

牧原食品股份有限公司

2018年度财务决算及2019年度财务预算报告

2018年在公司董事会的领导下，通过公司管理层与全体员工的共同努力，在宏观经济去杠杆、民营企业融资环境恶化、生猪价格整体下跌，环保政策收紧的大环境下，生猪出栏量和营业收入都实现了快速增长。全年生猪销售量1,101.11万头，同比增长52.14%；实现销售收入1,338,815.77万元，同比增长33.32%。现将公司2018年度财务决算和2019年度财务预算报告如下：

第一部分：2018 年度财务决算报告

公司2018年度财务报表已经中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了中兴华审字（2019）第140001号标准无保留意见的审计报告。

一、主要会计数据及财务指标变动情况

项目	2018 年度	2017 年度	本年比上年增减
营业收入（万元）	1,338,815.77	1,004,241.59	33.32%
利润总额（万元）	52,611.39	236,555.94	-77.76%
归属于上市公司股东的净利润（万元）	52,020.88	236,552.94	-78.01%
经营活动产生的现金流量净额（万元）	135,765.93	178,713.60	-24.03%
基本每股收益（元/股）	0.17	1.18	-85.59%
加权平均净资产收益率（%）	2.84	28.12	降低 25.28 个百分点
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.65	1.54	-57.79%
总资产（万元）	2,984,186.29	2,404,463.49	24.11%
归属于上市公司股东的所有者权益（万元）	1,228,926.50	1,273,660.95	-3.51%
股本（万股）	208,523.42	115,846.35	80.00%
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	5.94	7.26	-18.18%
资产负债率（%）	54.07	47.03	上升 7.04 个百分点

2018年末,公司财务状况良好,经营规模持续扩大,总资产增加了579,722.80万元,增幅为24.11%。资产负债率上升了7.04个百分点,主要原因是债务总额的增长幅度超过股东权益的增长幅度:一是由于生产经营规模扩大,公司适度提高财务杠杆,总负债增加482,620.23万元,增幅为42.68%;二是经营积累减去分配2017年度现金股利96,770.30元,所有者权益增加了97,102.57万元,增幅为7.62%。

2018年度,公司生产经营规模扩大,营业收入增加334,574.18万元,较上年增长了33.32%,净利润下降了183,745.04万元,较上年下降了77.68%,归属于上市公司股东的净利润减少78.01%。主要原因:一是生猪出栏量大幅增加,总计销售生猪1,101.11万头,增长52.14%,导致收入增加330,175.31万元;二是由于生猪价格下降导致毛利率下降20个百分点;三是期间费用增加40,730.07万元,主要是随着公司经营规模扩大、有息负债总额增加,管理费用和财务费用增加所致。

2018年度,因公司净利润有较大幅度下降,基本每股收益和加权平均净资产收益率分别下降1.01元/股和25.28个百分点。

2018年度,随着经营规模扩大、生猪出栏量增加,公司对经营性应收、应付、存货等进行了更为科学、审慎的管理,但生猪市场价格低迷,公司经营活动产生的现金流量净额较上年减少了42,947.67万元,减少幅度为24.03%。

二、财务状况、经营成果和现金流量分析

(一) 资产、负债和净资产情况

1、资产构成及变动情况

截止2018年12月31日,公司资产总额2,984,186.29万元,比年初增加579,722.80万元,增幅为24.11%。主要资产构成及变动情况如下:

单位:万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		同比变动
	金额	比例	金额	比例	
流动资产合计	978,069.82	32.78%	874,215.37	36.36%	11.88%
其中:货币资金	277,829.80	9.31%	419,705.68	17.46%	-33.80%
预付款项	9,270.61	0.31%	8,413.42	0.35%	10.19%

