

# 关于乐山巨星农牧股份有限公司 向特定对象发行股票申请文件的

## 审核问询函的

## 回复

保荐机构（主承销商）：世纪证券有限责任公司



（深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5073 号民生互联网大厦 C 座 1401-  
1408、1501-1508、1601-1606、1701-1705）

二〇二五年三月

## 上海证券交易所：

贵所于 2024 年 12 月 24 日出具的《关于乐山巨星农牧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》（以下简称“审核问询函”）已收悉。乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“巨星农牧”、“发行人”或“公司”）已会同世纪证券有限责任公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）、四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”或“会计师”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”或“律师”）等相关方已就审核问询函中提到的问题进行了逐项落实并回复，并对申请文件进行了相应的补充。

本审核问询函的回复中所使用的术语、名称、缩略语，除特别说明外，与其在《乐山巨星农牧股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票募集说明书》中的含义相同。

本审核问询函的回复的财务数据若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

类别	字体
审核问询函所列问题	黑体（不加粗）
审核问询函问题回复、中介机构核查意见	宋体（不加粗）
募集说明书补充、修订披露内容	楷体（加粗）

## 目录

问题 1.关于本次募投项目必要性 .....	4
问题 2.关于融资规模与效益测算 .....	53
问题 3.关于业务及经营情况 .....	110
问题 4.关于股权质押 .....	179
问题 5.其他 .....	195

## 问题 1. 关于本次募投项目必要性

根据申报文件，1) 本次募投项目包含“生猪养殖产能新建项目”“养殖技术研究基地建设项目”和“数字智能化建设项目”。其中，“生猪养殖产能新建项目”主要采取紧密型“公司+农户”模式；“养殖技术研究基地建设项目”采取“一体化自主养殖”模式；“数字智能化建设项目”主要建设内容包含信息系统云平台建设与升级、巨星数智化养殖平台等。2) 公司 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目效益未达预期，受生猪价格周期性波动影响，实际销售单价低于预期。

请发行人：（1）结合所在行业周期发展、竞争格局、生猪价格走势及供需情况、公司与同行业可比公司现有及新增产能情况、产能利用率、公司前募项目经营及最新效益情况等，说明本次募投项目必要性、新增产能的主要考虑及合理性；（2）结合“公司+农户”模式下农户选择方式、饲料等费用支付方式、合同或订单期限、付款或结算方式等，说明本次募投项目选择不同实施模式的背景、主要考虑及合理性；（3）说明“生猪养殖产能新建项目”的选址依据、设计安排、种猪来源以及最新进展，是否已与对应农户签署相关协议；（4）结合“养殖技术研究基地建设项目”具体业务模式，公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果，说明本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果，是否存在技术不确定性，研发项目对后续经营业绩的具体影响；（5）说明“数字智能化建设项目”的最新建设及已投入情况，结合具体应用场景，说明本项目拟实现的具体功能和实施效果，从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效的具体路径，与现有系统的区别及联系，本项目拟外包给第三方开发商的具体安排及比例；（6）说明前次募投项目效益测算关键指标及其确定依据、测算过程，与实际效益达成情况的差异及原因，前次募投项目未达效益是否对公司经营及本次募投项目造成影响。

请保荐机构对上述事项进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

饲料粮消费在我国粮食总消费中占比较大，饲料成本约占养殖成本 70%，推动节粮降耗是促进养殖业降本增效、保障国家粮食安全和畜禽水产品供应安

全的重要举措。根据《农业农村部关于实施养殖业节粮行动的意见》，到 2030 年，在确保畜禽水产品稳定安全供给的基础上，养殖生产效率明显提高，标准化规模养殖方式的单位动物产品平均饲料消耗量比 2023 年下降 7% 以上，非粮饲料资源开发利用量明显增加，种养匹配度明显提高，养殖业节粮降耗、降本增效取得明显成效。

我国生猪养殖行业尚处于从传统养殖模式向现代化、规模化养殖体系的过渡期，行业集中度、养殖效率与国际标杆相比仍存较大差距。现代化生物防疫体系建设、养殖智能化水平、核心养殖技术等已越来越受到生猪养殖市场参与者的重视，行业加速提档升级，我国生猪养殖行业的规模化产能仍有较大的发展和提升空间。未来行业达到国际标杆水平预计将减少饲料消耗，从而节约粮食耗用，可为落实国家粮食安全战略提供有力支撑。

公司坚定发展生猪养殖业务并持续深耕生猪养殖行业，围绕“基因遗传、精准营养、生物安全和环境控制（包括环保技术）”等关键性、前瞻性技术开展创新，以科技兴农为产业发展方向，努力将先进的育种、营养饲喂、健康管理、人工智能先进技术付诸实践，在基因育种方面走出一条“引-选-育-繁”的自主可控的发展路径，实现降低成本、高效生产，推动公司高质量发展和可持续成长，带动联农带农支持乡村振兴，助力实现国家粮食安全战略。

公司本次募投项目将建设现代化、标准化、规模化猪场，发展高质量产能，符合国家战略及行业发展方向，增强公司的行业竞争力。同时，公司将依托于成本优势实现穿越周期、高质量稳健成长，实现募投项目效益的长期稳健。

**一、结合所在行业周期发展、竞争格局、生猪价格走势及供需情况、公司与同行业可比公司现有及新增产能情况、产能利用率、公司前募项目经营及最新效益情况等，说明本次募投项目必要性、新增产能的主要考虑及合理性**

**（一）所在行业政策、行业周期发展、竞争格局、生猪价格走势及供需情况**

#### **1、发行人所属行业及其行业政策**

自 2020 年 7 月收购巨星有限以来，乐山巨星农牧持续深耕生猪养殖业务，不断加大在生猪养殖领域的布局力度，形成了目前以生猪养殖业务为主，配套

饲料生产、皮革业务为辅的格局。2024年1-9月，公司生猪养殖业务实现收入360,128.93万元，占主营业务收入比重为91.21%，占比超过50%，且公司未来将进一步提升生猪业务聚焦度，根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》，根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2024年本）》，“14. 现代畜牧业及水产生态健康养殖：畜禽标准化规模养殖技术开发与应用”为鼓励类行业，公司主营业务为生猪养殖属于“14. 现代畜牧业及水产生态健康养殖：畜禽标准化规模养殖技术开发与应用”范畴，为鼓励类行业。

根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2024年本）》，“14. 现代畜牧业及水产生态健康养殖：畜禽标准化规模养殖技术开发与应用”属于鼓励类行业，本次募投项目包括生猪养殖产能新建项目、养殖技术研究基地建设项目及为推进公司主营业务生猪养殖数字化、智能化发展的数字智能化建设项目，属于“14. 现代畜牧业及水产生态健康养殖：畜禽标准化规模养殖技术开发与应用”范畴，为鼓励类行业。

公司主营业务及本次募投项目均不涉及《国务院关于进一步加大淘汰落后产能工作的通知》（国发〔2010〕7号）、《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41号）等相关文件中列示的产能过剩行业。

根据生态环境部发布的《环境保护综合名录（2021年版）》，生猪产品不属于“高污染、高环境风险”产品；根据国家发改委等部门发布的《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》，畜禽养殖不属于高耗能高排放领域范畴，公司主营业务及本次募投项目不涉及高耗能高排放情形。

综上所述，公司主营业务与本次募投项目为国家鼓励类行业，不属于产能过剩、限制类、淘汰类、高耗能高排放行业。

在全面推进乡村振兴、加快建设农业强国的背景下，畜牧业和饲料业作为农业产业的重要组成部分，一直以来受到国家政策的大力支持，中共中央、国务院自2004年以来已连续多年发布“一号文件”支持农业发展，对行业发展战略、发展方向、发展方针以及相关支持措施做出重要部署，主要支持政策如下：

序号	名称	发布时间	发布单位	相关内容
1	《农业农村部公告第194号》	2019.07	农业农村部	为维护我国动物源性食品安全和公共卫生安全，农业农村部决定停止生产、进口、经营、使用部分药物饲料添加剂，并对相关管理政策作出调整。
2	《关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》	2019.09	自然资源部	落实和完善生猪养殖用地政策，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡；生猪养殖圈舍场区的附属设施用地规模，取消15亩上限规定；鼓励利用荒山、荒沟、荒丘、荒滩和农村集体建设用地安排生猪养殖生产。
3	《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》	2019.09	国务院	生猪产业发展的质量效益和竞争力稳步提升，稳产保供的约束激励机制和政策保障体系不断完善，带动中小养猪场（户）发展的社会化服务体系逐步健全，猪肉供应保障能力持续增强，自给率保持在95%左右。到2022年，产业转型升级取得重要进展，养殖规模化率达到58%左右，规模养猪场（户）粪污综合利用率达到78%以上。到2025年，产业素质明显提升，养殖规模化率达到65%以上，规模养猪场（户）粪污综合利用率达到85%以上。
4	《关于设施农业用地管理有关问题的通知》	2019.12	自然资源部、农业农村部	为改进用地管理，建立长效机制，促进现代农业健康发展，对设施农业用地的范围、审核、日常管理等事项进行了规定。
5	《关于调整动物防疫条件审查有关规定的通知》	2019.12	农业农村部	为促进生猪等畜禽养殖业健康发展，暂停执行关于兴办动物饲养场、养殖小区、动物隔离场所、动物屠宰加工场所以及动物和动物产品无害化处理场所的选址距离规定。
6	《关于加快畜牧业机械化发展的意见》	2019.12	农业农村部	推进主要畜种规模化养殖全程机械化。以生猪、蛋鸡、肉鸡、奶牛、肉牛、肉羊等养殖为主要对象，制定发布规模化养殖设施装备配套技术规范，推进畜种、养殖工艺、设施装备集成配套、加强养殖全过程机械化技术指导，大力推进主要畜种养殖全程机械化。聚焦畜牧业主产区规模养殖场巩固提高饲草料生产与加工、饲草料投喂、环境控制等环节机械化水平，加快解决疫病防控、畜产品采集加工、粪污收集处理与利用等薄弱环节机械装备应用难题。
7	《关于促进畜牧业高质量发展的意见》	2020.09	国务院	为促进畜牧业高质量发展、全面提升畜禽产品供应安全保障能力。要求猪

序号	名称	发布时间	发布单位	相关内容
	》			肉自给率保持在95%左右；实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴，加快优良品种推广和应用。
8	《猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案》	2021.04	农业农村部	为广辟饲料原料来源，提升利用水平，构建适合我国国情的新型日粮配方结构，保障原料有效供给，提升畜牧产业链供应链现代化水平而制定的猪鸡饲料玉米豆粕减量替代技术方案。
9	《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》	2021.06	国家发改委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局	科学选择监测预警指标，不断丰富完善逆周期调控手段，注重预调早调微调，提升储备调节能力，合理把握时机、节奏和力度，不断提升政策效能；构建政府猪肉储备调节机制，合理平滑“猪周期”波动，有效调控市场异常影响，促进生猪产业持续健康发展。对应生猪生产盈亏平衡点的猪粮比价约为7:1，将猪粮比价6:1和9:1作为预警点。
10	《四川省“十四五”推进农业农村现代化规划》	2021.07	四川省政府	生猪产能巩固提升，生猪存栏稳定在4,000万头以上、出栏稳定在6,000万头左右。
11	《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》	2021.08	农业农村部、国家发改委、财政部等	用5-10年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，产业竞争力大幅提升，疫病防控能力明显增强，政策保障体系基本完善，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉供应安全保障能力持续增强，自给率保持在95%左右。
12	《生猪产能调控实施方案（暂行）》	2021.09	农业农村部	“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在5,500万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。同时，为保持能繁母猪合理存栏水平，按照生猪产能调控要求，将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色3个区域，并明确了当能繁母猪存栏量波动处于不同区域时的调控措施。
	《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》	2024.2	农业农村部	此次《方案》修订，在坚持现行工作思路、总体要求和“三抓两保”任务基本不变的基础上，将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的95%调整至92%



序号	名称	发布时间	发布单位	相关内容
13	对十三届全国人大四次会议第6776号建议的答复	2021.09	农业农村部	国家将继续加大对生猪规模化养殖的扶持力度。对年出栏1万头以上的规模养殖场，挂牌建立国家级生猪产能调控基地；开展养殖技术指导培训，帮助规模养猪场（户）提高饲养管理水平。
14	《“十四五”推进农业农村现代化规划》	2021.11	国务院	健全生猪产业平稳有序发展长效机制，推进标准化规模养殖，将猪肉产能稳定在5,500万吨左右，防止生产大起大落。启动实施新一轮生猪标准化规模养殖提升行动，推动一批生猪标准化养殖场改造养殖饲喂、动物防疫及粪污处理等设施装备，继续开展生猪调出大县奖励，加大规模养猪场信贷支持。
15	《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》	2021.12	农业农村部	落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，确保猪肉自给率保持在95%左右，猪肉产能稳定在5,500万吨左右，生猪养殖业产值达到1.5万亿元以上，着力提升发展质量，加强产能调控，缓解“猪周期”波动，增强稳产保供能力。
16	《数字乡村发展行动计划（2022-2025年）》	2022.01	中央网信办等10部门	提出要建设一批智慧农场、智慧牧场、智慧渔场，推动智能感知、智能分析、智能控制技术与装备在农业生产中的集成应用。推进无人农场试点，通过远程控制、半自动控制或自主控制，实现农场作业全过程的智能化、无人化。
17	《关于做好2022年全年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	2022.02	国务院	稳定生猪生产长效性支撑政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。
18	《中共中央国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	2023.01	中共中央国务院	推进畜禽规模化养殖场和水产养殖池塘改造升级；全面实施生物育种重大项目，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划；落实生猪稳产保供省负总责，强化以能繁母猪为主的生猪产能调控。
19	《产业结构调整指导目录（2024年本）》	2023.12	国家发改委	将畜禽标准化规模养殖技术开发与应用、符合绿色低碳循环要求的饲料、饲料添加剂、肥料、农药、兽药等优质安全环保农业投入品行业列为鼓励类。
20	《国务院办公厅关于践行大食物观构建多元化食物供给	2024.9	国务院办公厅	树立大农业观、大食物观，农林牧渔并举，构建多元化食物供给体系，推动把农业建成现代化大产业，巩固提

序号	名称	发布时间	发布单位	相关内容
	体系的意见》			升粮食综合生产能力，全方位、多途径开发食物资源，保障各类食物有效供给，更高质量满足人民群众多元化食物消费和营养健康需求。
21	《农业农村部关于实施养殖业节粮行动的意见》	2024. 12	农业农村部	到2030年，在确保畜禽水产品稳定安全供给的基础上，养殖生产效率明显提高，标准化规模养殖方式的单位动物产品平均饲料消耗量比2023年下降7%以上，非粮饲料资源开发利用量明显增加，种养匹配度明显提高，养殖业节粮降耗、降本增效取得明显成效。

## 2、所在行业周期发展

### （1）所在行业周期发展情况

我国生猪养殖行业具有市场集中度低，散养户、中小养殖场规模大的特点。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，农户养猪积极性提高，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需要 18 个月左右的时间，因此，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 18 个月后，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。

2014 年至 **2024 年末**，我国生猪价格变动趋势及历次猪周期的情况如下：



数据来源：iFind 数据库

2018 年动物疫病大规模爆发，导致生猪供应量大幅下降，国家统计局、农业农村部数据显示，2019 年、2020 年我国生猪出栏量连续两年大幅下降，分别较 2018 年下降 21.57%、24.04%，供给侧的收紧导致生猪价格陡然增长。同时，我国养殖户具有显著的从众心理，致使其行动存在较高的同步性，收益高时会集中补栏、收益低时会集中出栏，加剧了生猪行业的价格波动。2021 年年初我国生猪价格处于高位，随着养殖户产能的集中式增长，我国生猪价格开始大幅下降，于 2021 年 10 月达到最低点后短暂上涨至 2022 年 1 月，随后又逐渐下降，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。

2024 年 5 月，生猪市场价格开始呈现回暖迹象，生猪价格开始进入该轮猪周期的上行阶段，于 2024 年 8 月猪价达到高点，9 月后又有所回落。

新一轮猪周期时长存在拉长的趋势，主要原因为：一方面，养殖端在产能调整方面越发谨慎，企业在增加产能时不会盲目大规模扩充能繁母猪存栏量，而是综合考量养殖成本、后续市场需求预期以及疫病防控等诸多因素后再做决策，使得产能变化相对平缓，进而影响猪周期节奏，使其继续维持拉长的态势。另一方面，随着行业规模化程度不断加深，大型养殖企业和养殖场凭借其稳定的生产供应能力、较强的市场信息收集与分析能力以及更长远的规划能力，在面对市场价格波动时能更理性应对，合理安排出栏计划，避免了过去因散户盲目跟风造成的市场价格大幅波动，生猪供应变得更加平稳有序，或将导致猪周期进一步拉长。

(2) 公司将立足于成本优势高质量发展，新建产能能够穿越周期并实现盈利

公司基于在猪场生物安全等级、种猪健康、生产效率、养殖成本等方面的优势，实现 2023 年育肥猪平均养殖成本 14.68 元/千克的同行业优秀成绩，在此基础上提出以“生命周期成本领先策略”夯实核心竞争力。2021 年至 2024 年 9 月，公司的每年平均养殖成本分别为 15.20 元/千克、15.52 元/千克、14.68 元/千克和 13.08 元/千克，2022 年至 2024 年 9 月，呈现逐年下降趋势，公司养殖成本具有一定优势。养殖成本是由养殖模式、育种技术、饲喂技术、管理水平等多因素共同决定，是公司养殖业务链条各环节优势的集中体现，具体如下：

#### ① 产业链整合优势

经过多年的发展，公司已形成饲料加工与生猪养殖较为完整的一体化产业链，集饲料生产、种猪育种与扩繁、仔猪育肥与销售为一体，实现对养殖产业链的全程覆盖。与单纯的育肥模式相比，全产业链模式一方面能够降低饲料等原材料对外采购成本以及仔猪对外采购成本，通过自产饲料、种猪育种及仔猪自繁等获取养殖产业链各环节毛利，扩充整体利润空间；另一方面，全产业链模式能够从源头上保证原料的品质和稳定供应，并能够通过前端定制化饲料生产实现对育肥环节不同种群、不同生长阶段生猪的差异化饲料需求，充分发挥产业链协同效应。

#### ② 高健康种群优势

公司通过整合全球优质种猪资源引进高健康种群，应用行业标杆养殖管理方法持续推动种群繁育和基因改良，通过疫病防控和健康保障不断提升种群的健康度和生产水平。公司严格执行猪场高生物安全选址标准、配套保障维持高健康种群的硬件设施，公司种猪场的蓝耳双阴种猪持续保持高占比，在降低育肥阶段料肉比、减少抗生素使用、充分发挥育肥阶段生长性能等方面作用显著，为持续提升公司生猪养殖效率和提高猪肉食品安全提供了坚实基础。

#### ③ 技术研发优势

公司已深耕生猪养殖行业近二十年，始终注重研发投入、专注提高技术创新能力。公司近年来持续加大在养殖及饲料生产领域的研发投入力度，公司研

发工作主要由巨星研究院实施，巨星研究院下设疾控研究部、营养和饲养研究部、环保研究部、繁育研究部、智能设备研究部等五大研究部，并按照 CNAS 标准完成了分析测试部的建设，从健康高效养殖生产各环节，针对降低成本、高效生产，围绕基因遗传、精准营养、生物安全和环境控制（包括环保技术）的关键技术和前瞻性技术，以科技兴农为产业发展方向，努力将先进的育种、营养饲喂、健康管理、人工智能先进技术付诸实践，在基因育种方面走出一条“引-选-育-繁”的自主可控的发展路径。

#### ④ 育种技术优势

在育种与种猪选育阶段，公司与国际知名基因育种公司 PIC 建立了长期合作关系，公司从 PIC 引进高质量、高健康种猪种群，坚持选育优秀品种，种猪选育和扩繁、仔猪生产、商品猪育肥全程由公司负责。经过长期的养殖实践，公司已掌握 BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种。优质源种猪的引进以及先进育种技术的应用能够帮助公司实现繁殖能力强（高 PSY 值）、病毒抗性强、生长速度快、饲料转化率高的优质种群选育。高 PSY 值种猪种群降低了公司仔猪成本，同时，病毒抗性强、生长速度快及饲料转化率高优质基因，又为公司养殖环节饲料、疫苗成本下降提供了空间。

#### ⑤ 育肥效率优势

在育肥阶段，公司经过长期的生产实践，并综合考虑上游原材料价格、生猪种群生长营养需要等因素研发生产出针对生猪不同生长阶段的最佳饲料配方。在生猪种群本身优质基因基础上通过饲料科学配比，进一步提高饲料转化率、提升育肥效率、降低饲料投入。育肥阶段的科学饲料配方一定程度上降低公司育肥阶段的单位饲料投入、降低公司育肥阶段的原材料成本，提升了公司的育肥效率与盈利能力。

#### ⑥ 精细化管理优势

公司与国际知名养殖技术与管理公司 Pipestone 建立了长期合作关系。Pipestone 拥有世界先进的养猪技术和管理经验，负责向公司提供多项生猪养殖咨询服务，包括场所设计咨询方案，养殖人员技术支持及培训，兽医技术咨询

服务等。公司经过近二十年规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验。在此基础上，公司与世界知名养猪服务技术公司深度合作，从猪场的选址、设计、建设、设施设备的配置、猪场的生产操作流程等方面引入全套养殖理念和生产技术体系，大幅提升了公司的管理效率和生物安全保障。

#### ⑦ 质量控制优势

在聚焦成本端改善的同时，公司一贯高度重视产品的质量，始终坚持将产品质量作为公司核心竞争力之一。公司树立了产品至上的观念，制定了完善的质量控制制度，促进产品质量的不断提升。公司拥有从饲料加工、种猪扩繁到育肥猪养殖较为完整的产业链，有利于公司对产品质量进行全过程控制。

#### ⑧ 猪场硬件优势

公司经过近二十年规模化猪场管理的实践，深谙猪场建设对生猪养殖效率的影响。公司通过与世界知名养猪服务技术公司深度合作，在种猪场选址、种猪场设计与建设上投入大量资金，建设规模化、现代化、生物安全化的种猪场，提升了公司的养殖效率和生物安全保障。目前公司已在全国范围内布局了多个生猪养殖基地，旗下犍为种猪场入选国家生猪核心育种场。

综上所述，公司基于自身在生猪育种技术、养殖成本等方面的优势，未来不会因为生猪市场价格波动或低迷而动摇长期发展战略，不会将长期生产节奏建立在对短期行情的预测上。公司将在坚持连续生产、稳定出栏经营策略的同时，通过精细化管理聚焦成本优化，不断寻求养殖成本的新突破，以成本竞争优势持续实现穿越周期、高质量稳健成长。

### 3、竞争格局

长期以来，我国生猪养殖行业产能较为分散，行业集中度处于较低水平。近年来，随着现代化养殖体系与养殖理念的引进、养殖自动化水平的提高，叠加动物疫病影响及环保政策的趋严，我国生猪养殖行业规模化进程不断加快。2024年1-9月，国内主要生猪养殖上市企业生猪出栏量占全国生猪出栏总量的比例达到19.97%，具体如下：

序号	证券简称	出栏量（万头）	出栏量占比
1	牧原股份	5,014.40	9.64%

2	温氏股份	2,156.21	4.14%
3	新希望	1,242.05	2.39%
4	ST天邦	450.16	0.87%
5	大北农	427.64	0.82%
6	唐人神	279.14	0.54%
7	正邦科技	247.69	0.48%
8	天康生物	214.38	0.41%
9	*ST傲农	177.07	0.34%
10	巨星农牧	179.64	0.35%
合计		<b>10,388.38</b>	<b>19.97%</b>
2024年1-9月全国生猪出栏量		<b>52,030.00</b>	<b>100.00%</b>

数据来源：上市公司公告、国家统计局

虽然近年来我国生猪养殖行业头部企业市场占有率、行业集中度有所提升，但与国外发达国家相比，我国生猪养殖行业规模化养殖水平仍存在较大差距。公开数据显示，2021年美国前十大猪企市场占有率为45.17%，其中生猪养殖行业龙头企业Smithfield Foods（史密斯菲尔德食品公司）市场占有率达到15.05%，未来随着我国生猪养殖规模化发展，生猪养殖的行业集中度会进一步提高。另一方面我国生猪养殖效率较标杆国家亦有较大差距。根据英国农业与园艺发展委员会、卓创资讯数据，2022年，17个国家或地区PSY的中位数为29.54头，丹麦为34.14头，仅我国低于20头，为17.31头。

综上，我国生猪养殖行业尚处于从传统养殖模式向现代化、规模化养殖体系的过渡期，行业集中度、养殖效率与国际标杆相比仍存在较大差距。现代化生物防疫体系建设、养殖智能化水平、核心养殖技术等已越来越受到生猪养殖市场参与者的重视，行业加速提档升级。因此，本次募投项目符合行业的发展方向。

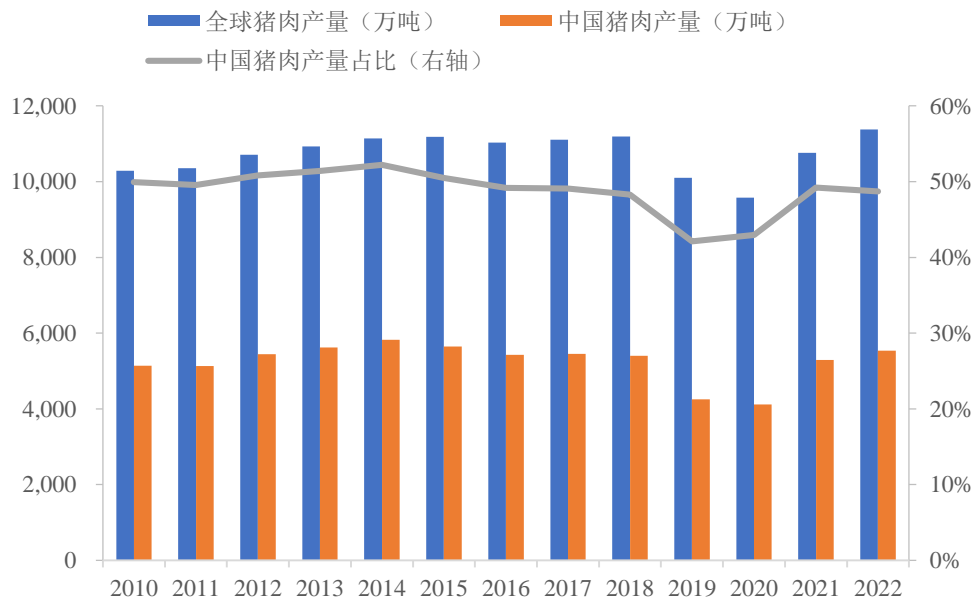
#### 4、生猪价格走势及供需情况

##### （1）生猪价格走势

生猪价格走势详见本回复“问题 1、一、（一）、1、（1）所在行业周期发展情况”。

## （2）供需情况

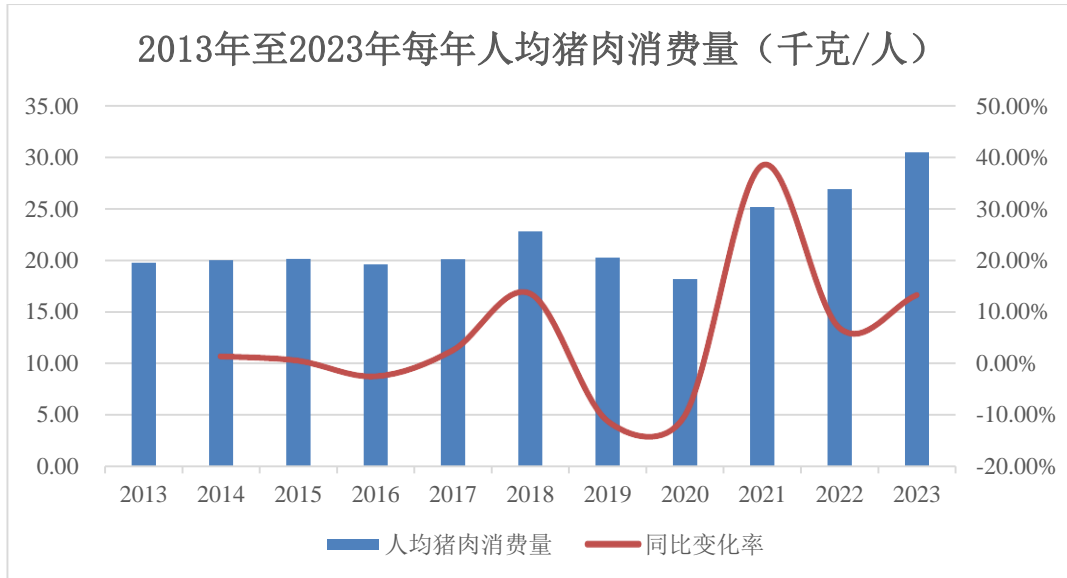
我国是世界上最大猪肉生产国，近十余年来，我国猪肉产量占全球猪肉产量比重基本稳定在 50%左右，2018 年动物疫病大规模爆发以来，由于我国生猪养殖多以中小养殖户为主，受动物疫病冲击较大，2019-2020 年我国猪肉生产占比有所下降，但随着动物疫病防疫措施的逐步落实，以及市场资源向规模化养殖企业逐渐集中，2021 年至 2023 年我国猪肉生产占比有所回升，2023 年我国猪肉产量达到 5,794 万吨。2010-2022 年我国猪肉产量及占比情况如下：



数据来源：国家统计局、美国农业部（USDA）

同时，我国是世界上最大的猪肉消费国。受到我国传统饮食文化影响，猪肉至今占据着我国居民日常肉类消费的最大份额，成为我国主要肉食来源。近年来，我国居民肉类消费结构中猪肉占比超过 60%，2013 年至 2017 年，我国每年人均猪肉消费量约 20 千克/人。受 2018 年动物疫病影响，人均消费量有所变动，2020 年下降至 18.20 千克/人。2021 年以来，伴随动物疫病防疫措施的完善，动物疫病对生猪供给端影响逐渐减小，居民猪肉消费量逐渐回升，2023 年居民家庭人均猪肉消费量为 30.50 千克/人，同比 2022 年增长 13.2%，创近十年消费量新高。2013-2023 年，我国居民人均猪肉消费量变动情况如下：





数据来源：国家统计局、农业农村部

综上，近年来我国猪肉的供需同步增长，消费者对高质量猪肉食品的需求不断上升，公司本次募投项目新增生猪产能符合行业供需发展趋势，有利于企业的进一步发展。

## （二）公司与同行业可比公司现有及新增产能情况、产能利用率

### 1、同行业可比公司现有产能情况

公司与同行业可比公司现有产能、产能利用率情况如下：

公司名称	产能（万头/年）	期间	产能利用率
牧原股份	8,086.00	2024 年度	88.55%
新希望	3,800.00	2024 年度	43.49%
温氏股份	4,600.00	2024 年度	65.61%
神农集团	290.36	2024 年度	78.23%
可比公司平均值	4,194.09	2024 年度	68.97%
发行人	322.57	2024 年度	85.41%

注：

- 1、公司与同行业可比公司产能数据已年化处理；
- 2、牧原股份产能数据取自《002714 牧原股份调研活动信息 20241116》，产能利用率根据 2024 年度月出栏量计算得出；
- 3、新希望产能数据取自《新希望六和股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票募集说明书》，产能利用率根据 2024 年度月出栏量计算得出；
- 4、温氏股份产能数据取自《2024 年 11 月 14 日投资者关系活动记录表》披露的 10 月末种猪场竣工产能，产能利用率根据 2024 年度出栏量计算得出；

5、神农集团产能数据取自《云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表（2024年10月29日）》披露的2024年9月末母猪场产能、PSY及全程成活率计算得出，产能利用率根据2024年度出栏量计算得出。

产能利用率受当期养殖效率、栏位利用效率等多方面影响。公司2024年的产能利用率为85.41%，产能利用率与同行业公司相比总体处于较高水平。公司产能与牧原股份、温氏股份等生猪养殖行业龙头相比，仍有较大发展空间。

## 2、同行业公司新增产能情况

据最新数据显示，与2023年同期相比，2024年底能繁母猪存栏超10万头的企业增至25家，能繁母猪存栏总量约1060万头，较2023年底增加93万头、增长约10%。主要同行业公司如牧原股份、温氏股份、正邦科技、神农集团等能繁母猪数量均有不同程度增加。

2023年以来，同行业公司拟通过资本市场定增融资的生猪养殖项目情况如下：

公司	项目		设计产能 (万头)	募集资金到账时间
华统股份	2023年向特定对象发行A股股票	绩溪华统一体化养猪场	35.00	注册阶段
		莲都华统核心种猪场	9.00	
东瑞股份	2022年度非公开发行A股股票项目	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）	30.00	2023年12月
益生股份	2022年度向特定对象发行A股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	24.00	2023年11月
		3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目	8.73	
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	8.73	
新五丰	2023年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目	湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村2400头父系养猪场建设项目	不适用	2023年6月
		湖南天心种业股份有限公司会同县广木6000头核心种猪场建设项目	未披露	

公司	项目	设计产能 (万头)	募集资金到账时间
神农集团	神农集团披露的《云南神农农业产业集团股份有限公司 2024 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案》中披露，“红河弥勒神农畜牧有限公司五山乡年出栏 24 万头优质仔猪扩繁基地建设项目”将新增 24 万头仔猪产能。 在《云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表(2024 年 8 月 15 日)》中披露，神农集团在 2024、2025 年均有猪场建设项目，2024 年的在建项目建设完成后产能可达 300 万头，2025 年的规划项目建完之后产能可以达到 400 万头。		
京基智农	京基智农披露的《深圳市京基智农时代股份有限公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案》中披露，“京基智农云浮生猪养殖一体化项目”将新增 30 万头商品猪产能，“京基智农贺州生猪种苗繁育基地项目”将新增 68 万头仔猪产能。		

综上所述，我国生猪养殖业行业集中度较低，产能效率提升仍有较大空间，在此基础上国家鼓励养殖行业提升设施化、智能化、标准化水平，推进标准化规模养殖，生猪养殖行业的规模化程度不断提高，行业集中态势显现。故近年来较多同行业可比公司顺应行业政策导向，推动规模化养殖的规划方针，通过资本市场融资投入规模化生猪养殖项目。

现阶段公司与同行业龙头公司相比，产能仍有较大提升空间，公司利用自身现有种源及生产管理等优势，通过本次募投项目增加自身产能和增强行业竞争力具有必要性。

### （三）公司前募项目经营及最新效益情况

截至 2024 年 12 月末，前次募投项目中，古蔺巨星皇华种猪场项目、古蔺巨星石宝种猪场项目及德昌巨星生猪繁育一体化项目均已完成建设，其中，德昌巨星生猪繁育一体化项目于 2023 年 12 月达到预定可使用状态，于 2024 年 4 月开始关猪。

报告期内，前次募投项目中，德昌巨星生猪繁育一体化项目受生猪养殖周期的影响，产能利用率情况计算尚不具备可比性，古蔺巨星皇华种猪场项目、古蔺巨星石宝种猪场项目产能利用率、产销率情况如下：

单位：万头

项目	古蔺巨星皇华种猪场项目	古蔺巨星石宝种猪场项目
2022 年度		
理论产能	13.50	-
2022 年出栏	7.96	-

项目	古蔺巨星皇华种猪场项目	古蔺巨星石宝种猪场项目
产能利用率	58.95%	-
<b>2022 年销量</b>	<b>7.96</b>	-
产销率	100.00%	-
2023 年度		
理论产能	13.50	24.00
2023 年出栏	14.99	13.15
产能利用率	111.00%	54.81%
<b>2023 年销量</b>	<b>14.99</b>	<b>13.15</b>
产销率	100.00%	100.00%
2024 年度		
理论产能	13.50	24.00
2024 年出栏	16.07	24.98
产能利用率	119.01%	104.07%
<b>2024 年销量</b>	<b>16.07</b>	<b>24.98</b>
产销率	100.00%	100.00%

由上表可知，随着产能的爬坡及公司种猪平均繁育能力的提升，公司前次募投项目产能利用率逐年提升，至 2024 年度，前次募投项目基本达到满产。公司募投项目生猪产销率均为 100.00%，主要原因系达到出栏标准的生猪全部对外销售。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司前募项目效益情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益 (预计年均净利润)	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	2024年 (注3、4)		
<b>一、2021年向特定对象发行股票</b>										
1	古蔺巨星皇华种猪场项目 (注1)	96.32%	运营后年均4,188.81万元 (注5)	-	-	441.61	-109.05	3,097.02	3,429.58	注5
2	古蔺巨星石宝种猪场项目 (注1)	79.44%	运营后年均4,355.10万元	-	-	-	-1,915.32	4,996.58	3,081.26	是(2024年达到)
3	德昌巨星生猪繁育一体化项目 (注1)	-	运营后年均31,216.55万元	-	-	-	-	-9,276.91	-9,276.91	否
<b>二、2022年向不特定对象发行可转换公司债券</b>										
1	德昌巨星生猪繁育一体化项目 (注1)	-	运营后年均31,216.55万元	-	-	-	-	-9,276.91	-9,276.91	否
2	补充流动资金(注2)	-	-	-	-	-	-	-	-	不适用

注1：古蔺巨星皇华种猪场项目于2021年12月达到预定可使用状态；古蔺巨星石宝种猪场项目于2023年6月达到预定可使用状态；德昌巨星生猪繁育一体化项目于2023年12月达到预定可使用状态，于2024年4月开始关猪。

注2：补充流动资金实现的经济效益无法单独核算，也未承诺经济效益。

注3：古蔺巨星皇华种猪场项目2024年效益不及预期，主要受实际建设产能未达预期的影响。

注4：2024年实际效益数据未经审计。

注5：古蔺巨星皇华种猪场项目因募集资金影响，实际建成后产能为13.5万头，根据实际产能测算的预计年均净利润为2,660.13万元，2024年古蔺巨星皇华种猪场项目已达到根据实际产能测算的预计效益。

报告期内，前次募投项目与预计效益存在差异的原因详见本回复之“问题1、六、(二)与实际效益达成情况的差异及原因，前次募投项目未达效益是否对公司经营及本次募投项目造成影响。”。

综上所述，公司本次募投项目充分考虑了公司自身成本优势、所在行业周期发展、竞争格局、生猪价格走势及供需情况、公司与同行业可比公司现有及新增产能情况、产能利用率、公司前募项目经营及最新效益情况等情况，募投项目具有必要性，新增产能具有合理性。

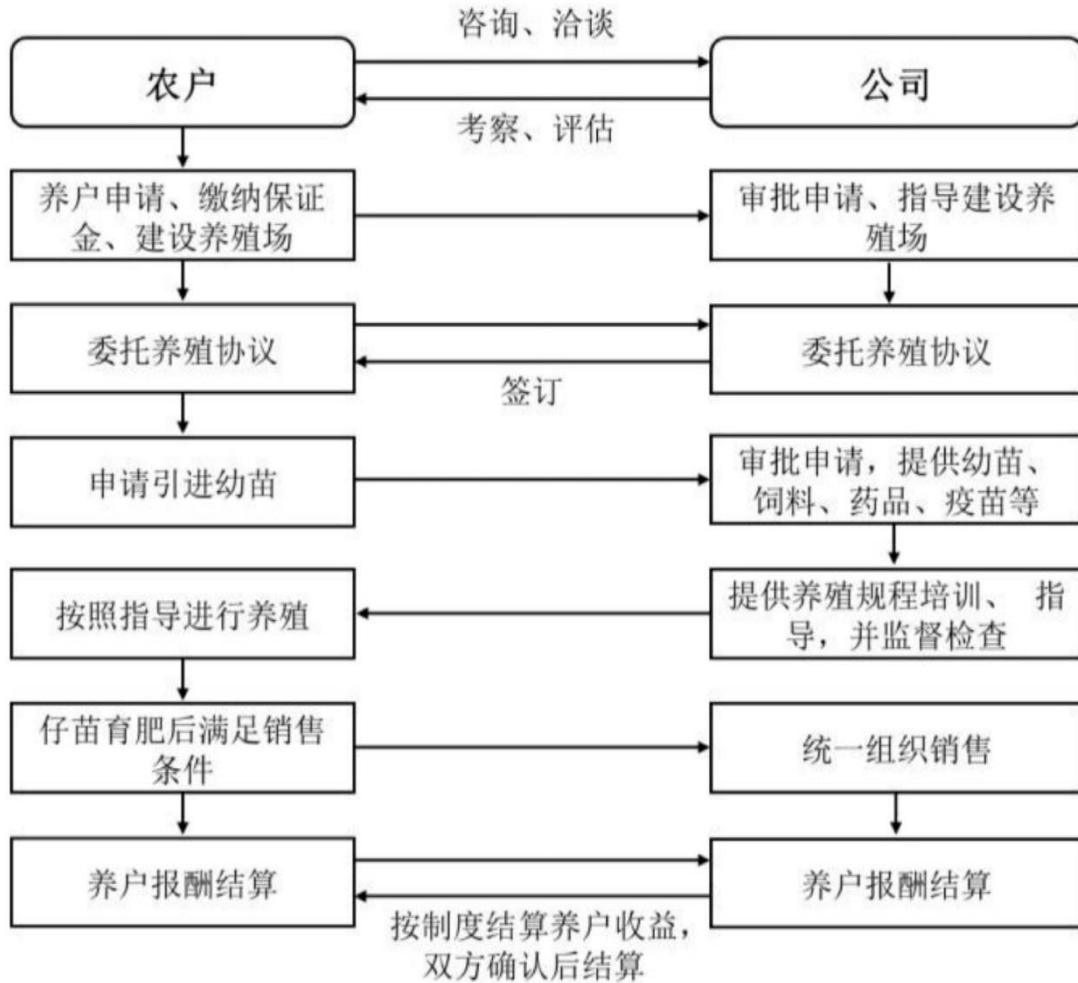
**二、结合“公司+农户”模式下农户选择方式、饲料等费用支付方式、合同或订单期限、付款或结算方式等，说明本次募投项目选择不同实施模式的背景、主要考虑及合理性**

**（一）“公司+农户”模式下农户选择方式、饲料等费用支付方式、合同或订单期限、付款或结算方式等**

“公司+农户”生产模式系公司负责生猪育种和扩繁，农户负责育肥，农户作为公司养殖产业链条的一环，通过委托养殖合作协议约定，按分工合作方式进行生产，按内部流程定价和结算养殖报酬。在该模式下，公司负责按生产计划向农户提供猪苗，以及饲料、药品、疫苗等物资，并给予农户必要的养殖规程培训、指导；合作农户负责商品猪的养殖育肥，并接受公司的监督检查，其养殖的商品猪所有权仍归属于公司，待产品育肥达到出栏标准后，由公司负责销售，并按照合同约定的结算方法与合作农户结算对应的报酬；相对于“一体化自主养殖”模式，该模式具有“轻资产”的特点，对生产用厂房和机器设备等资产需求相对较小，养殖环节所需的房屋建筑物及配套设备主要由农户自行提供。

### **1、“公司+农户”的农户选择方式**

发行人对于寄养育肥场农户的选择流程具体如下：



公司首先通过派发资料、上门拜访、召开养户发展动员会等方式向广大农户宣传公司合作养殖政策，具有养殖意向的农户会与公司育肥管理部咨询、洽谈具体合作内容。同时，公司对这部分农户进行考察、评估，要求农户具备良好的养殖条件和履约能力，并为合作农户的养殖场建设提供指导，使之达到公司标准，审核通过后与农户签订正式的委托养殖合同。

在猪场标准的考察评估过程中，根据公司寄养农户相关管理制度的要求，公司对于农户的猪场规模、环评资质、猪场人员等方面设立标准，筛选满足且认同公司经营模式的合作农户，并对其代养场的生物安全设施、机械设备和生产运行设备进行严格验收，确保养殖场功能完备，满足高质量养殖需求。

公司寄养育肥场关键选择标准如下：

关键指标	具体内容
猪场规模	存栏规模达到 1,000-5,000 头每场，硬件标准符合公司要求，猪场手续齐全合规

关键指标	具体内容
环评资质	环保批复（备案）、环保设施、环保验收符合国家标准要求
猪场人员	养户需信用良好，无违法犯罪情况，与本公司或其他公司寄养合作期间需要有满足公司要求的饲养人员，养户本人需要参与管理

## 2、“公司+农户”的饲料等费用支付方式

在“公司+农户”模式下，农户提供养殖场地、圈舍、设施、工具、水、电和劳动力等，公司负责向农户提供幼苗、饲料、药品、疫苗等物资，农户无需向公司支付饲料等物资费用。待生猪满足出栏标准后，由公司负责最终销售环节，并按照合同约定的结算方法与农户结算对应报酬。

## 3、“公司+农户”的合同期限

根据公司农户管理制度的要求，公司与农户签订不超过 3 年的长期合同，期满符合公司条件可以续签。

## 4、“公司+农户”的结算方式

公司与合作农户签订委托养殖合作协议，并制定了相关结算制度，作为农户报酬结算的具体依据。公司在每批次生猪完成销售后与农户结算报酬，并将其作为公司饲养成本的一部分。

养户收益核算主要为成本考核收益、市场红利分享和应对重大疫病的结算等。成本考核收益是将出栏猪的实际成本（包括幼苗成本、药品成本、饲料成本和死亡成本等）与计划成本进行对比的考核结算方式，幼苗成本按照公司最近公布的价格核算，药品成本按实际用药及单价核算，饲料成本按公司最近公布的价格及养户实际用料核算，当养户的实际成本低于计划成本时，可获得一部分超额收益，若高于计划成本，则需扣减一部分报酬；市场红利分享是在公司完成生猪的销售之后，若实际销售价格高于目标价格，在农户符合条件的情况下，将超出部分按一定比例分享给农户作为市场红利；应对重大疫病的结算是针对农户饲养过程中发生的一些额外费用，根据实际情况给予的补贴，如包括防疫升级补贴、环保补贴等。



## （二）本次募投项目选择不同实施模式的背景、主要考虑及合理性

公司存在紧密型“公司+农户”和“一体化自主养殖”两种运营模式，其中紧密型“公司+农户”模式是指由公司负责生猪的育种和扩繁，农户负责育肥的运营模式；“一体化自主养殖”模式是指由公司负责生猪的育种、扩繁和育肥的全流程运营模式。目前，公司主要运营模式为紧密型“公司+农户”。本次募投项目选择不同实施模式的背景、主要考虑及合理性如下：

### 1、林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目是以生产猪精液为目的的新建标准化公猪站，不涉及与农户合作养殖或公司自行育肥的情形。

### 2、夹江巨星甘江种猪场建设项目及盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目及盐边巨星新民智慧养殖园区均采用紧密型“公司+农户”模式。公司建设并管理现代化种猪场，引入种猪并繁育仔猪直至断奶。仔猪断奶后，公司将仔猪运输到合作农户处完成育肥阶段。其采用此模式基于以下几点考虑：

（1）符合国家政策支持方向。发行人响应国家联农带农号召，将现代化养殖企业管理理念和养殖技术持续输出，与周边农户形成良性互动、优势互补，带动当地农户增收增利、促进周边农户共同发展。

（2）公司已经建立完善的代养户管理模式，从全流程上把控产品质量。公司已制定并落实各项农户管理制度，能够保障代养场规范化管理运行。

（3）有利于分散疫病集中爆发风险。生猪疫病具有传播速度快的特点，疫病防治风险是生猪养殖面临的重大风险，也是制约生猪规模化发展的主要因素之一。相较于“一体化自主养殖”模式，农户代养场养殖规模有限且地理位置分散，有利于降低疫病集中爆发带来的风险。

综上，夹江巨星甘江种猪场建设项目及盐边巨星新民智慧养殖园区采用紧密型“公司+农户”模式是基于公司国家政策、管理能力和疫病预防等多方面考虑的结果，具有合理性。

### 3、雅安巨星三江智慧化养猪园区项目

雅安巨星三江智慧化养猪园区是立足于生产技术迭代升级、高质量生猪养殖需求下，以科研为目的的“一体化自主养殖”项目，规模小（仅 600 头种猪）。公司需要对整个科研过程进行全流程数据采集，不适宜通过农户实施。

雅安巨星三江智慧化养猪园区项目采取“一体化自主养殖”模式是基于其科研需要，具有合理性。

**三、说明“生猪养殖产能新建项目”的选址依据、设计安排、种猪来源以及最新进展，是否已与对应农户签署相关协议**

**（一）“生猪养殖产能新建项目”的选址依据、设计安排、种猪来源以及最新进展**

#### 1、选址依据

（1）符合公司的战略发展方向

公司是集种猪饲料、商品猪生产于一体的农业产业化经营企业，经过对市场需求、区域经济、供应缺口、政商人文、自身条件等维度的考虑，形成“精耕川渝、开发长三角、珠三角、探索北方区”的发展策略。本次募投项目是对精耕川渝发展战略的落实，符合公司的战略发展方向。

（2）满足项目所在地土地储备供应和环评等要求

募投项目选址满足项目所在地的土地和环评要求，目前，所有募投项目均已完成项目备案，取得环保备案、设施农用地备案和使用林地审核同意书。

（3）满足公司种场建设标准中的选址评分标准

公司对种猪场建设选址处的土地类型、附近建筑设施距离、地势坡度和风向水源等进行细致要求，并根据公司千点评分要求（涉及猪只密度、养殖密度、场地规模、污染源等多个方面）对周边的生物安全条件进行打分，评分需达到标准。

## 2、设计安排

建设项目的安排主要经过地勘定标、工艺规划设计方案评审、施工图评审等阶段，本次募投项目的安排情况如下：

本次募投项目中，崇州林秀公猪站建设项目、夹江巨星甘江种猪场建设项目已完成地勘定标、工艺规划设计方案评审、施工图评审。

盐边巨星新民智慧养殖园区建设项目已完成地勘定标及工艺规划设计方案评审，正在准备施工图编制相关工作。

## 3、种猪来源

### (1) 募投项目种猪来源情况

本次“生猪养殖产能建设项目”的种猪均采用内部和外部引种相结合的方式，根据项目建成后公司内部种猪场产能安排，确定内部和外部引种数量。

本次募投项目新建的夹江巨星甘江种猪场和盐边巨星新民智慧养殖园区从公司内部种猪场和 PIC 体系猪场获取种猪，并通过“公司+农户”模式育肥和出栏商品猪。崇州林秀公猪站项目属于猪精液生产场，对种公猪质量具有更高的要求，因此，公司通过对外购买和内部高级别种猪供给的方式获取种公猪用于生产猪精液。

### (2) 公司与 PIC 合作模式及费用情况

#### ①合作模式

发行人与 PIC 为长期战略合作关系，2017 年 9 月底巨星有限与 PIC 中国签订了《封闭扩繁总协议》（以下简称“协议”），开始引进 PIC 种猪，双方已有多年的合作，合作模式如下：

#### A. 种猪、精液采购

公司与 PIC 在协议中约定种猪和猪精液采购单价和运输单价，公司根据需要向 PIC 发送采购需求，双方协商后确定订单达成交易。本次“生猪养殖产能建设项目”的外部引种均采用此种方式。

## B. 种猪扩繁

公司与 PIC 在协议中约定公司将引进的 PIC 种猪进行扩繁，扩繁方式包括横向扩繁与纵向扩繁：横向扩繁是指将同一品系的曾祖代、祖代种猪进行同代系繁育（纯种繁育），并根据指标评选出合格的曾祖代、祖代种猪和父母代公猪；纵向扩繁是指将祖代种猪杂交扩繁，根据指标选出合格的父母代种猪，父母代种猪进一步杂交繁育获得商品猪育肥销售。扩繁过程中未评选上种猪的可作为商品猪进行育肥后销售。

## 4、进展情况

截至本报告回复日，“生猪养殖产能建设项目”的建设进度如下：

崇州林秀公猪站建设项目于 2024 年 1 月开始动工建设，已经于 2024 年 7 月竣工，正在办理决算。

夹江巨星甘江种猪场建设项目于 2024 年 9 月开始动工建设，目前处于建设阶段，主要圈舍土建施工 100%，附属配套（含生活区）土建施工约 30%，设备安装约 40%，总平施工完成约 20%；环保区土建施工完成约 40%。

盐边巨星新民智慧养殖园区目前处于规划阶段。

### （二）是否已与对应农户签署相关协议

截至本报告回复日，对于采用“公司+农户”模式进行后续育肥的募投项目，在相应项目的有效承接范围内农户协议签署情况如下：

项目	已签约农户代养场数量（户）	已签约农户代养场产能（头）	已签约农户代养场产能占比（已签约农户代养场产能/募投项目预计商品猪出栏量）
夹江巨星甘江种猪场建设项目	30.00	175,856.00	70.34%
盐边巨星新民智慧养殖园区	50.00	227,100.00	55.15%
<b>合计</b>	<b>80.00</b>	<b>402,956.00</b>	<b>61.99%</b>

