

**关于合肥丰乐种业股份有限公司
申请向特定对象发行股票的审核问询函
中有关财务事项的说明**

目 录

问题 1	1-103
问题 2	104-130
问题 3	131-138

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）

关于合肥丰乐种业股份有限公司

申请向特定对象发行股票的审核问询函中

有关财务事项的说明

中证天通（2025）证专审 21100012 号

深圳证券交易所：

由合肥丰乐种业股份有限公司（以下简称丰乐种业或公司）转来的《关于合肥丰乐种业股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》（审核函（2025）120019 号，以下简称审核问询函）已收悉。我们已对审核问询函中所提及的丰乐种业财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

本说明中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

问题 1

发行人主营业务包括种子、农化和香料三大板块，报告期各年收入分别为 300,525.93 万元、311,367.92 万元和 292,604.45 万元，但各业务板块的收入变动呈现差异化趋势。其中种子销售收入为 65,879.80 万元、88,427.40 万元和 107,730.93 万元，收入逐年增长；农化产品收入为 206,606.04 万元、192,846.35 万元和 154,638.53 万元，收入逐年下降；香料收入为 28,040.09 万元、30,094.17 万元和 30,235.00 万元，相对稳定。公司扣非后归属母公司股东的净利润分别为 4,660.81 万元、2,664.12 万元和 5,159.40 万元；毛利率分别为 12.65%、12.72% 和 15.74%，各业务板块产品毛利率均低于同行业可比公司平均水平，其中香料业务的毛利率波动较大，分别为 13.15%、8.70%和 10.42%。报告期内，发行人农化业务主要原材料品类较多且平均采购单价存在较大波动。公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，分别为 39,605.86 万元、16,573.77 万元和-2,818.08 万元，与净利润差异较大。

报告期各期末，应收账款账面价值为 24,256.36 万元、22,823.46 万元和 23,729.07 万元，账龄三年以上的应收账款占比分别为 9.20%、27.20%和 25.20%；应收账款前五大欠款对象中，部分对象向公司采购皮棉等非公司主营业务产品，且与公司开始合作次年即无法支付货款。公司种子的销售附有销售退回条款，2022-2024 年，公司分别发生销售退回 3,733.44 万元、5,233.01 万元和 9,204.74 万元。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 70,084.92 万元、71,554.41 万元和 98,920.43 万元，主要为玉米种子、水稻种子等库存商品。

报告期末，发行人在关联财务公司国投财务有限公司（以下简称“国投财务”）存款余额为 23,335.05 万元。报告期末，公司商誉 22,091.91 万元，为收购四川同路农业科技有限责任公司（以下简称“同路农业”）、四川天豫兴禾生物科技有限公司（以下简称“天豫兴禾”）、内蒙古金岭青贮玉米种业有限公司（以下简称“金岭种业”）、湖南农大金农种业有限公司（以下简称“湖南金农”）四家子公司形成，四家公司对应的商誉分别为 11,811.24 万元、1,480.08 万元、8,310.73 万元和 489.85 万元，报告期内公司未计提商誉减值。经查询年报，报告期内同路农业业绩持续增长。2022 年-2024 年，金岭种业业绩承诺实现比例分别为 106.13%、101.07%和 103.33%；公司 2022 年收购天豫兴禾股权时，天豫兴禾 2020 年和 2021 年 1-9 月净利润分别为-272.00 万元和-244.04 万元，2024 年天豫兴禾的净利润为负且大幅低于收购时水平。报告期各期，发行人研发投入为 8,887.79 万元、9,668.92 万元、13,472.01 万元，资本化研发支出分别为 2,325.01 万元、2,245.96 万元、4,080.13 万元，占比分别为 26.16%、23.13%和 30.29%。

报告期内，发行人及其合并范围内子公司存在行政处罚及尚未了结的诉讼案件。报告期末，发行人其他应收款账面价值为 1,675.10 万元，其他流动资产账面价值为 14,640.44 万元，其他非流动金融资产账面价值为 605.00 万元，其他非流动资产账面价值为 2,252.67 万元。

请发行人：（1）结合各业务板块特点，分业务板块说明发行人收入变动的原因，说明各业务板块产品毛利率水平均低于同行业可比公司的原因及合理性。（2）结合报告期内农化业务和香料业务采购的各类原材料的定价机制、采购类别、采

购金额及占比、采购和销售单价等,说明农化业务原材料价格波动较大的原因,量化分析原材料价格变化对农化业务和香料业务毛利率的影响,发行人传导或转嫁原材料价格波动影响的措施及其有效性。(3)结合发行人报告期内应收账款、经营模式、主要客户的结算周期、回款和信用政策情况等,说明发行人经营性现金流持续下降且与净利润不匹配的原因及合理性,是否存在持续恶化的风险,是否与同行业公司趋势可比。(4)说明各期末应收账款账龄3年以上占比较高的原因,账龄分布与公司业务结算及信用政策的匹配性;结合历史坏账、期后回款、坏账准备计提政策及比例、与同行业可比公司的对比情况等,说明各期末应收款项坏账准备计提是否充分;说明公司销售皮棉等产品是否属于与主业无关的贸易业务,公司从事上述业务的背景,报告期内是否仍从事上述业务,如是,请说明对应销售产品的内容及收入情况,应收账款对象在交易当年即无法支付货款的合理性,公司相关内控制度是否完善并得到有效执行,上述事项发生后是否进行整改,如是,请说明具体情况。(5)说明种子销售退回的具体原因、前期收入确认方法,销售退回金额较高且逐年增加的合理性,是否符合行业惯例,存在销售退回条款的主要客户情况、各期收入确认金额、时点、退回金额,相关会计处理是否符合企业会计准则及相关规定。(6)区分业务板块,说明发行人存货账面价值不断增长的原因及合理性;结合上述情况及期末存货的库龄、在手订单覆盖情况、期后结转情况、减值计提依据及计提情况、同行业可比公司情况等,说明公司存货跌价准备计提是否充分。(7)结合与财务公司之间关联交易情况,说明公司资金使用是否受限,是否存在自动划转归集情况,是否存在影响财务独立性的情形,存贷款利率是否公允、业务规模是否合理,是否履行恰当完备的决策审议程序,是否符合《关于规范上市公司与企业集团财务公司业务往来的通知》的有关要求。(8)结合报告期内商誉减值测试的资产组的实际经营情况及未来预计变化情况,说明减值测试选取的主要参数的合理性;说明报告期内部分标的公司业绩承诺精准达标、部分标的公司业绩亏损且大幅低于收购时水平但未计提商誉减值的原因及合理性。(9)研发费用资本化的会计处理、资本化条件的判断和选取是否与公司历史处理情况、同行业可比公司同类或相似业务存在差异,如是,说明原因及合理性,相关研发费用资本化的会计处理是否符合企业会计准则的有关规定,是否谨慎、合理。(10)结合报告期内行政处罚情况及相关法律法规

的具体规定，说明发行人最近三年是否存在严重损害投资者合法权益或社会公众利益的重大违法行为，是否符合《注册办法》第十一条及《证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定，发行人关于安全生产相关内控制度的建设健全情况及是否有效执行。（11）结合相关未决诉讼的最新进展情况，说明对公司经营业绩的影响，是否需计提预计负债及其充分性。（12）列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细，包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等；结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形。

请发行人补充披露（1）-（11）的相关风险。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师对（1）-（9）、（12）核查并发表明确意见，律师对（10）（11）核查并发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明

（一）结合各业务板块特点，分业务板块说明发行人收入变动的原因，说明各业务板块产品毛利率水平均低于同行业可比公司的原因及合理性

1、结合各业务板块特点，分业务板块说明发行人收入变动的原因

（1）主营业务收入按业务板块划分情况

报告期各期，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售种子	107,730.93	36.82	88,427.40	28.40	65,879.80	21.92
农化产品	154,638.53	52.85	192,846.35	61.93	206,606.04	68.75

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
香料产品	30,235.00	10.33	30,094.17	9.67	28,040.09	9.33
合计	292,604.45	100.00	311,367.92	100.00	300,525.93	100.00

报告期内，公司主营业务收入由销售种子、农化产品及香料产品组成，其中，种业销售收入受益于公司多主体经营、协同发展成果显著及玉米转基因品种铁 391K 为代表的新品种销量快速增加等因素，呈现逐年快速增长趋势；农化产品销售收入呈逐年下降趋势，2023 年，国内东西部原药生产企业产能继续释放，同时国内外市场以消化库存为主，产品价格下跌幅度大，导致公司农化产品收入下降，2024 年，复合肥市场持续低迷，复合肥价格呈进一步下滑趋势，湖北丰乐复合肥销量下降，化肥产品收入下滑较多；同时，农化产业改善产品结构，削减低毛利率产品业务，营业收入较 2023 年同期有所下滑；公司香料产品最近三年营业收入保持相对稳定。

（2）主营业务收入按产品划分

①销售种子业务

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
玉米种子	66,315.00	22.66	53,733.48	17.26	39,888.01	13.27
杂交水稻种子	16,083.63	5.50	11,659.64	3.74	9,823.89	3.27
小麦种子	15,042.45	5.14	11,963.00	3.84	8,744.00	2.91
常规水稻种子	6,443.18	2.20	6,721.04	2.16	3,572.48	1.19
瓜菜种子	1,877.31	0.64	2,004.48	0.64	1,150.45	0.38
其他种子	1,969.36	0.67	2,345.76	0.75	2,700.97	0.90
合计	107,730.93	36.82	88,427.40	28.40	65,879.80	21.92

公司种子产品主要包括玉米种子、杂交水稻种子、小麦种子等，报告期内，销售收入均呈现逐年增长趋势。2023 年，公司种业销售收入较上年同期增长较大，其中，玉米种子销售收入增长 13,845.47 万元，主要系公司玉米产业多主体

经营、协同发展成果显著，基本完成了品种结构的转型升级和迭代布局，蠡乐 969、丰乐 520 等新品种销量快速增长；杂交水稻种子通过持续的品种结构优化，构建丰富的产品梯队，新品种及利润品种销量增多，营业收入较上年同期有所增加；小麦种子烟农 1212 等优势大单品规模快速拓展，销量突破新高，销售收入较上年同期有所增加；常规水稻种子加快新技术应用，东北分公司引进的龙粳 3010、龙粳 3033、龙粳 3001 等品种表现优势突出，公司在东北水稻市场的影响力提升，实现销量翻番；瓜菜产业打通上下游渠道，延伸产业链，同时拓展鲜食玉米、油菜等业务，营业收入增长较快。

2024 年，公司种业销售收入较上年同期增加 19,303.53 万元，增长 21.83%，主要系玉米产业以转基因品种铁 391K 为代表的新品种销量快速增加，多经营主体协同发力，营业收入较上年同期增加 12,581.52 万元，增长 23.41%；杂交水稻产业坚持差异化、特色化发展思路，聚焦祥两优系列、乐优系列、粳粳交系列及特早熟品种的开发推广，营业收入较上年同期增加 4,423.99 万元，增长 37.94%；小麦产业围绕重点品种烟农 1212 开展推广工作，营业收入同比增长 25.74%。

②农化产品业务

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化肥	52,429.92	17.92	68,763.77	22.08	65,905.08	21.93
原药及中间体	15,464.60	5.29	15,079.01	4.84	38,800.19	12.91
制剂	71,341.01	24.38	73,805.66	23.70	62,199.72	20.70
其他	15,403.00	5.26	35,197.91	11.30	39,701.05	13.21
合计	154,638.53	52.85	192,846.35	61.94	206,606.04	68.75

公司农化产品包括农药及化肥两大业务板块，其中，化肥主要包括复合肥、磷肥和新特肥等，2023 年营业收入较上年同期小幅增加，主要系公司高塔肥产能扩大，复合肥销量增加导致；农药主要包括原药及中间体、制剂产品，2023 年，原药及中间体产品营业收入较上年同期减少较多，主要是国内东西部原药生产企业产能继续释放，同时国内外市场以消化库存为主，产品价格下跌幅度大，导致收入同比下降；制剂类产品营业收入较上年同期有所增加，主要系公司加大制剂

类产品的销售推广，以多样化的促销政策抢占市场份额，全年销量较上年同期增长较多。2024 年，复合肥市场持续低迷，复合肥价格呈进一步下滑趋势，湖北丰乐复合肥销量下降，化肥产品收入下滑较多；同时，农化产业改善产品结构，削减低毛利率产品业务，营业收入有所下降。

③香料产品业务

单位：万元、%

项目	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
薄荷脑油	20,637.00	7.05	21,592.00	6.93	19,919.09	6.63
WS-23	5,478.00	1.87	4,726.00	1.52	4,348.00	1.45
其他	4,120.00	1.41	3,776.17	1.21	3,773.00	1.26
合计	30,235.00	10.33	30,094.17	9.67	28,040.09	9.33

公司香料产品主要包括天然薄荷脑油、合成凉味剂（WS-23）等，2023 年，公司香料产业实现营业收入 30,094.17 万元，较上年同期增加 2,054.07 万元，增长 7.33%，主要系外贸业务销售总量有所增加导致；2024 年香料产业实现营业收入 30,235 万元，与上年同期基本持平。

2、毛利率低于同行业可比公司的原因及合理性

（1）销售种子毛利率对比分析

根据公司销售种子业务情况，选取隆平高科、荃银高科、登海种业、万向德农、敦煌种业作为公司销售种子业务可比公司。

报告期内，发行人与同行业可比公司毛利率对比如下：

公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
隆平高科	36.58%	39.76%	33.31%
荃银高科	25.01%	26.91%	26.84%
登海种业	28.13%	28.77%	31.89%
万向德农	27.13%	34.85%	47.76%
敦煌种业	36.37%	30.82%	29.25%
可比公司均值	30.64%	32.22%	33.81%

公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
丰乐种业	28.81%	28.60%	29.73%

注 1：同行业可比公司财务数据来源于公司公告及 wind 资讯，下同。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

报告期内，公司销售种子业务毛利率分别为 29.73%、28.60%和 28.81%，略低于可比公司平均毛利率，主要系公司种子产品结构与同行业可比公司不同导致。

公司种子按产品类型划分的产品毛利率及年度毛利贡献率如下表所示：

产品类别	2024 年		2023 年		2022 年	
	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率	毛利率	毛利贡献率
玉米种子	31.88%	45.91%	29.27%	39.71%	37.26%	39.09%
杂交水稻种子	34.50%	12.05%	38.07%	11.21%	28.58%	7.38%
小麦种子	6.53%	2.13%	14.77%	4.46%	17.51%	4.03%
常规水稻种子	27.75%	3.88%	19.20%	3.26%	24.70%	2.32%
瓜菜种子	41.81%	1.70%	65.38%	3.31%	-10.87%	-0.33%
其他种子	40.21%	1.72%	32.14%	1.90%	-13.90%	-0.99%
合计	28.81%	67.39%	28.60%	63.85%	29.73%	51.50%

注：毛利贡献率=分产品营业毛利/公司主营业务毛利，下同。

报告期内，玉米种子、杂交水稻种子为公司种子类产品中毛利贡献率最高的两类产品，与同行业可比上市公司毛利率对比情况如下：

①玉米种子毛利率对比情况

同行业可比上市公司中主要经营玉米种子业务的有隆平高科、荃银高科、登海种业、万向德农、敦煌种业，2022-2024 年，丰乐种业玉米种子毛利率与其对比情况如下：

可比公司	类别	2024 年	2023 年	2022 年
隆平高科	玉米种子	34.63%	40.02%	33.75%
荃银高科	玉米种子	33.15%	25.29%	32.70%
登海种业	玉米种子	29.50%	29.17%	33.24%
万向德农	玉米种子	27.69%	36.53%	48.01%
敦煌种业	玉米种子	36.37%	30.82%	28.57%

可比公司	类别	2024 年	2023 年	2022 年
可比公司均值	玉米种子	32.27%	32.37%	35.25%
丰乐种业	玉米种子	31.88%	29.27%	37.26%

数据来源：上市公司定期报告

根据同行业可比公司公开披露信息，隆平高科玉米种子毛利率水平较高，2023 年毛利率达到 40.02%，主要受隆平巴西转基因玉米种子境外销售毛利率较高影响；2024 年隆平高科玉米种子毛利率出现下滑，主要系国际粮价低迷导致农户种植意愿低，玉米种子销售价格下降，导致毛利率下降。荃银高科玉米种子毛利率呈现先降后升趋势，随着玉米种子产业的不断发展，自主选育的玉米品种数量不断增加，摆脱了发展初期主要通过购买方式取得市场商业化育种成果生产经营权的局面，毛利率有所提升。登海种业玉米种子毛利率 2023 年下滑较多，2024 年略有上升，主要受国内市场上玉米种子审定品种数量多、同质化程度高、市场竞争激烈所致。万向德农玉米种子业务毛利率逐年下降，根据其《关于 2023 年年度报告信息披露监管工作函的回复公告》披露，主要原因为：成本方面，受优质制种基地稀缺，同时近几年气候异常多变，导致玉米制种普遍减产，制种成本上升；销售价格方面，目前市场同质化品种较多，激烈的市场竞争也会对其产品销售价格产生一定影响，最终导致公司毛利率有所下降。敦煌种业玉米种子毛利率逐年上升，敦煌种业玉米种子包括自有知识产权品种和代繁种子，两者种植成本不存在重大差异，但代繁种子因参照种植成本定价，毛利较低；2023 年，敦煌种业自有知识产权品种种植面积首次超过代繁品种面积，2024 年自有品种占比进一步提升，从而毛利率有所提高。

