

雏鹰农牧集团股份有限公司

关于深圳证券交易所关注函回复的公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整，并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

雏鹰农牧集团股份有限公司（以下简称“公司”或“雏鹰农牧”）于2019年1月31日收到深圳证券交易所《关于对雏鹰农牧集团股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2019】第108号），对公司业绩修正事项表示关注。针对上述事项，公司董事会及相关部门经过认真核查，就关注函所提出的问题进行了回复，现公告如下：

一、请结合2018年销售情况简报的销售数据，分析全年生猪销售价格变动情况，并结合同行业可比上市公司已披露数据，说明公司销售生猪单价大幅下滑的具体原因及合理性。

回复：2018年度公司累计销售生猪226.98万头（未经审计），具体内容详见公司月度销售简报，其中肉猪、仔猪销售情况（含新融农牧平台销售）明细如下：

月份	仔猪			肉猪		
	数量（万头）	均价（元/公斤）	收入（亿元）	数量（万头）	均价（元/公斤）	收入（亿元）
1	9.62	22.18	0.56	17.32	13.69	2.95
2						
3	9.51	20.06	0.47	19.83	10.23	2.82
4	3.14	20.54	0.15	16.2	10.14	2.19
5	4.52	16.41	0.21	13.38	10.16	1.94
6	7.78	17.74	0.34	14.32	11.19	2.05
7	8.49	18.95	0.41	12.86	12.27	1.81
8	9.23	21.22	0.42	10.91	13.22	1.54
9	4.39	18.29	0.22	7.93	12.49	1.14
10	3.98	15.29	0.17	8.03	12.17	1.10
11	5.84	14.29	0.25	8.8	10.86	1.09

12	15.16	14.77	0.54	13.09	8.40	0.96
合计	81.66		3.74	142.67		19.59

2018年年初，受春节消费习惯影响，商品肉猪价格基本维持在7.5元/斤左右，春节消费旺季过后，生猪市场受“猪周期”、供求关系变化等因素的影响，商品肉猪市场整体呈现大幅下滑的趋势，最低跌至3月份的5元/斤左右，公司主要生猪养殖区域吉林、内蒙古的销售价格甚至低于5元/斤，虽然从6月上旬至7月价格出现小幅反弹，但仍处于6元/斤以下。2018年9月起，受“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响，全国各地地方肉猪销售价格均有下滑，仔猪价格受肉猪销售价格影响也大幅度下降。

2018年公司肉猪销售单价与同行业可比上市公司数据对比如下：

单位：（元/公斤）

月份	公司	牧原股份	温氏股份	天邦股份	天康生物
1	13.69	13.65	15.05	14.81	13.67
2			13.46	13.25	12.28
3	10.23	10.36	10.97	10.46	9.38
4	10.14	9.99	10.01	10.01	9.13
5	10.16	10.09	10.37	9.97	9.11
6	11.19	11.19	11.58	11.18	10.03
7	12.27	12.27	12.69	12.21	11.64
8	13.22	13.21	14.01	13.51	12.87
9	12.49	12.53	14.21	13.59	13.15
10	12.17	12.23	14.26	13.38	12.68
11	10.86	11.24	13.59	12.21	12.74
12	8.4	10.64	13.73	12.05	11.43

数据来源于各上市公司的销售简报。

2018年1-10月，公司肉猪销售单价与同行业相比相差不多，2018年9月起，受“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响，全国各地地方肉猪，尤其是疫区商品肉猪一改上涨的趋势，销售价格出现不同程度的下滑或增速放缓，公司与同行业可比上市公司相比价格趋势基本一致。公司11-12月的肉猪销售单价与同行业上市公司相比，有较大的差异，主要因为公司流动资金紧张，为了加快资金回笼，同时降低养殖风险，公司将部分猪场整场的生猪进行转让，但是整场的生猪重量大小不一，部分生猪尚未达到常规销售状态提前出栏，销售价格低于市场价格。公司生猪养殖集中在河南、内蒙古及吉林地区，属于全国生猪养殖主产区，本地供给大于需求，

向外省调运量较大，受“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响，上述养殖产区价格下跌幅度更大，致使公司2018年生猪养殖业务较前期业绩下降较大。

二、请结合2018年公司各产区生猪存栏量、正常死亡率、预期死亡率、存栏出栏比等情况，说明因疫情或其他情形造成生猪死亡对成本及费用的预计影响金额、判断依据，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

