盈亏情况产生主要影响。报告期内，公司商品代雏鸡单位总成本情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 项目        | 销售数量      | 商品代雏鸡收入   | 商品代雏鸡成本   | 期间费用率  | 单位总成本 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| 2022年1-3月 | 4,593.93  | 15,323.83 | 12,780.03 | 10.56% | 3.13  |
| 2021年度    | 17,331.20 | 59,277.80 | 45,613.15 | 13.04% | 3.08  |
| 2020年度    | 14,323.73 | 42,203.57 | 33,396.83 | 12.12% | 2.69  |
| 2019年度    | 11,980.09 | 42,776.41 | 24,452.83 | 18.11% | 2.69  |
| 均值        | 12,057.24 | 39,895.40 | 29,060.71 | 13.46% | 2.90  |

注：单位总成本=（商品代雏鸡成本+商品代雏鸡收入\*期间费用率）/销售数量

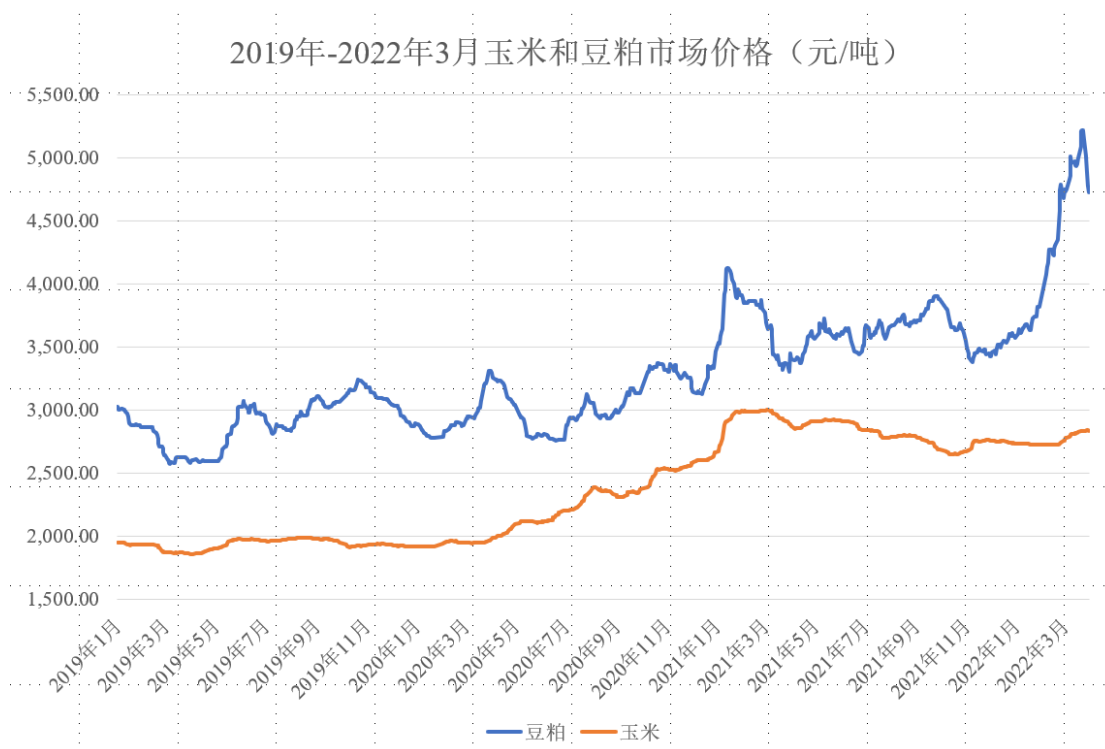
根据报告期各期的单位总成本测算，报告期各期公司商品代雏鸡的盈亏平衡点分别为2.69元/羽、2.69元/羽、3.08元/羽、3.13元/羽，各期平均盈亏平衡点为2.90元/羽。

报告期内，公司商品代雏鸡销售价格与盈亏平衡点的比较情况如下：

单位：元/羽

| 项目        | 2022年1-3月 | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|
| 商品代雏鸡销售单价 | 3.34      | 3.42   | 2.95   | 3.57   |
| 各期盈亏平衡点   | 3.13      | 3.08   | 2.69   | 2.69   |
| 平均盈亏平衡点   | 2.90      |        |        |        |

报告期内，公司商品代雏鸡销售价格均高于盈亏平衡点，经营状况良好，但随着饲料原料价格的持续上涨，公司盈亏平衡点呈逐年上升的趋势。



数据来源：Wind 资讯

未来如果公司商品代雏鸡销售价格下降或盈亏平衡点随成本上涨进一步提升，导致商品代雏鸡销售价格低于盈亏平衡点，则公司有可能发生亏损的风险。

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“五、财务风险”和“重大事项提示”中对“业绩下滑及亏损风险”进行了披露，详见本问题回复之“六、补充披露情况”。

**三、结合所处行业状况、存货跌价准备计提政策、原材料及在产品的具体构成、库龄分布及占比、存货周转率等情况，说明发行人未计提存货跌价准备的合理性**

#### （一）公司所处行业状况

公司是集祖代和父母代蛋种鸡养殖、蛋鸡养殖工程技术研发、种蛋孵化、雏鸡销售、技术服务于一体的“引、繁、推”一体化科技型蛋鸡制种企业，所处行业为周期性行业。

从行业周期方面看，蛋鸡行业三年左右为一个周期。根据历史经验，2020年-2022年为一个完整周期，其中，2020年为下行周期，2021年-2022年应为上行周期。公司产品价格会随着行业周期进行波动，但波动水平远低于同行业上市公司中的肉鸡、生猪养殖企业，在畜牧业中业绩相对平稳，存货较少出现减值迹象。

#### （二）原材料、在产品、库存商品及消耗性生物资产的具体构成、库龄分布及占比

## 1、原材料

单位：万元

| 年度               | 项目     | 库龄       |        |       |       |          |
|------------------|--------|----------|--------|-------|-------|----------|
|                  |        | 1 年以内    | 1-2 年  | 2-3 年 | 3 以上  | 合计       |
| 2022 年 3 月 31 日  | 玉米     | 1,404.49 | -      | -     | -     | 1,404.49 |
|                  | 豆粕     | 306.23   | -      | -     | -     | 306.23   |
|                  | 其他     | 3,750.19 | 67.61  | 58.61 | 44.03 | 3,920.44 |
|                  | 合计     | 5,460.91 | 67.61  | 58.61 | 44.03 | 5,631.16 |
|                  | 占比 (%) | 96.98    | 1.20   | 1.04  | 0.78  | 100.00   |
| 2021 年 12 月 31 日 | 玉米     | 1,438.16 | -      | -     | -     | 1,438.16 |
|                  | 豆粕     | 479.26   | -      | -     | -     | 479.26   |
|                  | 其他     | 3,553.14 | 74.55  | 58.93 | 41.80 | 3,728.42 |
|                  | 合计     | 5,470.56 | 74.55  | 58.93 | 41.80 | 5,645.84 |
|                  | 占比 (%) | 96.90    | 1.32   | 1.04  | 0.74  | 100.00   |
| 2020 年 12 月 31 日 | 玉米     | 968.82   | -      | -     | -     | 968.82   |
|                  | 豆粕     | 403.86   | -      | -     | -     | 403.86   |
|                  | 其他     | 2,508.35 | 189.97 | 48.14 | 20.33 | 2,766.79 |
|                  | 合计     | 3,881.03 | 189.97 | 48.14 | 20.33 | 4,139.47 |
|                  | 占比 (%) | 93.76    | 4.59   | 1.16  | 0.49  | 100.00   |
| 2019 年 12 月 31 日 | 玉米     | 1,151.86 | -      | -     | -     | 1,151.86 |
|                  | 豆粕     | 349.43   | -      | -     | -     | 349.43   |
|                  | 其他     | 2,605.31 | 110.68 | 50.57 | 31.48 | 2,798.04 |
|                  | 合计     | 4,106.60 | 110.68 | 50.57 | 31.48 | 4,299.33 |
|                  | 占比 (%) | 95.52    | 2.57   | 1.18  | 0.73  | 100.00   |

报告期各期末，公司原材料主要包括玉米、豆粕、外购饲料、疫苗、药品、备品备件等，库龄 1 年以内占比 95%左右，超过 1 年的主要为备品备件。

## 2、在产品

| 年度               | 项目    | 金额（万元）   | 占比 (%) | 库龄     |
|------------------|-------|----------|--------|--------|
| 2022 年 3 月 31 日  | 父母代种蛋 | 354.53   | 9.48   | 1 个月以内 |
|                  | 商品代种蛋 | 3,145.63 | 84.12  | 1 个月以内 |
|                  | 自制饲料  | 239.35   | 6.40   | 1 个月以内 |
|                  | 合计    | 3,739.53 | 100.00 |        |
| 2021 年 12 月 31 日 | 父母代种蛋 | 265.61   | 6.99   | 1 个月以内 |
|                  | 商品代种蛋 | 2,904.81 | 76.42  | 1 个月以内 |
|                  | 自制饲料  | 630.81   | 16.59  | 1 个月以内 |
|                  | 合计    | 3,801.24 | 100.00 |        |
| 2020 年 12 月 31 日 | 父母代种蛋 | 196.28   | 8.79   | 1 个月以内 |
|                  | 商品代种蛋 | 1673.78  | 74.96  | 1 个月以内 |
|                  | 自制饲料  | 362.77   | 16.25  | 1 个月以内 |
|                  | 合计    | 2,232.83 | 100.00 |        |
| 2019 年 12 月 31 日 | 父母代种蛋 | 91.92    | 4.08   | 1 个月以内 |
|                  | 商品代种蛋 | 1,740.38 | 77.30  | 1 个月以内 |

| 年度 | 项目   | 金额（万元）   | 占比（%）  | 库龄    |
|----|------|----------|--------|-------|
|    | 自制饲料 | 419.13   | 18.62  | 1个月以内 |
|    | 合计   | 2,251.44 | 100.00 |       |

报告期各期末，公司在产品包括父母代种蛋、商品代种蛋、自制饲料，库龄均在1个月以内。

### 3、库存商品

| 年度          | 项目       | 金额（万元） | 占比（%）  | 库龄    |
|-------------|----------|--------|--------|-------|
| 2022年3月31日  | 双黄蛋      | 5.25   | 8.14   | 1个月以内 |
|             | 小蛋       | 33.05  | 51.26  | 1个月以内 |
|             | 鲜蛋       | 24.39  | 37.84  | 1个月以内 |
|             | 破蛋       | 1.61   | 2.50   | 1个月以内 |
|             | 无精蛋（18天） | 0.15   | 0.23   | 1个月以内 |
|             | 死胎蛋（18天） | 0.02   | 0.03   | 1个月以内 |
|             | 合计       | 64.47  | 100.00 |       |
| 2021年12月31日 | 双黄蛋      | 2.23   | 7.44   | 1个月以内 |
|             | 小蛋       | 16.15  | 53.85  | 1个月以内 |
|             | 鲜蛋       | 10.23  | 34.11  | 1个月以内 |
|             | 破蛋       | 1.09   | 3.63   | 1个月以内 |
|             | 无精蛋（18天） | 0.25   | 0.83   | 1个月以内 |
|             | 死胎蛋（18天） | 0.05   | 0.16   | 1个月以内 |
|             | 合计       | 30.00  | 100.00 |       |
| 2020年12月31日 | 双黄蛋      | 1.14   | 7.90   | 1个月以内 |
|             | 小蛋       | 6.90   | 47.68  | 1个月以内 |
|             | 鲜蛋       | 5.82   | 40.22  | 1个月以内 |
|             | 破蛋       | 0.61   | 4.20   | 1个月以内 |
|             | 合计       | 14.48  | 100.00 |       |
| 2019年12月31日 | 双黄蛋      | 0.88   | 6.36   | 1个月以内 |
|             | 小蛋       | 5.90   | 42.86  | 1个月以内 |
|             | 鲜蛋       | 4.14   | 30.09  | 1个月以内 |
|             | 破蛋       | 2.85   | 20.69  | 1个月以内 |
|             | 合计       | 13.76  | 100.00 |       |

报告期各期末，公司库存商品为蛋及孵化副产品，库龄均在1个月以内。

### 4、消耗性生物资产

| 年度          | 项目     | 金额（万元） | 占比（%）  | 库龄               |
|-------------|--------|--------|--------|------------------|
| 2022年3月31日  | 商品代雏鸡  | 31.76  | 93.49  | 1个月以内            |
|             | 商品代育成鸡 | 2.11   | 6.21   | 不适用 <sup>注</sup> |
|             | 商品代公雏  | 0.10   | 0.29   | 1个月以内            |
|             | 合计     | 33.97  | 100.00 |                  |
| 2021年12月31日 | 商品代雏鸡  | 16.11  | 5.07   | 1个月以内            |
|             | 商品代育成鸡 | 301.68 | 94.87  | 1-2个月            |

| 年度               | 项目     | 金额（万元） | 占比（%）  | 库龄     |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | 商品代公雏  | 0.18   | 0.06   | 1 个月以内 |
|                  | 合计     | 317.97 | 100.00 |        |
| 2020 年 12 月 31 日 | 商品代雏鸡  | 3.05   | 29.27  | 1 个月以内 |
|                  | 商品代育成鸡 | 7.30   | 70.06  | 2-3 个月 |
|                  | 商品代公雏  | 0.07   | 0.67   | 1 个月以内 |
|                  | 合计     | 10.42  | 100.00 |        |
| 2019 年 12 月 31 日 | 商品代雏鸡  | 4.33   | 0.96   | 1 个月以内 |
|                  | 商品代育成鸡 | 445.95 | 99.01  | 2-3 个月 |
|                  | 商品代公雏  | 0.12   | 0.03   | 1 个月以内 |
|                  | 合计     | 450.40 | 100.00 |        |

注：商品代育成鸡每个批次销售完成后有 1-2 个月的空舍期，2022 年 3 月 31 日商品代育成鸡的库存金额为空舍期的费用。

报告期各期末，公司消耗性生物资产包括商品代育成鸡、商品代雏鸡、商品代公雏，其中商品代雏鸡和商品代公雏库龄均在 1 个月以内，商品代育成鸡库龄在 3 个月以内。

#### 5、发出商品

| 年度               | 项目    | 金额（万元） | 占比（%）  | 库龄     |
|------------------|-------|--------|--------|--------|
| 2022 年 3 月 31 日  | 无     | -      | -      | -      |
| 2021 年 12 月 31 日 | 无     | -      | -      | -      |
| 2020 年 12 月 31 日 | 无     | -      | -      | -      |
| 2019 年 12 月 31 日 | 商品代雏鸡 | 26.95  | 99.79  | 1 个月以内 |
|                  | 商品代公雏 | 0.06   | 0.21   | 1 个月以内 |
|                  | 合计    | 27.00  | 100.00 |        |