2022-2024 年，公司玉米种子毛利率分别为 37.26%、29.27%和 31.88%，2022 年高于行业均值，2023-2024 年低于行业均值。公司玉米种子毛利率呈先降后升趋势，除隆平高科、万向德农外，与同行业可比公司玉米种子毛利率变动趋势一致。2022 年，公司玉米种子毛利率高于行业均值。2023 年，公司玉米种子毛利率下滑较多，主要系 2023 年玉米制种张掖基地亩保产值¹较 2022 年上浮约 300 元/亩，导致公司玉米综合制种成本增加。毛利率低于行业均值主要原因为隆平高科 2023 年玉米种子毛利率较高，拉高同行业可比公司均值，剔除隆平高科后，

¹亩保产值指企业支付给农户的基础制种费用，一般由地方种业协会制定指导价。

同行业可比公司玉米种子毛利率水平为 30.45%，略高于丰乐种业。2024 年张掖基地亩保产值较 2023 年下降约 200 元/亩，公司玉米种子亩均单产 451 公斤，较上年增产约 29%，玉米种子单位制种成本有所下降，毛利率水平有所回升，仍略低于行业均值，主要受敦煌种业 2024 年玉米种子毛利率提高较多，导致行业平均毛利率提高。

②杂交水稻种子毛利率对比情况

同行业可比上市公司中主要经营水稻种子业务的有隆平高科、荃银高科，2022-2024 年，丰乐种业杂交水稻种子毛利率与其对比情况如下：

单位：万元、%

可比公司	类别	2024 年		2023 年		2022 年	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
隆平高科	水稻种子	200,778.75	37.60	177,733.63	36.37	130,204.79	27.88
荃银高科	水稻种子	185,812.07	39.81	175,845.61	42.80	154,012.20	43.28
可比公司均值	水稻种子	193,295.41	38.71	176,789.62	39.59	142,108.50	35.58
丰乐种业	水稻种子	16,083.63	34.50	11,659.64	38.07	9,823.89	28.58

数据来源：上市公司定期报告

2022-2024 年，公司杂交水稻种子毛利率分别为 28.58%、38.07%和 34.50%，均低于行业均值，可比公司中隆平高科水稻种子毛利率与公司较为接近，均低于荃银高科。荃银高科水稻种子毛利率较高，根据荃银高科公开披露信息，为应对制种成本上升，荃银高科采取多种措施在提高品质的同时最大限度控制成本，因此，荃银高科水稻种子毛利率高于公司及隆平高科。同时，2022-2024 年，公司杂交水稻种子销售收入与隆平高科、荃银高科相比较低，可比公司水稻种子销售收入规模较大，具备规模效益，因此毛利率较高。

（2）农化产品毛利率对比分析

根据公司农化产品业务情况，选取丰山集团、新农股份、先达股份和中旗股份作为公司农化产品业务可比公司。

报告期内，发行人与同行业可比公司毛利率对比如下：

公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
丰山集团	8.33%	9.88%	16.67%
新农股份	27.56%	22.00%	25.53%
先达股份	12.24%	11.54%	27.20%
中旗股份	14.90%	22.41%	25.55%
可比公司均值	15.76%	16.45%	23.74%
丰乐种业农化产品	7.68%	6.07%	7.14%

注 1：行业可比公司财务数据来源于公司公告及 wind 资讯，下同。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

2023 年农化产业产能集中释放，国内外企业为降库存，价格竞争激烈，压缩了整个产业链的盈利能力，同行业可比公司毛利率均有所下滑；2024 年受全球经济形势的不确定性、地缘冲突、需求不振等因素影响，全球农药市场未有明显复苏，市场竞争依然激烈，虽然农药市场库存逐步回归正常水平，但总体市场仍是供大于需，农药产品价格持续低迷，行业总体毛利率水平仍呈下降趋势。

报告期内，公司农化产品毛利率分别为 7.14%、6.07%和 7.68%，与同行业可比公司均值水平相比较低，主要系公司农化业务产业链较短，产品类型及农药、化肥销售收入结构与同行业可比公司不同导致。公司农化业务产业链较短，农药业务中原料药主要依赖外购，成本受市场波动影响较大；化肥业务主要以尿素等作为原材料，而大型农化企业具备完整的产业链优势，关键原材料自给率较高，具备成本优势。

可比公司中，丰山集团主营氟乐灵、精喹禾灵、烟嘧磺隆、毒死蜱等系列产品，产品结构涵盖了精细化工中间体、农药原药和农药制剂产品，具备产业链优势；新农股份主要产品包括中间体、农药原药和农药制剂，覆盖了整个农药产品产业链，且原药产品和大部分制剂产品所需中间体、原药由公司自产，节省了中间各环节的交易成本，毛利率相对较高；先达股份主要产品烯草酮原药、异噁草松原药、咪草烟原药、灭草烟原药、烯酰吗啉原药产能均位居行业前列，具备规模化成本优势，毛利率水平较高，2023-2024 年受核心产品烯草酮价格大幅下降影响，毛利率大幅下滑；中旗股份 2022-2024 年外销收入占比达到 75.45%、70.69%和 52.17%，境外销售毛利率分别为 27.71%、30.24%和 21.50%，境外销售毛利率

水平较高，因此，中旗股份毛利率水平较高，且 2024 年随着外销收入占比下降，毛利率也呈下降趋势。

（3）香料产品毛利率对比分析

根据公司香料产品业务情况，选取中草香料、亚香股份作为公司香料产品业务可比公司。

报告期内，发行人与同行业可比公司毛利率对比如下：

公司名称	2024 年度	2023 年度	2022 年度
中草香料	30.50%	33.33%	33.88%
亚香股份	25.52%	32.17%	35.45%
可比公司平均值	28.01%	32.75%	34.67%
丰乐种业香料产品	10.42%	8.70%	13.15%

注 1：同行业可比公司财务数据来源于公司公告及 wind 资讯，下同。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%

报告期内，公司香料业务毛利率分别为 13.15%、8.70%和 10.42%，与行业可比公司平均值相比较低，主要系公司香料产品主要为天然薄荷脑油，而可比公司香料业务大多都是以合成凉味剂、合成香料产品为主，与公司可比性较弱，目前 A 股上市公司中暂无主营天然薄荷脑油产品的上市公司。中草香料主要产品包括凉味剂、合成香料和天然香料，其中，WS-23、WS-3 等凉味剂为中草香料核心产品，营业收入占比超过 70%，毛利率水平较高；亚香股份主要产品包括合成香料、凉味剂和天然香料，合成香料原料包括各种芳香化合物和基础化工品，如醛类、酮类、酯类和醇类等，这些原料主要是通过化学合成工艺从石油、天然气及其他基础化工原料中提取而来，合成原料生产具有成本优势，因此毛利率水平较高。

丰乐种业天然薄荷脑油的主要原材料天然薄荷主要依靠进口，与合成薄荷脑油相比，原材料采购价格较高，因此毛利率相对较低。公司 WS-23 等凉味剂产品毛利率与中草香料、亚香股份相比较低，主要原因为公司 WS-23 系采购粗产品进行提纯，原材料采购价格相对较高，且公司 WS-23 产能较低，规模效益不明显导致。

(二) 结合报告期内农化业务和香料业务采购的各类原材料的定价机制、采购类别、采购金额及占比、采购和销售单价等,说明农化业务原材料价格波动较大的原因,量化分析原材料价格变化对农化业务和香料业务毛利率的影响,发行人传导或转嫁原材料价格波动影响的措施及其有效性。

1、报告期内农化业务和香料业务采购的各类原材料的定价机制、采购类别、采购金额及占比、采购和销售单价

(1) 农化业务、香料业务原材料采购定价机制

公司采用按需采购分批次实施的采购模式。对于基础性化工原料,公司主要采用按需采购定量比价的模式购买;对于中间体原药等原料,公司则根据订单及对应的生产计划,按需采购分批实施。公司从合格供应商名录中筛选出相应产品的合格供应商,通过询价方式获取供应商的报价。

公司结合历史合作情况、采购规模、售后服务、付款方式、信用期、市场行情等因素综合评估供应商的报价是否合理,并开展与供应商的比价、议价,最终确定最终供应商并双方协商确定采购价格。

(2) 报告期内农化业务和香料业务采购的各类原材料的采购类别、采购金额及占比、采购和销售单价情况

公司农化业务的主要产品主要包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂、种衣剂等制剂,烟嘧磺隆原药、精喹禾灵原药、精噁唑禾草灵、苯磺隆原药等原药及中间体,磷肥、复合肥等化肥类产品;公司香料业务的产品包括薄荷脑油等天然薄荷产品、WS-23 等凉味剂。公司制剂、原药相关产品的主要原材料为制剂生产用原药、原药生产用化工原料、甲酯油等;公司化肥产品的主要原材料主要为尿素、磷铵、氯化钾、氯化铵等;公司香料业务的主要原材料为薄荷脑粉、薄荷原油、WS-23 中间体粗品等。报告期内农化业务和香料业务主要产品销售单价及对应原材料的采购情况如下:

产品类型	主要产品	销售单价（万元/吨）			2024 年			2023 年			2022 年		
		2024 年	2023 年	2022 年	主要原材料	采购金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）	采购 占 比
制剂	除草剂	3.38	3.77	4.89	莠去津原药	1,342.75	0.95%	2.47	3,254.44	1.83%	2.81	1,623.25	0.89%
					磺草酮原药	1,729.44	1.22%	8.23	2,328.03	1.31%	9.77	1,582.13	0.87%
					油酸甲酯	1,880.79	1.33%	0.69	1,647.76	0.93%	0.76	1,720.56	0.95%
					草甘膦原药	2,588.02	1.83%	2.32	5,738.58	3.23%	2.62	2,553.16	1.41%
					氟氯草酯	2,180.14	1.54%	9.80	3,258.95	1.84%	12.03	3,012.55	1.66%
					使它隆原药	1,125.37	0.80%	7.11	1,900.01	1.07%	9.18	2,848.32	1.57%
	杀菌剂	5.61	6.34	7.30	肟菌酯原药	1,176.24	0.83%	30.01	592.88	0.33%	33.73	331.19	0.18%
					吡唑醚菌酯（吡唑 盐）	702.6	0.50%	15.03	1,468.66	0.83%	18.97	864.85	0.48%
	杀虫剂	2.80	3.98	4.04	噻虫嗪	699.52	0.49%	5.10	1,161.27	0.65%	5.93	1,369.54	0.75%
					甲维盐原药	3,605.70	2.55%	38.84	1,163.97	0.66%	37.40	659.6	0.36%
	种衣剂	3.10	2.75	2.95	噻虫嗪	699.52	0.49%	5.10	1,161.27	0.65%	5.93	1,369.54	0.75%
					戊唑醇原药	388.21	0.27%	4.04	392.5	0.22%	4.70	727.42	0.40%
		14.00	19.08	20.97	羟基、	2,126.38	1.50%	7.93	4,020.67	2.26%	8.42	2,805.71	1.55%

产品类型	主要产 品	销售单价（万元/吨）			2024 年			2023 年			2022 年		
		2024 年	2023 年	2022 年	采购金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）	采购占 比	采购 单 价 （万 元/ 吨）
原药 及中 间体	精噻禾灵 原药				2,058.41	1.46%	6.86	3,003.82	1.69%	7.79	3,760.96	2.07%	11.79
	烟嘧磺隆 原药	14.60	16.84	23.90	1,715.22	1.21%	7.80	396.99	0.22%	10.45	2,276.11	1.25%	14.97
					3,520.62	2.49%	13.23	2,487.85	1.40%	14.53	4,611.34	2.54%	21.49
	精噁唑禾 草灵	13.51	15.12	17.18	1,695.13	1.20%	8.86	2,470.44	1.39%	9.71	526.55	0.29%	10.53
					2,058.41	1.46%	6.86	3,003.82	1.69%	7.79	3,760.96	2.07%	11.79
	苯磺隆	13.51	16.84	13.90	890.29	0.63%	3.80	50.53	0.03%	4.39	2,084.33	1.15%	5.34
					42.61	0.03%	0.47	143.45	0.08%	0.51	189.11	0.10%	0.60
					68.61	0.05%	0.97	195.72	0.11%	1.04	329.96	0.18%	1.67
	磷肥	0.05	0.05	0.06	7,592.74	5.37%	0.29	11,867.21	6.68%	0.27	9,646.46	5.31%	0.31
	复合肥	0.20	0.24	0.26	13,063.92	9.24%	0.20	12,298.02	6.93%	0.23	10,614.54	5.85%	0.26
					4,007.26	2.83%	0.23	6,891.26	3.88%	0.25	3,443.33	1.90%	0.37
肥料	薄荷脑油	10.88	11.28	11.73	2,370.94	1.68%	0.05	4,324.52	2.44%	0.07	5,458.65	3.01%	0.12
					11,804.82	42.37%	9.76	15,077.22	52.50%	10.19	13,187.89	57.67%	10.13

产品 类型	主要产 品	销售单价（万元/吨）			2024 年			2023 年			2022 年		
			2024 年	2023 年	2022 年	主要原材料	采购金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）	采购占 比	采购 单价 （万 元/ 吨）	销售金 额（万 元）
	WS-23		28.52	33.65	36.60	薄荷原油	3,968.18	14.24%	9.19	3,467.85	12.08%	9.26	1,562.75
						WS-23 中间体粗品	4,915.91	17.65%	21.86	3,457.48	12.04%	24.31	2,753.76
													9.03
													24.42

报告期内，公司主要制剂产品、原药及中间体产品、化肥产品的销售单价及其原材料采购价格呈下降趋势，主要受农化行业周期下行影响；公司香料天然薄荷产品受到合成薄荷脑冲击市场的影响，原料采购价格小幅下降，凉味剂产品市场竞争日趋激烈，凉味剂产品销售端价格下跌，采购端中间体粗品价格相应有所下降。

2、农化业务原材料价格波动较大的原因

报告期内，公司农化业务的主要原材料价格变动情况如下：

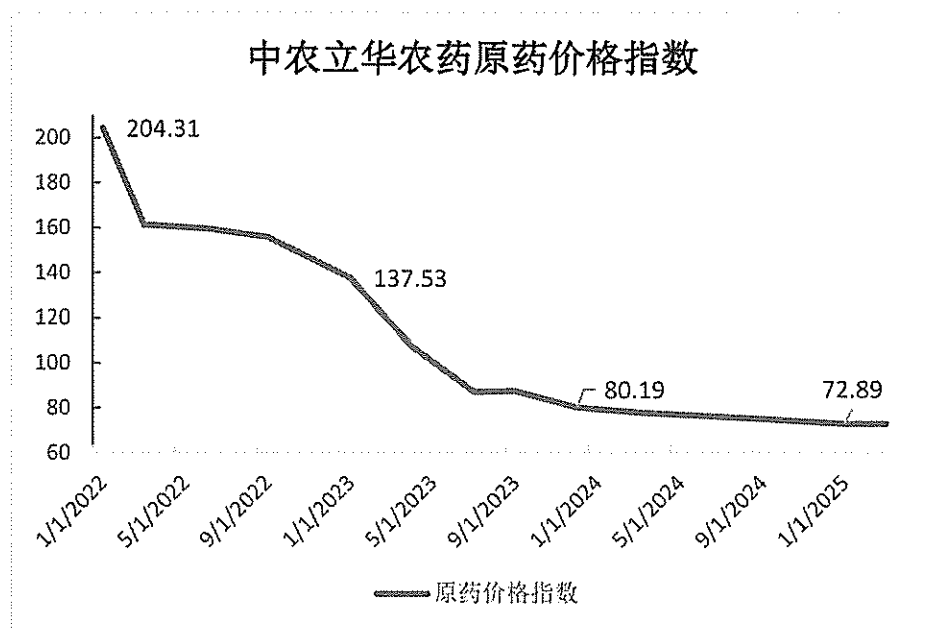
单位：万元/吨

产品类型	主要产品	主要原材料	2024 年度		2023 年度		2022 年度
			采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价
制剂	除草剂	莠去津原药	2.47	-12.11%	2.81	-20.43%	3.53
		磺草酮原药	8.23	-15.74%	9.77	-22.10%	12.54
		油酸甲酯	0.69	-10.08%	0.76	-22.52%	0.99
		草甘膦原药	2.32	-11.24%	2.62	-54.09%	5.70
		氰氟草酯	9.80	-18.55%	12.03	-29.92%	17.17
		使它隆原药	7.11	-22.51%	9.18	-40.88%	15.53
	杀菌剂	肟菌酯原药	30.01	-11.05%	33.73	-30.74%	48.71
		吡唑醚菌酯（吡唑盐）	15.03	-20.77%	18.97	-12.65%	21.72
	杀虫剂	噻虫嗪	5.10	-13.96%	5.93	-36.82%	9.38
		甲维盐原药	38.84	3.83%	37.40	-35.88%	58.33
	种衣剂	噻虫嗪	5.10	-13.96%	5.93	-36.82%	9.38
		戊唑醇原药	4.04	-13.90%	4.70	-37.98%	7.57
原药及中间体	精喹禾灵原药	羟基、	7.93	-5.84%	8.42	-10.50%	9.41
		R-(+)-2-（4-羟基苯氧基）丙酸	6.86	-11.97%	7.79	-33.89%	11.79
	烟嘧磺隆原药	嘧啶胺	7.80	-25.38%	10.45	-30.21%	14.97
		烟磺酰胺	13.23	-8.97%	14.53	-32.37%	21.49
	精噁唑禾草灵	骈马二氯化物	8.86	-8.69%	9.71	-7.82%	10.53
		R-(+)-2-（4-羟基苯氧基）丙酸	6.86	-11.97%	7.79	-33.89%	11.79
	苯磺隆	甲磺胺	3.80	-13.59%	4.39	-17.75%	5.34
		甲醇钠	0.47	-7.62%	0.51	-14.67%	0.60
		乙腈	0.97	-6.56%	1.04	-37.72%	1.67
化肥	磷肥、	磷铵	0.29	7.49%	0.27	-14.97%	0.31