回复：（一）2018年度公司生猪生产指标如下：

生猪类别	2018年末存栏 (头)	2018年销售量 (头)	预期死亡率	正常死亡率	实际死亡率
仔猪	405,825	816,510	10%	10%	29.20%
保育育肥	297,395	1,449,465	5%	5%	17.07%

2018年度公司生猪生产各项指标较预期变动较大，其主要原因为：

1、国家政策层面：在国家去杠杆、金融严监管的大背景下，金融行业和实体企业都受到较大影响，整体市场资金紧张，公司正常资金运转受到了极大影响，公司自身、上下游企业均受到影响；

2、公司2018年贷款到期相对集中，加之国家政策和行业的负面影响，部分金融机构要求公司提前还贷，原本计划投放贷款的金融机构也暂停对公司放贷，公司资金流动性出现问题；

3、受养殖行业“猪周期”的影响，整个行业在经历了2016年的价格高峰期之后，2017年、2018年猪价出现回落，尤其是2018年二季度以来，受养殖行业周期影响，整个行业处于全面亏损的状态，全行业出现成本倒挂，公司出现亏损，经营性现金流为负，2018年8月国内出现非洲猪瘟疫情，公司主业持续亏损，盈利能力受到影响。

公司前几年投资规模较大负债率高，2017年年末，资产负债率达71.81%。过高的负债率加上行业不景气金融去杠杆等因素致使公司资金链出现问题，引发了一系列问题，而资金紧张必须压缩规模导致边际成本上升，进而使公司生猪养殖成本及管理费用高于预期。

（二）对公司成本及费用的影响

生猪活体分生产性生物资产和消耗性生物资产两大类，生猪所处阶段不同，各阶段死亡处理方式不相同。消耗性生物资产--仔猪因其成本较低，死亡仔猪成本全部由其他存活仔猪承担；消耗性生物资产--保育育肥猪死亡时仔猪成本转入管理费

用——流动资产损失，其余成本由其他存活的商品肉猪承担；生产性生物资产一种公（母）猪的死亡处理直接计入营业外支出。上述情况对成本及费用的预计影响金额约为4.15亿元。上述数据均未经审计，最终以审计结果为准。

公司对上述生猪死亡相关事宜的会计处理符合《企业会计准则》的规定。

公司年审会计师亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“亚太”）发表的专项意见：

针对该事项，我所就公司所述事由执行了以下核查程序：

1、检查了公司针对各产区生猪存栏量、正常死亡率、预期死亡率、存栏出栏比的数据统计过程，抽查部分统计数据与账面数据进行核对，并对数据执行了分析程序。

2、检查了公司对因疫情或其他情形造成生猪死亡对成本及费用的预计影响金额计算过程及判断依据相关说明。

3、我们将雏鹰农牧对以上业务的财务处理与《企业会计准则》及讲解中关于生物资产会计处理的相关规定进行了对照分析。

雏鹰农牧将消耗性生物资产——仔猪、保育育肥猪死亡时成本结转的会计处理符合企业会计准则的规定和实际情况。雏鹰农牧将生产性生物资产——一种公（母）猪的死亡全部计入营业外支出的会计处理符合一贯性原则。

根据我们目前所取得的资料和执行的相关工作，我们认为雏鹰关于饲养过程中死亡生猪成本归集、结转原则、会计处理方式符合《企业会计准则》相关规定。但由于我们对公司的年报审计相关工作正在开展中，资产盘点工作尚未执行，暂时无法对公司提供的生猪死亡率以及对成本及费用的预计影响金额作出准确性判断。我们将在后续年审工作中重点关注该事项，最终以我们出具的审计报告为准。

三、与前次业绩预测相比，因计提商誉减值准备减少利润约 0.9 亿元。请说明前次业绩预告中，是否已考虑对汕头市东江畜牧有限公司的商誉计提减值准备，预计商誉减值准备的计提金额、判断依据、计算过程及合理性，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

回复：

1、公司于2018年10月26日披露2018年第三季报告时已经考虑了合并报表内的汕

头市东江畜牧有限公司（以下简称“东江畜牧”）的商誉计提减值准备，因当地政策规划第四季度可能会拆迁部分养殖场，预计拆迁款不足以覆盖成本，影响东江畜牧的养殖规模，也直接影响其商誉，将对东江畜牧利润产生一定的影响，故业绩预告时预估10,000.00万元商誉减值准备。但2018年第四季度受生猪行业“猪周期”、“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素的影响，使得东江畜牧经营出现困难，业绩出现大幅度下滑，其自身盈利能力受到影响，故公司本着审慎性原则对东江畜牧初步做了全面的商誉减值测试，与前次业绩预告偏差较大。

