

目 录

一、关于经营业绩波动、自然人交易、存货跌价准备计提、财务性投资认定.....	第 1—40 页
二、关于华统集团认购金额及来源、募投项目资本性支出及补流情况、前募项目实现效益、募投项目效益测算、募投项目新增折旧摊销对业绩影响.....	第 40—77 页

关于浙江华统肉制品股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件的审核 问询函中有关财务事项的说明

天健函〔2023〕1462号

深圳证券交易所:

由招商证券股份有限公司转来的《关于浙江华统肉制品股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函〔2023〕120146号，以下简称审核问询函）奉悉。我们已对审核问询函所提及的浙江华统肉制品股份有限公司（以下简称华统股份公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、关于经营业绩波动、自然人交易、存货跌价准备计提、财务性投资认定

报告期内，公司实现营业收入分别为 883,635.68 万元、834,224.87 万元、945,216.46 万元和 198,613.90 万元，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 13,509.77 万元、-19,246.35 万元、8,774.47 万元和 -10,457.92 万元，业绩波动较大；产品综合毛利率分别为 3.32%、2.59%、6.26%和 0.38%，最近一期下滑明显；前五大客户及供应商主要为自然人，与部分自然人客户或供应商的报告期内交易金额变化较大；报告期内，发行人处罚金额在一万元以上的行政处罚共计 69 项，其中环保相关行政处罚 54 项，消防及安全生产相关行政处罚 6 项，食品安全或动物防疫相关行政处罚 5 项，违规用地相关行政处罚 4 项；根据申报材料，中国生物多样性保护与绿色发展基金会对仙居种猪提起的生态环境保护民事公益诉讼，目前正在审理中。

报告期各期末，公司存货余额分别为 37,048.93 万元、64,859.91 万元、103,998.74 万元和 100,043.69 万元，分别计提存货跌价准备 374.41 万元、12,367.43 万元、1,832.39 万元和 4,505.99 万元，存货跌价准备计提金额波动

第 1 页 共 77 页

较大；最近一期末，发行人长期股权投资金额 2,754.31 万元，其中包含对国华新能源投资金额为 763.38 万元，发行人未认定为财务性投资。

请发行人补充说明：（1）结合营业收入、营业成本及毛利率变化、同行业可比公司情况等，说明公司业绩波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，最近一期毛利率大幅下滑的原因，相关不利因素是否持续，预计对公司未来业绩的影响及应对措施；（2）结合同行业可比公司客户及供应商情况，说明发行人存在较多自然人客户及供应商的原因及合理性，报告期内自然人客户及供应商交易金额变化较大的原因及合理性；（3）结合报告期内存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理；（4）-（5）……。 （6）对国华新能源投资未认定为财务性投资的具体原因，公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（3）（6）并发表明确意见，请发行人律师核查（4）（5）并发表明确意见。（审核问询函问题一）

（一）结合营业收入、营业成本及毛利率变化、同行业可比公司情况等，说明公司业绩波动的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，最近一期毛利率大幅下滑的原因，相关不利因素是否持续，预计对公司未来业绩的影响及应对措施

1. 报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及公司生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，具有合理性

近年来，公司以生猪养殖及屠宰业务为核心，全力打造生猪产业链一体化经营模式，围绕生猪产业链一体化积极布局。基于该发展战略，报告期内，公司生猪出栏量分别为 3.45 万头、13.75 万头、120.48 万头及 115.30 万头，生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张。

因此，报告期内，公司的业绩受生猪养殖效益的影响日益扩大，体现在三个方面：

（1）生鲜猪肉产品是公司最主要的产品，生鲜猪肉产品占主营业务毛利的比

例约为 80%以上。公司养殖的生猪除部分对外销售外，主要供给给公司的屠宰场。因此生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的毛利、毛利率，进而影响公司归母净利润；

(2) 报告期各期末生猪市场价格会直接影响公司消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备的计提金额，进而影响公司归母净利润；

(3) 由于公司生猪养殖采用自繁、自养模式决定了公司固定资产投资较大、营运资金需求较大的特点，生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张也带来了公司银行借款规模的大幅增加，财务费用的大幅上升，进而影响公司归母净利润。

报告期内，生鲜猪肉毛利、资产减值损失和财务费用变动额对公司归母净利润变动额的影响如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	变动额[注]	金额	变动额	金额	变动额	金额
生鲜猪肉毛利	-5,842.59	-17,220.81	48,616.47	30,955.08	17,661.39	-5,640.23	23,301.62
资产减值损失	-13,763.09	-20,087.33	-4,592.68	15,545.93	-20,138.61	-19,778.97	-359.64
财务费用	-9,004.04	-17,897.11	-18,065.39	-7,509.12	-10,556.27	-7,680.95	-2,875.32
合计	-28,609.72	-55,205.25	25,958.40	38,991.89	-13,033.49	-33,100.15	20,066.66
归母净利润	-35,637.13	-29,729.19	8,774.47	28,020.82	-19,246.35	-32,756.12	13,509.77

注：资产减值损失、财务费用会减少归母净利润，故资产减值损失、财务费用金额用负号表示

[注]2023 年 1-6 月变动额为相较于上年同期 2022 年 1-6 月数据计算得出

根据上表可见，2021 年比 2020 年、2022 年比 2021 年和 2023 年 1-6 月比 2022 年 1-6 月，生鲜猪肉毛利、资产减值损失和财务费用变动额合计分别为 -33,100.15 万元、38,991.89 万元和 -55,205.25 万元，占归母净利润变动额的比例分别为 101.05%、139.15%和 185.69%，是公司业绩波动的主要因素。

因此，报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及公司生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，具有合理性。

(1) 生鲜猪肉销售毛利波动是公司业绩波动的主要原因，生鲜猪肉销售毛利波动主要受生猪价格周期性波动的影响

1) 生鲜猪肉销售收入的波动是营业收入波动的主要原因

报告期内，公司主营业务收入的产品构成情况如下：

第 3 页 共 77 页

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	362,333.78	90.37%	834,762.46	90.96%	766,284.88	94.41%	818,747.88	94.73%
生猪	19,981.75	4.98%	43,910.90	4.78%	6,027.22	0.74%	13.00	0.00%
生鲜禽肉	12,024.21	3.00%	23,571.21	2.57%	22,138.00	2.73%	24,834.42	2.87%
其他	6,607.99	1.65%	15,435.91	1.68%	17,183.03	2.12%	20,731.35	2.40%
合计	400,947.73	100.00%	917,680.48	100.00%	811,633.13	100.00%	864,326.65	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售收入占公司主营业务收入的比例均在 90%以上，是影响公司营业收入波动的最主要因素。

报告期内，公司生鲜猪肉的销量及销售价格变动情况如下：

单位：万元、万千克、元/千克

项 目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	数量/金额	变动率 [注]	数量/金额	变动率	数量/金额	变动率	数量/金额
销售收入	362,333.78	8.84%	834,762.46	8.94%	766,284.88	-6.41%	818,747.88
销量	22,229.37	9.12%	39,897.25	8.23%	36,862.21	57.50%	23,404.72
销售价格	16.30	-0.25%	20.92	0.63%	20.79	-40.57%	34.98

[注]2023 年 1-6 月变动率为相较于上年同期 2022 年 1-6 月数据计算得出

2021 年，公司生鲜猪肉销售收入为 766,284.88 万元，较 2020 年同比下降 6.41%，主要原因系生鲜猪肉销售价格下降。受非洲猪瘟影响，我国 2020 年白条猪肉价格整体处于高位，随着非洲猪瘟疫情影响缩减的生猪产能已逐步恢复，2021 年度白条猪肉市场价格整体呈现大幅下降趋势。受此影响，公司生鲜猪肉市场价格的销售价格也大幅下降。因此，尽管因生猪产能恢复，我国 2021 年全年猪肉消费量也由 2020 年的 41,517.00 千吨增长至 51,724.00 千吨，公司 2021 年猪肉销量也较 2020 年大幅增长，但其对收入增长的贡献仍低于单价下降的影响，导致 2021 年生鲜猪肉销售收入减少。

2022 年，公司生鲜猪肉销售收入为 834,762.46 万元，较 2021 年同比上升 8.94%，主要原因系生鲜猪肉销量和销售价格均有所增长。随着非洲猪瘟疫情影响缩减，2022 年生猪产能持续恢复，我国 2022 年全年猪肉消费量也由 2021 年的 51,724.00 千吨增长至 57,434.00 千吨，加之公司积极拓展市场，公司生鲜猪

肉销量同比增长。此外，2022 年，生鲜猪肉销售价格也有小幅回升，导致 2022 年生鲜猪肉销售收入有所增加。

2023 年 1-6 月，公司生鲜猪肉销售收入为 362,333.78 万元，较 2022 年 1-6 月同比增长 8.84%，主要原因系生鲜猪肉销量上涨所致。

2) 生鲜猪肉销售成本的波动是营业成本波动的主要原因

报告期内，公司主营业务成本产品类别构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	368,176.37	90.36%	786,145.99	91.39%	748,623.49	94.69%	795,446.26	95.19%
生猪	20,279.23	4.98%	35,576.01	4.14%	4,201.07	0.53%	9.71	0.00%
生鲜禽肉	11,848.01	2.91%	23,434.09	2.72%	21,460.34	2.71%	22,397.02	2.68%
其他	7,134.56	1.75%	15,065.08	1.75%	16,322.08	2.06%	17,808.01	2.13%
合计	407,438.18	100.00%	860,221.17	100.00%	790,606.98	100.00%	835,661.00	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售成本占公司主营业务成本的比例在 90%以上，是影响公司营业成本波动的最主要因素。报告期内，生鲜猪肉销售成本的波动与生猪生鲜猪肉销售收入变动趋势保持一致。

2021 年，生鲜猪肉销售成本为 748,623.49 万元，较 2020 年同比下降 5.89%，主要原因系受非洲猪瘟影响，我国 2020 年生猪价格整体处于高位，随着非洲猪瘟疫情影响缩减的生猪产能已逐步恢复，2021 年生猪价格整体呈现大幅下降趋势，导致生鲜猪肉销售成本有所下降。

2022 年，生鲜猪肉销售成本为 786,145.99 万元，较 2021 年同比上升 5.01%，主要原因系生鲜猪肉销量有所增长，导致 2022 年生鲜猪肉销售成本有所增加。

2023 年 1-6 月，公司生鲜猪肉销售成本为 368,176.37 万元，较 2022 年 1-6 月同比增长 12.70%，主要原因系生鲜猪肉销量较上年同期增长，使得 2022 年生鲜猪肉销售成本增加。

3) 生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是营业毛利、毛利率波动的主要原因，生鲜猪肉销售毛利、毛利率波动主要受生猪价格周期性波动的影响

① 生鲜猪肉毛利、毛利率的波动是营业毛利、毛利率波动的主要原因

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生鲜猪肉	-5,842.59	90.02%	48,616.47	84.61%	17,661.39	84.00%	23,301.62	81.29%
生猪	-297.48	4.58%	8,334.89	14.51%	1,826.15	8.69%	3.29	0.01%
生鲜禽肉	176.20	-2.71%	137.12	0.24%	677.66	3.22%	2,437.40	8.50%
其他	-526.57	8.11%	370.83	0.65%	860.95	4.09%	2,923.34	10.20%
合计	-6,490.45	100.00%	57,459.31	100.00%	21,026.15	100.00%	28,665.65	100.00%

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉销售毛利占公司主营业务毛利的比例在 80%以上，是影响公司营业毛利波动的最主要因素。

报告期内，公司各主要产品的毛利率贡献率的情况如下：

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率
生鲜猪肉	-1.61%	-1.42%	5.82%	5.14%	2.30%	2.12%	2.85%	2.64%
生猪	-1.49%	-0.07%	18.98%	0.88%	30.30%	0.22%	25.30%	0.00%
生鲜禽肉	1.47%	0.04%	0.58%	0.01%	3.06%	0.08%	9.81%	0.28%
其他	-7.97%	-0.13%	2.40%	0.04%	5.01%	0.10%	14.10%	0.33%
主营业务毛利	-1.62%	-1.58%	6.26%	6.08%	2.59%	2.52%	3.32%	3.24%

注：毛利率贡献率=产品毛利率*产品收入/营业收入

根据上表可见，报告期内，生鲜猪肉毛利率是影响公司毛利率最主要因素。报告期内，公司主营业务毛利率有所波动，主要受生鲜猪肉毛利率波动的影响。

② 生鲜猪肉销售毛利、毛利率波动主要受生猪价格周期性波动的影响

生鲜猪肉的原材料主要系生猪。报告期内，公司生鲜猪肉产品的原材料内供、外购情况如下：

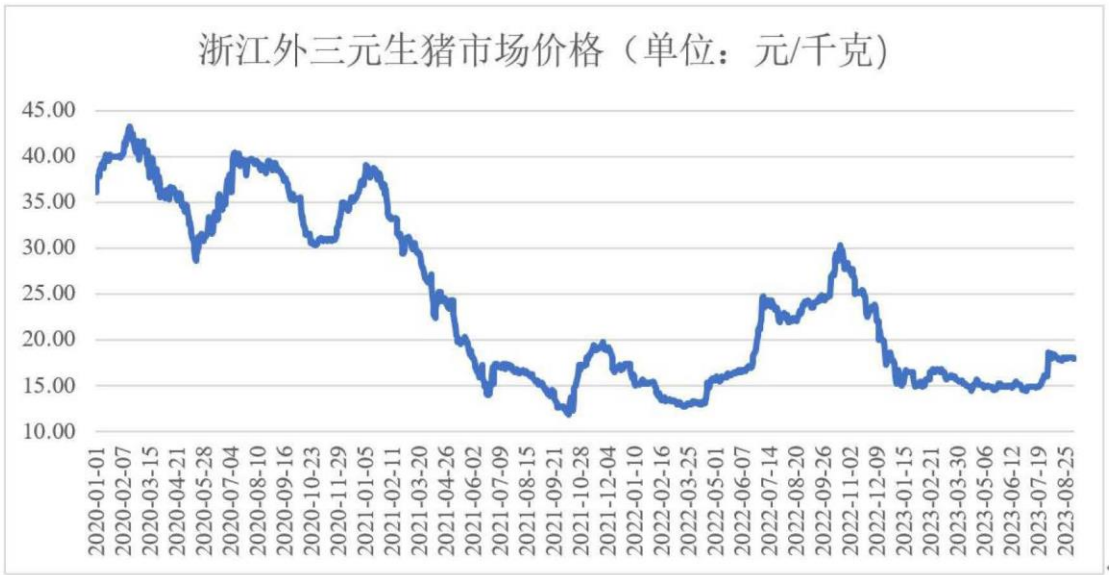
单位：万头

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
内供生猪	85.71	41.03%	87.81	25.35%	11.95	3.94%	3.45	1.71%
外购生猪	123.17	58.97%	258.59	74.65%	290.97	95.21%	197.99	98.29%
合计	208.88	100.00%	346.40	100.00%	302.92	100.00%	201.44	100.00%

根据上表可见，2020 年和 2021 年，公司内供生猪占比较低，故公司生鲜猪肉毛利率受外购生猪采购成本影响较大。2022 年和 2023 年 1-6 月，公司内供生猪占比显著提高，除外购生猪采购成本的影响因素外，还会受内供生猪养殖成本

的影响。

外购生猪的采购价格的变动主要受生猪市场价格的影响，内供生猪的采购价格主要受公司生猪养殖成本的影响。因此，生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品的营业毛利、毛利率，若生猪养殖成本低于生猪市场价格，则内供生猪可降低生鲜猪肉成本，提高生鲜猪肉毛利率；反之，则降低生鲜猪肉产品毛利率。报告期内，生猪养殖成本随着公司养殖规模扩大以及养殖经验的积累，整体呈下降趋势。生猪采购价格随市场价格波动。报告期内，生猪市场价格变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

根据上表可见，因非洲猪瘟疫情扩散致使我国生猪产能受损严重，2020 年我国生猪价格处于高位；2021 年开始，随着生猪产能的释放，市场生猪供应增长，我国生猪价格开始大幅下降，并在 2022 年 4 月达到低点；2022 年 4 月后，因前期能繁母猪产能去化效果兑现，生猪价格快速上涨，在 2022 年 10 月达到高点后回落，并持续低迷至 2023 年 6 月。

2021 年，公司生鲜猪肉毛利率为 2.30%，较 2020 年的 2.85%略有下降，主要原因系内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价。2021 年度屠宰业务中内供生猪占比为 3.94%，较 2020 年的 1.71%有所上升。2021 年，内供生猪成本为 22.37 元/千克，外购生猪的采购均价为 18.59 元/千克，公司内供生猪成本高于外购生猪均价，内供生猪占比上升拉高了公司生鲜猪肉的成本，2021 年生鲜猪肉毛利率相应下降。

2022 年，公司生鲜猪肉毛利率为 5.82%，较 2021 年的 2.30% 大幅增加 3.52 个百分点，主要原因系内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价。公司 2022 年内供生猪占比为 25.35%，较 2021 年的 3.94% 显著提高，除外购生猪的采购成本外，内供生猪的养殖成本对生鲜猪肉毛利率的影响较大。2022 年，公司内供生猪的单位成本为 17.63 元/千克，外购生猪的采购均价为 18.34 元/千克，公司内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价，内供生猪占比的显著提升拉低了公司生鲜猪肉的生产成本，生鲜猪肉毛利率相应上升。

2023 年 1-6 月，公司生鲜猪肉毛利率为-1.61%，较 2022 年的 5.82% 大幅下降 7.43 个百分点，主要原因系内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价。2023 年 1-6 月，公司内供生猪的单位成本为 16.97 元/千克，但受 2023 年 1-6 月生猪市场价格下降的影响，外购生猪的采购均价仅为 14.45 元/千克，公司内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价，内供生猪占比的显著提升拉高了公司生鲜猪肉的生产成本，生鲜猪肉毛利率相应下降。