产品类型	主要产品	主要原材料	2024 年度		2023 年度		2022 年度
			采购单价	变动比例	采购单价	变动比例	采购单价
	复合肥	尿素	0.20	-13.42%	0.23	-11.49%	0.26
		氯化钾	0.23	-10.67%	0.25	-32.35%	0.37
		氯化铵	0.05	-31.94%	0.07	-39.50%	0.12

报告期内，受能源成本回落、农化行业产能扩张、供需格局变化等因素影响，农化业务原材料价格持续下行。2023 年后全球能源市场保持低位运行，拉低化工原料的生产成本。同时，2022 年、2023 年国内大量原药产能集中投产，市场竞争加剧，叠加全球农产品价格下行以及主要农化巨头库存高企，国内出口需求减少，农药企业为消化库存，竞争加剧，推动价格进入下行周期。

报告期内，公司农化业务主要原材料采购量逐年波动，采购单价随市场价格波动逐年走低，公司农化业务原材料采购价格变动趋势与中农立华农药原药价格指数走势基本一致。



数据来源：中农立华官网

3、量化分析原材料价格变化对农化业务和香料业务毛利率的影响

（1）原材料价格变化对毛利率的影响

报告期内，公司营业成本主要由直接材料、直接人工、制造费用等构成，其

中公司农化业务 2022 年度、2023 年度和 2024 年度直接材料占营业成本的比例分别为 92.41%、91.51%和 90.52%，公司香料业务 2022 年度、2023 年度和 2024 年度直接材料占营业成本的比例分别为 94.09%、95.94%和 96.41%。公司农化业务、香料业务直接材料占营业成本比例较高，原材料价格波动会影响公司的营业成本。

假设在原材料价格波动的情况下，在公司未进行提前签订锁价合同，且在其他项目金额不变的情况下，原材料价格变化对主营业务成本金额、变动比例及毛利率变动比例影响的敏感性分析列示如下：

产品类型	变动比例	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
		营业成本变动比例	毛利率变动比例	营业成本变动比例	毛利率变动比例	营业成本变动比例	毛利率变动比例
农化	5%	4.53%	-4.18%	4.58%	-4.30%	4.62%	-4.29%
	10%	9.05%	-8.36%	9.15%	-8.60%	9.24%	-8.58%
	-5%	-4.53%	4.18%	-4.58%	4.30%	-4.62%	4.29%
	-10%	-9.05%	8.36%	-9.15%	8.60%	-9.24%	8.58%
香料	5%	4.82%	-4.32%	4.80%	-4.38%	4.70%	-4.09%
	10%	9.64%	-8.64%	9.59%	-8.76%	9.41%	-8.17%
	-5%	-4.82%	4.32%	-4.80%	4.38%	-4.70%	4.09%
	-10%	-9.64%	8.64%	-9.59%	8.76%	-9.41%	8.17%

在其他因素不变的前提下，报告期内公司农化业务的原材料价格每增减 5%，对公司营业成本的影响比例约为 4.53-4.62 个百分点，对公司毛利率变动的影响比例约为 4.18-4.30 个百分点。报告期内公司香料业务的原材料价格每增减 5%，对公司营业成本的影响比例约为 4.70-4.82 个百分点，对公司毛利率变动的影响比例约为 4.09-4.38 个百分点。

报告期内，原材料采购价格的波动对营业成本存在较大的影响，在其他因素不变的情况下，原材料采购价格下降将使营业成本减少，毛利率上升，采购价格上涨将使营业成本增加，毛利率下降，营业成本对原材料采购价格变动的敏感性较强。

（2）分产品类型量化分析原材料价格变化对毛利率变动的原因

①农化业务

报告期内，公司农化业务分产品类别的毛利率情况如下：

单位：万元

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
化肥	52,429.92	5.14%	68,763.77	3.22%	65,905.08	5.41%
原药及中间体	15,464.60	-13.41%	15,079.01	-2.61%	38,800.19	1.81%
制剂	71,341.01	15.71%	73,805.66	13.08%	62,199.72	15.73%
其他	15,403.00	0.26%	35,197.91	0.62%	39,701.05	1.77%
合计	154,638.53	7.68%	192,846.35	6.07%	206,606.04	7.14%

A、制剂产品

公司制剂产品的销量及单位售价成本变化情况如下：

单位：万元/吨

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额/数量	变动比例	金额/数量	变动比例	金额/数量
销量（吨）	28,855.65	-	23,505.15	-	16,142.90
单位售价	2.47	-21.26%	3.14	-18.51%	3.85
单位成本	2.08	-23.65%	2.73	-14.43%	3.25
其中：直接材料	2.01	-23.72%	2.63	-14.69%	3.14
毛利率	15.71%	上升 2.63%	13.08%	下降 2.65%	15.73%

报告期内，公司制剂产品的毛利率波动及影响因素分析如下：

项目	2024 年度	2024 年较 2023 年		
制剂	毛利率	毛利率变动	单位售价影响率	单位成本影响率
	15.71%	2.63%	-23.47%	26.10%
	2023 年度	2023 年较 2022 年		
	毛利率	毛利率变动	单位售价影响率	单位成本影响率
	13.08%	-2.65%	-19.14%	16.49%

注 1：单位售价影响率=（当年单位售价-上年单位成本）/当年单位售价--（上年单位售价-上年单位成本）/上年单位售价；单位成本影响率=（当年单位售价-当年单位成本）/当年单位售价-（当年单位售价-上年单位成本）/当年单位售价；下同

报告期内，公司制剂产品的毛利率分别为 15.73%、13.08%和 15.71%，呈现先降后升趋势。公司制剂产品的单位售价与单位成本变动趋势一致，公司制剂产

品细分品类众多，不同产品规格、功能、性能等差异较大，且耗用原材料类别规格数量等均存在差异，因而公司整体均价受产品结构变化影响亦存在明显差异。2023 年制剂产品毛利率降低 2.65 个百分点，主要原因为农药市场行情持续下行，且采购成本下降幅度小于制剂产品售价下降幅度，压缩了毛利空间；2024 年公司调整产品结构，加大高毛利单品的推广力度，制剂产品单位售价下降幅度小于单位成本下降幅度，有效提高了利润水平。

B、原药及中间体

公司原药及中间体产品的销量及单位售价成本变化情况如下：

单位：万元/吨

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额/数量	变动比例	金额/数量	变动比例	金额/数量
销量（吨）	1,319.71	-	1,230.43	-	2,034.60
单位售价	11.72	-4.38%	12.26	-35.74%	19.07
单位成本	13.29	5.69%	12.57	-32.85%	18.73
其中：直接材料	10.68	1.87%	10.49	-34.80%	16.96
毛利率	-13.41%	下降 10.80%	-2.61%	下降 4.42%	1.81%

报告期内，公司原药及中间体产品的毛利率波动及影响因素分析如下：

项目	2024 年度	2024 年较 2023 年		
原药中间体	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	-13.41%	-10.80%	-4.70%	-6.10%
	2023 年度	2023 年较 2022 年		
	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	-2.61%	-4.42%	-54.60%	50.19%

报告期内，公司原药及中间体产品的毛利率分别为 1.81%、-2.61%和-13.41%，毛利率逐年下降。2023 年，受行业周期下行及市场供需变化影响，原药产品价格及原材料价格均下跌，整个产业链的盈利能力下行，单位成本下降幅度小于原药及中间体产品单位售价下降幅度，毛利率下降 4.42 个百分点。2024 年，公司 2,400 吨原药项目建成投产，新增固定资产折旧金额较大，单位成本中制造费用有所增长，且行业周期下行趋势下，单位售价有所下降，公司新增自产原药产能消化不

及预期，公司原药及中间体产品的毛利率下降较大。

C、化肥

公司化肥产品的销量及单位售价成本变化情况如下：

单位：万元/吨

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额/数量	变动比例	金额/数量	变动比例	金额/数量
销量（吨）	265,968.05	-	296,987.38	-	286,633.34
单位售价	0.20	-14.86%	0.23	0.70%	0.23
单位成本	0.19	-16.55%	0.22	3.03%	0.22
其中：直接材料	0.16	-18.07%	0.20	1.45%	0.20
毛利率	5.14%	上升 1.91%	3.22%	下降 2.19%	5.41%

注：化肥销量列示公司磷肥及复合肥的销量情况

报告期内，公司化肥产品的毛利率波动及影响因素分析如下：

项目	2024 年	2024 年较 2023 年		
化肥	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	5.14%	1.91%	-16.89%	18.81%
	2023 年	2023 年较 2022 年		
	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	3.22%	-2.19%	0.66%	-2.84%

报告期内，公司化肥产品的毛利率分别为 5.41%、3.22%和 5.14%，毛利率先降后升。2023 年，公司化肥业务新增部分高塔复合肥产能，产能处于爬坡阶段，单位成本中制造费用上升，毛利率下降 4.19 个百分点。2024 年，公司化肥业务减少部分低毛利业务，单位售价下降幅度小于单位成本下降幅度，毛利率回稳。

②香料业务

报告期内，公司香料产品毛利率分别为 13.15%、8.70%和 10.42%，呈现先降后升趋势，公司香料业务按产品类型分类的毛利率如下：

单位：万元

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
薄荷脑油	20,637.00	7.14%	21,592.00	6.08%	19,919.09	11.40%
WS-23	5,478.00	17.09%	4,726.00	16.76%	4,348.00	16.88%
其他香料	4,120.00	17.96%	3,776.17	13.59%	3,773.00	18.13%
合计	30,235.00	10.42%	30,094.17	8.70%	28,040.09	13.15%

公司香料产品的销量及单位售价成本变化情况如下：

单位：万元/吨

产品类别	2024 年度		2023 年度		2022 年度
	金额/数量	变动比例	金额/数量	变动比例	金额/数量
销量（吨）	2,932.48	-	2,893.87	-	2,456.70
单位售价	10.31	-0.85%	10.40	-8.89%	11.41
单位成本	9.24	-2.73%	9.49	-4.21%	9.91
其中：直接材料	8.96	-2.33%	9.18	-3.46%	9.51
毛利率	10.42%	上升 1.72%	8.70%	下降 4.46%	13.15%

报告期内，公司香料产品的毛利率波动及影响因素分析如下：

项目	2024 年度	2024 年较 2023 年		
香料	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	10.42%	1.72%	-0.79%	2.51%
	2023 年度	2023 年较 2022 年		
	毛利率	毛利率变动	单价变动影响率	单位成本影响率
	8.70%	-4.46%	-8.47%	4.01%

报告期内，公司香料产品的毛利率分别为 13.15%、8.70%和 10.42%，呈现先降后升趋势。2023 年香料产品毛利率下降 4.46 个百分点，主要系薄荷脑油类产品受到合成薄荷脑冲击，市场竞争加剧，单位售价下降幅度大于单位成本下降幅度，毛利率下降，2024 年香料产品毛利率上升 1.72 个百分点，主要系公司产品结构优化，高毛利的凉味剂产品销售占比提升，单位成本下降，公司香料产品毛利率上升。

4、发行人传导或转嫁原材料价格波动影响的措施及其有效性

（1）公司建立了完善的原材料价格跟踪体系，优化存货管理水平，灵活调整原材料采购政策

公司建立了较为完善的原材料价格跟踪体系，与主要原材料供应商保持密切沟通，及时掌握主要原材料价格变动情况。公司不断优化存货管理水平，针对原材料价格波动风险，公司会结合原料市场及终端销售市场行情的变化，根据订单情况和市场预期合理备货，灵活调整原材料采购政策，当市场原材料价格波动较大时，公司优先签订执行有保价政策的订单，减少因原材料价格波动对公司经营业绩带来的不利影响。

（2）拓展采购渠道，与核心供应商保持长期稳定的合作关系

公司通过市场询价及比对筛选合格供应商，加强供应链建设，在保证原材料采购质量的基础上选择性价比较高、合作稳定的供应商进行原材料采购。公司将积极与核心供应商建立战略合作关系，通过与供应商长期合作、规划性采购等措施提高采购议价能力，分散原材料采购价格波动带来的风险。

（3）建立基于原材料价格波动的定价机制

公司业务部门充分考虑原材料价格波动情况及产品价格市场情况，积极与客户协商形成对产品售价因原材料价格波动而进行调整的定价机制，向下游传导原材料价格波动的风险。

综上，公司通过执行以上措施能够有效传导或转嫁部分原材料价格波动对公司整体毛利率及盈利水平带来的不利影响，具备一定的传导或转嫁原材料价格波动的能力。

（三）结合发行人报告期内应收账款、经营模式、主要客户的结算周期、回款和信用政策情况等，说明发行人经营性现金流持续下降且与净利润不匹配的原因及合理性，是否存在持续恶化的风险，是否与同行业公司趋势可比。

1、发行人报告期内应收账款、经营模式、主要客户的结算周期、回款和信用政策情况

(1) 应收账款、经营模式

报告期各期末，公司应收账款期末余额分别为 28,568.10 万元、28,485.32 万元和 30,471.94 万元，按业务板块划分情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
应收账款期末余额	30,471.94	28,485.32	28,568.10
其中：种子板块	17,385.58	14,549.03	12,626.69
农化板块	10,545.97	10,916.66	13,918.41
香料板块	2,540.39	3,019.63	2,023.00

公司种子业务主要采取经销模式销售，种子销售采取现款提货原则，经销商提前打款、分批提货，对于少数合作时间长、信用等级高的经销商，会适度给予一定的信用账期，于次年 5-7 月结算完成时实现全部销售回款。2022-2024 年末，公司种子业务期末应收账款余额分别为 12,626.69 万元、14,549.03 万元和 17,385.58 万元，占当年种子业务销售收入的比例分别为 19.17%、16.45%和 16.14%，报告期内，公司种子业务销售模式、信用政策不存在大幅调整情形。

公司农化业务采取以直销为主、经销为辅的销售模式，针对不同产品和客户具有不同的信用政策，主要有先款后货、货到付款及赊销发货三种模式，赊销发货模式信用期限根据合同约定，一般为到货 30 天-120 天不等，报告期内农化业务信用政策不存在重大变化。报告期各期末，公司农化业务应收账款期末余额分别为 13,918.41 万元、10,916.66 万元和 10,545.97 万元，2023-2024 年末下降较多主要系农化业务销售收入下降导致。

公司香料业务均采取直销模式，国内销售以预付和现款为主，对于无违纪失信且有一定区域影响力的客户，经履行审批程序后可给与一定信用期限，信用期限一般不超过 60 天。香料业务国际销售收款以预付款和即期信用证为主，一般在提单日期 14 天内付款或开出信用证。报告期内香料业务信用政策不存在重大变化。