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		同比变动
	金额	比例	金额	比例	
其他应收款	993.86	0.03%	832.14	0.03%	19.43%
存货	581,272.82	19.48%	418,989.26	17.43%	38.73%
其他流动资产	108,702.73	3.64%	26,274.87	1.09%	313.71%
非流动资产合计	2,006,116.47	67.22%	1,530,248.12	63.64%	31.10%
其中：可供出售金融资产	14,300.00	0.48%	14,300.00	0.59%	
长期股权投资	13,347.94	0.45%	11,442.22	0.48%	16.66%
固定资产	1,354,460.53	45.39%	1,059,695.85	44.07%	27.82%
在建工程	368,029.90	12.33%	149,818.90	6.23%	145.65%
生产性生物资产	146,122.02	4.90%	140,187.49	5.83%	4.23%
无形资产	35,054.41	1.17%	35,448.63	1.47%	-1.11%
长期待摊费用	14,204.99	0.48%	10,516.26	0.44%	35.08%
递延所得税资产	483.26	0.02%	0.01		
其他非流动资产	60,113.42	2.01%	108,838.76	4.53%	-44.77%
资产总计	2,984,186.29	100.00%	2,404,463.49	100.00%	24.11%

主要变动原因：

(1) 2018年末，流动资产总额978,069.82万元，比年初增加103,854.45万元，增幅为11.88%，主要是存货及其他流动资产增加。变动原因分别是：

A、2018年末，货币资金较年初减少141,875.87万元，减少33.80%，主要原因是公司为提高货币资金的收益水平购买理财产品所致。

B、2018年末，存货较年初增加162,283.56万元，增幅38.73%，主要原因是公司规模扩大，消耗性生物资产存栏增加所致。

C、2018年末，其他流动资产较年初增加82,472.86万元，增幅313.71%，主要原因是利用闲置募集资金认购人民币理财产品所致。

(2) 2018年末非流动资产总额2,006,116.47万元，比年初增加475,868.35万元，增幅31.10%，主要是长期股权投资、固定资产、在建工程及长期待摊费用增加所致。

A、2018年末，长期股权投资较年初增加1,905.72万元，增幅16.66%，主要是2018年按权益法核算确认对河南龙大牧原肉食品有限公司投资收益所致。

B、2018年末，固定资产较年初增加294,764.68万元，增幅27.82%，主要是公司生产经营规模扩大，在建工程完工转固所致。

C、2018年末，在建工程较年初增加218,211.00万元，增幅145.65%，主要是因为公司生产经营规模扩大，建设规模相应增长所致。

D、2018年末，长期待摊费用较年初增加3,688.73万元，增幅35.08%，主要是一次性支付多年土地租赁费增加所致。

2、负债结构及变动原因分析

2018年末负债总额1,613,42.28万元，比年初增加了482,620.23万元，增幅42.68%。

负债结构及变动情况如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日		2017年12月31日		同比变动
	金额	比例	金额	比例	
流动负债合计	1,358,765.55	84.22%	832,301.42	73.60%	63.25%
其中：短期借款	471,492.05	29.22%	356,033.26	31.49%	32.43%
应付票据及应付账款	346,159.35	21.45%	158,684.73	14.03%	118.14%
预收款项	3,927.95	0.24%	1,218.03	0.11%	222.48%
应付职工薪酬	23,583.89	1.46%	17,585.61	1.56%	34.11%
应交税费	836.44	0.05%	518.76	0.05%	61.24%
其他应付款	58,869.29	3.65%	49,952.61	4.42%	17.85%
一年内到期的非流动负债	194,140.69	12.03%	28,578.42	2.53%	579.33%
其他流动负债	259,755.89	16.10%	219,730.00	19.43%	18.22%
非流动负债合计	254,657.22	15.78%	298,501.12	26.40%	-14.69%
其中：长期借款	106,949.14	6.63%	153,429.86	13.57%	-30.29%
应付债券	139,038.93	8.62%	139,261.62	12.32%	-0.16%
长期应付款	3,964.57	0.25%	3,925.65	0.35%	0.99%
递延收益	4,704.58	0.29%	1,883.99	0.17%	149.71%
负债合计	1,613,422.77	100.00%	1,130,802.54	100.00%	42.68%

