

湖南新五丰股份有限公司

关于上海证券交易所对公司 2023 年年度报告信息

披露监管工作函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

湖南新五丰股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海证券交易所出具的《关于湖南新五丰股份有限公司 2023 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2024】0745 号）（以下简称“监管工作函”），经公司认真研究和讨论，结合公司实际情况，现就监管工作函之相关事项回复公告如下：

1.关于养殖业务。年报披露，公司 2023 年度实现营业收入 56.32 亿元，同比增长 12.52%，主要原因为生猪出栏规模同比增长；归母净利润-12.03 亿元，已连续三年出现亏损。分产品看，生猪内销板块实现收入 36.21 亿元，同比增长 39.52%，毛利率为-14.73%，较上年减少 24.06 个百分点。公司经营活动产生的现金流量净额-6.42 亿元，同比下降 1537.11%，主要系购买商品、支付劳务的现金增加，报告期内相关项目发生额 59.71 亿元，同比增长 20.36%，而同期销售商品、提供劳务收到的现金同比增幅仅为 9.73%。公司年报中未披露报告期内前五大客户与供应商明细。

请公司：（1）补充披露生猪内销板块种猪、仔猪、育肥猪等各类产品的单价、销量及出栏均重等情况，量化分析报告期内收入增长的影响因素；（2）结合生猪市场价格、原材料成本波动情况及与同行业水平的比较情况，说明生猪内销板块的毛利率较上年大幅下降至-14.73%的原因，是否偏离同行业水平；（3）结合采购销售结算政策变化等，说明报告期内购买商品、支付劳务的现金支出较多，且增幅超过销售收款的原因；（4）分业务板块补充披露报告期内

前五大客户与供应商的主营业务、交易内容、金额及占比、是否存在关联关系、是否为报告期内新增，说明是否存在期末集中销售的情形，是否存在与个人客户的现金收款、第三方账户付款结算等情形。请年审会计师发表意见。

1-1 补充披露生猪内销板块种猪、仔猪、育肥猪等各类产品的单价、销量及出栏均重等情况，量化分析报告期内收入增长的影响因素

公司生猪内销板块种猪、仔猪、育肥猪销售情况如下表所示：

2023 年度					
生猪内销类型	销售收入 (万元)	销售数量 (头)	销售重量 (吨)	销售单价	出栏均重 (头/公斤)
商品猪	303,950.30	1,784,446	210,452.51	14.44 元/公斤	117.94
仔猪	44,054.19	1,256,085	11,550.70	351 元/头	9.20
种猪	3,079.47	12,713	1,003.16	2,422 元/头	78.91
合计	351,083.96	3,053,244	223,006,366	15.74 元/公斤	73.04
2022 年度					
生猪内销类型	销售收入 (万元)	销售数量 (头)	销售重量 (吨)	销售单价	出栏均重 (头/公斤)
商品猪	210,597.60	916,591	110,719.39	19.02 元/公斤	120.79
仔猪	42,725.13	790,930	7,172.58	540 元/头	9.07
种猪	6,189.24	31,257	2,005.41	1,980 元/头	64.16
合计	259,511.97	1,738,778	119,897.39	21.64 元/公斤	68.95

2023 年度，公司商品猪价格整体低迷，全年均价 14.44 元/公斤，同比下降 4.58 元/公斤，下降幅度为 24.08%，影响收入同比下降 96,387.25 万元；但商品猪出栏量 178.44 万头，同比增长 86.79 万头，增长幅度为 94.70%，影响收入同比增加 189,739.95 万元，最终商品猪收入同比增长 93,353.33 万元。因此，2023 年度商品猪收入的增长主要来源于出栏量的增加。

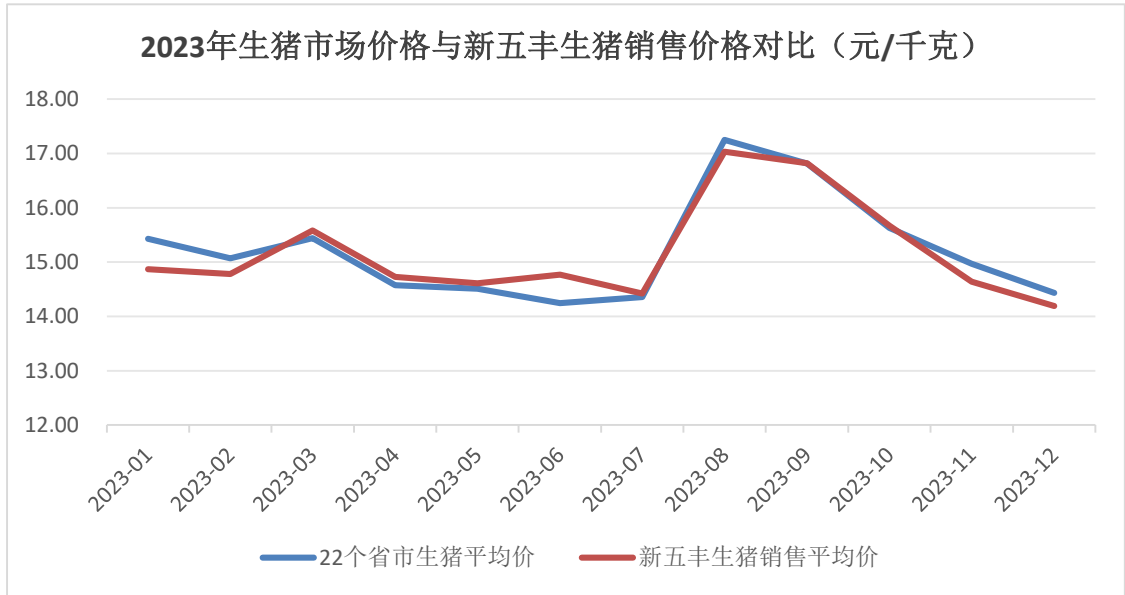
2023 年度，公司仔猪外销均价 351 元/头，同比下降 189 元/头，下降幅度为 35.00%，影响收入同比下降 23,740 万元；但仔猪出栏量 125.61 万头，同比增长 46.52 万头，增长幅度为 58.82%，影响收入同比增加 25,118 万元，最终仔猪收入同比增长 1,378 万元，基本上出栏量的增长抵销了价格下降的影响，使收入同比略有增长。

2023 年度，公司内销整体出栏 305.32 万头，同比增加 137.27 万头，同比

增长了 92.61 万头，增长幅度为 75.09%，其中主要增长量在商品肥猪、仔猪同比增长分别为 86.79 万头、46.52 万头，而种猪外销同比减少了 1.85 万头，主要受扩产及内部种猪更新换代的影响，优先满足内部需求。

1、公司生猪销售平均单价与市场价格比较情况

公司生猪销售平均单价与市场价格比较情况如下图所示：



数据来源：WIND

由上图可见，公司生猪销售平均单价与 2023 年湖南省生猪销售价格匹配，波动趋势亦保持一致，每月单价之间不存在较大差异，整体价格波动维持在 15 元/公斤左右。

1-2 结合生猪市场价格、原材料成本波动情况及与同行业水平的比较情况，说明生猪内销板块的毛利率较上年大幅下降至-14.73%的原因，是否偏离同行业水平

1. 公司毛利率与同行业可比公司比较分析

公司生猪板块毛利率与同行业上市公司的比较情况如下表所示：

公司	2023 年毛利率	2022 年毛利率	变动额
牧原股份	2.92%	18.42%	-15.50%
温氏股份	-3.74%	17.45%	-21.19%

新希望	-7.25%	13.60%	-20.85%
巨星农牧	-1.06%	18.08%	-19.14%
神农集团	2.61%	22.22%	-19.61%
大北农	-7.91%	19.99%	-27.90%
天康生物	-13.82%	8.29%	-22.11%
华统股份	-6.26%	18.98%	-25.24%
唐人神	-12.74%	15.27%	-28.01%
平均值	-5.25%	16.92%	-22.17%
新五丰	-14.73%	9.33%	-24.06%

由上表可知，2023 年同行业可比公司毛利率均呈现大幅下降趋势，行业毛利率的均值下降了 22.17%，公司毛利率下降 24.06%与同行业公司不存在重大差异。

2. 公司销售单价与同行业可比公司比较分析

2023 年度，同行业可比上市公司生猪销售单价列示如下：

单位：元/公斤

公司	2023 年度	2022 年度	变动率
牧原股份	14.48	18.30	-20.87%
温氏股份	14.84	18.54	-19.96%
新希望	14.62	17.71	-17.45%
巨星农牧	15.08	-	
神农集团	14.34	17.85	-19.66%
大北农	14.51	18.15	-20.06%
天康生物	14.17	17.29	-18.05%
华统股份	15.04	-	
平均值	14.64	17.97	-18.53%
新五丰	15.74	21.64	-27.26%

由上图可知，2023 年度相比 2022 年度，生猪养殖行业上市公司生猪销售平均单价均出现较大幅度下滑，下滑程度不存在较大差异。公司销售单价较高，主要是公司生猪出栏中仔猪、种猪等单位售价较高的产品占比较其他同行业上市高所致。

3. 公司单位成本与同行业可比公司比较分析

根据上市公司公开披露信息，牧原股份 2023 年生猪单位成本较 2022 年度

下降 4.67%、新希望 2023 年生猪单位成本较 2022 年度下降 5.70%，神农集团 2023 年生猪单位成本较 2022 年度下降 3.09%，公司生猪单位成本较 2022 年度下降 5.09%。