（2）主要客户的结算周期、回款及信用政策情况

2022-2024 年，公司前五大客户信用政策、结算周期及期后回款情况如下：

单位：万元

2024 年度					
序号	客户名称	销售收入	信用政策	结算周期	期后回款
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	21,280.32	先款后货	每年 7 月底，完成经营年度结算	-
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	5,362.84	先款后货	每年 7 月底，完成经营年度结算	-
3	河南华富天科技有限公司	5,339.38	先款后货	按月结算	-
4	安徽久易农业股份有限公司	4,647.56	先款后货或 1-3 月账期	预付/货到票到 90 天付款	-
5	J.C UDEOZOR&SONS GLOBAL IND LTD.	2,468.56	先款后货	预付或即期信用证	-
合计		39,098.67			-
2023 年度					
序号	客户名称	销售收入	信用政策	结算周期	期后回款
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	6,624.39	先款后货	每年 7 月底，完成经营年度结算	-
2	嘉施利（宣城）化肥有限公司	3,672.69	款到发货或 1-3 月账期	按月结算	50.69
3	J.C UDEOZOR&SONS GLOBAL IND LTD.	2,950.69	先款后货	预付或即期信用证	-
4	黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司	2,630.69	货到付款	按月结算	16.89
5	河南华富天科技有限公司	2,551.91	先款后货	按月结算	-
合计		18,430.37			67.58
2022 年度					
序号	客户名称	销售收入	信用政策	结算周期	期后回款
1	嘉施利（宣城）化肥有限公司	7,875.66	款到发货或 1-3 月账期	按月结算	1,187.87
2	山东华阳农药化工集团有限公司	5,220.18	款到发货或 1-3 月账期	预付/货到票到 90 天付款	-

3	哈尔滨汇丰生物农化有限公司	3,886.82	款到发货或 1-3 月账期	预付/货到 票到 90 天 付款	497.19
4	安徽久易农业股份有限公司	3,886.50	款到发货或 1-3 月账期	预付/货到 票到 90 天 付款	-
5	秦皇岛同路农业科技有限公司	3,877.72	先款后货	每年 7 月 底, 完成经 营年度结算	-
合计		24,746.89			1,685.06

注：期后回款统计截至 2025 年 4 月 30 日

2022-2024 年，公司前五大客户中，种子板块客户均采用先款后货、分批提货的信用政策，每年 5-7 月进行结算；农化板块主要客户针对不同产品和客户具有不同的信用政策，主要有先款后货、货到付款及赊销发货三种模式，赊销发货模式信用期限根据合同约定，一般为到货 30 天-120 天不等；香料业务主要客户以预付款和即期信用证为主。

2、说明发行人经营性现金流持续下降且与净利润不匹配的原因及合理性，是否存在持续恶化的风险

公司净利润与经营活动现金流净额匹配性分析如下：

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
净利润	6,075.54	3,867.41	5,488.47
加：信用损失准备	1,249.67	1,700.79	206.99
资产减值准备	4,067.28	1,554.84	778.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,089.44	4,718.09	4,633.02
使用权资产折旧	797.34	402.50	389.78
无形资产摊销	3,678.20	3,682.62	3,361.08
长期待摊费用摊销	133.64	118.52	101.38
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）	3.78	-42.49	-39.86
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	5.29	3.30	8.98
净敞口套期损失（收益以“－”号填列）	-	-	-
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-	167.19	-
财务费用（收益以“－”号填列）	344.90	404.32	624.46
投资损失（收益以“－”号填列）	-501.91	-842.78	-629.85

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-171.76	-295.59	-397.91
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-51.70	4.34	29.65
存货的减少（增加以“－”号填列）	-28,874.54	-2,625.94	8,955.77
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-3,607.84	2,548.97	7,117.16
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	8,944.57	1,207.68	8,978.68
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-2,818.08	16,573.77	39,605.86

2022-2024 年公司经营活动产生的现金流量净额与净利润变动趋势不一致，主要受报告期内存货增加、收到的税费返还减少、应收账款增加和预付货款增加影响，具体分析如下：

（1）存货增加

2022-2024 年，公司存货余额增加分别为-8,955.77 万元、2,625.94 万元和 28,874.54 万元，具体增加情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
存货增加	28,874.54	2,625.94	-8,955.77
其中：种子板块	25,846.37	4,192.73	2,189.81
农化板块	2,253.32	-2,803.03	-9,702.03
香料板块	774.85	1,236.24	-1,443.54

由于报告期内公司扩大种子业务，种业板块存货逐年增加，2024 年制种面积增加的同时玉米种子丰收，共同导致种子板块存货大幅度增加，其中仅玉米种子增加 21,381.02 万元；农化板块由于报告期内原材料和产成品价格逐年下降，2022 年和 2023 年公司减少备货以应对原材料价格下跌风险，2024 年公司考虑到原材料价格已经触底，波动较小，因此 2024 年末冬储备货增加，以应对 2025 年 3、4 月份生产季节销售旺季产能不足的情况；香料板块存货总体变化不大。正因为上述存货余额 2022 年大幅度下降，2023 年开始上升，2024 年大幅度增加，导致经营活动现金流量净额与净利润存在差异。

（2）收到的税费返还减少

2022-2024 年，公司收到的税费返还分别为 12,415.74 万元、936.44 万元和 1,926.40 万元，呈下降趋势，导致经营活动产生的现金流量净额逐年减少。2022 年公司收到的税费返还较多系子公司丰乐农化当年度收到的留抵退税税费返还金额较多，2022 年财政部、国家税务总局发布《关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告（财政部税务总局公告 2022 年第 14 号）》，符合条件的企业可以向主管税务机关申请一次性退还存量留抵税额，丰乐农化当年收到存量留抵退税金额 11,755.46 万元。

（3）应收账款余额增加

2022-2024 年，公司应收账款余额增加分别为 3,301.63 万元、-82.78 万元和 1,986.62 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
应收账款增加	1,986.62	-82.78	3,301.63
其中：种子板块	1,808.53	1,817.13	-1,483.46
农化板块	657.34	-2,896.55	4,253.20
香料板块	-479.25	996.63	531.9

公司 2022 年应收账款增加 3,301.63 万元，主要是农化板块应收账款增加 4,253.20 万元，2022 年农化板块营业收入增加导致应收账款增加，由于丰乐农化当年收到存量留抵退税金额 11,755.46 万元，抵减了该部分影响，导致 2022 年经营活动现金流净额很大；2023 年应收账款整体变动不大，农化业务收入下降导致应收账款减少 2,896.55 万元，同时种业板块销售收入增加，部分赊销客户欠款随之增加，二者合计影响导致应收账款变动不大；2024 年应收账款增加 1,986.62 万元，主要是种业板块业务量逐年增加，部分赊销客户欠款随之增加，导致 2024 年经营活动现金流净额相对减少。

（4）预付账款增加

2022-2024 年，公司预付货款金额分别增加 277.39 万元、-4,705.96 万元和 1,037.02 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度
预付账款增加	1,037.02	-4,705.96	277.39
其中：种子板块	23.03	-389.73	533.81
农化板块	405.84	-3,546.44	-1,196.90
香料板块	608.15	-769.79	940.48

公司 2023 年预付货款减少 4,705.96 万元，主要是农化板块预付货款减少 3,546.44 万元，因农化成品价格持续下降，公司减少备料以应对价格波动风险，导致 2023 年经营活动现金流净额较大；2024 年预付货款增加 1,037.02 万元，主要是农化板块和香料板块共同增加导致，农化板块因公司考虑到农化产品价格已经触底，因此 2024 年末冬储备货增加，相应采购材料也增加，香料板块则由于考虑 2025 年香料肥东循环经济园项目投产，因此多采购原材料以备新生产线生产，上述二者预付货款共同增加，导致 2024 年经营活动现金流净额相对减少。

3、是否与同行业公司趋势可比

如上所述，公司 2022 年度经营活动产生的现金流量净额与净利润存在背离主要系当年农化板块收到的存量留抵税额较高导致；2024 年度经营活动现金流量净额转负主要系 2024 年玉米种子制种面积达到 12.69 万亩，较上年增长 46.89%，玉米种子丰收，亩均单产 451 公斤，较上年增产 29%，公司向制种单位等支付的成本及费用相应增加，库存商品增加，整体经营活动现金流净额减少。报告期内公司经营活动现金流量净额变动主要受农化、种子板块影响，鉴于公司未区分业务板块编制现金流量表，分别选取农化、种子板块同行业可比公司与公司当年经营活动现金流量净额变动情况进行对比。

2022-2023 年，同行业农化板块可比公司经营活动现金流量净额变动与公司对比情况如下：

单位：万元

可比公司	2023 年度	较上年变动比例	2022 年度
丰山集团	6,976.75	-62.38%	18,545.00
新农股份	9,047.65	-34.47%	13,807.17
先达股份	-89.04	-100.24%	36,445.01
中旗股份	40,331.19	-21.79%	51,567.81

可比公司	2023 年度	较上年变动比例	2022 年度
丰山集团	6,976.75	-62.38%	18,545.00
农化可比公司均值	14,066.64	-53.25%	30,091.25
丰乐种业	16,573.77	-58.15%	39,605.86

数据来源：wind 资讯

2022-2023 年，公司与农化板块可比公司经营活动现金流量净量净额变动趋势一致，均呈现大幅下降趋势。根据公开披露信息，丰山集团受农药行业不景气、供需关系影响，销售量及销售额大幅下降，2023 年主营业务收入同比下降 30.12%，毛利率下降 6.83%，产品销售价格下降的幅度高于原材料价格的下降幅度，进而导致毛利率下降，销售商品收回的现金减少；新农股份经营活动现金流量净额下降主要原因系资产减值损失、长期资产折旧与摊销等不影响经营性净现金流量的金额较大，经营性应收款项减少较多，同时经营性应付票据减少，相应银行承兑汇票保证金减少；先达股份 2023 年营业收入同比减少 20.58%，营业成本同比减少 3.49%，公司主要产品销售价格出现不同程度的下跌，部分产品出现亏损，导致毛利率大幅下降，同时，2023 年收到的增值税留抵退税金额大幅下降，共同造成经营活动产生的现金流量净额大幅下降；中旗股份经营活动产生的现金净流量 40,331 万元与本年度净利润 19,229 万元差额 21,102 万元，主要系报告期内折旧摊销等非付现费用支出及营运资金占用变动所致。

2023-2024 年，同行业种子板块可比公司经营活动现金流量净额变动与公司对比情况如下：

单位：万元

可比公司	2024 年度	较上年变动比例	2023 年度
隆平高科	48,927.25	-32.00%	71,947.52
荃银高科	6,539.61	-76.99%	28,416.41
登海种业	12,813.64	-28.37%	17,888.65
万向德农	-7,313.78	-232.97%	5,500.30
敦煌种业	27,655.10	13.95%	24,269.61
可比公司均值	17,724.36	-40.13%	29,604.50
丰乐种业	-2,818.08	-117.00%	16,573.77

数据来源：wind 资讯

2023-2024 年，公司经营活动现金流量净额下降，与隆平高科、荃银高科、

登海种业、万向德农变动趋势一致，与敦煌种业存在一定差异。2024 年公司经营现金流量净额下降主要系 2024 年制种面积增加、玉米种子丰收，向制种单位等支付的成本及费用相应增加，库存商品增加，整体经营活动现金流净额减少。根据敦煌种业公开披露信息，其 2024 年自有玉米品种制种面积 8.22 万亩，较 2023 年 7.17 万亩涨幅较少，此外，敦煌种业食品产业实现营业收入 24,334.84 万元，较上年同期增长 21.94%，实现净利润 2,899.79 万元，较上年同期增长 158.52%，以上原因综合导致公司 2024 年销售商品、提供劳务收到的现金增加较多，因此经营活动现金流量净额有所增加。

综上所述，报告期内发行人经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因主要受存货增加、收到的税费返还减少、应收账款增加和预付货款增加等因素影响，具有合理性，不存在持续恶化的风险，与同行业可比公司变动趋势基本保持一致，具有可比性。

（四）说明各期末应收账款账龄 3 年以上占比较高的原因，账龄分布与公司业务结算及信用政策的匹配性；结合历史坏账、期后回款、坏账准备计提政策及比例、与同行业可比公司的对比情况等，说明各期末应收款项坏账准备计提是否充分；说明公司销售皮棉等产品是否属于与主业无关的贸易业务，公司从事上述业务的背景，报告期内是否仍从事上述业务，如是，请说明对应销售产品的内容及收入情况，应收账款对象在交易当年即无法支付货款的合理性，公司相关内控制度是否完善并得到有效执行，上述事项发生后是否进行整改，如是，请说明具体情况。

1、各期末应收账款账龄 3 年以上占比较高的原因，账龄分布与公司业务结算及信用政策的匹配性

（1）各期末应收账款账龄 3 年以上占比较高的原因

报告期各期末，公司应收账款账龄分布情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	21,840.71	71.67%	20,072.39	70.47%	19,944.21	69.81%

项目	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-2 年（含 2 年）	619.79	2.03%	506.21	1.78%	434.69	1.52%
2-3 年（含 3 年）	335.30	1.10%	156.06	0.55%	5,561.97	19.47%
3 年以上	7,676.15	25.20%	7,750.66	27.20%	2,627.23	9.20%
小计	30,471.94	100.00%	28,485.32	100.00%	28,568.10	100.00%

报告期各期末，公司应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日		
	期末余额	占应收账款期 末余额比例	坏账准备 期末余额
新疆如意纺织服装有限公司	2,786.50	9.14%	1,994.78
钟祥市旺吉磊矿业有限公司	1,798.47	5.90%	5.40
山东如意科技集团有限公司	1,374.17	4.51%	824.50
云南点谷农业科技有限公司	890.08	2.92%	2.67
新疆锦泓润达农业科技有限公司	799.98	2.63%	2.40
合计	7,649.19	25.10%	2,829.75
项目	2023 年 12 月 31 日		
	期末余额	占应收账款期 末余额比例	坏账准备 期末余额
新疆如意纺织服装有限公司	2,786.50	9.78%	1,393.25
山东如意科技集团有限公司	1,374.17	4.82%	687.08
Green Africa Allied Commodities Ltd	990.84	3.48%	2.97
沙湾市滕顺种植农民专业合作社	772.65	2.71%	2.32
重庆三峡技术纺织有限公司	639.74	2.25%	639.74
合计	6,563.89	23.04%	2,725.36
项目	2022 年 12 月 31 日		
	期末余额	占应收账款期 末余额比例	坏账准备 期末余额
新疆如意纺织服装有限公司	2,786.50	9.75%	278.65
山东如意科技集团有限公司	1,374.17	4.81%	137.42

嘉施利（宜城）化肥有限公司	1,187.87	4.16%	3.56
四川六禾汇种业有限公司	658.54	2.31%	1.98
广东天禾农资股份有限公司	625.00	2.19%	1.88
合计	6,632.08	23.22%	423.48

报告期各期末，账龄 3 年以上的应收账款账面余额分别为 2,627.23 万元、7,750.66 万元和 7,676.15 万元，占各期末应收账款账面余额的比例分别为 9.20%、27.20%和 25.20%，占比较高的主要原因为公司皮棉客户山东如意科技集团有限公司控制的企业或关联企业（以下简称“如意集团相关企业”）未能按时支付货款。

2020 年，公司与如意集团相关企业开展皮棉业务合作。因需求减弱、突发特定公共卫生事件及中美贸易摩擦等原因，如意集团相关企业经营状况发生重大不利变化，无法按期支付皮棉货款。针对上述情况，新疆乐万家已积极协商，并通过仲裁、诉讼等合理合法手段保障公司及股东的切实利益，收回了部分应收账款。报告期各期末，公司对上述公司的应收账款余额分别为 5,458.69 万元、5,378.69 万元和 5,315.69 万元，占应收账款余额的比例分别为 19.11%、18.88%和 17.44%。2022 年末，上述公司应收账款余额账龄均计入 2-3 年（含 3 年）部分，导致 2022 年末账龄 2-3 年（含 3 年）的应收账款余额占比为 19.47%，占比较高；自 2023 年末起，上述公司应收账款账龄均计入 3 年以上部分，使得 2023 年末和 2024 年末账龄 3 年以上的应收账款账面余额占比较高，公司已对相关应收账款充分计提坏账准备。

（2）账龄分布与公司业务结算及信用政策的匹配性

2022-2024 年末，账龄 1 年以内的应收账款账面余额情况如下：

单位：万元

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
1 年以内应收账款余额	21,840.71	20,072.39	19,944.21
应收账款余额	30,471.94	28,485.32	28,568.10
占比	71.67%	70.47%	69.81%
1 年以内应收账款余额（不包括单项计提）	21,667.86	20,072.39	19,944.21
剔除单项计提和账龄 5 年以上部分后的应收账款	23,104.06	20,892.57	20,643.43

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
剔除后的占比	93.78%	96.07%	96.61%