报告期各期末，公司发出商品主要为尚未取得客户验收确认单的商品代雏鸡和商品代公雏。由于部分客户运输路程较长或当天发货较晚，导致公司未能在发货当天将雏鸡运送至客户养殖场，从而形成少部分发出商品，该部分发出商品通常在期后 1-2 天内收到客户验收确认单，库龄极短。

综上，公司存货主要在 1 年以内，不存在积压或滞销的情形。

### （三）与同行业上市公司存货周转率对比情况

报告期内，公司与同行业上市公司存货周转率（次）对比如下：

| 证券简称 | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------|--------------|---------|---------|---------|
| 立华股份 | 1.32         | 5.77    | 5.64    | 5.87    |
| 仙坛股份 | 1.47         | 7.01    | 7.96    | 6.94    |
| 圣农发展 | 1.23         | 5.46    | 5.22    | 5.13    |
| 湘佳股份 | 5.38         | 4.93    | 4.98    | 5.96    |
| 益生股份 | 1.84         | 6.82    | 7.35    | 8.64    |

| 证券简称      | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度     | 2020 年度     | 2019 年度     |
|-----------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 民和股份      | 0.76         | 3.35        | 3.67        | 3.66        |
| 罗牛山       | 0.20         | 0.89        | 1.56        | 1.09        |
| 东瑞股份      | 0.68         | 2.96        | 3.83        | 4.43        |
| 天邦股份      | 0.86         | 5.72        | 3.45        | 4.08        |
| 正邦科技      | 1.06         | 5.74        | 4.11        | 4.41        |
| 牧原股份      | 0.64         | 2.36        | 1.56        | 2.00        |
| 西部牧业      | 2.09         | 8.14        | 5.93        | 4.06        |
| 温氏股份      | 1.05         | 4.98        | 4.67        | 4.17        |
| 新五丰       | 0.54         | 2.51        | 3.72        | 3.85        |
| 巨星农牧      | 0.65         | 2.24        | 1.48        | 0.97        |
| 神农集团      | 0.61         | 3.18        | 3.19        | 4.14        |
| <b>均值</b> | <b>1.29</b>  | <b>4.50</b> | <b>4.27</b> | <b>4.34</b> |
| 晓鸣股份      | 1.67         | 6.84        | 5.88        | 5.49        |

公司存货主要是原材料及正处于孵化期的种蛋，种蛋孵化后直接销售或转为生产性生物资产，库存雏鸡较少。报告期内，公司存货周转情况良好，存货周转率高于同行业平均水平。

#### （四）存货跌价准备计提政策和方法

公司的存货构成中，原材料、在产品和消耗性生物资产中的商品代育成鸡，属于用于生产而持有的材料存货，库存商品、消耗性生物资产中的商品代雏鸡、商品代公雏和发出商品属于直接用于出售的商品存货。

公司会计政策规定：库存商品、在产品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

《企业会计准则》规定：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；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料应当按照可变现净值计量。

综上，公司对用于生产而持有的材料存货，先判断其产成品的可变现净值是否高于成本，如果产成品的可变现净值高于成本，则不对该材料存货计提减值，如果产成品的可变现净值低于成本，则该材料按照可变现净值计量；对直接用于出售的商品存货，按成本与可变现净值孰低计量。

##### 1、原材料和在产品

公司主要原材料包括玉米、豆粕、外购饲料、疫苗、药品等，在产品包括父母代种蛋、

商品代种蛋、自制饲料，公司持有上述存货主要是为生产商品代雏鸡服务，公司于资产负债表日后，先根据次月的平均销售价格、运输费用及销售费用判断库存商品代雏鸡的可变现净值是否高于成本，如是，则不对原材料和在产品计提减值。

报告期各期末，公司库存商品代雏鸡的可变现净值情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 时间          | 库存数量  | 库存金额  | 库存单位成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售价格 | 可变现净值 |
|-------------|-------|-------|--------|-------------|--------|-------|
| 2022年3月31日  | 12.47 | 31.76 | 2.55   | 0.36        | 3.30   | 36.71 |
| 2021年12月31日 | 6.28  | 16.11 | 2.56   | 0.41        | 3.34   | 18.40 |
| 2020年12月31日 | 1.19  | 3.05  | 2.56   | 0.30        | 2.90   | 3.11  |
| 2019年12月31日 | 1.78  | 4.33  | 2.43   | 0.39        | 4.26   | 6.89  |

由于各期末库存商品代雏鸡的可变现净值均高于库存成本，因此不存在减值迹象，原材料和在产品按照成本计量，未计提减值准备。

## 2、库存商品

公司库存商品主要为蛋及孵化副产品，公司于资产负债表日后，根据次月的平均销售价格、运输费用及销售费用计算库存商品的可变现净值。

单位：万枚、万元、元/枚

| 时间          | 项目       | 库存数量   | 库存金额  | 库存单位成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售价格 | 可变现净值 |
|-------------|----------|--------|-------|--------|-------------|--------|-------|
| 2022年3月31日  | 双黄蛋      | 11.40  | 5.25  | 0.46   | -           | 0.57   | 6.47  |
|             | 小蛋       | 89.55  | 33.05 | 0.37   | -           | 0.44   | 39.17 |
|             | 鲜蛋       | 102.10 | 24.39 | 0.24   | -           | 0.32   | 32.87 |
|             | 破蛋       | 17.77  | 1.61  | 0.09   | -           | 0.11   | 1.99  |
|             | 无精蛋（18天） | 1.64   | 0.15  | 0.09   | -           | 0.11   | 0.18  |
|             | 死胎蛋（18天） | 1.25   | 0.02  | 0.02   | -           | 0.02   | 0.03  |
| 2021年12月31日 | 双黄蛋      | 4.31   | 2.23  | 0.52   | -           | 0.56   | 2.43  |
|             | 小蛋       | 39.82  | 16.15 | 0.41   | -           | 0.41   | 16.31 |
|             | 鲜蛋       | 40.27  | 10.23 | 0.25   | -           | 0.31   | 12.32 |
|             | 破蛋       | 12.00  | 1.09  | 0.09   | -           | 0.11   | 1.32  |
|             | 无精蛋（18天） | 4.02   | 0.25  | 0.06   | -           | 0.10   | 0.42  |
|             | 死胎蛋（18天） | 2.72   | 0.05  | 0.02   | -           | 0.02   | 0.06  |
| 2020年12月31日 | 双黄蛋      | 3.41   | 1.14  | 0.34   | -           | 0.40   | 1.37  |
|             | 小蛋       | 26.18  | 6.90  | 0.26   | -           | 0.41   | 10.77 |
|             | 鲜蛋       | 29.31  | 5.82  | 0.20   | -           | 0.27   | 7.88  |
|             | 破蛋       | 6.68   | 0.61  | 0.09   | -           | 0.11   | 0.74  |
| 2019年12月31日 | 双黄蛋      | 1.87   | 0.88  | 0.47   | -           | 0.47   | 0.89  |
|             | 小蛋       | 17.65  | 5.90  | 0.33   | -           | 0.37   | 6.48  |
|             | 鲜蛋       | 13.53  | 4.14  | 0.31   | -           | 0.32   | 4.34  |
|             | 破蛋       | 21.80  | 2.85  | 0.13   | -           | 0.18   | 3.85  |

注：公司与相关副产品客户签订长期协议，客户按约定自提，不承担运输及销售费用

由于各期末库存商品的可变现净值均高于库存成本，因此不存在减值迹象，未计提减值准备。

### 3、消耗性生物资产

#### (1) 商品代育成鸡

公司商品代育成鸡由于其销售日龄通常为 85-105 日龄，并非每个月都有销售，无法用次月数据计算可变现净值，因此采用前一批次平均销售价格、生产成本和运输及销售费用进行计算。

报告期各期末，公司库存商品代育成鸡的可变现净值情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 时间               | 库存数量  | 库存金额   | 库存单位成本 | 将要发生的单位生产成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售价格 | 可变现净值  |
|------------------|-------|--------|--------|-------------|-------------|--------|--------|
| 2022 年 3 月 31 日  | -     | 2.11 注 | -      | -           | -           | -      | -      |
| 2021 年 12 月 31 日 | 32.14 | 301.68 | 9.39   | 11.74       | 0.86        | 22.04  | 303.29 |
| 2020 年 12 月 31 日 | 0.50  | 7.30   | 14.60  | 4.05        | 1.06        | 24.49  | 9.69   |
| 2019 年 12 月 31 日 | 27.08 | 445.95 | 16.47  | 4.95        | 1.09        | 23.97  | 485.49 |

注：商品代育成鸡每个批次销售完成后有 1-2 个月的空舍期，2022 年 3 月 31 日商品代育成鸡的库存金额为空舍期的费用，金额较小

由于各期末库存商品代育成鸡的可变现净值均高于库存成本，因此不存在减值迹象，未计提减值准备。

#### (2) 商品代雏鸡和商品代公雏

公司于资产负债表日后，根据次月的平均销售价格和销售费用判断库存商品代雏鸡和商品代公雏的可变现净值是否高于成本。

报告期各期末，公司库存商品代雏鸡的可变现净值情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 时间               | 库存数量  | 库存金额  | 库存单位成本 | 将要发生的单位生产成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售价格 | 可变现净值 |
|------------------|-------|-------|--------|-------------|-------------|--------|-------|
| 2022 年 3 月 31 日  | 12.47 | 31.76 | 2.55   | -           | 0.36        | 3.30   | 36.71 |
| 2021 年 12 月 31 日 | 6.28  | 16.11 | 2.56   | -           | 0.41        | 3.34   | 18.40 |
| 2020 年 12 月 31 日 | 1.19  | 3.05  | 2.56   | -           | 0.30        | 2.90   | 3.11  |
| 2019 年 12 月 31 日 | 1.78  | 4.33  | 2.43   | -           | 0.39        | 4.26   | 6.89  |

由于各期末库存商品代雏鸡的可变现净值均高于库存成本，因此不存在减值迹象，未计提减值准备。

报告期各期末，公司库存商品代公雏的可变现净值情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 时间          | 库存数量 | 库存金额 | 库存单位成本 | 将要发生的单位生产成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售价格 | 可变现净值 |
|-------------|------|------|--------|-------------|-------------|--------|-------|
| 2022年3月31日  | 0.26 | 0.10 | 0.37   | -           | 0.15        | 0.55   | 0.10  |
| 2021年12月31日 | 0.40 | 0.18 | 0.46   | -           | 0.12        | 0.56   | 0.18  |
| 2020年12月31日 | 0.18 | 0.07 | 0.41   | -           | 0.12        | 0.57   | 0.08  |
| 2019年12月31日 | 0.21 | 0.12 | 0.57   | -           | 0.13        | 0.64   | 0.11  |

各期末库存商品代公雏金额较小，仅2019年可变现净值较库存金额低100元左右，影响显著轻微，公司未对其计提减值准备。

#### 4、发出商品

公司于资产负债表日后，根据发出商品实现的销售收入和次月平均销售费用判断库发出商品的可变现净值是否高于成本。

报告期各期末，公司发出商品的可变现净值情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

| 时间          | 项目    | 库存数量  | 库存金额  | 库存单位成本 | 将要发生的单位生产成本 | 预计单位运输及销售费用 | 预计销售收入 | 可变现净值 |
|-------------|-------|-------|-------|--------|-------------|-------------|--------|-------|
| 2022年3月31日  |       | -     | -     | -      | -           | -           | -      | -     |
| 2021年12月31日 |       | -     | -     | -      | -           | -           | -      | -     |
| 2020年12月31日 |       | -     | -     | -      | -           | -           | -      | -     |
| 2019年12月31日 | 商品代雏鸡 | 11.04 | 26.95 | 2.44   | -           | 0.39        | 45.08  | 40.72 |
|             | 商品代公雏 | 0.11  | 0.06  | 0.55   |             | 0.13        | 0.07   | 0.06  |

由于各期末发出商品的可变现净值不低于库存成本，因此不存在减值迹象，未计提减值准备。

综上，报告期各期末，公司未对存货计提减值准备，具备合理性。

四、结合发行人业务特点、销售模式，说明发行人前五大客户变化的原因，对个人销售占公司收入比重，是否符合行业惯例，是否存在第三方回款或现金支付情形

#### （一）公司的业务特点和销售模式

从产品类别上看，公司的产品可以分为商品代雏鸡、商品代育成鸡、父母代种雏鸡和副产品。其中，商品代雏鸡、商品代育成鸡和父母代种雏鸡的客户数量众多，由于“小规模、大群体”的行业现状，中小规模养殖客户占多数，其仅能够饲养一个批次的蛋鸡，而蛋鸡的养殖周期通常为1年半左右，因此其向公司采购的频率较低，各年的需求情况并不一致，从而导致客户的变动情况较大。副产品包括蛋及孵化副产品、淘汰鸡和鸡粪，公司不对其进行零售，仅选取实力较强、历史合作情况良好的客户进行销售，蛋及孵化副产品和鸡粪方面，公司与客户签订长期协议，客户按约定时间取货，定期进行结算，淘汰鸡方面，公司在每批鸡淘汰前与客户进行谈判，根据客户报价、资金实力等情况综合选择该批次的销售客户，由于公司采用“全进全出”的养殖模式，每一批次淘汰鸡的规模通常较大，因此副产品整体上客户较为集中。

从客户类别上看，公司的客户可以分为直销客户和经销商客户。对于规模较大的蛋鸡养殖企业，公司全部采用直销模式进行销售，经销商及其下游客户以自然人或小规模养殖场（户）为主。