2023 年度相比 2022 年度，生猪养殖行业上市公司生猪养殖单位成本均出现较小幅度下滑，成本下滑原因主要在于饲料等大宗产品价格的下滑。

4. 公司主要原材料采购情况

公司营业成本中原材料成本主要由饲料成本构成，玉米、豆粕等饲料原材料占公司养殖成本的比例约为 60.00%。具体比较如下：

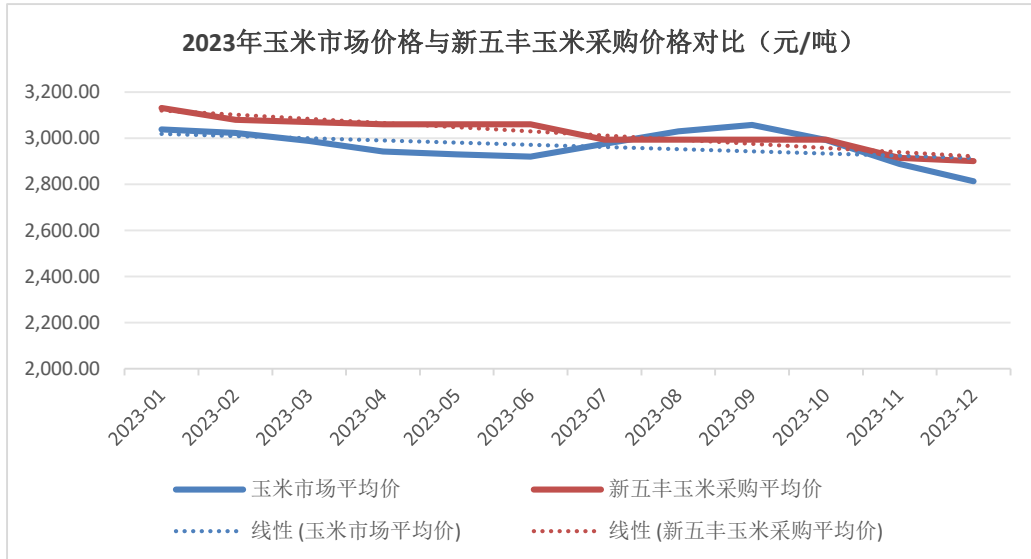
(1) 公司玉米采购价格与市场价格比较情况

公司玉米采购价格如下表所示：

单位：元/吨

项目	2023 年平均单价	2022 年平均单价	变动比例
玉米采购平均单价(元/吨)	2,972.78	3,082.32	-3.55%

公司玉米采购价格与市场价格比较情况如下图所示：



数据来源：WIND

玉米市场价格整体趋于稳定，稳定在 3,000 元/吨左右，价格不存在较大波动；全年来看整体价格稳定波动在 3,000 元/吨左右，与市场价格整体变化趋势

一致。

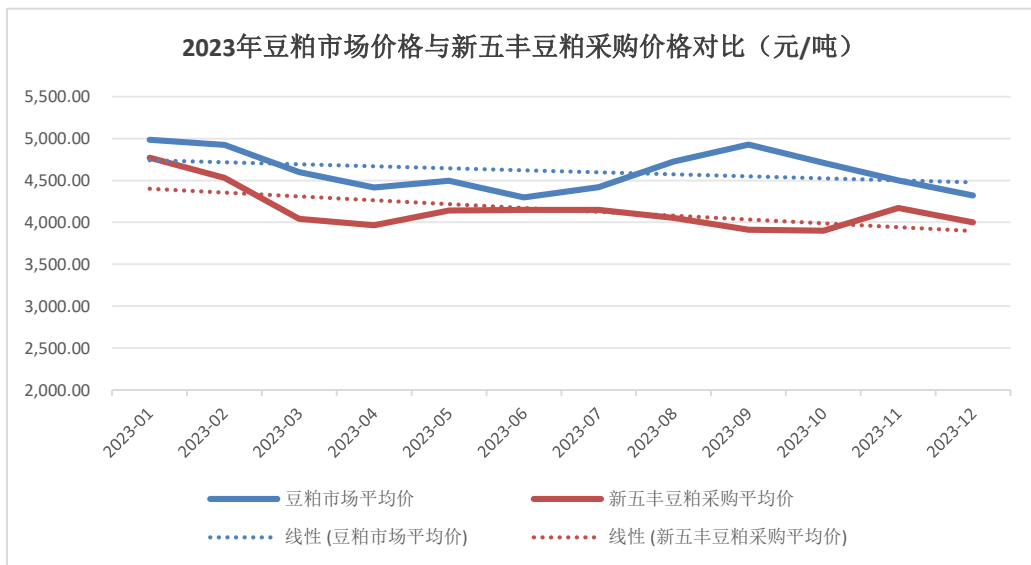
(2) 公司豆粕采购价格与市场价格比较情况

公司豆粕采购价格如下表所示：

单位：元/吨

项目	2023 年平均单价	2022 年平均单价	变动比例
豆粕采购平均单价(元/吨)	4,199.38	4,748.55	-11.57%

公司豆粕采购价格与市场价格比较情况如下图所示：



数据来源：WIND

公司豆粕采购价格略有上涨，与豆粕市场价格全年整体波动一致，公司采购价格低于市场平均价格系通过提前签订合同锁定了原材料基差，不存在公司采购价格偏离市场行情情况。

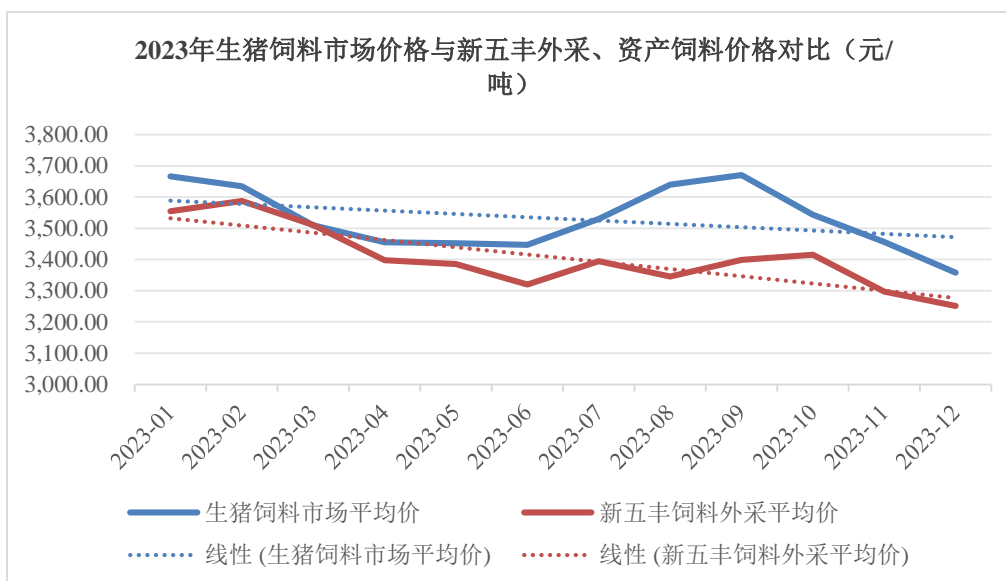
(3) 公司外购饲料价格与市场价格比较情况

公司饲料成本情况如下表所示：

单位：元/吨

项目	23 年平均单价	22 年平均单价	变动比例
饲料外部采购平均单价	3,425.00	3,515.00	-2.56%

公司外采饲料价格与市场价格比较情况如下图所示：



由上图可见，公司外采饲料价格与 2023 年饲料市场价格变化趋势整体保持一致，不存在公司外采、自产饲料价格偏离行业水平的情况。

综上，结合生猪市场价格、原材料成本波动情况、主要原材料采购情况及与同行业水平的比较情况，公司毛利率较上年大幅下降至-14.73%的主要原因在于生猪市场销售价格的低迷，生猪销售价格低于成本。公司与其他同行业可比公司的毛利率均出现较大幅度的下降，行业大部分上市公司出现毛利率为负的情况，公司不存在偏离同行业水平的情况。

1-3 结合采购销售结算政策变化等，说明报告期内购买商品、支付劳务的现金支出较多，且增幅超过销售收款的原因

2023 年度，公司销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品、接受劳务支付的现金的变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	变动率
销售商品、提供劳务收到的现金	590,825.23	545,446.25	8.32%
购买商品、接受劳务支付的现金	597,094.94	502,435.30	18.84%

2023 年度，公司购买商品、接受劳务支付的现金较 2022 年度增长了 18.84%，增长幅度大于销售商品、提供劳务收到的现金，主要原因如下：

1、2023 年度生猪市场价格较低，全行业毛利率均较 2022 年大幅下降，导致销售收款、提供劳务的现金收入增长幅度较低

2023 年度，公司经营规模进一步增长，但由于生猪市场行情的低迷，生猪销售均价全年较低，与 2022 年度相比下降了-27.26%，因销售单价下降导致公司 2023 年度销售毛利率出现下降，导致公司购买商品、支付劳务的现金支出增幅大于销售收款、提供劳务的现金收入。

公司及其他同行业可比公司在 2023 年度毛利率情况本题 1-1 之回复。

2、2023 年末公司存货增长导致购买商品、接受劳务支付的现金进一步增加

2023 年末，公司存货账面价值为 187,254.47 万元，较 2022 年末增长了 32,184.11 万元，增长率为 20.75%，期末存货增加也导致 2023 年度购买商品、接受劳务支付的现金进一步增加。

3、公司主要采购客户、销售客户信用政策未发生变化

公司的客户类型主要分为 3 大类，分别是生猪类、肉品类及饲料类。生猪类客户的销售结算政策系栏边结算，即活大猪销售均需现款现货，要求客户按照网上成交价格预付猪款，销售现场客户付清全部猪款后完成销售。肉品类客户的销售结算政策主要按照客户类型和授信程度，以先款后货或不同的授信期进行结算。饲料类客户的销售结算政策中，外销客户为先款后货，代加工客户可授信 30 天结算。具体销售结算政策列示如下：

客户类型	主要销售结算政策	2022 年至今是否发生变化
生猪	栏边结算，即活大猪销售均需现款现货。要求客户按照网上成交价格预付猪款，销售现场客户付清全部猪款后放行。	无
肉品	1、未授信客户：先款后货； 2、授信-机构客户：月结，授信期间 60 天； 3、授信-商超客户：月结，授信期间 45 天； 4、授信其他客户：月结，授信期间 30 天。	无
饲料	1、外销客户：先款后货； 2、代加工客户：授信 30 天。	无

公司的采购主要为购买养殖生产所耗用的物资，包括饲料、饲料原材料、药品及药械等。具体销售结算政策列示如下：

采购类型	主要采购结算政策	2022 年至今是否发生变化
饲料	根据统一招标价格进行采购。结算政策主要为货到验收合格后凭发票三十天内完成结算	无
药品药械	结算政策基本均为货到验收合格后凭发票一百八十天内付清	无
饲料原料	主要根据期货价格进行采购。结算政策基本均为预付全款	无

综上，2022 年至今公司销售结算政策未发生变化，公司购买商品、支付劳务的现金支出较多且增幅超过销售收款系公司经营规模增长但受市场行情影响导致生猪销售价格下降、期末存货增加所致。

1-4 分业务板块补充披露报告期内前五大客户与供应商的主营业务、交易内容、金额及占比、是否存在关联关系、是否为报告期内新增，说明是否存在期末集中销售的情形，是否存在与个人客户的现金收款、第三方账户付款结算等情形

一、公司主营业务板块交易情况

公司主营业务板块交易情况列示如下：

主营业务收入类型	2023 年度交易金额（万元）	交易金额占比
生猪	375,497.59	66.76%
饲料	13,671.42	2.43%
肉品	119,361.64	21.22%
其他	53,936.76	9.59%
合计	562,467.41	100.00%

由上表可见，公司主要业务板块分为生猪、饲料、肉品及其他，其中生猪业务板块交易金额占 2023 年全年交易金额的 66.76%。

二、不同板块前五大客户、前五大供应商交易情况

（一）生猪板块

公司生猪板块前五大客户的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	客户名称	主营业务	交易内容	销售金额 (万元)	销售占总 收入的比例	是否 为关 联方	是否 为 新增客 户	2023年12 月销售占该 客户全年销 售比例
1	刘隆庆	生猪采购、销售	生猪	30,304.53	5.38%	否	否	12.09%
2	屈华	生猪采购、销售	生猪	24,119.27	4.28%	否	否	14.52%
3	蒋雪姣	生猪采购、销售	生猪	18,325.03	3.25%	否	否	11.47%
4	双胞胎集团	饲料生产、饲料原料销售、牲畜饲养、销售、生猪屠宰、食品销售	生猪	13,999.41	2.49%	否	否	8.76%
5	付强	生猪采购、销售	生猪	9,282.73	1.65%	否	是	3.66%
合计				96,030.97	17.05%	-	-	-

公司生猪板块前五大供应商的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	供应商名称	主营业务	交易内容	采购金额 (万元)	采购占比	是否 为关 联方	是否 为 新增 供应 商
1	九鼎集团	兽药、饲料添加剂销售、饲料生产及销售、饲料原料销售	饲料	34,008.57	5.70%	否	否
2	湖南金汇龙科技有限公司	饲料生产销售、兽药、兽用生物制品销售、农业技术推广服务	饲料	32,461.07	5.44%	否	否
3	唐人神集团	饲料原料贸易、畜禽养殖及销售、饲料生产及销售	饲料	25,999.11	4.35%	否	否
4	双胞胎集团	饲料生产、饲料原料销售、牲畜饲养、销售、生猪屠宰、食品销售	饲料	18,855.66	3.16%	否	否
5	新希望六和股份有限公司	农副食品加工业、牲畜的饲养	饲料	11,727.28	1.96%	否	否
合计				123,051.69	20.61%	-	-

2023年度，公司与生猪板块前五大客户、前五大供应商不存在关联关系。公司不存在期末集中销售的情形。双胞胎（集团）股份有限公司同时为公司生猪板块前五大客户、前五大供应商，主要系由于公司向双胞胎销售仔猪，同时向双胞胎采购生猪饲料。相关交易均具有真实背景，双方根据市场情况确定交易价格，定价公允。

（二）饲料板块

公司饲料板块前五大客户的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	客户名称	主营业务	交易内容	销售金额 (万元)	销售占总 收入的比例	是否 为关 联方	是否 为新增 客户	2023年12月销 售占该客户全年 销售比例
1	万银河	饲料销售	饲料	426.46	0.08%	否	否	0.73%
2	肖文红	饲料销售	饲料	278.60	0.05%	否	否	0.06%
3	姚冬秀	饲料销售	饲料	275.96	0.05%	否	否	0.01%
4	邓秋文	饲料销售	饲料	262.41	0.05%	否	否	7.36%
5	肖生兰	饲料销售	饲料	158.16	0.03%	否	否	6.48%
合计				1,401.60	0.25%	-	-	-