注：代养场产能=养殖场栏位规模\*2（一年两轮）

综上，在上述募投项目的有效承接范围内，公司已与 80 家农户签订合同，已签约农户代养场产能占比已达到 61.99%。未来，随着募投项目推进，公司将

进一步增扩代养户储备，满足夹江巨星甘江种猪场建设项目和盐边巨星新民智慧养殖园区的育肥阶段产能需求。

#### **四、结合“养殖技术研究基地建设项目”具体业务模式，公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果，说明本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果，是否存在技术不确定性，研发项目对后续经营业绩的具体影响**

公司深耕生猪养殖行业近二十年，始终注重研发创新能力的提升，围绕基因遗传、精准营养、生物安全和环境控制等方面的关键技术和前瞻性技术开展一系列研究，并相继取得成果。公司完成标准化分析测试部的建设，完善研发团队，为公司创新研究打下坚实基础。本次养殖技术研究基地的拟投入项目考虑了公司综合研究能力和养殖技术开发需求，预计未来对公司经营业绩可产生积极影响。

##### **（一）“养殖技术研究基地建设项目”具体业务模式**

雅安巨星三江智慧化养猪园区项目以验证研发成果、促进成果应用、提升生产水平为主要目的，主要定位于种猪繁育技术、科学饲料营养设计、生物疫病防治等技术研究过程中生物试验阶段的养殖与开发，为研究提供更精准的观测数据和实验结果，验证实验室阶段的技术成果的可行性和可靠性，提升研究效率。其主要业务模式为在生猪的培养或繁育过程中，根据种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等研究方向的需要，设置生物试验组别，研究其繁育或生长情况，以此指导或完善公司的生猪繁育或生长管理体系。

##### **（二）公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果**

公司始终专注于行业前端技术的研究，公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域与本次雅安巨星三江智慧化养猪园区项目研发方向相关的前期研究成果展示如下：

## 1、种猪繁育研究方向

序号	研究目标	项目名称	项目进程	试验规模	关键指标成果
方向一	低密度精液深部输精技术的落地应用	配种精液适宜密度及剂量研究	已推广应用	>400头规模	明确公司养猪体系内不影响繁殖成绩的最适精液密度
方向二	不同品系终端公猪配种 L1050 后代头均利润核算的落地应用	不同品系终端公猪与 L1050 母猪配合力验证不同终端父本效率比较实验	已推广应用	2,400头断奶育肥规模	明确公司养猪体系最优终端公猪的选择

## 2、科学饲料营养设计方向

序号	研究目标	项目名称	项目进程	试验规模	关键指标成果
方向一	PIC 商品代生长曲线和瘦肉沉积曲线测定	PIC 商品代生长曲线测定试验研究 PIC 商品代瘦肉沉积曲线研究	已应用推广	1,200头规模	调整生长育肥猪料饲喂阶段，减少营养冗余，降低头均饲料成本
方向二	评估不同营养水平对 PIC 商品代生长的影响	对标企业与巨星用料模式效果研究	已应用推广	1,200头规模	减少 60-100kg 营养冗余，降低配方成本及头均饲喂量，并降低头均饲料成本
方向三	提高哺乳母猪采食量的方案探索	哺乳母猪饲料诱食剂筛选研究	已应用推广	60 窝、1,144 窝	断奶仔猪实现头均增效
方向四	产房补饲人工奶对断奶体重、成活率的影响	产房补饲人工奶对断奶体重、成活率的影响	应用推广进行中	60 窝、991 窝	缩短哺乳天数 2.6 天，断奶体重提高 150g，6kg 以上仔猪占比提高 11%
方向五	后备母猪 L03、L1050 生长曲线测定	后备母猪 L03、L1050 生长曲线测定	进行中	900 头	确定后备母猪日采食量与生长阶段关系
方向六	饲料端臭气减排方案的探究	饲料端臭气减排方案的探究	进行中	8,000 头	确定最具性价比的饲料端臭气减排方案
方向七	高脂肪酸值小麦粉在中大猪料中的应用效果	高脂肪酸值小麦粉对生长育肥猪生产性能及黄膘肉的影响	进行中	250 头	确定高脂肪酸小麦粉在中大猪料中的使用上限

## 3、生物疫病防治方向

序号	研究目标	项目名称	项目进程	试验规模	关键指标成果
方向一	建立并应用某模拟病毒感染性田间评估体系	某模拟病毒评估体系的优化及应用 某病毒田间变异株分子流行病学调研 针对某病毒检测的纳米孔测序平台的建立与应用	已推广应用	2,400头 科研育肥规模	田间病毒感染性评估方法的建立
方向二	建立并应用低成本安全可鉴别的模拟细菌活性评估体系	疫病场复产洗消流程及评估优化	已推广应用	4,000头 科研育肥场规模	田间细菌活性评估方法的建立
方向三	开发无死角紫外消毒设备	紫外消毒箱优化设计及消毒效果评估与应用	已推广应用	2,400头 科研育肥场规模	开发无死角紫外消毒柜
方向四	建立猪呼吸系统、消化系统和繁殖系统病原荧光定量PCR筛查体系	猪繁殖与呼吸综合征病毒欧洲型/美洲型双重荧光定量方法的建立与应用 关键病原抗体商品化试剂盒和自建试剂盒效果评估 便携式核酸快速检测系统 检测重要病原方法的建立与应用	已推广应用	实验室	建立多种病原的荧光定量检测方法
方向五	评估不同剂量蓝耳疫苗免疫效果	蓝耳弱毒疫苗不同剂量免疫保护效果评估	已推广应用	100头仔猪	明确针对当前流行毒株最优蓝耳经典毒株免疫剂量
方向六	渗出性皮炎的有效防控	猪葡萄球菌疫苗预防仔猪渗出性皮炎的效果探究	已推广应用	28,000头 母猪规模	开发针对公司流行猪葡萄球菌菌株的灭活疫苗

**(三) 本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果**

根据公司的生猪养殖研发需求，由本募投项目开展的研究方向如下所示：

序号	拟研究方向	拟研发成果
方向一	PIC 商品代各阶段最经济营养需求水平探究	确定 PIC 商品代各阶段最经济蛋白、净能、氨基酸水平。在猪价高涨时，优化营养水平，缩短育肥猪饲养日龄，提高圈舍周转率；在猪价平稳或低迷时，降低配方成本
方向二	PIC 后备母猪最经济营养需求水平探究	确定 PIC 后备母猪各阶段最经济净能、氨基酸水平，调整营养摄入优化母猪生产性能，提高初生仔猪活力、降低产房损耗，延长母猪终生繁殖性能
方向三	非粮源饲料原料的营养价值评估与应用方案探究	建立多种非粮源饲料原料的最优使用方案，减少对玉米、豆粕等粮饲两用型大宗原料的依赖，降低人畜争粮压力；合理利用各种非粮源农副产品，减少环境负担
方向四	哺乳料最佳净能、氨基酸水平探究	确定哺乳料最佳净能、氨基酸水平探究
方向五	建立断奶育肥阶段经济性疫苗大群精准价值评估体系	建立大群精准价值评估体系，筛选高性价比圆环、肺炎支原体疫苗
方向六	某病毒防控评估和防控体系优化技术研究及示范应用	建立数据化的生物安全防控执行评估体系，一方面减少猪场动物疫病发生率，一方面精简优化消毒成本，拟降低疾病造成的经济损失
方向七	仔猪轮状病毒防控集成技术	新型轮状病毒疫苗研发及经济价值评价，降低产房轮状病毒载量以及断奶前死亡率
方向八	高指数公猪选育方向的经济价值评估及其精液使用效率提升策略	明确最优头均利润的高指数公猪选育方向，保障高指数公猪精液的最大化利用

养殖技术研究基地建设项目于 2024 年 10 月建设完工，上述**部分项目**已经完成项目立项并投入研究，其他拟研究方向将根据公司计划陆续进行立项并实施。除上述研发方向外，公司未来将根据最新的行业发展方向及业态情况，结合公司实际养殖改善需求，使用本募投项目开展相关研发活动。



#### **（四）是否存在技术不确定性**

##### **1、发行人具备所需的经验和技術储备**

公司经过多年的研发项目技术积累，已经掌握膘情控制、BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估、全基因组选择育种技术和种猪性能测定等多项技术，持续在生猪育种、繁育和饲养等方面形成丰富的经验和技術。公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研究与本次养殖研究基地建设项目的拟投入研发项目具有高度相关性，具体情况详见本回复之“问题 1、四、（二）公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果”。

##### **2、发行人具备所需的人才和设施储备**

公司目前研发工作主要由巨星研究院实施，巨星研究院下设疾控研究部、营养和饲养研究部、环保研究部、繁育研究部、智能设备研究部等五大研究部，并按照 CNAS 标准完成了分析测试部的建设，集种猪繁育、科学饲料营养设计、生物疫病防治等领域为一体的研究体系基本形成。同时，通过多年的技术积累和项目实践，公司培养并拥有一支专业的研发团队，为本次生猪养殖研究基地建设项目的拟投入研发项目的实施奠定了坚实基础。

综上，本次养殖技术研究基地的拟研究方向符合公司的战略目标和经济目标，公司具备开展研究的人才团队、设备设施和研究经验，研究具有可行性，不存在技术障碍或重大不确定性。

#### **（五）研发项目对后续经营业绩的具体影响**

本募投项目中拟研发项目的开展拟围绕种猪繁育研究、科学饲料配比及生物疫病防治等方向建立公司养猪的核心竞争力，贯穿配种、繁育、育肥等各阶段，后续对经营业绩的影响取决于公司拟研发项目的试验结果。根据公司过去的研发项目经验和该项目拟达成目标，预计项目转化落地后为公司经营业绩带来积极影响，相关研发成果详见本回复之“问题 1、四、（二）公司前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果”和“问题 1、四、（三）本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果”。公司将基于

成熟的研发团队及过去的成功研发经验，持续在种猪繁育研究、科学饲料配比及生物疫病防治等方向进行研究，为公司降本增效、规模扩张持续提供研发支持。

五、说明“数字智能化建设项目”的最新建设及已投入情况，结合具体应用场景，说明本项目拟实现的具体功能和实施效果，从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效的具体路径，与现有系统的区别及联系，本项目拟外包给第三方开发商的具体安排及比例

(一) 说明“数字智能化建设项目”的最新建设及已投入情况

数字智能化建设项目主要建设内容包含信息系统云平台建设与升级、巨星数智化养殖平台等。

项目实施主体为巨星农牧及其下属生猪养殖子公司，总投资 22,000.00 万元，其中：信息系统建设与升级项目投资 10,525.00 万元，巨星数智化养殖平台投资 11,475.00 万元。项目拟使用募集资金投入 17,000.00 万元。

巨星农牧之前根据各业务部门、职能部门的需求，结合行业标杆公司信息化建设，制定了公司的信息建设蓝图。根据业务部门、职能部门的需求和项目优先级进行了项目规划和执行。截至 2024 年 12 月 31 日，该项目的最新建设及已投入情况如下：

单位：万元

项目分类	序号	项目名称	最新建设情况	已投入情况
信息系统建设与升级项目	1	企业资源计划管理 ERP 系统	已于 2024 年 12 月启动，处于业务调研阶段	328.55
	2	供应链数字管理平台系统	已于 2024 年 1 月启动，已上线采购商城、供应商管理、订单管理、结算管理、招投标管理等功能	31.98
	3	营销数字管理平台系统	未开始	-
	4	财务数字管理平台系统	已于 2024 年 5 月启动，已建成费用报销、合同付款、采购结算、资金管理、银企互联等功能	154.00
	5	人力资源管理平台系统	已于 2023 年 11 月启动，已上线编制管理、招聘管理、基础人事、干部管理、绩效管理、培训管理	39.00
	6	战略管理 DSTE 系统	未开始	-

项目分类	序号	项目名称	最新建设情况	已投入情况
	7	流程管理 BPM 和项目管理 PMS 系统	未开始	-
	8	智能实验室管理 LIMS 系统	未开始	-
	9	数据管理平台系统	未开始	-
	10	数据网络与信息系统安全	已于 2024 年调研，10 月启动邀标部分信息安全系统，包括防护软件、运维平台以及堡垒机	21.65
	11	智能办公平台	已于 2024 年 7 月启动知识库系统	30.25
	12	云平台建设项目	已于 2024 年 7 月启动，主要为信息系统所需的服务器资源建设	81.84
	13	项目咨询费用	-	-
	小计			687.27
巨星数智化养殖平台	14	智慧园区管理平台	未开始	-
	15	智慧物联网 IOT 平台及监控管理平台系统	未开始	-
	16	饲料生产数智化平台	未开始	-
	17	智能生物安全项目	未开始	-
	18	智能销售项目	已于 2024 年 7 月启动，通过改造传输接口增加防作弊手段，并实现销售单关联称重数据，操作过程留痕	20.64
	19	智能环控项目	未开始	-
	20	智能环保项目	已于 2024 年 8 月启动，已在部分猪场安装及改建智能环保设备	75.45
	21	智能健康项目	未开始	-
	22	智能饲喂项目	2023 年 8 月启动，已在部分猪场安装精准饲喂设备	9.43
	23	智能料塔项目	已于 2023 年 10 月启动，已在饲料厂和猪场分别安装部分料仓和料塔	601.76
	小计			707.28
合计			1,394.55	

## (二) 结合具体应用场景，说明本项目拟实现的具体功能和实施效果

### 1、具体功能

项目分类	序号	项目名称	具体功能
信息系统建设与升级项目	1	企业资源计划管理ERP系统	企业数字化转型核心底座系统，包括计划、供应、生产、仓储、销售、成本、财务等模块。实现计划驱动、繁育数据一体、种猪生产精细化、高效育肥生产、健康保障流程闭环、多场景数字化销售体系以及多维动态成本管理。实现产业一体、产供销一体、种繁一体、业财一体，满足“四个一”的升级效果。
	2	供应链数字管理平台系统	主要包括SRM系统升级和物流仓储管理系统，其中： 1、SRM系统升级：偏向供应链前端的业务系统，模块包括供应商管理、订单管理、结算管理、招投标管理等，实现流程闭环及数据储存，提升合同签订的工作效率、风险管控、阳光透明采购、提高数据价值分析，为后期采购业务提供有效、直观的数据支持； 2、物流仓储管理系统：物流仓储管理系统是一个用于管理仓库内部的人员、库存、工作时间、订单和设备等各种资源的信息化系统。它通过对仓库作业流程的精细控制，实现仓储环节的高效运作，是现代物流体系中的核心部分。
	3	营销数字管理平台系统	该系统有客户信息管理、营销活动管理、数据分析等功能，通过该系统实现客户资源信息的科学管理和维护、提升客户满意度与忠诚度，根据客户情况优化内部协作与沟通，从而达到提高销售效率与业绩的目标。
	4	财务数字管理平台系统	主要包括财务共享二期和固定资产管理系统，其中： 1、财务共享二期：费用管理、合同付款、采购结算（集成SRM）、供应链付款（集成SRM、ERP）、共享运营、资金管理（结算付款）、银企互联（付款、认款、对账）、发票管理（收票查验、发票开具）、预算管理、资金管理（开销户业务、资金计划登记、担保业务、融资业务）、税务管理（增值税）、商旅管理各个模块上线工作及ERP、SRM、NC、OA、ESB、IDM各个财务/业务系统集成工作； 2、固定资产实物管理：资产登记、资产采购、资产折旧、资产盘点等模块，通过上线此系统提升公司资产管理水平、提高资产利用率、增强财务合规性，避免资产损失。
	5	人力资源管理平台系统	主要包括招聘系统、培训系统和人力平台系统，其中： 1、招聘系统：通过系统实现人力资源管理流程的IT化，包含人事门户、编制管理、招聘管理、基础人事、干部管理、绩效管理、培训管理及人事基础数据等功能模块，支撑人事管理的各种业务场景，实现高效招聘，快速识人； 2、培训系统：通过培训系统，实现对新员工、在岗员工职业技能的培养、公司制度/企业文化等全面的个人提升； 3、人力平台系统：人力平台系统是一种用于人力资源管理的数字化工具，它整合了人力资源管理的各个模块，实现了人力资源信息的集中管理、自动化流程以及数据分析等功能。

项目分类	序号	项目名称	具体功能
	6	战略管理 DSTE 系统	公司战略制定、解码、重点工作等全过程的分解和记录，包含 SP 管理、BP 管理、战略解码、组织与个人绩效、经营分析等模块，通过该系统确保公司战略能进行全面、合理的战略分解、战略执行，同时管理战略执行过程中的问题，提升公司战略执行能力和管理能力。
	7	流程管理 BPM 和项 目管理 PMS 系统	1、BPM 流程管理系统是一种以规范化的构造端到端的卓越业务流程为中心，以持续提高组织业务绩效为目的的系统，主要目标是①提高效率：通过对业务流程的梳理和优化，消除不必要的步骤和环节；②增强质量控制：确保业务流程中的每个步骤都按照标准执行，从而提高产品或服务的质量；③提升客户满意度：优化后的流程能够更快、更准确地满足客户需求； 2、PMS 项目管理系统是一种用于规划、组织、指导和控制项目全过程的软件系统，主要实现项目管理的线上全生命周期管理，主要功能包含项目计划与进度管理、任务与资源管理、团队协作与沟通、风险管理、报告与分析等。通过该系统管理公司各个业务部门的项目，提高项目完成质量及项目回溯的目的。
	8	智能实验 室管理 LIMS 系统	实验室信息管理系统（LIMS）是将以数据库为核心的信息化技术与实验室管理需求相结合的信息化管理工具。主要包含样品管理、资源管理、标准管理、数据采集与处理、工作流程管理、质量管理、报告管理等功能，通过该系统建立提高工作效率、确保数据准确性与可靠性、规范管理流程、实现资源优化配置、增强数据安全性、便于查询和追溯等功能。
	9	数据管理 平台系统	主要包括主数据系统和 BI 系统，其中： 1、主数据系统：用于管理企业关键业务数据的软件系统。主数据是指在企业范围内各个业务系统之间共享的、具有高业务价值的、相对稳定的数据，像客户信息、产品信息、供应商信息、员工信息等，通过该系统确保各个信息系统数据的唯一性、一致性，确保数据在各系统之间顺畅流转； 2、BI 系统：实现跨系统的集中多维度报表展示，系统化呈现各管理层对日常生产管理重点数据的快速查看，及时调整、优化业务的顺利开展。
	10	数据网络 与信息系 统安全	主要包括网络与信息系统安全（含权限）、数据安全和灾备、数据中台，其中： 1、网络与信息系统安全：主要是为了确保信息系统的安全运行、过程监控，对各个信息系统的权限进行科学管理，避免信息泄露； 2、数据安全和灾备：对核心业务进行数据备份，确保出现故障后能快速恢复，确保信息系统始终能支撑公司业务地开展； 3、数据中台：对既有/新建信息化系统业务与数据的沉淀，是实现数据赋能新业务、新应用的中间、支撑性平台。
	11	智能办公 平台	对公司的知识进行积累和分类，方便员工提交工作中的重要信息，并为员工提供便捷的搜索和学习平台；提升办公的沟通、协作效率、文档编辑效率等

项目分类	序号	项目名称	具体功能
	12	云平台建设项目	为各信息系统提供运行所需的服务器
	13	项目咨询费用	<p>1. 流程与数字化咨询主要应用于公司募投项目中企业资源计划管理 ERP 系统和其他信息系统的整体规划设计：</p> <p>1)流程咨询主要是公司猪业、饲料、生物安全、供应链等各业务板块业务的梳理、优化咨询，为公司后期业务制定更加科学、有效的业务 SOP，提升公司业务执行效率。</p> <p>2)数字化咨询主要以先进的数字化技术赋能和支撑业务，为公司整体数字化做规划设计、各数字化系统遵循的标准，避免后期业务系统重建的风险，降低不必要和低效的接口开发成本，提高系统交互效率，同时使数字化系统更好的提供决策数据规划；</p> <p>2. 数据治理咨询主要应用于公司募投项目中企业资源计划管理 ERP 系统各个管理环节设计、BI 项目提供管理层数据、人力资源系统算薪等。公司邀请在农牧行业有成功案例的公司进行生产过程、预警、精细化管理字段等设计，为公司今后的员工绩效管理、生产精细化管理，提高人效、公司效益做好前期准备；</p> <p>3. 职能部门咨询是多部门未来研究重点，通过系统、专业的咨询与规划设计后在企业资源计划管理 ERP 系统/财务数字管理平台系统/供应链数字管理平台系统/战略管理 DSTE 系统中进行落地。</p>
巨星数智化养殖平台	14	智慧园区管理平台	通过管理平台智慧高效的管理园区人、车、物，以及园区的协调管理工作
	15	智慧物联网 IOT 平台及监控管理平台系统	采集物联网设备数据的 IOT 平台，并统一管理物联网设备，通过智能算法，实现监控设备的统一管理和预警推送，利用先进图像识别技术，能够实时监控和分析现场情况，精准识别安全隐患与异常行为，有效提升安全管理精度。
	16	饲料生产数智化平台	饲料厂自动排程、工厂智能化改造等。
	17	智能生物安全项目	对生物安全进行智能监控与防范
	18	智能销售项目	实现销售时监控全覆盖，地磅数据自动抓取，辅以视频估重进行重量复核。
	19	智能环控项目	实现对猪舍环境的监控与预警；水电的精准计数
	20	智能环保项目	<p>1、通过 PLC 系统可自动控制污水处理站的进水、控制设备启停；</p> <p>2、可检测系统的液位、溶解氧、pH 值、污水处理量等数值，通过软件传输至终端及手机上，达到实时了解现场情况，及进行远程物联网操作</p>
	21	智能健康项目	实现猪只测温、计步与掉标报警，便捷性生产数据录入
22	智能饲喂项目	母猪怀孕期间的精准饲喂，提高背膘进而提升配种分娩率	

项目分类	序号	项目名称	具体功能
	23	智能料塔项目	实现料塔、料仓的精准计数，与数据自动推送，更精准的掌握生产现场的库存情况，及时补仓避免断料，也实现更加精准的采购计划

## 2、实施效果

### (1) 信息系统建设与升级项目

公司未来的信息系统建设与升级项目是基于公司整体数字化转型战略所进行的中长期规划，力求覆盖公司业务板块信息化、智能化需求，公司未来业务需求的范围、功能等与之前已发生实质性变化，已从满足财务核算转向可快速复制的场景化、智能化管理，从猪效、人效、物效、事效的管理提升帮助公司快速低成本扩张。数据层面将梳理、明确各类数据源头，确保业财数据规范性、统一性及可追溯性，打造业财数据底座。流程层面以数据为目标参考，以流程为建设和作业标准，实现养殖数据互联互通，消除各业务断点，实现业务端到端管控。成本层面规范生产流程，规范生产过程管理，实现成本精细化、标准化、数字化管理。决策提升层面通过业财数据沉淀，支撑数据分析与管理决策，降低经营风险，实现公司战略目标。

### (2) 巨星数智化养殖平台

巨星数智化养殖平台包含猪场现场管理、物联网硬件辅助生产、饲料智能排产、提高生物安全、智能销售、智能环控、智能环保、智能健康、智能饲喂等多方面，可直接或间接降低人力成本、提高生产管理效率、提升养殖水平。

智慧养殖平台名称	系统功能	系统效益
智慧园区管理平台	通过智慧园区管理平台实现公司猪场的统一化管理，园区人、车、物及其园区的协调管理工作	标准化管理人、车、物的进出、科学排队，减少等待时间，降低生物安全风险提高设备的标准管理，提高设备的养护工作效率，延长设备工作时间，降低设备使用成本。园区视频监督违规行为，园区人员任务系统指派和执行结果跟踪，及时处理、避免造成损失。
智慧物联网 IOT 平台及监控管理平台系统	采集物联网设备数据的 IOT 平台，并统一管理物联网设备 通过智能算法，实现监控设备的统一管理和预警推送	搭建物联网平台，自动采集地磅、温度、湿度等销售环节和养殖环节的重点关注数据搭建统一的监控平台，实现监控的统一管理和预警推送及时处理预警，预防安全

智慧养殖平台名称	系统功能	系统效益
	利用先进图像识别技术，能够实时监控和分析现场情况，精准识别安全隐患与异常行为，有效提升安全管理精度。	隐患和异常行为带来的损失。
饲料生产数智化平台	饲料厂自动排程、工厂智能化改造等。	智能排产提升生产效率，降低库存，提高资金使用率，减少废料和生产错误带来的成本损失。
智能生物安全项目	对生物安全进行智能监控与防范	人员、车辆、物资的洗消管理、空气过滤、温湿度、通风控制，猪只智能巡检与疫病预警，降低生物安全风险和猪只死亡数量，提升公司的养殖利润。
智能销售项目	实现销售时监控全覆盖，地磅数据自动抓取，辅以视频估重进行重量复核。	通过监控核实猪只销售的数量，销售过程中无违规动作，无违规返回带来的生物安全风险；地磅数据自动读取，无需人员手动输入，降低工作量，杜绝道德风险带来的损失。
智能环控项目	实现对猪舍环境的监控与预警；水电的精准计数	对猪场的环境进行检测，发现异常问题及时处理，避免如温度高、通风差等问题发生造成死猪，减小运营风险；水电使用情况自动采集，进入成本核算，通过异常数据发现生产现场的问题，避免停电、停水造成的死猪问题，提升管理水平，提高公司利润。
智能环保项目	1) 通过 PLC 系统可自动控制污水处理站的进水、控制设备启停；（2）可检测系统的液位、溶解氧、pH 值、污水处理量等数值，通过软件传输至终端及手机上，达到实时了解现场情况，及进行远程物联网操作	实时监控猪场污水情况，避免经营过程中的异常情况给环境带来影响，确保公司经营过程中不造成环境污染。
智能健康项目	实现猪只测温、计步与掉膘报警，便捷性生产数据录入	对猪只进行温度、掉膘的采集，及时调整、优化管理过程，实现更好的养殖成绩，提高养殖利润；通过便捷的录入方式，实时采集真实数据，为生产管理的分析提供充分的数据支撑。
智能饲喂项目	母猪怀孕期间的精准饲喂，提高背膘进而提升配种分娩率	通过精准饲喂降低饲料使用量，同时调节母猪背膘到最佳的生产指标，提高母猪的分娩成绩，提高公司效益。



智慧养殖平台名称	系统功能	系统效益
智能料塔项目	实现料塔、料仓的精准计数，与数据自动推送，更精准的掌握生产现场的库存情况，及时补仓避免断料，也实现更加精准的采购计划	料塔、料仓库存量盘点人工盘点危险，且数据不准确，不及时处理容易变质、浪费。同时，会造成饲料原材料不准确、生产计划波动。通过该项目可解决上述问题，提升管理精度，间接提升效益。

### （三）从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效的具体路径

#### 1、信息系统建设与升级项目

数字智能化建设项目中，信息系统建设与升级项目可从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效，具体路径如下：

（1）梳理和优化业务流程，形成业务的标准流程，对业务中的关键控制点，重点以及风险点进行流程化和制度化控制；

（2）通过前期梳理的流程对业务进行 IT 化，通过信息系统推进业务高效执行；

（3）通过流程中控制点、重点、风险点数据的采集形成管理关注的重要数据；

（4）通过管理数据分析，及时纠正业务中存在的问题，提高养殖效益，对于成本进行更详细和更深度的穿透，找到改善点，实现公司降本增效的目的。

#### 2、数智化养殖平台项目

公司巨星数智化养殖平台项目通过猪场现场管理、物联网硬件辅助生产、饲料智能排产、提高生物安全、智能销售、智能环控、智能环保、智能健康、智能饲喂等多方面，可直接或间接降低人力成本、提高生产管理效率、提升养殖水平。

### （四）与现有系统的区别及联系

巨星数智化养殖平台项目以新建相关系统为主，公司信息系统建设与升级项目与现有系统的区别及联系如下：

## 1、公司本次项目拟升级/替换的现有信息系统情况

### （1）现有 ERP 信息系统

目前公司在使用的核心业务信息系统为 ERP 系统，该系统模块包括计划、采购、生产、仓储、销售、成本等 ERP 模块，该系统的采购时间为 2018 年，彼时公司出栏规模为 23.9 万头，目前公司业务规模已有较大规模的增长，该系统在技术层面与产品层面支撑后续业务发展有待提升：

①技术层面，软件技术架构传统，基于传统单体架构，面向灵活应用的业务架构缺失，应用服务层无法弹性扩容存在性能瓶颈，系统前后端没有分离，用户体验差；系统可配置性差，单一数据库对大数据运算性能存在瓶颈；无法与物联网平台进行有效整合等。

②产品层面，该系统实施时公司业务规模较小，流程标准化程度不高，系统设计不足以支撑业务部门未来的流程化、数字化建设，无法支撑精细化管理与规模发展。

基于上述两项不足，公司计划替换 ERP 系统，以便更好地支持公司未来规模发展的需求，进一步提升业务标准化、管理精细化，达到降本增效的目的。

### （2）现有 SRM 系统

现有 SRM 系统仅支持招采（招标、询价），未与前期需求流程、后期合同流程等关联，采购使用的系统分散，流程存在断点，无法闭环管理。

### （3）现有人力资源管理系统

当前的人力资源管理系统针对业务部门绩效核算来进行设计，此版本的功能支撑后续核算使用的难度较大；没有编制管理、绩效管理、员工学习档案、干部档案等字段，产品属于标品，无法进一步开发。

（4）现有邮件系统：存在无法接收、系统卡顿等问题。

（5）财务系统用友 NC65：模块多样性以及与 ERP 系统的协同度有待提高。

## 2、公司信息系统建设与升级项目

公司信息系统建设与升级项目拟从业务、应用、平台三大领域进行全面升级，具体为：

(1) 业务全面升级，在业务端实现计划驱动、繁育数据一体、种猪生产精细化、高效育肥生产、健康保障流程闭环、多场景数字化销售体系以及多维动态成本管理。实现产业一体、产供销一体、种繁一体、业财一体，满足“四个一”的升级效果。

(2) 应用全面升级，实现猪业管理、饲料管理、成本管理、财务管理四大应用的全面升级，统一平台底座，统一系统入口，按角色构建的一站式入口，更简单，更便捷的操作体验，同时提供更好的移动化应用体验，在业务和数据处理方面，更注重可视化。

(3) 平台全面升级，建设一个技术先进、安全可靠、功能强大的技术平台，采用目前主流的云原生技术，打破信息孤岛，实现公司多组织化管理，以及为业务精细化管理、产销协同、业务分析决策提供有力的技术底座支撑，满足企业未来的快速发展诉求。

具体新增功能如下：

序号	新系统	现有系统	差异与联系
1	企业资源计划管理ERP系统	公共功能模块	拟升级为先进的云原生技术架构，产品可配性更强，支持低代码高效开发。产品更加匹配大型规模企业，管理更加精细化。整体一体化设计，包括产业一体、产供销一体、种繁一体、业财一体。
2		计划管理模块	拟升级替换月、周仔猪出猪计划、仔猪承接计划、仔猪销售计划、种猪淘汰计划、肥猪销售计划、饲料需求计划、饲料报料计划等功能
3		种群和种猪管理模块	拟由一体化育种管理系统替换原有单体育种管理系统；同时档案管理、饲养管理、存栏管理、物资管理、任务管理、预警管理也进行了全面升级替换，方案更加合理，管理颗粒度更细、操作更加便捷。
4		育肥管理模块	拟升级替换养户管理、服务部管理、投苗管理、饲养管理、上市管理、结算管理等功能，新增巡场管理、空栏管理、养户 app 等功能。升级后方案更加合理，管理颗粒度更细、操作更加便捷。
5		健康保障模块	拟升级替换免疫管理、保健管理、疾病管理、检测管理、生物安全管理、预警管理等功能。实现免疫、保健、疾病、生物安全端到端的闭环管理。
6		供应链模块	拟升级替换采购目录、采购定价、采购订单、采购结算、库存管理、运费管理等功能。新增在途物资管理、供应商自助结算等功能。

序号	新系统	现有系统	差异与联系
7		销售管理模块	拟升级替换价格管理、促销管理、计划管理、售后等功能。
8		财务模块	拟升级替换总账模块、固定资产模块、合并报表模块，形成统一的业财一体化系统，成本核算更智能精细。
9	供应链数字管理平台系统	原 SRM 系统仅支持招采（招标、询价），未与前期需求流程、后期合同流程等关联，采购使用的系统分散，流程存在断点，无法闭环管理。	新 SRM 系统包含供应商管理、招采管理、合同管理、订单管理、商城、相关供应商协同（采购协同、订单协同、结算协同），采购全链条可追溯溯源，使用系统集中、数据存储集中。
10	营销数字管理平台系统	公司现无该系统相关内容	新增
11	财务数字管理平台系统	OA 费用报销模块	拟通过财务共享中费用报销模块进行现有 OA 费用报销的全面替换。
12	人力资源管理平台系统	当前的 EHR 系统针对业务部门绩效核算来进行设计，此版本的功能支撑后续核算使用的难度较大；没有编制管理、绩效管理、员工学习档案、干部档案等字段，产品属于标品，无法进一步开发	新系统拟实现人力资源管理流程的 IT 化，包含人事门户、编制管理、招聘管理、基础人事、干部管理、绩效管理、培训管理及人事基础数据等功能模块，支撑人事管理的各种业务场景，实现高效招聘，快速识人。
13	战略管理 DSTE 系统	公司现无该系统相关内容	新增
14	流程管理 BPM 和项目管理 PMS 系统	公司现无该系统相关内容	新增
15	智能实验室管理 LIMS 系统	公司现无该系统相关内容	新增
16	数据管理平台系统	公司现无该系统相关内容	新增
17	数据网络与信息安全	公司现无该系统相关内容	新增

序号	新系统	现有系统	差异与联系
18	智能办公平台	现有邮件系统、现有 OA 系统、现有办公协同软件	办公平台升级，升级主要分为三项：（1）新邮件系统：针对现有邮件系统解决无法接收、系统卡顿、重要文件无法确认是否发送成功的问题；（2）OA 系统升级：大版本升级 E9->E10，采用了微服务架构，把流程、表单、建模等功能独立，流程引擎可被第三方系统直接调用，避免重复建设；低代码平台可灵活与异构系统对接，解决之前接口开发费用高、效率低的等问题；（3）办公协同软件：由专业版升级成专属版，功能有明显提升。
19	云平台建设项目	现有服务器	扩容信息系统运行所需的服务器。
20	项目咨询费用	公司现无该系统相关内容	新增

### （五）本项目拟外包给第三方开发商的具体安排及比例

本项目计划采购市场软件与硬件进行本地化适配、优化、整合，软件系统全部外包给第三方开发商，硬件全部从第三方供应商采购。

六、说明前次募投项目效益测算关键指标及其确定依据、测算过程，与实际效益达成情况的差异及原因，前次募投项目未达效益是否对公司经营及本次募投项目造成影响。

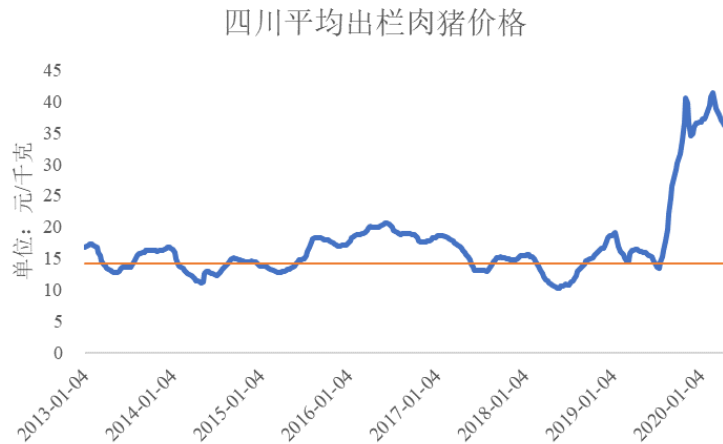
#### （一）前次募投项目效益测算关键指标及其确定依据、测算过程

公司前次募投项目主要包括 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目，其中，2022 年向不特定对象发行可转换公司债券的募投项目德昌巨星生猪繁育一体化项目为 2021 年向特定对象发行股票的募投项目之一。因此，前次募投项目效益测算关键指标及其确定依据、测算过程于 2021 年向特定对象发行股票时均已确定，确定依据如下：

##### 1、收入假设

募投项目销售收入的测算依据主要为育肥猪销售均价以及每头母猪每年出栏育肥猪数量（MSY），本项目效益测算中销售价格系参照公司历史年度育肥猪销售价格平均水平，与四川省 2013 年 1 月至 2019 年 7 月的生猪平均价格一致。具体分析如下：

2013年1月至2020年4月，四川省出栏肉猪的平均价格变动情况如下：



数据来源：四川省农业农村厅，Wind

根据上图，上一轮猪周期于2014年4月生猪价格达到低点后进入上行周期，经历了2015年和2016年的上涨期，2017年价格开始下降。至2018年4月，由于猪周期和动物疫病的叠加影响，生猪价格降至低点。受动物疫病的影响，全国能繁母猪去化严重，造成产能大幅下降，猪价于2019年下半年开始迅速上涨，并于2019年10月达到历史高点，随后逐渐企稳。由于本次动物疫病的影响较为严重，导致2019年下半年起生猪价格上涨过快，并非正常的猪周期价格体现。剔除该因素影响，2013年1月至2019年7月，四川省生猪平均价格为15.42元/kg。

自2021年起，随着生猪供应逐步恢复正常，销售价格也预计将恢复到之前年度的水平。2021年至2024年，巨星农牧的育肥猪预测销售价格逐渐下滑，平均价格为15.15元/千克，系按照历史年度平均水平进行预测而得，与四川省2013年1月至2019年7月的生猪平均价格一致，且低于上一轮猪周期四川省生猪平均价格。2024年及以后年度，预测巨星农牧的育肥猪销售单价为14.20元/kg，进一步低于上一轮猪周期四川省生猪平均价格，相关指标的预测较为谨慎，具有可实现性。

MSY的计算过程参照公司历史年度平均数据，同时考虑了新建猪场猪种的更换及科学饲养的影响，本次测算MSY在农户代养模式下为25，在自养模式下为27。

运营期销售收入=育肥猪销售收入+种猪淘汰销售收入，其中：

育肥猪销售收入=存栏种母猪数量×MSY×育肥猪销售价格；

淘汰种母猪销售收入=存栏种母猪数量×每年种母猪替换率（30%）×淘汰种猪销售价格；

淘汰种公猪销售收入=存栏种公猪数量×每年种公猪替换率（60%）×淘汰种猪销售价格。种公猪数量/种母猪数量=1/100。

## 2、成本假设

### （1）材料成本

#### ①饲料成本

存栏种猪每年饲料成本按照每头种猪每年消耗饲料 1,000 公斤，每吨饲料 3,050 元，种猪年均饲料成本=种猪数量×每头种猪每年消耗饲料量×每吨饲料单价进行测算；育肥猪每年饲料成本按照每头肥猪每年消耗饲料 300 公斤，每吨饲料 2,900 元，育肥猪年均饲料成本=种母猪数量×MSY（25）×每头育肥猪每年消耗饲料量×每吨饲料单价进行测算。

#### ②疫苗药品成本

种母猪每年每头疫苗药品费用为 825 元，每年种母猪疫苗药品费用=种母猪数量×种母猪每年每头疫苗药品费用；种公猪每年每头疫苗药品费用为 40 元，每年种公猪疫苗药品费用=种公猪数量×种公猪每年每头疫苗药品费用；育肥猪每年每头疫苗药品费用为 65 元，每年育肥猪疫苗药品费用=育肥猪数量×育肥猪每年每头疫苗药品费用。

### （2）外购燃料及动力费

项目运营期使用的燃料费主要为用水费用，动力费用包括电和天然气。具体测算假设如下：

#### ①燃料费

总用水费用=种猪用水费用+仔猪（肥猪）用水费用+绿化用水费用+人工用水费用，其中，种猪用水费用=种猪数量×50L/头/天×365 天×单位用水价格，仔猪（肥猪）用水费用=仔猪（肥猪）数量×15L/头/天×25 天×单位用水价格。

#### ②动力费

动力费=电费+天然气费，其中，电费=年总耗电量×单位电价，天然气费=燃气用量×单位燃气费。

### （3）员工工资及福利费

普通员工工资=普通员工数量×普通员工年均工资，普通员工数量参照存栏种母猪数量/饲养比（150）测算；管理员工工资=管理人员数量×管理人员年均工资，管理人员数量参照普通员工数量×10%测算；福利费按照员工工资14.00%计提。

### （4）维修费

维修费按固定资产原值的1.00%计提。

### （5）其他费用

其他费用包括其他管理费用、其他营业费用、土地流转费、养殖户报酬、生猪死亡险。其他管理费用按照员工工资及福利费的10.00%计提，其他营业费用按照营业收入的0.50%计提，养殖户报酬=260元/头×育肥猪数量，生猪死亡险=（种猪+育肥猪数量）×6.4元/头。

### （6）折旧和摊销费用

#### ①固定资产折旧

类别	折旧方法	折旧年限	残值率
房屋及建筑物	年限平均法	20年	5%
机器设备	年限平均法	10年	5%

#### ②生产性生物资产摊销

类别	摊销方法	摊销期限	残值率
生产性生物资产（种母猪）	直线法	3	30%
生产性生物资产（种公猪）	直线法	1.5	30%

（二）与实际效益达成情况的差异及原因，前次募投项目未达效益是否对公司经营及本次募投项目造成影响。

#### 1、与实际效益达成情况的差异及原因

前次募投项目实际经营情况及效益情况详见本回复之“问题1、一、（三）公司前募项目经营及最新效益情况。”，前次募投项目实际效益与预计效益存在差异的原因如下：



### (1) 古蔺巨星皇华种猪场项目

#### ①生猪价格周期影响

因生猪疫病扩散致使我国生猪产能受损严重，2021 年年初我国生猪价格处于高位，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 2024 年 4 月，导致募投项目 2022 年、2023 年效益不及预期。

此外，受生猪价格的影响，公司前次募投项目投资进度有所放缓。公司前次募投项目中，古蔺巨星皇华种猪场项目于 2021 年 12 月达到预定可使用状态。项目投产后首年产能利用率分别为 58.95%，低于预期情况。随着产能的爬坡及公司种猪平均繁育能力的提升，公司前次募投项目产能利用率逐年提升，至 2024 年度，前次募投项目基本达到满产。

#### ②募投项目实际建设产能低于预期产能

由于 2021 年向特定对象发行股票最终募集资金净额小于拟投入的募集资金金额，本着合理、科学、审慎使用募集资金的原则，根据 2020 年第三次临时股东大会授权，经公司第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十三次会议审议通过、独立董事发表了明确同意的独立意见，发行人结合该次募集资金投资项目的轻重缓急及实际需求，在原定募投项目范围内对募集资金的使用计划及其具体安排进行适当调整，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	调整前拟使用 募集资金金额	调整后拟使用 募集资金金额
1	宜宾巨星屏边种猪场项目	44,000.00	-
2	古蔺巨星石宝种猪场项目	18,000.00	10,000.00
3	古蔺巨星皇华种猪场项目	12,000.00	6,000.00
4	平塘巨星更打生猪繁育一体化项目	15,000.00	-
5	雅安巨星三江生猪繁育一体化项目	18,000.00	-
6	德昌巨星生猪繁育一体化项目	173,000.00	24,822.81
<b>合计</b>		<b>280,000.00</b>	<b>40,822.81</b>

公司前次募投项目古蔺巨星皇华种猪场项目因募集资金影响，实际建成后产能为 13.5 万头。因产能规模调整的影响，项目收入规模下降较多，导致古蔺

巨星皇华种猪场项目 2024 年在猪价达到预期且区位与古蔺巨星石宝种猪场项目相近的情况下，仍未达到预期效益。根据实际产能测算的预计年均净利润为 2,660.13 万元，2024 年古蔺巨星皇华种猪场项目已达到根据实际产能测算的预计效益。

### (2) 古蔺巨星石宝种猪场项目

古蔺巨星石宝种猪场项目 2022 年、2023 年未达预计效益，2024 年达到预计效益。2022 年、2023 年未达预计效益主要受生猪价格周期的影响，详见本回复之“问题 1、六、（二）、1、（1）、①生猪价格周期影响”之说明。

### (3) 德昌巨星生猪繁育一体化项目

德昌巨星生猪繁育一体化项目于 2023 年 12 月达到预定可使用状态，于 2024 年 4 月开始关猪。根据公司 2021 年 12 月公告的《巨星农牧公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复（修订稿）》，项目建设期为 1 年，项目预计将于 2022 年 6 月完工。因受到宏观环境影响、施工单位内部衔接等因素的影响，故实际建设完成时间较预计时间有所延后。公司德昌巨星生猪繁育一体化项目于 2024 年 4 月开始关猪，2024 年度尚未批量出栏，未达到预计效益。

### (4) 2021 年至 2023 年可比上市公司再融资募投项目效益普遍不及预期

2021 年至 2023 年可比上市公司再融资募投项目效益情况如下：

单位：万元

公司	项目	最近三年实际效益			最近三年累计效益	是否达到预计效益
		2021 年	2022 年	2023 年		
牧原股份	右江 18 万头生猪养殖建设项目	-	-431.68	-1,678.98	-2,110.66	否
	双辽 65 万头生猪养殖建设项目	-4,976.30	6,485.58	-5,323.10	-3,813.82	否
	洪洞 15 万头生猪养殖建设项目	-	-	-434.79	-434.79	否
	新绛 20 万头生猪养殖建设项目	-937.05	555.28	-3,111.81	-3,493.58	否
	海州 20 万头生猪养殖建设项目	-	-	-650.39	-650.39	否

公司	项目	最近三年实际效益			最近三年累计效益	是否达到预计效益
		2021年	2022年	2023年		
	乐安10万头生猪养殖建设项目	-	-525.05	-908.25	-1,433.30	否
	即墨8万头生猪养殖建设项目	-433.00	471.02	-804.74	-766.72	否
	科右中旗12万头生猪养殖建设项目	-1,799.29	1,702.68	-1,597.99	-1,694.60	否
温氏股份	万荣温氏畜牧有限公司东丁王种猪场项目	-241.50	1,553.87	-2,021.75	-709.38	否
	垣曲温氏畜牧有限公司华峰种猪场项目	-2,096.43	1,883.34	-1,701.00	-1,914.09	否
	王道元养殖小区项目	-162.43	503.80	-1,427.49	-1,086.12	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
	禄丰美神姬公庙村存栏一万头基础母猪苗猪项目	-4,174.24	-197.85	-3,386.19	-7,758.28	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
	禄丰美神九龙山存栏5100头基础母猪苗猪养殖项目	-2,938.71	2,121.86	-1,879.40	-2,696.25	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	-2,749.56	-858.28	-2,177.15	-5,784.99	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖沿安草滩项目	-274.04	-971.30	-2,670.55	-3,915.89	否
	武山美神生猪绿色养殖全产业链一期养殖榆盘马寨项目	-1,857.90	-64.05	-1,838.78	-3,760.73	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	-1,125.20	-7,528.51	-8,653.71	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	-694.20	1,030.34	-12,072.57	-11,736.43	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	-60.55	-347.95	-408.50	否

由上表可知，报告期内，受行业周期影响，同行业可比上市公司中生猪养殖项目效益普遍不达预期。

## 2、前次募投项目未达效益是否对公司经营及本次募投项目造成影响

前次募投项目未达效益主要受行业周期及前募资金未募满导致实际建设产能降低影响。从部分已有的繁育数据来看，前次募投项目经营效率较为优秀，PSY数据优于公司平均水平，且与行业平均水平相比优势显著，取得了较大的进步。在目前公司的成本管理下，公司战略目标为依靠自身的成本优势穿

越周期，实现长期盈利，因此前次募投项目未达效益不会对公司长期经营及本次募投项目造成重大不利影响。

## 七、保荐机构核查程序和核查意见

### （一）核查程序

保荐机构执行了如下核查程序：

1、**查询国家相关产业政策，分析发行人主营业务募投项目是否符合国家产业政策**；查询了同行业可比公司最新产能情况，包括但不限于产能数量、产能利用率及新增产能建设情况，并与发行人产能情况进行对比；

2、取得发行人前募项目最新效益情况数据，向发行人了解前募项目的经营情况；

3、取得发行人“公司+农户”经营模式有关制度，了解发行人的农户选择方式、合同签订方式及结算制度；

4、向发行人财务总监、工程设计部部长等有关人员了解发行人本次募投项目的选址依据、设计安排、种猪来源和工程进展情况，并获取有关项目节点的OA流程程序，获取建设项目的最新现场施工照片等；

5、了解发行人新增募投项目代养农户签订情况，并获取有关合同；

6、向发行人研究院有关人员了解发行人前期在种猪繁育、科学饲料配比、生物疫病防治等技术领域的研发成果及本次募投项目的拟研发方向，并取得前期研发项目立项文件和结项文件；

7、取得发行人数字智能化建设项目的已投入金额明细表、已签合同等证明材料，与公司数字化建设相关负责人沟通对数字智能化建设项目进行了解，查看数字智能化建设项目可行性研究报告；

8、了解前次募投项目建设经营情况，取得前次募投项目效益测算的关键指标及其确定依据、测算过程以及目前效益产出；了解前募项目效益不达预期原因，并查询同行业可比公司近年募投项目产能效益情况，进行对比印证。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、发行人主营业务与本次募投项目为国家鼓励类行业，不属于产能过剩、限制类、淘汰类、高耗能高排放行业。本次募投项目是充分考虑自身成本优势、所在行业周期发展、竞争格局、生猪价格走势及供需情况、公司与同行业可比公司现有及新增产能情况、产能利用率、公司前募项目经营及最新效益情况等因素后的结果，募投项目具有必要性，新增产能具有合理性；

2、发行人已经制定完善的“公司+农户”运营模式有关制度，本次募投项目选择不同的运营模式，综合考虑了国家政策、公司战略以及不同募投项目的功能及目的，项目实施具有合理性；

3、发行人选址依据和设计安排合理，目前已完成部分猪场的整体设计工作，进展顺利，项目设计规划不存在重大不确定性；

4、发行人具有充足的研发创新能力，本次养殖技术研究基地建设项目拟研究方向具备可相应的人才团队、设备设施和研究经验，符合公司的发展规划，不存在技术障碍或重大不确定性，预计为公司经营带来积极影响；

5、数智化项目基于目前公司信息化、智能化现状、行业发展趋势及未来公司战略安排进行规划，能够有力推进公司数智化进程，解决公司目前系统的部分痛点并进一步推动公司降本增效，具有实施的必要性；

6、前次募投项目未达效益主要系行业周期、前募资金未募满导致实际建设产能降低的影响，从前次募投项目 PSY 等相关生产经营数据来看，项目本身仍具有优秀的经营效率，不会对公司长期经营及本次募投项目造成影响。

## 问题 2. 关于融资规模与效益测算

根据申报材料，1) 本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 80,000.00 万元，拟用于“生猪养殖产能新建项目”42,609.19 万元、“养殖技术研究基地建设项目”2,936.54 万元、“数字智能化建设项目”17,000.00 万元和补充流动资金 17,454.27 万元。2) “生猪养殖产能新建项目”包含 3 个子项目，内部收益率为 11.24%至 17.31%区间范围，“养殖技术研究基地建设项目”“数字智能化建设项目”不以直接产生经济效益为目的。

请发行人说明：（1）本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程，新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能、技术或运营提升的匹配关系，建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；（2）结合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性；（3）本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入情形；（4）募投项目的效益测算过程，销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况，是否考虑产业周期及外部因素影响，分析效益测算过程是否审慎、合理。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程，新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性，与新增产能、技术或运营提升的匹配关系，建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异；

（一）本次募投项目中建筑工程及附属设施、设备投资、引种投资、工程建设、信息系统建设与升级、数智化养殖平台建设等相关费用的具体内容及测算过程

#### 1、生猪养殖产能新建项目

##### （1）崇州林秀公猪站建设项目

本项目实施主体为公司全资子公司崇州巨星，实施地为四川省崇州市元通镇。项目总投资 4,157.12 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额 (注1)
1	建筑工程及附属设施投资	1,594.09	38.35%	556.22
2	设备投资	726.20	17.47%	710.06
3	引种投资	1,170.00	28.14%	673.30
4	工程建设其他资本性支出	322.51	7.76%	44.13
5	预备费、铺底流动资金	275.72	6.63%	275.72
6	建设期利息	68.60	1.65%	-
合计		4,157.12	100.00%	2,259.43 (注2)