主要变动原因：

A、2018年末，短期借款较年初增加了115,458.79万元，增幅32.43%，主要是公司生产经营规模扩大，流动资金需求增加，流资贷款增加所致。

B、2018年末，应付票据及应付账款较年初增加了187,474.62万元，增幅118.14%，主要原因是应付票据和应付账款均大幅增加所致。

其中，应付票据较年初增加了68,241.11万元，主要是应付票据结算量增加所致。

应付账款较年初增加了119,233.50万元，主要是货款和工程款结算款增加所致。

C、2018年末，应付职工薪酬较年初增加5,998.28万元，增幅34.11%，主要是尚未发放的工资及尚未使用的工会经费和职工教育经费。

D、2018年末，一年内到期的非流动负债增加165,562.27万元，增幅579.33%，主要是将于一年内到期的长期负债增加所致。

E、2018年末，长期借款较年初减少46,480.72万元，减幅30.29%，主要是一年内到期的长期借款增加所致。

3、净资产

2018年末，归属于上市公司股东的所有者权益为122.89亿元，比年初减少了4.47亿元，减幅为3.51%，主要是经营积累减去上年度分配的现金股利所致。

（二）经营成果

2018年度，公司销售生猪1,101.11万头，比上年增长52.14%；实现营业收入1,338,815.77万元，比上年增长33.32%；实现净利润52,807.90万元，比上年降低77.68%，其中，归属于上市公司股东的净利润为52,020.88万元，同比降低78.01%。

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变动
一、营业收入	1,338,815.77	1,004,241.59	33.32%
减：营业成本	1,207,404.50	704,899.39	71.29%
销售费用	5,413.97	3,884.93	39.36%
管理费用	50,033.66	38,025.95	31.58%
研发费用	9,121.12	7,397.54	23.30%
财务费用	53,826.85	31,204.86	72.50%
二、营业利润	52,397.58	238,956.99	-78.07%
三、利润总额	52,611.39	236,555.94	-77.76%
四、净利润	52,807.90	236,552.94	-77.68%
五、归属于上市公司股东的净利润	52,020.88	236,552.94	-78.01%

2018年度营业收入相较上年增加334,574.18万元，增幅33.32%，主要是由于出栏量的

增加及生猪价格下降的共同作用导致的。营业成本相较上年增加502,505.11万元，增幅71.29%，主要是因为出栏量的增加。

2018年度，随着公司生产经营规模的进一步扩大，期间费用总额有所增加，主要是管理费用和财务费用增加所致。2018年度，公司期间费用总额为11.55亿元，比上年增加3.50亿元，增幅43.51%。主要是由于生产经营规模扩大，一方面公司适度提高财务杠杆，使得财务费用增加；另一方面管理部门、销售部门、研发部门人员薪酬增加，使得管理费用、销售费用、研发费用有所增加；整体期间费用总额与公司经营规模相匹配。其中，销售费用与营业收入的比重为0.40%，较上年同期增加了0.10个百分点；管理费用与营业收入的比重为3.74%，较上年同期下降了0.05个百分点；研发费用与营业收入的比重为0.68%，较上年同期下降了0.06个百分点；财务费用与营业收入的比重为4.02%，较上年同期增加了0.91个百分点。

（三）现金流量情况

2018年，公司现金流量简表如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比变动
一、经营活动产生的现金流量净额	135,765.93	178,713.60	-24.03%
经营活动现金流入小计	1,407,454.46	1,067,445.76	31.85%
经营活动现金流出小计	1,271,688.52	888,732.16	43.09%
二、投资活动产生的现金流量净额	-578,099.67	-644,139.58	-10.25%
投资活动现金流入小计	604,730.24	146,496.54	312.79%
投资活动现金流出小计	1,182,829.91	790,636.12	49.60%
三、筹资活动产生的现金流量净额	264,744.24	805,239.89	-67.12%
筹资活动现金流入小计	1,511,290.22	1,469,017.00	2.88%
筹资活动现金流出小计	1,246,545.98	663,777.11	87.80%
四、现金及现金等价物净增加额	-177,601.14	339,813.91	-152.26%