公司饲料板块前五大供应商的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	供应商名称	主营业务	交易内容	采购金额 (万元)	采购占 比	是否 为关 联方	是否 为新增供 应商
1	广东俊杰农产品有限公司	饲料批发、谷物、豆及薯类批发、百货零售、粮食收购、米面粮食用油批发	原料	11,525.81	1.93%	否	是
2	湖南德勤饲料有限公司	饲料生产、原料销售、食品销售、粮食收购	原料	8,175.28	1.37%	否	是
3	中粮东海粮油工业（张家港）有限公司	粮食收购、加工饲料和大麦等粮油产品及深加工	原料	6,121.08	1.03%	否	否
4	湖南顺麦农业发展有限公司	饲料生产、饲料原料销售、谷物销售、饲料添加剂销售	原料	5,756.92	0.96%	否	否
5	广州市华王谷物贸易有限公司	农副产品销售、谷物销售、食品销售	原料	5,380.07	0.90%	否	否
合计				36,959.16	6.19%	-	-

2023 年度，公司与饲料板块前五大客户、前五大供应商不存在关联关系。公司不存在期末集中销售的情形。公司自产饲料基本用于内部供应，2023 年饲料外销量占饲料总产量的 5.38 %。饲料外销业务主要系公司于 2023 年 5 月收购湖南网岭伍零贰饲料有限责任公司，湖南网岭伍零贰饲料有限责任公司存在饲料外销客户所致，其饲料外销业务采取经销商销售模式。

公司饲料板块前两大供应商均为新增饲料原料供应商，公司通过原料采购竞价平台与供应商签署采购合同，从而充分控制原材料采购成本。湖南德勤饲料有限公司主要供应小麦、次粉、面粉、麦麸等大宗商品；广东俊杰农产品有限公司是国内最大的高粱进口商，公司于 2023 年开始使用进口高粱、大麦配方，

从而新增交易。

(三) 肉品板块

公司肉品板块前五大客户的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	客户名称	主营业务	交易内容	销售金额 (万元)	销售占 总收入 的比例	是否 为关 联方	是否 为新增 客户	2023年12月 销售占该客 户全年销售 比例
1	钱大妈	水果批发零售、蔬菜批发零售、鲜肉批发零售、水产品批发零售、食用农产品批发零售等、日用品批发、日用百货销售等	肉品	19,294.66	3.43%	否	否	9.06%
2	湖南省现代冷链物流控股集团	运输服务、食品生产销售、仓储服务、饲料原料销售、鲜肉批发零售、水果蔬菜批发零售、农副产品销售、货物食品进出口	肉品	18,868.12	3.35%	是	否	9.16%
3	湖南红星盛业食品股份有限公司	牲畜屠宰、食品生产销售、牲畜饲养、食用农产品初加工、批发、零售、仓储服务	肉品	10,105.45	1.79%	否	否	29.94%
4	长沙勇锋食品有限公司	食品销售、农副产品销售、鲜肉批发、水产品、水果、蔬菜批发零售	肉品款	4,067.29	0.72%	否	否	4.87%
5	江苏源沅食品有限公司	食用农产品生产、加工、销售、农副产品销售、牲畜销售	肉品款	3,050.14	0.54%	否	否	3.63%
合计				55,385.66	9.83%	-	-	-

其中，湖南省现代冷链物流控股集团为公司关联方，公司通过其线下门店及下游客户开拓业务。交易商品以鲜、冻肉类和冷冻包装食品为主，商品定价遵循公平、公正的原则，与同期市场批发价格保持一致。

公司肉品板块前五大供应商的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	供应商名称	主营业务	交易内容	采购金额	采购占比	是否 为关 联方	是否 为新增 供应 商
1	武义董咚咚商贸有限公司	食品销售、食用农产品批发及零售、初级农产品收购、国内贸易代理	肉品	6,425.01	1.08%	否	否
2	耒阳市湘茗	家畜家禽养殖、加工及销售、饲料	生猪	6,050.35	1.01%	否	否

	农业开发有限公司	加工及销售、稻谷种植					
3	衡山县益豚生态农业有限公司	家畜、水产品养殖及销售、饲料及饲料原料生产和销售、谷物树木水果蔬菜种植及销售	生猪	4,739.00	0.79%	否	是
4	胡红军	牲畜养殖	生猪	3,895.65	0.65%	否	否
5	何伟华	牲畜养殖	生猪	3,859.12	0.65%	否	否
合计				24,969.13	4.18%	-	-

公司肉品板块业务主要通过控股子公司湖南长株潭广联生猪交易市场有限公司开展，其拥有中南地区乃至全国较大的生猪活体及肉类产品交易综合批发大市场，辐射区域可达中南及东部多个省份。2023 年度，除湖南省现代冷链物流控股集团外，公司与肉品板块前五大客户、前五大供应商不存在关联关系。客户中湖南红星盛业股份有限公司 2023 年 12 月销售收入占比较高，主要是由于 11-12 月份是每年冻肉市场最活跃的时候，销售量相对较大，同时红星食品是长沙生猪屠宰、肉品销售领域拥有成熟的客户渠道，在产品不足时会向公司采购肉品。公司不存在期末集中销售的情形。

（四）其他板块

公司其他板块前五大客户的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	客户名称	主营业务	交易内容	销售金额	销售占总收入的比例	是否为关联方	是否为新客户	2023 年 12 月销售占该客户全年销售比例
1	广西桂园供应链管理有限公司	生猪屠宰、水产养殖、农副产品销售、牲畜销售、鲜肉批发、供应链管理	毛猪贸易	30,065.00	5.34%	否	否	8.31%
2	广东六旺农产品供应链管理有限公司	农副产品销售、牲畜销售、鲜肉批发、供应链管理	毛猪贸易	6,657.50	1.18%	否	是	25.07%
3	曾建华	牲畜批发、销售	毛猪贸易	5,351.17	0.95%	否	是	33.34%
4	深圳鲜合味农业科技有限公司	初级农产品收购、销售、供应链管理、国内贸易、冷冻食品农副产品销售	毛猪贸易	3,319.39	0.59%	否	否	0.00%
5	湖南正弘裕贸易有限公司	饲料原料销售、饲料添加剂收购、初级农产品收购、农产品生产加工销售	原料款	2,075.75	0.37%	否	是	20.99%

合计	47,468.81	8.43%	-	-	-
----	-----------	-------	---	---	---

公司其他板块前五大供应商的主营业务、交易内容、金额及占比等情况列示如下：

序号	供应商名称	主营业务	交易内容	采购金额	采购占比	是否为关联方	是否为新增供应商
1	广西农垦集团	畜牧业、饲料、肉制品加工及销售、鲜肉销售、牲畜屠宰	毛猪	35,793.11	5.99%	否	否
2	云南神农集团	生猪屠宰、动物饲养、粮食收购、鲜肉批发零售	毛猪	24,970.24	4.18%	否	是
3	南方小麦交易市场有限公司	粮食收购销售	原料	18,425.72	3.09%	否	否
4	陆良康丰鲜食品有限公司	牲畜、农副产品饲养、销售	毛猪	5,283.76	0.88%	否	否
5	扎赉特旗巴彦高勒粮库	粮食收购、仓储、销售	原料	4,277.18	0.72%	否	否
合计				88,750.00	14.86%	-	-

2023 年度，公司与其他板块前五大客户、前五大供应商不存在关联关系。客户中广东六旺农产品供应链管理有限公司、曾建华、湖南正弘裕贸易有限公司，2023 年 12 月销售收入占比较高，主要是由于客户均为 2023 年度新开发客户，前期交易金额较小，2023 年末交易增加导致收入占比较高。公司不存在期末集中销售的情形。

三、自然人客户收入、现金收款、第三方账户付款结算情况

(一) 自然人客户收入占比、现金销售收入占比情况

2023 年度公司现金收款情况如下表所示：

项目	2023 年度
自然人客户收入（万元）	282,426.04
自然人客户收入占总收入的比例	50.15%
现金收款金额（万元）	4.73
现金销售收入占总收入的比例	0.0008%

2023 年度公司自然人客户收入为 282,426.04 万元，占营业收入的比例为

50.15%。

鉴于生猪养殖行业的特性，生猪养殖企业的存在较多自然人客户，商品猪的主要客户为生猪经纪人，仔猪和种猪主要客户为养殖农户。生猪经纪人长期活跃于屠宰加工企业、批发市场和生猪养殖企业之间，具有较丰富的运输经验、市场供求信息 and 一定的客户资源，辐射的终端客户群体较为庞大。天心种业报告期内存在自然人购销交易，符合行业特征，与行业一致，具有合理性。

2023 年度，公司现金收款金额为 4.73 万元，占营业收入的比例仅为 0.0008%，公司收款方式主要为银行转账支付，仅存在零星客户存在现金收款。

同行业可比公司的产品销售情况和客户情况如下：

同行业上市公司	主营业务	产品销售情况	客户情况	现金回款情况
牧原股份	生猪的养殖与销售	生猪销售的主要销售客户类型为屠宰加工企业和猪贩子，其中猪贩子占比较大	2020 年和 2021 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%和 57.87%。	2020 年和 2021 年，不存在现金收款及第三方账户付款结算的情形
巨星农牧	畜禽养殖及饲料生产和销售业务	公司畜禽养殖业务的产品包括生猪和黄羽鸡，生猪以商品猪、仔猪和种猪为主，商品猪和黄羽鸡主要销售给个人中间商（生猪经纪人、鸡贩），最终流通向终端消费市场；种猪、仔猪主要销售给养殖客户。	2018 年-2021 年 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%。	巨星农牧的收款方式主要为银行转账支付，仅存在零星现金收款。2018 年现金收款金额为 48.00 万元，占比 0.045%；2019 年，主营业务不存在现金收款的情形，仅存在处理废旧物资现金收款金额 4.28 万元。
神农集团	饲料加工、生猪养殖、生猪屠宰、肉制品深加工等业务	主要为自然人及个体工商户客户	2018 年-2020 年神农集团养殖销售自然人及个体工商户占营业收入比率分别为 45.44%、40.31%、51.02%	2018 年至 2020 年神农集团现金收款占比分别为 7.42%、3.49%和 0.02%。
扬翔股份	生猪养殖和饲料生产	公司饲养的猪只主要采用“直销+猪贩子渠道销售”的模式对外销售。其中，公司种猪和商品仔猪产品以直销模式为主，育肥猪则以猪贩子渠道销售模式为主。	2020 年和 2021 年 1-6 月，扬翔股份向猪贩子销售生猪占生猪销售收入的比例分别为 64.03%和 66.53%。	2018 年至 2021 年 6 月，扬翔股份现金收款占比分别为 0.07%、0.49%、0.06%、0.00%。

注：以上资料来自同行业可比上市公司招股说明书等公开资料。

根据上表，客户结构、自然人客户收入占比、现金回款占比情况与同行业可比公司不存在较大差异。

（二）第三方账户付款情况

1、公司第三方回款情况

2023 年度，公司收到第三方账户付款情况如下表所示：

第三方回款对象与客户的关系类别	2023 年度回款金额（万元）	占营业收入比例
同一控制或关联方	929.59	0.17%
公司法人及其亲属	55,268.92	9.81%
其他公司	14,091.98	2.50%
其他自然人	15,143.82	2.69%
总计	85,434.31	15.17%

公司部分客户存在以第三方的账户回款情况，主要原因为：公司主要销售生猪，客户群体中存在较多猪肉商户、生猪经销商、个体饲料经销商等自然人或个体工商户，交易方式主要为现款现货，部分客户会因交易习惯、结算便利等因素通过其关联方、亲属、合伙人、员工、生猪经销商的终端客户等向新五丰支付货款，报告期内，公司通过合同订立、订单确认、约定结算方式、对账、定期内部复核等方式，严格要求客户优先采用其个人账户通过银行转账方式、POS 机刷卡方式进行结算，建立了较为完善的内控制度，在销售过程中能够清晰辨别归属于客户的付款金额。

□ 同行业可比公司第三方回款情况

同行业上市公司	第三方回款情况
巨星农牧	2018 年至 2019 年巨星农牧第三方回款占比分别为 20.25%和 2.53%；2022 年巨星农牧第三方回款占比为 6.28%。
扬翔股份	2018 年至 2021 年 6 月扬翔股份第三方回款占比分别为 30.61%、39.31%、11.62%和 8.38%。
益生股份	2020 年至 2022 年，益生股份第三方回款比例分别为 12.49%、13.41%和 11.33%。
新五丰	2023 年度新五丰第三方回款占比为 15.17%。

由上可见，生猪养殖行业存在第三方回款的情况，符合其行业特点和经营模式，公司与同行业可比公司相比不存在重大差异，第三方回款基于真实的交

易背景，具有合理的商业理由。

1-5 请年审会计师发表意见

经核查，年审会计师认为：

1、公司已补充披露生猪内销板块种猪、仔猪、育肥猪等各类产品的单价、销量及出栏均重等情况，2023 年度收入增长主要系商品猪销售收入增加，而商品猪收入的增长主要来源于出栏量的增加；