## （二）公司前五大客户变化情况和原因

报告期内，公司前五大客户情况如下表：

| 期间                    | 序号 | 客户名称            | 交易产品          | 销售金额<br>(万元) | 占主营业务收入<br>比例 (%) |
|-----------------------|----|-----------------|---------------|--------------|-------------------|
| 2022<br>年<br>1-3<br>月 | 1  | 新疆正大食品有限公司      | 商品代雏鸡         | 117.30       | 3.45%             |
|                       |    | 云南正大蛋业有限公司      |               | 114.06       |                   |
|                       |    | 内蒙古卜蜂畜牧业有限公司    |               | 111.96       |                   |
|                       |    | 兰州正大畜禽有限公司      |               | 82.62        |                   |
|                       |    | 重庆正大蛋业有限公司      |               | 70.53        |                   |
|                       |    | 四川正大蛋业有限公司      |               | 64.99        |                   |
|                       |    | 正大蛋业（上海）有限公司    |               | 57.28        |                   |
|                       |    | 慈溪正大蛋业有限公司      |               | 30.10        |                   |
|                       | 2  | 寻乌德青源农业科技发展有限公司 | 商品代雏鸡         | 198.15       | 2.86%             |
|                       |    | 湖北红安德青源农业科技有限公司 |               | 118.56       |                   |
|                       |    | 天祝德青源农业科技有限公司   |               | 111.89       |                   |
|                       |    | 林西德青源农业科技有限公司   |               | 108.71       |                   |
|                       | 3  | 朱军              | 副产品           | 287.67       | 1.53%             |
|                       | 4  | 兰考凤林饲料有限公司      | 副产品           | 265.68       | 1.41%             |
|                       | 5  | 许联防             | 副产品           | 249.76       | 1.33%             |
|                       |    | 合计              |               | 1,989.26     | 10.57%            |
| 2021<br>年度            | 1  | 北京正大蛋业有限公司      | 商品代雏鸡、<br>副产品 | 641.33       | 5.25%             |
|                       |    | 新疆正大食品有限公司      |               | 539.40       |                   |
|                       |    | 四川正大蛋业有限公司      |               | 515.11       |                   |
|                       |    | 正大蛋业（上海）有限公司    |               | 511.91       |                   |

| 期间        | 序号 | 客户名称              | 交易产品             | 销售金额<br>(万元) | 占主营业务收入<br>比例 (%) |
|-----------|----|-------------------|------------------|--------------|-------------------|
|           |    | 正大蛋业(山东)有限公司      |                  | 467.51       |                   |
|           |    | 内蒙古卜蜂畜牧业有限公司      |                  | 333.16       |                   |
|           |    | 慈溪正大蛋业有限公司        |                  | 196.82       |                   |
|           |    | 重庆正大蛋业有限公司        |                  | 193.17       |                   |
|           |    | 兰州正大畜禽有限公司        |                  | 176.40       |                   |
|           |    | 云南正大蛋业有限公司        |                  | 58.12        |                   |
|           |    | 正大蛋业(南阳)有限公司      |                  | 48.00        |                   |
|           |    | 正大蛋业(广西)有限公司      |                  | 36.29        |                   |
|           |    | 湖南正大蛋业有限公司        |                  | 32.00        |                   |
|           |    | 正大投资股份有限公司渭南分公司   |                  | 0.61         |                   |
|           | 2  | 兰考凤林饲料有限公司        | 副产品              | 714.43       | 1.00%             |
|           | 3  | 朱军                | 副产品              | 674.86       | 0.95%             |
|           | 4  | 刘冠军               | 商品代雏鸡            | 587.04       | 0.82%             |
|           | 5  | 日照众诚益民禽业有限公司      | 商品代雏鸡、副产品        | 582.06       | 0.82%             |
|           |    | 合计                |                  | 6,308.22     | 8.84%             |
| 2020<br>年 | 1  | 武威德青源农业科技有限公司     | 商品代雏鸡、<br>父母代种雏鸡 | 239.76       | 3.21%             |
|           |    | 渭源德青源农业科技有限公司     |                  | 226.97       |                   |
|           |    | 林西德青源农业科技有限公司     |                  | 159.84       |                   |
|           |    | 西和德青源种禽有限公司       |                  | 145.28       |                   |
|           |    | 宕昌德青源农业科技有限公司     |                  | 121.48       |                   |
|           |    | 古浪德青源农业科技有限公司     |                  | 111.89       |                   |
|           |    | 天祝德青源农业科技有限公司     |                  | 111.89       |                   |
|           |    | 洛宁德青源农业科技有限公司     |                  | 89.51        |                   |
|           |    | 卓资德青源农业科技有限公司     |                  | 89.51        |                   |
|           |    | 威县德青源农业科技有限公司     |                  | 84.00        |                   |
|           |    | 礼县德青源农业科技有限公司     |                  | 79.92        |                   |
|           |    | 天等德青源农业科技有限公司     |                  | 79.92        |                   |
|           |    | 榆中德青源农业科技有限公司     |                  | 74.59        |                   |
|           |    | 简阳德青源农业科技有限公司     |                  | 71.40        |                   |
|           |    | 灵璧德青源农业科技有限公司     |                  | 44.42        |                   |
|           | 2  | 北京正大蛋业有限公司        | 商品代雏鸡、<br>副产品    | 324.95       | 2.33%             |
|           |    | 新疆正大食品有限公司        |                  | 317.82       |                   |
|           |    | 兰州正大畜禽有限公司        |                  | 256.30       |                   |
|           |    | 内蒙古卜蜂畜牧业有限公司      |                  | 241.78       |                   |
|           |    | 慈溪正大蛋业有限公司        |                  | 58.84        |                   |
|           |    | 四川正大蛋业有限公司        |                  | 33.21        |                   |
|           |    | 正大禽业(河南)有限公司南阳分公司 |                  | 24.00        |                   |
|           |    | 正大投资股份有限公司        |                  | 1.51         |                   |
|           | 3  | 兰考凤林饲料有限公司        | 副产品              | 930.79       | 1.73%             |
|           | 4  | 潍坊市坊子区瑞祥养殖专业合作社   | 副产品              | 695.42       | 1.29%             |

| 期间        | 序号 | 客户名称              | 交易产品         | 销售金额<br>(万元) | 占主营业务收入<br>比例 (%) |
|-----------|----|-------------------|--------------|--------------|-------------------|
|           |    | 作社                |              |              |                   |
|           | 5  | 王恒林               | 商品代雏鸡        | 616.49       | 1.14%             |
|           | 合计 |                   |              | 5,231.48     | 9.70%             |
| 2019<br>年 | 1  | 银川市金凤区凤林饲料加工厂     | 副产品          | 1,064.01     | 3.82%             |
|           |    | 兰考凤林饲料有限公司        |              | 994.45       |                   |
|           | 2  | 北京正大蛋业有限公司        | 商品代雏鸡、商品代育成鸡 | 1,225.48     | 3.78%             |
|           |    | 兰州正大畜禽有限公司        |              | 183.63       |                   |
|           |    | 慈溪正大蛋业有限公司        |              | 101.81       |                   |
|           |    | 新疆正大食品有限公司        |              | 82.76        |                   |
|           |    | 四川正大蛋业有限公司        |              | 68.79        |                   |
|           |    | 内蒙古卜蜂畜牧业有限公司      |              | 376.00       |                   |
|           | 3  | 潍坊市坊子区瑞祥养殖专业合作社   | 副产品          | 840.50       | 1.56%             |
|           | 4  | 王恒林               | 商品代雏鸡        | 668.71       | 1.24%             |
|           | 5  | 平山县西柏坡五丰蛋鸡养殖专业合作社 | 商品代雏鸡、商品代育成鸡 | 638.66       | 1.18%             |
|           | 合计 |                   |              | 6,244.79     | 11.58%            |

报告期内，公司前五大客户主要包括规模化养殖企业、副产品直销客户、经销商这三类。

#### 1、规模化养殖企业

报告期内，公司前五大客户中的规模化养殖企业包括正大集团、德青源、平山县西柏坡五丰蛋鸡养殖专业合作社和日照众诚益民禽业有限公司，公司向上述企业销售情况如下：

单位：万元

| 客户名称              | 产品                     | 2022年1-3月 | 2021年度   | 2020年度   | 2019年度   |
|-------------------|------------------------|-----------|----------|----------|----------|
| 正大集团              | 商品代雏鸡、商品代育成鸡、副产品-商品代公雏 | 648.84    | 3,749.83 | 1,258.41 | 2,038.47 |
| 德青源               | 商品代雏鸡                  | 537.31    | 578.95   | 1,730.38 | 579.51   |
| 平山县西柏坡五丰蛋鸡养殖专业合作社 | 商品代雏鸡、商品代育成鸡           | -         | -        | 89.91    | 638.66   |
| 日照众诚益民禽业有限公司      | 商品代雏鸡                  | 201.53    | 582.06   | 527.88   | 486.88   |

正大集团各年均在公司前五大客户名单中，与公司建立了稳定的长期合作关系，各期销售金额存在波动，主要是由于蛋鸡的饲养周期通常在1年半左右，蛋鸡养殖企业各期的补栏需求并不完全一致。

德青源自2019年开始与公司开展全面合作，并在2020年采购了1,730.38万元的商

品代雏鸡，进入公司前五大客户名单。由于蛋鸡的养殖周期在 1 年半左右，因此其在 2021 年新增的采购需求较少，随着 2020 年采购的商品代雏鸡逐渐淘汰，2022 年 1-3 月又新增了 537.31 万元的商品代雏鸡采购，再一次进入公司前五大客户名单。

平山县西柏坡五丰蛋鸡养殖专业合作社自 2020 年后将养殖品种由褐壳蛋鸡转向粉壳蛋鸡，公司粉壳品种蛋种鸡存栏较少，供应量有限，因此未再进行合作。

日照众诚益民禽业有限公司每年根据生产计划向公司采购商品代雏鸡，各年均在公司前十大客户中，仅 2021 年度进入前五大客户名单。

## 2、副产品直销客户

报告期内，公司前五大客户中的副产品直销客户包括银川市金凤区凤林饲料加工厂、兰考凤林饲料有限公司、朱军、许联防，具体销售情况如下：

单位：万元

| 客户名称                     | 产品                      | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度  |
|--------------------------|-------------------------|--------------|---------|---------|----------|
| 银川市金凤区凤林饲料加工厂/兰考凤林饲料有限公司 | 副产品-二等母雏、鲜蛋、无精蛋、死胎蛋、毛蛋等 | 265.68       | 714.43  | 930.79  | 2,058.46 |
| 朱军                       | 副产品-鲜蛋、小蛋等              | 287.67       | 674.86  | 379.24  | 148.82   |
| 许联防                      | 副产品-淘汰鸡                 | 249.76       | 572.72  | 272.11  | 361.78   |

银川市金凤区凤林饲料加工厂和兰考凤林饲料有限公司为自然人周凤林实际控制的企业，报告期内均为公司前五大客户，主要向公司采购二等母雏、无精蛋、毛蛋等作为饲料原料，并有部分鲜蛋销售至食用鸡蛋领域。银川市金凤区凤林饲料加工厂和兰考凤林饲料有限公司与公司的交易金额在 2019 年后有较大的幅度下降，一方面是由于其食用鸡蛋业务收缩，向公司采购的鲜蛋数量下降，另一方面是新冠疫情后公司下调了部分孵化副产品的价格所致。

朱军在报告期内与公司持续开展合作，业务规模逐年上升，于 2021 年和 2022 年 1-3 月进入前五大客户名单，主要向公司采购鲜蛋和小蛋作为食用鸡蛋销售给相关客户。

许联防为公司淘汰鸡客户，公司在每批鸡淘汰前与客户进行谈判，根据客户报价、资金实力等情况综合选择客户。报告期各期内，公司与许联防均有业务往来，因其 2022 年 1-3 月向公司采购淘汰鸡较多进入前五大客户名单。

## 3、经销商

报告期内，公司前五大客户中的经销商客户包括潍坊市坊子区瑞祥养殖专业合作社、王恒林、刘冠军，具体销售情况如下：

单位：万元

| 客户名称            | 产品        | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-----------------|-----------|--------------|---------|---------|---------|
| 潍坊市坊子区瑞祥养殖专业合作社 | 副产品-商品代公雏 | 108.70       | 565.00  | 526.31  | 840.50  |
| 王恒林             | 商品代雏鸡     | 171.14       | 527.69  | 616.49  | 668.71  |
| 刘冠军             | 商品代雏鸡     | 153.22       | 587.04  | 49.55   | 244.66  |

潍坊市坊子区瑞祥养殖专业合作社主要向公司采购商品代公雏，销售给终端客户作为特色肉鸡饲养，王恒林和刘冠军主要向公司采购商品代雏鸡，上述公司及自然人报告期内与公司均有业务往来，部分年份金额排名靠前进入前五大名单。其中，刘冠军在 2020 年向公司采购金额较小，主要原因是该客户白壳蛋鸡（海兰白品种）采购需求较多，由于 2020 年公司白壳蛋鸡产量较少，导致当年交易量下降幅度较大，2021 年以后，随着公司白壳蛋鸡产量提升及该经销商业务规模的扩大，交易金额上升。

### （三）自然人客户占比情况

报告期内，公司主营业务收入中，自然人客户占比情况如下：

| 客户类别  | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------|--------------|---------|---------|---------|
| 自然人客户 | 56.44%       | 58.02%  | 63.26%  | 57.73%  |
| 法人客户  | 43.56%       | 41.98%  | 36.74%  | 42.27%  |

公司客户结构中，整体呈现自然人客户占比略高于法人客户的格局。

### （四）同行业对比情况

#### 1、同行业上市公司前五大客户变动情况

立华股份向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书披露，其 2018 年-2021 年 1-3 月各期内，前五大客户累计数量为 15 名。益生股份公开发行可转债申请文件反馈意见之回复报告披露，其 2018 年-2021 年 1-9 月各期内，前五大直销客户累计数量为 14 名，前五大经销客户累计数量为 10 名。湘佳股份首次公开发行股票招股意向书披露，其 2017 年-2019 年各期内，前五大客户累计数量为 8 名。公司报告期内同一控制下合并的前五大客户数量为 10 名，与上述公司没有显著差异。

#### 2、同行业上市公司自然人客户情况

立华股份首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书披露，其 2015 年-2018 年 1-6 月各期内，黄羽鸡业务自然人客户销售占比为 98.09%、98.99%、98.20%、98.29%。仙坛股份关于公司 2020 年度非公开发行股票申请文件反馈意见的回复披露，其 2017 年-2020 年 1-6 月各期内，自然人客户占营业收入的比例分别为 27.66%、26.64%、27.59%及 32.37%。湘佳股份首次公开发行股票招股意向书披露，其 2017 年-2019 年各期内，自然人客户占营业收入的比例分别为 44.04%、42.84%、37.34%。上述同行业上市公司间的自然人客户

占比存在显著差异，主要与各公司最终产出的产品类别有关，立华股份的黄羽鸡业务主要产出黄羽鸡活鸡，下游客户以个人中间商为主；仙坛股份的主要产品为鸡肉产品和预制菜品，下游客户主要为大型食品加工厂和快餐企业，自然人客户主要为渠道商贩；湘佳股份产品包括活禽及鸡鸭肉冰鲜产品，兼具立华股份和仙坛股份的特点，因此自然人客户的占比介于二者之间。公司的主要产品为商品代雏鸡，与上述企业的最终产品存在显著差异，我国蛋鸡养殖行业整体上呈现“小规模、大群体”的格局，报告期内自然人客户占比为 57.73%、63.26%、58.02%和 56.44%，处于正常范围内，符合公司的业务特点。

### （五）第三方回款及现金交易情况

报告期内，公司客户以中小规模养殖场（户）为主，受限于中小规模养殖场（户）经营的规范性，存在部分客户和销售回款方不一致的情形及少量现金交易情形。公司第三方回款主要为客户非直系亲属、雇工及合作伙伴的个人账户向公司付款，或公司通过员工个人银行卡收取货款。报告期内，公司销售过程中第三方回款和现金交易占营业收入比例情况如下：