(2) 消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备是公司资产减值损失波动较大导致业绩波动的主要原因，消耗性生物资产跌价准备、生产性生物资产减值准备的波动主要受报告期各期末生猪市场价格的影响

报告期内，资产减值损失金额分别为 359.64 万元、20,138.61 万元、4,592.68 万元和 13,763.06 万元，公司资产减值损失变动主要系各期期末消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提变动的影响。报告期各期末，公司消耗性生物资产和生产性生物资产的减值计提情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
消耗性生物资产跌价准备	7,671.81	1,516.23	11,999.83	-
生产性生物资产减值准备	-	-	5,972.09	-

报告期各期末生猪市场价格是影响消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提金额的主要原因。公司根据期末前后五天的平均售价估计售价计算其可变现净值，同时综合考虑期后生猪供需情况、生猪市场价格是否发生明显下降（超过 20%）等情况，判断是否需要对期末估计售价进行修正。

报告期各期末及期后（1-3 月）生猪市场价格情况如下：



数据来源：iFind 数据库

1) 2021 年，公司资产减值损失大幅增加主要原因系 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格低迷且持续下跌所致

2021 年末，公司资产减值损失大幅增加主要原因系 2021 年末及 2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格低迷且持续下跌所致。具体而言：

2020 年期后（即 2021 年 1-3 月）生猪市场价格整体呈现先增长再下降趋势，但生猪市场价格整体处于高位，2021 年 3 月末最低市场售价均在 26 元/千克以上，高于公司养殖成本，公司未发现消耗性生物资产和生产性生物资产存在减值迹象，因此未计提减值准备。

2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位,2021 年期后(即 2022 年 1-3 月)生猪价格整体呈现下降趋势,2022 年 2 月中旬,生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%,2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%,生猪市场价格发生明显下降,因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况,对消耗性生物资产计提跌价准备 11,999.83 万元、对生产性生物资产计提减值准备 5,972.09 万元,导致 2021 年资产减值损失金额大幅增加 19,778.97 万元。

2) 2022 年,公司资产减值损失大幅减少主要原因系 2022 年末及 2022 年末期后(即 2022 年 1-3 月)生猪价格高于 2021 年末及 2021 年末期后(即 2022 年 1-3 月)所致

2022 年末及 2022 年末期后(即 2022 年 1-3 月),生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后(即 2022 年 1-3 月),公司 2022 年末计提的消耗性生物资产跌价准备金额仅为 1,516.23 万元,未计提生产性生物资产减值准备,远低于 2021 年末的消耗性生物资产跌价准备 11,999.83 万元和生产性生物资产计提减值准备 5,972.09 万元。

3) 2023 年 1-6 月,公司资产减值损失大幅增加主要原因系 2023 年 6 月末生猪价格低于 2022 年 6 月末所致

2022 年初,我国生猪市场价格处于低位,但是,随着 2022 年 4 月后我国生猪市场价格大幅反弹,公司 2022 年 6 月末消耗性生物资产的可变现净值高于成本,公司在 2022 年 6 月末将 2021 年末计提的跌价准备 11,999.83 万元进行了转回,公司 2022 年 6 月末消耗性生物资产跌价准备余额为 0 万元。

2023 年初,我国生猪市场价格高于 2022 年初,但是,随着 2023 年 1-6 月我国生猪市场价格持续下滑且低迷,2023 年 6 月末我国生猪市场价格低于 2022 年 6 月末,公司在 2023 年 6 月末计提了 7,671.81 万元的消耗性生物资产跌价准备,导致 2023 年 1-6 月资产减值损失金额较 2022 年 1-6 月大幅增加 20,087.33 万元。

若不考虑因报告期各期末生猪市场价格波动导致计提的消耗性生物资产跌价准备和生产性生物资产减值准备的影响,报告期内业绩波动幅度会减小。

(3) 生猪养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张也带来了公司银行借款规模的大幅增加,财务费用的大幅上升,也影响了公司业绩的波动

近年来,公司持续推动“生猪全产业链一体化”发展战略的实施,积极布局

生猪养殖业务，公司投资较大资金发展生猪养殖业务。公司生猪养殖采用自繁、自养模式决定了公司固定资产投资较大、营运资金需求较大的特点，为满足发展生猪养殖业务的资金需求，公司相应增加了银行贷款等债务融资规模，报告期各期末，公司银行贷款余额分别为 143,148.27 万元、316,172.73 万元、361,152.25 万元和 404,341.09 万元，银行贷款规模持续增加。随着银行贷款规模的增加，利息也同步增长。报告期内，公司利息费用分别为 3,547.94 万元、10,857.74 万元、18,421.64 万元和 9,250.60 万元。利息费用的大幅增加使得公司财务费用大幅上升，也进一步影响了公司业绩的波动。

2. 公司业绩波动情况与同行业可比上市公司具有一致性

报告期内，公司归母净利润金额与同行业上市公司的比较如下：

单位：万元

公司名称	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	金额	变动率[注]	金额	变动率	金额	变动率	金额
双汇发展	283,667.69	3.89%	562,088.57	15.51%	486,593.97	-22.21%	625,551.40
得利斯	2,565.69	-47.37%	3,163.93	-27.67%	4,374.35	50.30%	2,910.40
龙大美食	-62,433.74	-1,825.61%	7,537.56	111.45%	-65,857.37	-172.70%	90,581.69
牧原股份	-277,921.77	58.42%	1,326,615.65	92.16%	690,377.77	-74.85%	2,745,142.19
温氏股份	-468,874.16	-33.07%	528,900.51	139.46%	-1,340,435.92	-280.51%	742,587.48
新五丰	-61,424.44	-176.19%	-7,599.87	72.88%	-28,026.05	-199.13%	28,272.41
巨星农牧	-34,832.13	-31.96%	15,808.96	-38.96%	25,898.18	102.84%	12,767.69
罗牛山	-11,516.72	-442.13%	8,923.10	121.11%	-42,267.19	-514.06%	10,208.05
东瑞股份	-33,011.05	-458.62%	4,291.22	-79.72%	21,157.98	-68.94%	68,128.64
京基智农	128,469.02	797.40%	77,307.39	98.56%	38,933.96	-55.07%	86,656.35
平均值	-53,531.16	34.26%	252,703.70	1307.66%	-20,925.03	-104.74%	441,280.63
公司	-35,637.13	-503.21%	8,774.47	145.59%	-19,246.35	-242.46%	13,509.77

[注]2023 年 1-6 月变动率为相较于上年同期 2022 年 1-6 月数据计算得出

由上表可知，整体来看，最近三年公司的业绩变化趋势与同行业上市公司变动趋势不存在重大差异。2023 年 1-6 月养殖行业龙头牧原股份因养殖成本控制优势，归母净利润亏损幅度减少，京基智农因房地产业务盈利较高使得利润大幅

增加外，剔除上述两家企业的影响，2023 年 1-6 月同行可比上市公司归母净利润与公司变化水平基本一致。

综上，公司业绩波动与行业周期基本保持一致。

3. 最近一期毛利率大幅下滑主要原因系生猪价格周期性波动的影响

2022 年和 2023 年 1-6 月，公司营业毛利率情况如下：

项目	2023 年 1-6 月	2022 年度
毛利率	-1.22%	6.26%

2023 年 1-6 月，公司毛利率为-1.22%，较 2022 年有所下降，主要原因系生猪价格周期性波动的影响。生猪价格周期性波动对最近一期毛利率的影响主要体现在两个方面：

(1) 因 2023 年上半年生猪价格持续下降且低于公司内供生猪养殖成本，叠加内供生猪占比上涨使得 2023 年上半年公司生鲜猪肉毛利率较 2022 年有所下降

2023 年上半年，生鲜猪肉毛利率的波动是营业毛利率波动的主要原因。生鲜猪肉的原材料主要系生猪，生猪部分来源于外购、部分来源于内供。外购生猪的采购价格的变动主要受生猪市场价格的影响，内供生猪的采购价格主要受公司生猪养殖成本的影响。生猪市场价格与生猪养殖成本的高低会直接影响公司生鲜猪肉产品毛利率，若生猪养殖成本低于生猪市场价格，则内供生猪可降低生鲜猪肉成本，提高生鲜猪肉毛利率；反之，则降低生鲜猪肉产品毛利率。

2022 年至 2023 年 6 月，我国生猪市场价格变动情况如下：



数据来源：iFind 数据库

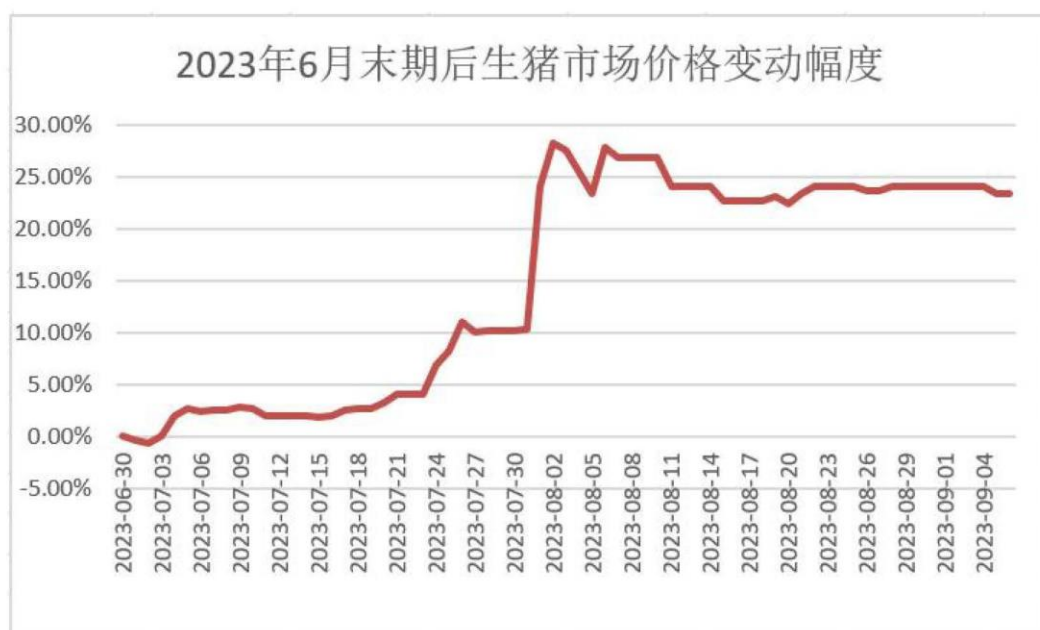
根据上表可见，2022 年我国生猪市场价格高于 2023 年上半年，2023 年上半年，我国生猪市场价格持续下降。受此影响，2022 年，公司内供生猪的单位成本为 17.63 元/千克，外购生猪的采购均价为 18.34 元/千克，公司内供生猪的单位成本低于外购生猪的采购均价，故 2022 年公司生鲜猪肉毛利率为 5.14%。而 2023 年 1-6 月，公司内供生猪的单位成本为 16.97 元/千克，虽然内供生猪的单位成本有所下降，但是受 2023 年 1-6 月生猪市场价格低迷且持续下降的影响，公司外购生猪的采购均价仅为 14.45 元/千克，公司内供生猪的单位成本高于外购生猪的采购均价，故 2023 年 1-6 月公司生鲜猪肉毛利率为-1.42%，较 2022 年大幅下降，并拉低了公司营业毛利率。

(2) 因 2022 年末及 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格高于 2023 年 6 月末、2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），公司 2022 年末消耗性生物资产跌价准备显著小于 2021 年末和 2023 年 6 月末

2021 年末、2022 年末和 2023 年 6 月末，公司计提的消耗性生物资产跌价准备分别为 11,999.83 万元、1,516.23 万元和 7,671.81 万元。

报告期各期末及期后（1-3 月）生猪市场价格情况如下：





数据来源：iFind 数据库

根据上图可见，2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况，对消耗性生物资产计提存货跌价准备 11,999.83 万元。

2022 年末及 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月），生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），公司 2022 年末计提的消耗性生物资产跌价准备金额仅为 1,516.23 万元，远低于 2021 年末的消耗性生物资产跌价准备 11,999.83 万元。

2023 年初，我国生猪市场价格高于 2022 年初，但是，随着 2023 年 1-6 月我国生猪市场价格持续下滑且低迷，2023 年 6 月末我国生猪市场价格低于 2022 年 6 月末，公司在 2023 年 6 月末计提了 7,671.81 万元的消耗性生物资产跌价准备。

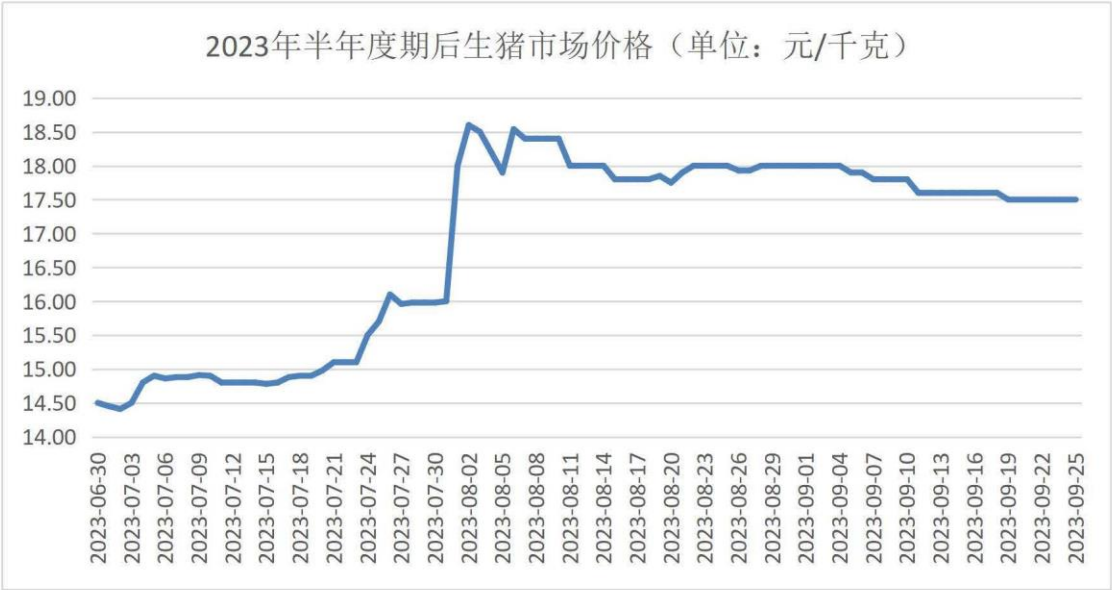
若不考虑因报告期各期末生猪市场价格波动导致计提的消耗性生物资产跌价准备的影响，2022 年和 2023 年 1-6 月，公司营业毛利率分别为 4.39%和-2.03%，变动幅度减少。

4. 相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平

(1) 2023 年 7 月以来，我国生猪价格有所回暖，有利于改善公司未来业绩

水平

2023 年 6 月后，生猪市场价格变动情况如下：



由上图可知，2023 年 7 月下旬，生猪市场价格已开始回暖，截至 2023 年 9 月 25 日生猪市场平均价格已突破 17.50 元/千克，生猪市场价格回升，有利于改善公司未来业绩水平。

(2) 2023 年以来，我国饲料价格、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格整体呈下降趋势，有利于改善公司未来业绩水平

饲料成本是生猪养殖行业成本构成中占比最大的一部分，这就决定了猪饲料价格波动会直接影响生猪养殖行业的利润水平。豆粕是生猪养殖的主要蛋白来源。因此，豆粕为猪饲料的主要原材料，豆粕价格的波动会直接影响猪饲料的价格。

2020 年至 2023 年 9 月，我国豆粕价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

2020 年至 2023 年 9 月，我国猪饲料价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

根据上图可见，2023 年以来，我国饲料价格、豆粕价格等生猪养殖的原材料价格较 2022 年下降，有利于改善公司未来业绩水平。

(3) 公司积极采取措施，改善公司未来业绩水平

生猪价格作为影响公司经营业绩的主要因素，其波动的风险是整个行业的系统风险，对任何一家生猪养殖行业内公司来讲都是客观存在的、不可控制的外部风险，属于行业内的不可抗力。

为此，公司积极采取以下措施，改善公司未来业绩水平：

1) 充分利用公司屠宰成熟供应链管理，积极拓展市场

公司专注于中国经济最活跃的华东地区，截至 2023 年 6 月 30 日已拥有 53 家子公司，覆盖华东地区主要县市区区域市场，通过深耕华东地区市场，不断巩固市场地位并提升品牌影响力；同时公司积极拓展华中、东北地区市场，已在吉林、湖北以及湖南等地区积极持续开展屠宰业务，产品覆盖区域以及影响力不断扩大。未来公司计划进一步通过收购或新设子公司的方式拓展其他区域市场，推动公司营业收入持续增长。

2) 降低养殖成本，提高养殖效率

随着公司持续推动“生猪产业链一体化”经营模式，公司在生猪养殖的技术积累、人才储备以及养殖疫病方面积累了充分的经验。未来，公司将通过利用自身行业的经验优势，不断优化育种技术，提高生猪存活率、生长速度以及改善料

肉比投入，加强生长疫病管理提升公司生猪产能利用率，进一步释放公司规模化生猪养殖成本优势，降低养殖成本，提高养殖效率。

3) 提高企业管理水平，建立业务中台

公司前期规模扩张阶段，部分场线出现管理粗放的情况，目前公司总部成立业务中台，形成采购、育种、生产、销售的闭环，做到业务完全覆盖，用中台管理整个养猪体系，加速行业工业化、规模化，提升精细管理能力。

同时公司建立计划运营体系。计划运营体系对整个生猪养殖生命周期实现全覆盖，将生猪养殖生命周期分成了多个节点，每一节点均有相应的标准和管理动作，确保生产、运营过程可控，公司目标能够在一线落地。

综上所述，公司仍将继续执“生猪产业链一体化”经营战略，在行业下行周期保持良好的养殖规模和能力，解决前期规模扩张产生的成本和管理问题，切实降低养殖成本，提高疫情防控水平和精细管理能力，为迎接上行周期做准备，公司采取的改善经营业绩的措施可行、有效。