2、公司 2023 年度生猪内销板块的毛利率较上年大幅下降至-14.73%主要系销售单价大幅下降所致，同行业可比公司 23 年度销售毛利率均不同程度的下降，与同行业可比公司不存在重大差异；

3、公司 2023 年度销售信用政策及采购结算政策未发生重大变化，报告期内购买商品、支付劳务的现金支出较多且增幅超过销售收款的主要原因系公司经营规模增长但受市场行情影响导致生猪销售价格下降、期末存货增加；

4、公司已分业务板块补充披露报告期内前五大客户与供应商的主营业务、交易内容、金额及占比、是否存在关联关系、是否为报告期内新增等内容，公司不存在期末集中销售的情形。2023 年度，公司现金收款金额为 4.73 万元，占营业收入的比例仅为 0.0008%，公司收款方式主要为银行转账支付，仅存在零星客户存在现金收款。公司部分客户存在以第三方的账户回款情况，主要原因为：公司主要销售生猪，客户群体中存在较多猪肉商户、生猪经销商、个体饲料经销商等自然人或个体工商户，交易方式主要为现款现货，部分客户会因交易习惯、结算便利等因素通过其亲属、合伙人、员工、生猪经销商的终端客户等向新五丰支付货款，第三方账户回款具有商业合理性。

2.关于重组业绩承诺。公告披露，公司 2022 年通过重大资产重组暨关联交易购买湖南天心种业有限公司（以下简称天心种业）100%股权，并设有 3 年业绩承诺期。2023 年度，天心种业当年实现净利润 17,857.63 万元，2022-2023 年累计已实现净利润 20,737.23 万元，累计业绩承诺完成率 89.97%，相关方将据

此进行业绩补偿。2023年12月27日公司披露公告称，天心种业收到湖南省财政厅拨付的生猪育种种猪补助款11,000万元。

请公司：（1）结合天心种业的主要产品、销量、毛利率、客户及供应商等，补充披露天心种业报告期内的经营情况和扣非净利润的主要构成；（2）结合天心种业期末获得政府补助的性质、标准、发放对象等情况，按照《企业会计准则》《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》等规则依据，说明该笔款项的会计核算和列报方式，以及该笔款项是否影响本年天心种业业绩承诺的完成金额。请独立董事针对上述情况就本次补偿方案是否能够充分保障公司利益作出审慎判断。请年审会计师和财务顾问发表明确意见。

2-1 结合天心种业的主要产品、销量、毛利率、客户及供应商等，补充披露天心种业报告期内的经营情况和扣非净利润的主要构成

一、天心种业主要产品、销量、毛利率情况

2023年度，天心种业营业收入按照产品分类列示如下表所示：

项目	2023年度	
	销售金额（万元）	占比
种猪	63,205.51	36.52%
仔猪	32,828.13	18.97%
商品猪	65,783.35	38.01%
其他	11,270.48	6.52%
合计	173,087.47	100.00%

天心种业主要产品为种猪、仔猪、商品猪，2023年度主要产品销售明细情况如下表所示：

产品类型	销售收入（万元）	销售成本（万元）	销售数量（万头）	销售重量（吨）	毛利率
合计	161,816.99	128,679.49	137.05	61,201.30	20.48%

注：因涉及公司商业秘密，上表中分产品的销售情况已豁免披露。

天心种业主要产品为种猪、仔猪、商品猪。天心种猪拥有近五十年的育种产业积淀，是国内最早实现机械化生猪养殖的企业之一。公司是国家生猪核心育种场、国家畜禽养殖标准化示范场、农业农村部动物疫病净化示范场、农业

农村部非洲猪瘟无疫小区、国家生猪产业体系长沙综合试验站站长单位、湖南省养猪协会会长单位、湖南省高新技术企业及湖南省属监管企业文明标兵单位。“天心”牌种猪荣获中国畜牧业协会“中国品牌猪”称号。国家政策明确扶持具备国际竞争力的市场化育种企业，种猪育种不再被认为是慢工出细活的科研探索，而是摆脱种源垄断的首要任务。

2023 年度，天心种业种猪毛利率较高的原因如下：

1、国家高度重视育种体系建设，优良种猪是生猪产业健康发展的基石；天心种业主要从事生猪育种及品种创新，承担国家农业农村部“优质猪新品种设计与选育”等一系列重大科技项目，在全国生猪育种行业中具有示范性和引领性；

2、天心种业优质性能的种猪品种具有较好的生产性能和抗病性能，具有更高的经济价值和产品市场竞争力；

3、受到生猪价格低迷的影响，仔猪和商品猪的毛利率 2023 年度为负，与同行业企业的情况相似。而种猪的毛利率远高于仔猪和商品猪，在当前仔猪和商品猪市场较低的情况下，高性能优质种猪仍具有良好的市场价值；因此，种猪企业的经营情况整体较为稳定，优质的种猪企业盈利情况较好，例如，史记生物技术有限公司实现盈利且毛利率较高，这是符合行业情况的。

二、天心种业主要客户及供应商情况

1、前五大客户情况

序号	客户名称	产品类型	销售金额（万元）	销售占比
1	新五丰	种猪、仔猪、商品猪	60,928.00	35.20%
2	双胞胎（集团）股份有限公司	仔猪	11,294.93	6.53%
3	熊学民	种猪、仔猪、商品猪	9,273.90	5.36%
4	环山集团股份有限公司	仔猪	8,654.75	5.00%
5	贺凤恒	种猪、仔猪、商品猪	5,451.57	3.15%
合计			95,603.15	55.24%

注：新五丰包含湖南新五丰股份有限公司下属除天心种业外的控股子公司，双胞胎（集团）股份有限公司、环山集团股份有限公司包含其控制的子公司。

2、前五大供应商情况

序号	供应商名称	主要产品类型	采购金额（万元）	采购占比
1	湖南九鼎科技（集团）有限公司	饲料	21,885.24	21.48%
2	湖南金汇龙科技有限公司	饲料	21,598.24	21.20%
3	唐人神集团股份有限公司	饲料	11,994.29	11.77%
4	双胞胎（集团）股份有限公司	饲料	11,686.70	11.47%
5	新五丰	饲料	6,937.18	6.81%
合计			73,762.62	72.74%

注：新五丰包含湖南新五丰股份有限公司下属除天心种业外的控股子公司，湖南九鼎科技（集团）有限公司、唐人神集团股份有限公司、双胞胎（集团）股份有限公司包含其控制的子公司。

天心种业向上市公司销售的仔猪产品，主要是由于生物资产安全的考虑，公司需要仔猪进行育肥时，会优先考虑从天心种业购买仔猪，天心种业向上市公司销售的商品猪，上市公司主要用于屠宰销售和出口港澳销售两种途径。

天心种业第一大客户为新五丰，主要向新五丰销售种猪。天心种业专业从事生猪育种及种猪生产，是新五丰商品猪生产销售的上游，双方在生猪育种、种猪和商品猪生产、饲料采购、工艺流程优化、产品销售渠道、客户维护与拓展等方面将产生一体化的协同效应。天心种业通过核心育种群的持续选育，为生猪产业提供优良的种猪品种。天心种业持续投入种猪育种研发，以大白、长白为基础，引入高繁殖力基因，应用 BLUP 和全基因组选择技术，持续优化种猪品种的繁殖性能、哺乳能力、生长速度。经过多年的基因育种工作，天心种业推出了优质性能的种猪品种。

十四五期间，公司根据战略发展要求，步入发展快车道。2022 年和 2023 年公司持续进行产能扩张和优化，生猪出栏增速分别达到 122%、75%。为进一步提高公司种猪质量、提高养殖性能、降低养殖成本，提升公司未来持续的市场竞争力和盈利能力，公司充分发挥与天心种业的协同效应，向天心种业采购繁殖性能优异、生长速度领先的高质量种猪，进行存栏母猪的更新优化和新增母猪产能的扩张，满足公司产能扩张、提质增效、提升生产性能的要求。

三、天心种业经营情况

2023 年度，天心种业主要经营数据如下表所示：

天心种业利润表	金额（万元）
营业收入	173,087.47
营业成本	128,871.72
税金及附加	123.55
销售费用	656.79
管理费用	5,150.98
研发费用	1,187.73
财务费用	8,050.17
其中：利息费用	8,733.57
利息收入	695.59
加：其他收益	784.49
投资收益（损失以“-”号填列）	223.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	223.02
信用减值损失（损失以“-”号填列）	31.80
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-8,661.71
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-148.77
营业利润（亏损以“-”号填列）	21,275.36
加：营业外收入	499.91
减：营业外支出	1,756.67
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	20,018.60
减：所得税费用	286.20
净利润（净亏损以“-”号填列）	19,732.39
归属于母公司所有者的净利润	17,726.77
非经常性损益	-130.86
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	17,857.63

综上所述，天心种业营业收入主要来源于生猪销售，包含种猪、仔猪、商品猪，上述 3 个产品收入占天心种业营业收入的比例为 93.48%。2023 年度，天心种业非经常性损益金额仅为-130.86 万元，金额较小，对天心种业利润影响较小。

2-2 结合天心种业期末获得政府补助的性质、标准、发放对象等情况，按照《企业会计准则》《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》等规则依据，说明该笔款项的会计核算和列报方式，以及该笔款项是否影响本年天心种业业绩承诺的完成金额

一、天心种业基本情况

湖南天心种业有限公司为湖南省国资委控制的唯一专业从事生猪育种的企业。多年来一直致力于优质种猪的生产以及养殖技术的研究应用，坚持以终端

消费者对猪肉的消费需要为育种导向，以瘦肉率、繁殖力、肉质等指标为主要育种目标，采用开放式核心群育种方式，持续提升公司猪群遗传性能。

天心种业现存栏优质原种母猪 8 万头，有 2 家国家级生猪核心育种场，是国家生猪种业阵型企业、国家农业生物育种重大项目优质猪新品种设计与选育牵头单位、国家华系生猪育种重大攻关项目承担单位、湖南省瘦肉型猪联合育种牵头单位、中南地区最大的生猪育种企业。近年来，天心种业持续加大生猪育种及品种创新攻关，每年投入生猪育种科研经费近亿元，基本摆脱了国外生猪育种“卡脖子”技术难关，培育的种猪生产性能排全国前列，达到国际先进水平，计划到 2025 年培育优质高产猪新品种（系）3—4 个、配套系 1 个。

二、政府补助背景及具体情况

1、国家高度重视生猪育种工作，要求各级财政要加大生猪育种科研投入

党中央、国务院和省委、省政府高度重视生猪育种工作，明确要求各级财政要加大生猪育种科研投入。《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44 号）明确，加大现代种业提升工程投入。《全国生猪遗传改良计划（2021—2035 年）》要求，积极争取中央和地方财政对生猪遗传改良计划的投入。《农业农村部办公厅关于扶持国家种业阵型企业发展的通知》（农办种〔2022〕5 号）要求，积极争取发改、财政、科技等相关部门支持，加快研究推进重大品种研发与推广后补助。农业农村部《生猪产能调控实施方案（暂行）》（农牧发〔2021〕27 号）明确，当市场波动等因素导致生猪养殖连续严重亏损，地方政府可按规定统筹相关资金对种猪场给予救助补贴。

2、天心种业作为国家级畜禽种业阵型企业，享受湖南省种猪补贴政策

2020 年底中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，2021 年一号文件明确提出，打好种业翻身仗，深入实施农作物和畜禽良种联合攻关。天心种业作为湖南省内最大的育种企业，积极响应中央和湖南省的号召，于 2019 年，启动湖南省畜牧水产事务中心的优质湘猪工程项目。2022 年 7 月，成为国家畜禽种业阵型企业，并于当月通过了优质湘猪工程项目的核验。2023 年 9 月，湖南农业集团申报成为国家农业生物育种重大项目“优质猪新品种设计与培育”的项目牵头单位。

2023 年 11 月，湖南省农业农村厅发布了《湖南省稳定生猪生产做强生猪

产业的十条措施》，其中明确要求加快推进生猪联合育种。加大生猪地方品种保护和利用，推进地方猪种资源保护全覆盖，支持开展生猪联合育种，提升种猪生产性能。2023年，湖南省农业厅为了支持种业阵型企业在行业深度亏损期持续做好育种工作，对种业阵型企业进行了种猪补贴。