单位：万元

| 项目   | 2022 年 1-3 月 |         | 2021 年度   |         | 2020 年度   |         | 2019 年度   |         |
|------|--------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|      | 金额           | 占营业收入比例 | 金额        | 占营业收入比例 | 金额        | 占营业收入比例 | 金额        | 占营业收入比例 |
| 银行收款 | 18,292.93    | 97.21%  | 72,190.19 | 101.05% | 54,622.67 | 101.24% | 55,645.19 | 103.16% |
| 非三方  | 18,292.93    | 97.21%  | 72,190.19 | 101.05% | 54,613.07 | 101.22% | 50,631.65 | 93.86%  |
| 三方   | -            | -       | -         | -       | 9.60      | 0.02%   | 5,013.54  | 9.29%   |
| 现金交易 | -            | -       | -         | -       | 1.25      | 0.00%   | 96.38     | 0.18%   |
| 其他   | -            | -       | 0.19      | 0.00%   | 6.07      | 0.01%   | 53.38     | 0.10%   |

注 1：回款金额依据银行流水统计，与营业收入存在差异。其他为支付宝、微信等新型付款方式；

注 2：通过委托付款函代付款项、法定代表人或直系亲属代付款项等正常经营活动回款未作为第三方回款统计。

公司在 IPO 过程中对第三方回款和现金交易进行了规范和整改，具体情况如下：

（1）限定销售回款的银行账户范围。对于法人客户，需使用对公账户进行回款，对于自然人、个体工商户等客户，需使用本人银行账户回款。特殊情形下，法人客户可使用法定代表人银行账户，自然人、个体工商户可使用直系亲属账户，并向公司提供营业执照、结婚证、户口本等证明文件进行备案。不接受客户现金回款。对于不符合上述规定的付款情形不再供货。

（2）全面停止公司员工或司机代收货款。客户需直接向公司付款，不得通过公司员工、运输司机等中转方式向公司付款。

（3）销售人员管理。公司要求销售人员积极向客户宣传公司的销售回款政策，杜绝新增三方回款及现金交易，并定期对销售人员的执行情况进行考核。

基于上述措施，公司自 2020 年 6 月后，没有新增的第三方回款和现金交易发生。

## 五、结合生产及销售模式说明最近三年及一期父母代种雏鸡产销率偏低的原因及合理性

报告期内，公司父母代种雏鸡的产销率情况如下：

单位：万羽

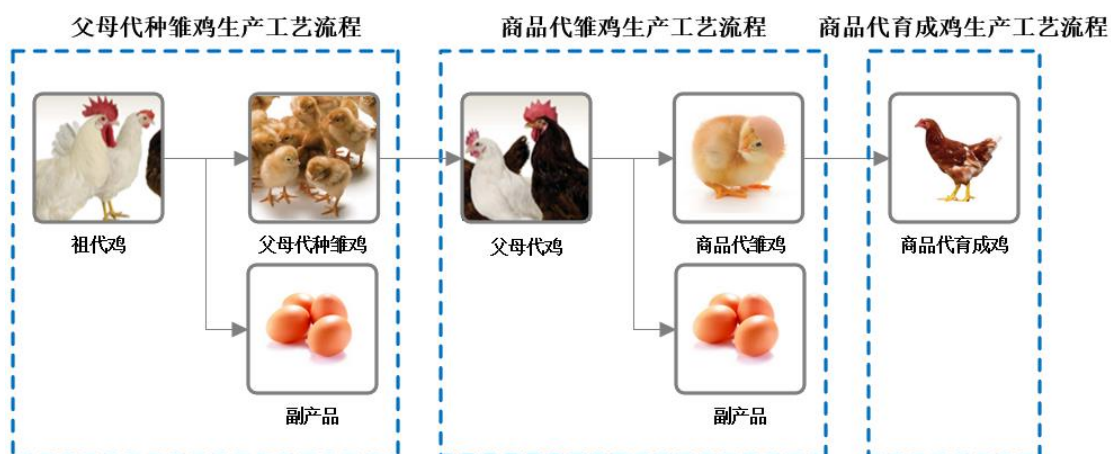
| 期间        | 主要产品   | 产量     | 销量     | 自用数量   | 产销率    | 自用率    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022年1-3月 | 父母代种雏鸡 | 129.91 | 71.99  | 57.89  | 55.41% | 44.56% |
| 2021年度    | 父母代种雏鸡 | 500.04 | 270.85 | 228.52 | 54.17% | 45.70% |
| 2020年度    | 父母代种雏鸡 | 282.97 | 150.36 | 132.46 | 53.14% | 46.81% |
| 2019年度    | 父母代种雏鸡 | 330.01 | 165.10 | 164.92 | 50.03% | 49.97% |

注 1：产销率=销量/产量；自用率=自用数量/产量

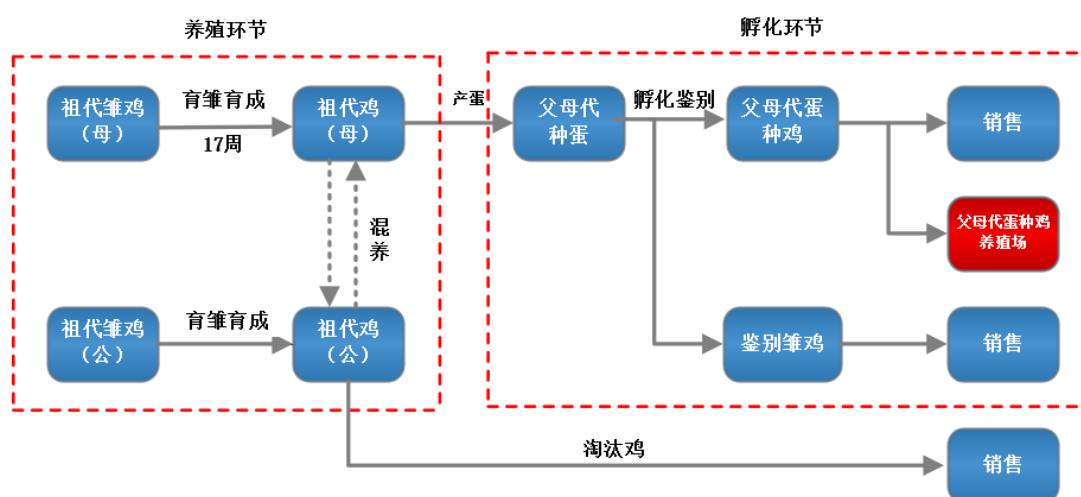
注 2：产销率与自用率之和略低于 100%，主要是由于雏鸡在运输过程中的非自然死亡所致

父母代种雏鸡是指 1 日龄的父母代种雏鸡，可作为父母代蛋种鸡养殖并生产商品代种蛋和雏鸡，是公司重要的生产资料。

公司业务的总体工艺流程如下：



其中，父母代种雏鸡的具体工艺流程如下：



公司建有 4 座祖代养殖场用于生产父母代种蛋，并为父母代种蛋的孵化配备专门的高生物安全标准孵化厅。公司生产的父母代种雏鸡优先满足自身养殖计划的需要，为应对突发状况对父母代种鸡存栏和补栏的影响，公司父母代种雏鸡的供给始终超过自用需求，超过计划部分对外进行销售。由于父母代种雏鸡的客户主要为规模化养殖场，因此公司父母代种雏鸡主要通过直销的形式对外销售。

报告期各期内，公司父母代种雏鸡自用率均为 40%以上，因此产销率偏低。

## 六、补充披露情况

针对（1）（2）相关风险，公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“五、财务风险”和“重大事项提示”中对“业绩下滑及亏损风险”部分进行了披露：

“报告期内，公司毛利率分别为 38.48%、21.30%、22.46%和 14.53%，净利润分别为 11,060.37 万元、5,024.86 万元、8,184.56 万元和 1,364.39 万元，受上游原材料价格波动、行业周期波动和新冠疫情等影响，公司报告期内毛利率和净利润均呈现波动趋势。

近年来，宏观经济环境趋于严峻复杂，不确定因素增多。动物疫病蔓延，非洲猪瘟自 2019 年爆发至今，虽已得到有效控制但仍无法完全消除，同时美国和法国正爆发严重禽流感，并有向全球扩散的趋势，上述已经发生的动物疫病及其他潜在动物疫病因素会对雏鸡的生产、销售产生影响；新冠疫情反复，公司的采购、生产、销售环节均可能在疫情中受到冲击；大宗商品价格上涨，公司主要原材料玉米、豆粕的采购价格自 2020 年以来均发生了较大幅度的提升，导致公司成本上升；俄乌战争爆发，俄罗斯和乌克兰作为传统的能源和粮食生产大国也可能会对全球能源、食品价格造成深远影响。公司毛利率有可能因上述因素发生持续下滑。

本次可转债发行后，公司财务费用也将有一定幅度的上升，若上述影响因素持续恶化，

公司存在未来业绩下滑及亏损的风险。请投资者充分关注上述因素变化对公司经营业绩的影响。”

针对（3）相关风险，公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“五、财务风险”中对“存货减值风险”部分进行了披露：

“报告期各期末，公司存货净额分别为 7,041.92 万元、6,397.22 万元和 9,795.06 万元和 9,469.14 万元。公司存货主要为原材料、在产品、库存商品、消耗性生物资产和发出商品，存货余额随着业务规模的扩大和原材料价格的上涨总体呈增长趋势。未来，随着公司生产规模的进一步扩大和原材料价格持续维持高位，存货金额可能继续增长，如果公司不能准确预测市场需求情况，可能导致原材料积压、库存商品滞销、产品市场价格下降等情况发生，公司的存货可能发生减值，从而对公司经营业绩和盈利能力产生不利影响。”

除上述风险外，公司在募集说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“四、毛利率分析”中对商品代育成鸡、父母代种雏鸡毛利率为负的原因进行了补充披露。

## 七、核查过程和核查意见

### （一）核查过程

1、获取了公司的审计报告及销售和成本明细，查阅了《中国畜牧兽医年鉴》《中国禽业发展报告》、同行业上市公司的信息披露文件及其他行业相关的公开新闻和数据，并向公司了解行业变动情况；

2、查阅了公司敏感性分析和盈亏平衡点的测算过程，并就未来一段时间的毛利率、盈利情况与公司进行讨论；

3、查阅了公司的会计政策、存货构成，并向公司了解存货跌价准备的计提情况；

4、查阅了公司的销售明细和银行流水，并向公司了解前五大客户的变化原因；

5、向公司了解了父母代种雏鸡的生产销售情况，并对其产销率情况进行了分析；

6、查阅了公司的募集说明书中补充披露情况。

### （二）核查意见

经核查，我们认为：

1、公司营业收入呈逐年上涨的趋势，主要是由于公司商品代雏鸡产能逐年扩大，销

售数量和市场占有率逐年提高，净利润呈波动趋势，主要是由于行业周期性波动和饲料原料价格上涨的影响。公司业绩变动与同行业可比公司不存在显著差异。与商品代雏鸡相比，商品代育成鸡养殖规模较小，销售价格无法全面反映行业整体的价格变化趋势且成本受原材料价格上涨影响更为显著；父母代种雏鸡的市场供需格局与商品代雏鸡存在差异，且由于祖代种鸡养殖数量少成本并不稳定；副产品的毛利率核算方式与商品代雏鸡存在差异，因此公司各产品毛利率变化趋势不一致，具备合理性。

2022 年 1-3 月商品代育成鸡毛利率为负，主要是由于全国多个地区受新冠疫情影响运输受阻导致商品代育成鸡没有能够按时完成销售，公司将部分商品代育成鸡饲养至 105 日龄，成本大幅上涨，但价格没有较大的提升，导致毛利率为负。2022 年 1-3 月父母代种雏鸡毛利率为负，一方面是受新冠疫情、市场供给和原材料价格上涨的影响，其销售价格下滑、饲料成本上涨，另一方面是由于公司 2022 年 1-3 月在产的祖代蛋种鸡中有部分为 2020 年引种，截至 2022 年 3 月末周龄达到 86 周，生产效率较低，部分为 2021 年引种，受全球农产品价格普涨影响，引种成本较高，由此导致每羽父母代种雏鸡分摊的成本提高。根据历史经验和在产蛋鸡存栏情况，公司毛利率下滑趋势有可能会在国内本轮疫情得到有效控制后得到改善，如果未来毛利率进一步下降，公司已制定了相应的措施，同时在募集说明书中披露了相关风险。

2、报告期各期内，商品代雏鸡的销售价格变化对公司主营业务毛利的影响最大，父母代种雏鸡、商品代育成鸡和副产品的销售单价对公司主营业务毛利的影响较弱。根据报告期各期的单位总成本测算，报告期各期公司商品代雏鸡的盈亏平衡点分别为 2.69 元/羽、2.69 元/羽、3.08 元/羽、3.13 元/羽，平均盈亏平衡点为 2.90 元/羽，当商品代雏鸡平均销售价格低于上述区间时则可能面临亏损的风险，公司已在募集说明书中对相关风险进行了披露。

3、公司存货跌价准备计提政策合理，报告期各期末未计提存货跌价准备具备合理性。

4、公司与大部分前五大客户均保持长期合作关系，相关变动具备合理性，部分同行业上市公司披露了前五大客户信息，公司与其不存在显著差异。公司客户结构中，整体呈现自然人客户占比略高于法人客户的格局，部分同行业上市公司披露了自然人客户信息，虽然各公司占比不同，但均符合各自业务特点。公司在 IPO 过程中对第三方回款和现金交易进行了规范和整改，自 2020 年 6 月后，没有新增第三方回款和现金交易发生。

5、公司父母代种雏鸡优先满足自身养殖计划的需要，自用比例接近 50%，因此产销率偏低，具备合理性。

**问题 2. 发行人本次募集资金总额不超过 32,900.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将分别用于红寺堡智慧农业产业示范园父母代种业基地项目（以下简称红寺堡项目）、南方种业中心一期项目（以下简称南方种业项目）和补充流动资金。申报**

材料显示,红寺堡项目建成后,可实现年存栏父母代蛋种鸡 100 万套,年产合格种蛋 24,600 万枚,商品蛋 2,500 万枚;2021 年,发行人商品代雏鸡产量为 1.68 亿羽,南方种业项目建成后,每年将新增商品代雏鸡 1 亿羽,销售价 3.5 元/羽,达产之后,预计正常年营业收入 37,000.00 万元,年利润总额 5,310.00 万元。此外,红寺堡项目和南方种业项目尚未取得种畜禽生产经营许可证。