2022-2024 年末，公司应收账款账龄以 1 年以内为主，账龄 1 年以内的应收账款账面余额分别为 19,944.21 万元、20,072.39 万元和 21,840.71 万元，占各期末应收账款账面余额的比例分别为 69.81%、70.47%和 71.67%，剔除按单项计提坏账准备的应收账款和账龄 5 年以上全额计提坏账准备的应收账款后，账龄 1 年以内的应收账款账面余额占比分别为 96.61%、96.07%和 93.78%，占比较高，公司应收账款账龄结构整体较为健康。

报告期内，公司业务主要分为种子、农化和香料三类业务。公司种子业务主要采用“育繁推一体化”形式，种业及农化等产品主要采取“公司+经销商+农户”销售模式；香料产业是采购原材料进行深加工后供应给日化、食品、医药企业，具体结算及信用政策模式如下：

①公司种业主要客户为各级经销商，客户通常在当年 8-11 月预付货款，公司于当年 11 月至次年 4 月发货，于次年 5-7 月进行结算。公司仅对部分资信较好、长期合作的客户给予不超过 1 年的信用账期。

②公司农化产业按产品划分为原药产品销售、制剂产品销售、贸易产品销售等板块，付款周期普遍在 1-6 个月。根据不同国内客户信用等级差异多采用预付加信用的结算方式，付款周期一般为 1-6 个月。出口业务多采用中信保投保的结算方式，付款周期一般为 6 个月。

③公司香料产业客户涉及食品、日化、药品等领域，企业与客户签订销售合同，约定发货和结算时间。国内销售结算以预付和现款为主，国外销售结算以信用证为主。公司对具有一定规模、资金实力的下游客户，一般给予 1-6 个月的信用账期。

由此可见，公司种子业务销售主要采用预收款结算模式，香料和农化业务销售中对部分优质客户采用 1-6 个月的信用账期模式，均在 1 年以内，与公司各报告期末应收账款账龄主要集中于 1 年以内的情况具有匹配性。

2、结合历史坏账、期后回款、坏账准备计提政策及比例、与同行业可比公司的对比情况等，说明各期末应收款项坏账准备计提是否充分

(1) 历史坏账情况

2022-2024 年，公司应收账款的坏账准备及实际发生的坏账损失情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度/末	2023 年度/末	2022 年度/末
应收账款余额	30,471.94	28,485.32	28,568.10
坏账准备金额	6,742.87	5,661.86	4,311.74
坏账准备计提比例	22.13%	19.88%	15.09%
核销的坏账准备	-	296.84	-
收回或转回的坏账准备（以“-”列示）	-63.00	-	-283.71
实际发生的坏账损失比例	-0.93%	5.24%	-6.58%

2022-2024 年，公司实际核销的坏账准备金额分别为 0.00 万元、296.84 万元和 0.00 万元，收回或转回的坏账金额分别为 283.71 万元、0.00 万元和 63.00 万元。报告期内，公司计提应收账款坏账准备的金额高于实际发生的坏账损失，公司应收账款坏账准备计提充分。

(2) 期后回款情况

公司种子业务下游客户多为种子经销商、农业合作社等，在商品种子出库时按高于预计结算价格收取定金，种子销售采取现款提货原则，经销商提前打款、分批提货，客户通常在当年 8-11 月预付货款，公司 11 月至次年 4 月发货，次年 5-7 月进行结算，公司仅对部分资信较好、长期合作的客户给予不超过一年的信用账期。公司对重点经销商秦皇岛同路和吉林丰乐的种子销售采取以全额预付为主的收款模式，使得公司种子业务产生的应收账款规模相对较低。

2022-2024 年，公司种子板块销售收入与应收账款账面余额对比如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2024 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
种子业务应收账款期末余额	17,385.58	14,549.03	12,626.69
种子业务营业收入	107,730.93	88,427.40	65,879.80

项目	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2024 年度	2022 年 12 月 31 日/2022 年度
种子业务应收账款期末余额/ 营业收入	16.14%	16.45%	19.17%

公司农化及香料业务存在部分赊销情形，主要应收款项为农化及香料业务形成。总体而言，发行人应收账款规模较小，截至 2024 年末占公司流动资产的比例为 13.18%，占比较低。

报告期各期末，公司应收账款周转及期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
应收账款余额	30,471.94	28,485.32	28,568.10
期后回款金额	5,912.66	19,805.09	20,883.62
期后回款率	19.40%	69.53%	73.10%
应收账款周转率（次/年）	12.57	13.23	13.25
应收账款余额（剔除 单项计提和账龄 5 年 以上部分）	23,104.06	20,892.57	20,643.43
期后回款金额（剔除 单项计提和账龄 5 年 以上部分）	5,912.66	19,742.09	20,550.73
期后回款率（剔除单 项计提和账龄 5 年以 上部分）	25.59%	94.49%	99.55%

注：期后回款统计截至 2025 年 4 月 30 日；应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值。

2022-2024 年，公司应收账款周转率分别为 13.25 次/年、13.23 次/年和 12.57 次/年，基本保持稳定，应收账款周转情况整体较好。截至 2025 年 4 月 30 日，报告期各期末应收账款期后回款率分别为 73.10%、69.53%和 19.40%，剔除按单项计提坏账准备的应收账款和账龄 5 年以上全额计提坏账准备的应收账款后的期后回款率分别为 99.55%、94.49%和 25.59%，2022 年末与 2023 年末应收账款的期后回款比例整体较高，均超过 90.00%。2024 年末应收账款期后回款比例相对较低，主要原因为期后回款时间区间较短，公司对主要客户的应收账款余额尚在信用期内。

(3) 坏账准备计提政策和比例

报告期内，公司主要的应收账款坏账准备政策为：公司对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。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若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。公司确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
账龄组合	以应收账款的账龄作为信用风险特征	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整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
关联方组合	合并范围内关联方	不计提坏账准备

根据新金融工具准则的相关规定，对于应收账款和合同资产，公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。公司基于历史信用损失经验，并根据资产负债表日债务人的特定因素、以及对当前状况和未来经济状况预测的评估进行调整。

报告期各期末，应收账款坏账准备计提比例分别为 15.09%、19.88%和 22.13%，公司按类别计提减值准备的具体情况如下：

单位：万元、%

时间	类别	账面余额	账面余额占比	坏账准备	计提比例
2024 年 12 月 31 日	按单项评估计提信用减值准备的应收账款	6,475.43	21.25%	5,134.05	79.29%
	按组合计提信用减值准备的应收账款	23,996.50	78.75%	1,608.82	6.70%
	合计	30,471.94	100.00%	6,742.87	22.13%
2023 年 12 月 31 日	按单项评估计提信用减值准备的应收账款	6,188.10	21.72%	4,107.76	66.38%
	按组合计提信用减值准备的应收账款	22,297.22	78.28%	1,554.10	6.97%
	合计	28,485.32	100.00%	5,661.86	19.88%
2022 年 12 月 31 日	按单项评估计提信用减值准备的应收账款	2,357.49	8.25%	2,357.49	100.00%

时间	类别	账面余额	账面余额占比	坏账准备	计提比例
	按组合计提信用减值准备的应收账款	26,210.61	91.75%	1,954.25	7.46%
	合计	28,568.10	100.00%	4,311.74	15.09%

(4) 与同行业可比公司的对比情况以及各期末应收款项坏账准备计提是否充分

报告期内，公司按单项计提减值准备的应收账款与同行业可比公司对比情况如下：

公司	2024 年度		2023 年度		2022 年度	
	按单项计提坏账准备的应收账款比例	坏账准备计提比例	按单项计提坏账准备的应收账款比例	坏账准备计提比例	按单项计提坏账准备的应收账款比例	坏账准备计提比例
隆平高科	3.98%	96.73%	2.72%	98.42%	4.68%	97.57%
荃银高科	25.94%	63.35%	12.85%	63.65%	12.78%	57.28%
登海种业	1.49%	100.00%	1.28%	100.00%	2.37%	100.00%
万向德农	/	/	/	/	/	/
敦煌种业	21.45%	100.00%	19.32%	100.00%	18.36%	100.00%
丰山集团	3.26%	100.00%	2.40%	100.00%	1.69%	100.00%
新农股份	/	/	/	/	/	/
先达股份	1.11%	100.00%	1.09%	100.00%	-	-
中旗股份	-	-	-	-	0.44%	100.00%
中草香料	-	-	-	-	-	-
亚香股份	0.58%	100.00%	-	-	-	-
丰乐种业	21.25%	79.29%	21.72%	66.38%	8.25%	100.00%
丰乐种业 (剔除如意集团相关企业应收账款)	3.81%	79.29%	2.84%	66.38%	4.61%	100.00%

注：标注“/”表明该公司未披露对应按单项计提坏账准备的情况。

报告期各年，公司按单项计提坏账准备的应收账款比例分别为 8.25%、21.72%和 21.25%，整体处于同行业可比公司较高水平，主要原因为如意集团相关企业应收账款尚未收回，对其应收账款按单项计提减值准备。截至 2024 年末，公司对如意集团相关企业应收账款余额合计 5,315.69 万元，占全部按单项计提减

值准备的应收账款余额比例为 82.09%，剔除该部分应收账款余额后，公司按单项计提减值准备的应收账款余额占应收账款总余额比例为 3.81%，与同行业可比公司整体接近。

2024 年度，公司按账龄组合计提减值准备的应收账款与同行业可比公司对比情况如下：

公司	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
隆平高科	2.00%	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	100.00%
荃银高科	2.00%	24.90%	66.60%	87.70%	100.00%	100.00%
登海种业	5.00%	20.00%	60.00%	100.00%	100.00%	100.00%
万向德农	/	/	/	/	/	/
敦煌种业	2.00%	5.00%	10.00%	20.00%	40.00%	100.00%
丰山集团	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	100.00%
新农股份	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	50.00%	100.00%
先达股份	5.00%	20.00%	40.00%	/	/	/
中旗股份	5.00%	10.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
中草香料	5.00%	/	/	/	/	/
亚香股份	5.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%	100.00%
丰乐种业	0.30%	3.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%

注：标注“/”表明该公司未披露对应按账龄组合的坏账计提比例。

公司按账龄组合计提坏账准备的政策与同行业公司相比，低于同行业上市公司水平，主要原因为公司定期对主要客户进行信用风险检查，若发现影响其偿债能力的异常因素，公司将在单项层面单独确定其信用损失，若单项层面未发现异常因素，公司再将其划入相应的账龄组合并按账龄组合计提比例计提坏账准备。

公司计提的坏账准备可有效覆盖实际发生的坏账损失，公司经过单项计提后，再按照账龄计提法计提坏账准备的计提比例能够适应公司的实际情况，计提比例合理，坏账准备计提充分。

综上所述，公司计提应收账款坏账准备的金额高于实际发生的坏账损失，且期后回款情况良好；应收账款的坏账准备计提政策及比例与同行业可比公司不存在显著差异，报告期各期末应收款项坏账准备计提充分。

3、说明公司销售皮棉等产品是否属于与主业无关的贸易业务，公司从事上述业务的背景，报告期内是否仍从事上述业务，如是，请说明对应销售产品的内容及收入情况，应收账款对象在交易当年即无法支付货款的合理性，公司相关内控制度是否完善并得到有效执行，上述事项发生后是否进行整改，如是，请说明具体情况

(1) 公司销售皮棉等产品是否属于与主业无关的贸易业务，公司从事上述业务的背景，报告期内是否仍从事上述业务

2013 年，丰乐种业全资设立子公司新疆乐万家，早期业务发展定位于棉种业务。新疆棉花产业市场潜力巨大。2019 年，丰乐种业将新疆乐万家公司业务定位为“打造棉花全产业链发展模式，实现快速发展”，即深耕新疆棉花产业，与当地全产业链皮棉加工企业、纺织企业开展战略合作，发展棉花产业链——上游提供种子、农药、化肥，中游收购籽棉及皮棉，下游向纺织企业提供优质皮棉，形成产业发展的闭环。

中国纺织服装重点企业山东如意毛纺服装集团股份有限公司（002193，如意集团）计划在新疆打造国际一流的纺织产业园区，积极寻求与能够实现从提供种子到种植、轧花及皮棉生产加工于一体的全产业链企业开展合作，与丰乐种业关于新疆棉花产业链发展布局需求相吻合。2019 年，双方商谈后开展了战略合作，主要合作模式为丰乐种业为棉花种植户提供种子、化肥、农药，并与皮棉加工企业合作，向对方销售皮棉以取得利润。

公司销售皮棉等产品不属于与主业无关的贸易业务，为公司尝试以种药肥一体化模式的推广运营。2020 年下半年，新疆乐万家调整生产经营策略，专注于种子业务，不再开展皮棉销售业务。报告期内，发行人未从事上述业务。

(2) 应收账款对象在交易当年即无法支付货款的合理性，公司相关内控制度是否完善并得到有效执行

新疆乐万家于 2020 年第一季度向如意集团相关企业销售皮棉等产品，与新疆乐万家存在交易的如意集团相关企业均为山东如意科技集团有限公司（即“山东如意”）控制的企业或关联企业，山东如意为深交所主板上市公司山东如意毛纺服装集团股份有限公司（002193，如意集团）之控股股东。与公司存在往来的

如意集团相关企业的基本情况如下：

单位：万元

公司名称	成立时间	注册资本	主要业务及经营范围
新疆如意纺织服装有限公司	2010/07/01	71,932.20	主要从事毛呢面料、纺织品及服装的研发、生产与销售
山东如意科技集团有限公司	2001/12/28	405,406.00	涉及毛条制造、毛精纺、服装、棉纺织、棉印染、针织、化学纤维、牛仔布、家纺、房地产等产业
重庆三峡技术纺织有限公司	2005/04/29	44,375.00	生产、销售纺织产品、纱线、坯布、漂白布、花色布、巾被、服装、针纺汗布、家纺制品；化纤及棉花的销售与收购等
宁夏如意科技时尚产业有限公司	2013/08/14	266,819.00	主要从事化纤、棉毛、羊绒纺织品生产及纺织机械销售
汶上如意技术纺织有限公司	2005/03/29	35,000.00	主要从事纺织产品的制造与经营；主要产品包括纱线匹布、漂白布、花色布等

2020 年以前，如意集团整体规模较大，新疆乐万家对其开展棉花业务为公司与纺织品、服装和服饰设计、生产、销售企业如意集团的重要合作，以拓展自身在棉纺企业的知名度，是公司尝试以种药肥一体化模式推广运营的重要实践。

2020 年，因需求减弱、突发特定公共卫生事件及中美贸易摩擦等原因，棉花产业发展环境骤变，如意集团相关企业经营状况发生重大不利变化，无法按期支付皮棉货款。

公司已建立并有效落实了《丰乐种业信用管理办法》，其中“第六章 应收账款和商账追讨管理”描述了对应收账款的管理要求，其主要内容如下：

“

第二十一条 各单位计划财务部建立应收账款账簿，建立应收账款账龄分析分级表，将应收账款按账龄分为合同期内、进入预警期内、到期、逾期、进入最后通牒期，进入专业追账期、付诸法律期和坏账期八级。

第二十二条 计划财务部对应收账款加强日常监督，根据实际情况每月打印出会计账上全部接近到期的应收账款记录进行分析和诊断，对每笔账款作出处理意见，交由各相关的业务部门承办。

第二十三条 各事业部、子公司应制订商账（逾期应收账款）追收办法，设

计商账追收工作流程，包括提示、催收、委托专业信用管理公司追收、法律诉讼；并由应收账款承办部门负责制订相应的催收措施，承担追讨商账的具体工作。

”

在如意集团相关企业发生无法支付货款的情形后，为了维护公司及股东的切实利益，公司与如意集团相关企业及时终止合作，新疆乐万家已通过开展协商、催收、抵质押、仲裁、提起诉讼、申请执行等途径回收部分应收账款。

公司已按照会计准则规定，足额计提坏账准备。截至 2022 年末，公司对三峡技术、宁夏如意、汶上如意等三家公司的应收账款已全额计提坏账准备。

报告期内，公司每年对新疆如意、山东如意的应收账款进行减值测试并计提坏账准备，截至 2024 年末，公司对新疆如意应收账款余额 2,786.50 万元，根据新疆如意破产拍卖情况及新疆如意抵押给新疆乐万家资产情况，计提新疆如意坏账 1,994.78 万元，坏账准备计提充分；截至 2024 年末，公司对山东如意应收账款余额 1,374.17 万元，根据山东如意资产评估报告情况，计提新疆如意坏账 824.50 万元，坏账准备计提充分。

公司于每年末对应收账款进行全面清查，对应收账款减值迹象进行分析和识别，依据减值测试结果，对部分存在减值迹象的应收账款计提减值准备。若公司某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，公司对该客户的应收款项单项计提坏账准备。除单项计提坏账准备的应收款项之外，公司依据信用风险特征对应收款项划分组合，在组合基础上计算坏账准备。