(二) 结合同行业可比公司客户及供应商情况，说明发行人存在较多自然人客户及供应商的原因及合理性，报告期内自然人客户及供应商交易金额变化较大的原因及合理性

1. 公司存在较多自然人客户符合生猪屠宰、养殖行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异，具有合理性

(1) 公司存在较多自然人客户符合行业特征

报告期内，公司与客户交易情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例	销售金额	占营业收入比例
自然人	308,863.62	75.00%	733,647.99	77.62%	629,894.02	75.51%	683,127.86	77.31%
法人	102,973.66	25.00%	211,568.47	22.38%	204,330.85	24.49%	200,507.82	22.69%
合计	411,837.28	100.00%	945,216.46	100.00%	834,224.87	100.00%	883,635.68	100.00%

报告期内，公司自然人客户销售收入占营业收入的比例均在 75%以上，公司存在较多自然人客户的情况。其中，报告期各期，生鲜猪肉的自然人客户收入占比分别为 96.04%、96.14%、93.17%和 93.16%，是公司自然人客户的主要构成部分；此外，生鲜禽肉、生猪等也存在自然人客户的情况。生鲜猪肉、生鲜禽肉的

自然人客户主要为公司销售区域当地鲜肉（猪肉、禽肉）批发商户，生猪的自然人客户主要自然人养殖户和生猪经纪人。

报告期内，公司存在较多自然人客户交易是受所处行业销售模式特点所决定，具有合理性。

第一，我国生鲜猪、禽肉主要通过各地农贸市场个体经营者、超市等终端零售渠道向最终消费者进行零售，终端零售渠道数量较多，且分布较为分散。由于当地自然人鲜肉批发商户长期在本地市场从事肉品批发销售，拥有丰富的区域市场终端零售渠道资源，能快速获取并汇总当终端零售渠道，因此主要由当地自然人鲜肉批发商户向屠宰厂进行统一采购再批发到各个终端零售摊位。基于上述市场模式，公司为快速销售拓展市场，积极与各地自然人鲜肉批发商形成了较为稳定和良好的合作关系，通过上述自然人鲜肉批发商向下游销售生鲜产品。

第二，生猪养殖行业中，我国标准化、规模化养殖程度较低，长久以来，散养户、中小规模养殖场占据主导地位下。根据中国畜牧兽医年鉴数据，2021年，年出栏数1-49头养殖户数达18,792,785户，占比为93.497%。由于散养户、中小规模养殖场的养殖规模偏下，我国生猪养殖以自然人为主。

第三，猪肉是我国居民最主要的肉类消费品，生猪市场需求庞大。生猪养殖下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于我国标准化、规模化养殖程度较低，国内生猪养殖规模较大的生猪养殖企业较少，无法满足大型屠宰及肉食品加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的生猪经纪人群体来获得稳定货源。生猪经纪人在生猪销售链条的上、下游间起到纽带的作用。生猪经纪人一般以自然人名义为主。

(2) 报告期内自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致，自然人客户交易金额占比保持稳定

报告期各期，自然人客户交易金额分别为683,127.86万元、629,894.02万元、733,647.99万元和308,863.62万元，营业收入分别为883,635.68万元、834,224.87万元、945,216.46万元和411,837.28万元，自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致。

2021年，公司自然人客户交易金额有所下降，主要原因系生鲜猪肉的自然人客户交易金额下降。受非洲猪瘟影响，我国2020年白条猪肉价格整体处于高位，随着非洲猪瘟疫情影响缩减的生猪产能已逐步恢复，2021年度白条猪肉市

场价格整体呈现大幅下降趋势。受此影响，公司生鲜猪肉市场价格的销售价格也大幅下降。因此，尽管因生猪产能恢复，我国 2021 年全年猪肉消费量也由 2020 年的 41,517.00 千吨增长至 51,724.00 千吨，公司 2021 年猪肉销量也较 2020 年大幅增长，但其对收入增长的贡献仍低于单价下降的影响，导致 2021 年生鲜猪肉销售收入减少，生鲜猪肉的自然人客户交易金额也相应下降。

2022 年，公司自然人客户交易金额有所上升，主要原因系生鲜猪肉的自然人客户交易金额上升。随着非洲猪瘟疫情影响缩减，2022 年生猪产能持续恢复，我国 2022 年全年猪肉消费量也由 2021 年的 51,724.00 千吨增长至 57,434.00 千吨，加之公司积极拓展市场，公司生鲜猪肉销量同比增长。此外，2022 年，生鲜猪肉销售价格也有小幅回升，导致 2022 年生鲜猪肉销售收入有所增长，生鲜猪肉的自然人客户交易金额也相应增长。

报告期内，公司自然人客户交易金额占营业收入比例分别为 77.31%、75.51%、77.61%和 75.00%，基本保持稳定。

(3) 同行业可比上市公司自然人客户交易情况

同行业可比上市公司自然客户的销售占比情况如下：

公司名称	主营业务	自然人客户交易情况
牧原股份	生猪的养殖销售、生猪屠宰	2020 年、2021 年和 2022 年，牧原股份生猪类自然人客户销售收入占营业收入的比例分别为 55.49%、57.87%和 51.47%
新五丰（天心种业）	生猪养殖、肉品销售、饲料加工	2020 年、2021 年、2022 年 1-7 月，天心种业对自然人客户的销售金额占营业收入的比例分别为 46.18%、53.36%和 65.58%。
巨星农牧	生猪养殖及饲料生产和销售	2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-6 月巨星农牧生猪业务自然人客户销售占比为 71.38%、79.51%、62.36%、64.37%。
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工	2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，龙大美食控股子公司中和盛杰肉制品销售自然人客户收入占比分别为 76.17%、66.97%和 62.83%。

数据来源：上市公司公开披露信息

根据上表可见，同行业可比上市公司也存在自然人客户较多的情形。

综上，公司存在较多自然人客户符合生猪屠宰、养殖行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异，具有合理性。

2. 公司存在较多自然人供应商符合生猪屠宰行业特征，与同行业上市公司经营模式不存在差异

(1) 公司存在较多自然人供应商符合行业特征

报告期内，公司自然人供应商交易情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例	采购金额	占同类产品采购金额比例
生猪	129,054.47	61.77%	546,561.35	76.17%	590,925.77	86.44%	673,025.83	95.34%
活禽	1,221.53	32.20%	2,535.64	40.08%	3,676.05	53.13%	5,589.06	65.12%
其他	611.96	0.24%	932.56	0.75%	13,117.71	8.15%	10,894.57	8.87%
合计	130,887.96	33.91%	550,029.55	64.88%	607,719.53	71.37%	689,509.46	82.34%

由上表可知，公司自然人供应商主要为生猪经纪人、禽类经纪人，公司向生猪经纪人采购生猪，向禽类经纪人采购活禽，这主要是受生猪养殖、畜禽行业销售模式的影响。

猪肉、禽肉是我国居民主要的肉类消费品，市场需求庞大。生猪养殖、畜禽养殖下游屠宰加工企业的屠宰能力一般都较大，而由于我国标准化、规模化养殖程度较低，国内养殖规模较大的生猪养殖企业、活禽养殖企业较少，无法满足大型屠宰及肉食品加工企业的采购需要，所以规模较大的屠宰加工企业通常通过相对稳定的生猪经纪人、禽类经纪人来群体来获得稳定货源。生猪经纪人、禽类经纪人具有较为丰富的生猪运输协调能力、市场供求信息及供应商及客户资源，长期活跃于养殖农户、养殖企业与屠宰加工企业之间，形成了养殖户—生猪经纪人（禽类经纪人）—屠宰企业之间的联动作用。生猪经纪人、禽类经纪人一般以自然人名义为主。因此，公司向自然人采购生猪、活禽具有合理性。

(2) 报告期内自然人供应商交易金额变动趋势与公司生猪出栏数量逐年扩张、我国生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升的趋势是一致的

报告期各期，自然人供应商交易金额分别为 689,509.46 万元、607,719.53 万元、550,029.55 万元和 130,887.96 万元，呈下降趋势，主要原因系生猪自然人供应商的交易金额逐年下降。

一方面，“非洲猪瘟”疫情爆发后，规模化养殖场在资金、人才、技术和品牌的优势更为明显，而中小散养户的疫病防控能力与规模化养殖场相比较弱，中小散养户受“非洲猪瘟”疫病影响较大。近年来随着外出务工等机会成本的增加以及环保监管等因素的影响，以及疫病的影响，散养户退出明显，国内生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升。根据中国畜牧业年鉴的数据，2011-2020 年，我国出栏 500 头以下的养殖场出栏量占比从 63.40%下降至 43.00%，出栏 500 头以上的养殖场出栏量占比从 36.60%提升至 57.00%，显示了国内生猪养殖标准化、

规模化的程度持续提升。因此，公司也增加了向规模化养殖企业的采购金额。

另一方面，近年来，公司围绕产业链一体化经营模式的发展战略，向生猪产业链上游延伸的新兴业务领域。报告期内，公司持续投资建设规模化猪场，大力布局生猪养殖业务，提高公司屠宰加工业务原料的自给率，为公司屠宰加工业务提供了保障。报告期内，公司生猪出栏量分别为 3.45 万头、13.75 万头、120.48 万头及 115.30 万头，养殖规模持续扩大、生猪产能快速扩张。在此背景下，公司生猪内供比例不断提高，公司也相应减少了生猪自然人供应商的采购金额。

(3) 同行业可比上市公司自然人供应商交易情况

同行业可比上市公司自然人供应商采购占比情况如下：

公 司	主营业务	自然人供应商交易情况
得利斯	生猪屠宰，冷却肉及冷冻肉生产销售	2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-9 月生猪采购中自然人供应商交易金额占比分别为 100%、98.96%、98.29%和 90.22%
龙大美食	生猪养殖、生猪屠宰和肉制品加工	2011 年、2012 年和 2013 年公司生猪采购中自然人供应商交易金额占比分别为 94.77%、87.63%和 87.95%

数据来源：上市公司公开披露信息

根据上表可见，同行业可比上市公司也存在较多自然人供应商的情形。

综上，公司存在较多自然人供应商符合生猪养殖、畜禽行业的销售特征，与同行业可比上市公司经营模式不存在差异，具有合理性。

(三) 结合报告期末存货构成明细、库龄、期后销售、近期市场销售价格趋势、同行业可比公司情况等，说明公司计提存货跌价准备是否充分、合理

1. 公司存货构成明细及存货跌价准备计提金额情况

报告期各期末，公司存货各明细余额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	2023 年 6 月 30 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
消耗性生物资产	58,377.52	61.17%	7,671.81	69,569.58	66.89%	1,516.23
库存商品	17,306.98	18.14%	1,403.39	16,432.43	15.80%	316.16
原材料	15,761.58	16.52%	-	14,461.36	13.91%	-
在产品	3,318.08	3.48%	-	2,897.36	2.79%	-
低值易耗品	668.16	0.70%	-	630.04	0.61%	-

委托加工物资	-	0.00%	-	7.96	0.01%	-
合 计	95,432.32	100.00%	9,075.20	103,998.74	100.00%	1,832.39
项 目	2021 年 12 月 31 日			2020 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	跌价准备	账面余额	占比	跌价准备
消耗性生物资产	41,029.66	63.26%	11,999.83	16,332.12	44.08%	-
库存商品	12,582.64	19.40%	367.59	12,970.16	35.01%	374.41
原材料	6,877.41	10.60%	-	5,129.26	13.84%	-
在产品	3,785.09	5.84%	-	2,031.93	5.48%	-
低值易耗品	585.11	0.90%	-	585.46	1.58%	-
委托加工物资	-	0.00%	-	-	0.00%	-
合 计	64,859.91	100.00%	12,367.42	37,048.93	100.00%	374.41

报告期各期末，存货主要由消耗性生物资产、库存商品、原材料以及在产品构成。其中，消耗性生物资产主要为生猪和肉鸡；库存商品主要为生鲜猪肉、禽肉及火腿等产品；原材料主要为饲料及饲料原料、酱卤及火腿原料、待宰生猪和辅助材料等；在产品主要为在产火腿，火腿生产周期较长，一般为8-12个月。

公司对存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额，并结合期后市场价格变动趋势，充分计提了存货跌价准备。报告期各期末，公司计提的存货跌价准备主要为消耗性生物资产跌价准备，公司消耗性生物资产主要为生猪。

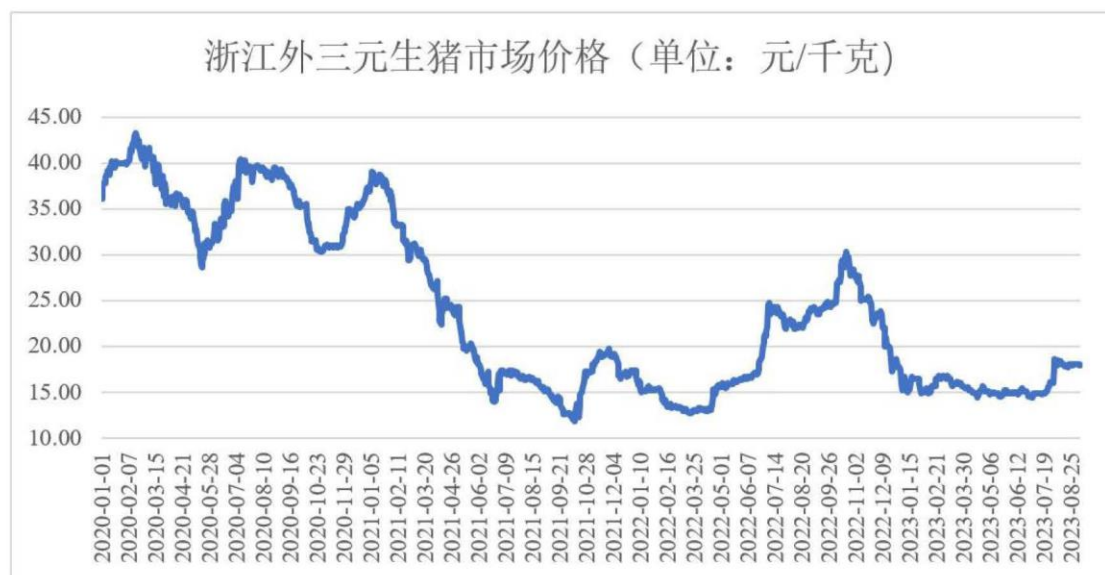
(1) 消耗性生物资产跌价准备计提充分、合理

1) 消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

① 预计售价过程

公司对消耗性生物资产计提跌价准备系依据期末前后五天的平均售价估计售价计算其可变现净值，与期末账面价值进行比较，计提跌价准备。同时综合考虑期后生猪供需情况、生猪市场价格是否发生明显下降（超过20%）等情况，判断是否需要对期末估计售价进行修正。

报告期内，生猪市场价格变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

报告期各期末期后 1-3 月生猪市场价格变动幅度情况如下：





数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2020 年期后（即 2021 年 1-3 月）生猪市场价格整体呈现先增长再下降趋势，但生猪市场价格整体处于高位，2021 年 3 月末最低市场售价均在 26 元/千克以上，高于公司养殖成本。

2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 2 月中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况预计生猪售价为 16.19 元/千克。

2022 年期后（即 2023 年 1-3 月）和 2023 年 6 月末期后（即 2023 年 7-9 月）生猪市场价格整体呈现震荡波动趋势，其中 2023 年 1 月中旬、2023 年 2 月中下旬和 2023 年 7 月下旬生猪价格均呈现一定程度的回暖，且 2022 年期后（即 2023 年 1-3 月）生猪市场价格未发生明显下降。因此，公司根据期末生猪售价在 2022 年 12 月末和 2023 年 6 月末预计生猪售价为 17.33 元/千克和 15.36 元/千克。

2023 年 6 月末期后（即 2023 年 7-9 月）生猪价格明显回暖。

② 消耗性生物资产（生猪）跌价准备的计提过程

2023 年 6 月 30 日，公司生猪跌价准备计提过程如下：

单位：万元

项 目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
-----	----------------	------	--------------	------------	------------	-----

生猪-已发生减值部分	15.36	34,111.80	131,465.90	165,577.70	157,905.89	7,671.81
生猪-未发生减值部分	15.36	21,999.30	19,412.55	41,411.85	42,948.83	-
合 计		56,111.10	150,878.45	206,989.54	200,854.72	7,671.81

2022 年 12 月 31 日，公司生猪跌价准备计提过程如下：

单位：万元

项 目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生减值部分	17.33	18,340.72	82,455.86	100,796.58	99,692.10	1,104.48
生猪-未发生减值部分	17.33	49,700.00	83,012.92	132,712.92	140,026.13	-
合 计		68,040.72	165,468.78	233,509.50	239,718.23	1,104.48

2021 年 12 月 31 日，公司生猪跌价准备计提过程如下：

单位：万元

项 目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-已发生减值部分	16.19	31,533.12	94,596.28	126,129.40	114,129.57	11,999.83
生猪-未发生减值部分	16.19	8,590.60	29,497.14	38,087.74	38,928.93	-
合 计		40,123.72	124,093.42	164,217.14	153,058.50	11,999.83

2020 年 12 月 31 日，公司生猪跌价准备计提过程如下：

单位：万元

项 目	预计售价 (元/千克)	账面成本	至出栏需耗 用成本	预计养成成 本	预计可回收 值	减值额
生猪-未发生减值部分	36.06	15,127.17	15,793.11	30,920.28	47,137.91	-
合 计		15,127.17	15,793.11	30,920.28	47,137.91	-

③ 消耗性生物资产（生猪）跌价准备充分性、合理性的分析

A. 公司 2020 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

公司 2020 年末未对消耗性生物资产计提减值准备，主要原因系 2020 年期后（即 2021 年 1-3 月）生猪市场价格整体呈现先增长再下降趋势，但生猪市场价格整体处于高位，2021 年 3 月末最低市场售价均在 26 元/千克以上，高于公司养殖成本，期末生猪未发生减值现象。因此，公司 2020 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