请发行人补充说明:(1)结合红寺堡项目的主要建设内容、公司主营业务情况等,说明本次募投项目与发行人主营业务的区别与联系,发行人是否具备同时在多地实施募投项目的能力,募投项目实施是否存在重大不确定性;(2)结合发行人前次募投项目产能及现有产能情况、本次募投的客户及潜在客户、与现有客户的区别和联系、在手订单及意向性合同、市场容量、发行人的市场占有率情况等,说明本次募投项目投资规模和产能扩展的合理性,是否存在产能过剩风险及发行人拟采取的产能消化措施;(3)募投项目资金的具体投向,拟投入的募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入的资金,是否全部为资本性支出,如否,请结合非资本性支出的具体投向及投入情况,说明本次补充流动资金占比是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》的规定;(4)本次募投项目效益预测中销售价格的基础及计算过程,并结合原材料价格、同类产品定价及价格走势、毛利率水平及可比公司情况进一步说明效益测算的合理性;(5)结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等,量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响;(6)结合发行人及下属子公司办理种畜禽生产经营许可证、动物防疫条件合格证的具体情况、有效期限、募投项目未申请种畜禽生产经营许可证等情况,说明发行人及下属子公司办理及变更前述证照是否存在障碍,续期是否存在前置条件,是否可保证募投项目的顺利实施。

请发行人补充披露(1)(2)(5)(6)相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见,请会计师核查(3)(4)(5)并发表明确意见,请律师核查(6)并发表明确意见。

#### 【发行人回复】

一、募投项目资金的具体投向,拟投入的募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入的资金,是否全部为资本性支出,如否,请结合非资本性支出的具体投向及投入情况,说明本次补充流动资金占比是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》的规定

##### (一)募投项目的建设内容

本次发行募集资金扣除发行费用后,将按轻重缓急顺序投资于以下项目:

单位:万元

| 序号 | 项目名称   | 总投资额      | 拟使用募集资金   | 实施主体 |
|----|--------|-----------|-----------|------|
| 1  | 红寺堡项目  | 30,001.69 | 20,000.00 | 晓鸣股份 |
| 2  | 南方种业项目 | 15,850.00 | 5,000.00  | 晓鸣股份 |
| 3  | 补充流动资金 | 7,900.00  | 7,900.00  | 晓鸣股份 |
| 合计 |        |           | 32,900.00 |      |

#### 1、红寺堡项目

##### (1) 建设投资

本项目一期的建设投资中，工程费用 7,091.74 万元（建筑工程费 5,237.49 万元，设备购置费 1,854.25 万元），工程建设其它费用 189.51 万元，预备费 218.44 万元；二期的建设投资中，工程费用 10,125.77 万元（建筑工程费 6,918.94 万元，设备购置费 3,206.83 万元），工程建设其它费用 294.31 万元，预备费 312.60 万元；三期的建设投资中，工程费用 9,264.35 万元（建筑工程费 6,433.54 万元，设备购置费 2,830.81 万元），工程建设其它费用 234.98 万元，预备费 284.98 万元。

建筑工程费参照项目当地近期类似工程的预、决算资料并结合本项目的实际情况估算，其中一期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 建筑物、构筑物名称 | 单位  | 工程量       | 单价     | 费用合计     |
|----|-----------|-----|-----------|--------|----------|
| 1  | 种鸡舍       | 平方米 | 37,440.00 | 0.09   | 3,444.48 |
| 2  | 场区通道（净道）  | 平方米 | 34,557.60 | 0.01   | 311.02   |
| 3  | 场区通道（污道）  | 平方米 | 21,787.90 | 0.01   | 196.09   |
| 4  | 绿化隔离带     | 平方米 | 24,234.10 | 0.01   | 169.64   |
| 5  | 生产服务区     | 平方米 | 6,900.00  | 0.06   | 427.80   |
| 6  | 污水处理区     | 平方米 | 400.00    | 0.12   | 48.00    |
| 7  | 引水工程      | 处   | 1.00      | 100.00 | 100.00   |
| 8  | 供水管网      | 米   | 1,000.00  | 0.01   | 10.00    |
| 9  | 供电管网      | 米   | 1,200.00  | 0.02   | 26.40    |
| 10 | 供暖管网      | 米   | 1,000.00  | 0.02   | 22.00    |
| 11 | 道路硬化      | 平方米 | 70,848.00 | 0.00   | 212.06   |
| 12 | 采暖设施      | 平方米 | 2,700.00  | 0.10   | 270.00   |
| 合计 |           |     |           |        | 5,237.49 |

二期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 建筑物、构筑物名称 | 单位  | 工程量       | 单价   | 费用合计     |
|----|-----------|-----|-----------|------|----------|
| 1  | 种鸡舍       | 平方米 | 56,160.00 | 0.09 | 5,054.40 |
| 2  | 场区通道（净道）  | 平方米 | 20,274.80 | 0.01 | 182.47   |
| 3  | 场区通道（污道）  | 平方米 | 27,897.20 | 0.01 | 251.07   |
| 4  | 绿化隔离带     | 平方米 | 62,597.30 | 0.01 | 438.18   |
| 5  | 生产服务区     | 平方米 | 4,500.00  | 0.06 | 270.00   |

| 序号 | 建筑物、构筑物名称 | 单位  | 工程量        | 单价   | 费用合计     |
|----|-----------|-----|------------|------|----------|
| 6  | 污水处理区     | 平方米 | 600.00     | 0.12 | 72.00    |
| 7  | 服务管理中心    | 平方米 | 2,700.00   | 0.09 | 243.00   |
| 8  | 供水管网      | 米   | 2,300.00   | 0.01 | 23.00    |
| 9  | 供电管网      | 米   | 2,500.00   | 0.02 | 55.00    |
| 10 | 供暖管网      | 米   | 2,500.00   | 0.02 | 55.00    |
| 11 | 无害化处理区    | 平方米 | 2,200.00   | 0.06 | 132.00   |
| 12 | 道路硬化      | 平方米 | 106,272.00 | 0.00 | 142.81   |
| 合计 |           |     |            |      | 6,918.94 |

三期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 建筑物、构筑物名称 | 单位  | 工程量        | 单价   | 费用合计     |
|----|-----------|-----|------------|------|----------|
| 1  | 种鸡舍       | 平方米 | 56,160.00  | 0.09 | 5,054.40 |
| 2  | 场区通道（净道）  | 平方米 | 28,686.50  | 0.01 | 258.18   |
| 3  | 场区通道（污道）  | 平方米 | 20,606.40  | 0.01 | 185.46   |
| 4  | 绿化隔离带     | 平方米 | 22,542.90  | 0.01 | 157.80   |
| 5  | 生产服务区     | 平方米 | 4,500.00   | 0.06 | 270.00   |
| 6  | 污水处理区     | 平方米 | 600.00     | 0.12 | 72.00    |
| 7  | 供暖设施      | 平方米 | 2,700.00   | 0.10 | 270.00   |
| 8  | 供水管网      | 米   | 1,500.00   | 0.01 | 15.00    |
| 9  | 供电管网      | 米   | 1,650.00   | 0.02 | 36.30    |
| 10 | 供暖管网      | 米   | 1,800.00   | 0.02 | 39.60    |
| 11 | 无害化处理区    | 平方米 | 2,200.00   | 0.00 | 6.12     |
| 12 | 道路硬化      | 平方米 | 106,272.00 | 0.00 | 68.68    |
| 合计 |           |     |            |      | 6,433.54 |

设备购置费按实际需求并结合市场询价计算，其中一期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 设备名称      | 单位             | 数量     | 单价    | 总价     |
|----|-----------|----------------|--------|-------|--------|
| 1  | 种蛋专用箱     | 套              | 16     | 5.00  | 80.00  |
| 2  | 平养网床      | m <sup>2</sup> | 31,824 | 0.01  | 250.47 |
| 3  | 禽舍综合控制系统  | 套              | 16     | 22.50 | 360.00 |
| 4  | 控制电脑及软件   | 台（套）           | 16     | 4.41  | 70.56  |
| 5  | 塞盘式精准喂料系统 | 套              | 16     | 5.81  | 92.96  |
| 6  | 双管自动循环水线  | 套              | 16     | 5.50  | 88.00  |
| 7  | 自动化粪污清理系统 | 套              | 16     | 4.50  | 72.00  |
| 8  | 自动化蛋品收集设备 | 套              | 16     | 24.00 | 384.00 |
| 9  | 家禽疫病检测设备  | 套              | 2      | 27.50 | 55.00  |
| 10 | 兽医设备      | 套              | 3      | 3.00  | 9.00   |
| 11 | 消毒防疫设备    | 套              | 3      | 3.00  | 9.00   |
| 12 | 变配电设备     | 套              | 4      | 20.00 | 80.00  |
| 13 | 绿化（滴灌系统）  | 套              | 33     | 0.09  | 2.97   |
| 14 | 生活设备      | 套              | 76     | 0.45  | 34.20  |
| 15 | 一体化污水处理设备 | 套              | 1      | 20.00 | 20.00  |

| 序号 | 设备名称 | 单位 | 数量 | 单价     | 总价       |
|----|------|----|----|--------|----------|
| 16 | 供暖设备 | 套  | 1  | 246.09 | 246.09   |
| 合计 |      |    |    |        | 1,854.25 |

二期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 设备名称        | 单位             | 数量     | 单价     | 总价       |
|----|-------------|----------------|--------|--------|----------|
| 1  | 种蛋专用箱       | 套              | 24     | 5.00   | 120.00   |
| 2  | 平养网床        | m <sup>2</sup> | 47,736 | 0.01   | 375.82   |
| 3  | 禽舍综合控制系统    | 套              | 24     | 22.50  | 540.00   |
| 4  | 控制电脑及软件     | 台（套）           | 24     | 4.41   | 105.84   |
| 5  | 塞盘式精准喂料系统   | 套              | 24     | 5.81   | 139.44   |
| 6  | 双管自动循环水线    | 套              | 24     | 5.50   | 132.00   |
| 7  | 自动化粪污清理系统   | 套              | 24     | 4.50   | 108.00   |
| 8  | 自动化蛋品收集设备   | 套              | 24     | 24.00  | 576.00   |
| 9  | 视频监控系统      | 套              | 100    | 5.57   | 557.00   |
| 10 | 信息化管理中心硬件设施 | 套              | 10     | 4.40   | 44.00    |
| 11 | 家禽疫病检测设备    | 套              | 3      | 27.50  | 82.50    |
| 12 | 兽医设备        | 套              | 3      | 1.00   | 3.00     |
| 13 | 消毒防疫设备      | 套              | 3      | 1.00   | 3.00     |
| 14 | 变配电设备       | 套              | 4      | 20.00  | 80.00    |
| 15 | 绿化（滴灌系统）    | 亩              | 92     | 0.09   | 8.28     |
| 16 | 鸡粪处理设备      | 套              | 1      | 180.00 | 180.00   |
| 17 | 病死鸡处理设备     | 套              | 1      | 30.00  | 30       |
| 18 | 生活设备        | 套              | 112    | 0.45   | 50.40    |
| 19 | 办公设备        | 套              | 11     | 1.96   | 21.55    |
| 20 | 一体化污水处理设备   | 套              | 2      | 25.00  | 50.00    |
| 合计 |             |                |        |        | 3,206.83 |

三期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 设备名称      | 单位             | 数量     | 单价    | 总价     |
|----|-----------|----------------|--------|-------|--------|
| 1  | 种蛋专用箱     | 套              | 24.00  | 5.00  | 120.00 |
| 2  | 平养网床      | m <sup>2</sup> | 47,736 | 0.01  | 375.82 |
| 3  | 禽舍综合控制系统  | 套              | 24.00  | 22.50 | 540.00 |
| 4  | 控制电脑及软件   | 台（套）           | 24.00  | 4.41  | 105.84 |
| 5  | 塞盘式精准喂料系统 | 套              | 24.00  | 5.81  | 139.44 |
| 6  | 双管自动循环水线  | 套              | 24.00  | 5.50  | 132.00 |
| 7  | 自动化粪污清理系统 | 套              | 24.00  | 4.50  | 108.00 |
| 8  | 自动化蛋品收集设备 | 套              | 24.00  | 24.00 | 576.00 |
| 9  | 家禽疫病检测设备  | 套              | 3.00   | 35.08 | 105.25 |
| 10 | 兽医设备      | 套              | 3.00   | 1.50  | 4.50   |
| 11 | 消毒防疫设备    | 套              | 3.00   | 1.50  | 4.50   |
| 12 | 变配电设备     | 套              | 4.00   | 20.00 | 80.00  |

| 序号        | 设备名称      | 单位 | 数量     | 单价     | 总价              |
|-----------|-----------|----|--------|--------|-----------------|
| 13        | 绿化（滴灌系统）  | 亩  | 33.00  | 0.09   | 2.97            |
| 14        | 鸡粪处理设备    | 套  | 1.00   | 180.00 | 180.00          |
| 15        | 病死鸡处理设备   | 套  | 1.00   | 30.00  | 30.00           |
| 16        | 生活设备      | 套  | 112.00 | 0.45   | 50.40           |
| 17        | 供暖设备      | 套  | 1.00   | 246.09 | 246.09          |
| 18        | 一体化污水处理设备 | 套  | 1.00   | 30.00  | 30.00           |
| <b>合计</b> |           |    |        |        | <b>2,830.81</b> |

工程建设其他费用参考本项目的土地承包合同、《国家计委关于印发〈建设项目前期工作咨询收费暂行规定〉的通知》（计价格[1999]1283号）、《关于规范环境影响咨询收费有关问题的通知》（计价格[2002]125号）等文件，其中一期估算情况如下：

单位：万元

| 序号        | 费用名称       | 计算依据          | 费率或标准           | 总价            |
|-----------|------------|---------------|-----------------|---------------|
| 1         | 土地承包费      | 承包土地 298.35 亩 | 100 元/亩，租用 30 年 | 89.40         |
| 2         | 勘察设计费      | 建筑工程          | 0.3%            | 15.71         |
| 3         | 可研、环评等前期费用 | 建筑工程          | 0.35%           | 18.33         |
| 4         | 建设单位管理费    | 建筑工程          | 1%              | 52.37         |
| 5         | 工程建设监理费    | 建筑工程          | 0.17%           | 8.90          |
| 6         | 生产职工培训费    |               |                 | 4.80          |
| <b>合计</b> |            |               |                 | <b>189.51</b> |

二期估算情况如下：

单位：万元

| 序号        | 费用名称       | 计算依据         | 费率或标准           | 总价            |
|-----------|------------|--------------|-----------------|---------------|
| 1         | 土地承包费      | 承包土地 424.8 亩 | 100 元/亩，租用 30 年 | 127.50        |
| 2         | 勘察设计费      | 建筑工程         | 0.3%            | 20.75         |
| 3         | 可研、环评等前期费用 | 建筑工程         | 0.35%           | 24.12         |
| 4         | 建设单位管理费    | 建筑工程         | 1%              | 69.18         |
| 5         | 工程建设监理费    | 建筑工程         | 0.17%           | 11.76         |
| 6         | 生产职工培训费    |              |                 | 11.00         |
| 7         | 办公及生活家具购置  |              |                 | 30.00         |
| <b>合计</b> |            |              |                 | <b>294.31</b> |