注1：募集资金拟投入金额为截止本回复报告出具日公司预计数，公司不排除基于实际情况在各募投项目总金额范围内，调整上述分项的募集资金拟投入金额，下同。

注2：此处募集资金拟投入金额合计数包含各募投项目非资本性支出资金需求，下同。

#### ① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 1,594.09 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	综合楼	954.84	m <sup>2</sup>	0.24	225.79
2	公猪楼	1,521.16	m <sup>2</sup>	0.22	331.19
3	后备舍	408.69	m <sup>2</sup>	0.20	83.23
4	实验室	252.53	m <sup>2</sup>	0.29	73.23
5	设备间	111.45	m <sup>2</sup>	0.09	9.58
6	赶猪通道	236.80	m <sup>2</sup>	0.40	94.15
7	发电机房	121.01	m <sup>2</sup>	0.18	21.42
8	料塔基础	2.00	个	0.60	1.20
9	隔油池	1.00	座	0.80	0.80
10	屋顶水处理棚	60.00	m <sup>2</sup>	0.04	2.58
11	水箱（不含砼、含成品水箱）	1.00	项	6.23	6.23
12	室外空调外机基础	85.00	m <sup>2</sup>	0.35	29.70

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
13	病死猪滑道	20.00	m	0.20	4.05
14	车辆消毒简易设备房	6.00	m <sup>2</sup>	0.15	0.90
15	中转房、中转台	1.00	项	10.00	10.00
2、室外附属工程					
1	场内道路	420.00	m <sup>2</sup>	0.02	10.29
2	场内堡坎工程	540.00	m <sup>3</sup>	0.07	35.10
3	场内地坪及人行道	439.96	m <sup>2</sup>	0.01	5.28
4	砖围墙	247.00	m	0.07	16.06
5	不锈钢钢制大门	2.00	项	0.72	1.44
6	垃圾房	13.20	m <sup>2</sup>	0.08	1.06
7	排水沟及管	130.00	m	0.04	5.20
8	排污系统	1.00	项	30.00	30.00
9	室外供电+供水	1.00	项	45.00	45.00
10	室外供水	1.00	项	10.00	10.00
11	场外供电	1.00	项	90.00	90.00
12	钻井及并管	1.00	项	39.18	39.18
13	场外道路（扩宽）	1.00	项	72.53	72.53
14	场外道路（修补）	1.00	项	21.84	21.84
15	场外道路（新建）	1.00	项	7.78	7.78
16	场内土石方工程	1.00	项	197.35	197.35
17	场外道路土石方工程、堡坎工程、场地内第一次清表、遮网子	1.00	项	78.68	78.68
18	场地内植草护坡	1.00	项	2.06	2.06
19	黑膜池	622.00	m <sup>3</sup>	0.01	6.22
20	消纳管网	1.00	项	20.00	20.00
21	环保区钢丝网围墙	90.00	m	0.01	0.90
22	冻库	18.15	m <sup>3</sup>	0.18	3.18
23	浸塑围网	90.00	m	0.01	0.90
<b>合计</b>					<b>1,594.09</b>

## ② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：



单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	26.80	26.80
2	栏位系统	1.00	套	61.41	61.41
3	环控系统	1.00	套	219.68	219.68
4	料线系统	1.00	套	34.35	34.35
5	漏缝板	1,572.90	m2	0.02	24.38
6	空气能供暖系统	1.00	套	10.00	10.00
7	高压清洗系统	1.00	套	10.00	10.00
8	监控系统	1.00	套	8.00	8.00
9	物联网控制系统	1.00	套	5.00	5.00
10	水处理设备	1.00	套	6.00	6.00
11	发电机	1.00	套	48.00	48.00
12	死猪车	2.00	台	3.50	7.00
13	采精、输精及灌装系统	1.00	套	208.19	208.19
14	电梯	2.00	台	13.00	26.00
15	黑膜池配套设备	1.00	套	4.00	4.00
16	冻库设备	1.00	套	3.50	3.50
17	清洗消毒及烘干设备（车辆、物资）	1.00	套	6.50	6.50
18	猪只转运车	1.00	台	17.40	17.40
合计					<b>726.20</b>

## ③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种公猪（曾祖代、祖代）	300	3.00	900.00
2	后备种公猪	90	3.00	270.00
合计				<b>1,170.00</b>

崇州林秀公猪站建设项目以生产优质猪精液、提升公司生猪养殖效率为目的，引进的为高级别种公猪，公司根据历史采购价格对其单价进行预估。由于高级别种公猪品质优于其他募投项目引进的种公猪，其单价与其他募投项目引进的种公猪存在一定差异。

## ④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	建设期租金	259.826	亩	0.10	25.98
2	征地补偿金（青苗、拆迁、其他补偿）	1.00	项	65.75	65.75
3	设施农用地备案复垦保证金	1.00	项	64.52	64.52
4	森林植被恢复费	1.00	项	63.60	63.60
5	补偿协议书	1.00	项	9.00	9.00
6	巨星林秀猪场道路补偿协议	1.00	项	0.30	0.30
7	修建取水井补偿协议书	1.00	项	0.70	0.70
8	地形测绘费用	1.00	项	1.50	1.50
9	设计费	1.00	项	24.86	24.86
10	环境影响评价咨询费	1.00	项	15.80	15.80
11	环境监测费用	1.00	项	2.00	2.00
12	环保验收费用	1.00	项	2.00	2.00
13	水土保持费用（编制及保证金）	1.00	项	3.00	3.00
14	林勘报告编制费用	1.00	项	9.00	9.00
15	地质灾害评估费用	1.00	项	4.50	4.50
16	项目部管理费用	1.00	项	30.00	30.00
<b>合计</b>					<b>322.51</b>

## ⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 275.72 万元，预备费按照前述资本性支出的 5% 计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25% 计提。

## ⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 68.60 万元，按照项目预计贷款情况计提。

## (2) 夹江巨星甘江种猪场建设项目

本项目实施主体为公司全资子公司夹江巨星，实施地为四川省乐山市夹江县甘江镇、新场镇、黄土镇。项目总投资 26,972.17 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	8,858.39	32.84%	<b>8,161.53</b>
2	设备投资	5,315.46	19.71%	<b>5,305.39</b>
3	引种投资	3,568.00	13.23%	<b>2,494.91</b>
4	工程建设其他资本性支出	1,531.06	5.68%	<b>295.67</b>
5	预备费、铺底流动资金	7,356.27	27.27%	<b>7,356.27</b>
6	建设期利息	343.00	1.27%	-
合计		<b>26,972.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,613.77</b>

## ① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 8,858.39 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	门卫室	162.47	m2	0.23	37.37
2	危废间	22.67	m2	0.15	3.40
3	干粪棚及无害化处理间	805.08	m2	0.08	64.41
4	出猪舍	785.88	m2	0.13	102.16
5	发电机房	298.36	m2	0.17	49.23
6	生产区宿舍、洗消	958.50	m2	0.18	172.53
7	生活区宿舍、洗消	1,075.34	m2	0.22	231.20
8	配怀舍	18,877.26	m2	0.10	1,812.22
9	配怀空气过滤、除臭	3,217.89	m2	0.06	209.16
10	分娩舍	13,822.50	m2	0.12	1,658.70
11	分娩舍过滤、除臭	2,804.25	m2	0.07	182.28
12	后备舍	3,414.71	m2	0.13	443.91
13	后备舍过滤、除臭	835.07	m2	0.07	54.28
14	隔离舍	353.67	m2	0.17	60.12
15	隔离舍过滤、除臭	92.72	m2	0.07	6.03
16	公猪舍	413.45	m2	0.15	62.02

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
17	公猪舍过滤、除臭	130.63	m2	0.06	8.49
18	库房	50.75	项	0.07	3.55
19	库房前操作棚	20.20	m2	0.04	0.71
20	辅房 1、2（洗消、高压清洗）	1,200.28	m2	0.21	252.06
21	洗消中心（洗车、烘干房）	336.62	m2	0.13	43.76
22	封闭赶猪通道	252.30	m2	0.20	50.46
23	污水处理土建工程	1.00	m2	450.00	450.00
24	污水处理综合用房	482.14	m2	0.14	67.50
2、室外附属工程					
1	砖围墙	1,526.28	m	0.06	85.47
2	道路	6,742.69	m2	0.02	155.08
3	地坪硬化	4,263.83	m2	0.01	46.90
4	集粪池及棚	1.00	座	48.00	48.00
5	总平排污系统	1.00	项	75.00	75.00
6	总平排雨系统	1.00	项	45.00	45.00
7	黑膜池	1.00	项	80.00	80.00
8	堡坎护坡	1.00	项	100.00	100.00
9	场外高压供电	1.00	项	150.00	150.00
10	场外供水	1.00	项	183.94	183.94
11	总平供电	1.00	项	190.00	190.00
12	总平供水	1.00	项	45.00	45.00
13	场外道路、清表场平、外围墙	1.00	项	532.16	532.16
14	场外出猪道路未施工部分	1.00	项	615.00	615.00
15	消纳管网	1.00	项	60.00	60.00
16	临电、高压迁改、市政燃气改道	1.00	项	103.29	103.29
17	水箱及基础	1.00	项	170.00	170.00
18	大门、设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	148.00	148.00
<b>合计</b>					<b>8,858.39</b>

## ② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	150.00	150.00
2	栏位系统	1.00	套	1,237.34	1,237.34
3	环控系统	1.00	套	455.42	455.42
4	料线系统	1.00	套	290.99	290.99
5	漏缝板	20,984.15	m2	0.015	307.34
6	空气过滤系统（亚高效）	1.00	套	715.43	715.43
7	防回风袋	1.00	批	4.66	4.66
8	空气能取暖系统	1.00	套	514.25	514.25
9	高压清洗系统	1.00	套	60.00	60.00
10	监控系统	1.00	套	70.00	70.00
11	物联网控制系统	1.00	套	125.00	125.00
12	升降出猪台	4.00	台	2.55	10.20
13	水处理设备	2.00	套	53.00	106.00
14	发电机（2*600KW 并机）	2.00	套	70.00	140.00
15	死猪车、公猪车	10.00	台	3.00	30.00
16	死猪运输车	1.00	台	15.00	15.00
17	地磅	1.00	台	25.00	25.00
18	环保区其他设备	1.00	套	43.00	43.00
19	猪舍除臭设备设施	895.00	米	0.42	375.90
20	粪污处理设备系统	1.00	套	429.15	429.15
21	无害化处理设备	2.00	台	20.00	40.00
22	车辆清洗设备	1.00	项	16.00	16.00
23	车辆烘干设备	1.00	台	25.00	25.00
24	物资烘干设备	2.00	台	4.50	9.00
25	猪只转运车	4.00	台	16.50	66.00
26	场内中转车（装载机 3*4.82、散装饲料车 1*34、三轮车 4*1.58）	1.00	项	54.78	54.78
<b>合计</b>					<b>5,315.46</b>

## ③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	10,000.00	0.35	3,500.00
2	种公猪	100.00	0.68	68.00
合计				<b>3,568.00</b>

## ④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	地形测绘费用	1.00	项	20.86	20.86
2	地勘	1.00	项	31.74	31.74
3	设计费	1.00	项	234.50	234.50
4	工艺方案咨询费用	1.00	项	103.20	103.20
5	环境影响评价咨询费	1.00	项	23.40	23.40
6	环境监测费用	1.00	项	3.90	3.90
7	环保验收费用	1.00	项	12.00	12.00
8	水土保持费用（编制及保证金）	1.00	项	7.00	7.00
9	水资源论证费用	1.00	项	3.50	3.50
10	林地恢复费用	1.00	项	325.10	325.10
11	复垦保证金	1.00	项	173.20	173.20
12	林勘报告编制费用	1.00	项	25.00	25.00
13	可研报告	1.00	项	8.00	8.00
14	建设期租金	1.00	项	191.45	191.45
15	征地补偿金（青苗、拆迁、其他补偿）	1.00	项	219.50	219.50
16	工程造价咨询费用	1.00	项	36.26	36.26
17	复垦方案编制费用	1.00	项	6.00	6.00
18	其他咨询费用	1.00	项	6.45	6.45
19	项目部管理费用	1.00	项	100.00	100.00
合计					<b>1,531.06</b>

## ⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 7,356.27 万元，预备费按照前述资本性支出的 5% 计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25% 计提。

⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 343.00 万元，按照项目预计贷款情况计提。

(3) 盐边巨星新民智慧养殖园区

本项目实施主体为公司全资子公司盐边巨星，实施地为四川省攀枝花市盐边县红格镇。项目总投资 49,654.61 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

项目	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	20,239.09	40.76%	16,008.10
2	设备投资	9,594.64	19.32%	8,119.45
3	引种投资	5,674.80	11.43%	-
4	工程建设其他资本性支出	1,456.52	2.93%	240.44
5	预备费、铺底流动资金	12,077.05	24.32%	9,311.65
6	建设期利息	612.50	1.23%	-
合计		49,654.61	100.00%	33,679.63

① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 20,239.09 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	1#-3#猪舍、	1.00	项	1,967.49	1,967.49
2	1#-3#猪舍	1.00	项	784.75	784.75
3	1#楼—配怀分娩舍 7F（不含辅房、空气过滤、除臭间）	25,760.17	m2	0.11	2,704.82
4	1#楼-配怀分娩舍（辅房）	1,495.92	m2	0.22	329.10
5	1#楼-配怀分娩舍（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
6	1#楼-配怀分娩舍（除臭间）	6,835.02	m2	0.05	362.26
7	2#楼-配怀舍（不含辅房、空气过滤、除臭间）	28,718.08	m2	0.10	2,972.32
8	2#楼-配怀舍（辅房）	1,789.92	m2	0.22	393.78

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
9	2#楼-配怀舍（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
10	2#楼-配怀舍（除臭间）	5,493.60	m2	0.05	291.16
11	3#楼-分娩楼(不含辅房、空气过滤、除臭间)	22,802.26	m2	0.11	2,428.44
12	3#楼-分娩楼（辅房）	1,789.92	m2	0.22	393.78
13	3#楼-分娩楼（空气过滤）	3,908.52	m2	0.07	265.78
14	3#楼-分娩楼（除臭间）	8,176.44	m2	0.05	433.35
15	除臭收集水池	1.00	项	115.20	115.20
16	隔离舍（不含辅房、空气过滤、除臭间）	430.01	m2	0.15	64.50
17	隔离舍（辅房）	188.70	m2	0.07	12.83
18	隔离舍（空气过滤）	45.22	m2	0.05	2.40
19	隔离舍（除臭间）	107.31	m2	0.10	11.11
20	1#中转舍（不含空气过滤）	249.68	m2	0.15	37.45
21	1#中转舍（空气过滤）	36.37	m2	0.07	2.47
22	2#中转舍（不含空气过滤）	233.72	m2	0.15	35.06
23	2#中转舍（空气过滤）	27.52	m2	0.07	1.87
24	出猪舍	314.39	m2	0.15	47.16
25	烘干房	186.13	m2	0.19	34.62
26	洗车房	144.57	m2	0.18	25.30
27	1#洗消宿舍	82.14	m2	0.22	17.74
28	外生活区	911.38	m2	0.22	196.86
29	外生活区-雨蓬	301.98	m2	0.04	11.32
30	内生活区宿舍 3F	3,105.75	m2	0.17	520.21
31	内生活区宿舍-雨蓬	102.84	m2	0.04	3.86
32	800KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	142.17	m2	0.23	32.70
33	1250KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	164.63	m2	0.23	37.86
34	1250KVA 柴发配电室（含低压配电柜）	164.63	m2	0.23	37.86
35	生活区人员运输车棚	77.76	m2	0.09	7.00
36	场内中转车停车棚	152.64	m2	0.09	13.74
37	死猪车停车棚	63.96	m2	0.09	5.76
38	洗车棚	55.45	m2	0.13	6.93
39	洗车棚	55.45	m2	0.13	6.93



序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
40	封闭赶猪通道	120.88	m2	0.18	21.76
41	垃圾房	1.00	项	1.76	1.76
42	超滤水水处理棚	200.00	m2	0.10	20.00
43	江河一体化（不做棚只硬化地坪）	108.00	m2	0.02	2.16
44	中间水池（超滤与江河一体化间）	170.00	m3	0.09	14.45
2、室外附属工程					
1	土石方、道路、堡坎工程	1.00	项	1,468.80	1,468.80
2	土石方	1.00	项	26.00	26.00
3	砖围墙、防老鼠板	1,839.25	m	0.07	126.91
4	铝镁锰板围墙	423.61	m	0.03	12.50
5	浸塑丝围网	3,146.52	m	0.0085	26.75
6	道路	8,318.27	m2	0.02	172.60
7	硬化地坪	1,325.36	m2	0.01	18.56
8	大门4道及门牌	1.00	项	8.20	8.20
9	集污池	1,080.00	m3	0.10	108.00
10	砼水箱-原水箱	3,800.00	m3	0.06	209.00
11	砼水箱-净水箱	1,950.00	m3	0.06	107.25
12	砼水箱-除臭水箱	2,400.00	m3	0.06	132.00
13	料塔基础 4.2*4.2*0.3	38.00	个	0.50	19.00
14	0.3M 宽砖砌排水沟	9.40	m	0.02	0.17
15	0.4M 宽砖砌排水沟	32.15	m	0.02	0.71
16	0.8M 宽混凝土排水沟	138.25	m	0.06	8.16
17	0.6M 宽混凝土排水沟	1,820.71	m	0.05	86.85
18	空气能设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	180.00	180.00
19	场外供电	1.00	项	416.00	416.00
20	室外供电	1.00	项	113.28	113.28
21	室外给水	1.00	项	46.62	46.62
22	室外排水	1.00	项	170.32	170.32
23	配怀舍食槽增加排水口	1.00	项	28.05	28.05
24	通讯光纤迁改	1.00	项	22.30	22.30
25	施工临时变压器	1.00	项	6.40	6.40
26	尾矿转运工程费用	1.00	项	60.00	60.00

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
27	除臭废水处理土建	1.00	项	180.00	180.00
28	病死猪处理土建	1.00	项	30.00	30.00
29	生产废水处理池体	1.00	项	847.43	847.43
30	黑膜池土建	1.00	项	220.50	220.50
31	消纳管网安装	1.00	项	150.00	150.00
32	浸塑丝围网	555.00	m	0.0085	4.72
33	道路	1,000.00	m <sup>2</sup>	0.02	20.75
34	0.6M 宽混凝土排水沟	80.00	m	0.05	3.82
合计					<b>20,239.09</b>

## ② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	170.10	170.10
2	栏位系统	1.00	套	2,361.05	2,361.05
3	环控系统	1.00	套	1,039.20	1,039.20
4	料线系统	1.00	套	617.64	617.64
5	空气过滤系统（亚高效）	1.00	套	1,075.43	1,075.43
6	刮粪机系统	1.00	套	266.47	266.47
7	猪舍除臭设备设施	2,304.33	米	0.31	714.34
8	漏缝板	18,772.09	m <sup>2</sup>	0.02	315.37
9	空气能供暖系统	1.00	项	610.66	610.66
10	高压清洗系统	1.00	套	97.80	97.80
11	地沟塞（含助力拔塞）	872.00	套	0.05	46.22
12	监控系统	1.00	项	80.00	80.00
13	物联网控制系统	1.00	项	240.00	240.00
14	电梯	3.00	套	14.00	42.00
15	死猪升降电梯	3.00	套	14.50	43.50
16	升降出猪台（含雨蓬）	7.00	台	3.65	25.55
17	地磅秤及地磅基础	1.00	台	15.00	15.00

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
18	小地磅	9.00	台	2.29	20.60
19	料塔称重设备	38.00	套	0.98	37.24
20	死猪滑道	3.00	套	2.30	6.90
21	死淘间死猪起吊设备	18.00	套	1.20	21.60
22	刮粪机检修盖板 3000*800	180.00	套	0.11	18.90
23	刮粪机检修盖板 600*600	692.00	套	0.02	15.78
24	超滤水处理设备	2.00	套	102.50	205.00
25	发电机（2*600KW 并机）	3.00	套	74.00	222.00
26	发电机（400KW）	1.00	套	23.00	23.00
27	车辆清洗设备	1.00	套	15.40	15.40
28	车辆烘干设备	1.00	套	25.00	25.00
29	环保处理设备	1.00	项	910.00	910.00
30	无害化处理设备	1.00	台	80.00	80.00
31	物资烘干设备	3.00	台	4.04	12.12
32	场内中转车（装载机 3*4.82、散装饲料车 2*34、三轮车 4*1.58）	1.00	项	88.78	88.78
33	猪只转运车	4.00	台	16.50	66.00
34	死猪车、公猪车	22.00	台	3.00	66.00
合计					<b>9,594.64</b>

### ③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	16,000.00	0.35	5,600.00
2	种公猪	110.00	0.68	74.80
合计				<b>5,674.80</b>

### ④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	桩基检测	1.00	项	25.56	25.56
2	土方压实度检测	1.00	项	1.09	1.09
3	土地租金	1.00	项	196.76	196.76
4	土地流转	1.00	项	3.23	3.23
5	林地	1.00	项	4.18	4.18
6	桩基础项目结算咨询费	1.00	项	1.26	1.26
7	工程设计费	1.00	项	275.16	275.16
8	尾矿库闭库设计服务合同终止转入在建	1.00	项	19.00	19.00
9	尾矿库消库方案咨询服务费	1.00	项	9.50	9.50
10	尾矿库回采项目咨询服务	1.00	项	23.00	23.00
11	园区项目赔偿款	1.00	项	0.30	0.30
12	尾矿渗透滤液优化方案咨询费	1.00	项	1.50	1.50
13	土石方工程项目结算审核费	1.00	项	20.25	20.25
14	工程审计咨询费	1.00	项	14.59	14.59
15	水土保持方案编制费	1.00	项	5.00	5.00
16	地表水委托检测费用	1.00	项	0.25	0.25
17	工程量清单及控制价咨询费用	1.00	项	65.08	65.08
18	水土保持补偿费	1.00	项	41.12	41.12
19	初勘	1.00	项	10.56	10.56
20	详勘	1.00	项	41.43	41.43
21	环评报告	1.00	项	34.30	34.30
22	土壤污染调查	1.00	项	20.00	20.00
23	包含项目部管理费用及其他开办费用	1.00	项	643.40	643.40
<b>合计</b>					<b>1,456.52</b>

## ⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 12,077.05 万元，预备费按照前述资本性支出的 5% 计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25% 计提。

## ⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 612.50 万元，按照项目预计贷款情况计提。

## 2、养殖技术研究基地建设项目（雅安巨星三江智慧化养猪园区）

项目实施主体为公司全资子公司雅安巨星，实施地为雅安市雨城区晏场镇。项目总投资 5,412.92 万元，投资结构如下所示：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	投资比例	募集资金拟投入金额
1	建筑工程及附属设施投资	2,920.91	53.96%	1,662.92
2	设备投资	1,179.19	21.78%	1,172.42
3	引种投资	214.08	3.95%	-
4	工程建设其他资本性支出	499.90	9.24%	101.20
5	预备费、铺底流动资金	510.63	9.43%	510.63
6	建设期利息	88.20	1.63%	-
合计		5,412.92	100.00%	3,447.17

### ① 建筑工程及附属设施投资

本募投项目的建筑工程及附属设施投资为 2,920.91 万元，主要包含土建工程及室外附属工程。上述费用主要根据项目总建筑面积和单位面积的造价测算，具体如下：

单位：万元/平方米、万元

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
1、土建工程					
1	门卫室	173.65	m2	0.24	41.68
2	门卫室-雨蓬	113.90	m2	0.04	3.99
3	出猪舍	173.60	m2	0.13	21.70
4	出猪舍-雨蓬	12.00	m2	0.04	0.42
5	发电机房	160.20	m2	0.14	22.43
6	外生活区（1F）	251.77	m2	0.22	55.39
7	外生活区-雨蓬	38.30	m2	0.04	1.34
8	内生活区（1F）	559.45	m2	0.20	111.89
9	内生活区（1F）-雨蓬	68.90	m2	0.04	2.41
10	配怀舍	1,534.11	m2	0.11	174.89
11	入舍洗消房	200.14	m2	0.26	52.04

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
12	入舍洗消房-雨蓬	30.48	m2	0.04	1.07
13	辅房 1	75.64	m2	0.18	13.62
14	分娩舍	1,005.03	m2	0.14	136.68
15	保育育肥舍	4,125.46	m2	0.09	367.99
16	保育育肥舍 外辅房	96.72	m2	0.24	23.21
17	保育育肥舍 外辅房-雨蓬	14.10	m2	0.04	0.49
18	隔离舍	208.54	m2	0.12	25.02
19	隔离舍外辅房	40.09	m2	0.26	10.42
20	洗车房	159.47	m2	0.16	25.99
21	烘干房	156.63	m2	0.15	22.71
22	封闭赶猪通道	110.54	m2	0.20	22.11
23	水处理棚	120.00	m2	0.12	13.80
24	洗车棚	60.30	m2	0.10	6.03
25	库房	43.05	m2	0.17	7.16
26	解剖室	26.27	m2	0.30	7.88
27	垃圾房	4.34	m2	0.13	0.58
2、室外附属工程					
1	砖围墙	1,038.00	m	0.06	62.28
2	场内道路	2,203.26	m2	0.03	55.08
3	场外新建道路	1,136.93	m2	0.03	28.42
4	篮球场	428.64	m2	0.01	4.29
5	总平排污系统	1.00	项	55.00	55.00
6	总平排雨系统	1.00	项	41.90	41.90
7	场外高压供电	1.00	项	300.00	300.00
8	场外供水（利用施工用水、备用水源拦水坝管及泵）	1.00	项	50.00	50.00
9	场外供水（施工用水）	1.00	项	15.00	15.00
10	场外道路维修保通及水土保持工程	1.00	项	15.00	15.00
11	总平供电	1.00	项	45.00	45.00
12	总平供水	1.00	项	25.00	25.00
13	清表工程	1.00	项	30.00	30.00
14	电杆搬迁	1.00	项	2.60	2.60
15	三江地膜采购款	1.00	项	1.54	1.54

序号	建设内容	建设规模	单位	单价	总投资
16	土石方工程（已发生）	1.00	项	605.00	605.00
17	土石方工程（未发生）	1.00	项	22.89	22.89
18	水箱及基础	440.00	m3	0.07	30.80
19	料塔基础	45.00	个	0.30	13.50
20	大门、设备基础、碎石带等其他土建工程	1.00	项	13.00	13.00
21	桩基础施工工程已发生	1.00	项	19.32	19.32
22	原已施工砼挡墙拆除	1.00	项	10.00	10.00
23	场地扩宽护坡工程	1.00	项	24.00	24.00
24	精准称重设备基础	3.00	个	1.97	5.92
25	污水处理土建工程	1.00	项	115.00	115.00
26	污水处理综合用房	128.28	m2	0.14	17.96
27	环保区宿舍	64.35	m2	0.15	9.65
28	黑膜池	4,000.00	m3	0.009	36.00
29	应急池	930.00	m3	0.01	11.16
30	危废间	10.00	m2	0.15	1.50
31	新建消纳管网	1.00	项	30.00	30.00
32	干粪棚及无害化处理间	268.72	m2	0.10	26.87
33	集污池	1.00	座	24.28	24.28
<b>合计</b>					<b>2,920.91</b>

## ② 设备投资

设备购置费主要为项目实施所需设备的投资支出。公司根据历史项目经验、生产工艺流程等拟定各生产环节设备明细。具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
1	家具、家电	1.00	项	23.72	23.72
2	栏位系统	1.00	套	174.20	174.20
3	环控系统	1.00	套	95.00	95.00
4	料线系统	1.00	套	201.30	201.30
5	猪只照明设备	1.00	套	23.23	23.23
6	猪只饮水设备	1.00	套	15.82	15.82
7	智能饲喂设备	1.00	套	49.67	49.67

序号	设备名称	数量	单位	单价	金额
8	漏缝板	5,754.00	m2	0.02	86.31
9	空气能供暖系统	1.00	套	70.00	70.00
10	高压清洗系统	1.00	套	18.20	18.20
11	地沟塞	20.00	套	0.03	0.60
12	防回风袋	1.00	批	2.00	2.00
13	物联网控制系统	1.00	套	15.00	15.00
14	低压配电柜	1.00	套	8.00	8.00
15	车辆清洗设备	1.00	套	12.00	12.00
16	车辆烘干设备	1.00	套	25.00	25.00
17	超滤水处理设备	1.00	套	42.50	42.50
18	发电机（250KW*2 并机）	1	套	27.00	27.00
19	100m³/d 污水量环保处理设备	1.00	套	213.64	213.64
20	无害化处理设备	1.00	套	25.00	25.00
21	升降称猪平台	4.00	台	2.50	10.00
22	网络监控	1.00	套	13.50	13.50
23	猪只转运车	1.00	辆	16.50	16.5
24	死猪车、公猪车	2.00	辆	3.00	6.00
25	场内中转车（三轮车 2*1.5、消毒车 1*1）	1.00	项	4.00	4.00
<b>合计</b>					<b>1,179.19</b>

③ 引种投资

引种投资主要为项目需要购入的种公猪的数量和金额，具体构成如下：

单位：万元/头、万元

序号	种猪类别	头数	单价	金额
1	种母猪	600.00	0.35	210.00
2	种公猪	6.00	0.68	4.08
<b>合计</b>				<b>214.08</b>

④ 工程建设其他资本性支出

工程建设其他资本性支出主要为项目工程建设所需支付的租金、补偿金、项目设计费等相关费用，具体情况如下：



单位：万元

序号	费用类别	数量	单位	单价	金额
1	土地流转费	166.01	亩	0.06	9.96
2	植被恢复费	1.00	项	187.86	187.86
3	测绘费	1.00	项	4.61	4.61
4	防火通道、采伐设计费	1.00	项	1.70	1.70
5	地灾评估费	1.00	项	3.00	3.00
6	林勘服务费	1.00	项	12.00	12.00
7	环评报告	1.00	项	16.00	16.00
8	岩土勘察费	1.00	项	3.48	3.48
9	土地复垦编制费	1.00	项	3.00	3.00
10	工程设计费	1.00	项	122.37	122.37
11	水土保持补偿费	1.00	项	50.00	50.00
12	建设工程勘察	1.00	项	25.27	25.27
13	建设工程勘察（补勘）	1.00	项	16.58	16.58
14	临时使用林地现状调查编制费用.	1.00	项	2.00	2.00
15	坟墓搬迁补偿费.	1.00	项	0.30	0.30
16	雅安基地造价咨询费	1.00	项	2.00	2.00
17	新增使用林地现状调查编制费用.	1.00	项	3.50	3.50
18	水保及水资源论证服务费	1.00	项	8.00	8.00
19	水土保持监测	1.00	项	3.20	3.20
20	雅安三江圆觉寺项目土地补偿费用	1.00	项	4.21	4.21
21	工程咨询费	1.00	项	20.86	20.86
<b>合计</b>					<b>499.90</b>

## ⑤ 预备费、铺底流动资金

项目预备费、铺底流动资金为 510.63 万元，预备费按照前述资本性支出的 5% 计提，铺底流动资金按照流动资金测算需求量的 25% 计提。

## ⑥ 建设期利息

项目建设期利息为 88.20 万元，按照项目预计贷款情况计提。

### 3、数字智能化建设项目（巨星农牧数字智能化建设项目）

数字智能化建设项目主要建设内容包含信息系统云平台建设与升级、巨星数智化养殖平台等，总投资 22,000.00 万元，其中：信息系统建设与升级项目投资 10,525.00 万元，巨星数智化养殖平台投资 11,475.00 万元，具体投资结构如下所示：

#### （1）信息系统建设与升级项目

单位：万元

项目分类	序号	项目名称	金额	子项目名称	子项目类型
信息系统建设与升级项目	1	企业资源计划管理 ERP 系统	2,400.00	ERP 数智化平台建设一期	软件
				ERP 数智化平台建设二期	软件
	2	供应链数字管理平台系统	600.00	SRM 系统升级	软件
				仓储物流配送管理系统	软件
	3	营销数字管理平台系统	300.00	CRM 客户管理及营销管理系统	软件
	4	财务数字管理平台系统	400.00	财务共享二期	软件
				固定资产管理系统	软件
	5	人力资源管理平台系统	470.00	招聘系统及培训系统	软件
				人力平台系统	软件
	6	战略管理 DSTE 系统	250.00	战略管理 DSTE 系统	软件
7	流程管理 BPM 和项目管理 PMS 系统	300.00	BPM 流程管理系统	软件	
			PMS 项目管理系统	软件	
8	智能实验室管理 LIMS 系统	100.00	LIMS 实验室管理系统	软件	

项目分类	序号	项目名称	金额	子项目名称	子项目类型	
	9	数据管理平台系统	300.00	主数据系统	软件	
				BI	软件	
	10	数据网络与信息系统安全	1,220.00	网络与信息系统安全（含权限）	软件+硬件	
				数据安全、灾备	软件+硬件	
				数据中台及数据仓库	软件	
	11	智能办公平台	510.00	知识库	软件	
				即时通讯软件及办公软件升级	软件	
	12	云平台建设项目	675.00	云平台建设项目	硬件	
	13	项目咨询费用	3,000.00	流程&数字化咨询项目	咨询	
				数据治理咨询项目	咨询	
				职能部门咨询项目	咨询	
	小计			10,525.00	/	/

(2) 数智化养殖平台建设项目

项目分类	序号	项目名称	金额（万元）	子项目名称	子项目类型	子项目拆分
数智化养殖平台建设	1	智慧园区管理平台	140.00	智慧园区管理平台	软件	智慧园区管理平台
	2	智慧物联网 IOT 平台及监控管理平台系统	985.00	智慧物联网 IOT 平台	软件	智慧物联网 IOT 平台

项目分类	序号	项目名称	金额(万元)	子项目名称	子项目类型	子项目拆分	
				智能监控管理平台	软件	智能监控管理平台	
				硬件设备	硬件	智能摄像头(含交换机、线路等)	
	3	饲料生产数智化平台	1,350.00	饲料生产数智化平台	软件+硬件改造	硬件+软件费用	
	4	智能生物安全项目	300.00	智能生物安全项目	软件+硬件改造	硬件+软件费用	
	5	智能销售项目	500.00	智能称重	硬件	称重远传系统柜	
						称重显示器	
						接线盒	
						传感器、数据线、网线等配套配件	
				销售监控	硬件	出猪台监控	
					智能估重/点数	硬件	智能估重/点数
	6	智能环控项目	1,200.00	硬件改造	硬件	变频风机	
						氨气浓度传感器	
						空气质量传感器	
						风速传感器	
智能水表							
智能电表							
网关网线等(含施工改造)							

项目分类	序号	项目名称	金额(万元)	子项目名称	子项目类型	子项目拆分
	7	智能环保项目	800.00	除臭废水排污系统	硬件	除臭废水排污系统
	8	智能健康项目	800.00	智能健康监管系统	硬件	智能健康监管系统
	9	智能饲喂项目	3,900.00	智能饲喂项目	硬件	饲喂器
	10	智能料塔项目	1,500.00	智能料塔项目	硬件	料塔精测机器人
				智能筒仓项目	硬件	料仓精测机器人
小计			<b>11,475.00</b>	/		/

## （二）新增建筑面积及设备购置数量的确定依据及合理性、与新增产能、技术或运营提升的匹配关系

新增建筑面积及设备购置数据主要系根据产能规划、实际场地情况、项目工艺设计等方面来确定。公司在规划募投项目时，首先确定公司的总体产能新增目标，在最终确定选址地点后，根据项目地点、项目实际场地情况等多方面因素综合规划募投项目的工艺设计、建筑施工图纸及募投项目产能等，并结合公司经验综合确定项目新增建筑面积和设备购置明细及数量，具有合理性。

新增建筑面积及设备购置数量与新增产能、技术或运营提升匹配情况如下：

### 1、生猪养殖产能新建项目

#### （1）崇州林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目为公猪站项目，产出为猪精液，与同行业公司新五丰在 2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目的募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目比较情况如下：

序号	项目名称	建筑面积 (平方米)	种公猪 (头)	每头面积(平 方米/头)
1、本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,278.10	300.00	14.26
2、同行业公司项目				
2.1	新五丰-湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目	31,970.04	2,400.00	13.32

新五丰未披露募投项目栏位数、产能等信息，本次募投项目每头种公猪占用面积为 14.26 平方米，与新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目不存在重大差异，因此崇州林秀公猪站建设项目新增建筑面积与新增产能基本匹配。

本次崇州林秀公猪站项目公猪舍栏位数包含限位栏 302 个、大栏 19 个及采精栏 4 个，与种公猪存栏 300 头的项目规划基本匹配，因此公猪舍新增设备购置数量与新增产能基本一致。

## (2) 夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区新增建筑面积、设备购置数量与项目新增产能匹配情况如下：

单位：平方米、个、万头、头/平方米、头/个

序号	项目名称	建筑面积	栏位数	(预计)产能	单位面积产能	单位栏位产能
1、本次募投项目						
1.1	夹江巨星甘江种猪场建设项目	53,050.33	10,364.00	25.00	4.71	24.12
1.2	盐边巨星新民智慧养殖园区	131,058.81	17,999.00	40.00	3.05	22.22
2、公司前次募投项目						
2.1	古蔺巨星皇华种猪场项目	24,309.11	6,230.00	13.50	5.55	21.67
2.2	古蔺巨星石宝种猪场项目	56,326.26	10,561.00	24.00	4.26	22.73

从上表可知，公司本次生猪养殖产能新建项目夹江巨星甘江种猪场建设项目单位建筑面积产能、单位栏位产能与公司前次募投项目古蔺巨星石宝种猪场项目不存在重大差异；盐边巨星新民智慧养殖园区单位建筑面积产能较低，主要原因系此项目为楼房设计，其空气过滤设备和除臭设备占的有效面积占建筑面积比例较大，导致单位面积产能较低；公司前次募投项目古蔺巨星皇华种猪场项目单位面积产能偏高，主要系该场区建设未包含空气过滤设备和除臭设备。

综上，生猪养殖产能新建项目新增建筑面积及设备购置数量与新增产能具有匹配性。

## 2、养殖技术研究基地建设项目

本项目为研发基地项目，不以扩张产能为目的，通过本项目的相关研发项目，预计能够为企业关键研发项目提供支持，详见本回复之“问题 1、四、（三）本项目拟投入的具体研发方向，拟实现的研发成果”。

## 3、数字智能化建设项目

详见本回复之“问题 1、五、说明“数字智能化建设项目”的最新建设及已投入情况，结合具体应用场景，说明本项目拟实现的具体功能和实施效果，

从公司业务、管理、运营等方面推动实现降本增效的具体路径，与现有系统的区别及联系，本项目拟外包给第三方开发商的具体安排及比例”，本项目暂无同行业上市公司披露类似项目的设备购置等情况。

### （三）建筑单价、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目是否存在明显差异

#### 1、单位工程造价与公司现有项目和同行业公司可比项目对比情况

##### （1）公司募投项目工程造价情况

公司募投项目建筑工程及附属设施投资主要包含土建工程及室外附属工程，具体子项目建筑内容项目繁多。本公司预计各项建筑内容单价的主要参考依据为过往项目中与之类似的建筑工艺所对应的造价指标，并且会综合考量工程所处地理位置、周边环境状况、工程方案图纸以及预计施工工时等诸多因素，进而对所需的单位人工费用以及单位材料费用进行相应调整。此外，若部分项目在测算完成前已询价或实施，则测算时公司采用询价或结算价。因此，单个建筑内容对应的预计单价会因前述相关考量因素存在差异。通过分析单位面积工程造价比较本项目与公司前次募投项目的差异性，以此论证建筑单价的合理性。

本次募投项目的单位工程造价情况及公司现有项目情况如下：

单位：平方米、万元、万元/平方米

序号	项目名称	建筑面积	建筑工程及附属设施投资	单位工程造价
1、公司本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,278.10	1,594.09	0.37
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	53,050.33	8,858.39	0.17
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	131,058.81	20,239.09	0.15
1.4	雅安巨星三江智慧化养猪园区	12,783.96	2,920.91	0.23
1.5	巨星农牧数字智能化建设项目	——	——	——
2、公司前次募投项目				
2.1	古蔺巨星皇华种猪场项目	24,309.11	4,523.38	0.19
2.2	古蔺巨星石宝种猪场项目	56,326.26	9,144.10	0.16



序号	项目名称	建筑面积	建筑工程及附属设施投资	单位工程造价
2.3	德昌巨星生猪繁育一体化项目	751,003.45	115,865.09	0.15

注：公司前次募投项目为实际结算金额与建筑面积，德昌巨星生猪繁育一体化项目尚未完全结算，故部分工程为预估结算金额。

从上表可以看出，本次募投项目中，夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区、雅安巨星三江智慧化养猪园区与公司前次募投项目单位工程造价基本一致；崇州林秀公猪站建设项目单位工程造价较高，主要原因为：1、崇州林秀公猪站建设项目出于生物健康安全等因素考虑，建于当地的小山丘上，因此基础的水通、电通、路通和场地平整等单位面积成本较高；2、崇州林秀公猪站建设项目面积较小，而猪场的固定成本如生活区建设、洗消区建设及基础工程不可避免，导致分摊的单位面积成本较高；3、崇州林秀公猪站建设项目配有实验室，实验室单位面积成本较高。公司建设崇州林秀公猪站建设项目主要目的为向公司内部种猪场供应高质量精液，提升公司的生产效率。因此，在规划项目时，对于地理位置的选择主要考虑的关键因素包括：1、生物安全等级高；2、地理位置能够较好的辐射到公司现有及规划种猪场。由于崇州林秀公猪站建设地块满足前述重要指标，因此公司在崇州建设该项目具有合理性。

## （2）同行业可比项目情况

因单位工程造价受地理位置、时间等多方面因素影响，为了增强单位工程造价的可比性，选取 2023 年以来同行业可比项目进行比较，具体情况如下：

单位：万平方米、万元、万元/平方米

公司名称	融资类型	项目名称	地点	面积	建筑工程费	单位工程造价
华统股份	2023 年向特定对象发行 A 股股票	绩溪华统一体化养猪场	安徽省宣城市	30.00	67,745.84	0.23
		莲都华统核心种猪场	浙江省丽水市	5.00	9,951.37	0.20
东瑞股份	2022 年度非公开发行 A 股股票项目	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)	广东省河源市	38.37	49,003.70	0.13

公司名称	融资类型	项目名称	地点	面积	建筑工程费	单位工程造价
益生股份	2022 年度向特定对象发行 A 股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	黑龙江省双鸭山市	未披露	22,317.85	/
		3,600 头能繁原种母猪场和 100 种公猪站项目	山西省阳泉市	7.40	7,468.46	0.10
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	山东省威海市	7.50	7,554.40	0.10
新五丰	2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目	湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目	湖南省怀化市	3.20	8,777.66	0.27
		湖南天心种业股份有限公司会同县广木 6,000 头核心种猪场建设项目	湖南省怀化市	7.30	15,923.06	0.22

由上表可以看出，同行业公司募投项目单位工程造价在 0.1 万元/平方米至 0.27 万元/平方米之间，与发行人夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区、雅安巨星三江智慧化养猪园区单位工程造价不存在重大差异。

崇州林秀公猪站建设项目略高于同行业公司募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目，主要受养殖数量差异导致的规模效应、猪场建设的地理位置及工艺等多方面因素影响。

综上，本次募投项目单位工程造价具有合理性。

## 2、设备单价以及安装费与公司已投产项目及同行业公司可比项目对比情况

(1) 本次募投项目设备单价与公司现有项目不存在明显差异

公司募投项目设备种类繁多，除数字智能化建设项目外，本次募投项目与

生产相关的主要设备包括栏位系统、环控系统、圈舍料线、亚高效空气过滤设备、猪舍除臭设备设施、空气能供暖系统等。此外，不同设备系统中包含较多子设备，如栏位系统中包含限位栏、大栏等不同种设备，数量、单价差异均较大，环控设备中包含风机、控制柜等不同种设备。因此公司在预计募投项目设备金额时，为了保证设备金额的准确性，公司参考了历史项目的单位种猪设备金额及近期价格变动情况进行估计，安装费也包含在设备预计价格中，未单独拆分。

通过分析单位种猪设备购置费及安装费比较本项目与公司前次募投项目的差异性，以此论证募投项目设备购置单价的合理性，相关分析如下：

#### ①崇州林秀公猪站建设项目

崇州林秀公猪站建设项目为公司建设的第一个公猪站项目，不存在其他可比项目，崇州林秀公猪站建设项目目前已基本结算完毕，其主要设备预计单价与实际结算不存在重大差异，具体情况如下：

单位：万元/头

设备名称	项目预计单价情况	实际结算单价情况
栏位系统	0.14	0.17
环控系统	0.73	0.71
圈舍料线	0.11	0.09
空气能供暖系统	0.03	0.03

#### ②夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区为种猪场项目，与前次募投项目古蔺巨星皇华种猪场项目、古蔺巨星石宝种猪场项目的主要设备单价不存在重大差异，具体比较情况如下：

单位：万元/头

设备名称	本次募投项目		前次募投项目	
	夹江巨星甘江种猪场建设项目	盐边巨星新民智慧养殖园区	古蔺巨星皇华种猪场项目	古蔺巨星石宝种猪场项目
栏位系统	0.12	0.15	0.14	0.13
环控系统	0.05	0.06	0.04	0.04

设备名称	本次募投项目		前次募投项目	
	夹江巨星甘江种猪场建设项目	盐边巨星新民智慧养殖园区	古蔺巨星皇华种猪场项目	古蔺巨星石宝种猪场项目
圈舍料线	0.03	0.04	0.03	0.04
亚高效空气过滤设备	0.07	0.07	-	-
猪舍除臭设备设施	0.04	0.04	-	0.03
空气能供暖系统	0.05	0.04	0.05	0.04

### ③雅安巨星三江智慧化养猪园区

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区为一体化养猪场，且不以直接产生经济效益为目的，主要定位于种猪繁育技术、科学饲料配比、生物疫病防治等养殖技术的研究与开发，旨在为公司养殖业务的开展提供先进技术支持、提升公司养殖效率。雅安巨星三江智慧化养猪园区虽然与德昌巨星生猪繁育一体化项目运营模式一致，但投资规模差异较大，设备情况差异较大，可比性较差。雅安巨星三江智慧化养猪园区于 2024 年 10 月建设完工，其主要设备预计单价与实际结算不存在重大差异，具体情况如下：

单位：万元/头

设备名称	项目预计单价情况	实际结算单价情况
栏位系统	0.29	0.25
环控系统	0.16	0.45
圈舍料线	0.34	
空气能供暖系统	0.12	0.13

### ④数字智能化建设项目

数字智能化建设项目测算经公司审慎论证，设备单价合理，单价情况详见本回复之“问题 2、一、（一）、3、数字智能化建设项目（巨星农牧数字智能化建设项目）”。

#### （2）本次募投项目设备单价及安装费与同行业公司可比项目的比较情况

由于部分同行业上市公司披露的募投项目未披露设备单价和数量，以及部分同行业可比项目将设备购置费合并披露，因此难以通过分析具体设备单价和

设备数量体现设备投资的合理性。通过分析每头种猪设备投资额及安装费比较本项目与同行业上市公司项目的差异性，以此论证募投项目设备购置的合理性，相关分析如下：

①崇州林秀公猪站项目

崇州林秀公猪站建设项目同行业可比项目为新五丰在 2023 年向特定对象发行股票并购买资产募集资金项目的募投项目湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目，具体比较情况如下：

单位：万元、头、万元/头

序号	项目名称	设备投资	种公猪	每头设备投资额
1、本次募投项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	726.20	300.00	2.42
2、同行业公司项目				
2.1	新五丰-湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2400 头父系养猪场建设项目	3,574.47	2,400.00	1.49

本次募投项目每头种公猪设备投资额为 2.42 万元，高于新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目，主要原因为新五丰湖南天心种业股份有限公司会同县杨家渡村 2,400 头父系养猪场建设项目种公猪数量较崇州林秀公猪站建设项目差异较大，导致本项目分摊的固定的设备成本如生活区设备成本、洗消设备成本、环保设备成本等较高，具体情况如下：

**A、本募投项目为楼房结构，料线系统受楼房设计的影响造价相对较高，预计料线造价为 0.11 万元/头，且楼房设计需要增加电梯等额外配套设备，亦增加了成本；**

**B、本募投项目采用了亚高效空气过滤与中央空调降温的环境控制系统，保证了公猪的生存环境稳定性、舒适性与安全性，预计造价为 0.73 万元/头，单价较高；**

**C、本募投项目通过进口全套智能化精密设备系统，构建种猪繁育科技平台。项目集成原装进口全自动采精工作站、精液品质分析平台、数字化精准**

稀释系统及智能化分装生产线，配合自主研发的智慧化种公猪全生命周期管理系统，形成从生物样本采集到成品输出的全流程闭环智控体系。通过实验室级的品质管控体系，大幅提高精液产品的质控合格率，显著提升种质资源利用效率，预计造价为 0.69 万元/头，其设备投资相对较高。

②夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区

夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区项目为种猪场项目，报告期内同行业可比公司项目主要如下：

单位：万元、头、万元/头

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	头数	单位种猪设备投资额
神农集团	首次公开发行	云南神农石林年出栏 18 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	2,625.00	6,000	0.44
		云南神农陆良猪业有限公司 18 万头仔猪扩繁基地建设项目	2,730.00	6,000	0.46
		云南神农沾益花山年出栏 24 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	3,255.00	8,000	0.41
		曲靖市沾益区白城镇下坡年出栏 24 万头优质仔猪扩繁基地建设项目	3,255.00	8,000	0.41
		武定神农猪业发展有限公司 15 万头仔猪扩繁基地建设项目	2,393.53	5,000	0.48

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	头数	单位种猪设备投资额
		武定神农猪业发展有限公司文笔山15万头仔猪扩繁基地建设项目	2,393.53	5,000	0.48
		广西大新县雷平镇18万头仔猪扩繁基地建设项目	3,276.00	6,000	0.55
华统股份	2023年向特定对象发行A股股票	莲都华统核心种猪场	13,207.30	3,200	4.13
益生股份	2022年度向特定对象发行A股股票项目	双鸭山益生种猪科技有限公司祖代种猪场建设项目	11,541.15	3,600	3.21
		3,600头能繁原种母猪场和100种公猪站项目	7,590.00	3,600	2.11
		威海益生种猪繁育有限公司新建猪场建设项目	7,590.00	3,600	2.11
发行人	本次募投项目	夹江巨星甘江种猪场建设项目	5,315.46	10,000	0.53
		盐边巨星新民智慧养殖园区	9,594.64	16,000	0.60

注：种猪头数均为种母猪数据。

由上表可知，同行业公司可比募投项目头均设备投资额在 0.41 万元/头至 4.13 万元/头之间。项目设备投资与项目设计具有较大关联性，发行人本次募投项目夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区单位产能设备投资额为 0.53 万元/头、0.60 万元/头，与神农集团较为接近，具有合理性。

### ③雅安巨星三江智慧化养猪园区

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区为一体化养猪场，同行业公司项目可比的为华统股份 2023 年向特定对象发行 A 股股票项目募投项目绩溪华统一体化养猪场，绩溪华统一体化养猪场未披露母猪存栏量，故对比单位产能设备投资额，情况如下：

单位：万元、万头、元/头

公司名称	融资类型	项目名称	设备费用	产能	单位产能设备投资额
华统股份	2023年向特定对象发行A股股票	绩溪华统一体化养猪场	26,209.41	35.00	748.84
发行人	本次募投项目	雅安巨星三江智慧化养猪园区	1,179.19	1.62	727.90

本次募投项目雅安巨星三江智慧化养猪园区与华统股份 2023 年向特定对象发行 A 股股票项目募投项目绩溪华统一体化养猪场单位产能设备投资额接近，具有合理性。

#### ④数字智能化建设项目

数字智能化建设项目为公司定制化需求，相关投资项目差异较大，且不存在与产能的匹配关系，因此与同行业相关募投项目设备单价可比性较弱。

综上，本次募投项目设备单价及安装费具有合理性。

二、结合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，说明本次融资规模的合理性；

综合募投项目建设时间、现有资金余额、未来资金流入及流出、各项资本性支出、资金缺口等，具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
可自由支配资金	①	40,153.55
未来期间经营性现金流量净额	②	133,450.49
最低现金保有量	③	44,478.21
未来期间新增最低现金保有量	④	23,167.59
预计现金分红所需资金	⑤	7,572.36
预计有息负债利息支出	⑥	57,111.46
本次募投项目建设支出	⑦	108,196.82
其他项目支出	⑧	66,938.25
未来期间总体资金需求合计	⑨=③+④+⑤+⑥+⑦+⑧	307,464.69
资金总体缺口	⑩=⑨-①-②	133,860.65