天心种业收到湖南省农业农村厅下发的《关于给予天心种业种猪补助的通知》（湘农函〔2023〕126号），该通知决定对天心种业销售出栏的种猪给予持续性补助，其中2023年按照销售出栏数量*1,000元/头的标准给予补助。该补助通知是根据《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》（国办发〔2019〕44号）、《农业农村部关于印发〈生猪产能调控实施方案（暂行）〉的通知》（农牧发〔2021〕27号）和《湖南省农业农村厅关于印发〈湖南省稳定生猪生产做强生猪产业的十条措施〉的通知》（湘农发〔2023〕83号）等文件精神下发的。根据湖南省农业农村厅出具的说明，该项补助是普惠性政策，省属企业均可参照该文件精神申请补助。

三、会计核算和列报方式

(1) 《企业会计准则》适用说明

根据《企业会计准则第16号——政府补助（2017年修订）》第五条规定：“下列各项适用其他相关会计准则：（一）企业从政府取得的经济资源，如果与企业销售商品或提供服务等活动密切相关，且是企业商品或服务的对价或者是对价的组成部分，适用《企业会计准则第14号——收入》等相关会计准则。……”。

天心种业销售种猪系公司的日常经营活动，2023年收到财政预算内的种猪补助，系按照公司销售出栏数量与既定补助标准计算，且该补助政策具有普惠性和持续性，补贴资金满足收入确认条件，如：签订商品销售合同明确双方履行的义务、对应转让的商品、相关支付结算条款、客户取得相关商品控制权，根据补贴文件补贴金额可准确计量等条款，因此公司在客户取得种猪控制权后确认补贴收入为商品对价的组成部分，符合会计准则规定。

(2) 《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》适用说明

非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业

务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》第三条规定：“非经常性损益通常包括以下项目：（二）计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外；……”天心种业取得的种猪补贴与公司的日常经营活动密切相关，按照国家政策持续享有，且对公司损益产生持续影响，不属于《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》中规定的非经常性损益。

2-3 请独立董事针对上述情况就本次补偿方案是否能够充分保障公司利益作出审慎判断。

独立董事针对上述情况审慎判断如下：

根据会计师出具的《关于湖南天心种业有限公司业绩承诺完成情况的鉴证报告》（天健审〔2024〕2-214 号），天心种业公司 2023 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 17,857.63 万元，未达到承诺数 21,045.68 万元，完成本年预测盈利的 84.85%，累计完成业绩承诺的 89.97%。根据《业绩承诺与补偿协议》，天心种业公司原股东需履行补偿义务，补偿金额为 8,397.07 万元，折合股份 1,163.03 万股。本次补偿方案已充分保障公司利益。

2-4 请年审会计师和财务顾问发表明确意见。

经核查，公司年审会计师和财务顾问认为：

1. 公司已补充披露天心种业报告期内的经营情况和扣非净利润的主要构成情况；

2. 天心种业收到湖南省财政厅拨付的种猪补助款 11,000 万元，按照《企业会计准则》《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》等规则，将该补助作为公司种猪销售的对价组成部分，计入当期收入和当期经常性损益，符合会计准则的相关规定。该补助对业绩承诺的完成具有较大的影响。

3.关于存货。年报披露，公司存货期末账面余额 20.55 亿元，其中消耗性生物资产期末余额 15.79 亿元，同比增加 26.42%。存货跌价准备本期计提 2.22 亿元，同比增加 241.54%，均为消耗性生物资产跌价准备，转回或转销 1.04 亿元，存货跌价准备期末余额 1.83 亿元。

请公司：（1）分业务板块列示报告期内存货的主要构成、对应数量及金额、库龄结构、存放情况等，说明报告期内生猪出栏规模增长的同时消耗性生物资产规模增加的原因和主要考虑；（2）结合市场价格波动和减值测试的参数变化等，说明本期存货跌价准备计提金额大幅增加的原因，是否存在前期计提不及时、不充分的情况。请年审会计师发表意见。

3-1 分业务板块列示报告期内存货的主要构成、对应数量及金额、库龄结构、存放情况等，说明报告期内生猪出栏规模增长的同时消耗性生物资产规模增加的原因和主要考虑

一、存货的主要构成

公司分业务板块列示报告期内存货的主要构成、对应金额、库龄结构、存放情况如下表所示：

单位：头、KG、万元

业务板块	存货类别	数量	账面价值	库龄			
				1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
生猪板块	消耗性生物资产	1,582,845.00	139,628.16	139,628.16			
	库存商品	4,307,718.00	1,595.67	1,595.67			
	原材料	3,352,660.70	3,571.14	3,571.14			
	材料物资	/	5,703.82	5,703.54	0.28		
肉品板块	库存商品	15,094,919.14	27,292.65	20,355.12	6,386.23	535.76	15.55
	原材料	161,718.70	269.76	269.76			
	材料物资	/	142.22	142.22			
	包装物	/	36.05	15.04	1.88	6.28	12.86
饲料板块	库存商品	1,793,619.00	603.45	603.45			
	原材料	17,767,924.39	6,888.64	6,888.64			
	材料物资	/	117.44	117.44			
	包装物	/	42.20	42.20			
	在产品	12,314.00	9.17	9.17			
其他	库存商品	2,202,535.80	1,189.12	481.87	0.00	702.41	4.84
	原材料	644.00	1.31	1.31			
	材料物资	/	163.65	163.65			

合计			187,254.47	179,588.39	6,388.39	1,244.44	33.24
----	--	--	------------	------------	----------	----------	-------

注：上表中数量单位，消耗性生物资产为头，其他为公斤。

存放情况：公司生猪板块存货均在公司各养殖场内存放，肉品板块、饲料板块及其他存货存放在公司各仓库，公司定期对存货进行盘点核对。

二、报告期内生猪出栏规模增长的同时消耗性生物资产规模增加的原因和主要考虑

根据《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》提出，到2025年，养殖规模化率达到65%以上。湖南省农业农村厅等5部门发布的《优质湘猪产业发展规划（2019-2023年）》以及湖南省农业农村厅关于印发《湖南省稳定生猪生产做强生猪产业的十条措施》的通知提出生产目标，生猪产量稳定在年出栏6000万头以上；规模比重稳步提升，生猪规模化养殖率2023年达55.00%，2025年达到78.00%。

报告期内，公司生猪产能有序扩张。交付母猪场7个，新增母猪存栏规模5.16万头，交付肥猪场27个，新增年出栏肥猪产能69.46万头，新增肥猪存栏规模30.43万头。高质量养殖产能的扩张加快，直接有效促进了公司存栏规模的提升。2023年公司实现生猪出栏数320万头，生猪出栏量同比增长75%。

报告期内生猪出栏规模增长的同时消耗性生物资产规模增加，一是公司作为以生猪养殖为主业的国有企业，肩负着扎实做好湖南省生猪稳产保供工作的重要责任。根据公司“十四五”规划，公司发展目标的是着眼于湖南省生猪发展战略的需要，核心目标在于稳住当地农业基本盘，保障“菜篮子”产品供给；二是目前我国生猪养殖业的发展正朝着规模化程度不断加深的方向前行，集团化规模场抗疫病风险、抗行情亏损的能力普遍比小型养殖户和散户更强，预计未来小型养殖户和散户的生存空间将被不断挤压，进而逐渐退出市场。对于规模猪场而言，这是占据市场份额的重要机会。

3-2 结合市场价格波动和减值测试的参数变化等，说明本期存货跌价准备计提金额大幅增加的原因，是否存在前期计提不及时、不充分的情况

一、生猪市场价格波动情况

据国家统计局数据显示，2023 年，我国生猪出栏 72,662.00 万头，比上年增长 2.668.00 万头，增长 3.80%；猪肉产量 5,794.00 万吨，增加 253.00 万吨，增长 4.60。生猪出栏量大，猪肉产量增幅明显，导致 2023 年全年生猪价格整体维持低位运行。2022-2023 年度，生猪均价走势情况如下：



二、减值测试的相关参数变化及可变现净值的计算过程

公司在每个资产负债表日，检查存货是否存在减值的迹象，并在此基础上确定其可变现净值。公司存货存在减值迹象的主要为消耗性生物资产。公司计算可变现净值的具体方法为：将消耗性生物资产（仔猪、保育猪和育肥猪）出栏销售时的预计销售价格，减去消耗性生物资产从资产负债表日饲养至可销售状态时，估计将发生的饲养成本、销售费用以及相关税费等后的金额作为其可变现净值。

公司跌价准备测算时的具体确定依据和相关参数如下：

1、预计销售价格

(1) 商品猪

新五丰公司（不含湖南天心种业有限公司，以下简称天心种业公司）持有仔猪和保育猪的目的为育肥至 120 千克左右出售、天心种业公司持有育肥猪的目的为育肥至 120 千克左右出售，因此新五丰公司仔猪和保育猪、新五丰公司

育肥猪和湖南天心种业有限公司育肥猪均系根据市场行情及预计生猪出栏时间的价格预计育肥猪的销售价格计算预计销售金额。

公司对达到出栏标准即日龄为 180 日以上的生猪以公司资产负债表日平均销售价格为基础，180 日龄及以下生猪以资产负债表日对应的达到出栏状态时的生猪期货价格为基础计算预计销售金额，具体情况如下：

2023 年 12 月 31 日

达到出栏状态时间	生猪日龄	生猪价格	备注
2023 年 12 月 31 日	180 日龄及以上	14.07/14.20	公司 2023 年 12 月 31 日实际销售价格（新五丰公司 14.07 元/kg，天心种业公司 14.20 元/kg）
2024 年 1 月	150-180 日	13.70	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 1 月生猪期货价格
2024 年 2 月	120-150 日	13.71	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 1 月和 2024 年 3 月的生猪期货价格平均值
2024 年 3 月	90-120 日	13.72	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 3 月生猪期货价格
2024 年 4 月	60-90 日	14.29	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 3 月和 2024 年 5 月的生猪期货价格平均值
2024 年 5 月	30-60 日	14.86	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 5 月生猪期货价格
2024 年 6 月	0-30 日	15.39	2023 年 12 月 31 日对应的 2024 年 5 月和 2024 年 7 月的生猪期货价格平均值

2022 年 12 月 31 日

达到出栏状态时间	生猪日龄	生猪价格	备注
2022 年 12 月 31 日	180 日龄及以上	16.46/16.17	公司 2022 年 12 月 31 日实际销售价格（新五丰公司 16.46 元/kg，天心种业公司 16.17 元/kg）
2023 年 1 月	150-180 日	15.20	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 1 月生猪期货价格
2023 年 2 月	120-150 日	15.67	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 1 月和 2023 年 3 月的生猪期货价格平均值
2023 年 3 月	90-120 日	16.15	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 3 月生猪期货价格
2023 年 4 月	60-90 日	16.74	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 3 月和 2023 年 5 月的生猪期货价格平均值
2023 年 5 月	30-60 日	17.34	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 5 月生猪期货价格
2023 年 6 月	0-30 日	17.21	2022 年 12 月 31 日对应的 2023 年 5 月和 2023 年 7 月的生猪期货价格平均值

（2）保育猪及仔猪

天心种业公司主营业务包括销售种猪、仔猪和肥猪，天心种业公司持有仔猪和保育猪的目的为直接销售。

天心种业公司保育猪是哺乳仔猪长到种猪、育肥猪的过渡阶段，在 2023 年 12 月 31 日已达到可销售状态，天心种业公司采用“保育猪数量*仔猪预计销售价

格+（保育猪重量-7kg（仔猪重量））*近资产负债表日生猪的平均售价”为基础计算预计销售金额；

天心种业公司仔猪预计在 2024 年 1 月达到可销售状态，因此以 2024 年 1 月市场平均销售价格为基础计算预计销售金额。

2、饲养成本

（1）商品猪

由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的单头饲养平均成本采用“平均增重成本*（120kg-资产负债表日平均重量）”为测算标准。

（2）保育猪

在资产负债表日已达到可销售状态，无新增饲养成本。

（3）仔猪

预计在 2024 年 1 月达成可销售状态，以 2024 年 1 月仔猪平均销售成本为基础确定仔猪达到可销售状态时的成本。

3、销售费用

由于公司肥猪、保育猪及仔猪以栏边销售为主，与生猪销售相关的销售费用发生额较小，测算时未予以考虑。

4、可变现净值的计算过程

（1）新五丰公司

新五丰公司（不含天心种业公司）消耗性生物资产存货跌价准备计算过程如下：

项目	期末存栏数量	预计销售金额	由期末状态饲养至可销售状态期间预计发生的饲养成本及费用	可变现净值	期末存栏成本	计提跌价准备金额
生猪	1,194,537	184,606.23	65,601.84	119,004.39	131,957.15	12,952.76