三期估算情况如下：

单位：万元

| 序号 | 费用名称       | 计算依据         | 费率或标准           | 总价     |
|----|------------|--------------|-----------------|--------|
| 1  | 土地承包费      | 承包土地 366.4 亩 | 100 元/亩，租用 30 年 | 109.92 |
| 2  | 勘察设计费      | 建筑工程         | 0.3%            | 19.30  |
| 3  | 可研、环评等前期费用 | 建筑工程         | 0.35%           | 22.52  |
| 4  | 建设单位管理费    | 建筑工程         | 1%              | 64.34  |

| 序号        | 费用名称    | 计算依据 | 费率或标准 | 总价            |
|-----------|---------|------|-------|---------------|
| 5         | 工程建设监理费 | 建筑工程 | 0.17% | 10.94         |
| 6         | 生产职工培训费 |      |       | 7.96          |
| <b>合计</b> |         |      |       | <b>234.98</b> |

预备费按工程费用和其他费用之和的 3%计取。

## (2) 流动资金

本项目一期的流动资金 432.04 万元，二期的流动资金 663.22 万元，三期的流动资金 646.62 万元，按分项详细估算法进行估计。

## 2、南方种业项目

本项目投资计划如下：

单位：万元

| 序号  | 工程或费用名称      | 建筑工程费           | 安装工程费         | 设备及工器具购置费       | 其他费用            | 合计               | 比例             |
|-----|--------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|
| 1   | 工程费用         | 6,000.00        | 753.00        | 6,377.00        | -               | 13,130.00        | 82.84%         |
| 1.1 | 建安工程         | 5,600.00        | 100.00        | 500.00          | -               | 6,200.00         |                |
| 1.2 | 总图工程         | 400.00          | -             | -               | -               | 400.00           |                |
| 1.3 | 设备购置         | -               | 653.00        | 5,877.00        | -               | 6,530.00         |                |
| 2   | 工程建设其他费用     | -               | -             | -               | 1,200.00        | 1,200.00         | 7.57%          |
| 2.1 | 土地使用费        | -               | -             | -               | 600.00          | 600.00           |                |
| 2.2 | 与工程建设有关的其它费用 | -               | -             | -               | 600.00          | 600.00           |                |
| 3   | 预备费          | 300.00          | 38.00         | 319.00          | 63.00           | 720.00           | 4.54%          |
| 4   | 建设投资         | 6,300.00        | 791.00        | 6,696.00        | 1,263.00        | 15,050.00        | 94.95%         |
| 5   | 建设期利息        | -               | -             | -               | 100             | 100              | 0.63%          |
| 6   | 固定资产投资       | 6,300.00        | 791.00        | 6,696.00        | 1,363.00        | 15,150.00        | 95.58%         |
| 7   | 铺底流动资金       | -               | -             | -               | 700.00          | 700.00           | 4.42%          |
| 8   | <b>总投资</b>   | <b>6,300.00</b> | <b>791.00</b> | <b>6,696.00</b> | <b>2,063.00</b> | <b>15,850.00</b> | <b>100.00%</b> |

## (1) 工程费用

本项目的工程费用结合《建设工程工程量清单计价规范》《湖南省建设工程量清单计价办法》《湖南省建设工程计价办法》等文件，并借鉴当地同类建设单位工程造价进行计算，其中建安工程 6,200.00 万元，总图工程 400.00 万元，设备购置 6,530.00 万元。

## (2) 工程建设其他费用

本项目的工程建设其他费用主要依据《常德市财政局关于规范市本级政府投资项目前期服务性费用评审标准及实行 PPP 项目前期服务性费用打捆包干政策的通知》（常财办发[2017]68 号）、《关于规范工程造价咨询服务收费的意见湖南省建设工程造价管理协会文件》（湘建价协[2016]25 号）、《湖南省招标代理收费标准》（湘招协[2015]6 号）等文件，其中土地使用费 600.00 万元，与工程建设有关的其它费用 600.00 万元。

### （3）预备费和铺底流动资金

预备费属于非资本性支出，主要为解决在项目实施过程中，因国家政策性调整以及为解决意外事件而采取措施所增加的不可预见的费用。本项目预备费 720.00 万元，占项目总投资的 4.54%。

铺底流动资金系结合公司未来资金使用安排与正在实施的项目投资情况，预测项目投产初期所需，为保证项目建成后进行试运营所必须的流动资金。本项目的铺底流动资金 700.00 万元，占项目总投资的 4.42%。

### 3、补充流动资金

本次拟将募集资金 7,900.00 万元用于补充流动资金，以满足公司在业务发展及日常经营中的流动资金需求。

### （二）募集资金的具体投向

本次发行募集资金扣除发行费用后，具体投向情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称   | 总投资额      | 董事会前已投资金额 | 使用前次募集资金投资金额 | 流动资金      | 项目建设资金缺口  | 拟使用募集资金   |
|----|--------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 1  | 红寺堡项目  | 30,001.69 | 428.87    | 5,870.32     | 1,741.88  | 21,960.62 | 20,000.00 |
| 2  | 南方种业项目 | 15,850.00 | 2,846.80  | -            | 700.00    | 12,303.20 | 5,000.00  |
| 3  | 补充流动资金 | 7,900.00  | -         | -            | 7,900.00  | -         | 7,900.00  |
| 合计 |        |           | 3,275.66  | 5,870.32     | 10,341.88 | 34,263.82 | 32,900.00 |

注：项目建设资金缺口=总投资额-董事会前已投资金额-使用前次募集资金投资金额-流动资金；

红寺堡项目和南方种业项目中涉及的流动资金为铺底流动资金

本次发行的募集资金中不包括相关董事会决议日前已投入的金额。除补充流动资金的 7,900 万元外，其他募投项目资金将投入红寺堡项目和南方种业项目的项目建设，全部为

资本性投资，不会用于铺底流动资金。

本次募集资金用于补充流动资金 7,900.00 万元低于募集资金总额 32,900.00 万元的 30%，符合《发行监管问答—关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的规定。

## 二、本次募投项目效益预测中销售价格的计算基础及计算过程，并结合原材料价格、同类产品定价及价格走势、毛利率水平及可比公司情况进一步说明效益测算的合理性

### （一）销售价格的计算基础及计算过程

#### 1、红寺堡项目

红寺堡项目的产出包括商品代种蛋、商品蛋、淘汰鸡和鸡粪，在项目整个运营期内效益计算使用的价格均为不变价格。

##### （1）商品代种蛋

红寺堡项目产出的合格种蛋不对外进行销售，全部由公司的孵化厂孵化成商品代雏鸡后再进行销售，考虑到使用商品代雏鸡销售价格测算会放大红寺堡项目的效益，基于谨慎性原则，合格种蛋销售单价以红寺堡项目种蛋生产成本 0.74 元/枚为基础，加成 0.11 元/枚按 0.85 元/枚计算，不直接参考商品代雏鸡销售价格。

##### （2）商品蛋

商品蛋市场销售价格在 3 元/斤左右波动，每斤 8-9 枚蛋，销售单价按 0.35 元/枚计算。

##### （3）淘汰鸡

淘汰鸡市场销售价格在 5 元/斤左右波动，每只种鸡标准体重 3.75 斤，取整按 20 元/套计算（套：公母种鸡按照一定比例进行配偶的数量单位，以母系母鸡只数代表套数）。

##### （4）鸡粪有机肥

鸡粪有机肥参考有机肥市场价格，按 800 元/吨计算。

#### 2、南方种业项目

南方种业项目的产出包括商品代雏鸡和副产品，在项目整个运营期内效益计算使用的价格均为不变价格。

### （1）商品代雏鸡

商品代雏鸡市场销售价格在 3.5 元/羽左右波动，按 3.5 元/羽计算。

### （2）副产品

副产品主要为蛋及孵化副产品，种类众多，按公司历史平均销售单价 0.20 元/羽（枚）进行测算。

综上，公司募投项目效益预测中销售价格均参考市场价格或历史销售价格，具备合理性。

## （二）效益测算的合理性

### 1、红寺堡项目

红寺堡项目达产后的预测效益情况如下：

| 序号 | 名称             | 单位 | 数值        |
|----|----------------|----|-----------|
| 1  | 营业收入（经营期平均）    | 万元 | 24,318.48 |
| 2  | 税金及附加（经营期平均）   | 万元 | -         |
| 3  | 总成本费用（经营期平均）   | 万元 | 21,142.15 |
|    | 其中：营业成本（经营期平均） | 万元 | 19,724.22 |
|    | 期间费用（经营期平均）    | 万元 | 1,417.93  |
| 4  | 利润总额（经营期平均）    | 万元 | 3,176.33  |
| 5  | 所得税（经营期平均）     | 万元 | -         |
| 6  | 税后利润（经营期平均）    | 万元 | 3,176.33  |

红寺堡项目分产品列示的效益情况如下：

单位：万枚、万羽、吨、元/枚、元/羽、万元/吨、万元

| 项目    | 销售数量      | 销售单价  | 单位成本  | 营业收入      | 营业成本      | 毛利率     |
|-------|-----------|-------|-------|-----------|-----------|---------|
| 商品代种蛋 | 24,600.00 | 0.85  | 0.74  | 20,910.00 | 18,098.79 | 13.44%  |
| 商品蛋   | 2,500.00  | 0.35  | 0.29  | 872.48    | 715.43    | 18.00%  |
| 淘汰鸡   | 70.00     | 20.00 | 13.00 | 1,400.00  | 910.00    | 35.00%  |
| 鸡粪有机肥 | 14,200.00 | 0.08  | -     | 1,136.00  | -         | 100.00% |
| 合计    |           |       |       | 24,318.48 | 19,724.22 | 18.89%  |

### （1）募投项目原材料消耗与公司实际经营情况对比

红寺堡项目的原材料主要为饲料，具体价格和耗用量与实际价格和耗用量的比较情况如下：

| 项目    | 类别 | 年耗用量（吨）   | 金额（万元）    | 单价（万元/吨） | 在产种鸡存栏（万套） | 单位种鸡料耗（公斤/套） |
|-------|----|-----------|-----------|----------|------------|--------------|
| 红寺堡项目 | 饲料 | 49,425.00 | 14,827.50 | 0.30     | 100.00     | 49.43        |

| 项目              | 类别    | 年耗用量<br>(吨) | 金额(万元)    | 单价(万<br>元/吨) | 在产种鸡存<br>栏(万套) | 单位种鸡料耗<br>(公斤/套) |
|-----------------|-------|-------------|-----------|--------------|----------------|------------------|
| 2022 年 1-3<br>月 | 玉米、豆粕 | 20,444.90   | 6,373.95  | 0.31         | 168.09         | 48.65            |
| 2021 年度         | 玉米、豆粕 | 73,604.73   | 23,192.73 | 0.32         | 153.96         | 47.81            |
| 2020 年度         | 玉米、豆粕 | 64,587.56   | 16,362.33 | 0.25         | 130.95         | 48.59            |
| 2019 年度         | 玉米、豆粕 | 55,053.00   | 12,589.03 | 0.23         | 113.30         | 49.32            |

红寺堡项目的饲料占比、价格和耗用量与公司实际经营情况接近，具备合理性。

## (2) 同类产品定价及价格走势对比

红寺堡项目主要产品商品代种蛋不实际对外销售，由公司的孵化厂孵化成商品代雏鸡后再进行销售，因此没有市场价格。

报告期内，公司商品蛋、淘汰鸡的销售价格如下：

单位：元/枚、元/羽

| 项目  | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 平均值   | 红寺堡项目 |
|-----|--------------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 商品蛋 | 0.30         | 0.28    | 0.23    | 0.35    | 0.29  | 0.35  |
| 淘汰鸡 | 17.98        | 20.96   | 16.51   | 22.91   | 19.59 | 20.00 |

红寺堡项目的淘汰鸡销售价格与报告期内平均销售价格基本一致；商品蛋销售价格略高于平均销售价格，主要是由于公司部分商品蛋由未满 23 周龄的种鸡产出，该部分种蛋销售收入冲减生物资产原值，未计入营业收入，而数量计入销售数量所致。考虑该部分的影响，公司商品蛋的实际销售价格如下：

单位：元/枚

| 项目                             | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 平均值  | 红寺堡项目 |
|--------------------------------|--------------|---------|---------|---------|------|-------|
| 商品蛋（包含未<br>满 23 周龄的种<br>鸡产出收入） | 0.38         | 0.37    | 0.27    | 0.36    | 0.35 | 0.35  |

由上表可见，红寺堡项目的商品蛋销售价格与实际销售价格基本一致。

红寺堡项目计划建设有配套的鸡粪处理设备，产出的鸡粪可以作为有机肥对外销售，经对比，目前宁夏顺宝现代农业股份有限公司同种类的鸡粪有机肥报价为 850 元/吨，红寺堡项目的鸡粪有机肥价格为 800/吨，具备合理性。

综上，公司红寺堡项目预测的产品价格与公司实际销售情况或市场价格接近，具备合理性。

## (3) 毛利率对比

红寺堡项目主要产品商品代种蛋不实际对外销售，由公司的孵化厂孵化成商品代雏鸡

后再进行销售，因此没有可比毛利率。

报告期内，公司商品蛋、淘汰鸡和鸡粪的毛利率如下：

| 项目  | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-----|--------------|---------|---------|---------|
| 商品蛋 | 17.50%       | 19.83%  | 16.39%  | 18.00%  |
| 淘汰鸡 | 31.57%       | 34.10%  | 24.59%  | 36.65%  |
| 鸡粪  | 100.00%      | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

公司红寺堡项目预测的毛利率与公司实际毛利率相比处于合理区间，具备合理性。

#### （4）可比公司情况

红寺堡项目的建设内容方面与民和股份年出栏 2,000 万只商品肉鸡养殖基地建设项目相似，具体比较如下：

| 项目                           | 建设内容       | 主要产品  | 用途                      | 毛利率    |
|------------------------------|------------|-------|-------------------------|--------|
| 晓鸣股份红寺堡项目                    | 父母代蛋种鸡养殖基地 | 商品代种蛋 | 由公司的孵化厂孵化成商品代雏鸡，不直接对外销售 | 18.89% |
| 民和股份年出栏 2,000 万只商品肉鸡养殖基地建设项目 | 商品肉鸡养殖基地   | 肉鸡    | 用于屠宰加工生产鸡肉制品，不直接对外销售    | 19.33% |

晓鸣股份红寺堡项目与民和股份年出栏 2,000 万只商品肉鸡养殖基地建设项目均为养殖场建设项目，主要产品均不直接对外销售，测算效益时模拟市场价格，毛利率水平较为接近。

综上，本次募投项目的经济效益测算是谨慎、合理的。

## 2、南方种业项目

南方种业项目达产后的预测效益情况如下：

| 序号 | 名称             | 单位 | 数值        |
|----|----------------|----|-----------|
| 1  | 营业收入（经营期平均）    | 万元 | 37,000.00 |
| 2  | 税金及附加（经营期平均）   | 万元 | -         |
| 3  | 总成本费用（经营期平均）   | 万元 | 31,690.00 |
|    | 其中：营业成本（经营期平均） | 万元 | 27,090.00 |
|    | 期间费用（经营期平均）    | 万元 | 4,600.00  |
| 4  | 利润总额（经营期平均）    | 万元 | 5,310.00  |
| 5  | 所得税（经营期平均）     | 万元 | -         |
| 6  | 税后利润（经营期平均）    | 万元 | 5,310.00  |