### （一）募投项目建设时间

根据本次募集资金投资项目的建设安排，项目的建设期如下所示：

项目	建设时间
一、生猪养殖产能新建项目	
崇州林秀公猪站建设项目	8个月
夹江巨星甘江种猪场建设项目	12个月
盐边巨星新民智慧养殖园区	12个月
二、养殖技术研究基地建设项目	
雅安巨星三江智慧化养猪园区	10个月
三、数字智能化建设项目	
巨星农牧数字智能化建设项目	36个月

1、公司对生猪养殖产能新建项目、养殖技术研究基地建设项目建设时间参考依据：公司结合公司历史种猪场建设周期数据（一般为 8-12 个月）以及募投项目实际规模、建设位置、周边环境、施工单位、施工工艺等多方面因素，对项目建设时间进行预估。

#### 2、数字智能化建设项目建设时间的参考依据：

该项目的建设期为 3 年，公司结合历史建设项目作为参考依据，结合募投项目实际规模、项目类型、项目范围、涉及部门和人员数量等因素，对项目建设时间进行预估，项目实施进度的建设周期和具体内容如下：

序号	实施进度	开始时间	建设周期	具体内容
1	项目规划及方案设计	第 1 年 Q2	2 年	结合公司 2023 年的咨询项目成果和可行性研究报告，进行信息系统和智慧养殖项目的整体规划，确保项目按照时间进度表有序推进。
2	设备订购和安装调试	第 1 年 Q3	2 年 1 季	根据项目规划及方案设计，按顺序完成硬件设备的项目招标、评审、签订合同，并进行设备订购和安装调试。
3	软件定制开发和实施	第 1 年 Q2	2 年半	根据项目规划及方案设计，按顺序完成软件项目的项目招标、评审、签订合同，软件定制开发和实施。
4	项目验收及试运行	第 1 年 Q4	2 年 1 季	为软件定制开发和实施的每个小项目预留完成时间，进入“项目验收和试运行”环节。

上述环节，每个环节按照每个项目顺序推动，整体建设期控制在三年。

**(二) 现有资金余额**

截止 2023 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 44,581.78 万元。公司货币资金中受限货币资金为 4,428.23 万元，主要为银行承兑汇票或信用证保证金。具体情况如下：

单位：万元

项目		2023 年 12 月 31 日
货币资金	库存现金	2.81
	银行存款	40,228.60
	其他货币资金	4,350.37
交易性金融资产		-
合计		44,581.78
受限的货币资金		4,428.23
可自由支配的现金		40,153.55

注：受限的货币资金主要为保证金及冻结的银行存款，无法自由支配

因此，在货币资金余额中扣除前述受限货币资金，截至 2023 年末公司可自由支配资金为 40,153.55 万元。

**(三) 未来期间经营性现金流量净额****1、报告期内间接法现金流量表**

单位：万元

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度	占净利润的比例
净利润	26,565.25	-64,587.51	16,137.75	26,663.77	100.00%
加：资产减值准备	598.79	12,951.40	250.89	599.46	2.09%
信用减值损失	594.33	-	-	-	0.86%
投资性房地产折旧、固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧、使用权资产折旧	33,113.80	35,273.45	28,355.91	22,449.47	120.98%
无形资产摊销	671.09	918.12	863.74	742.65	3.28%
长期待摊费用摊销	181.20	478.65	267.91	372.58	1.18%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	4,068.82	9,744.98	4,595.53	5,085.76	19.82%

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度	占净利润的比例
固定资产报废损失(收益以"-"号填列)	931.14	2,262.08	71.00	95.38	1.58%
财务费用(收益以"-"号填列)	15,039.16	11,176.77	8,550.66	5,108.43	41.37%
投资损失(收益以"-"号填列)	221.21	282.62	346.92	-1,233.02	-0.96%
递延所得税资产减少(增加以"-"号填列)	-476.91	143.31	-1,043.83	418.32	-1.59%
递延所得税负债增加(减少以"-"号填列)	-38.74	-65.14	-83.40	-94.98	-0.31%
存货的减少(增加以"-"号填列)	-59,421.90	-16,674.83	-11,338.35	-50,009.36	-174.10%
经营性应收项目的减少(增加以"-"号填列)	-15,798.28	5,764.07	4,206.12	-315.84	-17.17%
经营性应付项目的增加(减少以"-"号填列)	52,237.57	-8,173.36	-2,940.56	5,638.20	79.20%
经营活动产生的现金流量净额	58,486.52	-10,505.39	48,240.30	15,520.85	176.23%

上表中占净利润比例为各项目合计金额占净利润合计金额的比例。其中，2023年全年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务利润在2023年有大幅下降，行业波动剧烈，由于发行人净利润、经营活动产生的现金流量净额均为负数，因此占净利润比例计算中不考虑2023年的金额。公司以上表中占净利润比例为基础对未来期间经营性现金流量净额进行测算。

## 2、营业收入预计

报告期内，发行人营业收入各年度同比均保持增长，2021年、2022年、2023年及2024年1-9月，营业收入同比分别增长33.02%、1.83%及31.59%。平均来看，2021年-2023年公司营业收入年均复合增长率为16.39%。

对2024年度收入预测，由于一季度实现营业收入94,863.27万元，二季度实现营业收入128,411.65万元，环比增长率为35.36%，三季度实现营业收入172,260.36万元，环比增长率为34.15%；以三季度环比增长率保守估计，四季度预计实现营业收入231,082.08万元，全年预计实现营业收入626,617.36万元。

2025年和2026年收入预测以2024年预测收入为基础，并使用公司2021年-2023年期间收入复合增长率16.39%作为未来两年收入增速。

公司 2023-2026 年营业收入及预计情况如下所示：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 (E)	2025 年 (E)	2026 年 (E)
营业收入	404,071.34	626,617.36	729,307.11	848,825.61

注：本处及本题下文相关测算仅为论证本次融资规模的必要性及合理性，不代表公司对以后年度经营情况及趋势的判断，不构成盈利预测或业绩承诺，亦未经会计师审计或审阅，投资者不应据此进行决策。

### 3、净利润预计

报告期内，公司净利润金额分别为 26,663.77 万元、16,137.75 万元、-64,587.51 万元和 26,565.25 万元，净利率分别为 8.94%、4.07%、-15.98%和 6.72%，受生猪行业周期波动等因素影响，公司净利润率波动较大。2023 年度公司扣非归母净利润降幅较大主要系生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势，生猪业务毛利率下降至-1.06%，此外，公司饲料、皮革和商品鸡业务收入均出现不同程度萎缩，皮革和商品鸡仍持续亏损。同时由于生猪价格低迷、皮革产品销售下滑、关停禽业等因素，公司计提资产减值损失 1.11 亿元，导致公司出现大额亏损。2024 年生猪行业周期迎来复苏，价格较市场底部回升，2024 年同比收入利润有较大提升，2025 年、2026 年预计总体利润率水平将为正，维持合理水平。根据公司 2024 年业绩预告，2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 48,000.00 万元到 55,000.00 万元，故初步预计 2024 年全年公司实现净利润 50,000.00 万元。同时，因猪价波动频繁，保守采用 2021 年至 2024 年净利润合计金额占营业收入合计金额（2024 年全年数据采取上文预测值）的比例 1.63%来预计 2025 年、2026 年的净利润。

报告期内，公司收入与净利润情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度 (E)	2023 年度	2022 年度	2021 年度
净利润	50,000.00	-64,587.51	16,137.75	26,663.77
营业收入	626,617.36	404,071.34	396,793.83	298,292.27
占比	1.63%			

根据公司 2021 年至 2024 年净利润合计金额占营业收入合计金额的比例 1.63%测算 2025 年及 2026 年数据，结合“2、营业收入预计”中关于营业收入的预计情况，公司未来三年净利润预计情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
净利润	50,000.00	11,887.71	13,835.86

#### 4、经营性现金流量净额预计

根据报告期内间接法现金流量表各项目占净利润的比例、净利润预计情况，未来三年公司净利润调节为经营活动现金流量预测情况具体如下：

单位：万元

项目	占净利润比例	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
净利润	100.00%	50,000.00	11,887.71	13,835.86
加：资产减值准备	2.09%	1,044.55	248.35	289.05
信用减值损失	0.86%	428.39	101.85	118.54
投资性房地产折 旧、固定资产折 旧、油气资产折 耗、生产性生物资 产折旧、使用权资 产折旧	120.98%	60,489.47	14,381.62	16,738.47
无形资产摊销	3.28%	1,641.62	390.30	454.26
长期待摊费用摊销	1.18%	592.28	140.82	163.90
处置固定资产、无 形资产和其他长期 资产的损失(收益以 "-"号填列)	19.82%	9,911.17	2,356.42	2,742.59
固定资产报废损失 (收益以"-"号填 列)	1.58%	791.10	188.09	218.91
财务费用(收益以" -"号填列)	41.37%	20,685.88	4,918.15	5,724.14
投资损失(收益以" -"号填列)	-0.96%	-479.26	-113.95	-132.62
递延所得税资产减 少(增加以"-"号填 列)	-1.59%	-794.63	-188.93	-219.89
递延所得税负债增 加(减少以"-"号填 列)	-0.31%	-156.50	-37.21	-43.31
存货的减少(增加以 "-"号填列)	-174.10%	-87,051.49	-20,696.85	-24,088.64
经营性应收项目的 减少(增加以"-"号 填列)	-17.17%	-8,583.36	-2,040.73	-2,375.16

项目	占净利润比例	2024 年度 (E)	2025 年度 (E)	2026 年度 (E)
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	79.20%	39,597.65	9,414.50	10,957.35
经营活动产生的现金流量净额	176.23%	88,116.88	20,950.15	24,383.45

综上所述，采用上述方式测算的未来期间经营性现金流量净额合计为 133,450.49 万元。

#### (四) 最低现金保有量

最低现金保有量系公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，以及支付供应商货款、员工薪酬、税费等经营性短期现金流出。公司以经营活动现金流出为基础测算最低现金保有量。2021 年-2023 年公司经营活动现金流出分别为 283,473.73 万元、350,033.16 万元及 433,970.10 万元。此处测算假设最低保留 1.5 个月日常经营活动所需现金，由此测算公司最低资金保有量为 44,478.21 万元。

上述最低资金保有量低于公司截至 2024 年 9 月末、2021 年至 2023 年各年末货币资金余额，因此最低资金保有量测算具有谨慎性。

#### (五) 未来期间新增最低现金保有量

最低现金保有量需求的增长与公司收入及经营规模扩张等因素相关，2024 年—2026 年新增最低现金保有量需求测算主要过程如下：

根据本题目“（三）未来期间经营性现金流量净额”之“2、营业收入预计”中营业收入增速预计，即：2021 年-2023 年公司营业收入年均复合增长率为 16.39%，使用复合增长率预计未来两年的营业收入。预计 2026 年营业收入为 848,825.61 万元，相较 2023 年年均复合增长率为 28.07%。

由于最低现金保有量受采购成本及付现期间费用影响较大，而非直接与收入相对应，此处谨慎预计最低现金保有量增速为 15.00%，则公司三年后期末最低现金保有量为 67,645.80 万元（44,478.21 万元 × (1+15.00%)<sup>3</sup>），再从中扣除前文测算最低保留 1.5 个月日常经营活动所需金额 44,478.21 万元，则公司未来三年新增最低现金保有量金额为 23,167.59 万元（67,645.80 万元 -

44,478.21 万元)。

#### (六) 预计现金分红所需资金

根据公司制定的股东分红回报规划，在满足公司当年盈利、累计未分配利润为正值；审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告及公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金投资项目除外）时，公司当年应当采取现金方式分配股利，且每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。根据前文测算的 2024-2026 年度的净利润，预测 2024 年-2026 年分红为 7,572.36 万元。

#### (七) 预计有息负债利息支出

报告期内，随着公司经营规模以及扩产需求的增长，公司有息负债金额及相关利息支出快速增长。报告期各期公司财务费用中利息支出金额分别为 4,087.25 万元、8,582.35 万元、11,010.50 万元和 15,203.99 万元。2021 年至 2023 年年均复合增长率为 64.13%。

2024 年至 2026 年公司有息负债利息支出增长率保守估计为 30%，则未来三年预计有息债务利息支出合计为 57,111.46 万元。

#### (八) 本次募投项目建设支出

公司当前已经董事会审议的重大投资项目需求为本次募集资金投资项目。本次募投项目投资总额为 108,196.82 万元，需要通过公司本次募集资金和自有资金投入。

本次向特定对象发行股票募集资金将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额
<b>1</b>	<b>生猪养殖产能新建项目</b>		
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,157.12	1,983.71
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	26,972.17	16,257.50
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	49,654.61	24,367.98
	<b>小计</b>	<b>80,783.90</b>	<b>42,609.19</b>
<b>2</b>	<b>养殖技术研究基地建设项目</b>		
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	5,412.92	2,936.54
<b>3</b>	<b>数字智能化建设项目</b>		
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	22,000.00	17,000.00
<b>4</b>	<b>补充本次实体建设募投项目所需流动资金（注 1）</b>	<b>20,219.67</b>	<b>17,454.27</b>

合计（注2）	108,196.82	80,000.00
--------	------------	-----------

注1：“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”，将专项用于补充上述本次新建募投项目非资本性支出资金需求，占募集资金总额的比例为21.82%；

注2：“生猪养殖产能新建项目”、“养殖技术研究基地建设项目”的投资总额中已包含“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”的投资总额，合计中投资总额不重复计算。

### （九）其他项目支出

基于谨慎考虑，2025-2027 年公司的其他项目支出为通过总经理办公会或更高决策程序审议且已开始投入建设的项目，预计仍需合计支出金额为 66,938.25 万元。具体情况如下表所示：

序号	项目类型	所属公司	项目名称	未来三年其他项目支出	决策程序
1	新建	德昌基地	德昌巨星生猪繁育一体化项目	41,166.34	公司第三届董事会第十四次会议、第二十次会议、第二十一次会议及 2020 年第三次临时股东大会、2021 年第二次临时股东大会已审议通过
2	新建	贵州基地	巨星平舟智慧养猪园区建设项目	13,489.08	总经理办公会已审议通过
3	新建	饲料生产事业部	雅安预混料厂（一期）	7,489.89	总经理办公会已审议通过
4	技改类	成都基地	安顺（燎原）改造项目	4,792.94	总经理办公会已审议通过
合计				66,938.25	/

综上分析，综合考虑公司货币资金情况、日常经营积累、资金缺口、资金需求、现金分红、有息债务利息、募投项目投资需求、其他项目支出等因素，公司的整体资金缺口为 133,860.65 万元，超过本次募集资金总额 80,000.00 万元。因此本次募集资金具有必要性，募集资金规模具有合理性。

三、本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%，是否存在置换董事会前投入情形；

（一）本次募投项目中实际用于非资本性支出金额是否超过本次募集资金总额的 30%

本次募投项目中资本性支出及非资本性支出的具体情况如下：



单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金用于资本性支出金额	募集资金用于非资本性支出金额（注1）	拟使用募集资金合计
<b>1</b>	<b>生猪养殖产能新建项目</b>				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	4,157.12	1,983.71	275.72	2,259.43
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	26,972.17	16,257.50	7,356.27	23,613.77
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	49,654.61	24,367.98	9,311.65	33,679.63
	<b>小计</b>	<b>80,783.90</b>	<b>42,609.19</b>	<b>16,943.64</b>	<b>59,552.83</b>
<b>2</b>	<b>养殖技术研究基地建设项目</b>				
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	5,412.92	2,936.54	510.63	3,447.17
<b>3</b>	<b>数字智能化建设项目</b>				
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	22,000.00	17,000.00	-	17,000.00
	<b>合计</b>	<b>108,196.82</b>	<b>62,545.73</b>	<b>17,454.27</b>	<b>80,000.00</b>
<b>实际补充流动资金总额占拟募集资金总额的比例</b>		<b>21.82%</b>			

注 1：募集资金用于非资本性支出合计金额 17,454.27 万元为“补充本次实体建设募投项目所需流动资金”金额。

如上表所示，本次募投项目中实际补充流动资金金额占募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30.00%。

## （二）是否存在置换董事会前投入的情形

根据《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第四条的相关规定：“四、发行人召开董事会审议再融资时，已投入的资金不得列入募集资金投资构成。”

2023 年 12 月 22 日，公司召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了关于本次发行的相关议案。本次董事会决议日前，公司已投入的资金情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	董事会决议以前已投入金额
<b>1</b>	<b>生猪养殖产能新建项目</b>	
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	1,332.39
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	2,416.53
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	5,517.09
	<b>小计</b>	<b>9,266.01</b>

序号	项目名称	董事会决议以前已投入金额
2	养殖技术研究基地建设项目	
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	1,656.69
3	数字智能化建设项目	
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	240.44
	合计	11,163.14

公司本次募投项目于董事会前投入资金 11,163.14 万元，主要用于工程建设等。

本次募集资金拟投入部分不包括董事会前已投入的资金。对于本次发行董事会决议日后、募集资金到账前公司先期投入的与本次募投项目建设相关的资金，在本次发行募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

综上所述，本次募集资金拟投入部分不包括董事会前已投入的资金，不存在本次募集资金拟投入部分置换董事会前已投入的资金的情形，本次募集资金未来使用将严格按照《监管规则适用指引——发行类第 7 号》第四条的相关规定。

四、募投项目的效益测算过程，销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况，是否考虑产业周期及外部因素影响，分析效益测算过程是否审慎、合理。

本次募集资金投资项目包含 3 个生猪养殖产能新建项目、1 个养殖技术研究基地建设项目及 1 个数字智能化建设项目，其中，养殖技术研究基地建设项目及数字智能化建设项目不以直接产生经济效益为目的。本次募集资金投资项目运营模式、主要收入构成具体如下：

序号	项目名称	产能设计规模	运营模式	收入来源	经营期达产计划
1	生猪养殖产能新建项目				
1.1	崇州林秀公猪站建设项目	种公猪存栏 300 头	猪精液生产	年销售猪精液 48 万份+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产
1.2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	种猪存栏 10,000 头	紧密型“公司+农户”	年出栏育肥猪 25.00 万头+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产
1.3	盐边巨星新民智慧养殖园区	种猪存栏 16,000 头	紧密型“公司+农户”	年出栏育肥猪 40.00 万头+淘汰种猪销售	经营期首年达产 80%、次年满产

2	养殖技术研究基地建设项目				
2.1	雅安巨星三江智慧化养猪园区	试验用种猪存栏600头；试验用肥猪存栏4,500头	一体化自主养殖（科研）	年出栏育肥猪0.97万头+年出栏仔猪0.65万头+淘汰种猪销售	-
3	数字智能化建设项目				
3.1	巨星农牧数字智能化建设项目	-	-	-	-

（一）销售单价、出栏量、毛利率等关键测算指标的确定依据，与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

### 1、销售收入

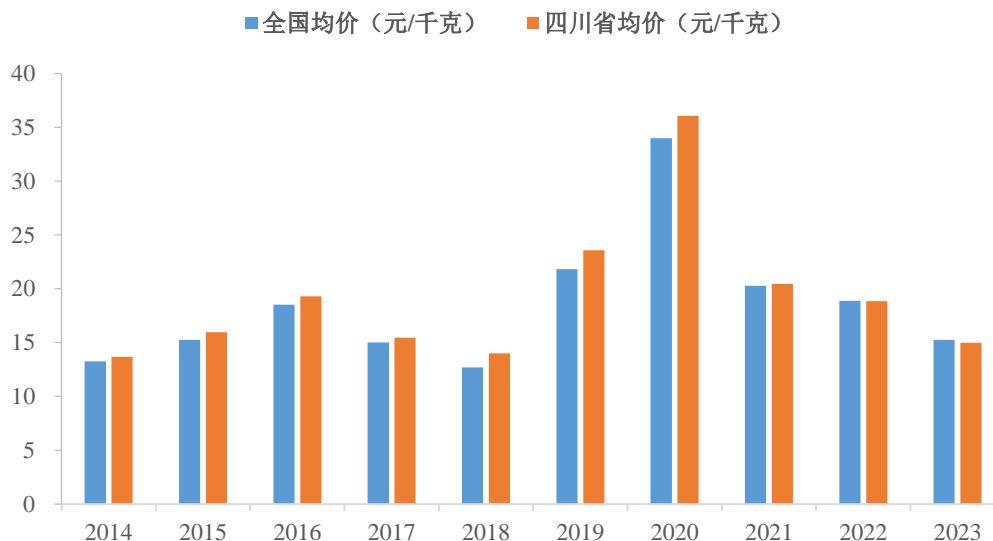
本次募集资金投资项目销售收入包括育肥猪销售、猪精液销售、仔猪销售以及淘汰种猪销售，育肥猪销售是本次募集资金投资项目销售收入的主要来源。育肥猪销售收入的测算依据主要为育肥猪销售单价以及出栏量。其中，育肥猪销售单价取值数据参考了跨越完整生猪价格波动周期的市场均价以及近期同行业上市公司同类募投项目销售单价预测区间；出栏量数据取值与每头母猪每年出栏育肥猪数量（MSY）相挂钩，募投项目 MSY 取值参考了公司历史经营数据。具体测算过程如下：

#### （1）育肥猪销售均价

##### ①育肥猪销售均价测算

本次募集资金投资项目预测期内育肥猪销售均价按照 16.36 元/千克测算。

根据已公布数据显示，2014 年至 2023 年，全国 22 个省市生猪均价、四川省生猪（外三元）出场价变动趋势如下：



数据来源：四川省农业农村厅，Wind。

根据上表，2014年生猪价格达到低点后进入上行周期，经历了2015年和2016年的上涨期，2017年价格开始下降，2018年生猪价格降至周期低点，受到生猪价格下降影响，全国能繁母猪加速产能去化、产能下降严重。2019年，猪周期叠加动物疫病双重影响，生猪价格迅速上涨，2020年全国22个省市全年生猪均价创下34.01元/千克新高，此后，生猪价格逐渐回归正常区间。从近十年猪价波动走势来看，2014年至2023年（剔除2020年非正常价格影响），全国22个省市生猪平均价格为16.78元/千克、四川省生猪（外三元）出场平均价格为17.36元/千克。

## ②与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

参考近年来同行业上市公司募投项目效益测算披露数据，本次募集资金投资项目育肥猪销售单价预测与同行业上市公司相关数据对比情况如下：

同行业上市公司	指标	价格
“新希望”2021年发行可转债	商品猪销售均价	16.80元/千克
“牧原股份”2021年发行可转债	商品猪销售均价	16.32元/千克
“唐人神”2022年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	16.70元/千克
“*ST傲农”2022年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	17.00元/千克
“益生股份”2022年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	16.00元/千克

“东瑞股份”2023年向特定对象发行股票	商品猪内地销售均价	20.00元/千克
“华统股份”2023年向特定对象发行股票	商品猪销售均价	20.50元/千克
巨星农牧2021年向特定对象发行股票、2022年向不特定对象发行可转换公司债券	商品猪销售均价	14.20元/千克
<b>巨星农牧本次发行测算</b>	<b>商品猪销售均价</b>	<b>16.36元/千克</b>

数据来源：上市公司信息披露文件。

综上，本次募集资金投资项目预测期内育肥猪销售均价按照 16.36 元/千克测算，低于近十年（剔除 2020 年异常值影响后）的全国 22 个省市生猪平均价格 16.78 元/千克以及四川省生猪（外三元）出场平均价格 17.36 元/千克，且本次募集资金投资项目育肥猪销售单价预测位于同行业公司预测价格的谨慎区间，具备合理性。

## （2）猪精液销售均价

本次募集资金投资项目预测期内猪精液销售均价按照 35.00 元/份测算。由于市场上公开资料较少，公司在预计猪精液价格时，主要参考了公司前期在市场上调研的数据及公司的猪精液采购价格等因素。公司与国内知名猪精液供应商广西贵港秀博基因科技股份有限公司的采购价格为 37-45 元/份，公司预估售价与广西贵港秀博基因科技股份有限公司的采购价不存在较大差异。因此，猪精液销售均价审慎、合理。

## 2、出栏量

### （1）育肥猪出栏量测算

募投资项目育肥猪出栏量主要由 MSY 决定。满产育肥猪出栏量=MSY\*募投资项目设计种猪存栏量规模。参考公司历史年度水平，同时考虑到新建猪场优质种猪的引入及科学饲养的影响，本次募投项目中，“一体化自主养殖”模式项目（对应雅安巨星三江智慧化养猪园区项目）MSY 预测为 27、紧密型“公司+农户”模式项目（对应夹江巨星甘江种猪场建设项目、盐边巨星新民智慧养殖园区）MSY 预测为 25。

夹江巨星甘江种猪场建设项目，设计种猪存栏数为 10,000 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数 1 万头\*MSY25=25.00 万头；盐边巨星新民智慧养殖园区，设计种猪存栏 16,000 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数 1.6 万头\*MSY25=40.00 万头，生猪养殖产能新建项目总计年出栏育肥猪 65 万头，具有合理性。

雅安巨星三江智慧化养猪园区的设计种猪存栏数为 600 头，年出栏育肥猪=设计种猪存栏数为 600 头\*MSY27=16,200 头，能够满足年出栏育肥猪 0.97 万头+年出栏仔猪 0.65 万头，具有合理性。

## (2) 与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

同行业上市公司	MSY	出栏量 (万头)
“新希望”2021年发行可转债	22	523.62
“牧原股份”2021年发行可转债	未披露	677.25
“唐人神”2022年向特定对象发行股票	未披露	114.50
“*ST傲农”2022年向特定对象发行股票	22.50	33.75
“益生股份”2022年向特定对象发行股票	出栏量包含商品猪、种猪及仔猪，无法计算	41.46
“东瑞股份”2023年向特定对象发行股票	未披露	30.00
“华统股份”2023年向特定对象发行股票	24.18	44.00
巨星农牧 2021年向特定对象发行股票、2022年向不特定对象发行可转换公司债券	在农户代养模式下为 25，在自养模式下为 27	134.70
巨星农牧本次发行测算	“一体化自主养殖”模式项目 MSY 预测为 27、紧密型“公司+农户”模式项目 MSY 预测为 25	65.00

数据来源：上市公司公告；除“新希望”2021年发行可转债直接披露 MSY 数据外，其余项目均未披露 MSY 数据，MSY 数据根据出栏量、种猪头数计算得出。

由上表可知，公司本次募投项目 MSY 预测与公司 2021 年向特定对象发行股票、2022 年向不特定对象发行可转换公司债券一致，不存在差异；公司 MSY 预测数据与华统股份募投项目较为接近，略高于新希望及 ST 傲农募投项目，主要系公司在种源技术上具有一定优势，且新希望及 ST 傲农募投项目时间较早。

### 3、毛利率

#### (1) 毛利率测算过程

除不以直接产生经济效益为目的的养殖技术研究基地建设项目、数字智能化建设项目和补充本次实体建设募投项目所需流动资金外，经对生猪养殖产能新建项目的营业收入和营业成本测算，生猪养殖产能新建项目经营期平均年营业收入为 128,490.15 万元，平均年营业成本（包括饲料和疫苗等直接材料、直接人工及工资福利、能源消耗等成本，以及固定资产折旧与生物资产摊销之和）为 110,331.76 万元，经营期平均毛利率为 14.13%。本次募投项目中各生猪养殖产能新建项目毛利率情况如下：

项目名称	毛利率
崇州林秀公猪站建设项目	33.46%
夹江巨星甘江种猪场建设项目	14.14%
盐边巨星新民智慧养殖园区项目	13.71%
募投项目平均毛利率	14.13%

公司生猪业务板块毛利率波动情况如下：

类别	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
生猪业务板块毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

本次募集资金投资项目**夹江巨星甘江种猪场建设项目**、**盐边巨星新民智慧养殖园区项目**销售收入主要来源于育肥猪销售，销售均价参考公司历史年度育肥猪销售价格平均水平，并综合考虑了四川省 2014 年至 2023 年的生猪平均价格（且剔除了 2020 年非正常价格），参数选取期间跨越了完整的生猪价格波动周期，充分考虑了猪周期波动对毛利率的影响，对**夹江巨星甘江种猪场建设项目**、**盐边巨星新民智慧养殖园区项目**经营期毛利率平均值的预计位于公司报告期生猪业务毛利率波动区间内，具有合理性。

**崇州林秀公猪站建设项目**的主要产品为猪精液，毛利率与其他募投项目不存在可比性。猪精液作为一种生物遗传资源，具有较高的附加值。优质的猪精液可以提高母猪的受胎率和产仔数，从而为猪场带来更高的经济效益，故价格相对较高，因此其毛利率较高。

(2) 与公司前次募投项目及同行业可比公司的对比情况

①与公司前次募投项目比较情况

本次募投项目经营期毛利率较前次募投项目毛利率预测值不存在较大差异，比较情况如下：

项目名称	毛利率
古蔺巨星皇华种猪场项目	15.74%
古蔺巨星石宝种猪场项目	15.24%
德昌巨星生猪繁育一体化项目	18.48%

项目名称	毛利率
本次募投项目	<b>14.13%</b>

②与同行业上市公司毛利率比较情况

受猪周期影响，生猪养殖行业毛利率整体波动较大。公司本次募集资金投资项目以生猪养殖产能新建项目为主，经营期内生猪养殖产能新建项目毛利率平均值为 14.13%，在同行业可比公司毛利率平均值波动区间内，具有合理性。同行业可比上市公司生猪业务毛利率情况如下：

证券简称	2024年 1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
牧原股份	8.13%	2.92%	18.42%	17.48%
温氏股份	10.38%	-3.74%	17.45%	-30.39%
新希望	-3.40%	-7.25%	13.60%	-21.20%
神农集团	14.35%	2.61%	22.22%	20.40%
平均值	7.37%	-1.37%	17.92%	-3.43%
本次募投项目 毛利率	<b>14.13%</b>			

注：同行业公司未披露 2024 年 1-9 月生猪业务毛利率。



## （二）募投项目的效益测算过程

### 1、崇州林秀公猪站建设项目

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
1	营业收入	1,382.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00	1,718.00
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	1,076.10	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78	1,125.78
4	期间费用及其他	259.31	259.31	231.87	204.43	176.99	149.55	122.11
5	利润总额	46.6	332.92	360.36	387.8	415.24	442.68	470.12
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	46.6	332.92	360.36	387.8	415.24	442.68	470.12

本项目正常达产后可形成销售收入约 1,718.00 万元/年，稳定期税后净利润约 470.12 万元/年，内部收益率（税后）约 17.31%，投资回收期（税后，不含建设期）为 5.32 年，预期经济效益良好。

### 2、夹江巨星甘江种猪场建设项目

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7 年	第 T+8 年	第 T+9 年	第 T+10 年
1	营业收入	38,564.85	47,719.74	50,151.32	50,576.85	52,035.79	49,737.95	49,737.95	49,737.95	49,737.95	49,737.95
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	35,638.64	42,559.04	42,571.20	42,573.33	42,582.72	42,571.23	42,571.23	42,571.23	42,571.23	42,573.44
4	期间费用及其他	2,856.80	3,126.80	2,989.60	2,852.40	2,715.20	2,578.00	2,440.80	2,440.80	2,440.80	2,440.80
5	利润总额	69.40	2,033.90	4,590.52	5,151.12	6,737.87	4,588.72	4,725.92	4,725.92	4,725.92	4,723.72
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	69.40	2,033.90	4,590.52	5,151.12	6,737.87	4,588.72	4,725.92	4,725.92	4,725.92	4,723.72

本项目正常达产后可形成销售收入约 49,737.95 万元/年，稳定期税后净利润约 4,725.92 万元/年，内部收益率（税后）约 12.61%，投资回收期（税后，不含建设期）为 7.47 年，预期经济效益良好。

### 3、盐边巨星新民智慧养殖园区

本项目财务评价计算期 10 年（不含建设期）；建设投资于建设期全部投入，计算期内项目产能于第 T+1 年达产 80%，第 T+2 年及以后均为 100%。

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
1	营业收入	61,698.84	76,345.51	80,235.73	80,916.52	83,250.65	79,574.39	79,574.39
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
3	营业成本	57,351.50	68,424.14	68,443.59	68,446.99	68,458.66	68,440.28	68,440.28

序号	项目	第 T+1 年	第 T+2 年	第 T+3 年	第 T+4 年	第 T+5 年	第 T+6 年	第 T+7-T+10 年
4	期间费用及其他	4,677.88	5,109.88	4,864.88	4,619.88	4,374.88	4,129.88	3,884.88
5	利润总额	-330.54	2,811.50	6,927.26	7,849.65	10,417.11	7,004.23	7,249.23
6	所得税	-	-	-	-	-	-	-
7	净利润	-330.54	2,811.50	6,927.26	7,849.65	10,417.11	7,004.23	7,249.23

本项目正常达产后可形成销售收入约 79,574.39 万元/年，稳定期税后净利润约 7,249.23 万元/年，内部收益率（税后）约 11.24%，投资回收期（税后，不含建设期）为 8.08 年，预期经济效益良好。

综上所述，本次募投项目效益测算过程考虑了产业周期及外部因素影响，效益测算过程审慎、合理。

五、请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条、《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 5 条进行核查并发表明确意见。

**（一）关于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 5 条的核查意见**

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

公司本次拟向特定对象发行股票项目募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），其中非资本性支出合计金额为 17,454.27 万元，占本次募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30%；公司不属于金融类企业，且不存在将募集资金全部用于补充资本金的情形；发行人在计算用于补充流动资金的募集资金占募集资金总额的比例时，已考虑基本预备费及铺底流动资金等非资本性支出，将上述非资本性支出视同补流后，本次合计补流金额为 17,454.27 万元，占本次拟募集资金总额比例为 21.82%，未超过 30%。

**（二）关于《监管规则适用指引—发行类第 7 号》第 7-5 条的核查意见**

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

公司已结合可研报告、内部决策文件披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。本次募投项目可研报告出具时间为 2024 年 8 月，截至本回复出具日尚未超过一年，预计效益的计算基础未发生重大变化；公司内部收益率、投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据明确，公司已在募集说明书中披露募投项目实施后对公司经营的预计影响；公司已在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行了纵向对比，并与同行业可比公司的同类募投项目情况进行横向比较，公司本次募投项目的效益预测中产品预计销售单价、成本费用、毛利率、收入增长率等收益指标具备合理性。本次募投项目预计效益测算处于合理范围；对比公司现有业务实际经营情况，本次募投项目单价、销量、毛利率等测算具有谨慎性；公司本次募投项目的预测毛利率、内部收益率及投资回收期等效益测算结果符合审慎合理原则；募投项目预计效益测算有明确的测算依据，具备谨慎性、合理性。截至本回复出具日公司效益预测基础和经营环境未发生重大不利变化，不存在需更新披露预计效益的情形。公司已在募集说明书中披露了募投项目预计效益情况、效益测算的主要过程及影响要素，并提示了募投项目相关风险。

## 六、保荐机构及申报会计师核查程序和核查意见

### （一）核查程序

保荐机构及申报会计师执行了以下核查程序：

1、查阅公司本次募投项目相关的《乐山巨星农牧股份有限公司 2023 年度向特定对象发行股票预案》《乐山巨星农牧股份有限公司关于 2023 年度向特定对象发行股票募集资金使用的可行性分析报告》，核查公司本次募投项目投资明细构成；

2、了解本次募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金；募投项目具体投资数额的确定依据等；

3、取得公司财务报表，复核计算公司未来三年的流动资金需求；测算公司经营性现金流量情况及其他重要现金流出情况；了解公司货币资金受限情况，分析公司可自由支配资金与未来资金需求的匹配情况；

4、了解公司未来资金支出计划；

5、了解公司募投项目非资本性支出情况，测算非资本性支出占募集资金总额的比例，查阅《上市公司证券发行注册管理办法》及《证券期货法律适用意见第 18 号》，分析公司本次融资规模是否符合法律法规的要求；

6、查阅公司本次募投项目相关的预计效益测算表，核查公司本次募投项目效益测算的过程，了解单价销量等关键参数的假设依据，将公司历史销售价格及毛利率与本次募投项目测算数据对比，分析假设的谨慎性；

7、查阅同行业上市公司募集说明书、再融资募投项目可行性分析报告，了解同行业公司同类募投项目的毛利率、内部收益率、投资回收期等数据，对比分析公司本次募投项目效益测算的合理性、谨慎性。

### （二）核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、本次募投项目的相关费用测算与同行业可比公司不存在重大差异，具有合理性；

2、根据未来企业相关资金流入流出情况，公司现有资金余额及未来现金流入之和不能满足公司未来大额的资金需求，同时公司募投项目具有一定的建设周期，因此公司本次融资规模具有合理性；

3、本次募投项目实际用于非资本性支出金额不超过本次募集资金总额的 30%，不存在置换董事会前投入情形；

4、募投项目效益测算过程的关键测算指标具有合理依据，效益测算过程审慎、合理。

### 问题 3. 关于业务及经营情况

3.1 根据申报材料，1) 公司主营产品包括生猪、饲料、商品鸡、皮革，报告期内公司主营业务收入分别为 297,345.09 万元、396,015.67 万元、403,246.28 万元和 394,853.43 万元，公司毛利率分别为 18.94%、14.58%、-0.39%和 17.87%，扣非后归母净利润分别为 30,769.81 万元、28,032.54 万元、-55,162.06 万元和 27,713.15 万元。2) 公司生猪业务最近一期收入占比为 91.21%，生猪业务细分为育肥猪、仔猪和种猪，养殖模式分为“公司+农户”和“自主养殖”，近年育肥猪占比提升。3) 生猪行业养殖成本的高低主要取决于猪场设计、养殖模式、PSY 值、料肉比值、疫病防控能力等，报告期内公司平均养殖成本呈下降趋势。4) 报告期内，公司主要客户存在一定变动，部分客户为自然人、成立时间较短或注册资本较低等。

请发行人说明：（1）结合公司细分业务所属行业发展趋势和供需变化，公司业务结构，产品单价、销量和成本变动，公司各项费用情况，与同行业可比公司比较情况等，分析公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因及合理性；（2）报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等，变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势；（3）公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况，是否和同行业公司存在较大差异；（4）报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况，相关成本核算是否准确，相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异；（5）报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款，主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例。

#### 【回复】

一、结合公司细分业务所属行业发展趋势和供需变化，公司业务结构，产品单价、销量和成本变动，公司各项费用情况，与同行业可比公司比较情况等，分析公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因及合理性

（一）公司报告期内营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率	金额
营业收入	395,535.28	31.59%	404,071.34	1.83%	396,793.83	33.02%	298,292.27
毛利率	17.84%	-	-0.37%	-	14.60%	-	18.99%
扣非归母净利润	27,713.15	194.36%	-55,162.06	-296.78%	28,032.54	-8.90%	30,769.81

注：变动率=（本期金额-上年同期金额）/上年同期金额。上年同期金额为负值时，变动幅度为负，表明亏损进一步增加；变动幅度为正，表明亏损缩窄或盈利。

报告期内，发行人实现营业收入分别为 298,292.27 万元、396,793.83 万元、404,071.34 万元及 395,535.28 万元，实现综合毛利率分别为 18.99%、14.60%、-0.37% 及 17.84%，实现扣非归母净利润分别为 30,769.81 万元、28,032.54 万元、-55,162.06 万元及 27,713.15 万元，报告期内发行人业绩呈现一定波动性，主要受生猪业务影响。

## 1、生猪业务行业发展趋势和供需变化

### （1）生猪价格变动趋势

受猪周期价格波动和生猪存栏量的影响，2021 年随着生猪产能释放，猪价大幅下跌并持续处于低位，2022 年度生猪价格虽然有所反弹，但于 10 月份开始回落并持续低迷，2023 年全年，生猪价格整体维持低位运行，仅第三季度呈现阶段性小幅反弹。2024 年 5 月，生猪市场价格开始呈现回暖迹象。

2021 年至今，四川生猪（外三元）出场价情况如下：

单位：元/千克



数据来源：Wind 资讯。

## (2) 生猪供需情况

从需求端来看，受我国居民饮食习惯影响，猪肉及其制品成为我国居民主要的动物蛋白摄入来源，猪肉产品消费量在我国肉禽类产品中一直占据主导地位，占比均超过 50%。根据国家统计局数据显示，2021 年度、2022 年度及 2023 年度我国人均猪肉消费量分别为 25.2 千克、26.9 千克及 30.5 千克。随着我国居民收入的不断增加及科学合理膳食结构观念的加深，将带动我国人均猪肉消费量逐步增长，因此从需求端来看，我国生猪消费量将进一步提升。

从生猪供应端来看，近年来受制于自身防疫较差、抗风险能力较低、资金实力较弱等因素，部分中小散养户加速退出，与此同时，大型生猪养殖企业积极响应国家号召加大布局生猪养殖业务，保障生猪生产及供应，扩张自身生猪养殖规模。由于我国生猪养殖行业大型生猪养殖企业 2020 年度及 2021 年度规模扩张产能仍处于消化状态，现在产能扩张意愿不强，根据农业农村部统计，2023 年末能繁母猪存栏量为 4,142 万头，减少 248 万头，下降 5.7%，2024 年 9 月末能繁母猪存栏量为 4,062 万头，同比下降 4.2%，基础产能合理调减。我国生猪养殖行业 2023 年开始的能繁产能去化，将支撑新一轮猪周期的开始，随着产能持续去化未来生猪价格预计将迎来周期性恢复。

## 2、营业收入变动原因及合理性

报告期内，公司主营业务收入主要来源于生猪、饲料、商品鸡及皮革产品。



报告期各期，公司各业务收入占比情况如下：

单位：万元

业务类型	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生猪	360,128.93	91.21%	346,329.90	85.89%	299,041.18	75.51%	179,215.87	60.27%
饲料	27,697.95	7.01%	45,746.86	11.34%	55,174.35	13.93%	51,915.68	17.46%
商品鸡	-	-	2,605.35	0.65%	11,535.63	2.91%	16,667.64	5.61%
皮革	7,026.55	1.78%	8,564.19	2.12%	30,264.50	7.64%	49,545.89	16.66%
合计	<b>394,853.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>403,246.28</b>	<b>100.00%</b>	<b>396,015.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>297,345.09</b>	<b>100.00%</b>

公司不断加大在生猪养殖领域的布局和投入力度，确立了专注于生猪养殖的长期发展战略。随着生猪养殖业务规模和市场影响力的持续扩大，为保障生猪养殖长期战略的实现，公司逐步优化了业务布局，皮革业务在原有基础上根据市场需求情况稳健经营，并逐渐缩减关停了商品鸡业务。

报告期各业务销量、收入、成本、平均单价、单位成本和毛利率情况列示如下。

报告期内，公司生猪业务情况如下：

单位：万公斤、万元、元/公斤

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
销量	21,866.91	22,306.52	15,300.68	8,258.31
收入	360,128.93	346,329.90	299,041.18	179,215.87
成本	288,621.62	349,984.30	244,968.16	132,251.23
平均单价	16.47	15.53	19.54	21.71
生猪养殖成本	13.20	15.69	16.01	16.01
毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

报告期内，公司饲料业务情况如下：

单位：万吨、万元、元/吨

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
销量	6.26	9.68	11.78	11.66
收入	27,697.95	45,746.86	55,174.35	51,915.68
成本	25,889.84	42,151.86	50,633.22	47,801.55
平均单价	4,424.59	4,727.74	4,683.62	4,453.99
单位成本	4,133.41	4,356.21	4,298.14	4,101.03

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
毛利率	6.53%	7.86%	8.23%	7.92%

报告期内，公司商品鸡业务情况如下：

单位：万羽、万元、元/羽

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
销量	-	78.80	301.81	482.74
收入	-	2,605.35	11,535.63	16,667.64
成本	-	3,992.83	12,060.14	19,623.67
平均单价	-	33.06	38.22	34.53
单位成本	-	50.67	39.96	40.65
毛利率	-	-53.26%	-4.55%	-17.74%

注：为持续聚焦生猪养殖主业，公司已于2023年陆续关停商品鸡业务。

报告期内，公司皮革业务销售情况如下：

单位：万平方英尺、万元、元/平方英尺

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
销量	591.18	539.59	2,280.12	4,477.75
收入	7,026.55	8,564.19	30,264.50	49,545.89
成本	9,783.52	8,691.00	30,612.86	41,339.04
平均单价	11.89	15.87	13.27	11.06
单位成本	16.55	16.11	13.43	9.23
毛利率	-39.24%	-1.48%	-1.15%	16.56%

报告期内，公司的营业收入主要由生猪业务收入构成，报告期内占比分别为60.27%、75.51%、85.89%和91.21%，是影响公司营业收入波动的最主要因素。

2021年度至2024年9月，公司生猪业务快速发展，相应收入保持高速增长，生猪销量分别为87.10万头、153.01万头、267.37万头、179.64万头，生猪业务收入从2021年度的179,215.87万元增长至2023年度的346,329.90万元，年复合增长率达到39.01%。受生猪销售价格逐步回升影响，2024年1-9月公司实现生猪业务收入为360,128.93万元，较上年同期增长41.30%。报告期内生猪业务收入增长的原因主要系生猪出栏量保持增长。

### 3、毛利率变动原因及合理性

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

业务类型	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
生猪	71,507.31	101.34%	-3,654.41	232.22%	54,073.03	93.65%	46,964.64	83.37%
饲料	1,808.11	2.56%	3,595.00	-228.44%	4,541.13	7.86%	4,114.13	7.30%
商品鸡	-	-	-1,387.49	88.17%	-524.50	-0.91%	-2,956.03	-5.25%
皮革	-2,756.98	-3.91%	-126.81	8.06%	-348.35	-0.60%	8,206.85	14.57%
合计	<b>70,558.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1,573.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>57,741.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>56,329.60</b>	<b>100.00%</b>

由上表可知，报告期内，公司生猪业务毛利占公司主营业务毛利的比例分别为83.37%、93.65%、232.22%和101.34%，是影响公司营业毛利波动的最主要因素。

报告期内，公司生猪业务平均单价、生猪养殖成本变动对毛利率影响分析如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度
平均单价对毛利率影响数	5.77%	-21.16%	-8.19%
生猪养殖成本对毛利率影响数	15.15%	2.02%	0.06%
毛利率变动	20.92%	-19.14%	-8.13%

注：平均单价对毛利率影响数=（本期平均单价-上期生猪养殖成本）/本期平均单价-（上期平均单价-上期生猪养殖成本）/上期平均单价；生猪养殖成本对毛利率影响数=本期毛利率-上期毛利率-平均单价对毛利率影响数。

2021年度，公司生猪业务毛利率处于较高水平，主要系公司在生猪价格较高时期加大销售量，并在种猪、仔猪需求旺盛时期，销售毛利率较高的种猪、仔猪。2022年度，受公司毛利率高的种猪和仔猪收入占比快速下降影响，叠加全年猪价低迷月份居多，玉米、豆粕等饲料主要原材料价格持续在高位波动等因素，公司生猪销售毛利率较2021年下降8.13个百分点至18.08%。2023年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务毛利率大幅下滑至-1.06%。2024年1-9月，由于生猪市场行情的好转和养殖成本的持续下降，公司生猪业务毛利率上涨较多。

报告期内，公司生猪养殖成本逐年下降，除了生猪出栏量逐年递增影响生猪养殖成本下降外，公司近年来在坚持连续生产、稳定出栏经营策略的同时，持续聚焦养殖成本改善，从养殖产业链各环节入手，全产业链共同发力降低成本，以应对在猪周期波动中，通过成本优势实现穿越周期、稳定成长。

#### 4、扣非归母净利润变动原因及合理性

报告期内公司扣非归母净利润变动情况如下：

单位：万元

项目	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度
	金额	同比变动	金额	同比变动	金额	同比变动	金额
营业收入	395,535.28	31.59%	404,071.34	1.83%	396,793.83	33.02%	298,292.27
营业成本	324,955.26	7.58%	405,552.18	19.68%	338,861.51	40.23%	241,643.86
营业毛利	70,580.02	4,846.67%	-1,480.85	-102.56%	57,932.31	2.27%	56,648.41
期间费用	40,154.19	58.21%	38,757.24	5.01%	36,909.51	64.44%	22,445.94
减值损失合计（损失以“-”号列示）	-1,193.11	-55.47%	-12,951.40	5,062.18%	-250.89	-58.15%	-599.46
归母净利润	25,948.14	175.70%	-64,529.41	-508.18%	15,808.96	-38.96%	25,898.18
非经常性损益	-1,765.00	-64.03%	-9,367.35	-23.37%	-12,223.58	150.91%	-4,871.63
扣非归母净利润	27,713.15	194.36%	-55,162.06	-296.78%	28,032.54	-8.90%	30,769.81

报告期内，公司扣非归母净利润与上年同期相比变动率分别为-8.90%、-296.78%和194.36%。具体变动原因如下：

2022年度较2021年度，公司扣非后归母净利润减少2,737.27万元，同比下降8.90%，主要原因系2022年公司营业收入继续大幅增长，其中生猪收入占比进一步提高，受生猪均价同比下降，叠加期间费用快速增长的影响，公司利润水平有所下降。2023年度公司扣非归母净利润降幅较大主要系生猪市场价格持续低迷且整体呈下降趋势，生猪业务毛利率下降至-1.06%，此外，公司饲料、皮革和商品鸡业务收入均出现不同程度萎缩，皮革和商品鸡仍持续亏损。同时由于生猪价格低迷、皮革产品销售下滑、关停禽业等因素，公司计提资产减值损失1.11亿元，其中计提存货跌价准备7,475.27万元，计提商誉减值准备2,923.87万元，计提固定资产及无形资产减值准备572.97万元，导致公司出现大额亏损。2024年1-9月，公司扣非归母净利润较上年同期增长57,083.25万元，增幅194.36%，主要系生猪销售均价提升叠加养殖成本下降，公司生猪业务毛利大幅上涨，公司利润扭亏为盈。

## (二) 与同行业可比公司比较情况

单位：亿元

年度	公司名称	生猪业务营业收入	毛利率	扣非归母净利润
2024年1-6月	牧原股份(002714.SZ)	560.18	8.13%	8.79
	温氏股份(300498.SZ)	281.57	10.38%	13.58
	新希望(000876.SZ)	118.01	-4.05%	-13.16
	神农集团(605296.SH)	16.13	14.35%	1.37
	平均值	/	7.20%	/
	巨星农牧	20.39	12.38%	-0.18
2023年度	牧原股份(002714.SZ)	1,082.24	2.92%	-40.26
	温氏股份(300498.SZ)	485.04	-3.74%	-64.52
	新希望(000876.SZ)	213.02	-7.25%	-46.08
	神农集团(605296.SH)	20.92	2.61%	-3.97
	平均值	/	-1.37%	/
	巨星农牧	34.63	-1.06%	-5.52
2022年度	牧原股份(002714.SZ)	1,197.44	18.42%	130.29
	温氏股份(300498.SZ)	426.42	17.45%	49.66
	新希望(000876.SZ)	223.97	13.60%	-9.52
	神农集团(605296.SH)	17.50	22.22%	2.64
	平均值	/	17.92%	/
	巨星农牧	29.90	18.08%	2.80
2021年度	牧原股份(002714.SZ)	750.76	17.48%	67.85
	温氏股份(300498.SZ)	294.94	-30.39%	-146.66
	新希望(000876.SZ)	172.03	-21.20%	-79.21
	神农集团(605296.SH)	15.27	20.40%	2.39
	平均值	/	-3.43%	/
	巨星农牧	17.92	26.21%	3.08

注：同行业数据来源于公开披露信息，可比公司未披露 2024 年 1-9 月生猪业务收入、毛利率等相关数据，故上表列示 2024 年 1-6 月数据作为参考。

如上表所示，受各公司养殖规模、养殖效率以及养殖模式影响，公司生猪业务营业收入、生猪业务毛利率与同行业可比公司不尽相同，但整体上，公司生猪业务毛利率与同行业上市公司不存在重大差异，变动趋势基本一致，除 2021 年公司毛利率高于同行业可比公司主要系收入结构不同所致，其余年度公司毛利率与同行可比公司差异整体缩小。

公司与同行业上市公司扣非归母净利润变动趋势不存在重大差异。2021年，公司扣非归母净利润为正，高于行业平均为亏损的情况，主要系2021年上半年同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时公司出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平，同行业可比公司中养殖效率和业务模式更为相近的神农集团也同样实现盈利，与公司一致；受益于生猪出栏量增加及猪价回升，养殖企业在2022年实现扭亏为盈；2023年，生猪高位存栏令我国猪价整体呈低位震荡态势，养殖企业经营深度亏损；2024年以来，由于全国能繁母猪存栏量已降至历史较低水平，生猪供应偏紧令销售价格逐步回升，养殖企业盈利能力明显改善。