2、本次修正补提9,028.56万元，对收购东江畜牧形成的商誉预计计提商誉减值金额为19,028.56万元。

商誉减值测试过程如下：

项目名称	东江畜牧	
对子公司持股比例	96.54%	单位：万元
账面价值	A 对应资产组账面价值	119,996.62
	B 商誉账面价值	25,227.67
	C 少数股东商誉	904.16
	合计=A+B+C	146,128.45
可收回金额	A 资产组的公允价值减去处置费用后的净额	
	B 资产组预计未来现金流量的现值	126,417.91
	C 可收回金额取 A 和 B 中较高者	126,417.91
少数股东商誉影响数		681.98
商誉减值金额		19,028.56
商誉减值原因	政府拆迁	

本次商誉减值数据最终以评估、审计结果为准。

3、公司是根据《企业会计准则第8号——资产减值》和证监会《会计监管风险提示第8号——商誉减值》计提商誉减值准备的。在对东江畜牧商誉进行减值测试时，对包含商誉的资产组进行减值测试，根据其公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金净流量的现值两者之间较高者确定资产组的可收回金额，根据资产组的可收回金额减去资产组账面价值的金额确定商誉减值金额。

4、减值合理性，公司对东江畜牧2018年度商誉减值拟计提情况符合《企业会计准则第8号——资产减值》“公司应当在资产负债表日判断是否存在可能发生资产减值的迹象”，“企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试”的相关规定。

本次拟计提商誉减值准备是基于东江畜牧的经营情况、行业状况、未来市场趋

势等多重因素的考虑。

亚太发表的专项意见:

针对该事项, 我们就公司所述事由, 我们核查了 2018 年 12 月汕头市东江畜牧有限公司签署的养殖场拆迁补偿协议, 根据拆迁补偿协议, 我们认为拆迁事项对东江畜牧的生产经营产生重要影响, 进而对公司账面的商誉及所在的资产组的可收回金额产生影响, 导致商誉所在的资产组期末存在减值迹象, 需要进行减值测试。

我们对公司的减值测试过程进行了复核, 针对公司预计的资产组预计未来现金流量的现值及商誉减值测试的金额, 我们尚未取得评估机构对该项商誉所在资产组的减值测试过程、评估报告及其他相关资料, 亦无法执行进一步的审计程序。因此, 根据我们目前所取得的资料和执行的相关工作暂时无法对公司提供的商誉减值准备计提金额及对业绩影响的准确性作出判断。我们将在后续年审工作中重点关注该事项, 最终以我们出具的审计报告为准。

四、与前次业绩预测相比, 因计提存货跌价准备减少利润约 3.84 亿元。请说明前次业绩预告中, 是否已充分考虑了存货跌价准备, 并请结合生猪存栏量、生猪销售单价等, 说明预计计提存货跌价准备的金额与判断依据, 相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

回复: 公司于 2018 年 10 月 26 日披露 2018 年第三季报告时已经考虑了存货跌价准备, 依据历年来“猪周期”价格趋势及以前年末生猪销售价格为参考, 预计河南及内蒙古生猪销售价格将会高于公司的生猪养殖成本, 故对河南及内蒙古地区的生猪未计提存货跌价准备; 由于吉林地区生猪养殖成本较高, 对吉林地区的消耗性生物资产计提跌价准备。但受“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运及其他因素的叠加影响, 生猪价格持续下滑, 且公司的生猪成本较预期有所增加, 综合价格与成本两方面的原因, 公司拟对 2018 年末存栏的生猪及库存商品计提存货跌价准备, 造成与前次业绩预测相比, 减少利润约 3.84 亿元。

(一) 公司计提存货跌价准备的依据如下:

1、2018 年 12 月末公司对存货进行减值测试, 并按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于可变现净值的, 计提存货跌价准备, 计入当期损益。为生产用而持有的材料, 产成品的可变现净值低于成本的, 材料按照可变现净值计量。对于消耗性

生物资产，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值低于其账面价值的，按照可变现净值低于其账面价值的差额，计提消耗性生物资产跌价准备，计入当期损益。