公司已建立完善的内控制度并得到有效执行，应收账款对象无法支付货款原因系其自身经营状况不佳导致，与本公司经营状况及内控制度无直接关系。

（五）说明种子销售退回的具体原因、前期收入确认方法，销售退回金额较高且逐年增加的合理性，是否符合行业惯例，存在销售退回条款的主要客户情况、各期收入确认金额、时点、退回金额，相关会计处理是否符合企业会计准则及相关规定。

1、种子销售退回的具体原因

公司销售的种子类别包括杂交玉米种子、杂交水稻种子、常规水稻种子、小麦种子、油菜种子等，除常规水稻种子、小麦种子外，其他境内销售的杂交种子均附有销售退回条款。常规水稻种子、小麦种子平均销售价格较低，销售退回不具备经济性，经销商未销售种子可转作商品粮销售，因此公司不予退回。

公司杂交种子销售退回主要包括以下原因：

（1）根据《农作物种子标签和使用说明管理办法》（农业部令〔2016〕第6号），种子包装上必须注明质量保证期，且自检测日期起最长不得超过十二个月。因此，种子企业必须将上个经营季度退回的种子进行质量检测，加工包装并经质检合格后方可对外销售，上个经营季度已包装的成品种子无法在下一个经营季度直接进行销售。

（2）为保证种子芽率，种子贮存条件严苛，需冷贮储存，通常经销商不具备储存条件。

2、前期收入确认方法，销售退回金额较高且逐年增加的合理性，是否符合行业惯例，存在销售退回条款的主要客户情况、各期收入确认金额、时点、退回金额，相关会计处理是否符合企业会计准则及相关规定

（1）前期收入确认方法，销售退回金额较高且逐年增加的合理性，是否符合行业惯例

报告期内，公司未变更收入确认政策。公司种子业务采用以下收入确认政策：国内销售，按高于预计结算价格收取定金，销售合同约定由公司确定最终的结算价格。在商品发出并满足收入确认条件时，参照往年结算价格办法及本年度市场行情估价确认销售收入实现，并在最终结算价格确定后对销售收入据实在结算年度进行调整。对于附有销售退回条款的合同，在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额（即，不包含预期因销售退回将退还的金额）确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认负债。

2022-2024年，公司分别发生销售退回3,733.44万元、5,233.01万元和9,204.74万元，退回金额逐年提高，主要系公司玉米种子、杂交水稻种子销售收入逐年增

加导致。公司种子产品受农作物生产种植周期影响，公司种子生产销售以经营年度（当年8月1日至次年7月31日）为基础，销售集中于每年第四季度和次年第一季度，销售季节结束后办理退货，退货集中于每年6、7月份，因此，当年销售退回对应上一经营年度销售。

2022-2024年，公司玉米种子、杂交水稻种子销售退回金额及对应的经营年度销售收入情况如下：

单位：万元

经营年度	2023年8月1日- 2024年7月31日	2022年8月1日- 2023年7月31日	2021年8月1日- 2022年7月31日
销售收入	85,141.09	66,185.48	49,167.35
会计年度	2024年	2023年	2022年
销售退回金额	9,204.74	5,233.01	3,733.44
综合退货率	9.76%	7.33%	7.06%

注：退货率=销售退回金额/（销售退回金额+销售收入）*100%

2022-2023年，公司种子销售退货率相对稳定，略有上升，2024年上升较多，主要原因为：（1）2024年公司玉米种子销售区域之一的东北区域受转基因品种冲击较大，传统非转基因品种退货较多；（2）2024年夏玉米种植季节（5-6月），河南、河北等地区经历70天极端高温干旱天气，降雨量较同期减少70%，对玉米播种出苗产生一定影响；除安徽南部、江苏东部外，黄淮海大部分地区同样遭遇极端干旱天气，不利于玉米出苗和苗期管理。基于高温干旱天气因素，农户改种大豆、花生等其他抗旱农作物，从而导致玉米种子退货金额上升。

公司与同行业可比公司收入确认政策对比情况如下：

公司	收入确认政策
隆平高科	公司在经销商模式的收入确认方法如下：根据经销商的信用等级，采用预收款及赊销结合的收款政策向经销商发货。在公司通过物流公司发货的情况下，公司在货物已发出并取得物流公司货运单时，根据销售发货单及物流公司货运单确认销售收入的实现；在客户自提货物的情况下，在货物已实际发出并由客户在销售发货单上签字时，根据经客户签字确认的销售发货单确认销售收入的实现。 预计销售退货：公司根据上一业务年度的实际销售退货率，估计本年度销售退货比例并计提销售退货，冲减相应的收入和成本。按照预期因销售退回将退还的金额确认为预计退货款；同时按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本(包括退回商品的价值减损)后的余额，

公司	收入确认政策
	确认为一项资产，即应收退货成本；并在次年销售季度结束以后办理退货。销售单价按照预计结算单价确定。结算的销售金额与已记账的销售收入的差额增加或冲减本期销售收入。
荃银高科	本集团主要销售种子，属于在某一时点履行的履约义务，销售具有季节性。本集团根据合同约定将产品交付给客户，在客户取得产品控制权时确认收入，具体为： ●出口销售种子商品，根据本集团与客户签订的产品销售合同约定，本集团将产品报关出口，取得报关单和提单并向客户交付提单后，本集团确认收入； ●国内销售种子商品，本集团通过物流公司发货给客户的情况下，在货物已实际发出并根据取得的经客户确认的签收单确认已将产品的控制权转移给客户，确认销售收入的实现； ●国内销售种子商品，由客户自提货物的情况下，在货物已实际提取并由客户在提货单上签字时，根据经客户签字确认的提货单确认已将产品的控制权转移给客户，确认销售收入的实现。
登海种业	收入确认时点：公司主要在国内销售玉米、小麦、水稻等农作物种子，属于在某一时点履行的履约义务。公司采用经销商模式销售。公司根据与客户签订的销售合同或者采购订单，由加工厂或者中转库配货后将货物发运到客户或者由客户直接提货，客户收到货物并且对无异议后确认收入。 预计销售退货：公司根据最近几个销售季度的实际退货率以及本年度市场行情，估计本年度销售退货比例并计提销售退货，冲减相应的收入和成本。次年销售季度结束以后办理退货，实际销售退货冲减预计销售退货，差额调整当期损益。
万向德农	预计销售退货：对于附有销售退回条款的销售，本公司在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认为预计负债；同时，按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，即应收退货成本，按照所转让商品转让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。每一资产负债表日，本公司重新估计未来销售退回情况，并对上述资产和负债进行重新计量。 收入确认时点：本集团销售收入以玉米杂交种销售为主，所取得的收入属于某一时点确认的销售收入，在客户取得相关商品控制权时确认收入的实现。取得发货出库单据及客户销售结算单，确认客户取得商品控制权。
敦煌种业	收入确认时点：本公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。本公司转让商品的履约义务不满足在某一时段内履行的三个条件，所以本公司通常在综合考虑了下列因素的基础上，在到货验收完成时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。 预计销售退货：对于附有销售退回条款的销售，本公司在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认为预计负债；同时，按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，即应收退货成本，按照所转让商品转

公司	收入确认政策
	让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。每一资产负债表日，本公司重新估计未来销售退回情况，并对上述资产和负债进行重新计量。
发行人	国内销售，按高于预计结算价格收取定金，销售合同约定由公司确定最终的结算价格。在商品发出并满足收入确认条件时，参照往年结算价格办法及本年度市场行情估价确认销售收入实现，并在最终结算价格确定后对销售收入据实在结算年度进行调整。对于附有销售退回条款的合同，在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额（即，不包含预期因销售退回将退还的金额）确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认负债。

公司种子销售收入确认政策未发生变更，种子销售附有销售退回条款、收入确认方法符合行业惯例。

（2）存在销售退回条款的主要客户情况、各期收入确认金额、时点、退回金额，相关会计处理是否符合企业会计准则及相关规定

对于境内销售，除常规水稻、小麦种子外，公司对杂交系种子销售客户均附有销售退回条款；对于境外销售，公司对所有客户均无销售退回条款。报告期内，种子业务前十大种子客户存在销售退回条款的情况如下：

单位：万元

2024 年度						
序号	客户名称	销售种子类别	是否附有销售退回条款	收入确认金额	收入确认时点	退回金额
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	是	21,280.32	客户签收	332.16
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	是	5,362.84	客户签收	478.62
3	新疆锦泓润达农业科技有限公司	玉米种子	是	1,899.98	客户签收	
4	云南点谷农业科技有限公司	玉米种子	是	1,090.08	客户签收	
5	云南天粟农业科技有限公司	玉米种子	是	1,062.05	客户签收	229.88
6	安徽宏轮农业科技有限公司	水稻种子	是	989.96	客户签收	
7	安徽盈泰现代农业科技有限公司	玉米种子、水稻种子	是	970.6	客户签收	112.16
8	江苏省大华种业集团有	小麦种子	否	855.48	客户签收	

	限公司射阳分公司					
9	吉林省金岭青贮玉米种业有限公司	玉米种子	是	817.7	客户签收	
10	泰州金扬种业有限公司	小麦种子	否	800.53	客户签收	
合计				35,129.54	-	1,152.82

2023 年度

序号	客户名称	销售种子类别	是否附有销售退回条款	收入确认金额	收入确认时点	退回金额
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	是	6,624.39	客户签收	114.65
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	是	2,087.86	客户签收	293.43
3	云南天粟农业科技有限公司	玉米种子	是	1,526.55	客户签收	
4	赤峰金岭青贮种业科技有限公司	玉米种子	是	1,237.16	客户签收	78.13
5	吉林省金岭青贮玉米种业有限公司	玉米种子	是	1,200.46	客户签收	
6	沙湾市滕顺种植农民专业合作社	玉米种子	是	1,122.57	客户签收	
7	安徽兴大种业有限公司	玉米种子、小麦种子	玉米种子附销售退回条款	926.22	客户签收	5.20
8	泰州金扬种业有限公司	小麦种子	否	834.99	客户签收	
9	庐江县种子有限公司	玉米种子	是	689.08	客户签收	
10	上海市杨浦区韩双喜	瓜菜种子	是	638.65	客户签收	
合计				16,887.93		491.41

2022 年度

序号	客户名称	销售种子类别	是否附有销售退回条款	收入确认金额	收入确认时点	退回金额
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	是	3,877.72	客户签收	32.23
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	是	2,497.73	客户签收	230.30
3	赤峰金岭青贮种业科技有限公司	玉米种子	是	1,059.45	客户签收	
4	CERTUS SEED SPRIVATEL IMITED	水稻种子	否	1,017.06	完成海关 报关	

5	吉林省金岭青贮玉米种业有限公司	玉米种子	是	893.92	客户签收	
6	四川六禾汇种业有限公司	玉米种子、水稻种子	是	819.36	客户签收	14.80
7	安徽兴大种业有限公司	玉米种子、小麦种子	玉米种子附销售退回条款	675.83	客户签收	0.52
8	淮北市皖化农资销售有限公司	玉米种子、小麦种子	玉米种子附销售退回条款	581.16	客户签收	
9	安徽盈泰现代农业科技有限公司	玉米种子	是	572.51	客户签收	49.55
10	云南同玉农业科技有限公司	玉米种子	是	549.20	客户签收	1.09
合计				12,543.94		328.49

根据《企业会计准则第 14 号——收入》“第三十二条对于附有销售退回条款的销售，企业应当在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额（即，不包含预期因销售退回将退还的金额）确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认负债；同时，按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，按照所转让商品转让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。每一资产负债表日，企业应当重新估计未来销售退回情况，如有变化，应当作为会计估计变更进行会计处理。”

公司对玉米种子、杂交水稻种子等杂交种子的境内客户的销售属于附有销售退回条款的销售，且公司对该类客户为卖断式销售，因此，基于《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，公司应当在经销商取得商品控制权时确认相应销售收入。同行业可比公司隆平高科、荃银高科、万向德农收入确认时点均为取得发货出库单，敦煌种业、登海种业收入确认时点为客户验收完成，公司销售收入确认时点与同行业可比公司不存在重大差异。由于种子行业的经营特点，公司与同行业种业可比公司种子销售一般均附有销售退回条款，因此，包括发行人在内的同行业可比公司均会在年末合理预计退货，使得收入确认金额能够合理估计。

综上所述，公司收入确认政策符合行业惯例，与同行业可比公司在收入确认时点、预计销售退货等方面不存在重大差异，公司会计处理符合企业会计准则等

相关规定。

（六）区分业务板块，说明发行人存货账面价值不断增长的原因及合理性；
结合上述情况及期末存货的库龄、在手订单覆盖情况、期后结转情况、减值计提依据及计提情况、同行业可比公司情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分。

1、区分业务板块，说明发行人存货账面价值不断增长的原因及合理性

报告期各期末，公司存货账面余额和账面价值明细及占比情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比
原材料	11,789.86	11,644.60	11.77%	17,445.37	16,573.97	23.16%	12,931.60	12,798.93	18.26%
库存商品	82,974.36	78,794.63	79.65%	48,630.46	46,257.60	64.65%	52,422.88	49,343.50	70.41%
周转材料	3,719.61	3,598.16	3.64%	2,604.42	2,576.05	3.60%	2,257.45	2,249.94	3.21%
委托加工物资	-	-	-	6.64	6.64	0.01%	-	-	-
自制半成品	5,324.88	4,883.03	4.94%	6,247.29	6,140.16	8.58%	5,807.22	5,692.55	8.12%
合计	103,808.70	98,920.43	100.00%	74,934.16	71,554.41	100.00%	73,419.15	70,084.92	100.00%

报告期各期末，公司分业务板块存货账面余额和账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比
种子	54,413.28	51,800.15	52.37%	28,566.91	27,669.96	38.67%	25,299.03	23,810.86	33.97%
农化	43,190.06	41,031.32	41.48%	40,936.74	38,570.44	53.90%	43,852.80	42,198.74	60.21%
香料	6,205.36	6,088.95	6.16%	5,430.51	5,313.99	7.43%	4,267.32	4,075.31	5.81%
合计	103,808.70	98,920.43	100.00%	74,934.16	71,554.40	100.00%	73,419.15	70,084.92	100.00%

2022-2024 年末，公司存货账面价值分别为 70,084.92 万元、71,554.41 万元和 98,920.43 万元，2023 年末存货账面价值较 2022 年末增加 1,469.49 万元，同比增长 2.10%，增长幅度较小；2024 年末存货账面价值较 2023 年末增加 27,366.03 万元，同比增长 38.25%，主要原因为种子业务存货账面价值增加。

各板块存货具体情况如下：

(1) 种子业务

报告期各期末，种子业务板块的存货具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比
原材料	41.98	41.98	0.08%	294.28	294.28	1.06%	263.86	263.86	1.11%
库存商品	53,200.42	50,650.77	97.78%	27,811.09	26,915.15	97.27%	24,603.24	23,115.73	97.08%
周转材料	1,170.88	1,107.40	2.14%	461.54	460.53	1.66%	431.93	431.27	1.81%
委托加工物资	-	-	0.00%	-	-	0.00%	-	-	0.00%
自制半成品	-	-	0.00%	-	-	0.00%	-	-	0.00%
合计	54,413.28	51,800.15	100.00%	28,566.91	27,669.96	100.00%	25,299.03	23,810.86	100.00%

2022-2024 年末，种子业务的存货账面价值分别为 23,810.86 万元、27,669.96 万元和 51,800.15 万元，2024 年末较 2023 年末增加 24,130.19 万元，同比增长 87.21%，增长幅度较大，主要系库存商品的增加导致。2022-2024 年末，种子业务的库存商品账面价值分别为 23,115.73 万元、26,915.15 万元和 50,650.77 万元。2024 年末，种子业务库存商品增加较多，主要原因系当年玉米种子的制种面积增加叠加亩产提高，使得存货增加。

2022-2024 年，发行人种子业务主要产品的制种面积及产量情况如下：

2024 年度				
主要产品	制种面积（亩）	产量（万公斤）	平均单产（公斤/亩）	销量（万公斤）
玉米种子	126,856.30	5,725.12	451.31	3,203.00
小麦种子	113,101.00	4,594.09	406.19	4,262.69
水稻种子	32,779.90	479.48	146.27	506.95
常规稻种子	29,332.00	1,474.69	502.76	1,118.40
2023 年度				
主要产品	制种面积（亩）	产量（万公斤）	平均单产（公斤/亩）	销量（万公斤）
玉米种子	86,363.06	3,022.93	350.03	2,643.00
小麦种子	81,783.00	2,307.89	282.20	2,686.00

水稻种子	25,328.00	1,193.93	471.39	351.00
常规稻种子	26,268.00	350.76	133.53	1,203.00
2022 年度				
主要产品	制种面积（亩）	产量（万公斤）	平均单产（公斤/亩）	销量（万公斤）
玉米种子	55,783.01	2,034.39	364.70	2,168.00
小麦种子	38,709.00	1,886.56	487.37	1,883.78
水稻种子	12,668.50	602.28	475.42	329.00
常规稻种子	22,971.50	341.61	148.71	614.00