综上，公司业绩波动与行业周期基本保持一致。

二、报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等，变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势

（一）报告期内公司生猪具体品种变动情况及合理性，包括但不限于出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等

### 1、报告期内，公司种猪、仔猪和育肥猪出栏量、均重、价格、毛利情况

单位：万公斤、公斤/头、元/公斤、万元

品种	项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
种猪	出栏量	6.19	259.63	220.00	696.69
	出栏均重	73.99	89.53	90.48	101.82
	价格	34.69	29.61	37.84	53.14
	毛利	91.17	2,873.43	4,430.88	23,997.93
	毛利率	42.48%	37.37%	53.23%	64.82%
仔猪	出栏量	124.22	633.30	307.37	129.24
	出栏均重	20.02	7.33	9.59	6.74
	价格	21.48	47.41	63.73	120.61
	毛利	-1,426.12	-815.66	7,722.63	9,305.45
	毛利率	-53.45%	-2.72%	39.42%	59.70%
育肥猪	出栏量	21,736.51	21,413.59	14,773.31	7,432.38
	出栏均重	125.39	120.24	124.66	121.67
	价格	16.44	14.41	18.35	17.03

品种	项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
	毛利	72,842.27	-5,712.17	41,919.52	13,661.26
	毛利率	20.39%	-1.85%	15.46%	10.79%
生猪合计	出栏量	21,866.92	22,306.52	15,300.68	8,258.31
	出栏均重	-	-	-	-
	价格	-	-	-	-
	毛利	71,507.31	-3,654.40	54,073.02	46,964.64
	毛利率	19.86%	-1.06%	18.08%	26.21%

2021年公司肥猪收入占生猪收入的占比为70.64%，同期公司种猪、仔猪销售收入占生猪收入比重的29.36%，是公司生猪销售的重要组成部分。公司种猪、仔猪的销售毛利率较高，主要系公司引进的种猪较为优质，客户主要为同行业大型生猪养殖企业。

随着公司新增产能释放，2022年公司肥猪产量大幅上升，带动收入水平快速增长，同时根据市场行情灵活调整销售节奏，在肥猪价格处于高位时加大销售量，肥猪毛利率得以小幅上升，但受公司毛利率高的种猪和仔猪收入占比快速下降影响，生猪业务销售毛利率有所下降。

2023年公司生猪销售量同比增长74.74%，从收入品种结构来看，公司育肥猪销售量178.01万头，同比增加50.21%，种猪销售量2.90万头，同比增加19.26%，仔猪销售量86.45万头，同比增加169.60%，生猪出栏量持续扩大拉动收入增长。由于猪价持续低迷，2023年上半年仔猪销售价格较高，仍有盈利空间，为减少公司生猪业务整体亏损，公司采取加大对外仔猪销售力度的策略，销售量同比大幅增长。2023年下半年，由于行业内养殖户纷纷加大对外抛售力度，导致仔猪供应充足，然而市场需求却较为疲软，仔猪销售价格大幅下跌，公司仔猪销售业绩由盈转亏，毛利率同比大幅下滑。2023年生猪销量同比实现较大幅度增长，主要系公司前期产能释放和养殖规模扩大，公司产能从2022年的199.94万头增加至309.40万头，生猪产销量上升，但由于生猪价格低迷，毛利率同比下滑。

2024年1-9月，公司生猪出栏量、生猪销售均价较去年同期上升，且生猪养殖成本较去年同期下降，公司生猪业务毛利率由负转正。

2021年、2022年、2023年和2024年1-9月，公司销售的仔猪均重分别为6.74公斤、9.59公斤、7.33公斤和20.02公斤，2021-2023年主要系公司结合养殖规划灵活调

整销售策略，由于大型专业生猪养殖场保育技术较为先进，其更偏好采购低日龄仔猪，因此公司外销相应仔猪均重较低；2024年1-9月，公司对外销售的仔猪头均重量较以前年度变化较大，主要系公司种猪场自产仔猪主要用于满足育肥场扩产需要，减少了优质仔猪外售，销售仔猪均重偏大主要系育肥过程中淘汰仔猪。

公司各生猪品种产销量在不同年份会随公司产能和当年价格行情有一定的波动，公司目前生猪主要产品定位以育肥猪为主，基于种猪、仔猪品种的价格行情及公司对未来猪肉价格趋势的判断，提前布局养殖和生猪销售计划。

2021年销售种猪比例相对较高，公司在2021年种猪行情较好时，抓住市场窗口期出售了较多的种猪，故2021年销售种猪比例较高。后续年份逐年降低，主要系2021年后公司基于积累的育肥生产管理经验和开发了较多的合作农户，生产经营重心转向生产链条更长的繁育+育肥靠拢，2021年后逐步减少种猪的售卖。

2023年，由于农户开发增速不及仔猪产量增速，同时生猪价格行情较差，较多仔猪未进行育肥并进行了销售，2023年仔猪销量较高。2024年，公司聚焦加大农户开发，公司育肥产能提升，同时由于生猪价格行情较好，育肥效益更高，育肥猪销量增多，仔猪销量减少。

## 2、报告期内，公司种猪、仔猪和育肥猪存栏量情况

单位：万头

项目	2024.9.30	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
种猪存栏量	25.11	18.74	17.14	10.18
仔猪存栏量	22.61	20.09	17.76	13.31
育肥猪存栏量	154.96	95.81	80.24	62.61
合计	<b>202.68</b>	<b>134.64</b>	<b>115.14</b>	<b>86.10</b>

注：种猪存栏量包含生产种猪和后备种猪。

随着公司加快建设布局规模化生猪养殖业务，公司生猪养殖规模快速扩大，生猪存栏量稳步增长。

## 3、报告期内，公司繁育数据列示

项目	2024年1-9月 /2024.9.30	2023年度 /2023.12.31	2022年度 /2022.12.31	2021年度 /2021.12.31
PSY（头）	28.20	27.00	26.77	25.70



项目	2024年1-9月 /2024.9.30	2023年度 /2023.12.31	2022年度 /2022.12.31	2021年度 /2021.12.31
育肥猪存活率	92.76%	91.78%	87.72%	86.99%

注：

- 1、PSY 是指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，下同；
- 2、育肥猪存活率指断奶仔猪至商品猪阶段的存活率。

由上表可知，随着公司生猪养殖产能的逐步释放，报告期各期末，公司育肥猪存活率稳定增长。公司通过整合全球优质种猪资源引进高健康种群，应用行业标杆养殖管理方法持续推动种群繁育和基因改良，通过疫病防控和健康保障不断提升种群的健康度和生产水平。报告期内，公司猪群 PSY 由 25 增至现阶段的 28 左右，养殖效率大幅提升。

同时，公司生产管理团队有丰富的猪场实践经验，多年来在规模化猪场管理的探索实践，积累了丰富的养殖管理经验，在此基础上，与世界知名养猪服务技术公司 Pipestone 的深度合作，从猪场的选址、设计、建设、设施设备的配置、猪场的生产操作流程等方面引入全套养殖理念和生产技术体系，大幅提升了公司的管理效率和生物安全保障，2024 年 1-9 月公司育肥猪存活率从 2021 年的 86.99% 上升至 92.76%。

## （二）变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势

单位：万头、头

年度	公司名称	生猪出栏量	生猪业务毛利率	PSY
2024年1-9月	牧原股份（002714.SZ）	5,014.40	未披露	未披露
	温氏股份（300498.SZ）	2,156.21	未披露	未披露
	新希望（000876.SZ）	1,242.05	未披露	未披露
	神农集团（605296.SH）	166.37	未披露	未披露
	巨星农牧	179.64	19.86%	28.20
2023年度	牧原股份（002714.SZ）	6,381.60	2.92%	26.40
	温氏股份（300498.SZ）	2,626.22	-3.74%	22.10
	新希望（000876.SZ）	1,768.24	-7.25%	25.00
	神农集团（605296.SH）	152.04	2.61%	27.00
	巨星农牧	267.37	-1.06%	27.00
2022年度	牧原股份（002714.SZ）	6,120.10	18.42%	27.00
	温氏股份（300498.SZ）	1,790.86	17.45%	20.00
	新希望（000876.SZ）	1,461.39	13.60%	23.00

年度	公司名称	生猪出栏量	生猪业务毛利率	PSY
	神农集团（605296.SH）	92.90	22.22%	27.00
	巨星农牧	153.01	18.08%	26.77
2021 年度	牧原股份（002714.SZ）	4,026.30	17.48%	24.00
	温氏股份（300498.SZ）	1,321.74	-30.39%	未披露
	新希望（000876.SZ）	997.81	-21.20%	17-18
	神农集团（605296.SH）	65.37	20.40%	27.00
	巨星农牧	87.10	26.21%	25.70

注：同行业数据来源于公开披露信息。

如上表所示，报告期内，公司生猪养殖业务毛利率的变动趋势与同行业可比公司基本一致，2021 年公司毛利率高于同行业可比公司，主要原因系公司在生猪价格较高时期加大销售量，并在种猪、仔猪需求旺盛时期，销售较多毛利率较高的种猪、仔猪。2022 年和 2023 年公司毛利率与同行可比公司差异整体缩小。公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系各公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同。例如体现生猪养殖生产效率的主要指标 PSY，公司 PSY 水平在同行业可比公司中处于相对靠前水平，使得公司的生猪养殖成本相较同行业具备一定优势。

### 三、公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况，是否和同行业公司存在较大差异

#### （一）公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况

公司采用紧密型“公司+农户”和“一体化自主养殖”两种模式进行生猪养殖，并根据行业特点以及所处行业环境对养殖模式不断进行调整优化。

公司生猪业务中育肥猪产品在不同养殖模式下（按销售口径）的成本费用情况、毛利率、淘汰率等情况列示如下：

单位：万元、元/公斤

项目	2024 年 1-9 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
“公司+农户”模式下				
收入	287,745.84	226,770.53	214,732.19	107,781.32
成本	225,331.48	223,108.48	179,203.01	92,288.15
毛利率	21.69%	1.61%	16.55%	14.37%
淘汰率	7.01%	8.10%	11.83%	13.17%

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
育肥猪平均养殖成本	12.93	14.33	15.05	14.71
<b>“自主养殖”模式下</b>				
收入	69,500.40	81,846.34	56,395.48	18,822.40
成本	59,072.49	91,220.56	50,005.14	20,654.31
毛利率	15.00%	-11.45%	11.33%	-9.73%
淘汰率	8.03%	8.52%	14.05%	8.95%
育肥猪平均养殖成本	13.69	15.61	17.47	17.82

注：淘汰率是指公司已完工批次中死亡猪只数量占该批次总饲养的猪只数量的比例（不含后备猪）。

由上表可见，报告期内，公司大力发展养殖业务，采用“公司+农户”模式进行快速扩张，帮助农户就业增收，助力乡村振兴和农业产业化发展，是公司生猪业务产能的主要构成。公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式，主要系“自主养殖”模式下部分种猪场选种过程中淘汰的生猪作为肥猪销售导致其养殖成本较高。

公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式，与同行业公司新希望、神农集团一致，同行业公司披露情况如下：

同业公司	成本情况	数据来源
新希望	9月份自养成本在18元左右，放养在16元左右	2022年10月31日投资者关系活动记录表
神农集团	公司目前养殖板块分为自养和代养，代养成本稍低，自养成本会高一些	云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表(2023年7月12日-14日)

公司已深耕生猪养殖行业近二十年，公司采用“公司+农户”模式作为公司主要的养殖模式，公司在与农户合作过程中建立了科学正向的生猪养殖考核体系，能够充分调动农户持续提升养猪水平的积极性；而公司“自主养殖”模式起步相对更晚，“自主养殖”模式中的公司相关生产管理等方面处于逐步改进阶段，报告期内，随着公司管理模式的改善及养殖效率的提升，公司“自主养殖”模式与“公司+农户”模式下育肥猪平均养殖成本差异逐渐缩小。未来，公司将继续完善改进“自主养殖”模式下的生产管理细节，以进一步增加养殖效率和降低养殖成本。

综上所述，公司“自主养殖”模式下育肥猪平均养殖成本略高于“公司+农户”模式具有合理性。

## （二）是否和同行业公司存在较大差异

### 1、与同行业育肥猪完全成本比较

发行人采用紧密型“公司+农户”和一体化自主养殖两种生产模式。而同行业可比公司中，牧原股份统一采用“全自养、全链条、智能化”养殖模式，温氏股份统一采用紧密型“公司+农户”模式，养殖模式的不同对于平均养殖成本有一定影响，进而造成毛利率的差异。

公司生猪业务在两种模式下的育肥猪完全成本分别与采用“自主养殖”模式的牧原股份和采用“公司+农户”模式的温氏股份对比情况如下：

单位：元/公斤

公司名称	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
牧原股份（002714.SZ）	未披露	14.94	15.72	15.33
巨星农牧“自主养殖”模式下育肥猪完全成本	<b>15.17</b>	<b>16.83</b>	<b>18.73</b>	<b>19.63</b>
温氏股份（300498.SZ）	未披露	16.60-16.80	17.20	17.40
巨星农牧“公司+农户”模式下育肥猪完全成本	<b>14.41</b>	<b>15.55</b>	<b>16.31</b>	<b>16.51</b>

注：育肥猪完全成本在育肥猪平均养殖成本的基础上，还包含销售费用、管理费用、财务费用、种猪相关的营业外收支和资产处置收益。

由上表可见，报告期内，公司两种模式下育肥猪完全成本均呈下降趋势，与可比公司趋势一致，但公司与可比公司在同一模式下育肥猪完全成本存在一定差异，主要受经营规模、养殖效率等因素影响，“自主养殖”模式下育肥猪完全成本略高于采用“自主养殖”模式的牧原股份，“公司+农户”模式下育肥猪完全成本略低于采用“公司+农户”模式的温氏股份。

此外，经查同行业上市公司公开披露信息，新希望（000876.SZ）在2022年10月31日投资者关系活动记录表中披露“9月份自养成本在18元左右，放养在16元左右”；神农集团（605296.SH）在2023年7月12日-14日投资者关系活动记录表中披露“公司目前养殖板块分为自养和代养，代养成本稍低，自养成本会高一些”。

综上，“自主养殖”模式下公司育肥猪完全成本略高于采用“自主养殖”模式的牧原股份；“公司+农户”模式下公司育肥猪完全成本略低于采用“公司+农户”模式的温氏股份，无较大差异；同时公司“公司+农户”比“自主养殖”模式的完全成本略低，与同行业公司新希望及神农集团一致。因此，公司生猪业务在两种模式下的育肥猪完全成本分别与同行业公司不存在较大差异。

## 2、与同行业育肥猪毛利率、淘汰率比较

经公开查询，未查询到同行业上市公司披露生猪养殖业务淘汰率指标，养殖模式的不同对于养殖成本构成和生猪养殖效率等方面均有一定影响，进而造成养殖成本和毛利率存在差异，具体毛利率和体现生猪养殖生产效率的主要指标能繁母猪年提供断奶仔猪数（PSY）的对比情况请参见本回复“问题 3.1、二、（二）变动情况是否与同行业可比公司存在较大差异，是否符合行业发展趋势”。

综上，“自主养殖”与“公司+农户”模式均为同行业公司通常采用的经营模式，两种模式各有优势，各公司根据其所处发展阶段、经营情况等选择适合其自身发展的模式。总体而言，公司育肥猪完全成本与同行业可比公司不存在重大差异，生猪养殖业务毛利率的变动趋势与同行业可比公司基本一致，公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系由于公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同。

四、报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况，相关成本核算是否准确，相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异

（一）报告期内公司生猪业务平均养殖成本下降原因，影响平均养殖成本的主要参数情况

### 1、报告期内公司育肥猪平均养殖成本情况

单位：元/公斤、公斤、元/头

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
育肥猪平均养殖成本	13.08	14.68	15.52	15.20
育肥猪出栏均重	125.39	120.24	124.66	121.67
育肥猪头均成本	1,640.10	1,765.12	1,934.72	1,849.38

注 1：育肥猪平均养殖成本=育肥猪成本/育肥猪重量；

注 2：2024 年 1-9 月育肥猪平均养殖成本包含存货跌价准备转销影响，2023 年末计提的存货跌价准备随着生猪出栏销售在报告期转销 2,386.23 万元冲减营业成本。

由上表可知，公司育肥猪出栏均重整体较为稳定，报告期内公司育肥猪平均养殖成本整体呈现下降趋势，主要受原材料采购价格及养殖成绩影响所致。

公司育肥猪成本及结构变动情况如下：

单位：元/头

项目	2024年1-9月		2023年度		2022年度		2021年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
饲料及原料	1,142.20	69.64%	1,259.55	71.36%	1,399.93	72.36%	1,252.72	67.74%
药物及疫苗	71.04	4.33%	85.06	4.82%	94.68	4.89%	112.08	6.06%
委托养殖费用/职工薪酬	270.49	16.50%	238.08	13.49%	242.02	12.51%	260.89	14.11%
资产折旧	52.99	3.23%	60.44	3.42%	69.80	3.61%	73.79	3.99%
评估增值摊销	2.69	0.16%	3.38	0.19%	4.98	0.26%	15.24	0.82%
制造费用及其他	100.69	6.14%	118.61	6.72%	123.31	6.37%	134.66	7.28%
合计	1,640.10	100.00%	1,765.12	100.00%	1,934.72	100.00%	1,849.38	100.00%

小麦、玉米和豆粕等饲料原材料成本占公司生猪养殖成本的比例约70%左右，饲料成本变动主要受饲料原材料成本和饲料耗用量两方面因素影响。2022年玉米、豆粕等主要原料价格进一步上涨，导致公司2022年饲料及原料成本由2021年1,252.72元/头增加到1,399.93元/头，增幅11.75%，与饲料原材料价格变动趋势一致；2023年度，饲料原料价格持续震荡，部分原料价格有所下行，但仍处于较高位置，公司根据粮食市场行情变化趋势及时调整配方，采用灵活采购策略，进行不同品种间的原料置换，降低饲料成本，叠加育肥猪料比下降使得饲料成本占比同比下降。2024年1-9月，由于供给端国外大豆丰收和需求端国内养殖业去产能等多重因素影响，饲料原料价格有所下降使得饲料成本同比进一步下降。

报告期内主要饲料原材料采购单价情况如下：

单位：元/吨

主要原材料	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
玉米	2,638.71	3,083.97	3,088.72	3,060.09
豆粕(43)	3,664.83	4,560.53	4,654.17	3,844.23
小麦	2,652.63	2,946.80	3,092.27	2,745.69

由上表可见，报告期各期，公司小麦、玉米、豆粕主要饲料原材料平均采购价格与公司育肥猪平均养殖成本的波动趋势基本一致。

同时，公司持续提升养殖成绩，降低养殖成本。近年来，公司各项主要生产指标的改善也带来了养殖成本的一定下降。

2、报告期内平均单头育肥猪耗用饲料量变化情况如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
育肥阶段饲料消耗量(万吨)	52.43	52.65	38.32	18.92
平均单头育肥猪耗用饲料量(吨/头)	0.30	0.30	0.32	0.31

注：育肥阶段饲料消耗量包括后备猪转成育肥猪销售结转的饲料消耗量。

由上表可见，报告期各期，育肥阶段公司平均单头育肥猪耗用饲料量分别为 0.31 吨/头、0.32 吨/头、0.30 吨/头以及 0.30 吨/头，单头育肥猪耗用饲料较为稳定。

3、报告期各期猪料产品猪场领用成本与外销成本差异情况如下表所示：

单位：万吨、万元、元/吨

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
猪场领用量 A	74.78	72.63	53.30	34.73
外销量 B	3.14	5.85	6.78	5.64
领用成本(不含评估增值摊销影响、剔除内销毛利) C	239,054.98	263,909.40	197,377.51	126,538.51
外销成本(不含评估增值摊销影响) D	10,025.91	21,787.22	25,990.19	20,447.76
单位领用成本 E=C/A	3,196.78	3,633.61	3,703.14	3,643.49
单位外销成本 F=D/B	3,192.96	3,724.31	3,833.36	3,625.49
单位领用成本与单位外销成本差异率	0.12%	-2.44%	-3.40%	0.50%

由上表可见，报告期各期，公司猪料产品主要用于供应内部生猪养殖需求，随着养殖规模扩大，猪料需求有所上升，自用数量和占比进一步增加，猪料产品单位领用成本和单位外销成本两者比较差异较小，差异主要系外销和内销的饲料型号结构差异及外销部分猪料增加了装袋成本，不存在明显异常。

4、影响平均养殖成本的主要参数情况如下表所示：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
PSY(头)	28.20	27.00	26.77	25.70
育肥成活率	92.76%	91.78%	87.72%	86.99%
育肥料肉比	2.59	2.60	2.77	2.75

PSY 指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数，计算公式为  $PSY = \text{母猪年产胎次} \times \text{母猪平均窝产活仔数} \times \text{哺乳仔猪成活率}$ ，在母猪一个胎次的周期内，窝产活仔数和哺乳仔猪成活率越高，分摊到每一头仔猪的成本越少。故繁殖能力强（高 PSY 值）的种猪有利于降低仔猪成本，前期仔猪断奶成本的下降都会传导到后续肥猪中苗种成本的下降，带动公司养殖成本下降。

料肉比是指饲养的畜禽增重一公斤所消耗的饲料量，主要与生猪养殖管理、疫病防控、饲料配比等因素有关，通过规范生猪养殖管理体系、提升猪群健康度、完善饲料配比等方法，能够有效降低料肉比值，提高饲料报酬，进而实现公司养殖成本的整体下降。

由上表可见，受益于近年来公司持续优化生猪的健康管理与生产管理、提高精细化管理水平，公司 PSY、育肥成活率、育肥料肉比等生产效率指标进一步改善。

公司的 PSY、料肉比等生产效率指标具有一定优势，主要原因如下：

#### （1）种源优势

在育种与种猪选育阶段，公司与国际知名基因育种公司 PIC 建立了长期合作关系，公司从 PIC 引进高质量、高健康种猪种群，坚持选育优秀品种，种猪选育和扩繁、仔猪生产、商品猪育肥全程由公司负责。

PIC 猪相比市场中其他猪品种的性能具有较大优势，根据 PIC 中国官方公众号发布的《PIC®中国 2023 年母猪繁殖数据报告》，PIC2023 年相关生产指标的统计（PIC 中国客户的平均值）及对比如下：

项目	PIC 母猪	行业平均水平	差额
分娩率	86.70%	80.33%	6.37%
总产仔数（头）	13.90	12.85	1.05
总活仔数（头）	12.70	11.91	0.79
断奶数（头）	11.20	10.42	0.78
年产窝数（窝）	2.36	1.97	0.39
PSY	26.40	20.09	6.31

注：数据来源于《PIC®中国 2023 年母猪繁殖数据报告》

由上可见，PIC 猪在繁殖性能方面领先行业平均水平，其中衡量母猪繁殖能力最重要的指标 PSY 相比行业平均水平 20.09 高 6.31 头，达到 26.4 头。



同行业上市公司中，神农集团与 PIC 深度合作，根据神农集团披露的《云南神农农业产业集团股份有限公司投资者关系活动记录表(2025 年 1 月 9 日-10 日)》，2024 年神农集团年平均 PSY 达到 28.5 头，与发行人不存在重大差异。

此外，部分同行业公司认可 PIC 种源优势并已启动与 PIC 合作。2023 年 8 月 1 日，同行业公司华统股份与 PIC 中国签约仪式在华统股份总部成功举行。根据合作协议，华统股份将引进 4500 多头 PIC 优秀种猪，共同推进扩充母猪群的合作，将通过 PIC 种猪改良养殖效率。

同时，经过发行人长期的养殖实践，发行人已掌握 BLUP（最佳线性无偏估计）遗传评估法、全基因组选择育种技术和种猪性能测定技术用于公司育种。优质源种猪的引进以及先进育种技术的应用能够帮助公司实现繁殖能力强（高 PSY 值）、病毒抗性强、生长速度快、饲料转化率高的优质种群选育。高 PSY 值种猪种群降低了公司仔猪成本，同时，病毒抗性强、生长速度快及饲料转化率高优质基因，又为公司养殖环节饲料、疫苗成本下降提供了空间。

## （2）育肥效率优势

在育肥阶段，公司经过长期的生产实践，并综合考虑上游原材料价格、生猪种群生长营养需要等因素研发生产出针对生猪不同生长阶段的最佳饲料配方。在生猪种群本身优质基因基础上通过饲料科学配比，进一步提高饲料转化率、提升育肥效率、降低饲料投入。育肥阶段的科学饲料配方一定程度上降低公司育肥阶段的单位饲料投入、降低公司育肥阶段的原材料成本，提升了公司的育肥效率与盈利能力。

## （3）精细化管理优势

公司与国际知名养殖技术与管理公司 Pipestone 建立了长期合作关系。Pipestone 拥有世界先进的养猪技术和管理经验，Pipestone 负责向公司提供多项生猪养殖咨询服务，包括场所设计咨询方案，养殖人员技术支持及培训，兽医技术咨询服务等。公司经过近二十年规模化猪场管理的实践，积累了丰富的养殖管理经验。在此基础上，公司与世界知名养猪服务技术公司深度合作，从猪场的选址、设计、建设、设施设备的配置、猪场的生产操作流程等方面引入全套养殖理念和生产技术体系，大幅提升了公司的管理效率和生物安全保障。

## （二）相关成本核算是否准确

公司消耗性生物资产按照成本进行初始计量。公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接费用等必要支出。公司委托养户养殖的消耗性生物资产成本包括领用的猪苗、饲料及药物成本、养户饲养报酬等。公司消耗性生物资产发出时分批次结转成本。

外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁殖的产畜成本，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

公司生猪养殖分为紧密型“公司+农户”和“一体化自主养殖”两种模式。“公司+农户”模式养殖的猪苗仍在巨星农牧的账面核算，其领用的饲料、药品、疫苗等物资也与巨星农牧“一体化自主养殖”模式的成本核算方式一致；

成本核算的主要内容为：

1、饲料、药品及疫苗按其批次耗用直接计入相关生物性资产，各批次完工转群时按其所在批次的实际成本进行结转。

2、直接生产员工工资、寄养报酬按其批次直接记入相关生物性资产。种猪场、寄养场间接人员工资、寄养管理员工资及费用、生产员工的福利费、保险费、折旧费、场地租金等与养殖有关的其他支出按猪只批次存栏天数进行分配记入相关生物性资产成本。

3、种猪场电费按批次生物性资产的类别，折合存栏天数进行分配记入相关生物资产成本。

4、消耗性生物资产各批次合理死亡损失按死亡时的实际成本平均分配给所在批次存活生物性资产，生产性生物资产的死亡损失直接记入当期损益。

其中，“公司+农户”模式下，公司资产、成本核算情况：

1、公司与农户签订合同后，农户在申请领苗时需缴纳一部分保证金，相应的会计分录如下：

借：银行存款

贷：其他应付款—保证金

2、在农户领取猪苗时，公司不进行账务处理，仅在系统中登记各农户领取的幼苗数量，财务方面继续将农户养殖的幼苗在存货—消耗性生物资产中核算；

3、农户在饲养过程中需领取饲料、药品、疫苗等物资，相应的会计分录如下：

借：生产成本

贷：原材料

4、公司每月末根据农户的代养规模、猪只日龄计提养户报酬，并计入制造费用，相应的会计分录如下：

借：制造费用

贷：其他应付款—寄养报酬

5、公司每月末分配制造费用，并将生产成本全部结转至消耗性生物资产，相应的会计分录如下：

借：生产成本      借：消耗性生物资产

贷：制造费用      贷：生产成本

6、每批次生猪实现销售时，公司确认营业收入并结转营业成本，并与农户结算养户报酬，相应的会计分录如下：

（1）根据实际结算的养户报酬与预提金额的差额进行补提或冲回

借：制造费用                      借：生产成本

贷：其他应付款—寄养报酬      贷：制造费用

（2）将已出栏的批次根据实际结算情况结转至消耗性生物资产

借：消耗性生物资产

贷：生产成本

（3）确认收入和成本

借：银行存款/应收账款      借：营业成本

贷：营业收入                      贷：消耗性生物资产

7、支付农户养户报酬，相应的会计分录如下：

借：其他应付款-寄养报酬

贷：银行存款

综上，公司生猪业务的成本核算准确，符合企业会计准则的规定。

### （三）相关变动趋势与同行业可比公司是否存在较大差异

公司与同行业可比公司的生猪养殖业务育肥猪完全成本情况如下：

单位：元/公斤

公司名称	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
牧原股份（002714.SZ）	未披露	14.94	15.72	15.33
温氏股份（300498.SZ）	未披露	16.60-16.80	17.20	17.40
新希望（000876.SZ）	未披露	15.80	16.70	17.90
神农集团（605296.SH）	未披露	16.20	16.70	17.00
巨星农牧	14.56	15.90	16.78	17.00

注：同行业数据来源于公开披露信息，新希望2023年数据为2023年第4季度数据。

如上表所示，报告期内，报告期同行业可比公司育肥猪完全成本总体呈下降趋势，和公司变动趋势基本一致，不存在重大差异。

五、报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款，主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例

（一）报告期内前十大客户的具体情况，包括客户类型、产品类型、交易内容等，与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务的具体背景，是否涉及第三方回款

报告期内，公司前十大客户的具体情况如下表所示：

单位：万元

2024年1-9月								
序号	客户名称	是否存在关联关系	产品类型	销售金额	销售金额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第三方回款
1	重庆浩牧农产品商贸有限公司/重庆奕尚铭农业科技有限公司/重庆迈振云农业科技有限公司/蒋验	否	生猪、饲料	32,956.72	8.33%	重庆浩牧农产品商贸有限公司 2022/5/31 重庆奕尚铭农业科技有限公司 2023/12/28 重庆迈振云农业科技有限公司 2023/11/28	重庆浩牧农产品商贸有限公司 500万人民币 重庆奕尚铭农业科技有限公司 200万人民币 重庆迈振云农业科技有限公司 200万人民币	否
2	乐山市诚垚农牧科技有限公司/乐山臻元农牧科技有限公司/李卫国	否	生猪、饲料	27,732.01	7.01%	乐山市诚垚农牧科技有限公司 2022/6/24 乐山臻元农牧科技有限公司 2024/5/31	乐山市诚垚农牧科技有限公司 1000万人民币 乐山臻元农牧科技有限公司 1000万人民币	否
3	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司/四川精和农牧科技有限公司	否	生猪	26,760.50	6.77%	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司 2024/1/5 四川精和农牧科技有限公司 2023/4/12	宜宾珩沅亿农业发展有限责任公司 500万人民币 四川精和农牧科技有限公司 2000万人民币	否
4	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司/郭江	否	生猪	23,654.93	5.98%	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司 2019/4/17	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司 600万人民币	否
5	广元祺霖农牧技术有限责任公司/王恒伟	否	生猪	17,943.60	4.54%	广元祺霖农牧技术有限责任公司 2022/7/28	广元祺霖农牧技术有限责任公司 100万人民币	否
6	绵阳牧佳源农业有限公司/绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社	否	生猪	17,551.38	4.44%	绵阳牧佳源农业有限公司 2023/12/25 绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社 2022/3/3	绵阳牧佳源农业有限公司 20万人民币 绵阳市安州区牧禾佳种养殖专业合作社 800万人民币	否

7	成都毅诺通商贸有限公司/赵汉通	否	生猪	16,390.29	4.14%	成都毅诺通商贸有限公司 2023/6/14	成都毅诺通商贸有限公司 200 万人民币	否
8	四川乐多收农业 发展有限公司	否	生猪	16,075.57	4.06%	2022/3/24	100 万人民币	否
9	四川众乐乐食品 有限公司	否	生猪	14,892.72	3.77%	2014/11/12	5000 万人民币	否
10	雷雪萍/眉山市巨 万财农业发展有 限公司	否	生猪	14,842.94	3.75%	眉山市巨万财农业发展有限公 司 2023/11/27	眉山市巨万财农业发展有限公 司 500 万人民币	否
<b>合计</b>				<b>208,800.66</b>	<b>52.79%</b>			
<b>2023 年度</b>								
序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类 型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	四川精和农牧科 技有限公司/刘旭	否	生猪	36,552.05	9.05%	四川精和农牧科技有限公司 2023/4/12	四川精和农牧科技有限公司 2000 万人民币	否
2	乐山市诚垚农牧 科技有限公司/李 卫国	否	生猪	32,237.48	7.98%	乐山市诚垚农牧科技有限公司 2022/6/24	乐山市诚垚农牧科技有限公司 1000 万人民币	是, 7.75 万 元
3	绵阳欣荣汇鑫农 牧科技有限公司	否	生猪	30,315.19	7.50%	2019/4/17	600 万人民币	否
4	重庆浩牧农产品 商贸有限公司/蒋 验	否	生猪	29,370.88	7.27%	重庆浩牧农产品商贸有限公司 2022/5/31	重庆浩牧农产品商贸有限公司 500 万人民币	否
5	绵阳市安州区牧 禾佳种养殖专业合作社	否	生猪	24,534.20	6.07%	2022/3/3	800 万人民币	否
6	成都毅诺通商贸 有限公司/赵汉通	否	生猪	22,571.01	5.59%	成都毅诺通商贸有限公司 2023/6/14	成都毅诺通商贸有限公司 200 万人民币	否
7	广元祺霖农牧技 术有限责任公司/ 王恒伟	否	生猪	21,260.32	5.26%	广元祺霖农牧技术有限责任公 司 2022/7/28	广元祺霖农牧技术有限责任公 司 100 万人民币	否

8	邛崃市红岩子猪业专业合作社/高志川	否	生猪	20,006.46	4.95%	邛崃市红岩子猪业专业合作社 2011/3/3	邛崃市红岩子猪业专业合作社 3万人民币	是, 264.94 万元
9	四川众乐乐食品有限公司	否	生猪	18,524.88	4.58%	2014/11/12	5000万人民币	否
10	临沂久惠农业科技有限公司	否	生猪	8,036.44	1.99%	2018/1/23	2000万人民币	否
<b>合计</b>				<b>243,408.91</b>	<b>60.24%</b>			
<b>2022 年度</b>								
序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	浙江永安资本管理有限公司	否	生猪	31,329.68	7.90%	2013/5/8	210000万人民币	否
2	浙江杭实能源服务有限公司	否	生猪	30,603.28	7.71%	2017/4/14	20000万人民币	否
3	李卫国	否	生猪	23,786.88	5.99%	-	-	否
4	付强	否	生猪	21,735.56	5.48%	-	-	否
5	绵阳欣荣汇鑫农牧科技有限公司	否	生猪	19,017.82	4.79%	2019/4/17	600万人民币	否
6	高志川	否	生猪	16,528.43	4.17%	-	-	否
7	李小军	否	生猪	15,798.92	3.98%	-	-	否
8	刘旭	否	生猪	15,368.37	3.87%	-	-	否
9	王恒伟	否	生猪	12,048.44	3.04%	-	-	否
10	四川众乐乐食品有限公司	否	生猪	8,697.38	2.19%	2014/11/12	5000万人民币	否
<b>合计</b>				<b>194,914.76</b>	<b>49.12%</b>			
<b>2021 年度</b>								

序号	客户名称	是否存在 关联关系	产品类型	销售金额	销售金 额占比	成立日期	注册资本	是否涉及第 三方回款
1	双胞胎畜牧集团 有限公司	否	生猪	28,599.61	9.59%	2016/11/18	180000 万人民币	否
2	内江市绿禾农贸 市场管理有限公 司	否	生猪	19,246.08	6.45%	2015/9/22	8500 万人民币	否
3	东莞市艾慕寢室 用品有限公司	否	皮革	17,196.02	5.76%	2009/7/13	1200 万人民币	否
4	浙江顾家梅林家 居有限公司	否	皮革	13,376.57	4.48%	2014/2/24	17000 万人民币	否
5	李小军	否	生猪	11,864.49	3.98%	-	-	否
6	高志川	否	生猪	10,280.88	3.45%	-	-	否
7	腾美（广州）汽 车内饰有限公司	否	皮革	5,239.37	1.76%	2018/10/22	1000 万人民币	否
8	李德树	否	生猪	4,021.44	1.35%	-	-	否
9	厦门农业发展有 限公司	否	生猪	3,964.44	1.33%	2020/7/29	20000 万人民币	否
10	王忠远	否	生猪	3,343.76	1.12%	-	-	否
合计				<b>117,132.66</b>	<b>39.27%</b>			



综上，报告期内前十大客户中，存在部分与自然人、成立时间较短或注册资本较低等客户开展业务，主要原因系：鉴于生猪养殖行业特性，生猪养殖企业的主要客户以自然人为主，肥猪的主要客户为生猪个体商贩，仔猪和种猪主要客户为专业养殖公司。生猪个体商贩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。

**公司客户生猪经纪人下游销售渠道主要有：1、直接销售给屠宰场，屠宰场屠宰后将白条肉销售给猪肉个体经营户或食品加工企业；2、生猪经纪人使用自有或合作屠宰场所加工屠宰生猪后将白条肉销售给猪肉个体经营户或食品加工企业。**

因公司所处行业的特殊属性，公司对自然人的销售占有一定的规模，是由行业特点决定。例如，神农集团（605296.SH）在招股说明书披露“2017年至2020年1-6月，公司养殖板块产品对外销售收入中自然人及个体工商户客户销售收入分别为2,634.99万元、2,804.60万元、22,152.17万元和42,342.17万元，占比分别为94.89%、45.44%、40.31%和49.38%”；牧原股份（002714.SZ）在“2022年非公开发行股票申请文件的反馈意见”披露“2018年至2021年1-9月，公司向个人客户销售生猪占生猪销售收入的比例分别为72.87%、65.69%、56.67%和59.43%”。

2023年开始，部分自然人客户根据自身发展规模等原因需要设立公司，并以对公账户与公司进行交易，与公司合作的客户实质未发生变化。

报告期内，巨星农牧养殖业务和饲料业务客户主要为自然人，出于交易习惯、家庭经营特点，存在通过其直系亲属、其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等支付货款的情形。客户通过直系亲属代为支付货款，不作为第三方回款统计；客户通过其他亲属或朋友、提货司机、终端客户等向巨星农牧付款的情形视为第三方回款。前十大客户中，涉及第三方回款的仅有邛崃市红岩子猪业专业合作社/高志川及乐山市诚垚农牧科技有限公司/李卫国，涉及金额分别为264.94万元及7.75万元，涉及金额相对较小。

## （二）主要客户发生变动的原因及合理性，是否符合行业惯例

报告期内主要客户发生变动的的原因主要系2021年上半年生猪价格较高期间，公司调整经营策略，种猪、仔猪销售占比大，公司种猪、仔猪客户主要为同行业大型生猪养殖企业，该类企业为短期内快速扩充养殖规模，单纯通过其自主养殖形式扩充种猪、仔猪群体的周期较长，只有对外采购高质量种猪、仔猪才可满足时间要求，故双胞胎

畜牧集团有限公司、厦门农业发展有限公司等客户排名相对靠前；2022-2023 年生猪价格长期维持低位运行，公司以肥猪销售为主，生猪经纪人占比更高，系行业普遍现象，具有合理性和必要性。同时公司皮革销售业务受市场需求减弱影响，皮革销售量大幅下滑，故皮革客户未成为公司主要客户。

## 六、保荐机构及申报会计师核查程序和核查意见

### （一）核查程序

1、了解和评价管理层与收入确认相关的关键内部控制的设计和运行情况，并测试了关键控制执行的有效性；了解和评价农户代养模式下存货及生物资产管理相关流程的内部控制设计和执行的有效性，包括对相关存货及生物资产的入库、领用、发出、盘点、日常监控等关键财务报告内部控制运行的有效性进行控制测试；

2、对公司生猪业务生产、销售和财务等相关部门负责人员进行访谈，询问和了解主要经营参数，了解公司竞争优势；询问和了解公司生猪业务目前的养殖模式和布局情况，查看可比公司公开信息中关于养殖模式相关的披露信息；

3、结合公司生猪销售情况及行业状况，分析报告期内营业收入、毛利率及净利润的变动情况及原因，查阅同行业可比公司相关数据并比较生猪养殖产品单位生产成本、销售价格情况；

4、获取公司销售明细账，分析报告期内公司生猪销售价格变动情况；查阅四川生猪（外三元）出场价，对比分析公司销售价格与行业销售价格差异情况；获取公司养殖台账，分析公司养殖成本中直接材料、出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等变动情况，与公司养殖成本变动情况是否一致，并与同行业公司进行比较分析；

5、查询公司网站和工商信息查询网站，了解报告期内公司主要法人客户的注册资本、成立日期、企业地址、股东情况、经营范围等情况；向管理层及业务人员了解公司与新增客户交易实际情况，获取公司销售明细，抽取报告期主要销售收入记账凭证，取得销售与收款循环各关键节点的单据，包括销售合同或订单、定价审批单、销售单、提货单、发票、称重记录、银行回单等，核查其订单执行情况；

6、获取公司报告期内个人客户第三方回款的统计明细表，复核第三方回款金额计算的准确性，并抽查相关合同或订单、销售单、发货单、发票、银行回单等交易凭证，核查第三方回款及销售的真实性；

7、选取样本执行函证程序，询证其往来款项余额及交易金额，以确认交易的真实性、完整性、准确性；

8、结合公司代养模式下存货及生物资产管理相关流程，关注公司存货及生物资产账务核算情况，参考《企业会计准则》相关规定，判断公司账务处理是否准确。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、报告期内，公司营业收入、毛利率、扣非归母净利润变动原因具备合理性，与行业周期基本保持一致；

2、报告期内，公司生猪具体品种出栏量、存栏量、均重、价格、毛利、繁育数据等变动情况具备合理性，符合行业发展趋势；变动情况与同行业可比公司不存在显著差异，其中公司生猪养殖业务毛利率与同行业可比公司存在一定差异主要系由于各公司生猪销售结构及生猪养殖效率存在一定不同；

3、报告期内，公司生猪业务在不同养殖模式下的成本费用情况、毛利率、淘汰率情况具备合理性，符合行业发展趋势；

4、报告期内，公司生猪业务平均养殖成本下降原因具备合理性，影响平均养殖成本的主要参数变动情况趋势能支撑平均养殖成本下降趋势，相关成本核算准确；从可比公司变动趋势来看，报告期同行业可比公司商品猪完全成本总体呈下降趋势，和公司变动趋势基本一致，不存在重大差异；

5、报告期内，因公司所处生猪养殖行业的特殊属性，前十大客户涉及的第三方回款均基于真实的交易背景，具有合理的商业理由；主要客户发生变动的原因为具备合理性，符合行业惯例。

3.2 根据申报材料，1) 报告期各期末，公司存货账面价值分别为 132,622.14 万元、143,960.49 万元、153,160.05 万元和 212,021.90 万元，其中包含消耗性生物资产；报告期各期末，公司生产性生物资产账面价值分别为 23,145.86 万元、43,874.49 万元、38,617.59 万元和 53,097.20 万元。2) 报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 10,646.37 万元、11,283.49 万元、4,314.22 万元、6,996.96 万元。3) 报告期内，公司资产减值损失金额分别为-261.55 万元、-83.40 万元、-11,125.65 万元和-598.78 万元，资产减值损失变动主要系各期消耗性生物资产和生产性生物资产减值计提变动的的影响。

请发行人说明：（1）根据公司各细分业务列示公司存货结构，各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分，相关跌价准备转回的具体依据；（2）报告期内，公司生物性资产的具体内容及分布情况，是否存在减值迹象及相关减值测试过程，相关会计处理依据，与同行业可比公司是否存在差异；（3）结合应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司应收款项的坏账准备计提是否充分；（4）结合公司最新业绩情况及主要产品价格情况等，说明相关资产减值计提是否充分。

### 【回复】

一、根据公司各细分业务列示公司存货结构，各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分，相关跌价准备转回的具体依据；

#### （一）公司各细分业务存货结构情况

1、报告期各期末，公司各细分业务存货账面价值构成情况如下：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	23,866.78	11.26	25,182.92	16.44	30,153.98	20.95	23,259.04	17.54
其中：农牧	19,105.74	9.01	19,526.41	12.75	22,534.43	15.65	18,351.29	13.84
皮革	4,761.04	2.25	5,656.51	3.69	7,619.55	5.29	4,907.75	3.70
在产品	27,366.46	12.91	25,752.69	16.81	23,599.49	16.39	19,184.76	14.47
其中：农牧	10,197.62	4.81	8,273.24	5.40	8,056.31	5.60	5,004.99	3.77
皮革	17,168.84	8.10	17,479.45	11.41	15,543.18	10.80	14,179.77	10.69
半成品	15,630.62	7.37	12,764.66	8.33	8,439.20	5.86	14,059.19	10.60
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	15,630.62	7.37	12,764.66	8.33	8,439.20	5.86	14,059.19	10.60
库存商品	10,055.82	4.74	8,835.65	5.77	9,230.60	6.41	9,288.11	7.00
其中：农牧	2,593.97	1.22	2,160.33	1.41	3,128.87	2.17	2,142.52	1.62
皮革	7,461.85	3.52	6,675.32	4.36	6,101.73	4.24	7,145.59	5.39
消耗性生物	134,838.81	63.60	80,466.20	52.54	72,340.65	50.25	66,003.04	49.77

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
资产								
其中：农牧	134,838.81	63.60	80,466.20	52.54	72,340.65	50.25	66,003.04	49.77
皮革	-	-	-	-	-	-	-	-
发出商品	<b>230.51</b>	<b>0.11</b>	<b>104.97</b>	<b>0.07</b>	<b>125.39</b>	<b>0.09</b>	<b>794.76</b>	<b>0.60</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	230.51	0.11	104.97	0.07	125.39	0.09	794.76	0.60
周转材料	<b>32.91</b>	<b>0.02</b>	<b>52.97</b>	<b>0.03</b>	<b>71.17</b>	<b>0.05</b>	<b>33.25</b>	<b>0.03</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	32.91	0.02	52.97	0.03	71.17	0.05	33.25	0.03
合计	<b>212,021.90</b>	<b>100.00</b>	<b>153,160.05</b>	<b>100.00</b>	<b>143,960.49</b>	<b>100.00</b>	<b>132,622.14</b>	<b>100.00</b>
其中：农牧	<b>166,736.14</b>	<b>78.64</b>	<b>110,426.18</b>	<b>72.10</b>	<b>106,060.26</b>	<b>73.67</b>	<b>91,501.84</b>	<b>69.00</b>
皮革	<b>45,285.77</b>	<b>21.37</b>	<b>42,733.88</b>	<b>27.89</b>	<b>37,900.22</b>	<b>26.33</b>	<b>41,120.31</b>	<b>31.01</b>

如上表所示，公司存货主要由消耗性生物资产、原材料、在产品等构成。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 132,622.14 万元、143,960.49 万元、153,160.05 万元、212,021.90 万元，占总资产比例分别为 22.05%、19.85%、19.84%、24.86%。报告期内，公司存货持续增加，主要原因为公司生猪养殖业务规模扩张后，猪只存栏量增长，使消耗性生物资产大幅增加。

## 2、报告期各期末，公司各细分业务存货跌价准备构成情况如下：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	<b>170.89</b>	<b>3.13</b>	<b>666.22</b>	<b>8.91</b>	-	-	<b>3.16</b>	<b>4.02</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	170.89	3.13	666.22	8.91	-	-	3.16	4.02
在产品	<b>2,414.27</b>	<b>44.18</b>	<b>1,270.61</b>	<b>17.00</b>	-	-	<b>60.04</b>	<b>76.41</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	2,414.27	44.18	1,270.61	17.00	-	-	60.04	76.41
半成品	<b>2,180.65</b>	<b>39.91</b>	<b>801.45</b>	<b>10.72</b>	-	-	-	-
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
皮革	2,180.65	39.91	801.45	10.72	-	-	-	-
<b>库存商品</b>	<b>558.20</b>	<b>10.22</b>	<b>211.05</b>	<b>2.82</b>	-	-	<b>10.95</b>	<b>13.93</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	558.20	10.22	211.05	2.82	-	-	10.95	13.93
<b>消耗性生物资产</b>	-	-	<b>4,521.97</b>	<b>60.49</b>	-	-	-	-
其中：农牧	-	-	4,521.97	60.49	-	-	-	-
皮革	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>发出商品</b>	<b>140.33</b>	<b>2.57</b>	<b>3.97</b>	<b>0.05</b>	-	-	<b>4.43</b>	<b>5.64</b>
其中：农牧	-	-	-	-	-	-	-	-
皮革	140.33	2.57	3.97	0.05	-	-	4.43	5.64
<b>合计</b>	<b>5,464.35</b>	<b>100.00</b>	<b>7,475.27</b>	<b>100.00</b>	-	-	<b>78.58</b>	<b>100.00</b>
其中：农牧	-	-	4,521.97	60.49	-	-	-	-
皮革	5,464.35	100.00	2,953.29	39.51	-	-	78.58	100.00

如上表所示，2023 年末存货跌价准备金额较大，主要系 2023 年末皮革产品成本较高售价较低、生猪价格处于较低水平，根据 2023 年末对外销售价格，测算皮革类原材料、在产品、半成品、库存商品等计提跌价准备 2,953.29 万元、消耗性生物资产（生猪）计提跌价准备 4,521.97 万元。2024 年 9 月末存货跌价准备较 2023 年末下降 2,010.92 万元，主要系 2024 年转回和转销了 2023 年计提的消耗性生物资产跌价准备以及补计提了皮革类在产品、半成品等存货跌价准备共同影响所致。

（二）各业务或产品对应存货的库龄情况、周转率情况、期后结转情况、减值测试过程、同行业公司减值计提情况

1、报告期各期末，各业务或产品对应存货的库龄情况如下：

农牧业务对应存货的库龄情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	1 年以内	1 年以上	1 年以内	1 年以上	1 年以内	1 年以上	1 年以内	1 年以上
原材料	18,862.88	242.85	19,243.77	282.65	22,224.60	309.84	18,279.36	71.93
在产品	10,197.62	-	8,273.24	-	8,056.31	-	5,004.99	-

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上
库存商品	2,593.97	-	2,160.32	-	3,128.87	-	2,142.52	-
消耗性生物资产	134,838.81	-	80,466.20	-	72,340.65	-	66,003.04	-
<b>合计</b>	<b>166,493.28</b>	<b>242.85</b>	<b>110,143.53</b>	<b>282.65</b>	<b>105,750.43</b>	<b>309.84</b>	<b>91,429.91</b>	<b>71.93</b>

如上表所示，公司农牧业务存货库龄主要在 1 年以内，库龄超过 1 年主要是部分原材料，其金额及比例较低，主要因公司持有目的、备货策略等原因造成库龄略长。

皮革业务对应存货的库龄情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上	1年以内	1年以上
原材料	4,761.04	-	5,656.51	-	7,428.50	191.05	4,907.75	-
在产品	9,589.03	7,579.81	12,728.17	4,751.27	15,543.18	-	14,179.77	-
半成品	6,501.68	9,128.93	7,667.08	5,097.58	8,439.20	-	14,059.19	-
库存商品	7,461.85	-	6,675.32	-	5,650.46	451.27	7,145.59	-
发出商品	230.51	-	104.97	-	125.39	-	794.76	-
周转材料	32.91	-	52.97	-	71.17	-	33.25	-
<b>合计</b>	<b>28,577.02</b>	<b>16,708.74</b>	<b>32,885.02</b>	<b>9,848.85</b>	<b>37,257.90</b>	<b>642.32</b>	<b>41,120.31</b>	<b>-</b>

如上表所示，公司皮革业务存货库龄超过 1 年的主要是在产品和半成品（蓝皮），公司皮革业务原材料主要为原皮，由于原皮不易储存，加工成蓝皮后方可长期保存，存储年限可以达到 10 年以上；且按生产工艺要求，蓝皮需要静置 2-3 个月以增强化学材料和皮纤维结合度，促进皮革纤维松散展开，提高皮革丰满度，方可进一步用于生产成品革；蓝皮长期储存后仍可以正常使用，因此，公司原皮采购后均生产为蓝皮储存，蓝皮是公司皮革业务存货的主要形态。另外，近两年皮革板块行业萎缩，公司业务重心转移，管理、销售等团队变更，皮革产品销量大幅下滑，导致 1 年以上库龄的蓝皮金额增加。

2、报告期各期末，各业务或产品对应存货的周转率情况如下：

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
农牧业务存货周转率（次）	3.03	3.66	3.12	2.98
皮革业务存货周转率（次）	0.30	0.22	0.78	1.03