2、可变现净值的确定依据

中国证券监督管理委员会发布的“上市公司执行企业会计准则监管问题解答（2012年第1期，总第7期）”1. 确定存货可变现净值对资产负债表日后信息的考虑，第一条：按照企业会计准则规定，公司持有的存货项目如原材料、自制半成品、产成品等应根据其持有目的，综合考虑资产负债表日可获得的信息等确定其可变现净值。

第一，在资产负债表日存在活跃市场、有明确市场价格的，一般应以该市场价格为基础，确定存货的可变现净值。

参照上述规定，公司以资产负债表日销售价格作为单位售价测算可变现净值。

3、假定将仔猪、保育猪和育肥猪饲养至标准商品猪出售，以销售价格扣除由期末状态饲养至标准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。

4、使用公司报告期销售育肥猪的头均重、头均成本参数作为计算可变现净值时的参数使用。

5、使用公司销售生猪头均销售费用作为头均预计销售费用。

（二）公司进行存货跌价准备的测算如下：

2018年末，除三门峡生态猪、浉池特种野猪、西藏藏香猪（内部销售，不受市场价格影响）和部分后备育成种猪（不对外销售，转作生产性生物资产）外其他存栏生猪均进行了存货跌价测算，其测算过程如下：

区域	品种	月末在栏数量（头）	预计销售成本（万元）	预计单头售价（元/头）	预计销售额（万元）	存货跌价准备（万元）
河南地区	仔猪	155,710	13,232.88	160.97	2,506.53	-10,726.34
	肉猪	153,129	24,528.51	1,118.55	17,128.25	-7,400.26
吉林地区	仔猪	177,304	27,444.88	605.00	10,726.82	-16,717.06
	肉猪	20,005	5,018.01	943.00	1,886.47	-3,131.54
内蒙地区	仔猪	16,640	1,041.45	153.00	254.60	-786.85
	肉猪	53,550	8,842.46	989.00	5,296.09	-3,546.37
小计		576,338	80,108.20		37,798.76	-42,309.42
生鲜冻						-1,881.37

品						
熟食						-95.71
总计						-44,286.50

注：吉林地区的仔猪单头销售单价高于内蒙古及河南地区，主要因为吉林地区出栏的仔猪重量较大，饲养时间较长。

上述表格中数据合计数与各分项数值之和尾数不符系由四舍五入的原因造成。

经测算，2018年末公司存货应计提减值44,286.50万元。

上述数据均未经审计，最终以审计结果为准。

亚太发表的专项意见：

针对该事项，我们在对公司的存货项目审计过程中，复核了公司提供的存货跌价准备的计算过程，并针对公司期末的账面库存情况及存栏情况等信息执行了分析性程序，公司针对存货跌价准备的计算过程及会计处理符合《企业会计准则》及相关规定。截至本专项说明出具日，我们针对公司的各项资产盘点工作尚未执行、对存货的各项审计程序正在开展中，因此，根据我们目前所取得的资料和执行的相关工作暂时无法对公司账面的期末存货数量及跌价准备计提的准确性发表意见。关于该事项请以我们最终出具的审计报告为准。

五、与前次业绩预测相比，因对各项投资计提的资产减值准备减少利润约3.46亿元。请说明前次业绩预告中，是否已考虑相关减值准备，并说明预计发生减值的投资项目、计提金额、判断依据、计算过程与合理性，相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表专项意见。

回复：1、公司于2018年10月26日披露2018年第三季报告时并未考虑合并报表范围内产业基金对外投资预测减值准备，主要因为公司认为2018年第四季度“非洲猪瘟”能够得到控制，生猪养殖市场行情将会得到好转，所投资的生猪养殖行业上下游企业盈利能力将会提升。但2018年第四季度，“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素的影响持续，生猪市场并未出现好转，公司本着审慎性原则对产业基金所投资的生猪养殖及上下游企业计提了资产减值，与前次业绩预测相比，减少利润约3.46亿元。。

2、预计发生减值的投资项目及计提金额，公司计提资产减值准备的投资项目主要系公司合并报表范围内产业基金投向的生猪养殖行业等项目，计提金额为

34,666.34 万元。计提减值准备如下:

投资项目	计提减值准备金额(万元)
合作社	15,957.75
养殖企业	1,981.89
建筑企业	6,857.20
粮贸企业	5,170.50
其他	4,699.00
小计	34,666.34