B. 公司 2021 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2021 年末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 11,999.83 万元，

金额较大，主要原因系 2021 年末生猪市场价格整体处于市场低位，2021 年期后（即 2022 年 1-3 月）生猪价格整体呈现下降趋势，2022 年 1 季度中旬，生猪市场价格下降幅度已经超过了 20%，2022 年 1-3 月生猪市场价格最大降幅达 26.46%，生猪市场价格发生明显下降，因此公司结合期末售价以及期后 1-3 月市场价格变动情况，对消耗性生物资产（生猪）计提跌价准备 7,671.81 万元。因此，公司 2021 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

C. 公司 2022 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2022 年末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 1,104.48 万元，金额较小且较 2021 年末大幅下降，主要原因系 2022 年末及 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月），生猪市场价格高于 2021 年末及 2021 年末期后（即 2022 年 1-3 月），且 2022 年末期后（即 2022 年 1-3 月）生猪市场价格未发生明显下降。因此，公司 2021 年末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

D. 公司 2023 年 6 月末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理

2023 年 6 月末，公司消耗性生物资产（生猪）跌价准备金额为 7,671.81 万元，金额较 2022 年末有所上升，主要原因系 2023 年 1-6 月我国生猪市场价格持续下滑且低迷，2023 年 6 月末我国生猪市场价格于 2022 年末。因此，公司 2023 年 6 月末消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

综上所述，报告期各期末，消耗性生物资产（生猪）跌价准备计提充分、合理。

2) 消耗性生物资产（肉鸡）计提充分、合理

对于肉鸡，公司通过日龄估算期末肉鸡重量，通过肉鸡的历史出栏均重及单位成本，估算至出栏待售需要投入的成本。报告期各期末公司以期末，产品平均价格作为估计售价，扣减至出栏待售时估计将要发生的成本后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。

经测试，2022 年期末公司存在减值迹象的肉鸡预计可回收值为 1,722.93 万元，低于预计养成成本 2,134.69 万元，因此 2022 年期末计提减值准备 411.76 万元。报告期内其余年度年末肉鸡不存在减值。报告期各期末，肉鸡存货跌价准备计提充分、合理。

(2) 库存商品计提跌价准备充分合理

公司期末库存商品主要包括猪肉、禽肉以及火腿等产成品。报告期各期末公司以期末产品平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。

报告期各期末，公司对库存商品分别计提跌价准备金额分别为 374.41 万元、367.59 万元、316.16 万元和 1,403.39 万元，公司库存商品跌价准备计提充分、合理。

(3) 在产品

公司在产品主要为在产火腿，公司以报告期各期的材料占生产成本的比例估算至完工时估计将要发生的成本。报告期各期末公司以期末火腿产品平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。报告各期末，公司在产品不存在减值。

(4) 原材料

公司期末原材料主要包括饲料原料、火腿原材料，公司以报告期各期的材料占生产成本的比例估算预计将投入的其他材料及人工与制造费用。报告期各期末公司以期末相应产的产品的平均价格作为估计售价，扣减销售费用后计算其可变现净值，并将可变现净值与存货成本进行比较，可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备。报告各期末，公司原材料不存在减值。

2. 存货库龄分布正常，主要集中在一年以内

报告期各期末存货库龄分布情况如下：

(1) 2023 年 6 月 30 日

单位：万元

项 目	1 年以内		1-2 年		2-3 年		3 年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	58,377.52	100.00%	-	-	-	-	-	-	7,671.81
库存商品	16,433.91	94.96%	873.07	5.04%	-	-	-	-	1,403.39
原材料	15,685.90	99.52%	74.81	0.47%	-	-	0.87	0.01%	-
在产品	3,318.08	100.00%	-	-	-	-	-	-	-

低值易耗品	668.16	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合 计	94,483.57	99.01%	947.88	0.99%	-	-	0.87	0.001%	9,075.20

(2) 2022 年 12 月 31 日

单位：万元

项 目	1 年以内		1-2 年		2-3 年		3 年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	69,569.58	100.00%	-	-	-	-	-	-	1,516.23
库存商品	15,690.92	95.49%	741.51	4.51%	-	-	-	-	316.16
原材料	14,380.46	99.44%	80.03	0.55%	0.87	0.01%	-	-	-
在产品	2,897.36	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	630.04	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
委托加工物资	7.96	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合 计	103,176.33	99.21%	821.54	0.79%	0.87	0.001%	-	-	1,832.39

(3) 2021 年 12 月 31 日

单位：万元

项 目	1 年以内		1-2 年		2-3 年		3 年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	41,029.66	100.00%	-	-	-	-	-	-	11,999.83
库存商品	11,509.39	91.47%	1,073.25	8.53%	-	-	-	-	367.59
原材料	6,783.42	98.63%	93.99	1.37%	-	-	-	-	-
在产品	3,785.09	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	585.11	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合 计	63,692.67	98.20%	1,167.24	1.80%	-	-	-	-	12,367.42

(4) 2020 年 12 月 31 日

单位：万元

项 目	1 年以内		1-2 年		2-3 年		3 年以上		存货跌价准备金额
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
消耗性生物资产	16,332.12	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
库存商品	11,490.53	88.59%	1,479.63	11.41%	-	-	-	-	374.41

原材料	5,068.10	98.81%	61.17	1.19%	-	-	-	-	-
在产品	2,031.93	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
低值易耗品	585.46	100.00%	-	-	-	-	-	-	-
合 计	35,508.14	95.84%	1,540.80	4.16%	-	-	-	-	374.41

报告期各期末，公司一年以内存货占比分别为 95.84%、98.20%、99.21%和 99.01%，公司存货库龄较短且库存结构保持稳定。

3. 公司存货期后销售情况良好

报告期各期末，存货期后销售结转情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
存货余额	95,432.32	103,998.74	103,998.74	37,048.93
期后销售结转金额	42,332.30	100,306.56	103,832.37	37,048.06
期后销售结转比例	44.36%	96.45%	99.84%	100.00%

截至 2023 年 8 月 31 日，最近三年末，公司存货期后销售结转比例分别为 100.00%、99.84%、96.45%、44.36%，销售情况较好，不存在滞销情况。2023 年 6 月 30 日期后销售结转占比例较低，主要系存货中消耗性生物资产产生猪出栏周期较长所致，通常生猪从待产到出栏需要 6 个月。

4. 公司主要产品近期市场销售价格呈上升趋势

公司存货中的主要产品为生鲜猪肉、生鲜禽肉和生猪。2023 年 6 月末至今，公司该些主要产品近期市场销售价格呈上升趋势。

(1) 生鲜猪肉近期市场销售价格呈上升趋势

2023 年 6 月末至今，我国白条猪肉价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2023 年 6 月末至今，我国白条猪肉价格呈上升趋势。2023 年 7 月、2023 年 8 月，公司生鲜猪肉的销售均价分别为 15.63 元/千克、18.16 元/千克，较 2023 年月的售价 15.67 元/千克整体呈上升趋势。

(2) 生猪近期市场销售价格呈上升趋势

2023 年 6 月末至今，我国生猪市场价格的变动趋势如下：

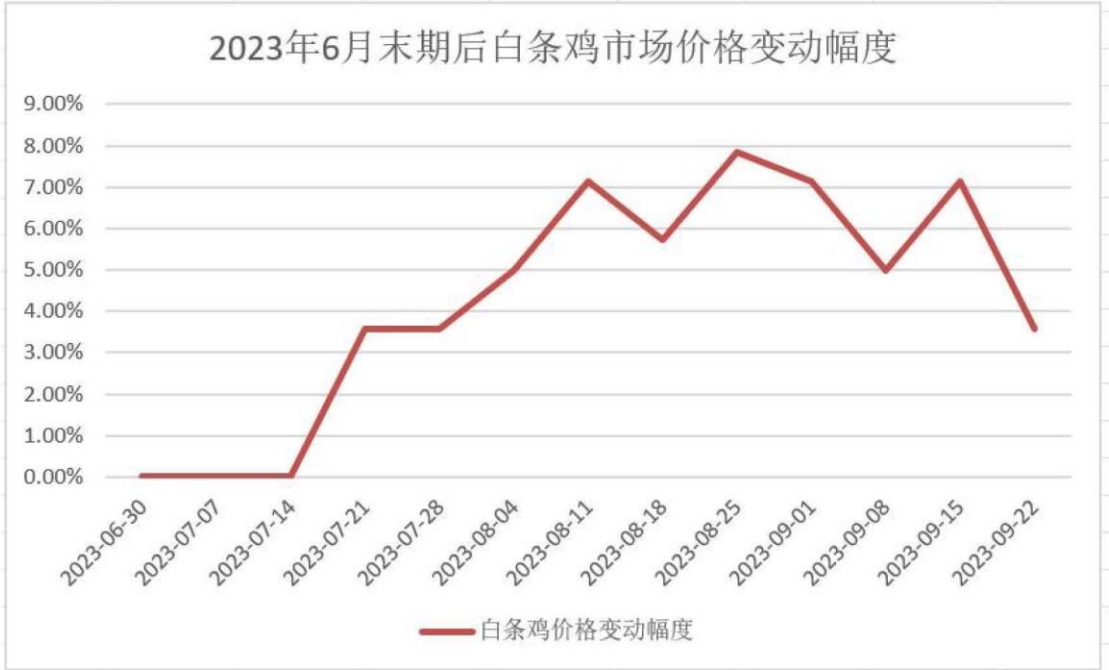


数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2023 年 6 月末至今，我国生猪价格呈上升趋势。2023 年 7 月、2023 年 8 月，公司商品猪的销售均价分别为 14.33 元/千克、16.95 元/千克，较 2023 年 6 月的售价 14.30 元/千克有所上升。

(3) 生鲜禽肉近期市场销售价格呈上升趋势

2023 年 6 月末至今，我国禽肉市场价格的变动趋势如下：



数据来源：iFind 数据库

由上图可知，2023 年 6 月末至今，我国禽肉价格呈上升趋势。2023 年 7 月、2023 年 8 月，公司生鲜禽肉的销售均价分别为 12.29 元/千克、13.10 元/千克，较 2023 年 6 月的售价 11.81 元/千克有所上升。

5. 与同行业上市公司相比，公司存货跌价准备计提较充分

报告期各期末，公司存货跌价准备计提比例与同行业上市公司对比情况如下：

公司名称	2023 年 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
双汇发展	1.90%	2.06%	3.45%	3.29%
龙大美食	7.87%	3.10%	24.89%	1.45%
得利斯	1.51%	2.59%	4.63%	5.10%
牧原股份	-	-	-	-
温氏股份	0.42%	0.22%	0.57%	0.18%
新五丰	5.07%	4.02%	11.22%	0.07%

巨星农牧	7.37%	0.00%	0.06%	0.52%
京基智农	0.84%	0.21%	1.15%	0.01%
罗牛山	3.01%	0.69%	3.78%	0.20%
东瑞股份	10.50%	-	1.35%	0.10%
平均值	3.85%	1.29%	5.11%	1.09%
公司	9.51%	1.76%	19.07%	1.01%

由上表可知，2020 年末和 2022 年末，公司存货跌价准备计提比例整体处于同行业可比上市公司计提比例区间范围内，较同行业可比上市公司平均水平整体较为谨慎。公司 2021 年末因生猪市场价格期后下降幅度较大（超过 20%），根据公司相关会计政策补充计提了消耗性生物资产跌价准备，使得 2021 年期末存货跌价准备计提比例整体较高。

综上所述，报告期各期末，公司存货跌价准备计提是充分的、合理的。

（四）对国华新能源投资未认定为财务性投资的具体原因，公司最近一期末是否存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形，自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况

1. 财务性投资及类金融业务的认定标准

（1）财务性投资

根据《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等相关规定。

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%（不包含对类金融业务的投资金额）。

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。

(2) 类金融业务

根据《监管规则适用指引——发行类第7号》相关规定，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。

2. 国华新能源投资未认定为财务性投资的具体原因

(1) 公司与国家电投集团浙江电力有限公司共同设立国华新能源的背景

为积极响应国家“3060双碳战略”，公司主动践行社会责任，积极探索绿色发展道路。2021年11月17日，公司与国家电投集团浙江电力有限公司（以下简称“国电投浙江”）签订了《“碳中和”综合智慧能源项目合作框架协议》，双方就共同投资开发综合智慧能源项目达成战略合作意向。2021年12月10日，经公司与国电投浙江协商一致，双方在上述框架协议合作意向基础上签订了《综合智慧能源项目投资合作协议书》，并在义乌设立国家电投集团义乌国华新能源有限公司，其中，公司持有其49%的股权，国电投浙江持有其51%的股权，主营业务为太阳能及风能发电服务。

(2) 国华新能源是公司围绕生猪产业链上游以获取清洁能源供应为目的的投资

公司投资华新能源系围绕生猪产业链上游以获取清洁能源供应为目的的投资，供给公司各养殖场使用，实现降本增效，与公司主营业务密切相关，而非与主营业务无关、以获取投资收益为目的的财务性投资。

国华新能源采取“自发自用、余电上网”模式，所生产电力优先保证公司电量需求，余电通过接入电网模式对外销售。目前，国华新能源已陆续在公司所属的养殖场区等及配套建筑新建分布式光伏发电系统，根据公司用能需求，配套建设风能、潮汐能、光充储一体化系统、换电站、微风发电、供冷热系统及综合智慧控制系统等综合供能单元，为公司养殖场提供清洁能源电力。

目前，国华新能源已在公司正康、天台、百凤林以及下水碓等多个生猪养殖场完成光伏发电设备的建设，为公司生猪养殖业务提供电力，2022年和2023年1-6月，公司向国华新能源采购电力金额分别24.44万元和64.30万元。处于电力设备建设规划期的养殖场包括乐清、浦江、仙居等厂区。

3. 同行业可比上市公司布局新能源产业情况

第33页共77页

近年来，同行业可比上市公司亦存在围绕生猪及屠宰业务布局新能源产业以实现节能减排、降本增效的情况，具体如下：

公司名称	养殖类上市公司布局新能源产业情况
牧原股份	牧原股份为进一步实现节能减排、提高原料利用效率、促进行业绿色发展，围绕生猪养殖及屠宰肉食业务，设立了河南牧原生态环境科技有限公司、河南牧原合成生物技术有限公司、河南牧原新能源产业发展有限公司等业务主体，促进公司节能减排与低碳生产。
新希望	截至 2022 年底，新希望在北京平谷 5S 养殖场、山东嘉祥屠宰厂、北京千喜鹤食品公司等项目完成光伏建设 9 个，年度发电量 1,066 万千瓦时，折合减排二氧化碳 10,628 万吨。同时，新希望在猪产业各厂区配备沼气发电机或沼气锅炉，充分利用粪便厌氧发酵过程中产生的沼气，经纯化后，用于厂区生产生活用电和供热，减少电力使用和燃气消耗。
天邦食品	在新能源领域，天邦食品积极响应国家“碳减排”政策和“3060”目标，携手国家能源集团，通过强化示范管理，建立示范环保养殖基地，努力推进种养循环、生物质及光伏发电技术，成立天邦新能源集团有限公司，探索农业产业化循环经济之路。

由上表可知，同行业可比上市公司亦存在利用生猪养殖场建设光伏发电以供养殖业务使用的情况。

综上，根据《证券期货法律适用意见第 18 号》：“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”，国华新能源利用公司养殖场区及配套建筑等，建立配套发电设施，并为公司养殖场提供电力服务，与公司主营业务存在协同效益，是围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。因此，公司未将国华新能源投资认定为财务性投资。

3. 公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2023 年 6 月 30 日，公司资产负债表中可能与财务性投资相关的会计科目情况如下：

单位：万元

项 目	2023 年 6 月 30 日	是否属于财务性投资金额
交易性金融资产	-	不适用
其他应收款	3,591.58	否
其他流动资产	21,368.20	否
长期股权投资	2,795.42	否

投资性房地产	8,032.67	否
其他权益工具投资	-	不适用
其他非流动资产	2,209.27	否
合 计	37,997.14	

截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在交易性金融资产、其他权益工具投资。

其他科目的情况如下：

(1) 其他应收款

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他应收款金额为 3,591.58 万元。

单位：万元

款项性质	2023 年 6 月 30 日	
	金额	占比
押金保证金	2,488.27	55.35%
应收股权转让款	601.64	13.38%
应收暂付款	1,233.89	27.45%
其他	171.98	3.83%
小 计	4,495.78	100.00%
坏账准备	904.20	20.11%
其他应收款净额	3,591.58	79.89%

报告期内，其他应收款主要为土地保证金及项目保证金、应收向北京新希望六和生物科技产业集团有限公司（曾用名西藏新好科技有限公司）转让子公司股权转让款等，公司其他应收款中的款项不属于财务性投资、类金融业务。

(2) 其他流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他流动资产金额为 21,368.20 万元。其他流动资产的构成如下：

单位：万元

项 目	2023 年 6 月 30 日
待抵扣增值税	20,009.37
保险费	410.17
租赁费	118.15

其他	830.50
合 计	21,368.20

公司其他流动资产主要为待抵扣的增值税进项税额，不属于财务性投资、类金融业务。

(3) 长期股权投资

截至 2023 年 6 月 30 日，公司长期股权投资金额为 2,795.42 万元。长期股权投资构成情况如下：

单位：万元

项 目	2023 年 6 月 30 日
正大饲料（义乌）有限公司 （以下简称正大饲料公司）	927.94
浙江富国超市有限公司 （以下简称富国超市公司）	493.26
正大食品（义乌）有限公司 （以下简称正大食品公司）	633.37
国家电投集团义乌国华新能源有限公司 （以下简称国华新能源公司）	740.84
合 计	2,795.42

截至 2023 年 6 月 30 日，公司的长期股权投资主要系与合作伙伴共同设立的联营和合营企业，该企业均为实体类经营企业，且经营业务均与公司主营业务密切相关，其中正大饲料主营业务为饲料和饲料添加剂、富国超市主营业务为食用农产品零售和批发、正大食品主营业务为食品及初级农产品生产和销售、国华新能源主营业务为太阳能及风能发电服务，均与公司主营业务相关或存在协同效益，是围绕公司产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，不属于财务性投资。因此，该些投资均不属于财务性投资、类金融业务。具体分析如下：