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
合并报表存货周转率（次）	2.37	2.73	2.45	2.24

注：存货周转率=营业成本/存货平均账面价值，2024年1-9月数据年化处理

如上表所示，报告期内，公司的存货周转率分别为 2.24 次/年、2.45 次/年、2.73 次/年和 2.37 次/年。公司存货均为正常生产经营所需的原材料、半成品、产成品等，公司总体存货周转率较高。其中，公司皮革业务存货周转率较低，主要系公司主要通过子公司昆士兰 H.J.和墨尔本 H.J.以及国外代理供应商采购澳大利亚牛原皮和美国原皮，由于牛原皮的湿度高、体积大、采购数量多、重量较重，其运输方式一般采用海上轮船运输，海上轮船运输所需时间较长，一般原皮从国外装船报关后运送到公司需近一个月左右，因而公司整体的采购周期比较长，必须保持较高的存货储备以备生产所需，因此公司报告期各期末皮革业务相关存货金额较大，导致公司存货周转率较低。另外，近两年皮革板块行业萎缩，公司业务重心转移，管理、销售等团队变更，皮革产品产销量大幅下滑，存货仍保持在较大规模未出现明显下降，导致皮革业务存货周转率大幅下降。

### 3、各业务或产品对应存货的期后结转情况

报告期各期末，农牧业务对应存货的期后结转情况如下表所示：

单位：万元

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例（%）
2024-9-30	原材料	19,105.74	14,914.02	78.06
	在产品	10,197.62	7,610.14	74.63
	库存商品	2,593.97	2,593.97	100.00
	消耗性生物资产	134,838.81	80,604.35	59.78
	<b>合计</b>	<b>166,736.14</b>	<b>105,722.48</b>	<b>63.41</b>
2023-12-31	原材料	19,526.42	17,726.33	90.78
	在产品	8,273.24	8,273.24	100.00
	库存商品	2,160.32	2,160.32	100.00
	消耗性生物资产	80,466.20	80,466.20	100.00
	<b>合计</b>	<b>110,426.18</b>	<b>108,626.09</b>	<b>98.37</b>
2022-12-31	原材料	22,534.44	22,068.42	97.93
	在产品	8,056.31	8,056.31	100.00
	库存商品	3,128.87	3,128.87	100.00



报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例 (%)
	消耗性生物资产	72,340.65	72,340.65	100.00
	合计	<b>106,060.27</b>	<b>105,594.25</b>	<b>99.56</b>
2021-12-31	原材料	18,351.29	17,883.98	97.45
	在产品	5,004.99	5,004.99	100.00
	库存商品	2,142.52	2,130.45	99.44
	消耗性生物资产	66,003.04	66,003.04	100.00
	合计	<b>91,501.84</b>	<b>91,022.46</b>	<b>99.48</b>

注：2021年和2022年末期后结转数据统计期间为次年全年；2023年末的期后结转数据统计至2024年9月末；2024年9月末的期后结转数据统计至2024年11月末。

如上表所示，农牧业务报告期各期末存货期后结转比例为99.48%、99.56%、98.37%、63.41%（2024年9月末期后结转比例较低系统统计至2024年11月末），期后基本均已结转，库存期后消化情况较好。

报告期各期末，皮革业务存货的期后结转情况如下表所示：

单位：万元

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例 (%)
2024-9-30	原材料	4,761.04	3,021.76	63.47
	在产品	17,168.84	4,111.06	23.94
	半成品	15,630.62	536.31	3.43
	库存商品	7,461.85	4,082.10	54.71
	发出商品	230.51	230.51	100.00
	周转材料	32.91	28.32	86.05
	合计	<b>45,285.77</b>	<b>12,010.06</b>	<b>26.52</b>
2023-12-31	原材料	5,656.51	4,077.41	72.08
	在产品	17,479.45	15,608.08	89.29
	半成品	12,764.66	3,769.48	29.53
	库存商品	6,675.32	6,504.62	97.44
	发出商品	104.97	104.97	100.00
	周转材料	52.97	33.99	64.17
	合计	<b>42,733.88</b>	<b>30,098.55</b>	<b>70.43</b>
2022-12-31	原材料	7,619.55	3,235.13	42.46
	在产品	15,543.18	9,450.41	60.80
	半成品	8,439.20	4,807.72	56.97

报告期末	项目	账面价值	期后结转金额	期后结转比例 (%)
	库存商品	6,101.73	4,394.72	72.02
	发出商品	125.39	125.39	100.00
	周转材料	71.17	55.14	77.48
	<b>合计</b>	<b>37,900.22</b>	<b>22,068.51</b>	<b>58.23</b>
2021-12-31	原材料	4,907.75	2,169.85	44.21
	在产品	14,179.77	9,989.51	70.45
	半成品	14,059.19	6,072.05	43.19
	库存商品	7,145.59	6,950.18	97.27
	发出商品	794.76	794.76	100.00
	周转材料	33.25	-	-
	<b>合计</b>	<b>41,120.31</b>	<b>25,976.35</b>	<b>63.17</b>

注：2021 年和 2022 年末期后结转数据统计期间为次年全年；2023 年末的期后结转数据统计至 2024 年 9 月末；2024 年 9 月末的期后结转数据统计至 2024 年 11 月末。

如上表所示，皮革业务报告期各期末存货期后结转比例为 63.17%、58.23%、70.43%、26.52%（2024 年 9 月末期后结转比例较低系统统计至 2024 年 11 月末），部分存货存在因公司皮革产品生产工艺持有目的、备货策略、皮革市场低迷等原因导致存货库龄较长，期后结转比例略低。

#### 4、报告期各期末，减值测试过程以及同行业公司减值计提情况列示如下：

报告期各期末，公司对存货按成本与可变现净值孰低原则进行计价，按照可变现净值低于账面价值的差额，计提存货跌价准备。其中：

（1）消耗性生物资产可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

（2）库存商品和发出商品的可变现净值是指在日常活动中，产成品的估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额。

（3）原材料、在产品和产成品等存货的可变现净值是指在日常活动中，用原材料、在产品和产成品等存货生产的产成品的可变现净值减去至出售时，用原材料、在产品和产成品等存货生产产成品估计还要发生的生产成本后的金额。

各类别存货的减值测试过程如下：

## (1) 消耗性生物资产：

单位跌价金额=预计单位销售费用+最近一月头/斤均销售成本-单斤（头）售价；

计提跌价准备金额=考虑存活率后的期末数量\*预计达到销售状态的平均重量\*单位跌价金额

## (2) 库存商品：

可变现净值=库存数量\*不含税单位售价-销售费用-销售税金；

计提跌价准备金额=库存金额-可变现净值（取正数）

## (3) 发出商品：计提跌价准备金额=库存金额-不含税销售金额（取正数）

(4) 原材料、在产品、半成品等存货：养殖业务按照可变现净值低于账面价值的差额，计提原材料和在产品存货跌价准备（养殖业务无半成品）；可变现净值是指在日常活动中，用原材料和在产品生产的产成品的可变现净值减去至出售时，用原材料和在产品生产成产成品估计还要发生的生产成本后的金额。皮革业务计算过程如下：

原材料、在产品和半成品的单位平方英尺库存成本=库存成本/（库存数量\*全年平均得革率）；

推算出再加工单位成本=期末库存商品单位成本-原材料、在产品和半成品的单位平方英尺库存成本；

倒算原材料、在产品、半成品等存货的单位面积可变现净值=库存商品单位面积可变现净值-推算出再加工单位成本；

倒算出原材料、在产品、半成品等存货的可变现净值=倒算该类存货的单位面积可变现净值\*库存数量\*全年平均得革率；

原材料、在产品、半成品等存货计提跌价准备金额=库存成本-倒算出该类存货的可变现净值。

公司的存货跌价准备计提比例与同行业可比公司比较如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	0.48%	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	0.24%	0.22%	0.57%

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
新希望（000876.SZ）	未披露	2.32%	3.79%	8.12%
神农集团（605296.SH）	未披露	6.72%	0.76%	2.04%
<b>巨星农牧</b>	<b>2.51%</b>	<b>4.65%</b>	<b>未计提</b>	<b>0.06%</b>

注：存货跌价准备计提比例=存货跌价准备余额/存货账面余额。

公司 2024 年 9 月末存货跌价准备均系经过测算后计提的皮革业务减值，生猪价格回升，经测算不存在减值情形；公司 2023 年末计提了较多存货跌价准备，相关计提比例处于同行业可比公司计提比例的区间范围内，与同行业可比公司不存在重大差异。2022 年末，经测算公司生猪、皮革均不存在减值情形，故未计提存货跌价准备；2021 年末，经测算公司皮革产品存在减值情形，计提了跌价准备，生猪不存在减值情形。

二、报告期内，公司生物性资产的具体内容及分布情况，是否存在减值迹象及相关减值测试过程，相关会计处理依据，与同行业可比公司是否存在差异；

### （一）公司生物性资产的具体内容及分布情况

#### 1、生物性资产具体内容

（1）报告期各期末，公司消耗性生物资产情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
仔猪	4,505.82	4,541.14	4,033.16	3,517.28
育肥猪	130,332.99	75,925.06	66,726.55	61,303.18
鸡	-	-	1,580.94	1,182.58
<b>合计</b>	<b>134,838.81</b>	<b>80,466.20</b>	<b>72,340.65</b>	<b>66,003.04</b>

如上表所示，公司的消耗性生物资产主要系各生长阶段的生猪，包括仔猪、育肥猪等，主要存放于公司自建育肥场及农户育肥场中。报告期内，公司消耗性生物资产持续增加，主要原因为公司生猪养殖业务规模扩张后，猪只存栏量增长，使消耗性生物资产大幅增加。

（2）报告期各期末，公司生产性生物资产情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
种猪类	53,097.20	38,617.59	43,480.59	22,669.73

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
鸡禽类	-	-	393.90	476.12
合计	<b>53,097.20</b>	<b>38,617.59</b>	<b>43,874.49</b>	<b>23,145.86</b>

如上表所示，公司将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算，公司的生产性生物资产主要是种猪和后备猪，主要存放于公司种猪场中。2022年末公司生产性生物资产大幅增加，主要为随着募投项目的陆续投产，公司的生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量大幅增加。2023年末公司商品鸡业务已关停，种鸡已全部处置；种猪账面价值下降，一方面系公司为了保持种猪良好的繁育性能，主动将繁育性能较低的种猪进行销售处置，从而补充更换种群、优化种猪体系，导致公司2023年度的种猪淘汰率较2022年度有所增长；另一方面，后备种猪体重、成本均较2022年末有所下降。2024年9月末，公司生产性生物资产增长较大，主要系随着公司生猪养殖规模不断扩大，公司种猪存栏量增长较大所致。

## 2、生物资产分布情况

(1) 报告期各期末，公司消耗性生物资产分布情况如下：

单位：万元

分布情况	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
四川省内	133,615.60	80,129.56	71,484.75	65,566.12
四川省外	1,223.20	336.64	855.90	436.92
合计	<b>134,838.80</b>	<b>80,466.20</b>	<b>72,340.65</b>	<b>66,003.04</b>

(2) 报告期各期末，公司生产性生物资产分布情况如下：

单位：万元

分布情况	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
四川省内	50,400.23	35,270.24	39,622.24	22,453.89
四川省外	2,696.97	3,347.35	4,252.25	691.97
合计	<b>53,097.20</b>	<b>38,617.59</b>	<b>43,874.49</b>	<b>23,145.86</b>

如上表所示，公司的生物资产在四川省内的分布占比较高，报告期内均超过了90%，主要系公司是一家成立于四川省的公司，坚持“立足四川，走向全国”的策略，公司主要的生猪养殖基地以及生物资产均位于四川省内。

**（二）生物性资产是否存在减值迹象及相关减值测试过程，相关会计处理依据，与同行业可比公司是否存在差异**

**1、生物性资产相关减值测试过程**

**（1）消耗性生物资产跌价准备计提方法**

公司将为出售而持有的生物资产作为消耗性生物资产进行核算。资产负债表日，公司先检查消耗性生物资产是否有发生减值的迹象，在此基础上计算确定消耗性生物资产的可变现净值。消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值时，公司按照可变现净值低于账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备。消耗性生物资产的可变现净值是指在日常活动中，消耗性生物资产的估计售价减去至出售时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

**（2）消耗性生物资产减值测试计算过程**

单位跌价金额=预计单位销售费用+最近一月头/斤均销售成本-单斤（头）售价；

计提跌价准备金额=考虑存活率后的期末数量\*预计达到销售状态的平均重量\*单位跌价金额

**（3）生产性生物资产跌价准备计提方法**

公司将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算。公司在每期末判断生产性生物资产是否存在可能发生减值的迹象，有迹象表明生产性生物资产可能发生减值的，以生产性生物资产为基础估计其可收回金额。可收回金额根据生产性生物资产的公允价值减去处置费用后的净额与该生产性生物资产的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按生产性生物资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。生产性生物资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

**（4）生产性生物资产减值测试计算过程**

报告期末，公司的生产性生物资产主要是种猪，生产性能较高，预计通过产仔能实现较好经济利益，公司的生产性生物资产在报告期末不存在减值迹象。

## 2、生物性资产相关会计处理及依据

### (1) 生产性生物资产与消耗性生物资产的具体划分依据

公司以持有生物资产的目的作为生产性生物资产及消耗性生物资产的区分标准和区分方法：公司将为出售而持有的生物资产作为消耗性生物资产进行核算，将持有用于繁殖的生物资产作为生产性生物资产核算。

### (2) 生物资产核算内容

公司生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产。

公司消耗性生物资产主要包括仔猪、育肥猪等；生产性生物资产为种猪，包括种公猪、母猪和后备猪。

生物资产同时满足下列条件时予以确认：①因过去的交易或者事项对其拥有或者控制；②与其有关的经济利益很可能流入公司；③其成本能够可靠计量时予以确认。公司生物资产核算内容情况如下：

序号	核算科目	分类	核算内容
1	消耗性生物资产	仔猪	泛指乳猪、断奶仔猪、对外销售体重约为10千克的生猪。
2	消耗性生物资产	育肥猪	以提供猪肉为目的生产、销售的50千克以上生猪。
3	生产性生物资产	种猪	以育种、扩繁为目的的生猪，包括曾祖代种猪、祖代种猪和父母代种猪。
4	生产性生物资产	后备猪	用于留种准备的未成熟生猪。

### (3) 生物资产的计量

#### ①消耗性生物资产的计量

公司消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，主要包括仔猪、育肥猪。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的饲料费、人工费和其他应分摊的间接费用等必要支出。公司委托养户养殖的消耗性生物资产成本包括领用的猪苗、饲料及药物成本、养户饲养报酬等。

公司自行繁殖或养殖的消耗性生物资产发出时按先进先出法结转成本；委托农户养殖的消耗性生物资产系发出时分批次按个别计价法结转成本。

## ②生产性生物资产的计量

外购生产性生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁殖的产畜成本，包括达到预定生产经营目的（成龄）前发生的饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。

## (4) 生产性生物资产的折旧方法

对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），根据其性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式确定其使用寿命、预计净残值按照年限平均法或工作量法计提折旧，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益。公司养殖业务涉及的成熟生产性生物资产使用寿命、预计净残值如下：

类别	折旧方法	预计使用寿命（或生产量）	预计净残值
种猪	年限平均法	3年	30%
种鸡	预计产蛋量	120枚/羽	27.5元/羽

报告期内，公司种猪淘汰率分别为 45.96%、43.52%、59.56%和 44.64%（年化）、种猪使用时间分别为 2.18 年、2.30 年、1.68 年和 2.24 年；其中，2023 年种猪使用时间较短，主要系公司在 2023 年生猪价格较低时加大了种猪淘汰，同时为了保持种猪良好的繁育性能，公司主动将繁育性能较低的种猪进行处置，从而优化种猪体系和补充种猪群体。

## 同行业可比上市公司生产性生物资产-种猪折旧政策：

公司名称	折旧方法	预计使用寿命	预计净残值（率）
温氏股份	年限平均法	1-3.5 年	1,100 元/头
牧原股份	年限平均法	2.5 年	30%
唐人神	年限平均法	3 年	800 元/头
华统股份	年限平均法	3 年	1,000 元/头
正邦科技	年限平均法	3 年	1,000 元/头
傲农生物	年限平均法	3 年	1,200 元/头
金新农	年限平均法	3 年	5%-15%
巨星农牧	年限平均法	3 年	30%

上表可见，发行人生产性生物资产的折旧政策与同行业可比上市公司不存在较大差异。



每年年度终了公司对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益，生产性生物资产减值准备一经计提，在资产存续期内不予转回。

#### （5）生产性生物资产的处置

##### ①生产性生物资产处置损益账务处理

根据企业会计准则的规定，“资产处置收益”项目，反映企业出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组（子公司和业务除外）时确认的处置利得或损失，以及处置未划分为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失；“营业外支出”项目，反映企业发生的除营业利润以外的支出，主要包括公益性捐赠支出、非常损失、盘亏损失、非流动资产毁损报废损失等。

公司将处置/淘汰生产性生物资产产生的损益计入“资产处置收益-生产性生物资产处置收益”，将死亡生产性生物资产产生的损益计入“营业外支出-生产性生物资产非常损失”。

具体会计处理如下：

##### A、生产性生物资产死亡

借：营业外支出-生产性生物资产非常损失

借：生产性生物资产折旧

贷：生产性生物资产-原值

贷：生产成本

##### B、生产性生物资产处置/淘汰

借：资产处置收益-生产性生物资产处置收益

借：生产性生物资产折旧

贷：生产性生物资产-原值

贷：生产成本

### 3、与同行业可比公司进行比较

#### (1) 生物资产同行业可比公司减值情况

##### ①生物资产同行业可比公司跌价准备计提方法

同行业可比公司	生物资产跌价准备计提方法
牧原股份（002714.SZ）	<p>资产负债表日，对于消耗性生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。期末通常按照单个存货项目计提存货跌价准备；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。对于消耗性生物资产，公司假定将仔猪、保育猪和育肥猪饲养至可销售状态的商品猪出售，以销售价格扣除由期末状态饲养至可销售状态的商品猪期间发生的饲养成本以及销售费用后的金额作为其可变现净值。</p> <p>公司于每年年度终了对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明生产性生物资产可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额计提生产性生物资产减值准备。</p>
温氏股份（300498.SZ）	<p>资产负债表日，消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低计量，并采用与确认存货跌价准备一致的方法计算确认消耗性生物资产的跌价准备。如果减值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回金额计入当期损益。如果消耗性生物资产改变用途，作为生产性生物资产，改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。如果消耗性生物资产改变用途，作为公益性生物资产，则按照《企业会计准则第8号——资产减值》规定考虑是否发生减值，发生减值时先计提减值准备，再按计提减值准备后的账面价值确定。</p> <p>公司于每年年度终了，对生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可收回金额低于账面价值的差额，计提生产性生物资产减值准备，并计入当期损益。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。</p>
新希望（000876.SZ）	<p>消耗性生物资产按账面价值与可变现净值孰低计量，生产性生物资产按账面价值或可收回金额孰低计量。公司至少于每年年度终了检查生物资产是否存在减值迹象，如有确凿证据表明消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，则按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备或生产性生物资产减值准备，并计入当期损益。</p> <p>消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额应当予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。生产性生物资产减值准备一经计提，在以后会计期间不予转回。</p>

同行业可比公司	生物资产跌价准备计提方法
神农集团（605296.SH）	资产负债表日，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计提存货跌价准备。对消耗性生物资产用相关产品估计售价减去至出栏或采摘估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定可变现净值。 对生产性生物资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额，若可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。
巨星农牧	详见本回复“问题 3.2、二、（二）、1、生物性资产相关减值测试过程”

综上所述，公司与同行业可比公司的生物资产减值计算方法和可变现净值确定方法不存在明显差异。

②生物资产同行业可比公司减值计提比例情况

公司与同行业可比公司对消耗性生物资产的减值计提比例对比情况如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	0.49%	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	0.12%	0.23%	0.63%
新希望（000876.SZ）	未披露	3.96%	6.95%	13.88%
神农集团（605296.SH）	未披露	9.98%	1.09%	3.31%
<b>巨星农牧</b>	<b>未计提</b>	<b>5.32%</b>	<b>未计提</b>	<b>未计提</b>

公司与同行业可比公司对生产性生物资产的减值计提比例对比情况如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	未计提	未计提	未计提
温氏股份（300498.SZ）	未披露	8.92%	14.71%	25.67%
新希望（000876.SZ）	未披露	未计提	7.63%	1.75%
神农集团（605296.SH）	未披露	未计提	未计提	未计提
<b>巨星农牧</b>	<b>未计提</b>	<b>未计提</b>	<b>未计提</b>	<b>未计提</b>

生物资产减值计提比例，主要受到资产负债表日生物资产账面值，至可销售状态前所发生的饲养成本、销售费用，预计达到可销售状态的销售体重及预计售价等变量影响。不同企业由于在生物资产账面值、养殖成本、销售体重、预计售价等方面存在差异，生物资产减值是否计提以及计提比例亦会相应产生差异。其中：

如上表所示，2023 年末同行业可比公司消耗性生物资产均存在计提减值的情况，

但各公司计提比例的差异主要受各公司的养殖成本、销售体重、预计售价等因素的变化的影响。2023 年末，公司消耗性生物资产跌价准备计提比例在同行业计提比例的区间范围内。

生产性生物资产同行业可比公司除了新希望和温氏股份外，各报告期末都未计提减值。其中新希望 2022 年计提减值比例较大最重要的原因是生猪市场价格的持续下跌与生猪疫病（山东、河北等北方区域生猪疫病）的严重蔓延影响叠加导致。温氏股份的生产性生物资产除生猪外还受林木、禽类、奶牛影响，减值原因主要是生物资产出栏量减少使得温氏股份的产能利用率下降，从而导致其固定资产折旧摊销、总部费用摊销等固定成本都有所提升，叠加饲料原料价格连续上涨，由此推高了其完全成本。

综上，公司生物资产减值计提情况在同行业计提情况的区间范围内，不存在重大差异。

## （2）生物资产同行业可比公司会计处理情况

同行业可比公司	生物资产会计处理
牧原股份（002714.SZ）	<p>消耗性生物资产包括仔猪、保育猪、育肥猪及其他。生猪类消耗性生物资产的成本包括其达到可出售状态前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。仔猪成本包括种母猪和种公猪的折旧费用、饲养费用以及仔猪自身的饲养费用；保育猪成本包括仔猪成本及本阶段所耗用的饲养成本；育肥猪成本包括保育猪成本及本阶段所耗用的饲养成本。消耗性生物资产在发出时按重量采用月末一次加权平均法计价。消耗性生物资产在存货中核算。</p> <p>生产性生物资产包括：未成熟的种猪、成熟的种猪，种猪包括种公猪和种母猪。</p> <p>生产性生物资产按照成本进行初始计量。外购的生产性生物资产的成本包括购买价、相关税费、运输费、保险费及可直接归属于购买该资产的其他支出。自行繁育的生产性生物资产，成本包括其达到预定生产经营目的前发生的饲料费、人工费、应分摊的固定资产折旧费、成熟的生产性生物资产折旧费及其他应分摊的间接费用等。成熟的生产性生物资产的后续饲料费、人工费及其折旧费等支出归集计入仔猪成本。公司按照规定对生产性生物资产计提折旧，折旧方法采用年限平均法。根据生产性生物资产的性质、实际使用情况和有关的经济利益的预期实现方式，确定其使用寿命和预计净残值，并在年度终了，对生产性生物资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原估计数存在差异的，作为会计估计变更，进行调整公司生产性生物资产改变用途时，按照改变用途时的账面价值确认转出成本。</p>

同行业可比公司	生物资产会计处理
温氏股份（300498.SZ）	<p>消耗性生物资产是指为出售而持有的、或在将来收获为农产品的生物资产，包括种蛋、生长中及存栏待售的畜禽、水产品、用材林等。消耗性生物资产按照成本进行初始计量。自行繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本，为该资产在出售前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产在收获后发生的管护、饲养费用等后续支出，计入当期损益。消耗性生物资产在收获或出售时，采用加权平均法按账面价值结转成本。</p> <p>生产性生物资产是指为产出农产品、提供劳务或出租等目的而持有的生物资产，包括产畜禽、经济林等。生产性生物资产按照成本进行初始计量。自行营造或繁殖的生产性生物资产的成本，为该资产在达到预定生产经营目的前发生的可直接归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。生产性生物资产在郁闭或达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用计入当期损益。生产性生物资产种猪和奶牛的折旧采用直线法计算。</p> <p>生产性生物资产出售、盘亏、死亡或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。</p>
新希望（000876.SZ）	<p>公司的生物资产包括消耗性生物资产、生产性生物资产。生物资产均按实际成本进行计量，并区分类别、批次进行成本核算。生物资产的成本，为该资产达到可出售状态以前（指消耗性生物资产）或达到预定生产经营目的以前（指生产性生物资产）所发生的苗种成本、饲料费、药品费、人工费、燃料动力费、折旧费、租赁费以及其他农业制造费用等归属于该资产的必要支出，包括符合资本化条件的借款费用。消耗性生物资产是指为出售而持有的生物资产，本公司的消耗性生物资产主要包括哺乳仔猪、保育仔猪、育肥猪、商品代肉鸡（鸭）。</p> <p>生产性生物资产是指为产出农产品而持有的生物资产，包括未成熟生产性生物资产和成熟生产性生物资产。本公司的生产性生物资产主要包括种猪、种鸡（鸭）。生物资产发生转换，如消耗性生物资产改变用途作为生产性生物资产，或生产性生物资产改变用途作为消耗性生物资产，则改变用途后的成本按改变用途时的账面价值确定。对于已达到预定生产经营目的的生产性生物资产（即成熟生产性生物资产），公司根据其性质、使用情况和有关经济利益的预期实现方式，确定其使用寿命、预计净残值及折旧方法（折旧方法包括年限平均法、产量法）。</p> <p>根据新希望 2022 年 2 月 27 日公告的《关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》：“发行人将处置生产性生物资产产生的损益计入“资产处置收益”科目中的“生产性生物资产处置损失”或“营业外支出”科目中的“生产性生物资产处置损失”，将处置消耗性生物资产产生的损益计入“营业外支出”科目中的“非常损失”。</p>
神农集团（605296.SH）	<p>生物资产是指有生命的动物和植物，包括消耗性生物资产、生产性生物资产和公益性生物资产。生物资产同时满足下列条件时予以确认：（1）因过去的交易或者事项对其拥有或者控制；（2）与其有关的经济利益很可能流入公司；（3）其成本能够可靠计量时予以确认。各类生产性生物资产的折旧方法系年限平均法。生物资产按照成本进行初始计量，依据预计有效使用年限确定使用寿命，预计最低处置收益（保险赔偿收益）确定净残值。</p>
巨星农牧	<p>详见本回复“问题 3.2、二、（二）、2、生物性资产相关会计处理及依据”</p>

如上表所示，公司与同行业可比公司生物资产会计处理原则不存在明显差异；对生物资产的处置相关会计处理，结合新希望反馈回复案例处置生物资产涉及资产处置收益及营业外支出列报明细，公司处置会计处理原则与其相近，不存在明显差异。

## (3) 生产性生物资产可比公司折旧计提方式

公司生产性生物资产主要为种猪，最近三年一期，生产性生物资产中种猪期末价值占比均超过 95%，公司与同行业可比公司的生产性生物资产（种猪）的折旧计提政策对比如下：

公司名称	折旧方法	预计使用寿命	预计净残值（率）
温氏股份	直线法	1-3.5年	1,100元/头
牧原股份	年限平均法	30个月	30%
新希望	年限平均法	1.5-3年	500-1,400元/头
神农集团	年限平均法	2年	1,000元/头
巨星农牧	年限平均法	3年	30%

公司生产性生物资产的折旧计提方式与可比上市公司不存在显著差异，符合行业特点。

三、结合应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例、同行业可比公司坏账计提情况等，说明公司应收款项的坏账准备计提是否充分；

（一）公司应收账款账龄、主要客户资信情况、期后回款情况、坏账准备计提政策及计提比例情况

## 1、公司应收账款账龄情况、坏账准备计提政策及坏账准备计提比例情况

（1）报告期各期末，公司皮革业务对应的应收账款账龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%
1年以内	4,746.68	92.93	2,914.99	93.73	8,238.58	89.70	6,098.29	88.51
1-2年	360.91	7.07	140.50	4.52	221.04	2.41	646.53	9.39
2-3年	-	-	54.47	1.75	580.14	6.32	101.00	1.47
3年以上	-	-	-	-	144.15	1.57	43.15	0.63
合计	<b>5,107.59</b>	<b>100.00</b>	<b>3,109.96</b>	<b>100.00</b>	<b>9,183.91</b>	<b>100.00</b>	<b>6,888.97</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，公司农牧业务对应的应收账款账龄情况列示如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%	账面余额	占比%
1年以内	1,887.54	44.52	984.71	30.03	1,910.85	37.31	3,352.12	43.22
1-2年	726.13	17.12	634.04	19.33	787.86	15.39	1,363.42	17.58
2-3年	262.61	6.19	167.57	5.11	613.14	11.98	1,322.83	17.06
3年以上	1,364.32	32.17	1,493.00	45.53	1,808.26	35.32	1,716.71	22.14
合计	<b>4,240.60</b>	<b>100.00</b>	<b>3,279.32</b>	<b>100.00</b>	<b>5,120.11</b>	<b>100.00</b>	<b>7,755.08</b>	<b>100.00</b>

公司的应收账款主要为皮革业务、饲料业务的销售款。其中皮革业务客户主要为汽车和家私厂商，行业内都是赊销为主；农牧业务中占比较高的生猪业务采用“先款后货，钱货两清”的交易模式，期末应收账款余额占比较小，饲料业务采用的是“先货后款”的交易模式，因此饲料业务期末应收账款余额占当期农牧业务应收账款的95.00%以上。

2023年末，公司皮革业务应收账款整体呈下降趋势，主要原因为公司皮革业务规模下滑，所产生的应收账款整体下降。2024年9月末应收账款有所上涨，主要系公司皮革业务有所回暖赊销上涨所致。

公司农牧业务应收账款余额主要系饲料子公司的应收饲料销售货款，其主要客户群体为个体农户，受原材料价格上涨以及生猪养殖行业进入阶段性低谷影响，部分客户资金紧张，赊欠款的赊销周期有所延长，导致公司应收账款账龄结构有所延长。

(2) 报告期各期末，公司皮革业务对应的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)	坏账准备	计提比例(%)
单项计提	-	-	-	-	-	-	-	-
1年以内	237.33	5.00	145.75	5.00	411.93	5.00	304.91	5.00
1-2年	72.18	20.00	28.10	20.00	44.21	20.00	129.31	20.00
2-3年	-	-	27.24	50.00	290.07	50.00	50.50	50.00
3年以上	-	-	-	-	144.15	100.00	43.15	100.00
合计	<b>309.51</b>	<b>6.06</b>	<b>201.09</b>	<b>6.47</b>	<b>890.36</b>	<b>9.69</b>	<b>527.87</b>	<b>7.66</b>

报告期各期末，公司农牧业务对应的应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	坏账准备	计提比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)
单项计提	475.67	100.00	434.07	81.62	352.85	35.73	273.94	100.00
1年以内	199.51	10.57	104.08	10.57	159.55	8.35	341.59	10.19
1-2年	284.57	39.19	248.48	39.19	265.31	34.14	486.74	35.70
2-3年	193.31	73.61	115.44	73.61	341.88	78.78	924.79	69.91
3年以上	888.65	100.00	971.91	100.00	1,010.58	100.00	1,442.77	100.00
合计	<b>2,041.71</b>	<b>48.15</b>	<b>1,873.98</b>	<b>57.15</b>	<b>2,130.17</b>	<b>41.60</b>	<b>3,469.83</b>	<b>44.74</b>

如上表所示，2021年至2023年末，公司应收账款坏账准备均按照披露的相关会计政策比例计提。2024年9月末，公司应收账款回收情况暂未发生异常变化，故暂按2023年末的比例计提。

(3) 报告期各期末，公司坏账准备计提政策如下：

公司对信用风险与组合信用风险显著不同的应收账款，公司按单项计提预期信用损失。当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
风险组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
合并范围内关联方组合	合并范围内关联方	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失

公司利用账龄来评估该类组合的预期信用损失。该类组合具有相同的风险特征，账龄信息能反映这类组合与应收款项到期时的偿付能力。于资产负债表日，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

以2023年末测试结果为例，皮革业务应收账款——风险组合的账龄与预期信用损失率对照表如下：



账龄	应收账款预期损失率%
1年以内	5
1-2年	20
2-3年	50
3年以上	100

农牧业务应收账款——风险组合的账龄与预期信用损失率对照表如下：

账龄	应收账款预期损失率%
1年以内	10.57
1-2年	39.19
2-3年	73.61
3年以上	100.00

## 2、公司应收账款主要客户资信情况及期后回款情况

各报告期，公司应收账款主要客户（前10名）资信情况及期后回款情况列示如下：

单位：万元

2024-9-30						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例(%)	资信情况
1	惠州市百邦皮业有限公司	皮革	815.24	206.00	25.27	正常
2	广州吉中汽车内饰系统有限公司（合并）	皮革	782.98	72.44	9.25	隶属吉中汽车装饰集团；正常
3	东莞市艾慕寢室用品有限公司	皮革	669.26	669.26	100.00	隶属慕思股份；正常
4	双胞胎畜牧集团有限公司	饲料	583.58	559.58	95.89	隶属双胞胎食品集团；正常
5	深圳市比亚迪供应链管理股份有限公司	皮革	539.85	409.21	75.80	隶属比亚迪股份；正常
6	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人
7	慕思健康睡眠股份有限公司	皮革	334.29	316.83	94.78	深交所上市公司；正常
8	嘉兴慕思智能家居有限公司	皮革	323.17	185.88	57.52	隶属慕思股份；正常
9	北京大北农业科技集团股份有限公司	饲料	278.64	278.64	100.00	深交所上市公司；正常
10	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业；已逾期
合计			4,929.73	2,697.84	54.73	
2023-12-31						

序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例(%)	资信情况
1	广州吉中汽车内饰系统有限公司(合并)	皮革	1,773.79	1,663.77	93.80	隶属吉中汽车装饰集团; 正常
2	腾美(广州)汽车内饰有限公司(合并)	皮革	424.95	327.39	77.04	正常
3	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人
4	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业; 已逾期
5	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	230.73	1.26	0.55	自然人出资企业; 正常
6	武汉成华汽车饰件有限公司	皮革	222.33	222.33	100.00	高新技术企业; 正常
7	浙江顾家梅林家居有限公司(合并)	皮革	200.90	1.19	0.59	隶属于顾家家居股份; 正常
8	深圳市德艺科技实业有限公司	皮革	146.87	146.87	100.00	高新技术企业; 正常
9	荣县彬宇养殖有限公司	饲料	142.77	10.97	7.68	自然人出资企业; 正常
10	荣县九峰养殖有限公司	饲料	142.65	30.62	21.47	自然人出资企业; 正常
合计			<b>3,887.71</b>	<b>2,404.40</b>	<b>61.85</b>	
<b>2022-12-31</b>						
序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例(%)	资信情况
1	柳州市腾美汽车内饰件有限公司(合并)	皮革	4,106.51	4,106.51	100.00	正常
2	东莞市艾慕寝室用品有限公司	皮革	2,092.03	2,092.03	100.00	隶属慕思股份; 正常
3	莆田市百合鞋业有限公司	皮革	550.08	550.08	100.00	高新技术企业; 正常
4	武汉神龙东信汽车内饰有限公司	皮革	541.14	347.59	64.23	高新技术企业; 正常
5	荣县牧星生猪养殖有限公司	饲料	472.74	63.71	13.48	自然人出资企业; 正常
6	广州圣祺美皮革有限公司	皮革	427.79	-	-	正常
7	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	364.62	-	-	失信被执行人
8	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	259.76	163.90	63.10	自然人出资企业; 正常
9	四川省井研县兴源种猪养殖场	饲料	238.10	-	-	个人独资企业; 已逾期
10	陈学钢	饲料	122.68	-	-	个体户; 已逾期
合计			<b>9,175.45</b>	<b>7,323.82</b>	<b>79.82</b>	
<b>2021-12-31</b>						

序号	客户名称	产品类型	期末余额	期后回款	回款比例(%)	资信情况
1	柳州市腾美汽车内饰件有限公司(合并)	皮革	2,002.37	2,002.37	100.00	正常
2	浙江顾家梅林家居有限公司(合并)	皮革	1,164.37	1,164.37	100.00	隶属于顾家家居股份; 正常
3	陈学钢	饲料	924.48	631.01	68.26	个体户; 已逾期
4	东莞市艾慕寢室用品有限公司	皮革	851.78	851.78	100.00	隶属慕思股份; 正常
5	乐山市市中区鑫诚种猪场	饲料	472.56	-	-	显示已注销
6	荣县牧星生猪养殖有限公司	饲料	467.88	33.45	7.15	自然人出资企业; 正常
7	广州圣祺美皮革有限公司	皮革	427.79	-	-	正常
8	乐山正源畜牧科技有限公司	饲料	399.62	35.00	8.76	失信被执行人
9	宜宾市海天农业发展有限公司	饲料	300.21	300.21	100.00	自然人出资企业; 正常
10	永州湘威运动用品有限公司	皮革	295.42	295.42	100.00	隶属于钻石集团; 正常
合计			<b>7,306.48</b>	<b>5,313.61</b>	<b>72.72</b>	

注：2021年和2022年末期后回款金额统计期间为次年全年；2023年末的期后回款金额统计至2024年9月末；2024年9月末的期后回款金额统计至2024年11月末。

公司高度重视应收账款的管理，发货前的客户信用审查、账期审批、发货后的定期对账、款项回收等都指定责任人员，并与薪酬和绩效考核挂钩。

如上表所示，报告期内，公司前十大客户中部分能按照账期正常回款；部分客户未能及时回款，存在逾期情况。主要原因系部分饲料客户实质为个体农户，受原材料价格上涨以及生猪养殖行业进入阶段性低谷影响，部分客户资金紧张，赊欠款的赊销周期有所延长。另外，皮革市场近年来整体低迷，皮革业务下游客户面临销售不佳、库存积压等问题，部分客户延迟支付公司货款。同时，皮革行业竞争激烈，为了争取更多的市场份额和客户资源，公司在销售过程中放宽了赊销政策，给予客户较长的信用期，这在一定程度上增加了应收账款的回款时间。

综上，公司对报告期末资信正常仍处于正常经营状态的客户均按照公司的坏账准备会计政策足额计提坏账准备，其中3年以上客户应收账款坏账准备计提比例达100%，覆盖长期逾期未回收部分；对显示已注销、失信被执行人以及分析回款可能极低的客户单项分析计提坏账准备。

## （二）同行业可比公司坏账计提情况

各报告期期末，皮革业务同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例列示如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
兴业科技（002674.SZ）	未披露	5.67%	6.19%	4.81%
明新旭腾（605068.SH）	未披露	5.58%	5.16%	5.17%
<b>巨星农牧</b>	<b>6.06%</b>	<b>6.47%</b>	<b>9.69%</b>	<b>7.66%</b>

各报告期期末，农牧业务同行业可比公司应收账款坏账准备计提比例列示如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	未披露	10.95%	5.50%	5.00%
温氏股份（300498.SZ）	未披露	8.15%	6.69%	6.68%
新希望（000876.SZ）	未披露	21.05%	20.17%	22.80%
神农集团（605296.SH）	未披露	11.58%	20.36%	15.23%
<b>巨星农牧</b>	<b>48.15%</b>	<b>57.15%</b>	<b>41.60%</b>	<b>44.74%</b>

如上表所示，公司应收账款坏账准备均按照披露的会计政策计提，其中皮革业务应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司接近；农牧业务的应收账款坏账准备计提比例较高，主要系3年以上应收账款及单项全额计提坏账的应收账款较多影响。

## 四、结合公司最新业绩情况及主要产品价格情况等，说明相关资产减值计提是否充分。

### （一）皮革业务业绩情况及主要产品价格情况列示如下：

单位：万元、元/平方英尺

项目：	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	7,156.00	8,772.16	30,614.33	50,232.67
营业成本	9,939.05	8,861.56	30,851.59	41,804.06
毛利率	-38.89%	-1.02%	-0.77%	16.78%
净利润	-9,238.77	-14,396.29	-8,247.46	3,085.61
<b>主要产品价格：</b>	<b>2024年9月均价</b>	<b>2023年12月均价</b>	<b>2022年12月均价</b>	<b>2021年12月均价</b>
汽车革	19.73	20.44	22.86	21.35
家私革	7.61	8.84	6.82	11.33
鞋面革	8.09	6.97	10.44	10.32
饰面革	12.83	19.21	-	-

注：报告期内皮革业务净利润已扣除收到的巨星有限分利。

如上表所示，报告期内，由于我国房地产市场调控、经济增速放缓、公司产品调整转型等多方面因素导致家私革、鞋面革等皮革市场需求不振，公司皮革业务收入和利润逐年呈下降趋势。2024年1-9月，公司根据皮革行业变化趋势和下游市场实际需求情况，优化产品结构，积极开拓客户，收入规模较上年同期略有增长。

毛利率方面，2022年公司皮革业务毛利率出现较大幅度下降，主要系：①销售规模下降，单位产品摊销的人工成本、制造费用等增加，皮革生产成本有所上升；②该年度处置二层蓝湿皮产生亏损。2023年公司皮革业务毛利率持续为负，主要系产销规模下降，单位产品摊销的人工成本、制造费用等增加，皮革生产成本上升所致。2024年1-9月公司皮革业务毛利率有较大幅度下降，主要系生产规模不高，且单位成本进一步上涨，主要产品销售价格进一步下降所致。

## （二）农牧业务业绩情况及主要产品价格情况列示如下：

单位：万元、元/千克

项目：	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	388,379.28	395,299.18	366,179.50	248,059.60
营业成本	315,016.21	396,690.62	308,009.92	199,839.80
毛利率	18.89%	-0.35%	15.89%	19.44%
净利润	35,805.44	-50,191.22	24,385.21	23,578.16
<b>主要产品价格：</b>	<b>2024年9月均价</b>	<b>2023年12月均价</b>	<b>2022年12月均价</b>	<b>2021年12月均价</b>
生猪	18.72	14.19	19.31	17.09

如上表所示，报告期内，公司农牧业务营业收入呈增长趋势，主要系公司拥有生猪养殖行业完整的一体化产业链，随着近年来不断加大在生猪养殖领域的投入，出栏规模快速扩大，2021年至2023年产量复合增长率达到75.20%，生猪出栏量逐年增加所致。报告期各期公司生猪销量分别为87.10万头、153.01万头、267.37万、179.64万头。

毛利率方面，2021年公司整体毛利率处于较高水平，主要系2021年上半年同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时公司出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平。2022年猪价整体呈探底回升趋势，故公司生猪业务平均毛利率处于较高水平。2023年全年生猪价格持续低迷，导致公司生猪业务毛利率在2023年有大幅下降。2024年1-9月，生猪销售价格逐步回升，公司生猪业务平均毛利率上涨较多。

**（三）报告期内公司存货及生物资产减值计提情况如下：**

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
存货跌价损失	-560.05	-7,475.27	-	-78.58
生产性生物资产减值损失	-	-	-	-87.99
<b>合计</b>	<b>-560.05</b>	<b>-7,475.27</b>	<b>-</b>	<b>-166.57</b>

注：负数表示计提。

如上表所示，2023年存货跌价损失金额较大，主要系2023年末皮革产品成本较高、生猪价格处于较低水平，根据2023年末对外销售价格，测算皮革类产品发生减值损失2,953.29万元、消耗性生物资产（生猪）发生减值损失4,521.97万元。

公司2024年1-9月合计计提存货跌价准备560.05万元，其中皮革业务计提存货跌价准备2,511.06万元，农牧业务转回消耗性生物资产跌价准备1,951.01万元（不含转销）。2024年1-9月，生猪销售价格逐步回升，公司生猪业务平均毛利率上涨较多，经过测算不存在减值情况；公司皮革业务负毛利率进一步增加，经过测算，存在减值情况，根据测算结果计提了跌价准备。

综上，公司的存货及生物资产减值计提充分。

**五、保荐机构及申报会计师核查程序和核查意见****（一）核查程序**

1、分业务板块了解、评估生产与仓储循环（含存货及生物资产减值）的内部控制设计，并测试关键控制执行的有效性；

2、分业务板块了解并分析存货及生物资产的具体结构、库龄情况，周转率情况、期后结转情况，分析判断存货库龄结构是否良好，是否存在积压和明显的减值迹象；

3、分业务板块了解各类存货及生物资产的盘点方法，执行监盘程序，评价公司盘点程序及范围是否适当，核查公司是否及时对盘点差异进行处理；结合监盘，对存货及生物资产的外观形态进行检视，以了解其物理形态是否正常；针对型号陈旧、产量下降、生产成本或售价波动、技术或市场需求的变化情形，以及期后销售情况考虑是否存在减值迹象；

4、结合各业务板块报告期及最新的市场行情以及查询同行业上市公司披露的相关公告，与公司的经营情况进行对比分析；

5、根据公司存货及生物资产减值计提政策的相关情况，分析与同行业可比上市公司存货及生物资产减值的计提比例、计提政策的合理性、充分性；

6、获取公司存货及生物资产减值计算表，检查分析可变现净值的合理性，评估减值计提金额的准确性；同时，分析报告期存货跌价准备减少的具体情形，结合转销和转回情况，检查相关账务处理和金额是否正确；

7、了解、评价和测试与应收账款管理、采用预期信用损失模型计算损失准备计提坏账准备的相关内部控制的设计和运行有效性；

8、分析管理层有关应收账款的预期信用损失计提会计估计的合理性及一致性，包括确定应收账款组合的依据、单独计提坏账准备的判断等；

9、获取坏账准备计提表，检查计提方法是否按照相关会计政策执行，重新计算应收账款坏账准备计提金额是否准确；

10、通过分析应收账款的账龄、主要客户信誉及资信情况以及同行业可比公司的应收账款坏账准备计提政策和比例情况，并执行应收账款函证程序及检查期后回款情况，评价应收账款坏账准备计提的合理性和充分性。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、报告期期末，公司存货库龄情况及期后结转情况总体良好，减值测试方法合理，与同行业公司不存在显著差异，减值计提比例在同行业公司减值计提比例区间范围内，公司存货跌价准备的计提和转回依据充分且具有合理性；

2、报告期内，生物性资产分布情况与公司主要的生猪养殖基地地域一致；经过测算消耗性生物资产在部分报告期末存在减值迹象，公司已充分计提，生产性生物资产不存在减值迹象；生物性资产减值测试过程，相关会计处理依据与同行业可比公司不存在显著差异；生物性资产减值计提比例总体在同行业公司减值计提比例区间范围内；

3、报告期内，公司应收账款期后回款总体情况较好，坏账准备计提政策合理，与同行业公司不存在显著差异，坏账准备计提比例未明显低于同行业公司，应收款项的坏账准备计提充分合理；

4、报告期末公司农牧业务最新业绩情况及主要产品价格呈现上升趋势，经测算不存在减值情况；皮革业务产品销售价格和毛利率进一步下降，经测算存在减值情况，根据测算结果计提了存货减值，减值金额是充分合理的。

3.3 根据申报材料，1) 截至 2024 年 9 月末，公司商誉账面价值为 58,073.58 万元，系 2020 年 7 月收购相关资产所形成，报告期末计提商誉减值准备 3,216.03 万元。2) 报告期各期末，公司货币资金分别为 54,400.24 万元、88,071.89 万元、44,581.78 万元、48,019.94 万元，其中部分款项存放于境外。3) 报告期各期末，公司资产负债率分别为 44.68%、48.85%、59.85%及 60.81%，流动比率、速动比率呈下降趋势；截至 2024 年 9 月 30 日，公司短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债、应付债券及长期应付款余额合计 349,313.95 万元。

请发行人说明：（1）前期收购标的的实际经营情况，与前期预计是否存在较大差异，报告期内商誉减值测试过程及各项参数确定依据，说明报告期内公司商誉减值计提是否充分，是否存在进一步减值风险；（2）公司货币资金具体存放情况，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用是否匹配，公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险。

请保荐机构及申报会计师对问题 3.1-3.3 进行核查并发表明确意见，说明相关核查过程、具体依据及结论。

### 【回复】

一、前期收购标的的实际经营情况，与前期预计是否存在较大差异，报告期内商誉减值测试过程及各项参数确定依据，说明报告期内公司商誉减值计提是否充分，是否存在进一步减值风险；

#### （一）前期收购标的的实际经营情况

##### 1、前期标的资产巨星有限生产经营情况

公司取得巨星农牧有限公司（以下简称“巨星有限”）100.00%股权前后，巨星有限主要从事畜禽养殖、销售以及饲料生产、销售，主营业务未发生变化，经营情况良好。收购纳入合并报表范围后，2020 年 7-12 月、2021 年度、2022 年度、2023 年度及 2024 年 1-9 月，巨星有限资产规模及主要经营数据（合并数据）如下：

##### （1）巨星有限资产规模情况：



单位：万元

项目	2024/9/30	2023/12/31	2022/12/31	2021/12/31	2020/12/31	2020/6/30
资产总额	452,441.80	363,393.14	341,157.35	314,274.53	222,034.57	169,671.27
负债总额	275,753.86	227,923.54	154,901.78	143,699.55	84,060.51	67,617.37
归属于母公司所有者权益	173,577.20	132,907.60	183,565.96	167,923.44	135,990.65	100,707.52

注：2020年6月30日至2023年12月31日数据已经审计；2024年9月30日数据未经审计。

如上表所示，报告期各期末，巨星有限随着生猪业务规模的增长，资产规模呈逐年增长趋势；同时，随着生猪业务规模扩张，公司负债规模逐步扩大。

(2) 巨星有限主要经营数据情况：

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度	2020年度
营业收入	382,299.25	372,284.64	352,827.62	272,965.75	100,333.42
营业成本	318,303.97	368,909.61	294,502.85	212,875.71	53,857.87
毛利率(%)	16.74	0.91	16.53	22.01	46.32
归属于公司普通股股东的净利润	40,871.99	-36,658.36	25,225.80	35,832.79	58,452.75
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	40,898.58	-31,654.73	34,539.72	39,546.58	58,092.48
日常经营相关的非经常性损益中的政府补助	270.64	721.47	1,305.92	908.35	802.42
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润与日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和(业绩承诺口径净利润)	41,169.22	-30,933.26	35,845.64	40,454.93	58,894.90

注：2020年7-12月至2023年度的数据已经审计；2024年1-9月数据未经审计。

如上表所示，报告期内，巨星有限营业收入呈逐年上升趋势，主要系随着近年来不断加大在生猪养殖领域的投入，出栏规模快速扩大，生猪出栏量增加所致。2020年至2021年，巨星有限整体毛利率处于较高水平，主要系同行业公司扩产需求较大、市场价格较好时巨星有限出售毛利率较高的种猪、仔猪较多，促使全年生猪业务毛利处于较高水平。2022年，猪价整体呈探底回升趋势，故巨星有限猪业平均毛利率略有下降。2023年全年生猪价格持续低迷，导致同行业公司及巨星有限毛利率在2023年有大幅下降（其中生猪业务毛利率为负），利润情况普遍亏损。2024年1-9月，生猪销售价格开始逐步回升，巨星有限生猪业务平均毛利率以及净利润上涨较多。

## 2、前期标的资产巨星有限业绩承诺完成情况

根据 2020 年 6 月公司（甲方）与四川巨星企业集团有限公司、四川和邦投资集团有限公司（乙方）签订的《业绩承诺补偿协议补充协议之一》，乙方对标的资产在补偿期限（2020 年至 2022 年）实现的净利润数进行承诺。截至 2022 年 12 月 31 日，巨星有限承诺业绩完成情况列表如下：

单位：万元

项目	承诺数	完成数	差异	完成比例
2020 年度	15,800	58,894.90	43,094.90	372.75%
2021 年度	15,900	40,454.93	24,554.93	254.43%
2022 年度	26,000	35,845.64	9,845.64	137.87%
<b>合计</b>	<b>57,700</b>	<b>135,195.48</b>	<b>77,495.48</b>	<b>234.31%</b>

注：承诺数及完成数系指扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润与日常经营相关的非经常性损益中的政府补助之和。