经测算，公司消耗性生物资产存在减值迹象，计提存货跌价准备 12,952.76 万元

（2）天心种业公司

① 育肥猪

天心种业公司消耗性生物资产存货跌价准备计算过程如下：

项目	期末存栏数量	预计销售金额	由期末状态饲养至可销售状态期间预计发生的饲养成本及费用	可变现净值	期末存栏成本	计提跌价准备金额
育肥猪	189,250	32,151.06	16,602.89	15,548.17	18,921.94	3,373.77

经测算，公司消耗性生物资产存在减值迹象，计提存货跌价准备 3,373.77 万元。

□ 保育猪及仔猪

天心种业公司的经计算的期末保育猪及仔猪的可变现净值与账面成本如下：

项目	期末存栏数量	预计销售金额	由期末状态饲养至可销售状态期间预计发生的饲养成本及费用	可变现净值	期末存栏成本	计提跌价准备金额
保育猪及仔猪	203,359	5,425.30	349.69	5,075.61	7,015.87	1,940.26

经测算，天心种业公司保育猪及仔猪存在减值迹象，计提存货跌价准备 1,940.26 万元。

3-3 请年审会计师发表意见。

经核查，年审会计师认为：

1. 公司已补充披露存货的具体构成、对应数量及金额、库龄结构、存放等具体情况，

2. 公司跌价准备测算的相关参数变化主要系公司根据生猪市场行情，市场供需关系预计的销售价格的变化。公司本期计提的存货跌价准备金额大幅增加，主要系 2023 年 12 月 31 日预计销售价格（当日生猪期货价格）与 2022 年 12 月 31 日的预计销售价格（当日生猪期货价格）下降所致，公司按照存货可变现净值低于账面价值部分计提存货跌价准备符合企业会计准则的规定；公司对存货可变现净值的计算方法、关键参数确定依据等均与上期一致，不存在前期计提不及时、不充分的情形。

4.关于长期资产。年报披露，公司固定资产期末余额 17.04 亿元，同比增长

29.44%；使用权资产期末余额 53.67 亿元，同比增长 24.43%，上述两项合计占总资产之比超五成。

请公司：（1）分业务板块列示重要固定资产的具体情况，包括但不限于资产或项目名称、金额、区位、用途，使用年限等，说明固定资产大幅增长的原因及合理性；（2）列示重要使用权资产的具体情况，包括但不限于租赁土地的地区、面积、租赁期等，说明使用权资产大幅增长的原因及合理性；（3）结合行业未来发展趋势及公司现有业务规模、盈利能力、产能利用率等，说明大量资产投入的必要性，公司资产结构与经营业务的匹配性。

4-1 分业务板块列示重要固定资产的具体情况，包括但不限于资产或项目名称、金额、区位、用途，使用年限等，说明固定资产大幅增长的原因及合理性

一、重要固定资产的具体情况

公司分业务板块的重要固定资产的具体情况如下表所示：

所属主体	项目名称	资产类别	金额（万元）	区位	用途	使用年限
生猪板块						
广州壮壮	广州壮壮	房屋及建筑物	4,630.59	广东省广州市从化区鳌头镇	养殖	20 年
广州壮壮	广州壮壮	电子设备	1,093.29	广东省广州市从化区鳌头镇	养殖	5 年
龙山天翰	隆头母猪繁育场-龙山天翰一期	房屋	10,888.84	湖南省湘西土家族苗族自治州	养殖	20 年
龙山天翰	隆头母猪繁育场-龙山天翰二期	房屋	10,888.84	湖南省湘西土家族苗族自治州	养殖	20 年
衡东鑫邦	猪场主体房屋	房屋	5,975.35	湖南省衡阳市衡东县	养殖	20 年
湖南天勤	汨罗双凤母猪场	房屋建筑物	11,219.97	湖南省岳阳汨罗市	养殖	20 年
湖南天勤	汨罗双凤母猪场	其他设备	100.84	湖南省岳阳汨罗市	养殖	10 年
湖南天翰	汨罗丰仓母猪场	房屋建筑物	7,521.45	湖南省岳阳汨罗市	养殖	20 年
湖南天翰	汨罗丰仓母猪场	机器设备	2,213.14	湖南省岳阳汨罗市	养殖	8 年
湖南天翰	汨罗丰仓母猪场	其他设备	107.48	湖南省岳阳汨罗市	养殖	10 年
新化久阳	新化久阳母猪场	房屋	18,234.76	湖南省娄底市新化县	养殖	20 年
新化久阳	新化久阳母猪场	机器设备	4,248.22	湖南省娄底市新化县	养殖	8 年
天心种业	湖南天心种业 有限公司	房屋	3,798.33	湖南常德临澧县	养殖	23 年
天心种业	湖南天心种业	房屋	5,766.12	湖南株洲新市镇	养殖	25 年

	有限公司原种猪场					
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	房屋	390.13	湖南湘西花垣县	养殖	20年
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	房屋	4,200.75	湖南常德西湖区	养殖	20年
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	机器设备	1,285.62	湖南常德西湖区	养殖	10年
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	运输设备	120.77	湖南常德西湖区	养殖	5年
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	电子设备	286.13	湖南常德西湖区	养殖	5年
天心种业	常德西湖湘牧种业有限公司	其他固定资产	1,076.07	湖南常德西湖区	养殖	5年
合计			94,046.69	-	-	-
肉品板块						
广联	物流冷库（2.2万吨）	房屋	4,544.00	长沙县	仓储冷库	35年
广联	交易市场办公楼	房屋	3,500.01	长沙县	办公、交易市场	35年
广联	屠宰场及 1.8万吨冷库	房屋	10,841.75	长沙县	生产、仓储冷库	35年
合计			18,885.76	-	-	-
饲料板块						
东安新五丰	东安新五丰年产 24 万吨生物饲料项目	房屋及建筑物	3,231.29	湖南省永州市东安县白牙市镇工业园内	饲料生产经营用	20 年或 30 年
东安新五丰	东安新五丰年产 25 万吨生物饲料项目	机器设备	2,511.94	湖南省永州市东安县白牙市镇工业园内	饲料生产经营用	8 年或 10 年
东安新五丰	东安新五丰年产 26 万吨生物饲料项目	电子设备	106.13	湖南省永州市东安县白牙市镇工业园内	饲料生产经营用	5 年
合计			5,849.36	-	-	-

由上表可知，公司重要固定资产中生猪板块占比较高，饲料板块占比较低。公司固定资产中，房屋及建筑物、机械设备金额较高，电子设备与运输设备金额相对较低。公司主营业务包含为生猪养殖、肉品销售、饲料加工，其中 2023 年度生猪出口及内销占营业收入的比例为 66.67%，公司固定资产情况与公司业务模式相匹配。

二、固定资产大幅增长的原因及合理性

2023 年末，公司固定资产账面价值为 170,416.64 万元，较 2022 年度增长了 38,757.66 万元，增长幅度为 29.44%。2023 年度，公司在建工程转入固定资产的金额为 44,040.30 万元，具体明细如下表所示：

项目	2023 年度从在建工程转入固定资产金额
隆头母猪繁育场建设项目	22,997.34
双凤母猪养殖基地建设项目	10,975.57

年产 24 万吨生物饲料项目	6,115.62
宁远舜新屠宰冷链配送工程建设项目	3,196.30
其他零星工程建设项目	755.47
合计	44,040.30

综上，公司固定资产大幅增长的主要原因是隆头母猪繁育场建设项目、双凤母猪养殖基地建设项目等猪场建设完工转入固定资产所致。

4-2 列示重要使用权资产的具体情况，包括但不限于租赁土地的地区、面积、租赁期等，说明使用权资产大幅增长的原因及合理性；

一、重要使用权资产的具体情况

公司重要使用权资产的具体情况及相关金额列示如下：

单位：万元

租赁资产名称	使用权资产原值	使用权资产累计折旧	使用权资产账面价值
生猪养殖场	619,030.05	92,746.87	526,283.18
土地使用权	7,047.21	1,903.38	5,143.81
其他生产用房及设施	6,151.10	1,262.31	4,888.79
办公用房及员工宿舍	674.33	320.49	353.85
合计	632,902.69	96,233.05	536,669.63

由上表可以看出，公司使用权资产主要为租赁生猪养殖场，其原因系公司主要通过租赁生猪养殖场扩大养殖规模。公司租赁猪场时与出租方签署了长期租赁协议，租金主要与生猪存栏规模挂钩，具体情况如下：

(一) 生猪养殖场

公司生猪养殖场中母猪养殖场涉及的使用权资产如下表所示：

地区	养殖场数量	设计存栏规模(头)	租赁期(年)	使用权资产原值(万元)	使用权资产累计折旧(万元)	使用权资产账面价值(万元)
湖南省衡阳市	11	70,550.00	15-20	74072.95	14251.41	59821.54
湖南省永州市	4	20,900.00	5—15	33920.91	6749.65	27171.26
湖南省益阳市	5	14,550.00	10	34964.53	5937.10	29027.42
湖南省岳阳市	4	24,000.00	15	46303.56	4849.41	41454.15

湖南省湘西自治州	3	20,800.00	10—24	33072.07	5454.42	27617.65
湖南省常德市	6	21,000.00	15-20	42122.06	2926.19	39195.87
湖南省长沙市	5	25,200.00	5—15	46037.72	4600.77	41436.95
湖南省娄底市	3	12,600.00	5—20	17375.42	2757.54	14617.88
湖南省郴州市	2	2,800.00	10	3166.98	2280.29	886.69
湖南省邵阳市	3	12,000.00	10—15	16179.42	3201.19	12978.23
湖南省株洲市	2	4,800.00	20	9438.78	1878.29	7560.49
湖北省荆州市	1	4,800.00	20	11159.82	1255.48	9904.34
湖南省怀化市	2	8,400.00	10-20	13062.52	915.31	12147.21
合计	51.00	242,400.00	-	380,876.74	57,057.05	323,819.70

公司生猪养殖场中肥猪养殖场涉及的使用权资产如下表所示：

地区	养场数量	设计存栏规模(头)	租赁期(年)	使用权资产原值(万元)	使用权资产累计折旧(万元)	使用权资产账面价值(万元)
湖南省衡阳市	30	355,797.00	3-20	58160.19	9779.74	48380.45
湖南省永州市	8	60,216.00	3-15	8867.90	1538.08	7329.82
湖南省岳阳市	4	50,955.00	2-10	8789.13	1166.91	7622.22
湖南省湘西自治州	2	15,881.00	15	3214.18	528.52	2685.66
湖南省株洲市	9	80,966.00	10-20	16364.65	3431.96	12932.69
湖南省娄底市	17	168,953.00	10-15	37826.66	2539.72	35286.93
湖南省长沙市	5	48,116.00	10	8908.07	1184.99	7723.07
湖南省郴州市	28	424,958.00	2-15	77075.67	11860.78	65214.88
湖南省邵阳市	5	51,158.00	3-15	7306.40	2153.34	5153.06
湖南省湘潭市	3	25,554.00	5-15	6295.27	817.22	5478.05
湖南省怀化市	2	15,326.00	10	2833.21	437.35	2395.86
湖南省张家界市	1	15,000.00	10	2511.99	251.20	2260.79
合计	114.00	1,312,880.00	-	238,153.30	35,689.82	202,463.48

(二) 土地使用权

公司通过流转部分集体土地使用权的方式自建猪场，2023 年末，公司租赁土地使用权的具体情况如下：

地区	土地使用权面积(亩)	租赁期(年)	使用权资产原值(万元)	使用权资产累计折旧(万元)	使用权资产账面价值(万元)
湖南省衡阳市	1,522.33	20-50	288.82	147.17	141.65

广东省广州市	559.13	30	1,779.92	257.00	1,522.92
湖南省常德市	870.00	15-30	739.60	111.54	628.06
湖南省娄底市	1,406.68	20-27	837.76	119.32	718.44
湖南省岳阳市	574.60	20-30	351.24	42.05	309.18
湖南省湘西自治州	645.90	20-30	1,997.19	400.39	1,596.80
湖南省株洲市	498.70	20-30	136.62	35.35	101.27
湖南省湘潭市	101.77	3	751.21	751.21	0.00
广东省惠州市	264.00	30	54.40	26.93	27.47
湖南省郴州市	32.33	30	110.45	12.42	98.03
合计	5,976.74	-	7047.21	1903.38	5143.81