序号	公司名称	股权结构	投资时点	投资金额 (万元)	主营业务、主要产品	与公司交易情况	是否属于 财务性投资
1	正大饲料公司	华统股份公司持有其 15%股份；正大投资股份有限公司持有其 55%股份；正大康地（慈溪）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有其	2017 年 5 月	855.00	饲料、饲料添加剂	公司 2022 年度向正大饲料采购 17,859.23 万元	否

		30%股份					
2	富国超市公司	华统股份公司持有其 35%股份；义乌市市场开发服务中心有限责任公司持有其 40%股份；浙江义乌家友百货有限公司持有其 25%股份	2014 年 9 月	700.00	食用农产品批发、零食	公司 2022 年向富国超市销售火腿、酱卤制品、生鲜猪肉、生鲜禽肉等合计 27.14 万元	否
3	正大食品公司	华统股份公司持有其 15%股份；正大食品投资有限公司持有其 55%股份；正大康地（慈溪）股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有其 30%股份	2021 年 8 月	1,050.00	初级食用农产品生产、经营	公司 2022 年向正大食品提供仓储保管服务合计 10.10 万元	否
4	国华新能源公司	华统股份公司持有其 49%股份；国家电投集团浙江电力有限公司持有其 51%股份	2021 年 12 月	734.82	发电业务、输电业务、供（配）电业务；供电业务	公司 2022 年向国华新能源采购电力合计 18.65 万元	否

(4) 投资性房地产

截至 2023 年 6 月 30 日，投资性房地产账面价值为 8,032.67 万元。公司投资性房地产主要系公司对外出租的台州商业房产及华统股份的闲置房产，不属于财务性投资、类金融业务。

经查阅上市公司存在投资性房地产的部分同类型案例，也未将投资性房地产认定为财务性投资，具体情况如下：

公司名称	投资性房地产是否属于财务性投资的认定情况
万事利（301066.SZ）	公司投资性房地产的账面价值为 1,835.19 万元，主要系子公司万事利数码对外出租闲置房产所致，不属于财务性投资。
泰嘉股份（002843.SZ）	公司投资性房地产账面价值为 1,196.27 万元，为公司将闲置房屋转入投资性房地产，并采用成本计量模式，不属于财务性投资。
光力科技（300480.SZ）	公司该部分房产对应的土地属性为工业用地，房屋用途为工业。该土地上的房屋系受让取得，后因经营计划调整暂未使用，转为对外出租形成投资性房地产。公司无投资性房地产对外处置计划。
东杰智能（300486.SZ）	公司投资性房地产的账面价值为 645.66 万元，系公司 2019 年 2 月将拥有的绵阳汽车生活馆商业用房对外出租产生，不涉及财务性投资的情形。

(5) 其他非流动资产

截至 2023 年 6 月 30 日，公司其他非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项 目	2023 年 6 月 30 日	
	金额	占比
预付设备款	752.79	34.07%
预付土地款	425.00	19.24%
预付股权款	500.00	22.63%
预付砂石资源款	531.48	24.06%
合 计	2,209.27	100.00%

公司的其他非流动资产主要是预付的设备款、土地款、预付股权款和预付砂石资源款，均为正常开展业务产生的，不属于财务性投资、类金融业务。

4. 自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况

本次向特定对象发行的首次董事会决议日为 2023 年 7 月 17 日，决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资的情况。

（五）核查意见

1. 核查程序

（1）针对问题一（一），我们实施了以下核查程序：

- 1) 获取公司报告期内的财务报告、审计报告及财务明细资料，访谈公司管理、财务等相关人员，了解公司经营业绩波动、最近一期毛利率下降的具体原因；
- 2) 获取公司各板块业务的收入、成本情况，并结合生猪市场周期、公司对生物资产跌价准备计提和转回情况，分析毛利率变动的原因；
- 3) 访谈公司管理、财务等相关人员，了解公司业绩改善计划；
- 4) 查询公司相关行业的市场分析报告，对比同行业业绩变动趋势。

（2）针对问题一（二），我们实施了以下核查程序：

- 1) 访谈公司管理层，了解公司与自然人客户及供应商交易原因以及交易金额变动原因；
- 2) 获取报告期内公司自然人客户和供应商交易金额、交易内容及占比，以及查阅主要自然人供应商和客户的购销合同、《经销商管理规定》和《采购管理规定》，了解自然人客户和供应商交易背景；

3) 通过实地走访主要自然人供应商和客户，了解交易背景以及确认交易金

额真实性；

4) 通过向重要自然人供应商和自然人客户发函确认交易金额，核查公司自然人交易的真实性、完整性；

5) 查阅同行业客户、供应商情况，对比分析公司与自然人交易是否为行业惯例。

(3) 针对问题一(三)，我们实施了以下核查程序：

1) 访谈公司财务负责人，了解存货减值准备计提政策和存货跌价准备计提过程、了解公司消耗性生物资产期末减值准备计提变动的原因；

2) 查看公司存货跌价准备计提的计算过程，分析存货跌价准备计提是否符合公司会计政策，是否具有充分性和准确性；

3) 获取并复核存货及库龄明细、存货减值准备明细；

4) 获取期后存货销售及结转情况，分析公司存货是否存在滞销情况；

5) 获取报告期期后生鲜猪肉、生鲜禽肉和生猪市场价格和公司销售价格变动情况；

6) 查阅同行业可比上市公司存货跌价准备计提情况。

(4) 针对问题一(四)，我们实施了以下核查程序：

1) 获取国华新能源营业执照、公司章程、工商在册信息等；

2) 核查国华新能源 2022 年审计报告；

3) 向公司财务部、战略发展部了解国华新能源经营情况以及与公司交易情况；

4) 查询同行业上市公司布局新能源产业的情况；

5) 获取公司关于其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、投资性房地产以及其他非流动资产的明细；

6) 访谈公司高级管理人员，了解公司对外投资情况，了解公司与被投资企业的具体合作内容与协同性；了解公司本次发行董事会前六个月起至今的对外投资情况；

7) 获取并查阅公司报告期内新增对外投资合同、对外投资款项支付凭证；获取并查阅了公司董事会决议、股东大会决议等决议文件，确认公司对外投资真实性；

8) 通过国家企业信用信息公示系统等公开信息查询公司所投资企业的基本

情况，确认公司对外投资性质。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 报告期内，公司业绩波动主要受生猪价格周期性波动及生猪产能扩张的影响，符合行业周期以及公司生产经营情况，与同行业可比上市公司变动情况整体一致，具有合理性；公司最近一期毛利率大幅下滑主要原因系生猪价格周期性波动的影响，具有合理性；相关不利因素已有所改善，有利于改善公司未来业绩水平，公司积极采取措施，改善公司未来业绩水平。

(2) 公司存在较多的自然人客户和自然人供应商符合行业特征，与同行业可比上市公司情况不存在明显差异，具有合理性；报告期内自然人客户交易金额变动趋势与公司营业收入趋势一致，自然人客户交易金额占比保持稳定；报告期内自然人供应商交易金额变动趋势与公司生猪出栏数量逐年扩张、我国生猪养殖标准化、规模化的程度持续提升的趋势是一致的。

(3) 公司存货跌价准备计提是充分的、合理的。

(4) 公司投资华新能源系围绕生猪产业链上游以获取清洁能源供应为目的的投资，供给公司各养殖场使用，实现降本增效，与公司主营业务密切相关，而非与主营业务无关、以获取投资收益为目的的财务性投资；公司最近一期末不存在持有金额较大的财务性投资（包括类金融业务）情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的情况。

二、关于华统集团认购金额及来源、募投项目资本性支出及补流情况、前募项目实现效益、募投项目效益测算、募投项目新增折旧摊销对业绩影响

本次发行拟募集资金总额不超过 194,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金将投向绩溪华统一体化养猪场（以下简称项目一）、莲都华统核心种猪场（以下简称项目二）、年产 18 万吨高档畜禽饲料项目（以下简称项目三）和偿还银行贷款；发行人控股股东华统集团拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%；发行人最近一次再融资为 2022 年 5 月核准的非公开发行股票，募集资金 9.23 亿元，用于新建年产 4 万吨肉制品加工项目（以下简称前募项目）及补充流动资金，前次募集资金到位时间为 2022 年 7 月，与本次发行

时间间隔为 13 个月，截至 2022 年 12 月 31 日，前募项目尚未开工建设；发行人 2020 年公开发行可转债募投项目累计实现效益-5,303.24 万元，远低于承诺效益；根据申报材料，2020 年至 2022 年，发行人生猪及饲料产能利用率波动较大，产能利用率最低分别为 23.36%和 33.48%；发行人于 2023 年 3 月分别以自有资金 11,500 万元和 33,900 万元收购仙居绿发生态农业有限公司 46.94%股权和兰溪华统牧业有限公司 47.02%的股权。

请发行人补充说明：（1）华统集团本次认购金额或者数量区间，认购资金的具体来源，如认购资金部分来源于股权质押，请说明对应金额，并结合相关股票市值及波动情况、质押率、与具体金融机构协商情况、其他股权质押计划等，说明量化测算认购过程中、认购完成后是否存在高比例质押的情形，如是，请说明对公司控制权的影响及公司的应对措施；（2）结合本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定；（3）-（6）……。 （7）前募累计效益为负的原因，结合在手订单或意向性合同，竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性；（8）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查（1）（2）（7）（8）并发表明确意见。（审核问询函问题二）

（一）华统集团本次认购金额或者数量区间，认购资金的具体来源，如认购资金部分来源于股权质押，请说明对应金额，并结合相关股票市值及波动情况、质押率、与具体金融机构协商情况、其他股权质押计划等，说明量化测算认购过程中、认购完成后是否存在高比例质押的情形，如是，请说明对公司控制权的影响及公司的应对措施

1. 华统集团本次认购金额或者数量区间

华统集团本次认购金额或者数量区间为不少于 1,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。相关的协议约定和审议程序如下：

(1) 2023 年 7 月 17 日，华统股份与华统集团有限公司（以下简称华统集团）签订了《关于浙江华统肉制品股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票之附条件生效的股份认购协议》（以下简称《股份认购协议》，约定华统集团拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。

公司于 2023 年 7 月 17 日及 2023 年 7 月 22 日召开第四届董事会第三十三次会议和第四届董事会第三十四次会议，于 2023 年 8 月 3 日召开 2023 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案的的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易事项的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的议案》《关于提请股东大会授权董事会及董事会授权人士办理本次 2023 年度向特定对象发行 A 股股票相关事宜的议案》等与本次发行相关的议案。

(2) 2023 年 9 月 21 日，华统股份与华统集团签订了《股份认购协议之补充协议》，就华统集团认购金额的下限进行补充约定，相关约定如下：认购人认购发行人本次发行的股票金额不少于 1,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），认购人最终认购股票金额由发行人在股东大会的授权范围内与认购人协商确定。认购人不参与本次发行定价的市场竞价过程，同意接受市场竞价结果并与其他认购对象以相同的价格认购本次发行的股份。

由于认购对象的认购金额区间有调整，2023 年 9 月 21 日，公司召开第四届董事会第三十七次会议，审议通过了《关于调整公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》《关于公司 2023 年度向特定对象发行 A 股股票涉及关联交易事项的议案》《关于公司与特定对象签署附条件生效的股份认购协议之补充协议暨关联交易的议案》。

因此，本次发行中，华统集团认购金额或者数量区间为不少于 1,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。

2. 认购资金的具体来源

华统集团本次认购资金来源为自有资金或合法自筹资金，认购资金不来源于

股权质押。2023 年 7 月 17 日，华统集团签署了《关于本次向特定对象发行 A 股股票认购资金来源的承诺》，就参与本次发行的认购资金来源承诺如下：

“1、本公司将以现金方式认购华统股份本次发行的股票，且本次认购资金来源合法、合规，为本公司自有资金及合法自筹资金，不存在任何争议及潜在纠纷，也不存在因资金来源问题可能导致本公司认购的华统股份股票存在任何权属争议的情形。

2、本公司参与本次发行的认购资金不存在对外募集、代持、结构化安排或直接、间接使用华统股份及其关联方（上市公司控股股东、实际控制人及其控制的除上市公司外的其他企业除外）资金用于认购的情形；不存在华统股份直接或通过利益相关方向本公司提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形；不存在认购资金来源于股权质押的情形。”

（二）结合本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出等，说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

1. 本次募投项目具体投资构成和合理性、各项投资是否为资本性支出

（1）绩溪华统一体化养猪场项目投资构成合理，不存在资本性支出

1) 项目投资数额明细

绩溪华统一体化养猪场总投资额为 102,639.05 万元，拟使用募集资金 100,600.00 万元全部为资本性支出，投资内容及投资估算金额、资本性支出金额及募集资金投入部分对应的投资具体构成如下：

单位：万元

序 号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	96,447.05	93.97%	是	100,600.00
1.1	建筑工程及设备	93,955.25	91.54%	是	
1.1.1	设备购置及安装费	26,209.41	25.54%	是	
1.1.2	土建及装修工程费	67,745.84	66.00%	是	
1.2	建设工程其它费用	2,491.80	2.43%	是	
2	生物资产投资	6,192.00	6.03%	是	
合 计		102,639.05	100.00%	-	100,600.00

2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程具有合理性

绩溪华统一体化养猪场项目的投资主要包括建设投资、生物资产投资，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

① 建设投资

本项目建设投资主要包括设备购置及安装费、土建及装修工程费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括养殖区设备、饲料生产区设备、其他附属配套设备，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 26,209.41 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

功能分区	序号	设备名称	金额
养殖区域	1	栏位系统	2,342.40
	2	环控系统	1,952.00
	3	气动系统	780.00
	4	料线系统	610.00
	5	清粪系统	875.00
	6	照明系统	221.10
	7	水线系统	1,006.01
	8	除臭系统	4,200.00
	9	地暖工程	366.00
	10	电梯工程	240.00
	11	高压清洗	532.00
	12	漏缝板	2,298.00
	13	畜牧门	146.40
	14	超滤净水设备	360.00
	15	发电机	236.00
	小计		16,164.91
养殖其他附属区域	1	厨房设施	20.00
	2	监控设备	55.00

	3	冷库设备	60.00
	4	物资烘干设备	288.00
	5	车辆烘干设备	380.00
	6	地磅	40.00
	7	废水处理	1,313.00
	8	发酵罐	2,400.00
	9	除臭系统	700.00
	10	废气在线监测	12.00
	11	病死畜禽无害化处理设备	130.00
	12	水污染源连续监测系统	45.00
	小计		5,443.00
饲料生产区	1	饲料成套加工设备	1,052.00
	2	预混料成套加工设备	852.00
	3	成品仓储设备	760.00
	4	原料仓储设备	1,020.00
	5	载货电梯	60.00
	6	集装箱翻转设备	234.00
	7	实验室仪器	18.00
	8	锅炉设备	47.00
	9	受电工程	192.00
	10	发电机设备	88.50
	11	蒸汽管道	62.00
	12	车辆烘干设备	152.00
	13	物资烘干设备	64.00
	小计		4,601.50
合 计			26,209.41

B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括养殖区建筑、养殖区其他附属建筑、室外基础设施建筑的土建及装修工程费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 67,745.84 万元。具体情况如下：

单位：万元

功能分区	序号	楼栋名	金额
养殖区域	1	妊娠舍	7,072.30
	2	分娩舍	5,740.26
	3	后备隔离舍	1,631.77
	4	公猪站	181.98
	5	保育、育肥舍	33,505.38
	小计		48,131.70
养殖区其他附属建筑	1	宿舍、办公楼	1,296.90
	2	进猪台	11.19
	3	出猪台	10.09
	4	有机肥仓库	3,963.52
	5	仓库	13.30
	6	场内人员隔离舍	25.95
	7	配电房	124.12
	8	门卫	19.04
	9	粪污区管理用房	25.62
	10	物资中转站及隔离用房	90.42
	11	物资中转站厨房、宿舍	50.57
	12	洗车房	21.93
	13	烘干房	18.98
	14	冷库	3.36
	15	初级中转站	163.46
	16	饲料仔猪喷雾清洗	8.84
	17	污水处理用房	1,990.15
	18	消毒池	37.76
	19	饲料厂	2,259.94
	20	肥猪、淘汰母猪及有机肥销售中转站	167.26
	21	洗消中心管理用房	44.50

	小计	10,346.89
室外基础设施建筑	1 永久道路	303.06
	2 雨水收集及排放工程	151.53
	3 景观绿化工程	159.89
	4 网络通讯工程	27.93
	5 污水池土建	8,245.80
	6 栏杆工程	189.52
	7 封闭加盖	189.52
	小计	9,267.25
合 计		67,745.84

② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 2,491.80 万元。

③ 生产性生物资产

生物资产投资以头均种母猪 0.4 万元和头均种公猪 0.8 万元进行估算，本项目初始投资种猪母猪 15,000 头、种公猪 240 头。根据测算，本项目生物资产投资预计共 6,192.00 万元。

(2) 莲都华统核心种猪场项目投资构成合理，不存在资本性支出

1) 项目投资数额明细

莲都华统核心种猪场总投资额为 30,409.53 万元，拟使用募集资金 28,800.00 万元，均为资本性支出。本项目的具体投资估算情况如下：

单位：万元

序 号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	24,009.53	78.95%	是	28,800.00
1.1	建筑工程及设备	23,158.67	76.16%	是	
1.1.1	设备购置及安装费	13,207.30	43.43%	是	
1.1.2	土建及装修工程费	9,951.37	32.72%	是	
1.2	建设工程其它费用	850.86	2.80%	是	
2	生物资产投资	6,400.00	21.05%	是	

合 计	30,409.53	100.00%	-	28,800.00
-----	-----------	---------	---	-----------

2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程具有合理性

莲都华统核心种猪场项目的投资主要包括建设投资、生物资产投资，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