2022-2024 年，公司种子业务总制种面积分别为 132,793.53 亩、221,381.96 亩和 303,260.20 亩，2023 年和 2024 年分别同比增长 66.71%和 36.99%；总产量 4,869.51 万公斤、6,887.30 万公斤和 12,279.38 万公斤，2023 年和 2024 年分别同比增长 41.44%和 78.29%，其中，玉米种子和小麦种子为主要种子产品。

公司整体采用以销定产的方式规划产能，具体表现为每年初通过对市场变化趋势的预判，预计各主要品种的销售数量，以及结合历年各品种的平均亩产量，规划各品种所需制种面积。出于保存部分裕量的考量，每年各主要品种的预计总产量通常会略高于预计总销量，两者基本匹配。此外，作为农业企业，产品的实际产量会受当年度的温度、光照、降水、风量等天气因素影响，丰收年份、歉收年份实际总产量均会与预计总产量存在一定差异。

2022-2024 年，公司玉米种子制种面积分别为 55,783.01 亩、86,363.06 亩和 126,856.30 亩，同比增加 54.82%和 46.89%，主要原因为公司铁 391K、WK1505 等新品种种子上市，制种需求增大。2022-2024 年，公司玉米种子产量分别为 2,034.39 万公斤、3,022.93 万公斤和 5,725.12 万公斤，2023 年和 2024 年分别同比增加 48.59%和 89.39%，增长幅度较大，折合亩产 364.70 公斤、350.03 公斤和 451.31 公斤，2024 年同比增长 29%，主要原因为公司进一步加强生产管理，且 2024 年气候适宜、雨水充足、植株长势良好。2022-2024 年，公司玉米种子销量分别为 2,168.00 万公斤、2,643.00 万公斤和 3,203.00 万公斤，2023 年和 2024 年分别同比增加 21.19%和 21.19%，增幅稳定，且相较于产量增幅略低，各年产量与销量的差值分别为-133.61 万公斤、379.93 万公斤和 2,522.12 万公斤，2024 年玉米种子产量高于销量，使得库存商品增加。

综上，2024 年，公司玉米种子的产量增长较快，使得 2024 年末种子业务存货规模增长较大，具备合理性。

（2）农化业务

报告期各期末，农化业务板块的存货具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比
原材料	11,490.05	11,345.00	27.65%	17,137.98	16,266.80	42.17%	12,477.99	12,345.32	29.26%
库存商品	24,084.79	22,566.71	55.00%	15,530.62	14,165.69	36.73%	23,792.95	22,393.09	53.07%
周转材料	2,532.08	2,478.31	6.04%	2,122.60	2,099.56	5.44%	1,797.13	1,790.28	4.24%
委托加工物资	-	-	0.00%	6.64	6.64	0.02%	-	-	0.00%
自制半成品	5,083.14	4,641.30	11.31%	6,138.90	6,031.77	15.64%	5,784.73	5,670.06	13.44%
合计	43,190.06	41,031.32	100.00%	40,936.74	38,570.46	100.00%	43,852.80	42,198.75	100.00%

2022-2024 年末，农化业务的存货账面价值分别为 42,198.75 万元、38,570.46 万元和 43,190.06 万元，主要由原材料和库存商品构成。其中，原材料账面价值分别为 12,345.32 万元、16,266.80 万元和 11,345.00 万元，2023 年原材料存货账面价值较高；农化业务库存商品账面价值分别为 22,393.09 万元、14,165.69 万元和 22,566.71 万元，2023 年末库存商品账面价值较低。主要原因为 2023 年丰乐农化根据对市场的判断，对甲维盐原药等产品进行备货，截至 2023 年末，甲维盐原药存货账面余额为 3,043.46 万元，该部分甲维盐原药尚未制成农化产品，期末仍计入原材料。

受 2024 年甲维盐市场价格持续下跌影响，丰乐农化为应对价格进一步继续下跌可能造成的损失，于 2024 年内将其分批出售。截至 2024 年末，甲维盐原药存货余额降低至 169.45 万元，原材料账面余额也回落至与 2022 年末相近水平，同时库存商品余额相应回升，2022-2024 年存货规模整体波动较小。

因此，农化业务存货账面价值的波动具有合理性。

（3）香料业务

报告期各期末，香料业务板块的存货具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比	账面余额	账面价值	账面价值占比
原材料	257.83	257.60	4.23%	13.09	12.88	0.24%	189.75	189.76	4.66%
库存商品	5,689.15	5,577.16	91.59%	5,288.75	5,176.75	97.42%	4,026.69	3,834.68	94.10%
周转材料	16.65	12.46	0.20%	20.28	15.97	0.30%	28.39	28.39	0.70%
委托加工物资	-	-	0.00%	-	-	0.00%	-	-	0.00%
自制半成品	241.73	241.73	3.97%	108.39	108.39	2.04%	22.49	22.49	0.55%
合计	6,205.36	6,088.95	100.00%	5,430.51	5,313.99	100.00%	4,267.32	4,075.32	100.00%

2022-2024 年末，公司香料业务的存货账面价值分别为 4,075.32 万元、5,313.99 万元和 6,088.95 万元，主要由库存商品构成，占比分别为 94.10%、97.42% 和 91.59%。

2022-2024 年末，库存商品存货账面价值分别为 3,834.68 万元、5,176.75 万元和 5,577.16 万元，逐年有所增加，主要原因为公司根据香料市场行情合理备货以供销售。公司香料业务板块原材料及产品采购量、产销量情况如下：

单位：吨

项目		2024 年度		2023 年度		2022 年度
		数量	同比	数量	同比	数量
原材料采购量	薄荷脑粉	1,368.00	-6.86%	1,468.80	30.77%	1,123.20
	薄荷素油	96.86	-45.34%	177.20	93.03%	91.80
产品产量	天然薄荷脑	1,523.00	-6.28%	1,625.00	21.72%	1,335.00
	天然薄荷素油	395.00	3.67%	381.00	20.57%	316.00
产品销量	天然薄荷脑	1,540.00	-1.91%	1,570.00	11.66%	1,406.00
	天然薄荷素油	344.00	0.00%	344.00	18.21%	291.00

2022-2024 年，公司分别采购原材料薄荷脑粉 1,123.20 吨、1,468.80 吨和 1,368.00 吨，2023 年起，公司加大了对薄荷脑粉等原材料的采购量，并制成主要香料产品天然薄荷脑等，部分未销售的产成品形成库存商品，使得期末库存商品

金额有所增加。因此，公司香料业务板块存货波动具备合理性。

综上，公司各业务板块存货账面价值的增加具备合理性。

2、结合上述情况及期末存货的库龄、在手订单覆盖情况、期后结转情况、减值计提依据及计提情况、同行业可比公司情况等，说明公司存货跌价准备计提是否充分

（1）期末存货的库龄结构情况

报告期各期末，公司存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
一年以内	80,926.91	77.96%	61,810.99	82.49%	61,991.34	84.44%
一至两年	13,921.09	13.41%	7,444.63	9.93%	5,172.13	7.05%
两年以上	8,960.71	8.63%	5,678.34	7.58%	6,247.69	8.51%
合计	103,808.70	100.00%	74,933.96	100.00%	73,411.16	100.00%

2022-2024 年末，库龄一年以内的存货账面余额占比分别为 84.44%、82.49% 和 77.96%，库龄以一年以内为主，公司存货库龄结构合理，不存在库存积压的情形。库龄一年以内的存货账面余额有所提高，主要原因为 2024 年玉米种子产量大幅提升，2024 年末公司种子业务等库存商品余额较 2023 年末增加较多，使得库龄一年以内的存货账面余额提高，种子业务存货情况参见本问题“一、/（六）/1、/（1）种子业务”。

（2）在手订单覆盖情况

公司主要业务分为种子业务、农化业务和香料业务，不同业务的销售结算模式有所不同。

公司种子业务下游客户多为种子经销商、农业合作社等，玉米等种子销售按照经营年度（当年 8 月-次年 7 月），结合市场情况制定销售政策，与经销商按照经营年度签订经销协议，约定经销商提货价格。公司在商品种子出库时按高于预计结算价格收取定金，种子销售采取现款提货原则，经销商提前打款、分批提货，客户通常在当年 8-11 月预付货款，公司 11 月至次年 4 月发货，次年 5-7 月进行

结算。

公司农化业务销售针对不同产品和客户具有不同的信用政策，主要有先款后货、货到付款及赊销发货三种模式。公司香料业务销售国内销售付款以预付和现款为主，对于信用较好的客户一般给予不超过 60 天的信用期，整体产品周转速度相对较快。

截至 2025 年 4 月末，公司农化业务和香料业务在手订单合计 22,610.41 万元，对两类产品库存商品的覆盖率为 75.94%，在手订单充足。

（3）期后结转情况

2022-2024 年，公司与同行业可比公司存货周转情况如下：

公司	2024 年度	2023 年度	2022 年度
隆平高科	1.29	1.72	1.30
荃银高科	1.32	1.53	1.99
登海种业	1.06	1.34	1.39
万向德农	0.95	0.90	0.74
敦煌种业	1.63	2.07	2.28
丰山集团	3.14	2.75	3.80
新农股份	6.22	4.98	6.12
先达股份	2.97	3.41	3.96
中旗股份	4.33	4.06	5.23
中草香料	2.78	2.16	1.88
亚香股份	1.30	0.99	1.25
平均值	2.45	2.36	2.72
丰乐种业	2.89	3.84	3.54

注：存货周转率=营业成本/存货平均账面价值。

2022-2024 年，同行业可比公司存货周转率平均值分别为 2.72 次/年、2.36 次/年和 2.45 次/年；公司存货周转率分别为 3.54 次/年、3.84 次/年和 2.89 次/年，基本保持稳定，高于同行业可比公司平均水平，存货周转情况良好。2024 年，公司存货周转率有所下降，主要原因为 2024 年玉米种子等种子产品丰收，使得 2024

年末库存商品增加，存货周转率有所下降，但整体维持在较高水平，公司存货得到良好消化。

（4）减值计提依据及计提情况

公司制定并执行了严格的存货跌价准备计提政策，其主要内容如下：

①存货跌价准备计提原则

资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。当存货成本低于其可变现净值时，存货按成本计量；

当存货成本高于其可变现净值时，存货按可变现净值计量，同时按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。

②存货的可变现净值

可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额（直接用于出售的存货）；

可变现净值=估计售价-估计的销售税费。

③存货估计售价的确定

没有销售合同约定的存货（不包括用于出售的材料），其可变现净值应以产成品或商品一般销售价格（即市场销售价格）作为计算基础；选取临近资产负债表日的12月份的销售均价作为产成品可变现净值的预计售价。

公司存货跌价准备计提方法符合公司经营特征及行业惯例。报告期各期末，公司存货明细及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2024年12月31日			2023年12月31日			2022年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	11,789.86	145.25	11,644.60	17,445.37	871.40	16,573.97	12,931.60	132.67	12,798.93
库存商品	82,974.36	4,179.72	78,794.63	48,630.46	2,372.86	46,257.60	52,422.88	3,079.38	49,343.50
周转材料	3,719.61	121.45	3,598.16	2,604.42	28.37	2,576.05	2,257.45	7.51	2,249.94
委托加工物资	-	-	-	6.64	-	6.64	-	-	-

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
自制半成品	5,324.88	441.85	4,883.03	6,247.29	107.13	6,140.16	5,807.22	114.67	5,692.55
合计	103,808.70	4,888.27	98,920.43	74,934.16	3,379.76	71,554.41	73,419.15	3,334.23	70,084.92

2022-2024 年末，公司分别计提存货跌价准备 3,334.23 万元、3,379.76 万元和 4,888.27 万元，计提比例分别为 4.54%、4.51%和 4.71%，整体计提比例保持稳定。2022 年末、2023 年末，公司存货跌价准备金额基本保持一致，2024 年末存货跌价准备金额较 2023 年末增加 1,508.51 万元。

报告期各期末，公司分业务板块存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
种子	54,413.28	2,613.13	4.80%	28,566.91	896.95	3.14%	25,299.03	1,488.17	5.88%
农化	43,190.06	2,158.74	5.00%	40,936.74	2,366.30	5.78%	43,852.80	1,654.06	3.77%
香料	6,205.36	116.41	1.88%	5,430.51	116.52	2.15%	4,267.32	192.01	4.50%
合计	103,808.70	4,888.27	4.71%	74,934.16	3,379.76	4.51%	73,419.15	3,334.23	4.54%

农化、香料业务 2024 年末存货跌价准备金额及比例与 2023 年末大体相当，2024 年末存货跌价准备金额的增长主要原因为种子业务存货跌价准备金额的增长，金额由 896.95 万元增长至 2,613.13 万元。

2022-2024 年末，公司种子业务的存货跌价准备及其情况如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
原材料	41.98	-	0.00%	294.28	-	0.00%	263.86	-0.00	0.00%
库存商品	53,200.42	2,549.65	4.79%	27,811.09	895.94	3.22%	24,603.24	1,487.51	6.05%
周转材料	1,170.88	63.48	5.42%	461.54	1.01	0.22%	431.93	0.66	0.15%
委托加工物资	-	-	-	-	-	-	-	-	-
自制半成品	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例	账面余额	跌价准备	计提比例
合计	54,413.28	2,613.13	4.80%	28,566.91	896.95	3.14%	25,299.03	1,488.17	5.88%

公司种子业务主要存货为玉米散籽及成品，2024 年为转基因种子商业化销售第一年，公司考虑到生物育种产业化快速发展，部分库龄较长的种子品种已不适应当前种子市场环境，基于谨慎性原则，公司对该部分产品计提减值。

此外，2024 年由于气候等因素影响，国内主要玉米产地亩产增加，导致公司玉米种子库存商品余额增加明显，具体情况参见本问题“一、/（六）/1、/（1）种子业务”，部分老品种期末可变现净值随之下下降，公司严格执行相关存货减值政策，对相关玉米种子等存货计提跌价准备，使得 2024 年末存货跌价准备金额增加。

（5）与同行业可比公司对比情况

同行业可比公司的存货跌价准备计提依据如下：

公司	存货跌价准备计提依据
隆平高科	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。
荃银高科	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。 可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工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。为生产而持有的原材料，其可变现净值根据其生产的产成品的可变现净值为基础确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。当持有存货的数量多于相关合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。 按计算的成本高于其可变现净值的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益。
登海种业	在资产负债表日，存货按成本与可变现净值孰低计价。如果有证据足以证明某项存货实质上已经发生减值，则按单个存货可变现净值低于成本的差额计提存货跌价准备；如果有证据足以证明某项存货已无使用价值和转让价值，则对该项存货全额计提跌价准备。
万向德农	在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常按单个存货项目的成

公司	存货跌价准备计提依据
	本高于其可变现净值的差额提取。对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。
敦煌种业	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，当期可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，存货跌价准备在原已计提的金额内转回。 在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。
丰山集团	期末存货按成本与可变现净值孰低计价，在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受毁损、全部或部分陈旧过时、销售价格低于成本等原因的存货，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。可变现净值是指公司在正常生产经营过程中，以预计售价减去至完工以及销售所必须的预计费用后的价值。如已计提跌价准备的存货价值得以恢复的，则按恢复增加的数额（其增加数应以原计提的金额有限）调整存货跌价准备及当期收益。
新农股份	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工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。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。
先达股份	期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。 期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。
中旗股份	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。 在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。
中草香料	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。存货可变现净值是按存货的估计售价减去至完工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。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响，除有明确证据表明资产负债表日市场价格异常外，本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。
亚香股份	资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。 在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存