(三) 其他生产用房及设施

公司重要使用权资产中的其他生产用房及设施相关情况列示如下：

租赁资产名称	地区	租赁期 (年)	使用权资产 原值(万元)	使用权资产累计 折旧(万元)	使用权资产账面 价值(万元)
广州壮壮	广东省广州市	10	2048.30	375.52	1672.78
奢华饲料厂	湖南省衡阳市	10	1044.68	391.76	652.93
蒸湘饲料厂	湖南省衡阳市	10	2862.49	381.67	2480.82
合计			5,955.47	1,148.95	4,806.53

二、公司使用权资产大幅增长的原因及合理性

公司生猪养殖以租赁标准化、新工艺母猪场和育肥场为主，2023 年度公司使用权资产大幅增长，主要是由于公司 2023 年度生猪产能快速扩张，租赁猪场增加所致。

2023 年度，新五丰交付母猪场 7 个，新增母猪存栏规模 5.16 万头，交付肥猪场 27 个，新增年出栏肥猪产能 69.46 万头，其中自建母猪场 1 个，母猪存栏规模 1.2 万头，租赁母猪场 6 个，母猪存栏规模 3.96 万头。租赁肥猪场 27 个，年出栏肥猪产能 69.46 万头。直接有效促进了公司存栏规模的提升。2023 年公司实现生猪出栏数 320 万头，生猪出栏量同比增长 75%。

租赁猪场为主是公司实现高质量快速发展的主要模式。项目合作方负责猪场建设前期手续的报批及办理、场区整体建设和维修、周边关系的协调维护等，

待猪场项目按公司要求建成交付后，与公司开展租赁合作。

公司采用租赁模式一是能够有效助力公司生猪产能的快速释放；二是能够在快速发展过程中降低项目建设的不确定性，降低公司短期的现金流压力；三是能够协调合作方在当地的资源渠道以及周边关系维护，有利于猪场的高效建设和长期稳定运营。

4-3 结合行业未来发展趋势及公司现有业务规模、盈利能力、产能利用率等，说明大量资产投入的必要性，公司资产结构与经营业务的匹配性。

一、生猪养殖行业发展情况

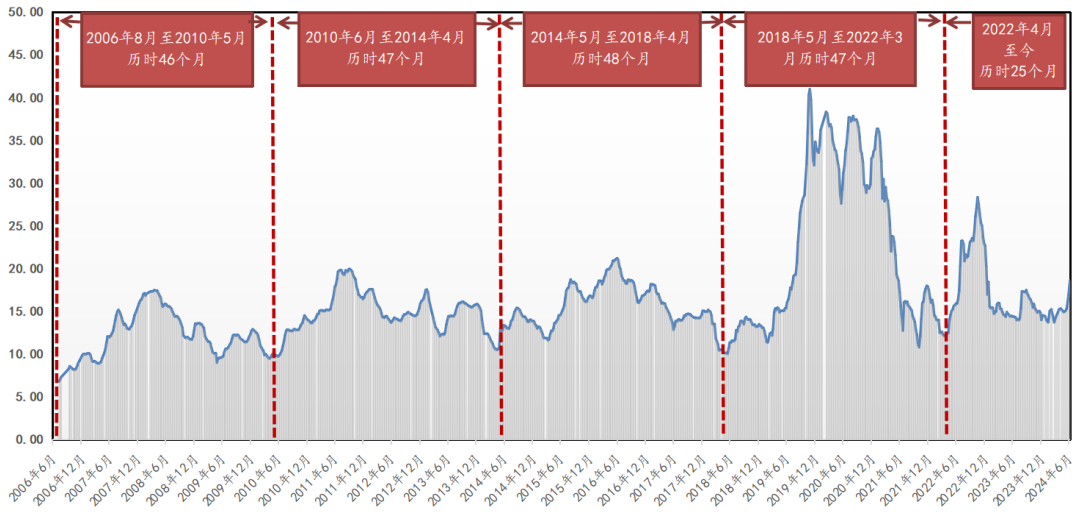
1、我国生猪价格呈周期性变动

我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动。

结合前述分析，我国生猪养殖行业市场集中度低，散养户、中小养殖场规模大。在此背景下，散养户、中小养殖场一般根据投产时的市场价格来安排生产，生猪价格上涨时，大家养猪积极性提高，开始选留母猪补栏，增加生猪饲养量。但由于母猪从出生选留为后备母猪到其能繁殖商品猪，并最终育肥出栏，这中间大约需要 1 年的时间，因此，当 1 年之后新一轮生猪大量出栏，造成供过于求，生猪市场价格开始下跌。当生猪市场价格跌至行业平均养殖成本以下时，散养户、中小养殖场出现亏损，开始处理、销售种猪、退出生猪饲养，在 1 年后，生猪供给大量减少，价格从低位开始上涨。行业特点和生猪固有生长周期共同作用，形成了生猪市场价格的周期性波动。

2006 年 6 月至 2022 年 3 月，我国完整经历了 4 轮猪周期，期间生猪价格变动趋势及历次猪周期的情况如下：

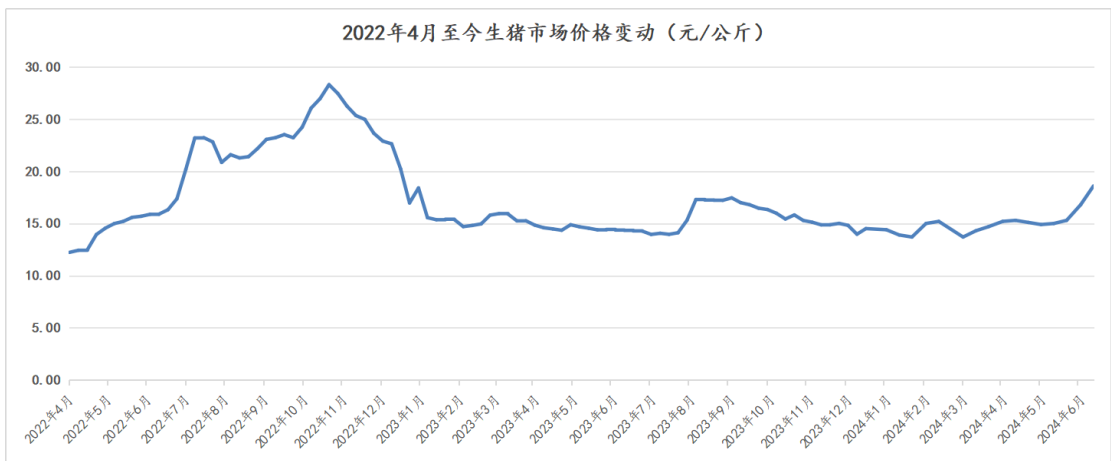
生猪市场价格变动及趋势图（元/公斤）



数据来源:wind、中国畜牧业年鉴。

根据上图可见，我国猪周期的时间长度维持在 4 年一轮左右。

2022年4月至今生猪市场价格变动（元/公斤）



生猪行业是国计民生行业，涉及国家粮食安全，国家政策重点支持，同时，由于生猪市场行业内企业缺乏自主定价权，基本均被动接受行业价格，生猪市场价格的周期性波动属于生猪养殖企业的不可抗力，本轮猪周期自 2022 年 3 月开始，不同于历史猪周期的规律，生猪市场价格长期处于周期底部，全行业亏损长度及深度均超过历史猪周期水平。

2023 年度，生猪市场价格持续处于低位，生猪市场价格持续低于行业养殖成本。整体来看，2023 年生猪养殖行业几乎都面临亏损局面。农业农村部在今年 1 月 23 日的发布会上指出，从养殖收益看，2023 年养殖户全年生猪养殖头均

亏损 76 元，这也是自 2014 年以来，首个算总账全年亏损的年份。

2、行业内主要研究机构研究观点、生猪期货市场期货价格以及二级市场生猪养殖板块股价变动趋势均反映市场对未来猪价反转持乐观态度

2023 年下半年，市场上主要研究机构对生猪价格的预测情况如下：

序号	日期	研究机构	文章标题	主要预测内容
1	2023/12/18	国海证券	《农业 2024 年度策略报告：产能去化主轴下迎来养殖反转》	“明年上半年猪价可能存在较大的下行风险。在资金紧张的背景下，行业有望进入主动去产能的阶段。从 2024 年猪企头均市值看，生猪板块整体位于底部位置，考虑到随着后续产能去化提速，周期拐点临近，后续行业景气度边际改善……”
2	2023/12/18	山西证券	《农林牧渔：11 月上市猪企经营数据跟踪-进入旺季出栏节奏，均价近年同期最低》	“我们预计 2024 年或出现本轮周期的第 4 个“亏损底”，是 2006 年以来首次出现 4 个“亏损底”的周期，且周期磨底有望逐渐进入尾声……”
3	2023/12/13	东方财富证券	《农林牧渔行业专题研究：资金吃紧，产能去化，行业磨底》	“短期来看，猪肉价格持续性低迷、非洲猪瘟导致抛压较重、仔猪价格处于低位持续下行，产能去化持续，明年下半年有望迎来上升周期……”
4	2023/12/08	招商证券	《农林牧渔行业 2024 年度策略报告：周期蓄势反转，布局技术变革》	“根据国统局&农业部数据，23 年 1-10 月，全国能繁母猪产能呈现持续去化趋势、累计调减 4.1%，传导至 24H2 生猪供给或逐步减少，叠加需求季节性回暖，预计 24H2 猪价或逐步回升……”
5	2023/12/08	国信证券	《农林牧渔 2023 年 12 月投资策略：本月重点推荐生猪养殖，板块布局正当时》	“行业现金持续收紧，看好 2024 年周期反转，买头部标的估值切换和行业产能加速去化……”
6	2023/11/28	东兴证券	《2024 年年度行业投资策略：农林牧渔行业-猪粮安天下，关注养殖周期回暖和转基因技术变革》	“24 年春节后预计猪价将进一步探底。持续亏损下行业现金流压力累计，头部企业负债率进一步走高，叠加冬春季节猪病扰动，能繁存栏有望加速去化，猪价有望在 24H1 迎来周期拐点……”
7	2023/11/26	广发证券	《农林牧渔行业 2024 年投资策略：春风再起，布局新一轮周期》	“当前行业正在接近周期拐点，24 年上半年产能去化或明显加速，下半年有望开启新一轮周期……”
8	2023/11/22	中信建投	《农林牧渔行业 2024 年投资策略报告：养殖产业结构变革，种业发展新纪元与宠物消费升级》	“展望明年，24H1 生猪供应压力较大，叠加需求淡季，猪价预计仍承压；24H2 随供给边际减少及需求回暖，猪价或有所回升……”

根据上表可知，行业内主要研究机构看好生猪价格的中长期走势，未来随着能繁母猪产能加速去化，主要研究机构预测于 2024 年下半年至 2025 年将出

现猪周期的反转，猪价将有所回升。2024年6月，生猪市场价格快速回升，目前已超过18元/公斤，预计未来一段时间将进入上升周期。

二、公司具有长期盈利能力

1、公司业务规模、盈利能力、产能利用率情况

项目	2023年度	2022年度	变动率
营业收入（亿元）	56.32	50.05	12.52%
生猪出栏头数（万头）	320	183	122.32%
归属于上市公司股东的净利润（亿元）	-12.03	-0.77	-

公司近两年来养殖规模保持较快增速，2022年-2023年，公司生猪出栏量分别为183万头、320万头，同比分别增长122.32%、75%，是行业内增速较快的养殖企业之一。2023年度，受到生猪市场价格低迷影响，公司营业收入仅增长12.52%，同时亏损12.03亿元。

2023年度，公司产能利用率情况如下：

产能利用率情况	2023年		
	设备产能	实际产量	产能利用率
生猪板块（万头）	430.94	361.75	83.95%
饲料板块（吨）	800,000.00	613,481.70	76.69%
肉品板块（吨）	112,095.00	93,885.65	83.76%