① 建设投资

本项目建设投资主要包括设备购置及安装费、土建及装修工程费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括养殖区设备、养殖区域其他附属配套设备，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 13,207.30 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

功能分区	序号	设备名称	金额
养殖区域设备	1	栏位系统	1,404.00
	2	环控系统	1,296.00
	3	气动系统	702.00
	4	料线系统	540.00
	5	照明系统	762.13
	6	水线系统	890.57
	7	除臭系统	2,700.00
	8	地暖工程	324.00
	9	高压清洗	205.20
	10	漏缝板	565.20
	11	畜牧门	129.60
	12	超滤净水设备	432.00
	13	发电机	318.60
	14	背膘仪	64.00
	15	电子笼秤	3.00
	小计		10,336.30

养殖区域其他附属设备	1	厨房设施	20.00
	2	监控设备	40.00
	3	冷库设备	60.00
	4	物资烘干设备	96.00
	5	车辆烘干设备	190.00
	6	地磅	20.00
	7	化验设备	135.00
	8	料肉比测定设备	300.00
	9	全自动采精分装设备	100.00
	10	废水处理	980.00
	11	发酵罐	480.00
	12	除臭系统	200.00
	13	在线监测	10.00
	14	排污泵	60.00
	15	病死畜禽无害化处理设备	120.00
	16	水污染源连续监测系统	60.00
小计			2,871.00
合 计			13,207.30

B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括养殖区建筑、养殖区其他附属建筑、室外基础设施建筑的土建及装修工程费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 9,951.37 万元。具体情况如下：

单位：万元

功能分区	序号	楼栋名	金额
养殖区域设备	1	妊娠舍	1,640.75
	2	分娩舍	1,250.49
	3	后备隔离舍	164.24
	4	公猪站	331.20
	5	保育舍	331.20

	6	育成舍	760.16
	7	测定站	56.03
	小计		4,534.07
养殖区域其他附属设备	1	宿舍、办公楼	1,810.69
	2	进猪台	13.72
	3	出猪台	8.31
	4	有机肥仓库	191.25
	5	仓库	14.59
	6	场内人员隔离舍	24.58
	7	配电房	13.17
	8	门卫	15.25
	9	粪污区管理用房	20.53
	10	物资中转站及隔离用房	66.31
	11	物资中转站厨房、宿舍	42.46
	12	洗车房	20.63
	13	烘干房	23.82
	14	冷库	4.32
	15	肥猪、淘汰母猪及有机肥销售中转站	144.48
	16	污水处理用房	483.60
	17	洗消中心管理用房	36.72
	18	初级中转站	147.37
	19	饲料仔猪喷雾清洗	13.89
	小计		3,095.69
室外基础设施建筑	1	永久道路	198.21
	2	电力工程	320.78
	3	供水工程	40.10
	4	雨水收集及排放工程	152.45
	5	网络通讯工程	26.73
	6	其他	64.00

	7	污水池土建	1,432.39
	8	封闭加盖	86.97
	小计		2,321.62
合 计			9,951.37

② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 850.86 万元。

③ 生产性生物资产

生物资产投资为欧美系种猪，按头均 2 万元进行估算，本项目初始投资种猪 3200 头。根据测算，本项目生物资产投资预计共 6,400.00 万元。

(3) 年产 18 万吨高档畜禽饲料项目投资构成合理，不存在资本性支出

1) 项目投资数额明细

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目总投资额为 8,052.39 万元，拟使用募集资金 6,400.00 万元全部为资本性支出，投资内容及投资估算金额、资本性支出金额及募集资金投入部分对应的投资具体构成如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占投资总额比例	是否属于资本性投入	募集资金拟投入金额
1	建设投资	7,511.38	93.28%	是	6,400.00
1.1	建筑工程及设备	7,338.82	91.14%	是	
1.2	设备购置及安装费	2,115.50	26.27%	是	
1.3	土建及装修工程费	5,223.32	64.87%	是	
2	建设工程其他费用	172.56	2.14%	是	
3	土地取得成本	541.01	6.72%	是	
合 计		8,052.39	100.00%	-	6,400.00

2) 投资数额的具体构成、测算依据和过程

年产 18 万吨高档畜禽饲料的投资主要包括建设投资、建设工程其他费用和土地取得成本，其具体构成、测算依据和测算过程如下：

① 建设投资

本项目建设投资主要包括建筑工程费、设备购置及安装费、土建及装修工程

费等，其具体构成、投资数额的测算依据和测算过程如下：

A. 设备购置及安装费用

本项目设备采购及安装主要包括饲料成套加工设备、成品仓储设备、原来仓储设备等，设备购置及安装费用按设备供应单位的报价、同类设备价格以及市场价格因素进行合理估算，共计 21,150.50 万元。具体情况如下所示：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	金额
1	饲料成套加工设备	1	套	822.49
2	成品仓储设备	1	套	290.00
3	原料仓储设备	1	套	667.71
4	载货电梯	1	台	28.00
5	集装箱翻转设备	2	套	39.00
6	实验室仪器	1	套	60.00
7	锅炉设备	1	套	40.00
8	发电机设备	1	台	18.30
9	蒸汽管道	1	套	20.00
10	车辆烘干设备	2	套	38.00
11	物资烘干设备	2	套	16.00
12	空压机	1	台	10.00
13	地磅	3	台	66.00
合计				2,115.50

B. 土建及装修工程费

土建及装修工程费包括主体建筑施工及安装费和室外基础设施配套费，土建及装修工程费按照当地类似工程造价及备选建设单位报价信息进行合理估算，共计 52,23.32 万元。具体情况如下：

单位：万元

科目名称	序号	设备名称	建筑面积	金额
主体建筑施工及安装费	1	主车间	8,949.11	2,424.21
	2	综合楼	3,476.45	1,267.96
	3	辅助用房	475.43	188.61
	4	洗消间	102.60	35.75
	5	门卫	44.27	27.86

	6	卸料棚	1,393.72	311.47
	7	筒仓	4,123.29	389.21
	8	方仓	205.38	131.39
	小计			4,776.47
室外基础设施配套费	1	永久道路	-	204.43
	2	电力工程	-	115.57
	3	供水工程	-	46.23
	4	雨水收集及排放工程	-	54.51
	5	生产污水管网工程	-	11.56
	6	生活污水管网工程	-	2.89
	7	景观绿化工程	-	7.04
	8	网络通讯工程	-	4.62
	小计			446.85
合计			5,223.32	

② 建设工程及其他费用

建设工程及其他费用指项目前期各类预备费用，按供应单位的报价以及市场价格因素进行合理估算，本项目建设工程及其他费用共计 172.56 万元。

③ 土地取得成本

土地取得成本根据本次募投项目实施用地的出让金及相关税费，本项目土地取得成本共计 541.01 万元。

综上，公司根据本次募投项目的产能规划和预算的建设成本，合理安排建设投资、建设工程其他费用和生物资产。按照各项目的具体投资构成，本次募投项目不存在铺底流动资金，均为资本性支出。

(4) 偿还银行贷款项目不存在资本性支出，具有合理性

公司拟使用不超过 58,200.00 万元(含本数)的募集资金用于偿还银行贷款，属于非资本性支出。

2. 公司本次募投项目单位产能固定资产原值与同行业可比上市公司不存在显著差异，具有合理性

(1) 公司生猪养殖项目单位产能固定资产投资原值与同行业可比公司相比处于合理区间范围内，具有合理性

公司生猪养殖项目包括绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪项

目，其单位产能固定资产投资原值与同行业可比上市公司可比项目对比情况如下：

单位：元/头

公司名称	项目	出栏猪群	单位产能固定资产投资原值
天邦食品	数智化猪场升级项目	未披露	5,308.75
东瑞股份	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）	商品猪	2,522.43
益生股份	3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	原种猪、育肥猪、仔猪	2,216.79
	威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	原种猪、育肥猪、仔猪	2,228.35
罗牛山	罗牛山十万头现代化猪场项目	种猪、育肥猪、仔猪	2,244.40
扬翔股份	南海扬翔农业互联网食品园区项目（一期）	育肥猪	6,263.33
	南沙立体化全产业链生猪养殖项目	育肥猪	3,857.11
	广西扬翔猪基因科技有限公司石马岭种猪场项目	种猪、育肥猪	3,472.55
	广西扬翔农牧有限责任公司古平猪场项目	育肥猪	2,740.10
	南宁秀博农牧科技有限公司隆安猪场项目	种猪、育肥猪	2,406.64
	辽宁扬翔农牧有限责任公司建设 2.3 万头种猪及 60 万头生猪养殖场项目	种猪、育肥猪	2,340.20
华统股份	绩溪华统一体化养猪场	育肥猪	2,689.48
	莲都华统核心种猪场	原种猪、育肥猪、仔猪	3,308.98

由上表可知，不同的同行业上市公司可比项目因养殖猪群、厂房建设区域、以及项目规划时间不同，单位产能固定资产投资原值存在一定差异。其中原种猪单位产能固定资产投资通常较高，仔猪单位产能固定资产投资通常较低，此外通过楼房养殖和环境保护要求较高的区域通常单位固定资产投资较高。

公司本次生猪养殖项目均采用楼房养殖，且浙江对于环保要求较高，环保投入相对较高，故公司生猪养殖项目单位产能固定资产投资较高。但是，公司本次生猪养殖项目单位固定资产投资原值处于同行业可比公司单位固定资产投资原值范围内。

综上，公司生猪养殖建设项目构成和同行业不存在显著差异，具有合理性。

(2) 公司饲料加工建设项目单位产能固定资产投资原值与同行业可比公司相比处于合理区间范围内，具有合理性

公司饲料加工建设项目为年产 18 万吨高档畜禽饲料项目，其单位产能固定资产投资原值与同行业可比上市公司可比项目对比情况如下：

单位：元/吨

公司	项目名称	饲料类型	单位产能固定资产投资
----	------	------	------------

新五丰	汉寿高新区年产 24 万吨饲料厂建设项目	猪饲料	488.20
	年产 18 万吨生猪全价配合饲料厂建设项目	猪饲料	355.32
东瑞股份	河源市瑞昌饲料有限公司扩产建设项目	猪饲料	214.68
傲农生物	石家庄傲农生物科技有限公司年产 18 万吨猪饲料项目（一期）	猪饲料	486.97
	年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料生产项目	乳猪奶粉及高端生物饲料	436.47
	年产 24 万吨生物饲料生产项目	生物饲料	400.00
	黑龙江港中年产 25 万吨生物饲料加工项目	生物饲料	394.65
	年产 24 万吨生物饲料项目	生物饲料	500.00
	年产 24 万吨禽料生产项目	禽料	354.17
大北农	年产 24 万吨猪配合饲料生产线项目	猪配合饲料	500.00
	年产 12 万吨猪饲料加工厂建设项目	猪饲料	500.00
	辽宁盛得大北农生产反刍饲料基地项目	反刍饲料	555.56
	大北农辽宁区核心科技园建设项目	猪料、预混料及反刍饲料	1,800.00
	年产 18 万吨微生态功能性生物饲料建设项目	生物饲料	582.22
	年产 45 万吨高端饲料项目	未披露	522.22
华统股份	年产 45 万吨高端饲料项目	猪饲料	388.89

由上表可知，公司本次年产 45 万吨高端饲料项目的单位产能固定资产投资原值处于同行业可比上市公司可比项目的区间范围内，具有合理性。

3. 说明补流比例是否符合《证券期货法律适用意见第 18 号》有关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》“五、关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条‘主要投向主业’的理解与适用”要求：“（一）通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。通过其他方式募集资金的，用于补充流动资金和偿还债务的比例不得超过募集资金总额的百分之三十。……

（三）募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。”。

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 194,000.00 万元（含本数），不存在用于补充流动资金的情况。其中，绩溪华统一体化养猪场项目、莲都华统核心种猪场项目和年产 18 万吨高档畜禽饲料项目拟投入的募集资金均为资本性支出，不存在非资本性支出；非资本性支出的偿还银行贷款金额合计为 58,200.00 万元，占本次募集资金总额的比例为 30%，未超过 30%，符合《证券期货法律适

用意见第 18 号》的相关规定。

(三) 前募累计效益为负的原因，结合在手订单或意向性合同，竞争对手、同行业同类或类似项目情况，募投项目收益情况的测算过程、测算依据，包括各年预测收入构成、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率的具体计算过程和可实现性等，说明募投项目效益测算的合理性及谨慎性

1. 前募累计效益为负主要系受生猪价格周期性波动和项目产能爬坡的共同影响，与同行业上市公司类似项目整体情况一致

公司 2020 年公开发行可转换公司债券募集资金投资项目于 2020 年开始建设，建设周期为 18 个月，其中衢州华统现代化生态养殖场建设项目于 2021 年上半年正式投产、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目于 2021 年年底正式投产、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目于 2022 年上半年正式投产。

报告期内，上述项目的实现效益情况对照表情况如下：

单位：万元

实际投资项		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2020年	2021年	2022年	2023年1-6月		
1	衢州华统现代化生态养殖场建设项目	32.89%	3,250.30	尚在建设中	-11,434.81	6,131.57	-6,230.84	-11,534.08	否
2	衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目	53.36%	1,848.57						
3	衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目	61.48%	1,816.76		尚在建设中				
4	补充流动资金	-	-	-	-	-		-	-

由上表可知，衢州华统现代化生态养殖场建设项目、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目未达承诺效益，主要是受所处行业影响，具体来说主要原因有二：

(1) 我国生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，我国猪价 2020 年左右处于历史高位，随后行业周期进入低谷期，2021 年下半年以来至 2023 年 6 月，生猪价格处于低位，导致行业内其他可比上市公司效益均受到一定影响，公司的募投项目同样受此因素影响，导致项目未达到预计效益。

同行业可比上市公司同类或类似项目最近三年一期效益情况如下：

单位：万元

公司	项目	最近三年一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月		
傲农生物	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	尚未开工	-2,732.61	-1,959.58	-1,676.10	-6,368.29	否
	滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	尚未开工	-1,471.59	-3,693.73	-6,548.81	-11,714.13	否
	泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	尚未开工	-3,953.56	-2,532.34	49.61	-6,436.29	否
	广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	尚未开工	-1,057.12	-2,001.07	-2,153.18	-5,211.37	否
	吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	尚未开工	尚未投产	尚未投产	尚未投产	尚未投产	不适用
	傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	尚未开工	-2,804.13	-4,876.32	-4,924.36	-12,604.81	否
唐人神	禄丰美神邓家湾存栏一万头基础母猪苗猪项目	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更
	禄丰美神姬公庙村存栏一万头基础母猪苗猪项目	尚未投产	-4,174.24	-197.85	-526.92	-4,899.01	否
	禄丰美神平掌存栏 7800 头基础母猪苗猪项目	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更	项目变更
	禄丰美神九龙山存栏 5100 头基础母猪苗猪养殖项目	尚未投产	-2,938.71	2,121.86	947.73	130.88	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖洛门镇邓湾项目	尚未投产	-2,749.56	-858.28	-94.14	-3,701.98	否
	武山美神生猪绿色养殖	尚未投产	-274.04	-971.30	-484.31	-1,729.65	否

	全产业链一期养殖沿安草滩项目						
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖榆盘马寨项目	尚未投产	-1,857.90	-64.05	-340.13	-2,262.08	否
新五丰	湖南新五丰存栏4.32万头母猪场项目	尚未开工	尚未开工	-2,822.85	-757.98	-3,580.83	否
东瑞股份	紫金东瑞农业发展有限公司富竹生态养殖项目	尚未开工	尚未开工	-1,125.20	-5,132.24	-6,257.44	否
	连平东瑞农牧发展有限公司传统养殖改高床养殖节能减排增效项目	尚未开工	-694.20	1,030.34	-10,138.93	-9,802.79	否
	东瑞食品集团股份有限公司致富猪场改扩建(灯塔种猪场迁改)项目	尚未开工	尚未开工	-60.55	-97.24	-157.79	否
牧原股份	右江18万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-	-431.68	-786.69	-1,218.37	否
	双辽65万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-4,976.30	6,485.58	-4,279.22	-2,769.94	否
	洪洞15万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-	-	-38.48	-38.48	否
	新绛20万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-937.05	555.28	-1,151.47	-1,533.24	否
	海州20万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-	-	-214.91	-214.91	否
	乐安10万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-	-525.05	-628.31	-1,153.36	否
	即墨8万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-433.00	471.02	-568.22	-530.20	否
	科右中旗12万头生猪养殖建设项目	尚未开工	-1,799.29	1,702.68	-934.37	-1,030.98	否
温氏股份	万荣温氏畜牧有限公司东丁王种猪场项目	尚未开工	-241.50	1,553.87	-1,601.61	-289.24	否
	垣曲温氏畜牧有限公司	尚未开工	-2,096.43	1,883.34	-823.00	-1,036.09	否

华峰种猪场项目							
王道元养殖小区项目	尚未开工	-162.43	503.80	-741.93	-400.56	否	

由上表可知，报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益未普遍存在效益为负的情况。因此，公司前次募投项目效益为负具有合理性。

(2) 前次募投项目中，衢州华统现代化生态养殖场建设项目于 2021 年上半年正式投产、衢州华统现代化华垅生猪养殖建设项目于 2021 年年底正式投产、衢州华统现代化东方生猪养殖建设项目于 2022 年上半年正式投产。公司建成的生猪养殖建设项目引入种猪需要一段时间，种猪引入后，从后备母猪培育、种猪配种、种猪怀孕、种猪分娩哺乳、仔猪保育和育肥出栏还需要约 12 个月，导致上述生猪养殖建设项目尚未达到满负荷状态，产能利用率较低，项目规模效益未能及时体现。