综上，前期收购标的巨星有限的实际经营情况较好，业绩完成情况远高于承诺完成情况。

### （二）商誉减值测试过程及各项参数确定依据

#### 1、报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

被投资单位	项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
巨星有限	商誉原值	61,289.61	61,289.61	61,289.61	61,289.61
	其中：核心商誉	60,495.45	60,495.45	60,495.45	60,495.45
	非核心商誉	794.16	794.16	794.16	794.16
	减：减值准备	3,216.03	3,177.30	253.43	170.03
	其中：核心商誉	2,858.73	2,858.73	-	-
	非核心商誉	357.30	318.58	253.43	170.03
	<b>账面价值</b>	<b>58,073.58</b>	<b>58,112.31</b>	<b>61,036.18</b>	<b>61,119.58</b>

注：商誉系 2020 年 7 月公司并购巨星有限时形成。

公司以发行股份及支付现金相结合的方式购买巨星集团等共 41 名交易对方持有的巨星有限 100% 股权；被重组方巨星有限及其子公司的整体股权价值经中联资产评估集团有限公司评估，并出具“中联评报字[2020]第 222 号”《资产评估报告》，评估值为

182,122.48 万元。经双方最终协商，巨星有限 100% 股权作价合计 182,000.00 万元；此次收购巨星有限股权属于非同一控制下企业合并，收购对价与参考基准日 2020 年 6 月 30 日评估价值确认的可辨认净资产公允价值之间的差额确认核心商誉 604,954,499.37 元，因评估增值在合并报表环节确认递延所得税负债而减少净资产，确认为非核心商誉 7,941,611.70 元。

报告期内，非核心商誉减值系并购巨星有限评估增值在合并报表环节摊销，相关递延所得税负债转销，按转销递延所得税负债等额计提非核心商誉减值准备。

## 2、截至 2023 年末，公司核心商誉减值测试过程及各项参数确定依据如下：

### （1）商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合。巨星农牧有限公司包含商誉的资产组为其猪业、禽业和养殖服务业务资产组，范围包括组成资产组的固定资产、在建工程、生产性生物资产、无形资产、长期待摊费用和其他非流动资产等。

商誉所涉及的资产组或资产组组合与购买日、以前年度商誉减值测试时所确定的资产组或资产组组合一致。

### （2）商誉减值测试过程、关键参数及商誉减值损失的确认

可收回金额按照资产组预计未来现金流量现值确定。未来现金流量基于管理层批准的 2024 年财务预算及对 2025 年至 2028 年的预测为基础确定，该资产组超过 5 年的现金流量采用稳定的永续现金流。在预计未来现金流量时使用的其他关键假设还有：基于该资产组过去的业绩、行业的发展趋势和管理层对市场发展的预期估计预计营业收入、毛利率、费用、折旧摊销和长期资产投资增加。折现率的确定：本次测试采用选取对比公司进行分析，使用加权平均资本成本模型估算期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数  $\beta$ （Levered Beta）；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司  $\beta$  以及公司资本结构估算出期望投资回报率（税前），并以此作为折现率。

截至 2023 年末，公司已关停商品鸡业务，公司对禽业资产组核心商誉全额计提了减值准备。除禽业资产组外，管理层认为上述假设发生的任何合理变化均不会导致其他分摊商誉的资产组的账面价值超过其可收回金额。

综上，2024 年 1-9 月，行业生猪销售价格开始逐步回升，标的公司巨星有限营业收入较上年同期增长 38.42%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 22.75%，未出现市场行情或客户需求波动等导致巨星有限经营状况恶化的情况，故报告期内公司商誉减值计提是充分的，不存在进一步减值风险。

二、公司货币资金具体存放情况，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用是否匹配，公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险

### （一）公司货币资金具体存放情况

#### 1、报告期各期末，公司的货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
库存现金	-	2.81	1.72	3.62
银行存款	33,203.05	40,228.60	85,517.39	50,866.57
其他货币资金	14,816.89	4,350.37	2,552.78	3,530.05
<b>合计</b>	<b>48,019.94</b>	<b>44,581.78</b>	<b>88,071.89</b>	<b>54,400.24</b>
其中：存放在境外的款项总额	813.32	65.48	1,230.29	1,256.50

如上表所示，公司货币资金主要由银行存款与其他货币资金构成，其中库存现金主要存放于公司及下属子公司财务办公室保险柜内；银行存款及其他货币资金均存放于公司及下属子公司开设的大型国有银行、全国性股份制商业银行和主要经营地的城市商业银行等。其他货币资金主要系为公司开具承兑汇票作质押的银行存款及用作担保保证金的银行存款。

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 54,400.24 万元、88,071.89 万元、44,581.78 万元、48,019.94 万元。2022 年末，公司货币资金余额增长较大，主要为发行可转换公司债券融资，使银行存款增加所致。2023 年末，公司货币资金余额减少，主要系随着猪场项目建设资金支出，公司银行存款下降所致。

#### 2、报告期各期末，公司的货币资金受限情况如下：

单位：万元

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
受限货币资金合计	14,894.03	4,428.23	2,551.28	3,539.60
其中：其他货币资金-保证金	8,237.86	4,350.00	2,551.28	3,526.60
其他货币资金-回购股票专用资金	6,577.83			
银行存款	78.35	78.23		13.00

如上表所示，报告期各期末，公司受限货币资金分别为 3,539.60 万元、2,551.28 万元、4,428.23 万元、14,894.03 万元，主要为银行承兑汇票或信用证保证金和专项用于公司股票回购的资金。

### 3、报告期各期末，公司货币资金具体存放情况如下：

单位：万元

货币资金	项目	2024.9.30	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
库存现金	公司财务部	-	2.81	1.72	3.42
银行存款	国有大型股份商业银行	11,753.02	7,516.03	12,894.88	11,884.27
	全国性股份制商业银行	5,838.70	1,876.66	1,010.08	773.05
	其他银行	15,611.33	30,835.90	71,612.43	38,209.45
其他货币资金	国有大型股份商业银行	-	0.37	0.37	635.02
	全国性股份制商业银行	9,221.53	-	1.13	3.42
	其他银行	5,595.37	4,350.00	2,551.28	2,885.04
	其他	-	-	-	6.58
合计		48,019.94	44,581.78	88,071.89	54,400.24

注：国有大型股份商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行；全国性股份制商业银行包括华夏银行、平安银行、兴业银行、民生银行、浦东发展银行、招商银行、光大银行、中信银行、浙商银行、广发银行、恒丰银行、渤海银行；其他银行包括城市商业银行、农村商业银行、外资银行、政策性银行。

综上所述，报告期各期末，公司货币资金主要存放于自主开立的银行账户，受限的货币资金主要系票据和信用证保证金及股票专项回购资金，资金安全性较高。

针对货币资金函证，会计师对发行人报告期各期末所有的银行账户（包括零余额账户和在本期内注销的账户）余额进行函证，发函及回函比例为 100%，银行回函确认结果均相符。根据财政部、银保监会《推进银行函证规范化、集约化、数字化建设》（财会〔2022〕39号），自 2023 年 1 月 1 日起，上市公司审计银行函证应当实施

集约化处理，审计中会计师严格按照上述要求，全部银行函证通过会计师事务所函证中心集中实施，且由会计师全程独立实施函证的收、发程序，保证函证全过程独立控制。

## （二）公司资金规模与利息收入是否匹配

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
财务费用-利息收入①	187.34	335.89	386.53	431.86
加：利息收入资本化②	-	401.31	379.88	-
利息收入小计③=①+②	187.34	737.20	766.41	431.86
货币资金年加权平均余额	36,138.68	68,748.94	93,001.92	55,142.69
年平均利率%	0.69	1.07	0.82	0.78

注 1：货币资金年加权平均余额= $\Sigma[(\text{月初余额}+\text{月末余额})/2]$ /12；

注 2：2024 年 1-9 月存款平均利率为年化利率。

报告期内，公司货币资金存款类型一般是活期存款、通知存款、智能存款、协定存款和少量定期存款，利息收入年化利率水平分别为 0.78%、0.82%、1.07%及 0.69%，高于一般活期存款利率，低于协定存款利率，主要是公司主动进行资金管理，为提高资金的使用效率，协调部分银行办理了协定存款、通知存款、智能存款等存款品种以获取更高银行利息。

对比中国人民银行公布的存款基准利率情况如下表所示：

项目	活期存款	协定存款	六个月定期存款	一年定期存款
存款基准利率	0.35%	1.15%	1.30%	1.50%

综上，公司银行存款一般是活期存款、通知存款、智能存款、协定存款和少量定期存款，公司测算年平均利率处于中国人民银行公布的各类存款基准利率区间，符合公司的货币资金结构特征，利率水平合理，相关利息收入与货币资金规模具备匹配性。

## （三）有息债务规模与利息费用是否匹配

单位：万元

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
财务费用-利息费用①	12,345.16	8,649.32	5,359.42	4,087.25
减：可转债及非金融机构利息费用②	3,927.11	1,542.54	873.57	-

项目	2024年1-9月	2023年度	2022年度	2021年度
加：银行借款利息资本化费用③	242.78	3,066.17	1,866.40	1,976.43
加：财政贴息④	21.26	109.25	302.49	177.45
银行借款财务费用⑤=①-②+③+④	8,682.09	10,282.20	6,654.74	6,241.13
加权平均银行借款金额⑥	210,060.18	181,466.79	110,238.87	112,923.81
平均债务年化利率⑦	5.51%	5.67%	6.04%	5.53%
利息费用测算金额⑧=⑥×合同利率	8,608.29	10,166.86	6,481.48	6,197.08
利息费用测算差异⑨=⑤-⑧	73.80	115.34	173.26	44.05
利息费用测算差异率⑩=⑨÷⑤	0.85%	1.12%	2.60%	0.71%

注：加权平均银行借款金额=∑（每笔借款金额\*每笔借款实际占用天数/每期天数）

如上表所示，根据报告期内的借款合同及实际借款明细大致测算各期利息费用，与公司账面利息费用差异率很小，因此，公司已完整列支了有息债务的利息费用，有息债务规模与利息费用相匹配。

#### （四）公司资产负债率上升的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异

报告期各期末，公司资产负债率分别为 44.68%、48.85%、59.85%及 60.81%，呈现持续上升趋势，公司主要负债科目的变动情况如下：

单位：万元

科目	2024-9-30		2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	89,513.03	17.26	115,327.14	24.96	51,279.71	14.47	71,405.81	26.56
长期借款	53,231.79	10.26	61,534.86	13.32	22,466.72	6.34	68,926.12	25.64
一年内到期的非流动负债	82,288.70	15.87	40,486.10	8.76	77,585.81	21.89	10,841.23	4.03
应付债券	76,858.72	14.82	74,814.74	16.19	77,005.33	21.73	-	-
长期应付款	47,421.70	9.14	23,682.73	5.12	10,214.67	2.88	11,867.66	4.41
主要负债科目小计	349,313.95	67.35	315,845.57	68.35	238,552.24	67.32	163,040.82	60.65
负债合计	518,664.52	100.00	462,123.10	100.00	354,360.04	100.00	268,805.21	100.00
资产负债率	60.81%	/	59.85%	/	48.85%	/	44.68%	/

如上表所示，报告期内，公司资产负债率上升主要是投入大额资金扩大生猪养殖规模，导致有息负债余额大幅增加。

报告期内，公司与同行业上市公司资产负债率指标的比较如下：

同行业可比公司	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
牧原股份（002714.SZ）	58.38%	62.11%	54.36%	61.30%
温氏股份（300498.SZ）	54.86%	61.41%	56.25%	64.10%
新希望（000876.SZ）	70.85%	72.28%	68.02%	64.98%
金新农（002548.SZ）	72.22%	74.06%	68.74%	65.75%
<b>行业平均</b>	<b>64.08%</b>	<b>67.47%</b>	<b>61.84%</b>	<b>64.03%</b>
巨星农牧	60.81%	59.85%	48.85%	44.68%

如上表所示，报告期内，公司资产负债率均低于行业平均值。其中 2021 年末、2022 年末公司资产负债率相对较低，主要系公司所处发展阶段不同影响所致；随着公司生猪养殖规模不断扩大，公司资金需求也发生了较大增长，因此 2023 年末、2024 年 9 月末公司的资产负债率较以前年度发生了较大增长，但仍低于行业平均值，与同行业公司相比，公司总体资产负债水平不高。

（五）公司流动比率及速动比率下降的原因及合理性，是否与同行业存在较大差异，公司是否存在偿债风险

1、报告期内，公司流动比率及速动比率指标如下表所示：

项目	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
流动比率（倍）	0.88	0.76	1.15	1.23
速动比率（倍）	0.18	0.18	0.46	0.40

报告期各期末，公司流动比率分别为 1.23 倍、1.15 倍、0.76 倍、0.88 倍，速动比率分别为 0.40 倍、0.46 倍、0.18 倍、0.18 倍。报告期内，公司流动比率、速动比率持续呈现下降趋势，尤其是 2023 年开始降幅较大，主要系为持续扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资，2023 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金 100,392.10 万元，而 2023 年生猪市场价格持续低迷，经营活动产生的现金流量净额为-10,505.39 万元，未能够通过经营活动现金流入为生猪养殖项目建设提供资金支持，公司加大了短期借款所致。

2、报告期内，公司与同行业上市公司流动比率、速动比率的比较如下：

报告期各期末，公司与同行业可比上市公司主要偿债指标比较情况如下：



指标	公司名称	2024-9-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
流动比率 (倍)	牧原股份	0.75	0.67	0.80	0.62
	温氏股份	1.27	1.07	1.47	1.81
	新希望	0.48	0.57	0.71	0.94
	神农集团	1.84	1.88	3.99	5.13
	平均值	<b>1.09</b>	<b>1.05</b>	<b>1.74</b>	<b>2.12</b>
	巨星农牧	<b>0.88</b>	<b>0.76</b>	<b>1.15</b>	<b>1.23</b>
速动比率 (倍)	牧原股份	0.23	0.21	0.28	0.16
	温氏股份	0.43	0.35	0.51	0.87
	新希望	0.27	0.30	0.29	0.45
	神农集团	0.84	0.61	1.97	3.46
	平均值	<b>0.44</b>	<b>0.45</b>	<b>0.84</b>	<b>1.23</b>
	巨星农牧	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>	<b>0.46</b>	<b>0.40</b>

报告期内，公司流动比率和速动比率略低于行业平均水平，主要系可比公司神农集团资金储备较多，导致流动比率和速动比率平均值较高。

2022年末，公司流动比率、速动比率较上年末存在小幅变动，主要受较大金额长期借款在一年内到期导致流动负债增加以及公开发行可转换公司债券融资增加公司货币资金两方面影响。因流动负债金额增长，公司流动比率出现小幅下降；因公司货币资金金额提升，速动比率较2021年有小幅上升。

2023年末、2024年9月末，公司流动比率、速动比率整体出现大幅下降，主要系为持续扩张生猪业务规模，公司持续进行了较大规模养殖场建设投资，为弥补工程投资建设资金，公司加大了短期借款所致。

综上，公司流动比率及速动比率下降的原因主要系扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资，下降原因具备合理性；公司流动比率及速动比率低于行业平均水平，但与公司所处的发展阶段相匹配；公司目前生产经营状况良好，如2024年1-9月，行业生猪销售价格开始逐步回升，公司营业收入、净利润以及经营活动产生的现金流量净额均较上年同期显著增长，同时公司还能够通过拓宽融资渠道、调整融资结构等多种方式补充营运资金；此外，公司持续加强资金管理、提高资金使用效率、妥善进行资金筹划，通过合理制定负债偿还计划及到期续转等方式降低偿债风险，故公司不存在重大短期偿债风险。

### 三、保荐机构及申报会计师核查程序和核查意见

#### （一）核查程序

1、了解、评价与商誉减值相关关键内部控制设计的合理、运行的有效性，复核管理层对商誉减值测试迹象的判断；

2、了解前期收购标的资产实际经营情况，并与前期预计数据进行比较，核实差异原因的合理性；

3、获取管理层在报告期内进行商誉减值测试相关资料，评价管理层及管理层聘请的外部评估专家在商誉减值测试过程中所使用的方法、关键评估的假设、参数的选择、折现率、预计未来收入及未来现金流净现值等的适当性；

4、检查财务报告中与商誉减值相关列报、披露的准确性、充分性、适当性；

5、了解、评价、测试了与资金管理相关的内部控制设计合理性、执行有效性；

6、了解报告期公司货币资金的具体存放情况、余额变动情况、资金管理情况，分析公司资金存放及安全性；获取公司报告期银行存款余额、银行对账单，利息收入等数据，复核账面记录的准确性；对公司货币资金与利息收入的匹配性进行测算，分析利息收入的合理性；查阅中国人民银行公告的存款基准利率数据，分析公司资金规模与利息收入的匹配性；

7、获取报告期内公司重大融资合同、征信报告，复核借款本金和利息的变动情况与财务费用等科目的勾稽关系；对有息负债规模与利息费用的匹配性进行测试；

8、了解公司融资策略以及有息负债增长的主要原因等情况；并结合经营安排及业务发展情况，分析判断公司目前借款规模及大额资金需求的合理性；

9、查阅发行人同行业可比公司定期报告等公开资料，分析公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降的原因及合理性；了解发行人资产负债率、流动比率、速动比率等偿债指标与同行业可比公司存在差异的原因，分析发行人是否存在偿债风险。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构及申报会计师认为：

1、前期收购标的资产实际经营情况优于前期预计，主要是由于生猪市场行情较好所致，与前期预计数据差异原因具备合理性；

2、报告期内，商誉减值测试过程及各项参数确定依据充分合理，报告期内公司商誉减值计提充分，不存在进一步减值风险；

3、报告期内，公司资金规模与利息收入、有息债务规模与利息费用匹配，具有合理性；公司资产负债率上升、流动比率及速动比率下降主要是因公司为了扩大生猪业务规模，持续进行了较大规模养殖场建设投资相关，相关偿债能力指标变动与公司经营情况相符，具有合理性；公司资产负债率、流动比率和速动比率略低于同行业平均水平，主要系可比公司神农集团资金储备较多影响了指标平均值，公司不存在重大偿债风险。

#### 问题 4. 关于股权质押

根据申报材料，1) 公司控股股东巨星集团参与本次认购，认购股票数量不低于本次实际发行数量的 5.00%，发行完成后巨星集团及其一致行动人持有的股份数量预计不超过公司总股本的 30%。2) 截至 2024 年 9 月 10 日，巨星集团持有公司 15,051 万股，累计质押股份 8,981 万股，质押比例为 59.67%。

请发行人说明：（1）公司控股股东认购资金来源，包括但不限于自有资金与外部筹资情况、融资方式、融资方名称、期限、利率，是否存在结构化融资安排等；（2）结合公司控股股东、实际控制人的财务状况和清偿能力，公司股价变动情况以及预警线、平仓线设置情况等，说明后续是否存在较大平仓风险；（3）公司对外担保的具体情况，包括被担保方、金额、期限、是否存在关联关系等，履行的审议程序及信息披露情况，是否符合相关规定，未来是否有较大可能承担履约义务，是否存在损害公司及投资者利益的情形。

请保荐机构及发行人律师根据《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 6 条及第 11 条进行核查并发表明确意见。

#### 【回复】

一、公司控股股东认购资金来源，包括但不限于自有资金与外部筹资情况、融资方式、融资方名称、期限、利率，是否存在结构化融资安排等

（一）公司控股股东认购资金来源，包括但不限于自有资金与外部筹资情况、融资方式、融资方名称、期限、利率

## 1、公司控股股东认购资金来源

以募集资金总额上限测算，公司控股股东巨星集团本次认购金额为不少于 4,000.00 万元，控股股东巨星集团计划以自有资金进行认购。

上述认购资金安排系控股股东基于目前自有资金状况、资金使用计划、资金筹措情况作出的初步安排，后续认购资金如情况发生变更，控股股东可能对上述资金安排进行相应调整。

## 2、控股股东资产覆盖自有资金认购金额的情况

截至 2024 年 12 月 31 日，控股股东总资产为 37.86 亿元，净资产为 19.38 亿元，持有货币资金为 1.05 亿元，足够覆盖不少于 4,000.00 万元的本次自有资金的出资额。

### （二）是否存在结构化融资安排等

2024 年 4 月，控股股东巨星集团出具《关于认购资金来源及合规性的承诺函》，承诺事项如下：

“（1）本公司用于认购上市公司本次发行股票的认购资金来源于自有资金或通过合法形式自筹资金，资金来源合法合规，并拥有完全的、有效的处分权，不存在任何争议或潜在纠纷，不存在因资金来源问题可能导致认购的上市公司股票存在任何权属争议的情形；

（2）本公司不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购的情形；

（3）本公司不存在直接或间接接受上市公司或其利益相关方提供财务资助、补偿、承诺收益或其他协议安排的情形；

（4）本公司不存在将持有的巨星农牧股票质押后用于本次认购的情形或计划，发行完成后本公司不存在股权高比例质押风险或对巨星农牧控制权稳定性产生不利影响的情形；

（5）本公司不存在以下情形：①法律法规规定禁止持股的情形；②本次发行的中介机构或其负责人、高级管理人员、经办人员等违规持股的情形；③证监会离职人员不当入股的情形；④不当利益输送等情形。”

综上，本次认购资金不存在结构化融资安排等行为。同时，控股股东已承诺，不存在通过质押所持发行人股票获取资金用于本次认购的情形或计划。

二、结合公司控股股东、实际控制人的财务状况和清偿能力，公司股价变动情况以及预警线、平仓线设置情况等，说明后续是否存在较大平仓风险。

#### （一）公司控股股东、实际控制人的财务状况和清偿能力

巨星集团本部的主营业务为投资业务和经营贸易业务。截至 2024 年 12 月 31 日，控股股东巨星集团最新一期未经审计的主要财务情况如下：

单位：万元

项目	2024.12.31/2024 年
货币资金	10,462.41
交易性金融资产	69,640.99
<b>流动资产</b>	<b>107,703.09</b>
长期股权投资	243,852.38
其他权益工具投资	22,327.00
<b>非流动资产</b>	<b>270,891.39</b>
<b>总资产</b>	<b>378,594.48</b>
<b>流动负债</b>	<b>94,982.64</b>
<b>非流动负债</b>	<b>89,779.75</b>
<b>负债合计</b>	<b>184,762.40</b>
<b>净资产</b>	<b>193,832.09</b>

截至 2024 年 12 月 31 日，除控股巨星农牧（603477.SH）以外，巨星集团持有盛和资源（600392.SH）6,662.00 万股，其中质押盛和资源股份 6,115.00 万股。按 2024 年 12 月 31 日盛和资源 10.28 元/股的收盘价计算，巨星集团所持盛和资源股票市值 68,485.39 万元，其中未被质押盛和资源股份的市值为 5,623.19 万元，可即时变现。巨星集团资产负债率为 48.80%，资产负债结构合理，具备良好的偿还负债的能力。

#### （二）公司股价变动情况

2022 年 1 月 1 日至 2025 年 2 月 13 日，发行人股票收盘价情况如下：

单位：元/股



数据来源：同花顺 iFinD

从上图可知，2022年1月1日至2025年2月13日，发行人股票价格波动区间在15.59元/股至37.98元/股之间。

### （三）预警线、平仓线设置情况

截至2025年2月13日，控股股东巨星集团持有上市公司股份150,967,538股，累计质押股份97,710,000股，质押比例为64.72%。控股股东巨星集团所持发行人股份质押的预警线范围为140%至166.67%、平仓线范围为130%至150%，股份质押具体情况如下：

序号	质押数量（万股）	质权人	本金（万元） （注1）	实际使用金额余额（万元） （注2）	质押起始日	主合同债务到期日/质押到期日
1	406.00	华西证券	7,000.00	7,000.00	2024.05.24	2025.05.24
2	1,166.00	华西证券	15,000.00	15,000.00	2023.09.07	2025.09.07
3	529.00				2024.09.06	2025.09.07
4	<b>1,850.00</b>	兴业银行股份有限公司成都分行	<b>19,023.37</b>	<b>19,023.37</b>	<b>2025.01.15</b>	<b>2025.10.21</b>
5	500.00	中信银行股份有限公司成都分行	5,000.00	5,000.00	2024.07.12	2025.07.12
6	700.00	中国光大银行股份有限公司成都温江支行	8,000.00	8,000.00	2024.11.21	未约定
7	1,600.00	浙商银行股份有限公司乐山分行	15,000.00	<b>13,400.00</b>	2024.12.26	2025.12.25
8	<b>3,020.00</b>	中国银行股份有限公司乐山分行	38,000.00	35,000.00	2023.10.13	2030.10.19
合计	<b>9,771.00</b>	/	<b>107,023.37</b>	<b>102,423.37</b>	/	/

注1：指合同金额；

注2：指目前的实际借款金额。

截至 2025 年 2 月 13 日，公司股票收盘价为 17.92 元/股，公司控股股东巨星集团股份质押汇总情况如下：

单位：万股、万元

上市公司总股本	持股数量	质押股数	质押占其持股比例	持有股份对应市值	质押股数对应市值(注)	质押股票融资金额	综合履约保证比例
51,007.03	15,096.75	9,771.00	64.72%	270,533.83	187,350.00	102,423.37	182.92%

注：包含了补充质押持有的盛和资源股份对应市值，股价以截至 2025 年 2 月 13 日 11.16 元/股为基准

截至 2025 年 2 月 13 日，巨星集团质押股份均未达到平仓线，质押股份市值为 18.74 亿元，而融资余额仅为 10.24 亿元，综合履约保证比例达到 182.92%，高于上述平仓线范围，不存在较大的平仓风险。

自 2022 年至 2025 年 2 月 13 日，公司股价区间在 15.59 元/股至 37.98 元/股，最低股价为 15.59 元/股。假设公司股价下跌至最低股价 15.59 元/股，控股股东与质权人约定了平仓线的质押为华西证券和兴业银行股份有限公司成都分行，平仓线分别为 130%和 150%，其余质押不存在平仓线约定。截至 2025 年 2 月 13 日，以区间最低股价 15.59 元/股测算，质押股份的单项履约保证比例如下：

序号	质押数量(万股)	质权人	实际使用金额余额(万元)	平仓线	补充质押情况(以盛和资源股票作为补充质押)		控股股东质押股数对应总市值(万元)	单项履约保证比例
					质押数量(万股)	质押对应市值(万元)		
1	406.00	华西证券	7,000.00	130%	528	5,892.48	12,222.02	174.60%
2	1,166.00	华西证券	15,000.00	130%	-	-	26,425.05	176.17%
	529.00							
3	1,850.00	兴业银行股份有限公司成都分行	19,023.37	150%	570	6,361.20	35,202.70	185.05%

第 1、2 项股份质押，单项履约保证比例分别为 174.60%、176.17%，高于双方约定的平仓线 130%，股份质押面临的平仓风险较低；

第 3 项股份质押，单项履约保证比例为 185.05%，高于双方约定的平仓线 150%，股份质押面临的平仓风险较低。



## 1、应对措施

为防止因控股股东所持质押股份被强制平仓而影响公司控制权的稳定，公司控股股东、实际控制人制定了维持公司控制权稳定性的相关措施，具体应对措施包括：

### (1) 控股股东出具承诺

发行人控股股东出具了关于防范股票质押融资风险和维护上市公司控制权稳定性的《承诺函》，承诺维护控股股东对上市公司控制权稳定性，确保其对巨星农牧的控制权不会因此发生变更。

### (2) 通过多种渠道合理安排资金偿还债务

截至 2024 年 12 月 31 日，巨星集团持有货币资金约为 1.05 亿元，持有盛和资源（600392.SH）股票市值为 6.85 亿元，其中质押的盛和资源股份市值为 6.29 亿元，而未被质押盛和资源股份的市值为 0.56 亿元，可随时变现用于偿还债务。

同时，巨星集团除持有上市公司股份外，还拥有多处可处置的资产，包括但不限于股权、房产等，其可通过资产处置变现、银行贷款等多种方式筹措资金，保证偿债能力，具备按期对所负债务进行清偿并解除股份质押的能力。同时，巨星集团具备良好的信用记录，将继续做好与金融机构的日常沟通，保持较好流动性和资信。

### (3) 控股股东增持股份

公司已于 2024 年 8 月 13 日发布公告，控股股东巨星集团拟增持公司股票，增持金额为 5,000 万元，以确保控股股东、实际控制人对上市公司的控制权稳定。截至 2025 年 2 月 7 日，巨星集团已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,469,300 股，占公司总股本 510,070,255 股的比例为 0.29%，增持金额为 2,529.26 万元。

### (4) 关注巨星农牧股价动态

为降低股票质押融资平仓风险，保障发行人控制权的稳定性，发行人控股

股东和实际控制人已安排专人密切关注股价，提前进行风险预警。如出现因系统性风险导致发行人股价大幅下跌的情形，发行人控股股东将通过补充质押标的、追加保证金等措施降低平仓风险，避免持有的上市公司股份被处置。

## 2、后续质押安排

截至 2025 年 2 月 13 日，上市公司股价收盘价为 17.92 元/股，已处于自 2022 年至 2025 年 2 月 13 日过去三年以来历史低价区间，未来上市公司出现股价持续大幅下跌的可能性相对较低，控股股东、实际控制人质押股份被平仓的风险较小。即使公司股价出现持续大幅下跌的情形，控股股东仍持有未被质押的 5,295.50 万股用于补充质押，占其持股数量的比例为 35.15%。同时，公司控股股东、实际控制人出具了相关说明，明确后续质押安排如下：

“若出现股价持续大幅下跌的极端情况，控股股东、实际控制人持有的巨星农牧质押股份触及平仓线或达到约定的质权实现情形，控股股东、实际控制人将与质权人保持密切沟通协商，优先采用自有资金提前还款、追加保证金或补充其他担保物、贷款置换等措施作为增信措施，避免持有的巨星农牧股份被处置，防范相关风险进一步扩大。”

生猪养殖行业上市公司的市值通常与其养殖规模和出栏量密切相关，巨星农牧目前规模相比龙头企业仍有提升空间，处于产能发展阶段，当养殖规模、出栏量提高，公司产能、销量也增加，预期未来收入和利润将随之提升，公司市值也将稳步提升。结合公司控股股东、实际控制人制定的维持公司控制权稳定性的相关措施及后续质押安排，控股股东、实际控制人的股份质押被平仓的风险较小，相关风险不会进一步扩大。

三、公司对外担保的具体情况，包括被担保方、金额、期限、是否存在关联关系等，履行的审议程序及信息披露情况，是否符合相关规定，未来是否有较大可能承担履约义务，是否存在损害公司及投资者利益的情形

（一）公司对外担保的具体情况，包括被担保方、金额、期限、是否存在关联关系等

## 1、截至报告期末对外担保情况

截至报告期末，发行人及其下属子公司为合并报表范围外的主体提供的尚未履行完毕的担保余额合计为 1,852.37 万元，占发行人最近一期经审计净资产的比例为 0.60%，占比较小，涉及的合作模式及具体担保情况如下：

担保对象	合作模式、发行人提供担保及合作农户、饲料客户提供反担保情况	期限
为合作农户向银行借款提供担保	发行人与银行签署业务合作协议，发行人在银行缴存一定比例的风险缓释金，代偿限额以缴存的风险缓释金为限；合作农户提供连带责任保证作为反担保。	合作期限 3 年；单笔贷款担保期限最长 9 个月。
	发行人子公司与银行签署业务合作协议、最高额保证担保合同；发行人子公司为合作农户在银行的借款提供一定比例的连带责任保证担保，承担未归还贷款本息相应担保比例的代偿责任；合作农户采用抵押、连带责任保证等方式提供反担保。	合作期限自合作协议签署之日起至 2025 年 12 月 31 日；担保期间最长 3 年。
	发行人子公司与担保公司签署业务合作协议，发行人子公司在担保公司缴存一定比例的风险补偿准备金；发行人子公司按照逾期债务总额的一定比例给予担保公司风险补偿，代偿后由担保公司负责对合作农户进行催收；合作农户采用抵押、连带责任保证等方式提供反担保。（注 1）	风险补偿准备金代管期限自 2020 年 3 月 26 日至贷款本息、违约金、实现债权费用等全部清偿完毕。
为饲料客户向银行借款提供担保	发行人子公司与银行签署业务合作协议，发行人在银行缴存一定比例的风险缓释金，代偿金额不超过风险缓释金额度；饲料客户采用抵押、连带责任保证等方式提供反担保。	合作期限 1 年；单笔贷款担保期限最长 1 年。

注 1：根据业务合作协议的约定，该合作模式下的担保对象包括饲料经销商、养殖户、生猪寄养户等经营主体，以及经担保公司认可的发行人子公司的控股、参股公司或相关自然人。截至报告期末，该合作模式下尚未履行完毕的担保系为一家合作农户提供的担保，且截至本回复出具日，该项担保已经履行完毕。

### （1）公司为合作农户提供担保系响应国家政策的要求

近年来，国家出台多项政策鼓励农业产业化龙头企业为农户提供信贷担保。2017 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快构建政策体系培育新型农业经营主体的意见》，提出改善金融信贷服务，支持龙头企业为其带动的农户、家庭农场和农民合作社提供贷款担保；2017 年 10 月，原农业部、国家发展和改革委员会、财政部、原国土资源部、中国人民银行及国家税务总局下发《关于促进农业产业化联合体发展的指导意见》（农经发[2017]9 号），提出引导资金有效流动，支持龙头企业发挥自身优势，为家庭农场和农民合作

社发展农业生产经营，提供贷款担保、资金垫付等服务；2018年9月，中共中央、国务院印发《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》，提出创新收益分享模式，鼓励农业产业化龙头企业通过设立风险资金、为农户提供信贷担保、领办或参办农民合作组织等多种形式，与农民建立稳定的订单和契约关系；2021年11月，国务院印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》，提出启动实施新一轮生猪标准化规模养殖提升行动，推动一批生猪标准化养殖场改造养殖饲喂、动物防疫及粪污处理等设施装备，继续开展生猪调出大县奖励，加大规模养猪场信贷支持。

## （2）公司为合作农户提供担保系满足公司业务需要

关于合作农户，除一体化自繁自育自养外，公司养殖业务还采用“公司+农户”的生产模式，该模式下，公司负责生猪育种和扩繁，合作农户负责育肥，合作农户作为公司养殖产业链条的一环，根据委托养殖合作协议约定，公司负责按生产计划向合作农户提供猪苗、饲料、药品、疫苗等物资，并给予合作农户必要的养殖培训、指导；合作农户负责商品猪的养殖育肥并接受公司的监督检查。公司为农户提供的物资及农户所养殖的商品猪等所有权归属于公司，待产品育肥达到出栏标准后，由公司负责销售，并按照合同约定的结算方法与合作农户结算对应报酬。近年来养殖场设备与设施的要求逐渐提高，合作农户需要建设符合公司要求的高标准养殖场，为支持农户资金需求，公司在充分评估合作农户资信并管控风险的基础之上向其提供担保支持。关于饲料客户，饲料业务作为生猪养殖业务的配套产业，是公司生猪养殖一体化布局的重要组成部分，但由于饲料行业下游生猪养殖行业具有生产周期较长的特点，饲料经销商和合作农户的资金周转压力较大，为加强客户粘性，公司在有效评估风险的前提下，为部分优质饲料客户提供担保支持，缓解其短期资金周转压力，有利于促进饲料产品销售，实现多方合作共赢，符合公司整体利益。

## 2、公司与被担保方不存在关联关系

经核查，发行人与截至报告期末尚未履行完毕的对外担保的被担保对象之间不存在关联关系。

## （二）履行的审议程序及信息披露情况

报告期内，发行人所涉及的为合并报表范围外的企业或个人提供担保来自于农牧板块业务（为合作农户、饲料客户提供担保），相关担保履行了必要的审议程序及信息披露义务，具体情况如下：

2021年3月31日、2021年4月21日，发行人分别召开了第三届董事会第十六次会议、2020年年度股东大会，审议通过了《关于公司2021年度对外担保授权的议案》，除授权公司及子公司之间担保外，授权“巨星农牧有限公司及其子公司剑阁巨星农牧有限公司、屏山巨星农牧有限公司分别为其的优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保（包括银行贷款担保和其他对外融资担保）总额不超过40,000万元。”

2022年3月11日、2022年4月1日，发行人分别召开了第三届董事会第二十三次会议、2021年年度股东大会，审议通过了《关于公司2022年度对外担保授权的议案》，除授权公司及子公司之间担保外，授权“巨星农牧有限公司及其子公司屏山巨星农牧有限公司分别为其的优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保（包括银行贷款担保和其他对外融资担保）总额不超过20,000万元。”

2023年3月13日、2023年3月29日，发行人分别召开了第四届董事会第二次会议、2023年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司2023年度对外担保授权的议案》，除授权公司及子公司之间担保外，授权“巨星农牧有限公司的子公司屏山巨星为其优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保（包括银行贷款担保和其他对外融资担保）总额不超过3,000万元。”

2023年8月8日、2023年8月24日，发行人分别召开了第四届董事会第六次会议、2023年第二次临时股东大会，审议通过了《关于追加公司2023年度担保额度预计的议案》，公告载明“为了推动公司下属各子公司业务的顺利开展，扩大业务量，在有效评估风险和保证资金（资产）安全的前提下，公司董事会同意追加2023年度对外担保不超过人民币50,000万元，其中巨星农牧有限公司对优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保的新增担保额度为1,000万元。”

2024年3月22日、2024年5月31日，发行人分别召开了第四届董事会第十四次会议、2023年年度股东大会，审议通过了《关于公司2024年度对外担保授权的议案》，除授权公司及子公司之间担保外，授权“公司及各子公司对其下属各子公司的优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保总额不超过6,300万元。”

2024年10月30日、2024年11月15日，发行人分别召开了第四届董事会第二十二次会议、2024年第四次临时股东大会，审议通过了《关于增加被担保对象并调剂额度暨追加2024年度担保额度预计事项的议案》，公告载明“为了推动公司下属各子公司业务的顺利开展，扩大业务量，在有效评估风险和保证资金（资产）安全的前提下，同意对下属各子公司的优质养殖户、客户、合作伙伴等提供担保的新增担保额度不超过3,500万元。”

发行人及其下属子公司上述为合并报表范围外的对象提供担保的相关事项表决不涉及关联董事、股东回避表决情形；独立董事已对第三届董事会第十六次会议、第二十三次会议、第四届董事会第二次会议、第六次会议审议的担保相关议案发表同意的独立意见；第四届董事会第十四次会议、第二十二次会议系于2023年8月《上市公司独立董事管理办法》实施后召开，根据规定无需经全体独立董事过半数同意后提交董事会审议。

综上，报告期内，发行人及其下属子公司为合并报表范围外的对象提供的担保已经履行了必要的审议程序和信息披露义务，符合相关法律、法规和公司章程的规定，相关担保未对发行人持续经营构成重大不利影响，未对本次发行构成实质障碍。

### **（三）未来承担履约义务的可能性较低，不存在损害公司及投资者利益的情形**

发行人及其下属子公司为合并报表范围外的主体提供担保前采取下列风险防范措施：①发行人内部制定明确的担保政策和程序，包括担保审批流程、担保限额设定、担保期限及担保责任等；②加强客户准入，发行人选择与其保持良好业务关系、具有良好信誉和一定实力且与发行人之间不存在关联关系的合作农户、饲料客户提供担保；③加强风险评估，对外提供担保前，发行人内控

部门严格做好被担保方的调查、信用调查与分析及风险预测和评估等资格审查工作，评估内容包括但不限于被担保方业务范围、经营情况、财务状况、信用记录及历史履约情况等；④为降低担保风险，发行人应要求被担保方提供并落实反担保措施，要求借款的合作农户、饲料客户等向发行人提供财产抵押、连带责任保证等反担保措施，保证在被担保方无法履行债务时，为发行人提供一定保障从而降低潜在经济损失；⑤严格限定担保借款用途，合作农户、饲料客户等通过发行人担保而取得的借款仅能用于购买发行人产品、缴纳养殖保证金或用于新建、改扩建寄养养殖场，资金流转受到严格的限制和监控；⑥加强内部监控，发行人定期派出业务或财务人员到场检查其经营销售与财务状况，及时发现并解决担保业务中存在的问题。

截至报告期末，尚未履行完毕的上述对外担保不存在所担保借款到期未偿还的情形、不存在因相关担保或担保的借款所导致的尚未了结的重大诉讼。

报告期内，发行人及其下属子公司为合并报表范围外的主体提供的对外担保已经履行了规定的审议程序和信息披露义务，符合相关法律、法规和公司章程的规定。

因此，发行人及其下属子公司为合并报表范围外的主体提供的截至报告期末尚未履行完毕的担保未来承担履约义务的可能性较低，不存在损害发行人及投资者利益的情形。

综上所述，发行人与截至报告期末尚未履行完毕的对外担保的被担保对象之间不存在关联关系；发行人对外担保事项已履行必要的审议程序和信息披露义务，符合相关法律、法规和公司章程的规定，相关担保未对发行人持续经营构成重大不利影响，未对本次发行构成实质障碍；发行人及其下属子公司为合并报表范围外的主体提供的截至报告期末尚未履行完毕的担保未来承担履约义务的可能性较低，不存在损害发行人及投资者利益的情形。

#### **四、《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 6 条及第 11 条进行核查并发表明确意见**

**（一）请保荐机构及发行人律师根据《监管规则适用指引—发行类第 6 号》第 6 条进行核查并发表明确意见**

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

截至报告期末，报告期内，发行人所涉及的为合并报表范围外的企业或个人提供担保来自于农牧板块业务（为合作农户、饲料客户提供担保），主要系响应国家政策的要求及满足公司业务需要。相关担保履行了必要的审议程序及信息披露义务，对外担保总额及单项担保的数额未超过相关法律、法规和公司章程规定的限额，符合相关法律、法规和公司章程的规定。发行人及其下属子公司为合并报表范围外的对象提供担保的相关事项表决不涉及关联董事、股东回避表决情形；独立董事已对第三届董事会第十六次会议、第二十三次会议、第四届董事会第二次会议、第六次会议审议的担保相关议案发表同意的独立意见，第四届董事会第十四次会议、第二十二次会议系于 2023 年 8 月《上市公司独立董事管理办法》实施后召开，根据规定无需经全体独立董事过半数同意后提交董事会审议。相关担保未对发行人持续经营构成重大不利影响，未对本次发行构成实质障碍。

## **（二）请保荐机构及发行人律师根据《监管规则适用指引—发行类第 6 号》11 条进行核查并发表明确意见**

经核查，保荐机构、发行人律师认为：

发行人控股股东、实际控制人资信状况及履约能力良好，其质押的股票系为自身生产经营和补充流动资金所需，具备合理性；其被强制平仓的风险较低，发行人实际控制人变更的风险较小，控制权较稳定。

## **五、保荐机构及发行人律师核查程序及核查意见**

### **（一）核查程序**

保荐机构执行了如下核查程序：

1、查询了上市公司质押相关的公告文件、取得并查阅了控股股东的股份质押明细表、质押合同、中登公司出具的证券质押登记证明、关于质押**和后续质押安排**的相关说明等资料；

2、取得并查阅了控股股东 2024 年 12 月 31 日的财务报表，核查控股股东财务状况和清偿能力；



3、查阅了上市公司**2022年1月1日至2025年2月13日**的股价变动情况，核查控股股东股份质押情况及平仓风险；

4、取得并查阅了控股股东出具的《关于认购资金来源及合规性的承诺函》和《关于认购资金来源及安排的说明》，并核查控股股东资产及认购资金是否存在结构化融资安排；

5、查询国家关于鼓励农业产业化龙头企业为农户提供信贷担保的相关政策；查阅与银行签署的业务合作协议、相关业务合同、借款合同及担保合同、反担保合同、担保明细表/汇总表等相关资料并访谈发行人总经理、融资部部长，了解发行人对外担保的原因和背景、被担保方、金额、期限等具体情况；

6、查询国家企业信用信息公示系统、企查查网站的公开信息，核查发行人与被担保对象之间的关联关系情况；

7、查阅发行人的公司章程、相关董事会、股东大会会议文件、发行人公开披露的信息，核查对外担保是否履行了必要的审批程序和信息披露义务；

8、取得发行人出具的说明、查阅发行人对外担保所采取的风险防范措施资料并访谈发行人财务总监、查询中国执行信息公开网、中国裁判文书网、企查查等网站的公开信息，了解发行人就对外担保已采取的风险防范措施、核查是否存在所担保借款逾期未偿还的情形、是否存在因相关借款所导致的重大诉讼案件、被担保对象是否存在被列为失信被执行人的情形。

发行人律师执行了如下核查程序：

1、取得控股股东出具的关于认购资金来源和安排的说明、财务报表、《关于认购资金来源及合规性的承诺函》并查阅本次发行方案，确认控股股东认购资金来源和资金安排、核查控股股东资产是否可以覆盖自有资金认购金额、本次发行认购资金是否存在结构化融资安排；

2、取得发行人出具的情况说明、控股股东的财务报表及其出具的情况说明、对控股股东的相关访谈记录并经查询同花顺 iFinD 网站、查阅股东名册、相关质押协议、质押明细表、证券质押登记证明等资料，核查控股股东、实际控制

人的财务状况和清偿能力、发行人股价变动情况、股份质押情况及相关预警线、平仓线设置情况、是否存在较大平仓风险；

3、查阅与银行和担保公司签署的业务合作协议、相关业务合同、借款及担保合同、反担保合同、担保明细表/汇总表、财务报表及公开披露信息等相关资料并访谈发行人总经理、融资部部长，并查询国家关于鼓励农业产业化龙头企业为农户提供信贷担保的相关政策、取得发行人出具的说明，了解发行人对外担保的被担保方、金额、期限等具体情况及担保的原因和背景；

4、取得并查阅发行人控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员签署的调查表/核查表，并查询国家企业信用信息公示系统、企查查网站的公开信息，核查发行人与被担保对象之间是否存在关联关系；

5、查阅发行人的公司章程、相关董事会、股东大会会议文件、发行人公开披露的信息，核查对外担保是否履行了必要的审批程序和信息披露义务；

6、取得发行人出具的说明、查阅发行人对外担保所采取的风险防范措施资料并访谈发行人财务总监、查询中国执行信息公开网、中国裁判文书网、企查查等网站的公开信息，了解发行人就对外担保已采取的风险防范措施、核查是否存在所担保借款逾期未偿还的情形、是否存在因相关借款或担保所导致的重大诉讼案件、被担保对象是否存在被列为失信被执行人的情形，核查未来承担履约义务的可能性及是否存在损害发行人及投资者利益的情形。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、发行人控股股东本次认购资金来源为自有资金，控股股东资金充足，足够覆盖认购金额的情况，不存在结构化融资安排，**不存在通过质押巨星农牧股票融资获取本次认购资金的情形或计划**；

2、发行人控股股东、实际控制人具备良好的偿还负债的能力，相关股份质押不存在较大的平仓风险，发行人实际控制人变更的风险较小，控制权较稳定；

3、发行人与截至报告期末尚未履行完毕的对外担保的被担保对象之间不存在关联关系；发行人对外担保事项已履行必要的审议程序和信息披露义务，符

合相关法律、法规和公司章程的规定，相关担保未对发行人持续经营构成重大不利影响，未对本次发行构成实质障碍；发行人及其下属子公司为合并报表范围外的对象提供的截至报告期末尚未履行完毕的担保未来承担履约义务的可能性较低，不存在损害发行人及投资者利益的情形。

## 问题 5. 其他

5.1 根据申报材料，1) 截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资账面价值为 1,350.59 万元，其他流动资产账面价值为 1,020.10 万元，其他非流动金融资产账面价值为 60.00 万元，长期应收款账面价值为 2,650.94 万元，长期待摊费用账面价值为 953.61 万元，其他非流动资产账面价值为 3,534.77 万元。2) 公司对外参股公司为乐山新航汽车销售服务有限公司、乐山市商业银行股份有限公司等。

请发行人说明：（1）结合参股公司情况，分析其与公司主营业务是否存在紧密联系及业务合作情况，是否属于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等情形；（2）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情况，是否从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、结合参股公司情况，分析其与公司主营业务是否存在紧密联系及业务合作情况，是否属于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等情形；

截至报告期末，公司参股公司乐山新航汽车销售服务有限公司（以下简称“乐山新航”）和乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山商行”）的基本情况如下：

#### （一）乐山新航汽车销售服务有限公司

名称	乐山新航汽车销售服务有限公司
统一社会信用代码	91511100MA64Y9N32W
住所	四川省乐山市市中区通江街 915 号亚马逊三期 89 号
法定代表人	黄泽航
注册资本	3,000.00 万人民币
公司类型	其他有限责任公司
成立日期	2017-12-06
营业期限	2017-12-06 至无固定期限
经营范围	一般项目:汽车销售;新能源汽车整车销售;汽车零配件零售;润滑油销售;石油制品销售(不含危险化学品);通用设备修理;汽车装饰用品销售;机动车修理和维护;二手车经纪;商务代理代办服务;摩托车及零配件零售;信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务);在保险公司授权范围内开展专属保险代理业务(凭授权经营);互联网销售(除销售需要许可的商品)。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
登记状态	存续(在营、开业、在册)

乐山新航的主营业务为汽车销售与售后服务，其经营范围与公司的主营业务无关，其与公司不存在紧密联系及业务合作情况，不属于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等情形。

## (二) 乐山市商业银行股份有限公司

名称	乐山市商业银行股份有限公司
统一社会信用代码	91510000709017037K
住所	四川省乐山市市中区春华路南段 423 号 2-6 楼综合楼
法定代表人	刘群
注册资本	483,002.72 万人民币
公司类型	其他股份有限公司(非上市)
成立日期	1998-01-04
营业期限	1998-01-04 至无固定日期

<b>经营范围</b>	吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券;买卖政府债券、金融债券;从事同业拆借;买卖、代理买卖外汇;从事银行卡业务;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务;提供保管箱服务;经中国银行业监督管理委员会、中国人民银行和国家外汇管理机关等批准的其他业务;经中国人民银行批准,可以经营结汇、售汇业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
<b>登记状态</b>	存续(在营、开业、在册)

乐山商行的主营业务为吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算等一系列金融服务，其经营范围与公司的主营业务无关，其与公司不存在紧密联系及业务合作情况，不属于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等情形。

二、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情况，是否从本次募集资金总额中扣除，结合相关投资情况分析公司是否满足最近一期末不存在金额较大财务性投资的要求。

**（一）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前，发行人新投入的和拟投入的财务性投资情况**

公司于 2023 年 12 月 22 日召开第四届董事会第十二次会议，首次审议通过本次向特定对象发行股票的相关事项。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），经过逐项对照核查，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资与类金融业务，具体分析如下：

### **1、类金融业务**

公司是集种猪繁育、商品猪生产、饲料生产于一体的农业企业，不属于类金融机构，未进行类金融业务。

### **2、投资产业基金、并购基金**

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，发行人不存在设立投资产业基金、并购基金的情形。

### 3、拆借资金

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与公司主营业务无关的资金拆借的情况。

### 4、委托贷款

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在与公司主营业务无关的将资金以委托贷款的形式借予他人的情况。

### 5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资情形。

### 6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在购买收益波动大且风险较高的金融产品的情形。

### 7、非金融企业投资金融业务

自本次发行首次董事会决议日前六个月起至今，公司不存在投资金融业务的情况。

## （二）发行人最近一期末不存在金额较大的财务性投资

### 1、金额较大财务性投资的规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》中“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用，金额较大是指，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百分之三十（不包括对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

**2、最近一期末，公司不存在金额较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形**

截至 2024 年 9 月末，发行人与财务性投资相关的各类报表项目情况如下：

单位：万元

序号	科目	金额	财务性投资金额	财务性投资金额占归属于母公司净资产的比例
1	交易性金融资产	-	-	-
2	其他流动资产	1,020.10	-	-
3	长期应收款	2,650.94	-	-
4	长期股权投资	-	-	-
5	其他权益工具投资	1,350.59	1,350.59	0.41%
6	长期待摊费用	953.61	-	-
7	其他非流动金融资产	60.00	60.00	0.02%
8	其他非流动资产	3,534.77	-	-

注：截至 2024 年 9 月 30 日，发行人会计科目包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、存货、固定资产、在建工程、无形资产等资产均与发行人日常经营相关，不属于财务性投资。

#### （1）交易性金融资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司交易性金融资产余额为零。

#### （2）其他流动资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他流动资产余额为 1,020.10 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
预缴税金及抵扣税金	866.00
待摊费用	154.10
<b>合计</b>	<b>1,020.10</b>

主要项目构成为预缴、抵扣税金等，不属于财务性投资。

#### （3）长期应收款

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期应收款余额为 2,650.94 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 9 月末
售后回租保证金	2,594.96