注：生猪板块设备产能按照2023年月末平均能繁母猪全年充分利用计算；饲料板块、肉品板块设备产能为设备设计产能。

2023年度，公司生猪板块产能利用率为83.95%，饲料板块产能利用率为76.69%，肉品板块产能利用率为83.76%，整体产能利用率情况良好。

2、公司具有长期盈利能力

我国生猪养殖行业集中度较低的特点以及生猪固有生长周期共同决定了生猪市场价格的周期性波动。从长期来看，生猪的长期均价高于生猪的长期行业平均成本，是生猪行业的基本规律。在周期下行阶段，生猪行业的参与者会面临短期亏损，而包括新五丰在内的大型规模化养殖场抵抗价格波动风险的能力更强，可以在“猪周期”的价格低谷持续经营，具备长期盈利的能力。

三、公司大量资产投入的必要性

2023 年度，公司固定资产、使用权资产均大幅增长，主要是由于公司生猪产能扩张所致，具体分析如下：

（一）公司关于生猪产能的战略规划情况

公司系农业产业化国家重点龙头企业，商务部市场应急保供骨干企业之一。公司一直从事供港澳活大猪业务，具有六十二年供应港澳活大猪历史的品牌优势，是内地口岸公司中主要的活猪出口商之一，是湖南省生猪出栏规模居前的生猪养殖企业之一。2021 年 7 月，公司被评为国务院国资委国有重点企业管理标杆创建行动标杆企业，为全国获评企业中仅有的两家涉农省属国企之一，湖南唯一获评的省属国企。

根据新五丰“十四五”规划目标，按照“做实湖南及湖南周边，布局粤港澳大湾区”的战略布局，着力推进生猪扩产，着力推进降本增效，落实“规模+效益”向“效益+规模”逐渐转变。

（二）新五丰 2023 年扩产情况

1、新五丰生产性生物资产存栏结构

2022 年末，新五丰存栏能繁母猪 156,413 头，存栏后备母猪 133,387 头。2023 年末，新五丰存栏能繁母猪 209,874 头，较 2022 年末增长了 53,461 头，增长幅度为 34.18%；2023 年末存栏后备母猪 139,365 头，较 2022 年末增长了 5,978 头，增长幅度为 4.48%。

2、新五丰 2023 年整体扩产情况

2023 年度，新五丰交付母猪场 7 个，新增母猪存栏规模 5.16 万头，交付肥猪场 27 个，新增年出栏肥猪产能 69.46 万头。高质量养殖产能的扩张加快，直接有效促进了公司存栏规模的提升。2023 年公司实现生猪出栏数 320 万头，生猪出栏量同比增长 75%。

同时，公司饲料自给能力显著增强。东安新五丰生物饲料有限公司年产 24 万吨饲料厂项目 2023 年正式投产运营，完成湖南网岭伍零贰饲料有限责任公司的收购，新增饲料年产能 12 万吨。生猪屠宰产能方面，公司生猪屠宰板块湖

南长株潭广联生猪交易市场有限公司拥有每年单班 70 万头的生猪屠宰加工能力；年内宁远舜新屠宰冷链配送项目试运行，新增屠宰年产能 50 万头。

（三）生猪市场价格低迷期间内，持续扩产的原因及合理性

1、新五丰作为以生猪养殖为主业的国有企业，肩负着扎实做好湖南省生猪稳产保供工作的重要责任。根据公司“十四五”规划，公司产能发展目标的制定是着眼于湖南省生猪发展战略的需要，核心目标在于稳住当地农业基本盘，保障“菜篮子”产品供给。

2、目前我国生猪养殖业的发展正朝着规模化程度不断加深的方向前行，集团化规模场抗疫病风险、抗行情亏损的能力普遍比小型养殖户和散户更强，预计未来小型养殖户和散户的生存空间将被不断挤压，进而逐渐退出市场。对于规模猪场而言，这是占据市场份额的重要机会之一。此外，在行情低迷期逆势布局新增产能也符合周期性行业的发展逻辑。公司已考虑到 2023 年亏损行情可能造成的风险，虽然在持续扩产，但扩张进度已有所放缓。

四、公司资产结构与经营业务的匹配性

2022 年度、2023 年度，公司资产结构与经营业务的匹配性如下表所示：

项目	新五丰	新五丰	牧原股份	巨星农牧	神农集团
所属年度	2022	2023	2023	2023	2023
□营业收入（万元）	493,223.94	563,194.46	11,086,072.77	404,071.34	389,127.86
□净利润（万元）	-7,599.87	-120,341.80	-426,328.08	-64,529.41	-40,127.80
□生猪出栏头数（万头）	182.68	320.00	6,381.60	267.37	152.04
□期末总资产（万元）	1,008,513.77	1,265,651.58	19,540,455.39	772,096.53	570,470.14
□期末固定资产+使用权资产（万元）	562,350.91	707,086.28	11,742,462.05	408,622.88	295,035.61
□长期资产占总资产比例 =□/④	55.76%	55.87%	60.09%	52.92%	51.72%
⑦生猪出栏的长期资产造价（元/头）=⑤/③	3,078.34	2,209.64	1,840.05	1,528.30	1,940.51

2022 年度、2023 年度，公司长期资产占总资产的比例分别为 55.76%、55.87%，与其他生猪养殖上市公司不存在重大差异，符合生猪养殖行业特点。

2022 年度、2023 年度，公司生猪出栏的长期资产造价高于同行业上市公司，

主要是由于公司在 2022 年-2024 年处于生猪扩张的产能爬坡期，2023 年度，公司生猪出栏 320 万头，若仅考虑 2023 年末能繁母猪存栏 209,874 头，不考虑 2024 年的后续增长，预计公司 2024 年度生猪出栏超过 440 万头。若按照生猪出栏 440 万头测算，公司生猪出栏的长期资产造价将降低为 1,607.01 元/头，与同行业上市公司相比不存在重大差异。

综上所述，公司资产结构与经营业务具有匹配性。

5.关于偿债能力。年报披露，公司货币资金期末余额 15 亿元，同比增加 162.41%，主要是报告期内收到募集资金；有息负债期末余额 35.18 亿元，包括短期借款 18.56 亿元，较期初增长 186.85%；一年内到期的非流动负债 4.79 亿元，较期初增长 66.92%；以及长期借款 11.83 亿元。公司资产负债率逐年升高，从 2020 年末的 32.64%升至 2023 年末的 74.99%。

请公司：结合资产负债率、募集资金和营运资金的使用安排、资金成本等情况，分析说明公司债务结构、规模是否稳健、可控，量化分析短期、长期偿债能力，并提示可能存在的流动性风险。

回复：

一、一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排

公司一年内到期负债的偿债计划、资金来源及筹措安排如下表所示：

单位：万元

项目	截止 2023 年 12 月 31 日余额	截止 2024 年 3 月 31 日余额	偿还期限（到期日）	偿还计划	资金来源
短期借款	185,563.77	133,348.73	2024 年二季度 70,535.49 2024 年三季度 9,690.67 2024 年四季度 48,100 2025 年一季度 5,000	到期归还	公司日常经营的资金流入及借新还旧
一年内到期的长期借款	18,680.43	35,943.93	2024 年二季度 1,984 2024 年三季度 4,990 2024 年四季度 7,751 2025 年一季度 21,130		
应付票据	13,639.33	11,607.36	2024 年二季度 10,892.55		

			2024年三季度 714.81		
一年内到期的租赁负债	29,238.81	28,732.73	-		公司日常经营的资金流入及拟采用银行借款、银行承兑汇票方式支付
其他无息负债	90,536.50	107,566.84	-		
一年内到期负债合计	337,658.83	317,199.59			

二、公司债务结构、规模稳定可控，长短期偿债能力稳定

1、公司负债结构情况

单位：万元

项目	2023年12月31日	2024年3月31日
短期借款	185,563.77	133,348.73
一年内到期的长期借款	18,680.43	35,943.93
应付票据	13,639.33	11,607.36
一年内到期的租赁负债	29,238.81	28,732.73
应付账款等无息负债	90,536.50	107,566.84
流动负债合计	337,658.83	317,199.59
长期借款	118,342.00	113,105.91
租赁负债	483,048.52	479,846.14
递延收益	9,941.79	9,942.85
其他长期负债	93.52	86.29
非流动负债合计	611,425.84	602,981.20
负债合计	949,084.67	920,180.79

2、公司货币资金情况

项目	2023年12月31日	2024年3月31日
非受限货币资金	100,413.04	46,538.54
受限货币资金	49,592.97	51,366.56
其中：募集资金	41,550.77	44,817.81
承兑汇票等保证金	8,042.20	6,548.75

合计	150,006.01	97,905.10
----	------------	-----------

3、公司债务结构、规模稳定可控

(1) 截至 2023 年 12 月 31 日，全司获批银行授信额度 495,537 万元，已使用 355,049 万元，剩余可用额度 140,487 万元。截至 2024 年 5 月 31 日，全司获批银行授信额度 522,537 万元，已使用 318,704 万元，剩余可用额度 204,433 万元，可用授信充足，能有序安排资金偿还到期债务；公司利用上述众多银行的融资资源，在 2023 年度将银行融资贷款综合利率控制在 2.64%，融资成本较低。

(2) 2024 年公司将充分利用生猪市场行情回暖的契机，科学安排各品类生猪生产，加大销售力度，实现经营现金净流入，进一步补充流动资金。

(3) 公司将通过开源节流、降本增效、科学安排投资项目、严控预付款支付等措施，严控资金支出，加快资金周转，提高资金使用效率。

4、公司长短期偿债能力稳定

(1) 公司现金流情况

2023 年度、2024 年 1-3 月，公司经营性现金流、投资性现金流情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年 1-3 月
经营活动现金流入	599,880.47	155,437.90
经营活动现金流出	664,115.80	150,268.87
经营性现金流量净额	-64,235.33	5,169.03

(2) 公司偿债能力

2023 年度，公司偿债能力及流动性风险指标与同行业上市公司比较情况如下：

公司名称	资产负债率	流动比率	速动比率	现金比率	利息支付倍数
新五丰	74.99%	1.08	0.53	44.43	-385.43
牧原股份	62.11%	0.67	0.23	20.53	-36.54

新希望	72.28%	0.57	0.32	19.69	65.49
大北农	66.29%	0.70	0.44	29.93	-441.25
唐人神	64.84%	1.05	0.58	38.61	-413.51
温氏股份	61.41%	1.11	0.49	18.20	-354.13

2023 年度，公司流动比例、速动比例、现金比率均优于同行业上市公司平均水平，公司偿债能力良好。公司资产负债率为 74.99%，高于同行业上市公司，主要系由于公司经营模式以租赁猪场为主，根据租赁准则确认使用权资产与租赁负债后，导致公司资产负债率提高，若剔除使用权资产及租赁负债影响后，公司资产负债率为 59.92%，优于同行业上市公司。

三、公司防范债务风险方面采取的举措

1、公司间接控股股东湖南农业发展投资集团有限责任公司是湖南省属唯一国有大型农业企业。注册资本 100 亿元，下属企业承担全省粮油肉收储功能性业务，是湖南首家 AAA 信用评级农业企业；能够充分利用其融资能力，协助公司防范债务风险；

2、截止 2023 年 12 月 31 日公司资产负债率 74.99%，剔除使用权资产及租赁负债影响后为 59.92%。租赁负债是一项未来可能的债务，并非现时义务，租赁期限长短对其金额的影响较大，一方面随着合同租期的自然减少，该影响会逐步降低，二方面，公司租赁合同均有提前解约的条款，通过淘汰落后产能方式，降低该影响，三方面，公司可通过与出租方协商调整租期和租金标准方式降低该影响。

3、通过严格的资金管理措施，加快资金周转，提高资金运用效率，降低债务额度。具体措施包括：

(1) 全面预算管理。年度预算分解到季、到月，颗粒度至最小的经营单位，通过内部财务、审计、经营管理等多部门过程监控管理，确保全司全年收支平衡。

(2) 严格管理授信。公司对各业务板块采取严格的授信政策，按照行业惯例，公司主要产品采取现款现货或预收款销售模式，减少应收款项占用，公司主要原材料采购采取货到付款的方式结算，减少采购资金占用。

(3) 科学管理资金。公司采取资金统收统支、财务垂直管理、运用多银行资金管理系统等从制度、执行、监管、工具上规范资金管理，有效防范资金风险，提高资金运用效率

4、统筹安排资金使用，确保银行信用优良，不出现贷款逾期影响公司征信，保证公司银行借贷业务正常开展。

5、发挥公司国有控股和上市公司资源优势，适时启动债券市场募资，扩充资金融入渠道，确保公司债务履约能力。

6、加强主业盈利能力建设，增加经营现金净流入，适时清退处置不良资产，回收资金补流。

特此公告。

湖南新五丰股份有限公司董事会

2024年6月22日