1、2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额较上年减少了42,947.67万元，减少幅度为24.03%。

2、2018年度投资活动产生的现金流量净额比上年增加66,039.90万元，增幅为10.25%。

3、2018年度筹资活动产生的现金流量净额比上年减少540,495.65万元，减少幅度为

67.12%，主要是偿还债务支付的现金大幅增加所致。

三、主要财务指标情况

（一）偿债能力指标

2018年末，公司流动比率为0.72，较2017年末的1.05下降了0.33，降幅为31.43%，主要是公司生产规模扩大，营运资金需求增加；速动比率为0.29，较2017年末的0.55下降了0.26，降幅为47.27%；资产负债率为54.07%，较2017年末的47.03%上升了7.04个百分点，主要原因是债务总额的增长幅度远超过股东权益的增长幅度。

（二）资产周转能力指标

1、存货周转率：2018年存货周转率为2.41次，存货周转天数为149.38天，比上年同期减少24.53天，主要是2018年公司产能快速释放，出栏量增加所致。公司存货周转速度整体处于较好水平，体现了公司良好的存货管理能力。

2、总资产周转率：2018年总资产周转率为0.50次，上年同期为0.54次。主要是由于公司处于快速发展时期，固定资产投资增加较多，产能尚未完全释放所致。

（三）盈利能力及现金流量指标

项目	2018年	2017年	本年比上年增减
每股收益（元/股）	0.17	1.18	-85.59%
扣除非经常性损益后的每股收益（元/股）	0.14	1.18	-88.14%
加权平均净资产收益率	2.84%	28.12%	下降 25.28 个百分点
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益	2.37%	28.18%	下降 25.81 个百分点
经营活动产生的现金流量净额（万元）	135,765.93	178,713.60	-24.03%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.65	1.54	-57.79%
每股净现金流量（元/股）	-0.85	2.93	-129.01%

2018年度，公司每股收益0.17元，较上年的1.18元/股降低了1.01元/股；净资产收益率较上年下降了25.28个百分点。

（四）预算执行情况

2018年度主要财务预算指标为：生猪出栏量1,100-1,300万头；若商品猪销售均价高于15元/公斤，营业收入力争超过160亿元；公司现金流量全年保持总体平衡。

2018年度，公司对外销售生猪1,101.11万头，实现营业收入133.88亿元，因2018年实际商品猪售价比预算售价低22.60%，收入未能完成年初预算。2018年度公司现金流量全年保持总体平衡。

第二部分：2019 年度财务预算报告

一、2019 年年度预算编制说明

面对2019年的宏观经济及行业形势，公司将更为审慎的进行投资，科学规划，分步骤稳健实施；并继续提升管理，加强控制成本，通过不断优化营养配方、科学制定采购策略、保持合理库存水平，保障公司正常生产经营所需现金流。

本预算是牧原食品股份有限公司按照相关规定要求，本着求实、稳健的原则编制。

1、公司主要生产经营所在地的社会经济环境未发生重大变化，公司新产能如期建成投产，公司生产经营运转正常。

2、营业收入按公司生产能力、销售目标编制，产品销售价格和主要原材料采购成本基于对市场价格的谨慎预测编制。

3、现金收支按照统筹安排、量入为出、确保年内现金流量基本平衡的原则确定。2019年，公司将进一步强化成本控制和预算管理，加大市场销售渠道的多元化建设，努力扩大经营活动现金流入量。同时，公司将积极运用多种融资方式，保障资金需求。

二、主要财务预算指标

公司根据以前年度的财务指标测算，结合市场情况，本着审慎原则，并充分考虑资产利用率、新产能投放情况等，预计：2019年生猪出栏量1,300-1,500万头；若商品猪销售均价高于15元/公斤，营业收入将超过200亿元，预计比上年增长50%左右；公司现金流量全年保持总体平衡。

特别提示：本预算为公司根据现有情况，基于对2019年度公司生产经营内、外部情况假设的基础上编制，不代表公司对2019年度的盈利预测。

牧原食品股份有限公司
董事会

二〇一九年三月二十五日