3、公司预计发生减值投资项目应当根据投资标的未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值的差额,计提减值准备,鉴于产业基金对外投资项目众多,目前尚未完全取得投资标的未来现金流量等相关数据,无法精确预测投资项目的减值情况,故公司在进行2018年度业绩修正公告时,对2018年末产业基金债权投资的账面余额的5%计提了减值准备。后续公司将完善产业基金投资标的的未来现金流等相关数据,严格按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》计提减值准备,并根据相关规定经公司董事会审议确认。

4、预计发生减值投资项目的计算过程及合理性,2018年末公司合并报表范围内的产业基金主要投向生猪养殖行业上下游企业,鉴于2018年生猪市场受“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响,以及猪周期低谷,盈利能力及融资能力均受到一定影响,依据上下游企业经营状况、市场环境,基于谨慎性原则,公司对各项投资项目按预估5%进行计提资产减值准备。

上述数据均未经审计,最终以审计结果为准。

亚太发表的专项意见:

我们复核了公司关于对各投资项目按预估5%计提减值准备相关会计处理的说明,公司在进行2018年度业绩修正公告时,按债权类投资2018年12月31日账面余额的5%计提了减值准备。

我们认为公司预计发生减值投资项目时,应当按照投资标的未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值的差额,计提减值准备。另外因我们对雏鹰农牧的年审工作尚在进行中,公司提供的各项投资项目未来现金流量的测算过程与依据尚不完备,我们对投资项目计提减值的金额、判断依据、计算过程与合理性无法发表意见。我们将在后续年审工作中重点关注该事项,最终以我们出具的审计报告为准。

六、请详细分析你公司 2018 年大幅亏损的具体原因及涉及金额，并说明于 2018 年集中计提各类资产减值准备的原因及合理性，是否存在进行业绩“洗大澡”的情形。请年审会计师核查并发表专项意见。

回复：（一）公司 2018 年大幅亏损的主要原因如下：

1、2018 年受养殖行业周期及“非洲猪瘟”疫区封锁、禁运等因素影响，生猪市场销售价格低迷，公司因现金流紧张等综合因素影响，单位养殖成本上升，公司生猪养殖板块出现成本倒挂，生猪养殖业务出现亏损，导致公司的毛利润整体下滑，2018 年度公司毛利润约为亏损 3 亿元；

2、由于公司的负债规模较大，造成公司的三项费用较高，2018 年度公司的三项费用合计约为 15.17 亿元，其中财务费用 8.93 亿元，销售费用 0.56 亿元，管理费用 5.68 亿元；

3、因公司生猪销售价格低于生猪养殖成本，公司计提了资产减值准备，以及公司合并报表范围内的产业基金对外投资计提了资产减值准备，此外，因为对合并东江畜牧形成的商誉计提了减值准备，具体内容详见回复三、四、五题，上述资产减值损失约为 9.80 亿元；

4、公司对应收账款及其他应收款等按照公司会计政策预提坏账准备约 1.90 亿元。

综上所述，公司 2018 年的业绩预计为亏损 29-33 亿元之间。

上述数据均未经审计，最终以审计结果为准。

（二）公司 2018 年度计提各类资产减值准备的原因及合理性

具体内容详见上述三、四、五题的回复，公司计提各类资产减值均严格按照《企业会计准则》等相关规定执行，不存在业绩“洗大澡”行为。

亚太发表的专项意见：

截止本专项说明出具日，我们对雏鹰农牧 2018 年度的审计工作仍在进行中，我们目前所取得的资料和执行的相关工作暂时无法对公司大幅亏损的具体原因及涉及金额、2018 年集中计提各类资产减值准备的原因及合理性、以及是否存在进行业绩“洗大澡”的情形发表意见。

随着审计工作的进行，我们可能获得新的或者进一步的审计证据，由此可能导

致本专项说明与我们对雏鹰农牧 2018 年度财务报表发表的审计意见之间存在差异，具体审计意见以本所出具的 2018 年度财务报表审计报告为准。

七、你认为应当说明的其他事项。

回复：公司 2018 年预计业绩亏损较大是受多方面因素影响造成的，如生猪行情低迷、非洲猪瘟疫区封锁、禁运影响，并叠加金融去杠杆等政策因素，使公司资金链出现问题，从而引发了一系列的问题。公司对此进行了总结和反省，正在与各债权人商讨相关解决方案，积极推动各项问题的解决。请投资者理性分析，谨慎决策，注意投资风险。

特此公告。

雏鹰农牧集团股份有限公司

董事会

二〇一九年二月二十二日