2. 在手订单或意向性合同情况

公司主要产品为生鲜猪肉、生猪和饲料等。

公司生产的生鲜猪肉属于快消产品，公司每日根据销售客户提供的订单需求安排屠宰和鲜肉配送，生产和销售周期通常在 24 小时内完成，客户也以当地鲜肉批发商户为主，因此较少考虑在某一时点的在手订单和意向合同。公司通常会与长期合作的区域经销商签年度订框架合同，确定长期合作关系，极大地增强了公司客户的稳定性，保证产品不存在滞销现象，截至 2023 年 6 月 30 日，公司正在履行的重大销售合同（2023 年 1-6 月销售金额前十大）如下：

序号	客户	主要产品	合同类型	有效期
1	台州华篮食品销售有限公司	白条猪、冻品及其他副产品	框架合同	2023/1/1-2023/12/31
2	付海勇	白条猪、冻品及其他副产品	框架合同	2023/2/3-2023/12/31
3	浙江天农市场管理有限公司	白条类、段体分割类、副产类产品	框架合同	2022/8/15-2023/8/14
4	凌金芳	白条猪、冻品及其他副产品	框架合同	2023/1/1-2023/12/31
5	程卫亚	猪肉及猪副产品	框架合同	2023/1/1-2023/12/31
6	叶家杰	白条猪、冻品及其他副产品	框架合同	2023/4/1-2024/3/31
7	陈兆龙	鲜猪白条肉及其副产品	框架合同	2023/2/28-2024/2/27
8	张直品	白条猪	框架合同	2023/1/1-2023/12/31
9	吴福泉	猪肉及猪副产品	框架合同	2023/1/1-2023/12/31

10	韩峰	白条类、段体分割类、副产类产品	框架合同	2023/1/1-2023/12/31
----	----	-----------------	------	---------------------

公司的养殖生猪和饲料分别主要供应内部屠宰业务和养殖业务，仅少部分根据市场的需求对外销售。生猪和饲料属于大宗产品，市场需求庞大，其销售完全随行就市，因此较少考虑在某一时点的在手订单和意向合同。

3. 报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益未普遍存在效益为负的情况

报告期内，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益未普遍存在效益为负的情况。因此，公司前次募投项目效益为负具有合理性。具体详见本说明二(三)1之说明。

4. 募投项目收益情况的测算过程、测算依据

(1) 生猪养殖建设项目

公司本次与生猪养殖建设投资项目绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目。

生猪养殖建设项目达产年经济效益预测情况如下：

项 目		金额/比率	备注
绩溪华统一体化养猪场	销售收入	91,694.86 万元	达产年平均
	净利润	15,242.73 万元	
	毛利率	19.69%	
	项目投资内部收益率	13.01%	税后
	投资回收期（含建设期）	6.96 年	
莲都华统核心种猪场	销售收入	19,991.95 万元	达产年平均
	净利润	5,846.46 万元	
	毛利率	32.31%	
	项目投资内部收益率	13.54%	税后
	投资回收期（含建设期）	6.83 年	

募投项目收益情况的测算主要分为营业收入测算、营业总成本测算、所得税测算以及募投项目效益整体测算，具体测算依据及测算过程如下。

1) 营业收入测算依据与测算过程

① 产量及销量的预测

根据本次生猪养殖项目设计，第1年和第2年为建设期，无生猪出栏；第3年，达产率为设计能力的40%；第4年，达产率为设计能力的80%；第5年起，项目实现完全达产，且所有出栏生猪均全部实现销售，具体出栏及销量情况如下：

单位：头

项 目		设计产能	预计出栏量/销量			
			T+1 至 T+2 (建设期)	T+3-	T+4	T+5 及以后 (完全达产 年)
绩溪华 统一体 化养猪 场	商品猪	350,000.00	-	140,000.00	280,000.00	350,000.00
	淘汰种猪	6,120.00	-	2,448.00	4,896.00	6,120.00
莲都华 统核心 种猪场	纯种种猪	29,000.00	-	11,600.00	23,200.00	29,000.00
	仔猪	50,000.00	-	20,000.00	40,000.00	50,000.00
	商品猪	11,000.00	-	4,400.00	8,800.00	11,000.00
	淘汰种猪	1,900.00	-	760.00	1,520.00	1,900.00

② 单价的预测

公司生猪养殖募投项目的主要产品为种猪、商品猪、仔猪和淘汰种猪。2006年至今，我国整体经历了四轮完整的猪周期，从过往的四个猪周期来看，我国猪周期的平均时间约为47个月，存在价格周期性波动的规律。

由于生猪价格呈现出较强的周期性波动特征，公司在依据同类产品最近五年一期（2018年至2023年1-3月）市场价格的平均价并给予一定的折扣测算本次募投项目的销售价格。

上述期间数据涵盖了生猪价格的一个完整周期，能够避免生猪周期对销售价格波动的影响，另外也涵盖了最近一期生猪单价情况，能够反应近期生猪销售情况。同时，出于谨慎性考虑，公司在上述基准价格的基础上对销售价格给予了一定折扣，价格期间跨越了完整的生猪价格波动周期，并考虑了实际经营中的不及预期的可能性，参数选取合理、谨慎，具体情况如下：

项 目	销售单价 (元/头)	测算依据
种猪	4,500.00	种猪销售一般按头计价，其销售单价主要受到品种和出栏重量的影响，参考2018年度至2023年1-3月全国二元母猪平均价格（平均价格为47.37元/公斤），预计种猪售价为45元/公斤，平均重量按照100公斤测算，预计单头销售价格为4,500.00元/头。

商品猪	2,562.50	参考 2018 年度至 2023 年 1-3 月全国生猪平均价格(平均价格为 21.16 元/公斤)，预计商品猪售价为 20.05 元/公斤，125 公斤出栏进行测算，预计单头售价为 2,562.50 元/头。
仔猪	700.00	仔猪销售一般按头计价，市场上仔猪的出栏重量一般在 10 公斤至 20 公斤不等，公司仔猪出栏重量按照 15 公斤进行测算，参考 2018 年度至 2023 年 1-3 月全国仔猪平均价格(平均价格为 57.05 元/公斤)，预计单头售价为 700.00 元/头。
淘汰种猪	3,280.00	淘汰种猪中的活猪可以转为商品猪出售，淘汰种猪主要包括两部分来源，即基础猪群更新迭代中的活猪及后备猪育成种猪过程的淘汰后备猪，平均出栏重量按 200 公斤进行测算，销售价格按照商品猪预测售价 8 折(16.40 元/公斤)进行测算，预计单头售价为 3,280.00 元/头。

③ 营业收入的测算

绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的经济计算期设定为十二年，其中前两年为建设期，第三年和第四年为产能爬坡期，出栏量分别为设计产能的 40%和 80%，第五年完全达产。基于上述销量预测和单价假设，计算期内各期销量、单价以及销售收入明细详见下表：

项目			T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5 (达产年) 至 T+12
绩溪华统一体化养猪场项目	商品猪	出栏数量(头)		140,000.00	280,000.00	350,000.00
		单价(元/头)	2,562.50	2,562.50	2,562.50	2,562.50
		销售收入(万元)		35,875.00	71,750.00	89,687.50
	淘汰种猪	出栏数量(头)		2,448.00	4,896.00	6,120.00
		单价(元/头)	3,280.00	3,280.00	3,280.00	3,280.00
		销售收入(万元)		802.94	1,605.89	2,007.36
	销售收入合计			36,677.94	73,355.89	91,694.86
莲都华统核心种猪场项目	纯种种猪	出栏数量(头)		11,600.00	23,200.00	29,000.00
		单价(元/头)	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
		销售收入(万元)		5,220.00	10,440.00	13,050.00
	仔猪	出栏数量(头)		20,000.00	40,000.00	50,000.00
		单价(元/头)	700.00	700.00	700.00	700.00
		销售收入(万元)		1,400.00	2,800.00	3,500.00
	商品猪	出栏数量(头)		4,400.00	8,800.00	11,000.00
		单价(元/头)	2,562.50	2,562.50	2,562.50	2,562.50
		销售收入(万元)		1,127.50	2,255.00	2,818.75

淘汰种猪	出栏数量（头）		760.00	1,520.00	1,900.00
	单价（元/头）	3,280.00	3,280.00	3,280.00	3,280.00
	销售收入（万元）		249.28	498.56	623.20
销售收入合计			7,996.78	15,993.56	19,991.95

综上，公司生猪养殖建设项目收入测算具有谨慎性和合理性。

2) 营业总成本测算依据与测算过程

项目营业总成本包含营业成本、期间费用以及相关税费，详见以下具体说明。

① 营业成本与期间费用测算依据

项目	主要参数	测算依据
生产成本	直接材料费用、燃料及动力费用和其他制造费用	主要参照公司同类产品的报告期内相关年度的数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划情况进行合理估算，以估算的单位成本乘以本项目的生猪出栏重量估算本项目的相关成本。
	折旧摊销费用	主要基于公司现行的会计政策，根据项目预计的固定资产与生物资产投入及其折旧摊销情况测算。
	人工费用	主要依据劳动定员数量及人均薪酬计算得出。
期间费用	销售费用、管理费用、研发费用	主要参考公司报告期内各年度相关费用占营业收入比率的平均值，以预测的营业收入乘以各项比率，来预测本项目的期间费用。

② 营业成本与期间费用测算过程

公司本次生猪养殖建设项目建设期第一年和第二年，未发生营业成本与期间费用，第三年根据开始生产负荷计算得出，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均	T+1至T+2	T+3	T+4	T+5（达产年）至T+12年平均
1	生产成本		35,444.13	61,059.93	73,643.65		8,251.07	11,884.63	13,533.17
1.1	直接材料费用		23,906.26	47,812.52	59,765.65		3,350.76	6,701.52	8,376.89
1.2	燃料及动力费用		1,461.17	2,922.34	3,652.92		208.07	416.14	520.18
1.3	折旧摊销费用		7,594.54	7,594.54	7,370.36		3,952.11	3,952.11	3,783.87
1.4	人工费用		2,233.80	2,233.80	2,233.80		665.40	665.40	665.40
1.5	其他制造费用		248.36	496.73	620.91		74.73	149.47	186.83
2	销售费用		296.00	591.99	739.99		64.54	129.07	161.34

3	管理费用		688.67	1,377.34	1,721.68		150.15	300.30	375.37
4	研发费用		127.72	255.44	319.30		27.85	55.69	69.62
5	总成本费用 (1+2+3+4)		36,556.52	63,284.71	76,424.63		8,493.60	12,369.70	14,139.50

③ 税金及附加及所得税测算依据

公司生猪养殖建设项目的预测税率情况如下：

税 种	税率	依据
增值税	免税	根据《中华人民共和国增值税法》第二十九条规定，从事销售生猪等自产农产品可免征增值税。
城市维护建设税	免税	生猪养殖项目免征增值税，故无需缴纳附加税。
教育费附加	免税	
地方教育附加	免税	
企业所得税	免税	根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》、财政部、国家税务总局《关于发布享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）的通知》（财税〔2008〕149号）以及财政部、国家税务总局《关于享受企业所得税优惠的农产品初加工有关范围的补充通知》（财税〔2011〕26号），从事牲畜、家禽的饲养所得，可免征企业所得税。
印花税	0.03%	根据《中华人民共和国印花税法》，公司生猪销售合同的印花税率按价款的万分之三。

3) 募投项目效益整体测算

① 募投项目净利润测算

生猪养殖建设项目净利润测算具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5（达产 年）至 T+12 年平均	T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5（达产 年）至 T+12 年平均
1	营业收入		36,677.94	73,355.89	91,694.86		7,996.78	15,993.56	19,991.95
2	营业总成本		36,556.52	63,284.71	76,424.63		8,493.60	12,369.70	14,139.50
3	税金及附加		11.00	22.01	27.51		2.40	4.80	6.00
4	利润总额 (1-2-3)		110.42	10,049.17	15,242.72		-499.22	3,619.07	5,846.45
5	所得税费用								
6	净利润 (4-5)		110.42	10,049.17	15,242.73		-499.22	3,619.07	5,846.46

② 募投项目毛利率测算

本次建设项目营业成本根据生产成本计算得出，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	绩溪华统一体化养猪场项目				莲都华统核心种猪场项目			
		T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5（达产 年）至 T+12 年平均	T+1 至 T+2	T+3	T+4	T+5（达产 年）至 T+12 年平均
1	营业收入		36,677.94	73,355.89	91,694.86		7,996.78	15,993.56	19,991.95
2	营业成本		35,444.13	61,059.93	73,643.65		8,251.07	11,884.63	13,533.17
3	毛利		1,233.81	12,295.96	18,051.21		-254.29	4,108.93	6,458.78
4	毛利率		3.36%	16.76%	19.69%		-3.18%	25.69%	32.31%

③ 募投项目内部收益率测算

本项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算。

A. 绩溪华统一体化养猪场项目

a. 内部收益率计算过程

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+11	T+12
1	现金流入			36,677.94	73,355.89	91,694.86	91,694.86	140,810.43
1.1	-营业收入			36,677.94	73,355.89	91,694.86	91,694.86	91,694.86
1.2	-回收固定资产/ 生物资产余值							42,491.05
1.3	-回收流动资金							6,624.51
2	现金流出	52,036.46	50,602.58	31,845.74	58,974.95	71,610.76	70,305.77	70,305.77
2.1	-建设投资	52,036.46	44,410.58					
2.2	-生产性生物资产		6,192.00	734.40	1,468.80	1,836.00	1,836.00	1,836.00
2.3	-经营成本			28,390.78	54,874.17	68,442.26	68,442.26	68,442.26
2.4	-流动资金			2,709.55	2,609.98	1,304.99		
2.5	-税金及附加			11.00	22.01	27.51	27.51	27.51
2.6	-所得税							
3	所得税前净现金流量	-52,036.46	-50,602.58	4,832.21	14,380.94	20,084.10	21,389.09	70,504.66

4	所得税 税后净 现金流 量	-52,036.46	-50,602.58	4,832.21	14,380.94	20,084.10	21,389.09	70,504.66
---	------------------------	------------	------------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------

b. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
净现值(Ic=8%) (万元)	31,803.70	31,803.70
内部收益率(IRR)	13.01%	13.01%
静态投资回收期(年)	6.96	6.96
动态投资回收期(年)	9.59	9.59

B. 莲都华统核心种猪场项目

a. 内部收益率计算过程

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6 至 T+11	T+12
1	现金流入			7,996.78	15,993.56	19,991.95	19,991.95	31,886.30
1.1	-营业收入			7,996.78	15,993.56	19,991.95	19,991.95	19,991.95
1.2	-回收固定资产/ 生物资产余值							10,474.38
1.3	-回收流动资金							1,419.97
2	现金流出	8,967.38	25,603.64	9,320.04	11,897.70	11,890.27	11,615.63	11,615.63
2.1	-建设投资	8,967.38	15,042.15					
2.2	-生产性生物资产		6,400.00	532.00	1,064.00	1,330.00	1,330.00	1,330.00
2.3	-经营成本		4,161.49	8,189.58	10,279.63	10,279.63	10,279.63	10,279.63
2.4	-流动资金			596.06	549.28	274.64		
2.5	-税金及附加			2.40	4.80	6.00	6.00	6.00
2.6	-所得税							
3	所得税前净现金流量	-8,967.38	-25,603.64	-1,323.26	4,095.86	8,101.68	8,376.32	20,270.67
4	所得税税后净现金流量	-8,967.38	-25,603.64	-1,323.26	4,095.86	8,101.68	8,376.32	20,270.67

b. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
----	------	------

净现值(Ic=8%) (万元)	11,623.67	11,623.67
内部收益率 (IRR)	13.54%	13.54%
静态投资回收期 (年)	6.83	6.83
动态投资回收期 (年)	9.01	9.01

4) 公司生猪养殖建设项目与竞争对手、同行业上市公司同类项目对比

公司本次生猪养殖建设项目与近年来同行业可比上市公司生猪养殖建设项目的经营指标对比如下:

项 目	融资项目	项目名称	内部收益率	毛利率
牧原股份	2020年可转债	固镇 15 万头生猪养殖建设项目	25.54%	未披露
		右江 18 万头生猪养殖建设项目	22.04%	未披露
		大安 20 万头生猪养殖建设项目	25.18%	未披露
		双辽 65 万头生猪养殖建设项目	25.36%	未披露
		内乡综合体 210 万头生猪养殖建设项目	22.43%	未披露
		代县 10 万头生猪养殖建设项目	25.11%	未披露
		洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	24.39%	未披露
		万荣 37 万头生猪养殖建设项目	25.93%	未披露
		新绛 20 万头生猪养殖建设项目	25.67%	未披露
		内黄 65 万头生猪养殖建设项目	24.70%	未披露
		清丰 18.75 万头生猪养殖建设项目	23.50%	未披露
		柘城 14.5 万头生猪养殖建设项目	23.12%	未披露
		西平 11 万头生猪养殖建设项目	25.82%	未披露
		海州 20 万头生猪养殖建设项目	22.16%	未披露
		射阳 20 万头生猪养殖建设项目	26.76%	未披露
		金湖 6 万头生猪养殖建设项目	25.51%	未披露
		汝州 8 万头生猪养殖建设项目	25.86%	未披露
		乐安 10 万头生猪养殖建设项目	21.79%	未披露
		康平 36 万头生猪养殖建设项目	25.33%	未披露
		洪泽 20 万头生猪养殖建设项目	22.67%	未披露
		即墨 8 万头生猪养殖建设项目	25.84%	未披露