南方种业项目分产品列示的效益情况如下：

单位：万羽、万枚、元/羽、元/枚、万元

| 项目    | 销售数量      | 销售单价 | 单位成本 | 营业收入      | 营业成本      | 毛利率    |
|-------|-----------|------|------|-----------|-----------|--------|
| 商品代雏鸡 | 10,000.00 | 3.50 | 2.55 | 35,000.00 | 25,450.00 | 27.29% |

| 项目  | 销售数量      | 销售单价 | 单位成本 | 营业收入      | 营业成本      | 毛利率    |
|-----|-----------|------|------|-----------|-----------|--------|
| 副产品 | 10,000.00 | 0.20 | 0.16 | 2,000.00  | 1,640.00  | 18.00% |
| 合计  |           |      |      | 37,000.00 | 27,090.00 | 26.78% |

(1) 募投项目原材料消耗与公司实际经营情况对比

南方种业项目的原材料主要为商品代种蛋，具体价格和耗用量情况如下：

| 项目     | 类别    | 年耗用量（万枚）  | 金额（万元）    | 单位成本（元/枚） |
|--------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 南方种业项目 | 商品代种蛋 | 24,789.29 | 18,238.06 | 0.74      |

报告期内，公司商品代种蛋生产成本情况如下：

| 项目        | 类别    | 年生产量（万枚）  | 生产成本（万元）  | 单位成本（元/枚） |
|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 2022年1-3月 | 商品代种蛋 | 11,751.47 | 9,729.64  | 0.83      |
| 2021年度    | 商品代种蛋 | 45,296.26 | 35,525.70 | 0.78      |
| 2020年度    | 商品代种蛋 | 36,978.73 | 26,641.87 | 0.72      |
| 2019年度    | 商品代种蛋 | 30,503.57 | 21,393.47 | 0.70      |

南方种业项目的种蛋成本与公司实际经营情况接近，具备合理性。

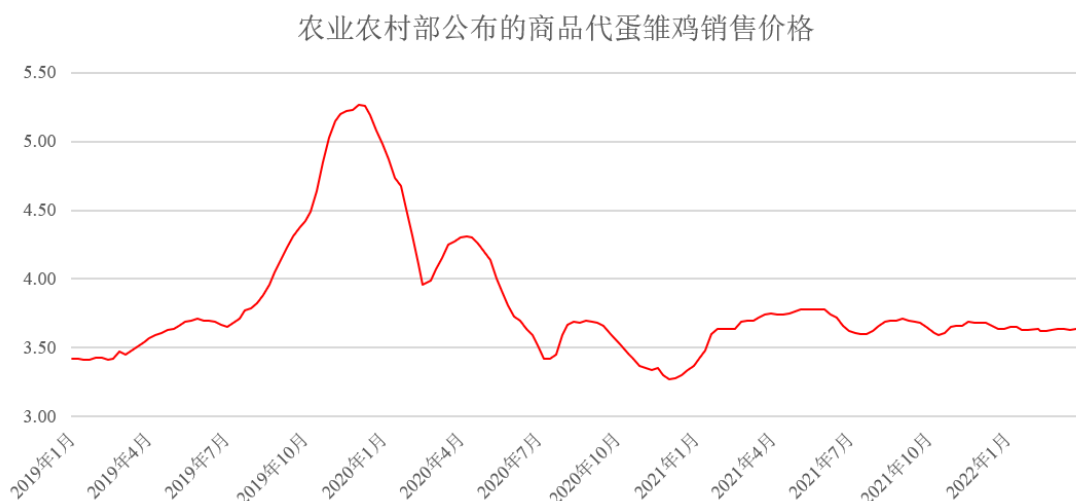
(2) 同类产品定价及价格走势对比

报告期内，公司商品代雏鸡和孵化副产品价格情况如下：

单位：元/羽、元/枚

| 项目    | 2022年1-3月 | 2021年度 | 2020年度 | 2019年度 | 平均值  | 南方种业项目 |
|-------|-----------|--------|--------|--------|------|--------|
| 商品代雏鸡 | 3.34      | 3.42   | 2.95   | 3.57   | 3.32 | 3.50   |
| 孵化副产品 | 0.14      | 0.15   | 0.14   | 0.24   | 0.17 | 0.20   |

报告期内，农业农村部公布的商品代雏鸡价格变化情况如下：



数据来源：农业农村部

公司南方种业项目产品的销售价格与历史销售情况和行业数据接近，其中商品代雏鸡销售价格略高于报告期内平均水平，主要是由于近年来农产品、能源价格上涨幅度较大，从长期看未来商品代雏鸡的单位成本和销售价格均会较历史数据有一定的提升，南方种业项目在测算商品代雏鸡的单位成本时也进行了相应的提升，具体情况如下：

单位：元/羽

| 项目    | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 平均值  | 南方种业项目 |
|-------|--------------|---------|---------|---------|------|--------|
| 商品代雏鸡 | 2.78         | 2.63    | 2.33    | 2.04    | 2.45 | 2.55   |

考虑影响成本的长期因素，南方种业项目在测算单位成本和销售价格时均较报告期内的平均数据有一定的上浮，具备合理性。

孵化副产品的销售价格略高于报告期内的平均水平但低于 2019 年的水平，主要是由于 2020 年新冠疫情爆发后，孵化副产品的下游产业（蛇、水貂养殖等）受到了较大的影响，公司阶段性下调了孵化副产品的出厂价格，未来随着新冠疫情得到有效控制，下游行业全面复苏，同时叠加农产品、能源价格大幅上涨，孵化副产品价格会有一定的上浮，具备合理性。

综上，公司南方种业项目的产品定价具备合理性。

### （3）毛利率对比

报告期内，公司商品代雏鸡、孵化副产品的毛利率如下：

| 项目               | 2022 年 1-3 月 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------------|--------------|---------|---------|---------|
| 商品代雏鸡（运输费用不计入成本） | 22.82%       | 28.89%  | 26.61%  | 42.84%  |
| 孵化副产品            | 18.07%       | 18.18%  | 18.06%  | 18.00%  |

注：南方种业项目在测算成本时，未将商品代雏鸡的运输费用计入成本，为保证可比性，将运输费用从公司成本中剔除后再进行比较

公司南方种业项目预测的商品代雏鸡毛利率 27.29%和副产品毛利率 18%与公司实际毛利率相比处于合理区间，具备合理性。

## 4、可比公司情况

南方种业项目的建设内容方面与民和股份年孵化 1 亿只商品代肉雏鸡孵化厂建设项目（以下简称“商品代肉雏鸡孵化厂项目”）相似，具体比较如下：

| 项目              | 建设内容 | 主要产品   | 用途   | 毛利率    |
|-----------------|------|--------|------|--------|
| 晓鸣股份南方种业项目      | 孵化厂  | 商品代雏鸡  | 对外销售 | 26.78% |
| 民和股份商品代肉雏鸡孵化厂项目 | 孵化厂  | 商品代肉雏鸡 | 对外销售 | 34.23% |

南方种业项目与民和股份商品代肉雏鸡孵化厂项目均为孵化厂建设项目，主要产品均为雏鸡，区别在于民和股份商品代肉雏鸡孵化厂项目最终产品为商品代肉雏鸡。晓鸣股份南方种业项目测算毛利率低于民和股份商品代肉雏鸡孵化厂项目，具备谨慎性。

综上，本次募投项目的经济效益测算是谨慎、合理的。

### 三、结合本次募投项目的固定资产投资进度、折旧摊销政策等，量化分析本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响

#### （一）本次募投项目的固定资产投资进度

红寺堡项目的具体进度安排如下表：

| 时间<br>内容          | T+12 |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  | T+24 |  |    |  |    |  |    |  | T+27 |  |  |  |
|-------------------|------|--|--|----|--|--|----|--|--|----|--|--|------|--|----|--|----|--|----|--|------|--|--|--|
|                   | Q1   |  |  | Q2 |  |  | Q3 |  |  | Q4 |  |  | Q5   |  | Q6 |  | Q7 |  | Q8 |  | Q9   |  |  |  |
| 项目前期准备工作          |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |    |  |    |  |      |  |  |  |
| 项目招投标工作           |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |    |  |    |  |      |  |  |  |
| 土建工程与设备安装、试运行（一期） |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |    |  |    |  |      |  |  |  |
| 土建工程与设备安装、试运行（二期） |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |    |  |    |  |      |  |  |  |
| 土建工程与设备安装、试运行（三期） |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |    |  |    |  |      |  |  |  |

南方种业项目的具体进度安排如下表：

| 时间<br>内容    | T+12 |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  | T+18 |  |    |  |  |  |
|-------------|------|--|--|----|--|--|----|--|--|----|--|--|------|--|----|--|--|--|
|             | Q1   |  |  | Q2 |  |  | Q3 |  |  | Q4 |  |  | Q1   |  | Q2 |  |  |  |
| 报告编制及报批     |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |  |  |
| 初步实施方案设计    |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |  |  |
| 土建与设备考察及招投标 |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |  |  |
| 土建施工及绿化     |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |  |  |
| 设备安装        |      |  |  |    |  |  |    |  |  |    |  |  |      |  |    |  |  |  |

|      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 调试   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 人员培训 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 试运营  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 正式运营 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

## （二）本次募投项目的折旧摊销政策

本次募投项目的折旧摊销政策参考了公司现行的会计政策，与公司现行的折旧摊销政策基本保持一致，具体情况如下：

| 类别     | 折旧年限（年）                         |
|--------|---------------------------------|
| 房屋建筑物  | 10-30                           |
| 机器设备   | 5-15                            |
| 运输设备   | 5-10                            |
| 电子设备   | 5                               |
| 其他设备   | 5                               |
| 土地使用权  | 按出让年限平均摊销                       |
| 其他无形资产 | 合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销 |

## （三）本次募投项目新增折旧摊销对发行人未来盈利能力及经营业绩的影响

### 1、红寺堡项目

红寺堡项目建成后开始折旧摊销，折旧摊销对公司未来经营业绩的影响如下：

单位：万元

| 项目            | 1         | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新增折旧摊销        | -         | 1,872.40  | 1,872.40  | 1,872.40  | 1,837.60  | 1,837.60  |
| 现有营业收入        | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 |
| 折旧摊销占现有营业收入比例 | -         | 3.13%     | 3.13%     | 3.13%     | 3.07%     | 3.07%     |
| 新增营业收入        | -         | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 |
| 预计营业收入（含募投项目） | 59,793.25 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 |
| 折旧摊销占预计营业收入比例 | -         | 2.23%     | 2.23%     | 2.23%     | 2.18%     | 2.18%     |
| 现有净利润         | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  |
| 折旧摊销占现有净利润比例  | -         | 23.14%    | 23.14%    | 23.14%    | 22.71%    | 22.71%    |
| 新增净利润         | -         | 2,736.97  | 2,809.05  | 2,903.83  | 3,038.04  | 3,142.30  |
| 预计净利润（含募投项目）  | 8,089.93  | 10,826.90 | 10,898.98 | 10,993.76 | 11,127.97 | 11,232.23 |
| 折旧摊销占预计净利润比例  | -         | 17.29%    | 17.18%    | 17.03%    | 16.51%    | 16.36%    |
| 项目            | 7         | 8         | 9         | 10        | 11        | 12        |
| 新增折旧摊销        | 1,837.60  | 1,837.60  | 1,837.60  | 1,837.60  | 1,837.60  | 1,011.11  |

|               |           |           |           |           |           |           |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现有营业收入        | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 |
| 折旧摊销占现有营业收入比例 | 3.07%     | 3.07%     | 3.07%     | 3.07%     | 3.07%     | 1.69%     |
| 新增营业收入        | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 | 24,318.48 |
| 预计营业收入（含募投项目） | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 | 84,111.73 |
| 折旧摊销占预计营业收入比例 | 2.18%     | 2.18%     | 2.18%     | 2.18%     | 2.18%     | 1.20%     |
| 现有净利润         | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  |
| 折旧摊销占现有净利润比例  | 22.71%    | 22.71%    | 22.71%    | 22.71%    | 22.71%    | 12.50%    |
| 新增净利润         | 3,251.66  | 3,224.61  | 3,251.66  | 3,251.66  | 3,251.66  | 4,078.16  |
| 预计净利润（含募投项目）  | 11,341.59 | 11,314.54 | 11,341.59 | 11,341.59 | 11,341.59 | 12,168.09 |
| 折旧摊销占预计净利润比例  | 16.20%    | 16.24%    | 16.20%    | 16.20%    | 16.20%    | 8.31%     |

注：现有营业收入和现有净利润按 2019-2021 年平均值计算。

## 2、南方种业项目

南方种业项目建成后开始折旧摊销，具体情况如下：

单位：万元

| 项目            | 2         | 3         | 4         | 5         | 6         | 7         | 8         |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新增折旧摊销        | 1,032.00  | 1,078.00  | 1,078.00  | 1,078.00  | 1,078.00  | 1,078.00  | 1,078.00  |
| 现有营业收入        | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 |
| 折旧摊销占现有营业收入比例 | 1.73%     | 1.80%     | 1.80%     | 1.80%     | 1.80%     | 1.80%     | 1.80%     |
| 新增营业收入        | 18,500.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 |
| 预计营业收入（含募投项目） | 78,293.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 |
| 折旧摊销占预计营业收入比例 | 1.32%     | 1.11%     | 1.11%     | 1.11%     | 1.11%     | 1.11%     | 1.11%     |
| 现有净利润         | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  |
| 折旧摊销占现有净利润比例  | 12.76%    | 13.33%    | 13.33%    | 13.33%    | 13.33%    | 13.33%    | 13.33%    |
| 新增净利润         | 1,922.74  | 4,912.99  | 4,969.24  | 5,047.99  | 5,092.99  | 5,092.99  | 5,092.99  |
| 预计净利润（含募投项目）  | 10,012.67 | 13,002.92 | 13,059.17 | 13,137.92 | 13,182.92 | 13,182.92 | 13,182.92 |
| 折旧摊销占预计净利润比例  | 10.31%    | 8.29%     | 8.25%     | 8.21%     | 8.18%     | 8.18%     | 8.18%     |
| 项目            | 9         | 10        | 11        | 12        | 13        | 14        | 15        |
| 新增折旧摊销        | 1,078.00  | 1,078.00  | 1,078.00  | 412.00    | 366.00    | 366.00    | 366.00    |
| 现有营业收入        | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 | 59,793.25 |
| 折旧摊销占现有       | 1.80%     | 1.80%     | 1.80%     | 0.69%     | 0.61%     | 0.61%     | 0.61%     |

| 营业收入比例        |           |           |           |           |           |           |           |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 新增营业收入        | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 | 37,000.00 |
| 预计营业收入（含募投项目） | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 | 96,793.25 |
| 折旧摊销占预计营业收入比例 | 1.11%     | 1.11%     | 1.11%     | 0.43%     | 0.38%     | 0.38%     | 0.38%     |
| 现有净利润         | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  | 8,089.93  |
| 折旧摊销占现有净利润比例  | 13.33%    | 13.33%    | 13.33%    | 5.09%     | 4.52%     | 4.52%     | 4.52%     |
| 新增净利润         | 5,092.99  | 5,092.99  | 5,092.99  | 5,852.39  | 5,898.39  | 5,898.39  | 5,898.39  |
| 预计净利润（含募投项目）  | 13,182.92 | 13,182.92 | 13,182.92 | 13,942.32 | 13,988.32 | 13,988.32 | 13,988.32 |
| 折旧摊销占预计净利润比例  | 8.18%     | 8.18%     | 8.18%     | 2.96%     | 2.62%     | 2.62%     | 2.62%     |