项目	2024年9月末
其他	55.98
<b>合计</b>	<b>2,650.94</b>

主要项目构成为售后回租保证金等，不属于财务性投资。

#### (4) 长期股权投资

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期股权投资余额为零。

#### (5) 其他权益工具投资

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他权益工具投资余额为 1,350.59 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2024年9月末
其他权益工具投资	1,350.59
其中：乐山市商业银行股份有限公司	1,350.59
<b>合计</b>	<b>1,350.59</b>

2007 年 12 月，乐山巨星饲料有限公司对乐山市商业银行进行股权投资；2016 年 3 月，巨星有限公司乐山巨星生物对乐山巨星饲料有限公司实施了吸收合并，乐山市商业银行股份被乐山巨星生物承继。截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过乐山巨星生物投资乐山市商业银行股份有限公司 1,350.59 万元。乐山市商业银行主营业务与发行人主营业务不相关，属于财务性投资，但投资金额较小，占 2024 年 9 月末发行人净资产的比例仅为 0.41%，不属于金额较大的财务性投资。

#### (6) 长期待摊费用

截至 2024 年 9 月 30 日，公司长期待摊费用余额为 953.61 万元，主要构成如下：

单位：万元

项目	2024年9月末
固定资产改良支出	554.95
其他	398.66



项目	2024年9月末
合计	953.61

主要项目构成为固定资产改良支出等，不属于财务性投资。

(7) 其他非流动金融资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他非流动金融资产余额为 60.00 万元，主要为权益工具投资，明细如下：

单位：万元

项目	2024年9月末
乐山新航汽车销售服务有限公司	60.00
合计	60.00

2018 年，巨星有限公司子公司乐山巨星科技、乐山巨星生物对乐山新航汽车进行股权投资。截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过乐山巨星科技、乐山巨星生物合计投资乐山新航汽车 60 万元。乐山新航汽车主营业务与公司主营业务不相关，属于财务性投资，但投资金额较小，占 2024 年 9 月末发行人净资产比例仅为 0.02%，不属于金额较大的财务性投资。

(8) 其他非流动资产

截至 2024 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产余额为 3,534.77 万元，主要构成如下：

单位：万元

项目	2024年9月末
预付工程设备款	574.79
预付土地款	861.08
复垦保证金	1,282.32
预付其他长期资产款项等	816.58
合计	3,534.77

主要项目构成为预付工程设备款、预付土地款、复垦保证金以及预付其他长期资产款等，不属于财务性投资。

综上，截至 2024 年 9 月 30 日，公司不存在持有金额较大的财务性投资情形。

### 三、请保荐机构及申报会计师根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条进行核查并发表明确意见。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、乐山新航与乐山商行与发行人的主营业务无关，不存在紧密联系及业务合作情况，不属于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情形，属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（一）、（二）所规定的财务性投资的情形；

2、发行人对乐山新航与乐山商行的出资额分别为 60.00 万元与 1,350.59 万元，占 2024 年 9 月末发行人净资产的比例分别为 0.02%与 0.41%，不超过 2024 年 9 月末发行人净资产的 30%，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（五）所规定的金额较大的财务性投资的情形；

3、发行人对乐山新航与乐山商行的参股时间均早于本次发行相关董事会决议日前六个月（即 2023 年 6 月 22 日），且自本次发行董事会决议日前六个月起至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），公司不存在已实施或拟实施的财务性投资与类金融业务，不属于《证券期货法律适用意见第 18 号》第 1 条之（六）所规定的情形，无需在本次募集资金中进行扣除。

### 四、保荐机构及申报会计师核查程序及核查意见

#### （一）核查程序

保荐机构和申报会计师执行了如下核查程序：

1、查阅了中国证监会关于财务性投资（含类金融业务）有关规定，了解财务性投资（含类金融业务）认定的要求；

2、了解自本次发行首次董事会决议日前六个月之日起至本回复出具日，发行人是否存在新投入和拟投入财务性投资及类金融业务的情况；

3、获取并查阅了公司财务报告、审计报告和相关科目明细账，对财务报告及审计报告中的相关科目明细进行核对分析，逐项核查公司对外投资情况；

4、通过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。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、自本次发行首次董事会决议日前六个月至今（即自 2023 年 6 月 22 日至今），发行人不存在实施或拟实施财务性投资（含类金融业务）的情况；

2、最近一期末发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。

5.2 根据申请文件，本次募投项目租赁土地的性质为农村集体土地。报告期内，申请人持有商业、住宅土地及房产，部分房屋及建筑物尚未取得权属证书。

请发行人说明：（1）相关农村集体用地是否已履行集体土地流转程序，是否存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形；本次募投项目用地是否均符合对应土地用途，是否涉及占用基本农田、违规使用农地和集体建设用地的情况；（2）公司及其下属子公司是否存在房地产、金融、类金融等业务，具体业务开展情况，是否取得相应资质，是否符合相关法律法规要求。

请保荐机构和发行人律师进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

一、相关农村集体用地是否已履行集体土地流转程序，是否存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形；本次募投项目用地是否均符合对应土地用途，是否涉及占用基本农田、违规使用农地和集体建设用地的情况

（一）相关农村集体用地已履行集体土地流转程序，不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形

#### 1、关于集体土地流转的相关规定

发行人本次募投项目用地系通过流转集体土地经营权和承租国有土地使用权的方式取得。经查询法律、法规及相关规定，关于集体土地经营权流转及国有土地使用权租赁的规定主要如下：

### （1）集体土地流转规定

根据当时有效的《农村土地承包经营权流转管理办法》（2021年3月废止）的规定，承包方流转农村土地承包经营权，应当与受让方在协商一致的基础上签订书面流转合同；承包方自愿委托发包方或中介组织流转其承包土地的，应当由承包方出具土地流转委托书；委托书应当载明委托的事项、权限和期限等，并有委托人的签名或盖章；没有承包方的书面委托，任何组织和个人无权以任何方式决定流转农户的承包土地；受让方将承包方以转包、出租方式流转的土地实行再流转，应当取得原承包方的同意；承包方与受让方达成流转意向后，以转包、出租、互换或者其他方式流转的，承包方应当及时向发包方备案。发包方对承包方提出的转包、出租、互换或者其他方式流转承包土地的要求，应当及时办理备案，并报告乡（镇）人民政府农村土地承包管理部门。

根据现行有效的《农村土地经营权流转管理办法》（2021年3月实施）的规定，承包方流转土地经营权，应当与受让方在协商一致的基础上签订书面流转合同，并向发包方备案；承包方委托发包方、中介组织或者他人流转土地经营权的，流转合同应当由承包方或者其书面委托的受托人签订；承包方自愿委托发包方、中介组织或者他人流转其土地经营权的，应当由承包方出具流转委托书。委托书应当载明委托的事项、权限和期限等，并由委托人和受托人签字或者盖章。没有承包方的书面委托，任何组织和个人无权以任何方式决定流转承包方的土地经营权；发包方对承包方流转土地经营权、受让方再流转土地经营权以及承包方、受让方利用土地经营权融资担保的，应当办理备案，并报告乡（镇）人民政府农村土地承包管理部门。

根据《农村土地承包法（2018修正）》的规定，发包方将农村土地发包给本集体经济组织以外的单位或者个人承包，应当事先经本集体经济组织成员的村民会议三分之二以上成员或者三分之二以上村民代表的同意，并报乡（镇）人民政府批准。承包方可以自主决定依法采取出租（转包）、入股或者其他方式向他人流转土地经营权，并向发包方备案。

根据《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》的规定，按照“放管服”的要求，进一步简化用地手续、降低用地成本、提高用地取得

效率。生猪养殖设施用地可由养殖场（户）与乡镇政府、农村集体经济组织通过协商并签订用地协议方式即可获得用地。

## （2）国有土地使用权租赁规定

根据租赁合同、土地权属证明文件，发行人本次募投项目中，“盐边巨星新民智慧养殖园区”项目的土地系承租国有土地的方式取得。根据该租赁合同于 2020 年 9 月签署当时有效的《城镇国有土地使用权出让和转让暂行条例》第四十五条规定，“符合下列条件的，经市、县人民政府土地管理部门和房产管理部门批准，其划拨土地使用权和地上建筑物、其他附着物所有权可以转让、出租、抵押：（一）土地使用者为公司、企业、其他经济组织和个人；（二）领有国有土地使用证；（三）具有地上建筑物、其他附着物合法的产权证明；（四）依照本条例第二章的规定签订土地使用权出让合同，向当地市、县人民政府补交土地使用权出让金或者以转让、出租、抵押所获收益抵交土地使用权出让金”，第二十九条规定，“土地使用权出租，出租人与承租人应当签订租赁合同”。

## 2、发行人已履行的集体土地流转/租赁程序

### （1）流转集体土地已履行的程序

本次募投项目用于养殖场建设和经营的主要集体土地流转的基本情况及已履行的程序如下：

序号	募投项目名称	流转土地面积	合同对方/是否系授权出租	合同签署时间	已履行的程序
1	崇州林秀公猪站建设项目	254.416 亩	崇州市元通镇天冬堰村村民委员会/是	2020.08.05	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权流转信息确认表；2、村民委员会在流转合同中作为委托代理人盖章；3、承包方出具的授权委托书；4、乡镇人民政府在流转合同中盖章。
2	崇州林秀公猪站建设项目	3.5 亩	崇州市元通镇天冬堰村村民委员会/是	2023.05.05	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村民委员会在流转合同中作为委托代理人盖章；3、承包方出具的授权委托书；4、村民委员会出具就该事项已向发包方备案、发包方已知悉且无异议、发包方已将该事项向乡镇人民政府土地承包管理部门报告且其已知悉无异议、各方就土地租赁事项不存在任何争议、纠纷的说明。
3	夹江巨星甘江种猪场建设项目	233.1825 亩（其中村组集体土地 0.7133 亩）	夹江县甘江镇文沟村股份经济合作社/是	2020.04.17	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村股份经济合作社作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书；5、村民代表大会关于集体土地出租的决议书。
4	夹江巨星甘江种猪场建设项目	48.9121 亩	夹江县新场镇刘水碾村村民委员会/是	2020.04.17	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村民委员会作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
5	夹江巨星甘江种猪场建设项目	48.7854 亩	夹江县甘江镇文沟村股份经济合作社/是	2020.12.25	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村股份经济合作社作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
6	夹江巨星甘江种猪场建设项目	40.891 亩	夹江县甘江镇文沟村股份经济合作社/是	2020.06.07	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村股份经济合作社作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
7	夹江巨星甘江种猪场建设项目	8.5336 亩	夹江县蟠龙镇黄土村村民委员会/是	2021.03.10	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、乡镇人民政府作为委托代理人盖章；3、村民委员会在土地承包经营权流转信息确认表上盖章；4、承包方出具的授权委托书。
8	雅安巨星三江	99.2357 亩	雅安市雨城区晏场镇三	2020.08.27	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权流转信息确认

	智慧化养猪园区		江村村民委员会/是		表；2、村民委员会作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
9	雅安巨星三江智慧化养猪园区	32.7686 亩	雅安市雨城区晏场镇三江村村民委员会/是	2020.08.27	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权流转信息确认表；2、村民委员会作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
10	雅安巨星三江智慧化养猪园区	11.4 亩	雅安市雨城区晏场镇三江村村民委员会/是	2020.12.16	1、签署土地承包经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村民委员会作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。
11	雅安巨星三江智慧化养猪园区	8.38 亩	雅安市雨城区晏场镇三江村村民委员会/是	2020.08.27	1、签署土地经营权流转合同并附有土地承包经营权信息登记表；2、村民委员会作为委托代理人盖章；3、乡镇人民政府在流转合同中盖章；4、承包方出具的授权委托书。

注：

- (1) 根据夹江县甘江镇甘霖村村民委员会出具的证明，由于村建制调整，原文沟村与南山村合并为甘霖村，现有的夹江县甘江镇文沟村股份经济合作社现更名为夹江县甘江镇甘霖村股份经济合作社；
- (2) 本次募投项目“巨星农牧数字智能化建设项目”主要建设内容包含信息系统建设与升级、巨星数智化养殖平台等，不涉及租赁集体土地。

根据崇州市元通镇人民政府、夹江县甘江镇人民政府、雅安市雨城区晏场镇人民政府出具的证明，崇州巨星、夹江巨星、雅安巨星的生产经营活动对土地的使用符合《农村土地承包法》《农村土地承包经营权流转管理办法》/《农村土地经营权流转管理办法》等相关法律、法规规定，并已及时办理登记/备案/批准手续。

根据上述，发行人本次募投项目主要集体土地已履行必要的流转程序，不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形。

## （2）租赁国有土地已履行的程序

本次募投项目“盐边巨星新民智慧养殖园区”用地系承租国有土地使用权方式取得。出租方盐边县亚热带作物示范繁殖场已领有该项国有土地使用权权属证书、双方签署了租赁合同，盐边巨星已根据规定向盐边县财政局缴纳土地租赁费。

根据盐边县自然资源和规划局出具的情况说明，“盐边巨星于 2020 年承租盐边县亚热带作物示范繁殖场位于盐边县红格镇新民村。不动产权证书号为‘川（2020）盐边县不动产权第 0000990’号的土地 316,608.31 平方米（约 474.91 亩），土地性质为国有农用地。”

根据盐边县亚热带作物示范繁殖场、盐边县自然资源和规划局、盐边县农业农村局共同出具的说明，“本单位已同意盐边县亚热带作物示范繁殖场将前述国有划拨农用地出租给盐边巨星用于生猪养殖项目建设，盐边巨星承租前述国有划拨农用地已经履行了所需的批准手续，盐边巨星可以在租赁期限内继续使用前述土地。”

根据盐边县自然资源和规划局、盐边县农业农村局、盐边县亚热带作物示范繁殖场出具的证明，盐边巨星自 2021 年 1 月 1 日以来遵守国家土地管理相关法律、法规，其生产经营活动中对土地的使用符合国有土地管理相关法律、法规规定，并及时办理了登记/备案/批准等相关手续。

因此，盐边巨星承租上述国有土地使用权已取得盐边县自然资源和规划局、盐边县农业农村局批准，盐边县自然资源和规划局、盐边县农业农村局对土地租赁事项无异议。



综上所述，发行人本次募投项目主要集体土地已履行必要的流转程序，不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形；根据相关证明，国有土地租赁事项已经履行了所需的批准手续。

## **（二）本次募投项目用地符合对应土地用途，不存在占用基本农田、违规使用农地和集体建设用地的情况**

### **1、本次募投项目用地符合对应土地用途，不存在涉及占用基本农田**

根据土地经营权流转合同、设施农用地备案表、土地承包经营权信息登记表、授权委托书及土地经营权流转信息确认表等资料，发行人本次募投项目流转的集体用地符合对应的土地用途，不存在占用基本农田的情形。

根据土地使用权权属证明文件，盐边巨星承租的国有土地使用权权属证书所载的土地用途为果园，不属于基本农田；根据盐边县自然资源和规划局出具的说明，上述盐边巨星租赁使用的土地权属状况清晰，盐边巨星租赁该等土地用于生猪养殖及建设相关养殖场的行为并未改变相关土地用途，符合土地利用规划，盐边巨星不存在违法用地行为，其租赁土地开展养殖业务不会受到处罚或影响。

根据盐边县自然资源和规划局出具的证明，盐边巨星租赁盐边县热带作物示范繁殖场所有的坐落于盐边县红格镇新民村“川（2020）盐边县不动产权第0000990号”土地……租赁该等土地用于生猪养殖及建设相关养殖场的行为并未改变相关土地用途。

因此，本次募投项目用地符合对应土地用途，不存在占用基本农田的情形。

### **2、本次募投项目用地不存在违规使用农地和集体建设用地的情形**

根据设施农用地备案表、土地经营权流转合同，发行人本次募投项目用地为农用地，主要包括农用地中的耕地、林地。根据《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》（自然资电发[2019]39号）、《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规[2019]4号，有效期5年）的规定，使用耕地用作生猪养殖用地，按照设施农用地备案管理；根据《森林法实施条例》《四川省林业和草原局关于生猪养殖使用林地有关问

题的通知》（川林资函[2019]1158号）的规定，使用林地用作生猪养殖用地，除办理设施农用地备案外，还需办理林地使用手续。发行人本次募投项目用地所取得的设施农用地备案、林地使用许可情况如下：

（1）已办理设施农用地备案

根据《自然资源部办公厅关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》（自然资电发[2019]39号）的规定，生猪养殖用地作为设施农用地，按农用地管理，不需办理建设用地审批手续。在不占用永久基本农田的前提下，合理安排生猪养殖用地空间，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡。

根据《自然资源部、农业农村部关于设施农业用地管理有关问题的通知》（自然资规[2019]4号，有效期5年）的规定，设施农业属于农业内部结构调整，可以使用一般耕地，不需落实占补平衡。养殖设施原则上不得使用永久基本农田，涉及少量永久基本农田确实难以避让的，允许使用但必须补划。市、县自然资源主管部门会同农业农村主管部门负责设施农业用地日常管理。国家、省级自然资源主管部门和农业农村主管部门负责通过各种技术手段进行设施农业用地监管。设施农业用地由农村集体经济组织或经营者向乡镇政府备案，乡镇政府定期汇总情况后汇交至县级自然资源主管部门。

根据设施农用地备案表，本次募投项目用地已办理完成设施农用地备案，具体情况如下：

序号	募投项目名称	设施农用地备案	备案日期/备案完成/更新日期
1	崇州林秀公猪站建设项目	已完成	2021.05.21
2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	已完成	2021.06.22
			2021.07.07
			2021.07.07
3	盐边巨星新民智慧养殖园区	已完成	2020.09.16
4	雅安巨星三江智慧化养猪园区	已完成	2023.04.12

因此，发行人本次募投项目用地已办理完毕设施农用地备案。

## (2) 已取得使用林地审核同意书

根据《森林法实施条例》规定，勘查、开采矿藏和修建道路、水利、电力、通讯等工程，需要占用或者征收、征用林地的，用地单位应当向县级以上人民政府林业主管部门提出用地申请，经审核同意后，按照国家规定的标准预交森林植被恢复费，领取使用林地审核同意书。

根据《四川省林业和草原局关于生猪养殖使用林地有关问题的通知》（川林资函[2019]1158号）的规定，生猪养殖使用除宜林地以外的其他林地，按建设项目使用林地办理行政许可，可利用Ⅲ级及其以下保护等级林地，用地单位按程序办理使用林地审核同意书。无其他规定前，需采伐被使用林地上的林木，可以依据建设用地批准文件或者建设用地预审意见，按规定办理林木采伐许可手续。

根据林地审核同意书，本次募投项目用地已按照规定申请办理并领取林业和草原局出具的使用林地审核同意书，具体情况如下：

序号	募投项目名称	使用林地审核同意	审核同意/变更日期
1	崇州林秀公猪站建设项目	已完成	2020.09.25
2	夹江巨星甘江种猪场建设项目	已完成	2024.07.05
3	盐边巨星新民智慧养殖园区	不涉及	-
4	雅安巨星三江智慧化养猪园区	已完成	2024.12.02

因此，发行人本次募投项目已办理完毕林地使用手续，取得使用林地审核同意书。

根据崇州市元通镇人民政府、夹江县甘江镇人民政府、雅安市雨城区晏场镇人民政府出具的证明，截至证明出具日，崇州巨星、夹江巨星、雅安巨星均不存在违反有关土地管理/农村土地承包经营相关法律、法规的情形，亦不存在因该等问题而受到任何处罚的情形，与出具证明的人民政府也无任何有关土地方面的争议。

根据盐边县自然资源和规划局于 2021 年 7 月 21 日出具的证明，盐边巨星租赁盐边县热带作物示范繁殖场所有的坐落于盐边县红格镇新民村“川（2020）盐边县不动产权第 0000990 号”土地……盐边巨星不存在违法用地行为，其租赁土地开展养殖业务不会受到处罚或影响。

根据盐边县自然资源和规划局、盐边县农业农村局、盐边县亚热带作物示范繁殖场出具的证明，截至证明出具日，盐边巨星不存在违反有关土地管理法律、法规的情形，亦不存在因该问题而受到任何处罚的情形。

综上所述，发行人本次募投项目用地符合对应土地用途，不存在占用基本农田、违规使用农地和集体建设用地的情况。

**二、公司及其下属子公司是否存在房地产、金融、类金融等业务，具体业务开展情况，是否取得相应资质，是否符合相关法律法规要求。**

**（一）发行人及其控制的子公司经营范围不包含房地产、金融、类金融等业务**

截至报告期末，发行人及其控制的子公司经营范围如下：

序号	公司名称	经营范围
1	发行人	许可项目：种畜禽生产；种畜禽经营；饲料生产；饲料添加剂生产；水产养殖；牲畜饲养；牲畜屠宰；家禽饲养；家禽屠宰；货物进出口；技术进出口（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜禽粪污处理；畜禽收购；农林牧渔业废弃物综合利用；饲料原料销售；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；食用农产品批发；食用农产品零售；牲畜销售；皮革鞣制加工；皮革销售；皮革制品制造；皮革制品销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；家具制造；家具销售；服装制造；服装服饰批发；企业总部管理；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
2	巨星有限	生产、加工、销售：畜禽、饲料及饲料添加剂，淡水鱼养殖、销售，肉食品的生产，加工，销售（仅限分支机构经营）；畜禽养殖技术研究、服务；畜禽粪污处理；粮食、饲料原料购销；农副产品（不含国家规定的特殊产品）销售；货物进出口；企业管理、企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
3	平塘巨星	法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可（审批）的，经审批机关批准后凭许可（审批）文件经营；法律、法规、国务院决定规定无需许可（审批）的，市场主体自主选择经营。生猪养殖与销售，饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；肉食制品生产、加工、销售；畜禽养殖技术研究、服务；畜禽粪污处理；粮食、饲料原料购销。
4	古蔺巨星	生猪、饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；农牧业开发、农业种植（国家、法律禁止的除外）；肉食制品生产、加工、销售（凭许可证经营）；畜禽养殖技术研究，服务；畜禽粪污处理；粮食、饲料原料购销（凭许可证经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

序号	公司名称	经营范围
5	崇州巨星	畜禽饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务；农业技术推广服务；牲畜饲养、销售；猪的饲养、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂研发、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
6	平南巨星	许可项目：牲畜饲养；家禽饲养；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产；食品经营；活禽销售；食品经营（销售散装食品）；食品互联网销售；生猪屠宰；动物无害化处理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜禽粪污处理；饲料添加剂销售；畜牧渔业饲料销售；花卉种植；与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
7	盐边巨星	农业技术推广服务；牲畜饲养、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；畜禽粪污处理服务；肉制品销售；肉制品及副产品加工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
8	眉山巨星	猪的饲养；家禽、家畜养殖、销售；蔬菜种植、销售；肉制品销售；屠宰及肉类加工；畜禽粪污处理；畜禽饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
9	安徽巨星	许可项目：牲畜饲养；种畜禽生产；食品销售；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产；食品互联网销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：畜禽粪污处理利用；畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；饲料添加剂销售；花卉种植（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）。
10	雅安巨星	畜禽饲养技术开发、咨询、交流、转发、推广服务；农业技术推广服务；牲畜饲养、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售；畜禽粪污处理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
11	泸州巨星	畜禽饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务；农业技术推广服务；牲畜饲养、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售（凭许可证经营）；畜禽粪污处理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
12	夹江巨星	农业技术推广服务；牲畜饲养、批发、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售；畜禽粪污处理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
13	宜宾巨星	禽畜饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务，农业技术推广服务，牲畜养殖、销售，花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售；畜禽粪污处理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
14	广元巨星	生猪养殖，畜禽饲养技术开发、咨询、交流、转让、推广服务；农业技术推广服；牲畜饲养、销售；花卉种植；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售；畜禽粪污处理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

序号	公司名称	经营范围
15	巨星牧康	一般项目：农业科学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；细胞技术研发和应用；生物饲料研发；发酵过程优化技术研发；生物有机肥料研发；农林废物资源化无害化利用技术研发；饲料添加剂销售；食品添加剂销售；畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售；肥料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：检验检测服务；兽药经营；动物诊疗。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
16	德昌巨星	农、林、牧、渔技术推广服务；畜禽粪污处理服务；家禽、家畜饲养、销售；饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；食品加工及销售（凭许可证经营）；花卉种植。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
17	广东悦诚	许可项目：种畜禽生产；动物饲养；牲畜屠宰；饲料生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：花卉种植；水果种植；畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；食用农产品初加工；生物有机肥料研发；肥料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
18	剑阁巨星	许可项目：饲料生产；牲畜饲养；食品生产；食品销售；牲畜屠宰。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口；进出口代理；畜禽粪污处理利用；农业科学研究和试验发展；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；粮食收购；饲料原料销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售；生物饲料研发；智能农业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
19	泸县巨星	仔猪、育肥猪、种猪养殖销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
20	屏山巨星	农牧业开发；畜禽养殖技术研究、服务；农业种植与购销；生猪养殖、销售；肉食制品生产、加工、销售；粮食、饲料、饲料原料及饲料添加剂销售；畜禽粪污处理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
21	叙永巨星	生猪、饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；农牧业开发；农业种植；肉食制品生产、加工、销售（凭许可证经营）；禽畜养殖技术研究、服务；禽畜粪污处理；粮食（凭许可证经营）、饲料原料购销。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
22	犍为巨星	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；花卉种植；草种植；蔬菜种植；中草药种植；水果种植；树木种植经营；畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；肥料销售；畜禽粪污处理利用；污水处理及其再生利用；租赁服务（不含许可类租赁服务）；非居住房地产租赁；土地使用权租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：牲畜饲养；动物饲养；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产；食品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
23	彭山巨星	仔猪、育猪、种猪的饲养、销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

序号	公司名称	经营范围
24	马边巨星	生猪、饲料及饲料添加剂生产、加工、销售；农牧业开发；农业种植；肉制品生产、加工、销售；畜禽养殖技术研究、服务；畜禽粪污处理；粮食、饲料原料购销（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）。
25	邛崃巨星	生猪养殖、销售；肉制品、饲料及饲料添加剂销售；农牧业项目开发；苗木、花卉、谷物、油料作物、中药材、水果、蔬菜种植；畜禽养殖技术研究、服务；畜禽粪污治理；粮食、饲料原料收购、销售。（以公司登记机关核准为准）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
26	丹棱巨星	许可项目：家禽饲养（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；畜禽粪污处理利用（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
27	成都巨星	肉种鸡养殖、销售（仅限分支机构经营）；禽蛋销售。
28	彭山永祥	许可项目：饲料生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口；进出口代理；畜牧渔业饲料销售；鱼病防治服务；饲料添加剂销售；饲料原料销售；牲畜销售（不含犬类）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；渔业专业及辅助性活动；生物饲料研发。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
29	重庆巨星	许可项目：生产、销售：配合饲料、浓缩饲料、饲料原料（在许可证有效范围及期限内从事经营）；家畜养殖、销售（取得相关行政许可后方可经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：货物进出口；进出口代理；销售：预混料、添加剂。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
30	云南巨星	饲料（不含添加剂预混合饲料）生产、销售；粮食收购；饲料原料、农副产品销售；货物进出口贸易；水产养殖、销售；水质改良剂、底质改良剂、微生态制剂、植物提取物、有机肥料及微生物肥料销售；提供渔业技术推广服务、生物技术推广服务（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）。
31	乐山巨星生物	许可项目：饲料生产；兽药经营；水产养殖；家禽饲养；动物饲养（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜牧渔业饲料销售；饲料原料销售；生物饲料研发；饲料添加剂销售；货物进出口；鱼病防治服务；进出口代理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；水产品零售；牲畜销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
32	乐山巨星科技	配合及混合饲料、预混合饲料及添加剂、水产饲料、蛋白饲料的研究、开发、生产、销售；农产品加工；生物制品研发；畜禽、水产养殖、销售；饲料原料销售（依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动）。

序号	公司名称	经营范围
33	乐山巨星农业	许可项目：牲畜饲养；动物饲养；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产；食品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：牲畜销售；花卉种植；草种植；蔬菜种植；中草药种植；水果种植；树木种植经营；畜牧渔业饲料销售；畜禽粪污处理利用；污水处理及其再生利用；肥料销售；租赁服务（不含许可类租赁服务）；非居住房地产租赁；土地使用权租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
34	绵阳巨星	许可项目：牲畜饲养【分支机构经营】；饲料添加剂生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜禽委托饲养管理服务；畜禽粪污处理利用【分支机构经营】；牲畜销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
35	川东巨星	许可项目：牲畜饲养；种畜禽生产；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产；食品销售；食品互联网销售；牲畜屠宰。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：花卉种植；畜禽粪污处理利用；牲畜销售；畜牧渔业饲料销售；饲料添加剂销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；水果种植；食用农产品初加工；肥料销售；生物有机肥料研发。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
36	南充巨星农牧	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；牲畜销售；花卉种植；饲料添加剂销售；畜禽粪污处理利用。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：牲畜饲养【分支机构经营】；饲料生产；饲料添加剂生产；食品生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。
37	泸县巨星兴旺	畜禽养殖技术研究；祖代种猪、父母代种猪饲养、销售；商品仔猪、育肥猪饲养、销售；浓缩饲料、配合饲料销售。种公猪生产经营、精液供应。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
38	南充巨星通旺	许可项目：饲料生产；牲畜饲养；家禽饲养；活禽销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：畜牧渔业饲料销售；牲畜销售；货物进出口；进出口代理；饲料添加剂销售；饲料原料销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
39	振静服饰	皮革服饰、鞋材生产、销售、技术咨询及售后服务；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定或禁止公司经营的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
40	ZHJ 工业	皮革相关产品进出口贸易、股权投资
41	H.J.昆士兰	牛皮采购、加工及销售
42	H.J.墨尔本	牛皮采购、加工及销售



因此，截至报告期末，发行人及其控制的子公司的经营范围均不包含房地产、金融、类金融等业务。

## **（二）发行人及其控制的子公司报告期内营业收入不包含房地产、金融、类金融业务收入**

报告期内，发行人及其控制的子公司的营业收入不包含房地产、金融、类金融业务收入。

## **（三）发行人及其控制的子公司不具备房地产开发资质、金融相关许可证（金融许可证、保险许可证、保险中介许可证）**

截至本回复出具日，发行人及其控制的子公司未持有开发房地产相关资质、金融相关许可证（金融许可证、保险许可证、保险中介许可证）。

综上所述，截至报告期末，发行人及其控制的子公司不存在房地产、金融、类金融业务，未持有开发房地产相关资质、金融相关许可证（金融许可证、保险许可证、保险中介许可证）。

## **三、保荐机构及发行人律师核查程序及核查意见**

### **（一）核查程序**

保荐机构和发行人律师执行了如下核查程序：

1、查询我国关于农村集体土地经营权流转、国有农用地租赁相关的法律、法规及规定，了解集体土地和国有农用地流转的程序和要求；

2、查阅本次募投项目相关土地流转合同、土地租赁合同、授权委托书、土地承包经营权信息登记表及其他确权文件、土地使用权的权属证书、村民代表会议出具的决议文件、相关政府主管部门出具的说明/证明文件、发行人出具的说明，核查本次募投项目流转的集体土地、租赁的国有土地已履行的相关程序；

3、取得发行人出具的确认函、查阅本次募投项目土地经营权流转合同、租赁合同、设施农用地备案表、土地承包经营权信息登记表、授权委托书及土地经营权流转信息确认表等资料，核查本次募投项目土地的用途、是否存在占用基本农田的情形；

4、查询生猪养殖用地、设施农业用地管理、林地使用的相关法律、法规及规定、查阅土地经营权流转合同、本次募投项目设施农用地备案表、林地审核同意书、相关部门出具的证明/说明文件，核查本次募投项目用地应当办理的用地程序、是否已经办理完成设施农用地备案手续、是否已经申请办理并领取使用林地审核同意书，是否存在违规使用农地和集体建设用地的情形；

5、查阅发行人及其控制的子公司最新有效的营业执照并访谈发行人总经理、查询国家企业信用信息公示系统，核查发行人及其控制的子公司的经营范围；

6、取得发行人出具的确认函、查阅发行人最近三年审计报告、定期报告、其他业务收入明细表等资料并访谈发行人财务总监，核查发行人及其控制的子公司报告期内的营业收入是否包含房地产、金融、类金融业务收入。

7、取得发行人出具的确认函、访谈发行人总经理并查询住房和城乡建设部网站、国家金融监督管理总局网站的公开信息，核查发行人及其控制的子公司是否持有开发房地产相关资质、金融相关许可证（金融许可证、保险许可证、保险中介许可证）资质；

## （二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、发行人本次募投项目主要集体土地已履行必要的流转程序，不存在不符合国家关于集体用地相关政策的情形；根据相关证明，国有土地租赁事项已经履行了所需的批准手续；本次募投项目用地符合对应土地用途，不存在占用基本农田、违规使用农地和集体建设用地的情况；

2、截至报告期末，发行人及其控制的子公司不存在房地产、金融、类金融业务，未持有开发房地产相关资质、金融相关许可证（金融许可证、保险许可证、保险中介许可证）。

5.3 根据申报文件，报告期内，发行人及其子公司共受到 7 起行政处罚，其中 3 起系环保处罚。请发行人说明：（1）本次募投项目是否需要取得节能审查批复，是否已经取得；（2）说明行政处罚整改情况，报告期内受到生态环境领域行政处罚是否构成重大违法行为，公司及其子公司报告期内是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

请保荐机构和发行人律师核查并发表明确意见。

## 【回复】

### 一、本次募投项目是否需要取得节能审查批复，是否已经取得

#### （一）关于节能审查批复的相关规定

根据《固定资产投资项目节能审查办法（2023年）》（国家发展和改革委员会第2号）第二条规定，“固定资产投资项目节能审查意见是项目开工建设、竣工验收和运营管理的重要依据。政府投资项目，建设单位在报送项目可行性研究报告前，需取得节能审查机关出具的节能审查意见。企业投资项目，建设单位需在开工建设前取得节能审查机关出具的节能审查意见。未按本办法规定进行节能审查，或节能审查未通过的项目，建设单位不得开工建设，已经建成的不得投入生产、使用。”

根据《四川省固定资产投资项目节能审查实施办法》（川发改环资规[2023]380号）规定，“年综合能源消费量不满1000吨标准煤且年电力消费量不满500万千瓦时的固定资产投资项目，涉及国家秘密的固定资产投资项目，用能工艺简单、节能潜力小的行业（具体行业目录由国家发展改革委制定公布并适时更新）的固定资产投资项目可不单独编制节能报告，但应在项目可行性研究报告或项目申请报告中编制节能专章，对项目能源利用、节能措施和能效水平等进行分析，并按照相关节能标准、规范建设。节能审查机关对项目不再单独进行节能审查，不再出具节能审查意见。”

#### （二）本次募投项目无需取得节能审查批复

本次募投项目涉及的能源消耗种类主要为电力、天然气、自来水，不直接涉及煤消耗，年综合能源消费量经折算后均不满1,000吨标准煤、年电力消费量均不满500万千瓦时，且可行性研究报告或项目申请报告中已编制节能专章，对项目能源利用、节能措施和能效水平等进行分析。因此，根据上述相关规定，节能审查机关对项目不再单独进行节能审查，不再出具节能审查意见，发行人本次募投项目无需取得节能审查批复。

截至报告期末，发行人本次募投项目相关主体不存在因应取得节能审查批复但未取得节能审查批复而受到主管部门行政处罚的情形。

综上所述，本次募投项目无需取得节能审查批复。

二、说明行政处罚整改情况，报告期内受到生态环境领域行政处罚是否构成重大违法行为，公司及其子公司报告期内是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为

（一）行政处罚整改情况，报告期内受到生态环境领域行政处罚不构成重大违法行为

发行人及其控制的中国境内子公司报告期内共计受到 7 项行政处罚，其中 3 项为生态环境领域的行政处罚，该等行政处罚的整改完成情况及相关违法行为是否构成重大违法行为的情况说明如下：

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
1	2021.02.05	丹棱巨星	1.00 万元	丹棱巨星异味发酵床暂存有鸡粪未进行利用、处置，其行为违反了《固体废物污染环境防治法》第六十五条第二款的规定。	1.丹棱巨星已足额缴付罚款；2.根据丹棱巨星出具的整改情况说明，丹棱巨星已完成对前述事项的整改，对畜禽粪污进行妥善处置，减少了鸡粪堆积数量和时间，并与涉事合作方沟通，要求其切实履行义务。	1.根据《固体废物污染环境防治法》第一百零七条规定，从事畜禽规模养殖未及时收集、贮存、利用或者处置养殖过程中产生的畜禽粪污等固体废物的，由生态环境主管部门责令改正，可以处十万元以下的罚款；情节严重的，报经有批准权的人民政府批准，责令停业或者关闭；2.丹棱巨星前述违法行为的罚款金额为1万元，处于对应的10万元以下量罚区间的较低值；3.丹棱巨星未被责令停业或关闭，相关行为不属于《固体废物污染环境防治法》第一百零七条界定的“情节严重的”违法行为。

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
2	2021.03.31	泸县巨星	1.225 万元	<p>泸县巨星未按规定开展环境安全隐患排查治理工作，其行为违反了《突发环境事件应急管理办法》第十条第一款的规定。</p>	<p>1.泸县巨星已足额缴付罚款；2.根据整改方案、环境巡检记录及相关巡检照片、环保巡检管理制度、巡检方案、泸县巨星出具的整改情况说明，泸县巨星已根据《突发环境事件应急管理办法》规定，落实环境安全隐患排查治理工作；3.根据泸州市泸县生态环境局已出具的书面证明文件，确认泸县巨星上述违法行为已经整改完毕，未产生严重社会危害后果，确认泸县巨星积极整改，违法行为未造成重大环境污染事故。</p>	<p>1.根据《突发环境事件应急管理办法》第三十八条规定，企业事业单位未按规定开展环境安全隐患排查治理工作，建立隐患排查治理档案的，由县级以上环境保护主管部门责令改正，可以处一万元以上三万元以下罚款；根据《突发环境事件应急管理办法》第三十七条规定，较大、重大和特别重大突发环境事件发生后，企业事业单位未按要求执行停产、停排措施，继续违反法律法规规定排放污染物的，环境保护主管部门应当依法对造成污染物排放的设施、设备实施查封、扣押；2.泸县巨星前述违法行为的罚款金额为 1.225 万元，处于对应的量罚区间 1 万元至 3 万元处罚的较低值；3.泸县巨星未被责令查封、扣押造成污染物排放的设施、设备，因此，泸县巨星违法行为不涉及“较大、重大和特别重大突发环境事件发生后，企业事业单位未按要求执行停产、停排措施，继续违反法律法规规定排放污染物的”情形；4.根据泸州市泸县生态环境局出具的书面证明文件，“经查，泸县巨星上述违法行为已整改完毕，未产生严重社会危害后果，不属于重大违法违规行为，所受行政处罚不属于重大行政处罚。”</p>

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
3	2021.08.30	叙永巨星	20.00 万元	叙永巨星污染防治设施改造升级尚未完成、主体工程即投入使用，其行为违反了《建设项目环境保护管理条例》第十五条的规定。	1.叙永巨星已足额缴纳罚款；2.根据相关环保设施照片、环保运行情况文件、出具的整改情况说明，叙永巨星后山猪场项目在升级改造了污染防治设施后，已完成竣工环保验收。根据《叙永巨星后山生猪标准化规模猪场建设项目竣工环境保护验收意见》，叙永巨星后山猪场建设项目执行了“三同时”制度，落实了环评及批复要求的各项污染治理措施，项目验收组同意叙永巨星后山猪场建设项目通过竣工环境保护验收，项目建设单位、设计单位、施工单位、编制单位和环保技术专家均进行了签字确认；3.根据泸州市叙永生态环境局出具的书面证明文件，确认泸县巨星上述违法行为已经整改完毕，未产生严重社会危害后果。	1.根据《建设项目环境保护管理条例》第二十三条规定，违反本条例规定，需要配套建设的环境保护设施未建成、未经验收或者验收不合格，建设项目即投入生产或者使用……由县级以上环境保护行政主管部门责令限期改正，处 20 万元以上 100 万元以下的罚款；逾期不改正的，处 100 万元以上 200 万元以下的罚款；对直接负责的主管人员和其他责任人员，处 5 万元以上 20 万元以下的罚款；造成重大环境污染或者生态破坏的，责令停止生产或者使用，或者报经有批准权的人民政府批准，责令关闭；2.叙永巨星前述违法行为的罚款金额为 20 万元，处于对应的量罚区间 20 万元至 100 万元的最低金额，且不存在逾期不改正的情形，未造成重大环境污染或生态破坏，未被责令停止生产、使用或关闭，因此，叙永巨星上述违法行为不涉及上述规定的造成“重大环境污染或者生态破坏的”情形；3.泸州市叙永生态环境局出具的书面证明文件，“经查，叙永巨星上述违法行为已整改完毕，未产生严重社会危害后果，依据环境行政处罚办法（环境保护部令第 8 号）规定，不属于重大违法违规行为，所受行政处罚不属于重大行政处罚。”

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
4	2021.03.15	屏山巨星	0.7154 万元 (每平方米 10 元)	屏山巨星非法改变林地用途, 其行为违反《森林法实施条例》第十六条第(一)项的规定。	1.屏山巨星已足额缴纳罚款; 2. 根据整改照片、发行人出具的整改情况说明, 屏山巨星已将原占用的林地恢复植被处理; 3. 根据屏山县自然资源和规划局已出具的书面说明文件, 确认屏山巨星上述违法行为未产生严重社会危害后果。	1.根据《森林法实施条例》第四十三条规定, 未经县级以上人民政府林业主管部门审核同意, 擅自改变林地用途的, 由县级以上人民政府林业主管部门责令限期恢复原状, 并处非法改变用途林地每平方米 10 元至 30 元的罚款; 2.屏山巨星前述违法行为被处以每平方米 10 元的罚款, 合计罚款金额为 0.7154 万元, 每平方米的罚款金额处于对应的量罚区间 10 元至 30 元处罚的较低值; 3.根据屏山县自然资源和规划局出具的书面说明, 屏山巨星上述违法行为未产生严重社会危害后果, 不属于重大违法违规行为, 所受行政处罚不属于重大行政处罚。



序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
5	2022.07.20	云南巨星	0.50 万元	云南巨星存在消防安全违法行为和火灾隐患，其行为违反了《消防法》第五十四条、第六十条的相关规定。	1.云南巨星已足额缴纳罚款；2.根据整改报告、整改照片及出具的整改情况说明、宜良县消防救援大队出具的行政处罚信息信用修复表，云南巨星确认其已经对（柴油发电机房用夹芯彩钢板搭建）消防安全违法行为进行整改，按照相关规定的要求重新修建了柴油发电机房，现已完工，交付使用；3.根据宜良县消防救援大队出具的行政处罚信息信用修复表，宜良县消防救援大队结合事实和相关法律法规研究认为：云南巨星已履行处罚规定义务、纠正失信行为、消除不良影响，并向宜良县消防救援大队申请修复，宜良县消防救援大队同意上述行政处罚信息在“信用中国”网站最短公示期期满后撤下公示。	1.根据《云南省重大行政执法决定法制审核办法》第六条规定，“对法人或者其他组织处 10 万元以上罚款，或者没收违法所得、没收非法财物价值达到上述金额的事项”属于该办法规定的重大行政执法决定中的行政处罚事项；2.云南巨星因上述消防安全违法行为被罚款 0.5 万元，罚款金额低于 10 万元，且行政处罚决定不涉及没收违法所得、没收非法财物价值达到上述金额的情形。因此，不属于上述办法规定的“重大行政执法决定中的行政处罚事项”；3.根据宜良县消防救援大队出具的行政处罚信息信用修复表，宜良县消防救援大队结合事实和相关法律法规研究认为：云南巨星的上述违法情节一般，属于一般失信行为；云南巨星已履行处罚规定义务、纠正失信行为、消除不良影响，并向宜良县消防救援大队申请修复，宜良县消防救援大队同意上述行政处罚信息在“信用中国”网站最短公示期期满后撤下公示；4.根据《适用意见》规定，“重大违法行为”是指违反法律、行政法规或者规章，受到刑事处罚或者情节严重行政处罚的行为，云南巨星上述行政处罚不涉及“刑事处罚”“情节严重行政处罚”的情形。

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
6	2023.11.14	剑阁巨星	0.85 万元	剑阁巨星消防控制室控制设备报故障。消防设施、器材未保持完好有效，其行为违反了《消防法》第十六条第一款第（二）项的规定。	1.剑阁巨星已足额缴纳罚款；2.根据整改照片、消防系统维护保养记录表及出具的整改情况说明，剑阁巨星已对控制室控制设备报故障进行排除，已按照国家标准、行业标准配置消防设施、器材，设置消防安全标志，并定期组织检验、维修，确保完好有效，及时降低和消除了社会影响。	1.根据《消防法》第六十条第一款第（一）项规定，单位违反本法规定，有下列行为之一的，责令改正，处五千元以上五万元以下罚款：（一）消防设施、器材或者消防安全标志的配置、设置不符合国家标准、行业标准，或者未保持完好有效的；……；2.剑阁巨星上述消防违法行为被罚款 0.85 万元，处于对应的量罚区间五千元以上五万元以下罚款标准的较低值；3.根据《四川省消防行政处罚裁量规则（2023 年）》的附件《消防行政处罚裁量基准（2023 年修订）》规定，针对“消防设施、器材或者消防安全标志的配置、设置不符合标准，或者未保持完好有效”的消防违法行为，罚款 0.85 万元属于“较轻”的违法等次，不属于“严重”“较重”的违法等次。

序号	处罚时间	受罚主体	处罚金额	违法事由	整改完成情况	不构成重大违法行为及理由
7	2024.02.05	发行人	4.00 万元	发行人使用未经检验的工业管道、公用管道、压力容器，其行为违反了《特种设备安全法》第三十二条第一款的规定。	1.发行人已足额缴纳罚款；2.根据特种设备管理制度、出具的整改情况说明，发行人已对行政处罚所涉的违法行为进行整改，使用取得许可生产并经检验合格的特种设备，制定特种设备相关管理制度并加强管理，及时降低和消除了社会影响；3.根据乐山市五通桥区综合行政执法局出具的证明，发行人上述违法行为已整改完毕，未造成重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形。	1.根据《特种设备安全法》第八十四条第一项规定，违反本法规定，特种设备使用单位有下列行为之一的，责令停止使用有关特种设备，处三万元以上三十万元以下罚款：（一）使用未取得许可生产，未经检验或者检验不合格的特种设备，或者国家明令淘汰、已经报废的特种设备的；……。2.发行人上述违法行为被罚款4万元，罚款金额处于对应的量罚区间三万元以上三十万元以下罚款标准的较低值；3.根据《行政处罚决定书》，“当事人在案发后如实陈述违法事实并主动提供证据材料，且已对违法行为进行整改，依据市场监督管理总局《关于规范市场监督管理行政处罚裁量权的指导意见》（国市监法规[2022]2号）第十四条第二项‘有下列情形之一的，可以依法从轻处罚或者减轻处罚：（二）积极配合市场监督管理部门调查并主动提供证据材料的；……’的规定，对当事人从轻处罚；”4.根据乐山市五通桥区综合行政执法局出具的证明文件，发行人上述违法行为已整改完毕，未造成重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形，上述行政处罚不属于重大行政处罚，违法行为不属于重大违法行为。

综上所述，发行人及其控制的中国境内子公司报告期内受到的 7 项行政处罚已整改完毕；报告期内受到的 3 项生态环境领域的行政处罚所涉行为不构成重大违法行为。

## **（二）发行人及其控制的子公司报告期内不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为**

### **1、报告期内行政处罚不构成重大行政处罚**

发行人及其控制的中国境内子公司报告期内受到 7 项行政处罚，其中 5 项行政处罚已经取得有权机关出具的书面说明或证明文件/行政处罚信息信用修复表，该等说明或证明文件/信息信用修复表中已说明/证明“未产生严重社会危害后果，不属于重大违法违规行为，所受行政处罚不属于重大行政处罚”“未造成重大人员伤亡或社会影响恶劣的情形，不属于重大行政处罚，违法行为不属于重大违法行为”“违法情节一般，属于一般失信行为”，其他 2 项行政处罚的相关处罚依据未认定相关违法行为属于“情节严重的”情形或违法行为属于“‘严重’‘较重’的违法等次”情形（详见本回复“问题 5、5.3、二、（一）行政处罚整改情况，报告期内受到生态环境领域行政处罚不构成重大违法行为”，且罚款金额处于对应的量罚区间罚款标准的较低值。因此，符合《适用意见》“可以不认定为重大违法行为”的情形之一。

### **2、相关违法行为未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣**

报告期内相关行政处罚，发行人及其控制的中国境内子公司已经积极采取了相应的整改措施且已整改完毕，及时降低和消除了环境和社会影响，相关违法行为并未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣，符合《适用意见》“可以不认定为重大违法行为”的情形之一。

### **3、报告期内不存在其他导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣**

除丹棱巨星、泸县巨星、叙永巨星受到的上述相关生态环境领域的行政处罚外，发行人及其控制的中国境内子公司报告期内不存在其他因违反环境保护法律、法规而受到行政处罚的情形，不存在导致严重环境污染的情形，不涉及在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在重大违法行为，原则上构成严重损害社会公共利益的违法行为的情形。

此外，根据乐山市五通桥生态环境局出具的《守法证明》，“发行人自 2021 年 1 月 1 日至今，未发生重特大环境污染事故，未受到我局行政处罚。”

因此，发行人及其控制的中国境内子公司报告期内不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

综上所述，发行人及其控制的中国境内子公司报告期内受到的 7 项行政处罚已整改完毕；报告期内受到的 3 项生态环境领域的行政处罚所涉行为不构成重大违法行为；发行人及其控制的中国境内子公司报告期内不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为；根据境外律师事务所于 2024 年 10 月 4 日出具的境外法律意见书，“诉讼检索尚未发现任何涉及 ZHJ 集团公司（ZHJ 工业、H.J.昆士兰、H.J.墨尔本）的澳大利亚环境法问题诉讼或程序”。

### 三、保荐机构及发行人律师核查程序及核查意见

#### （一）核查程序

保荐机构和发行人律师执行了如下核查程序：

1、查询关于节能审查批复要求的相关规定，取得发行人出具的确认函并查验本次募投项目相关可行性研究报告、相关部门出具的合规证明文件/市场主体专用信用报告并查询相关主管部门网站，确认本次募投项目是否需要取得节能审查批复、相关主体是否存在因应取得节能审查批复但未取得节能审查批复而受到主管部门处罚的情形；

2、取得发行人出具的确认函、查阅行政处罚决定书、罚款缴纳凭证、相关部门出具的合规证明文件、有权部门出具的书面证明/说明文件及整改方案、环境巡检记录及照片、环保巡检管理制度、巡检方案、环保设施照片、环保运行情况文件、消防系统维护保养记录表、相关管理制度等整改资料，核查行政处罚的基本情况、处罚后整改措施和整改情况，确认报告期内 3 项生态环境领域行政处罚相关违法行为是否构成重大违法行为；

3、取得发行人出具的确认函、说明、查阅报告期内营业外支出明细表及相关部门出具的合规证明文件、查询发行人及其控制的中国境内子公司所在地环保部门、安全监管部门的公开信息并访谈发行人法务部门负责人并查阅境外律师事务所出具的境外法律意见书，核查发行人及其控制的子公司报告期内是否存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为。

#### （二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、本次募投项目无需取得节能审查批复；

2、发行人及其控制的中国境内子公司报告期内受到的 7 项行政处罚已整改完毕；报告期内受到的 3 项生态环境领域的行政处罚所涉行为不构成重大违法行为；发行人及其控制的中国境内子公司报告期内不存在导致严重环境污染，严重损害社会公共利益的违法行为；根据境外律师事务所于 2024 年 10 月 4 日出具的境外法律意见书，“诉讼检索尚未发现任何涉及 ZHJ 集团公司（ZHJ 工业、H.J.昆士兰、H.J.墨尔本）的澳大利亚环境法问题诉讼或程序”。

**保荐机构关于发行人回复的总体意见：**

对本回复材料中的公司回复，本机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

（以下无正文）

本页无正文，为《关于乐山巨星农牧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的回复》之盖章页。





## 发行人董事长声明

本人已认真阅读乐山巨星农牧股份有限公司本次审核问询函回复报告的全部内容，确认本回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

发行人董事长： 段利锋

段利锋



本页无正文，为《关于乐山巨星农牧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的回复》之签章页。

保荐代表人：

张汉璞

张汉璞

马涛

马涛

法定代表人：

李剑峰

李剑峰



## 问询函回复报告的声明

本人已认真阅读乐山巨星农牧股份有限公司本次问询函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，问询函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人、董事长：

  
李剑峰