		科右中旗 12 万头生猪养殖建设项目	26.48%	未披露
		睢宁 18 万头生猪养殖建设项目	26.93%	未披露
温氏股份	2020 年可转债	崇左江洲温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	19.61%	未披露
		崇左江城温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	10.69%	未披露
		营山温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	12.95%	未披露
		冠县温氏畜牧有限公司一体化生猪养殖项目一期	13.11%	未披露
		禹城温氏畜牧有限公司生猪养殖一体化项目一期	9.04%	未披露
		北安温氏畜牧有限公司生猪产业化项目一期	12.10%	未披露
		道县温氏畜牧有限公司蚣坝种猪场建设项目	12.18%	未披露
		万荣温氏畜牧有限公司东丁王种猪场项目	14.24%	未披露
		垣曲温氏畜牧有限公司华峰种猪场项目	11.74%	未披露
		王道元养殖小区项目	11.20%	未披露
龙大美食	2020 年非公开	莱阳龙大新建年出栏 33 万头商品猪项目	25.70%	未披露
		莱州龙大新建年出栏 33 万头商品猪项目	28.10%	未披露
巨星农牧	2021 年可转债	德昌巨星生猪繁育一体化项目	15.46%	18.48%
	2020 年非公开	宜宾巨星屏边种猪场项目	14.42%	未披露
		古蔺巨星石宝种猪场项目	14.33%	未披露
		古蔺巨星皇华种猪场项目	17.62%	未披露
		平塘巨星更打生猪繁育一体化项目	14.87%	未披露
		雅安巨星三江生猪繁育一体化项目	14.95%	未披露
		德昌巨星生猪繁育一体化项目	15.46%	未披露
傲农生物	2021 年非公开	宜丰傲农 15,000 头母猪自繁自养猪场项目（一期）	16.47%	13.67%
	2020 年可转债	长春傲新农牧发展有限公司农安一万头母猪场项目	19.35%	26.19%
		滨州傲农现代农业开发有限公司滨州傲农种猪繁育基地项目	19.94%	30.00%
		泰和县富民生态养殖科技有限公司生猪生态循环养殖小区项目（一期）	17.92%	27.07%
		广西柯新源原种猪有限责任公司（宁武项目）	20.87%	36.73%
		吉水县傲诚农牧有限公司生猪生态循环养殖小区	24.02%	32.99%
		傲华畜牧 10,000 头商品母猪生态化养殖基地	14.31%	26.89%

唐人神	2020 年非公开	禄丰美神邓家湾存栏一万头基础母猪苗猪项目	23.03%	42.06%
		禄丰美神姬公庙村存栏一万头基础母猪苗猪项目	23.86%	42.38%
		禄丰美神平掌存栏 7,800 头基础母猪苗猪项目	19.71%	39.83%
		禄丰美神九龙山存栏 5,100 头基础母猪苗猪养殖项目	18.37%	39.52%
		武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖洛门镇邓湾项目	23.33%	42.18%
		武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖沿安草滩项目	19.71%	39.83%
		武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖榆盘马寨项目	19.71%	39.83%
	2022 年非公开	东冲三期生猪养殖基地建设项目	14.98%	15.60%
		云浮市云安温氏生态养殖有限公司猪苗养殖生产建设项目	14.34%	24.36%
		融水县和睦镇芙蓉村唐人神集团养殖扶贫项目	13.82%	25.50%
		浦北美神养殖有限公司养殖场	13.90%	25.86%
		海南昌江大安一体化 15 万头养殖项目	11.06%	17.24%
新五丰	2020 年非公开	湖南新五丰存栏 4.32 万头母猪场项目	16.88%	21.83%
东瑞股份	2020 年 IPO	紫金东瑞农业发展有限公司富竹生态养殖项目	未披露	未披露
		连平东瑞农牧发展有限公司传统养殖改高床养殖节能减排增效项目	未披露	未披露
		和平东瑞农牧发展有限公司高床生态养殖项目	未披露	未披露
		东瑞食品集团股份有限公司致富猪场改扩建（灯塔种猪场迁改）项目	未披露	未披露
	2022 年非公开	东源东瑞农牧发展有限公司东源县船塘现代农业综合体项目（黄沙基地）	15.53%	31.45%
益生股份	2022 年非公开	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	12.57%	18.91%
		3,600 头能繁原种母猪场和 100 头种公猪站项目	13.28%	21.22%
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	13.26%	21.26%
华统股份		绩溪华统一体化养猪场	13.01%	19.69%
		莲都华统核心种猪场	13.54%	32.31%

注 1：以上资料来自同行业可比上市公司募集说明书、问询回复等公开资料

注 2：公司莲都华统核心种猪场项目的毛利率较高主要系出栏产品差异所致，该项目主要出栏种猪和仔猪，同一品系猪种，种猪和仔猪的毛利率高于商品猪

如上表所示，绩溪华统一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的内部收益率分别为 13.01%、13.54%，处于同行业可比上市公司募投项目内部收益率（9.04%-28.10%）的中间水平，与同行业可比上市公司相比差异不大；绩溪华统

一体化养猪场项目和莲都华统核心种猪场项目的毛利率分别为 19.69%、32.31%，也处于同行业可比上市公司募投项目的毛利率（15.60%-42.38%）的中间水平。因此，公司生猪养殖建设项目的效益测算具有合理性。

(2) 饲料加工建设项目

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目系公司生猪养殖业务的配套项目，实现生猪产业链协同需求。饲料加工建设项目达产年经济效益预测情况如下：

序 号	项目	金额/比率	备注
1	销售收入	71,920.00 万元	达产年平均
2	净利润	1,596.29 万元	
3	毛利率	6.02%	
4	项目投资内部收益率	13.25%	税后
5	投资回收期（含建设期）	7.66 年	

募投项目收益情况的测算主要分为营业收入测算、营业总成本测算、所得税测算以及募投项目效益整体测算，具体测算依据及测算过程具体如下。

1) 营业收入测算依据与测算过程

① 销量的预测

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目的经济计算期定为十二年，其中包括两年年建设期。结合本次饲料加工建设项目的设计，第一年和第二年为建设期，无饲料产出；第三年，达产率为设计能力的 80%，第四年起，项目实现完全达产。饲料加工建设项目达产前各年的产能爬坡情况如下：

项 目	设计产能（吨）	建设期	投产期	
		T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12
教保料	60,000.00	-	48,000.00	60,000.00
育肥料	80,000.00	-	64,000.00	80,000.00
种猪料	40,000.00	-	32,000.00	40,000.00

② 单价的预测

公司饲料生产包括教保料、育肥料和种猪料三种，公司以同类产品报告期内（2020 年至 2023 年 3 月）饲料销售的平均价格并给予一定折扣作为预测价格。

项 目	销售单价（元/吨）
-----	-----------

教保料	4,810.00
育肥料	3,475.00
种猪料	3,815.00

③营业收入的测算

基于上述销量预测和单价假设，计算期内各期销量、单价以及销售收入明细详见下表：

项 目		T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12
教保料	年销量（吨）		48,000.00	60,000.00
	平均售价（元/吨）	4,810.00	4,810.00	4,810.00
	销售收入（万元）		23,088.00	28,860.00
育肥料	年销量（吨）		64,000.00	80,000.00
	平均售价（元/吨）	3,475.00	3,475.00	3,475.00
	销售收入（万元）		22,240.00	27,800.00
种猪料	年销量（吨）		32,000.00	40,000.00
	平均售价（元/吨）	3,815.00	3,815.00	3,815.00
	销售收入（万元）		12,208.00	15,260.00
销售收入合计			57,536.00	71,920.00

综上，公司饲料加工项目收入测算具有谨慎性和合理性。

2) 营业总成本测算依据与测算过程

项目营业总成本包含营业成本、期间费用以及相关税费，具体测算过程如下：

① 营业成本与期间费用测算依据

项目	主要参数	测算依据
生产成本	直接材料费用、燃料及动力费用和其他制造费用	主要参照公司同类产品报告期内的成本数据并结合本次募投项目实施地点和项目建设规划情况进行合理估算，以估算的单位成本乘以本项目的预计销售数量估算本项目的相关成本。
	折旧摊销费用	主要基于公司现行的会计政策，根据项目预计的固定资产与无形资产及其折旧摊销情况测算。
	人工费用	主要依据劳动定员数量及人均薪酬计算得出。
期间费用	销售费用、管理费用、研发费用	主要参考公司报告期内各年度相关费用占营业收入比率的平均值，以预测的营业收入乘以各项比率，来预测本项目的期间费用。

② 营业成本与期间费用测算过程

公司饲料加工建设项目第一年和第二年为建设期，未发生营业总成本，第三年开始根据生产负荷计算相应成本费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4(达产年)至 T+12 年年平均
1	生产成本		54,226.10	67,588.80
1.1	直接材料费用		52,710.36	65,887.95
1.2	燃料及动力费用		453.57	566.97
1.3	折旧摊销费用		486.82	468.64
1.4	人工费用		215.76	215.76
1.5	其他制造费用		359.58	449.48
2	销售费用		464.32	580.40
3	管理费用		1,080.31	1,350.38
4	研发费用		200.35	250.44
5	总成本费用 (1+2+3+4)		55,971.09	69,770.03

③ 税金及附加及所得税测算依据

公司饲料加工建设项目的预测税率情况如下：

税 种	税率	依据
增值税	免税	根据财政部、国家税务总局《关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税〔2001〕121号）的规定，从事饲料销售可免缴增值税。
城市维护建设税	免税	饲料销售免征增值税，故无需缴纳附加税。
教育费附加	免税	
地方教育附加	免税	
企业所得税	25%	根据公司《2022 年年度报告》，从事饲料销售的企业所得税率为 25%。
印花税	0.03%	根据《中华人民共和国印花税法》，公司生猪销售合同的印花税税率为价款的万分之三。

3) 募投项目效益整体测算

① 募投项目净利润测算

饲料加工建设项目第一年和第二年为建设期，在计算期第四年达到满产，具体明细如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12 年年平均
1	营业收入		57,536.00	71,920.00
2	营业总成本		55,971.09	69,770.03
3	税金及附加		17.26	21.58
4	利润总额(1-2-3)		1,547.65	2,128.39
5	所得税		386.91	532.10
6	净利润(4-5)		1,160.74	1,596.29

② 募投项目毛利率测算

本募投项目营业成本根据生产成本计算得出，具体测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	T+1 至 T+2	T+3	T+4（达产年）至 T+12 年年平均
1	营业收入		57,536.00	71,920.00
2	营业成本		54,226.10	67,588.80
3	毛利		3,309.90	4,331.20
4	毛利率		5.75%	6.02%

③ 募投项目内部收益率测算

公司饲料加工建设项目税后内部收益率测算系按照历年所得税后净现金流量，依照内部收益率计算公式测算，具体过程如下：

A、内部收益率计算过程

单位：万元

序号	项目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5-T+7	T+8-T+11	T+12
1	现金流入		57,536.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	80,561.63
1.1	-营业收入		57,536.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00	71,920.00
1.2	-回收固定资产余值							3,347.79
1.3	-回收流动资金							5,293.84
2	现金流出	3,505.46	60,124.93	70,907.86	69,850.52	69,850.52	69,858.70	69,858.70
2.1	-建设投资	3,505.46						
2.2	-经营成本		55,484.26	69,301.39	69,301.39	69,301.39	69,301.39	69,301.39

2.3	-流动资金		4,236.49	1,057.34				
2.4	-税金及附加		17.26	21.58	21.58	21.58	21.58	21.58
2.5	-所得税		386.91	527.55	527.55	527.55	535.73	535.73
3	所得税前净现金流量	-4,546.93	-3,505.46	-2,202.02	1,539.69	2,597.03	2,597.03	11,238.67
4	所得税税后净现金流量	-4,546.93	-3,505.46	-2,588.93	1,012.14	2,069.48	2,061.30	10,702.93

B. 内部收益率计算结果

项目	所得税前	所得税后
净现值(Ic=8%) (万元)	6,569.65	3,627.32
内部收益率(IRR)	17.34%	13.25%
静态投资回收期(年)	6.36	7.66
动态投资回收期(年)	8.17	10.15

4) 公司饲料加工建设项目与竞争对手、同行业上市公司同类项目对比

公司本次饲料加工建设项目与近年来同行业可比上市公司饲料加工建设项目的经营指标对比如下：

公司名称	融资项目	项目名称	内部收益率	毛利率
大北农	2022 年非公开	年产 24 万吨猪配合饲料生产线项目	12.83%	10.49%
		年产 12 万吨猪饲料加工厂建设项目	10.21%	9.77%
		辽宁盛得大北农生产反刍饲料基地项目	20.16%	22.88%
		大北农辽宁区核心科技园建设项目	11.21%	14.32%
		年产 18 万吨微生态功能性生物饲料建设项目	10.04%	8.90%
		年产 45 万吨高端饲料项目	12.08%	14.49%
傲农生物	2022 年非公开	石家庄傲农年产 18 万吨猪饲料项目（一期）	13.58%	5.39%
		年产 18 万吨乳猪奶粉及高端生物饲料生产项目	13.84%	8.83%
		年产 24 万吨生物饲料生产项目	13.04%	8.40%
		黑龙江港中年产 25 万吨生物饲料加工项目	11.29%	8.28%
		年产 24 万吨生物饲料项目	12.75%	9.22%
		年产 24 万吨禽料生产项目	11.84%	5.48%
华统股份		年产 18 万吨高档畜禽饲料项目	13.25%	6.02%

注：以上资料来自同行业可比上市公司募集说明书、问询回复等公开资料

如上表所示，公司本次饲料加工建设项目的内部收益率 13.25%，处于同行业可比上市公司募投项目内部收益率（10.04%-20.16%）的中间水平，与同行业可比上市公司相比差异不大；本次饲料加工建设项目的毛利率（6.02%），略低于同行业可比公司募投项目的毛利率（5.39%-22.88%）的平均水平，显示了公司在效益测算的谨慎性。

综上，公司本次募投项目预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率合理、谨慎，具有可实现性。募投项目效益测算具有合理性和谨慎性。同时，公司已在募集说明书“第七节 与本次发行相关的风险因素”之“三、募投项目风险”之“（一）募投项目产能消化、实施进度及实施效果等风险”充分披露募投项目未达到预期收益水平的风险。

（四）量化说明本次募投项目新增折旧摊销对业绩的影响

本次募投项目达产后，本次募投项目年新增的折旧摊销总额占公司 2022 年营业收入及本次募投项目预计收入比例较低，不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

本次募投项目新增折旧摊销对公司业绩的影响测算情况如下：

单位：万元

项 目	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8 至 T12	达产后 平均
新增折旧摊销 (A)	-	-	12,033.47	12,033.47	12,033.47	11,989.40	11,989.40	11,390.51	11,622.87
2022 年营业收入 (B)	945,216.46								
新增营业收入 (C)	-	-	102,210.72	161,269.45	183,606.81				
新增折旧摊销占现有营业收入比 (D=A/B)	-	-	1.27%	1.27%	1.27%	1.27%	1.27%	1.21%	1.23%
新增折旧摊销占新增营业收入比 (E=A/C)	-	-	11.77%	7.46%	6.55%	6.53%	6.53%	6.20%	6.33%

注：上述假设仅为测算本次募投项目相关折旧或摊销对公司未来经营业绩的影响，不代表公司对以后年度盈利情况的承诺，也不代表公司对以后年度经营情况及趋势的判断。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任

公司本次募集资金用于投向绩溪华统一体化养猪场、莲都华统核心种猪场、

年产 18 万吨高档畜禽饲料项目和偿还银行贷款。其中，生猪养殖建设项目和饲料加工建设项目总投资规模为 141,100.97 万元，该些募投项目全部建成达产后，公司预计每年平均新增折旧摊销金额 11,622.87 万元，占 2022 年营业收入的比例为 1.23%。

（五）核查意见

1. 核查程序

（1）针对问题二（一），我们实施了以下核查程序：

1) 取得并查阅了华统股份与华统集团签署的《股份认购协议》以及《股份认购协议之补充协议》；

2) 查阅公司 2023 年 7 月 19 日以及 2023 年 9 月 21 日公开披露的本次发行相关的议案和董事会决议、监事会决议、独立董事意见以及股东大会决议；

3) 取得并查阅了华统集团签署的《关于本次向特定对象发行 A 股股票认购资金来源的承诺》。

（2）针对问题二（二），我们实施了以下核查程序：

1) 查阅了公司本次发行的募集说明书和可行性分析报告；

2) 查阅了本次募投项目的效益测算。

（3）针对问题二（三），我们实施了以下核查程序：

1) 查阅公司本次向特定对象发行股票预案等公告文件、取得募投项目的可行性分析相关材料，查阅公司本次募投项目的测算表等文件，访谈公司高级管理人员和募投项目主要负责人，核查募投项目投资明细、建设内容、测算假设及过程、投资支出的必要性；

2) 查阅本次募投项目的可行性研究报告并核查募投项目的效益测算依据及测算过程；查阅同行业类似募投项目情况、募投项目所处行业研究报告。

（4）针对问题二（四），我们实施了以下核查程序：

1) 查阅公司关于募投项目测算明细表；

2) 了解公司募投项目固定资产和无形资产折旧摊销情况和会计政策，了解公司募投项目折旧摊销的具体情况；

3) 查阅公司 2022 年审计报告并计算募投项目折旧摊销占 2022 年营业收入比例。

2. 核查意见

经核查，我们认为：

(1) 华统集团本次认购金额或者数量区间为不少于 1,000 万元（含本数）且不超过 20,000 万元（含本数），同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%；华统集团本次认购资金来源为自有资金或合法自筹资金，认购资金不来源于股权质押。

(2) 公司本次募投项目各项具体投资构成合理；本次募集资金不存在用于补充流动资金的情况。绩溪华统一体化养猪场项目、莲都华统核心种猪场项目和年产 18 万吨高档畜禽饲料项目拟投入的募集资金均为资本性支出，不存在非资本性支出；非资本性支出的偿还银行贷款金额占本次募集资金总额的比例为 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定。

(3) 公司前募累计效益为负主要系受生猪价格周期性波动和项目产能爬坡的共同影响，与同行业上市公司类似项目整体情况一致；公司本次募投项目效益测算是公司基于对现有客户基础以及所处行业竞争情况等综合考虑，项目效益评估情况与同行业可比上市公司同类项目效益评估情况接近，募投项目的预测收入、销量、毛利率、净利润、项目税后内部收益率等指标合理、谨慎，具有可实现性。

(4) 本次募投项目达产后，本次募投项目年新增的折旧摊销总额占公司 2022 年营业收入比例较低，不会对公司经营业绩造成重大不利影响。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

张林



中国注册会计师：

陈茂行



二〇二三年九月二十六日