注：现有营业收入和现有净利润按 2019-2021 年平均值计算

综上，红寺堡项目和南方种业项目的实施会导致公司折旧摊销金额增长，募集资金投资项目产能释放及经济效益提升需要一定的时间，如果项目产能释放或经济效益不及预期，新增固定资产折旧可能会对公司经营业绩产生不利影响。

公司已在募集说明书“第三节 风险因素”之“七、募集资金投资项目实施风险”和“重大事项提示”中对“募集资金投资项目实施风险”进行了披露。

#### 四、核查过程和核查意见

##### （一）核查过程

1、查阅了募投项目的可行性研究报告，向公司了解募投项目具体投向情况，并与《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》进行了对比；

2、查阅了公司募投项目效益测算的过程；

3、向公司了解本次募投项目新增折旧摊销对未来盈利能力及经营业绩的影响。

##### （二）核查意见

经核查，我们认为：

1、公司本次发行的募集资金中不包括相关董事会决议日前已投入的金额。除补充流动资金的 7,900 万元外，其他募投项目资金将投入红寺堡项目和南方种业项目的项目建设，全部为资本性投资，不会用于偿还银行贷款和铺底流动资金。本次募集资金用于补充流动资金 7,900 万元低于募集资金总额 32,900 万元的 30%，符合《发行监管问答——关

于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的规定。

2、公司根据现有生产经营情况、项目预期情况及相关财务数据，审慎对本次募集资金项目的营业收入、成本费用进行了预测，效益测算具备合理性。

3、本次募投项目会导致公司折旧摊销金额增长，募集资金投资项目产能释放及经济效益提升需要一定的时间，如果项目产能释放或经济效益不及预期，新增固定资产折旧可能会对公司经营业绩产生不利影响，公司已在募集说明书中披露了相关风险。

**问题 3.** 发行人前次募集资金于 2021 年 4 月 7 日到账，扣除发行费用后的募集资金净额为 14,730.21 万元，分别用于闽宁养殖基地建设项目、阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目、阿拉善种鸡养殖场建设项目及蛋鸡产业研究院建设项目。截至 2022 年 3 月 31 日，前次募集资金累计使用 9,505.25 万元，占前次募集资金总额的 44.54%。其中，闽宁养殖基地建设项目、阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目、阿拉善种鸡养殖场建设项目、红寺堡项目完工进度分别为 75.02%、40.00%、2.00%和 25.00%，蛋鸡产业研究院建设项目短期内不进行投资。经第四届董事会第十五次会议和 2021 年第三次临时股东大会审议通过，发行人暂缓实施阿拉善种鸡养殖场建设项目，并将阿拉善种鸡养殖厂建设项目部分募集资金用途变更为红寺堡项目，涉及金额为 5,870.32 万元，截至目前已投入 2,616.35 万元。

请发行人补充说明：（1）结合资金状况、前次募投项目实施进展说明阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目和阿拉善种鸡养殖场建设项目工程进度情况，可行性是否发生重大变化，后续项目计划和安排；（2）本次募投项目与前次募投项目的区别与联系，红寺堡项目本次募投资金与前次募投资金能否有效区分，本次募投项目效益是否能独立测算。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（2）并发表明确意见。

#### 【发行人回复】

一、本次募投项目与前次募投项目的区别与联系，红寺堡项目本次募投资金与前次募投资金能否有效区分，本次募投项目效益是否能独立测算。

##### （一）本次募投项目与前次募投项目的区别与联系

本次募集资金投资项目中，红寺堡项目既是前次募投项目，也是本次募投项目，与前次募集资金投资项目中的阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目、闽宁养殖基地建设项目相比，除规模和养殖代次存在差异外，其他建设内容基本一致，主要用于扩大种鸡的养殖规模，提高种蛋生产能力，具体比较情况如下：

| 项目    | 建设内容   | 鸡舍数量（栋） | 地点    | 主要用途     |
|-------|--------|---------|-------|----------|
| 红寺堡项目 | 蛋种鸡养殖场 | 64      | 宁夏红寺堡 | 父母代蛋种鸡养殖 |

|                 |        |    |         |          |
|-----------------|--------|----|---------|----------|
| 阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目 | 蛋种鸡养殖场 | 40 | 内蒙古阿拉善盟 | 种鸡育雏育成   |
| 闽宁养殖基地建设项目      | 蛋种鸡养殖场 | 10 | 宁夏闽宁    | 父母代蛋种鸡养殖 |

注：阿拉善百万种鸡生态养殖基地项目计划建设 96 栋鸡舍，实际建成 40 栋

南方种业项目为孵化厂建设项目，一方面为了与未来养殖规模的提升进行匹配，另一方面为了完善公司孵化产能的区位布局，进一步拓展南方地区市场。南方种业项目为孵化厂建设项目与公司现有孵化厂具体比较情况如下：

| 项目         | 建设内容 | 蛋位数量（万枚）  | 地点    | 主要用途    |
|------------|------|-----------|-------|---------|
| 南方种业项目     | 孵化厂  | 25,660.80 | 湖南常德  | 商品代种蛋孵化 |
| 兰考孵化厂      | 孵化厂  | 32,223.74 | 河南兰考  | 商品代种蛋孵化 |
| 五家渠孵化厂     | 孵化厂  | 1,555.20  | 新疆五家渠 | 商品代种蛋孵化 |
| 长春孵化厂      | 孵化厂  | 3,674.16  | 吉林长春  | 商品代种蛋孵化 |
| 三原孵化厂      | 孵化厂  | 3,265.92  | 陕西三原  | 商品代种蛋孵化 |
| 闽宁孵化厂（商品代） | 孵化厂  | 11,612.16 | 宁夏闽宁  | 商品代种蛋孵化 |
| 闽宁孵化厂（父母代） | 孵化厂  | 1,382.40  | 宁夏闽宁  | 父母代种蛋孵化 |

补充流动资金主要是为了应对本次及前次募集资金投资项目建成后，业务规模提升带来的流动资金需求。

综上，本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目一脉相承，除了继续扩大种鸡养殖规模外，也相匹配地提高了孵化产能、完善了区位布局并补充了流动资金。

## （二）红寺堡项目本次募投资金与前次募投资金能否有效区分，本次募投项目效益是否能独立测算

公司已经根据《公司法》《证券法》等法律、法规和规范性文件要求制定了《宁夏晓鸣农牧股份有限公司募集资金管理制度》，并已经公司有权机构审议通过。公司对募集资金实行专户存储，能够将本次募集资金与前次募集资金进行区分。

红寺堡项目总投资额为 30,001.69 万元，分为三期建设，每一期可以单独核算。公司拟使用前次募集资金、本次募集资金和自有资金共同投资红寺堡项目，其中前次募集资金具体分配情况如下：

单位：万元

| 项目      | 金额       |
|---------|----------|
| 红寺堡项目一期 | 2,693.07 |
| 红寺堡项目二期 | 3,098.28 |
| 红寺堡项目三期 | 182.79   |
| 合计      | 5,974.13 |

注：前次募集资金中用于红寺堡项目的金额为 5,870.32 万元，利息 103.81 万元，合

计 5,974.13 万元。

由于项目建设资金既包含前次募集资金，也包含自有资金和本次募集资金，因此公司未来核算募投项目实现效益时将以红寺堡项目的整体效益为基础进行核算，无法将两次募集资金分拆单独进行核算，具备合理性。若未来需要对两次募集资金使用效益分别进行披露，公司将根据红寺堡项目实现的整体效益按照前后两次募集资金投入比例进行分摊。

公司募集说明书及本回复中披露的效益，是红寺堡项目的整体效益，效益预测真实、准确。

## 二、核查过程和核查意见

### （一）核查过程

我们查阅了本次募投项目的可行性研究报告并对比了其与公司主营业务的区别和联系。

### （二）核查意见

经核查，我们认为：本次募集资金投资项目与前次募集资金投资项目一脉相承，除了继续扩大种鸡养殖规模外，也相匹配地提高了孵化产能、完善了区位布局并补充了流动资金。红寺堡项目本次募投资金与前次募投资金可以有效区分，募投项目效益无法分拆单独进行核算，若未来需要对两次募集资金使用效益分别进行披露，公司将根据红寺堡项目实现的整体效益按照前后两次募集资金投入比例进行分摊。

**问题 4. 截至 2022 年 3 月 31 日，发行人货币资金期末余额为 12,309.86 万元，其他应收款期末余额为 311.54 万元，其他非流动资产期末余额为 4,168.91 万元，交易性金融资产期末余额 27.34 万元。**

**请发行人补充说明：（1）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况；（2）投资性房地产的具体情况，发行人及其子公司是否持有其他住宅用地、商业用地及商业地产，是否涉及房地产开发、经营、销售等业务，发行人及其子公司经营范围是否涉及房地产开发相关业务类型，目前是否从事房地产开发业务，是否具有房地产开发资质。**

**请保荐人核查并发表明确意见，请会计师对（1）核查并发表明确意见，请发行人律师对（2）核查并发表明确意见。**

## 【发行人回复】

**一、自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及**

## 类金融业务的具体情况

### （一）财务性投资（包括类金融业务）的认定依据

#### 1、《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》的规定，“上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。”

#### 2、《再融资业务若干问题解答》（2020 年 6 月修订）

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》（2020 年 6 月修订）问题 15 的规定，“（1）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（3）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包括对类金融业务的投资金额）。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。（4）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资金总额中扣除。”

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》（2020 年 6 月修订）问题 28 的规定，“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。”

#### 3、《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》

根据深圳证券交易所于 2020 年 6 月发布的《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》问题 10 的规定，“（一）财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。（二）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。（三）金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%（不包括对类金融业务的投资金额）。（四）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应从本次募集资

金总额中扣除。”

根据深圳证券交易所于 2020 年 6 月发布的《深圳证券交易所创业板上市公司证券发行上市审核问答》问题 20 的规定，“除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。”

## （二）最近一期末，合并财务报表中货币资金、其他应收款、其他非流动资产、交易性金融资产核算内容

### 1、货币资金

2022 年 3 月 31 日，货币资金余额 12,309.86 万元，具体构成情况如下：

| 项目      | 期末账面余额（万元） |
|---------|------------|
| 库存现金    | 0.06       |
| 银行存款    | 12,309.43  |
| 其中：活期存款 | 4,689.99   |
| 通知存款    | 5,619.44   |
| 大额可转让存单 | 2,000.00   |
| 其他货币资金  | 0.38       |
| 合计      | 12,309.86  |

公司货币资金主要是银行存款，银行存款主要为活期存款、通知存款、大额可转让存单；其他货币资金主要为微信余额，不属于财务性投资及类金融业务。

### 2、其他应收款

2022 年 3 月 31 日，其他应收款余额 389.72 万元，具体构成情况如下：

| 款项性质           | 期末账面余额（万元） | 占比（%）  |
|----------------|------------|--------|
| 职工借款及备用金       | 46.45      | 11.92  |
| 应向职工收取的各种垫付款项  | 60.53      | 15.53  |
| 应收的各种保证金、押金、定金 | 161.60     | 41.47  |
| 其他各种应收、暂付款项    | 121.14     | 31.08  |
| 合计             | 389.72     | 100.00 |

公司其他应收款主要是押金和保证金、其他各种应收、暂付款项等。其中，押金和保证金主要系公司向供应商收取的履约保证金；其他各种应收、暂付款项主要系替职工垫付的社保款。公司其他应收款不存在关联方资金占用或向第三方提供财务资助等行为，符合相关法律法规要求，不属于财务性投资及类金融业务。

### 3、交易性金融资产

2022 年 3 月 31 日，交易性金融资产余额 27.34 万元，为中国建设银行的“电 e 盈”

理财服务，公司使用该理财服务主要是为了替换原支付给国家电网的电费保证金。公司用电需要向国家电网预存保证金，2019 年-2020 年各年末，公司其他应收款中的电费保证金金额为 24.00 万元。2021 年 6 月 8 日，公司与建设银行银川东城支行签订《中国建设银行股份有限公司“电 e 盈”运营平台综合理财服务协议》，公司向该银行账户存入资金，由该银行为公司提供理财服务，并定期按照国网雄安金融科技集团发送的电费扣交交易指令扣划电费至指定账户，用于公司缴纳电费，公司不再需要向国家电网支付电费保证金。

根据《中国建设银行“乾元-恒盈”（国网电 e 盈）按日开放式净值型人民币理财产品风险揭示书》和《中国建设银行“乾元-恒盈”（国网电 e 盈）按日开放式净值型人民币理财产品说明书》，公司所持有的理财产品的风险水平为“较低风险”，产品类型“固定收益类、非保本浮动收益型”，不属于财务性投资及类金融业务，公司持有交易性金融资产的目的主要为提高电费保证金的使用效率。

#### 4、其他非流动资产

2022 年 3 月 31 日，其他非流动资产余额 4,168.91 万元，主要为预付工程及设备款，不属于财务性投资及类金融业务。

### **（三）自本次发行董事会决议日前六个月至今，发行人新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务的具体情况**

2021 年 12 月 1 日，公司召开第四届董事会第十三次会议，审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》，并于 2021 年 12 月 17 日经公司 2021 年度第二次临时股东大会审议通过。

自本次发行董事会决议日前六个月至目前（即 2021 年 6 月份以来），公司不存在新投入或拟投入的财务性投资及类金融业务。

## **二、核查过程和核查意见**

### **（一）核查过程**

我们获取了公司报告期内的财务报告、会计记录等文件，核查了公司截至 2022 年 3 月 31 日货币资金、交易性金融资产、其他应收款等科目核算内容，并向公司相关人员了解类金融业务情况。

### **（二）核查意见**

经核查，我们认为自本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在财务性投资及类金融业务。

（本页无正文，为《信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）关于宁夏晓鸣农牧股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的回复》之签章页）

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2022年7月13日