公司	存货跌价准备计提依据
	货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

公司存货按照成本与可变现净值孰低原则计提存货低价准备，公司与同行业可比公司存货跌价准备的确认标准和计提方式不存在明显差异。

2022-2024 年末，同行业可比公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

公司	2024 年 12 月 31 日			2023 年 12 月 31 日			2022 年 12 月 31 日		
	存货余额	存货跌价准备	占比	存货余额	存货跌价准备	占比	存货余额	存货跌价准备	占比
隆平高科	424,374.18	37,032.67	8.73%	487,853.93	32,329.61	6.63%	215,445.49	26,032.44	12.08%
荃银高科	310,085.74	11,199.60	3.61%	241,219.92	5,400.69	2.24%	164,438.09	7,941.01	4.83%
登海种业	99,810.88	15,724.62	15.75%	88,651.60	3,199.06	3.61%	83,558.52	3,673.43	4.40%
万向德农	26,578.87	105.83	0.40%	26,298.76	439.64	1.67%	20,533.50	75.07	0.37%
敦煌种业	54,195.55	2,308.00	4.26%	46,106.34	1,725.25	3.74%	38,922.02	2,564.66	6.59%
种业平均值	/	/	4.25%	/	/	3.58%	/	/	5.65%
丰乐种业种业	54,413.28	2,613.13	4.80%	28,566.91	896.95	3.14%	25,299.03	1,488.17	5.88%
先达股份	80,768.63	1,339.93	1.66%	66,209.38	2,545.73	3.84%	65,014.81	1,048.09	1.61%
中旗股份	54,736.45	2,507.14	4.58%	45,040.55	2,079.45	4.62%	49,554.26	1,146.98	2.31%
丰山集团	24,158.02	1,016.77	4.21%	39,475.22	1,630.42	4.13%	42,364.79	1,771.47	4.18%
新农股份	12,881.25	635.40	4.93%	11,309.77	1,132.20	10.01%	15,989.69	471.88	2.95%
农化平均值	/	/	3.85%	/	/	5.65%	/	/	2.76%
丰乐种业农化	43,190.06	2,158.74	5.00%	40,936.74	2,366.30	5.78%	43,852.80	1,654.06	3.77%
亚香股份	46,810.72	306.25	0.65%	44,981.49	209.00	0.46%	41,910.78	119.46	0.29%
中草香料	5,812.50	63.54	1.09%	5,403.26	58.05	1.07%	7,427.56	61.3	0.83%
香料平均值	/	/	0.87%	/	/	0.77%	/	/	0.56%
丰乐种业香料	6,205.36	116.41	1.88%	5,430.51	116.52	2.15%	4,267.32	192.01	4.50%

公司	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	存货余额	存货跌价准备	占比	存货余额	存货跌价准备	占比
可比公司平均值	/	/	4.53%	/	/	3.68%
丰乐种业	103,808.70	4,888.27	4.71%	74,934.16	3,379.76	4.51%
				73,419.15	3,334.23	4.54%

注：2024 年末，同行业可比公司种子业务存货跌价准备计提比例平均值剔除登海种业异常偏高值。

2022-2024 年末，公司种子业务存货跌价准备计提比例分别为 5.88%、3.14%和 4.80%，高于同行业可比公司计提比例平均值或与其相近，2024 年，登海种业玉米品种因受病害及市场偏好耐密型品种冲击，叠加转基因品种“扩面提速”等影响因素，种子滞销库存积压，为防范风险而计提大额存货跌价准备，相关产品经营业绩出现明显下滑，计提存货跌价准备比例较高，为 15.75%。

2022-2024 年末，农化业务存货跌价准备计提比例分别为 3.77%、5.78%和 5.00%，高于同行业可比公司计提比例平均值；2022-2024 年末，香料业务存货跌价准备计提比例分别为 4.50%、2.15%和 1.88%，高于同行业可比公司计提比例平均值；公司整体存货跌价准备计提比例分别为 4.54%、4.51%和 4.71%，整体高于同行业可比公司计提比例平均值，存货跌价准备计提充分。

综上，公司期末存货库龄结构合理，在手订单覆盖情况及期后结转情况良好，与同行业可比公司存货跌价准备计提情况不存在重大差异，公司存货跌价准备计提充分。

（七）结合与财务公司之间关联交易情况，说明公司资金使用是否受限，是否存在自动划转归集情况，是否存在影响财务独立性的情形，存贷款利率是否公允、业务规模是否合理，是否履行恰当完备的决策审议程序，是否符合《关于规范上市公司与企业集团财务公司业务往来的通知》的有关要求。

1、发行人与财务公司之间关联交易情况

发行人与国投财务于 2024 年 10 月签署《金融服务协议》，2022 年至 2025 年 3 月，发行人与国投财务有限公司（以下简称“国投财务”）之间累计已发生的关联交易详情如下：

（1）发行人在国投财务存款情况

单位：万元

时间	期初余额	本期存入	本期支出	当期单日最高余额	期末余额	收取的利息	限额
2025 年 1-3 月	22,767.04	47,579.40	53,387.76	22,767.04	16,958.68	8.63	80,000.00
2024 年	0.00	53,116.26	30,349.22	22,767.04	22,767.04	8.76	80,000.00
2023 年	不适用						
2022 年	不适用						

（2）发行人在国投财务贷款情况

2022 年至 2025 年 3 月，发行人与国投财务未开展贷款业务。

2、发行人存放在财务公司的资金不存在受限的情形，已解除自动划转归集，不存在影响财务独立性的情形

（1）资金不存在受限情形

国投财务具有合法有效的《金融许可证》《企业法人营业执照》，建立了较为完整合理的内部控制制度，能够有效地控制各类风险。发行人与国投财务自 2024 年 10 月首次开展存款关联交易以来，严格遵循平等自愿、诚实信用的原则，严

格遵守《企业集团财务公司管理办法》《股票上市规则》《关于规范上市公司与企业集团财务公司业务往来的通知》等相关监管法规开展业务合作，国投财务资金的安全性和流动性良好，未发生延迟付款等事项，资金存取不存在障碍。

根据发行人与国投财务签署的《金融服务协议》，发行人与国投财务之间遵循“平等、自愿”的原则，发行人有权根据自己的业务需求，自主选择提供金融服务的金融机构，自主决定存贷款金额以及提取存款的时间。综上，发行人存放在国投财务的资金不存在受限情形。

（2）关于财务公司自动归集情形

根据发行人与国投财务签署的《金融服务协议》，发行人有权根据自己的业务需求，自主选择提供金融服务的金融机构，自主决定存贷款金额以及提取存款的时间。

此外，根据《国家开发投资集团有限公司资金集中管理办法》的规定：

“第十条各单位的资金被归集后，其所有权、使用权和收益权不变。国投财务和融实财资应在政策允许的范围内，为各单位提供优质金融服务；

第十六条各单位可自主使用已归集资金，国投财务和融实财资须确保各单位被归集资金正常支付，并重点监控未纳入资金计划或不符合集团资金结算管理相关要求的资金划转。”

截至本回复出具日，发行人已解除上述资金自动归集安排。

（3）不存在影响财务独立性的情形

发行人与国投财务之间不存在人员、机构、账户、系统或资产等方面相互混同的情形，发行人在国投财务资金存放的经营决策具有独立性、在国投财务资金存放的账户管理具有独立性、在国投财务资金存放支取的行为具有独立性，不存在影响财务独立性的情形。

3、发行人在国投财务的存贷款利率公允，业务规模合理

(1) 发行人在国投财务的存款利率公允

报告期内，发行人在国投财务有限公司与外部商业银行存款利率比较情况如下：

年度	存款	公司在财务公司存款利率	中国银行、工商银行、建设银行、农业银行公布的存款利率
2022 年		不适用	
2023 年		不适用	
2024 年 1-9 月		不适用	
2024 年 10-12 月	活期	0.10%	0.10%
	协定存款	0.35%	0.20%
	七天通知	0.60%	0.45%
	三个月	0.85%	0.80%
	六个月	1.10%	1.00%
	一年	1.30%	1.10%
2025 年 1-3 月	活期	0.10%	0.10%
	协定存款	0.35%	0.20%
	七天通知	0.60%	0.45%
	三个月	0.85%	0.80%
	六个月	1.10%	1.00%
	一年	1.30%	1.10%

根据发行人与国投财务有限公司签署的《金融服务协议》，国投财务吸收发行人存款的利率由双方参照市场存款利率协商确定。由上表可知，发行人在国投财务有限公司的资金存款符合双方签署的《金融服务协议》的有关规定。

2022 年至 2025 年 3 月，发行人在国投财务存款主要为活期存款，实际执行的利率与外部商业银行存款利率不存在较大差异，具体情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-3 月 /2025 年 3 月末	2024 年度 /2024 年末	2023 年度 /2023 年末	2022 年度 /2022 年末
当期日均存款金额	9,514.71	15,903.78	不适用	不适用
当期利息收入	8.63	8.76		
当期加权平均实际存	0.36%	0.33%		

项目	2025 年 1-3 月 /2025 年 3 月末	2024 年度 /2024 年末	2023 年度 /2023 年末	2022 年度 /2022 年末
款利率				

注 1：发行人与国投财务于 2024 年 10 月签署《金融服务协议》，实际于 2024 年 10 月 30 日开始开展业务往来；

注 2：当期加权平均实际存款利率为年化数据，2024 年度计算公式为（利息收入/平均存款金额）*6，2025 年 1-3 月计算公式为（利息收入/平均存款金额）*4

（2）发行人在国投财务的贷款利率情况

报告期内，发行人与国投财务未开展贷款业务。

（3）发行人在国投财务的业务规模合理

2022 年末至 2025 年 3 月末，发行人总资产分别为 29.24 亿元、29.53 亿元、32.66 亿元和 33.18 亿元。2022 年至 2025 年 3 月，发行人在国投财务的存款业务规模情况如下

单位：万元

时间	期初余额	本期存入	本期支出	当期单日最高余额	期末余额	收取的利息	限额
2025 年 1-3 月	22,767.04	47,579.40	53,387.76	22,767.04	16,958.68	8.63	80,000.00
2024 年	0.00	53,116.26	30,349.22	22,767.04	22,767.04	8.76	80,000.00
2023 年	不适用						
2022 年	不适用						

根据发行人与国投财务签署的《金融服务协议》，报告期内，发行人及下属子公司在国投财务的每日最高存款限额为 8 亿元，报告期内，发行人与国投财务之间的存款交易规模未超过该上限。

4、相关交易履行了恰当完备的决策审议程序

2024 年 8 月 28 日，发行人召开第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于公司与国投财务签署<金融服务协议>暨关联交易的议案》，关联董事已回避表决；公司召开第七届董事会独立董事专门会议，审议通过《关于公司与国投财务签署<金融服务协议>暨关联交易的议案》。

2024 年 9 月 18 日，发行人召开 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司与国投财务签署<金融服务协议>暨关联交易的议案》，关联股东已回

避表决。

发行人与国投财务之间签订的《金融服务协议》及发生的关联交易均按照有关法律法规要求经董事会及股东大会审议通过，并履行了信息披露义务。因此，发行人与国投财务之间的相关交易履行了恰当完备的决策审议程序。

5、相关交易符合《关于规范上市公司与企业集团财务公司业务往来的通知》的有关要求

报告期内，发行人与国投财务开展金融业务合作符合中国证券监督管理委员会发布的《关于规范上市公司与企业集团财务公司业务往来的通知》（证监发〔2022〕48号）的相关监管要求，具体分析如下：

法规要求	发行人合规情况
一、上市公司与财务公司发生业务往来，双方应当遵循平等自愿原则，遵守中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会以及证券交易所的有关规定。	报告期内，发行人与国投财务的业务往来遵循平等自愿原则，遵守相关监管部门的有关规定。
二、控股股东及实际控制人应当保障其控制的财务公司和上市公司的独立性。财务公司应当加强关联交易管理，不得以任何方式协助成员单位通过关联交易套取资金，不得隐匿违规关联交易或通过关联交易隐匿资金真实去向、从事违法违规活动。上市公司董事应当认真履行勤勉、忠实义务，审慎进行上市公司与财务公司业务往来的有关决策。上市公司高级管理人员应当确保上市公司与财务公司业务往来符合经依法依规审议的关联交易协议，关注财务公司业务和风险状况。	报告期内，发行人在资产、业务、人员、财务和机构等方面均独立于国投财务。报告期内，发行人不存在通过与国投财务关联交易套取资金，隐匿违规关联交易或通过关联交易隐匿资金真实去向、从事违法违规活动。发行人与国投财务的业务往来已经董事会、股东大会审议。发行人董事已认真履行勤勉、忠实义务，审慎进行上市公司与国投财务业务往来的有关决策。发行人已制定相应的风险评估措施和风险处置预案，定期取得国投财务的相关经营资料，关注其业务及风险状况。
三、财务公司与上市公司发生业务往来应当签订金融服务协议，并查阅上市公司公开披露的董事会或者股东大会决议等文件。金融服务协议应规定财务公司向上市公司提供金融服务的具体内容并对外披露，包括但不限于协议期限、交易类型、各类交易预计额度、交易定价、风险评估及控制措施等。财务公司与上市公司发生业务往来应当严格遵循金融服务协议，不得超过金融服务协议中约定的交易预计额度归集资金。	发行人与国投财务签订的金融服务协议已约定了协议期限、交易类型、交易限额、服务收费、风险控制等内容。报告期内，发行人与国投财务之间的业务往来未超过金融服务协议中约定的额度。

法规要求	发行人合规情况
四、上市公司不得违反《上市公司监管指引第8号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》第五条第（二）款规定，通过与财务公司签署委托贷款协议的方式，将上市公司资金提供给其控股股东、实际控制人及其他关联方使用。	报告期内，发行人与国投财务不存在委托贷款协议，不存在将公司资金提供给其控股股东及其他关联方使用的情形。
五、上市公司首次将资金存放于财务公司前，应取得并审阅财务公司最近一个会计年度经审计的年度财务报告以及风险指标等必要信息，出具风险评估报告，经董事会审议通过后对外披露。上市公司与财务公司发生业务往来期间，应每半年取得并审阅财务公司的财务报告以及风险指标等必要信息，出具风险持续评估报告，经董事会审议通过后与半年度报告和年度报告一并对外披露。财务公司应当配合提供相关财务报告以及风险指标等必要信息。	发行人首次将资金存放于国投财务前，已取得并审阅国投财务最近一个会计年度经审计的年度财务报告以及风险指标等必要信息，出具风险评估报告，经董事会审议通过后对外披露。发行人与国投财务发生业务往来期间，每半年取得并审阅国投财务的财务报告以及风险指标等必要信息，出具风险持续评估报告，经董事会审议通过后与半年度报告和年度报告一并对外披露。
六、上市公司应当制定以保障存放资金安全性为目标的风险处置预案，经董事会审议通过后对外披露。上市公司应当指派专门机构和人员对存放于财务公司的资金风险状况进行动态评估和监督。当出现风险处置预案确定的风险情形，上市公司应当及时予以披露，并按照预案积极采取措施保障上市公司利益。	发行人已制定《合肥丰乐种业股份有限公司在国投财务有限公司办理存贷款业务的风险处置预案》，并经董事会审议通过后对外披露。根据该预案，发行人成立风险预防处置领导小组，由公司总经理任组长，领导小组负责组织开展存贷款风险的防范和处置工作，预案规定了出现相关风险情形时启动相应的风险处置程序同时履行相应的信息披露义务。
七、财务公司应及时将自身风险状况告知上市公司，配合上市公司积极处置风险，保障上市公司资金安全。当出现以下情形时，上市公司不得继续向财务公司新增存款：1、财务公司同业拆借、票据承兑等集团外（或有）负债类业务因财务公司原因出现逾期超过5个工作日的情况；2、财务公司或上市公司的控股股东、实际控制人及其他关联方发生重大信用风险事件（包括但不限于公开市场债券逾期超过7个工作日、大额担保代偿等）；3、财务公司按照《企业集团财务公司管理办法》规定的资本充足率、流动性比例等监管指标持续无法满足监管要求，且主要股东无法落实资本补充和风险救助义务；4、风险处置预案规定的其他情形。	国投财务已及时将其财务报告以及风险指标等必要信息告知公司，未出现公司不得继续向财务公司新增存款的情形。
八、为上市公司提供审计服务的会计师事务所	中证天通会计师事务所已提交2024年

法规要求	发行人合规情况
应当每年度提交涉及财务公司关联交易的专项说明，并与年报同步披露。保荐人、独立财务顾问在持续督导期间应当每年度对涉及财务公司的关联交易事项进行专项核查，并与年报同步披露。	度发行人涉及财务公司关联交易的专项说明，并与年报同步披露；保荐人在本项目持续督导期间按照要求进行专项核查，并与年报同步披露。

（八）结合报告期内商誉减值测试的资产组的实际经营情况及未来预计变化情况，说明减值测试选取的主要参数的合理性；说明报告期内部分标的公司业绩承诺精准达标、部分标的公司业绩亏损且大幅低于收购时水平但未计提商誉减值的原因及合理性。

1、结合报告期内商誉减值测试的资产组的实际经营情况及未来预计变化情况，说明减值测试选取的主要参数的合理性

报告期各期末，公司商誉均为 22,091.91 万元，商誉未计提减值，商誉形成于发行人收购湖南金农、四川同路、金岭种业和天豫兴禾四家子公司，具体情况如下：

收购子公司	主营业务	发行人持股比例	股权转让协议签订时间	支付方式	商誉（万元）	是否设置业绩承诺	是否完成业绩承诺
湖南金农	种子生产销售	82.50%	2016 年； 2020 年	支付现金	489.85	否	不涉及
四川同路	种子生产销售	100.00%	2018 年	发行股份及 支付现金	11,811.24	是（业绩承诺期 2018-2020 年）	是
金岭种业	种子生产销售	100.00%	2022 年	支付现金	8,310.73	是（业绩承诺期 2022-2024 年）	是
天豫兴禾	生物技术研发	35.58%	2022 年	支付现金	1,480.08	否	不涉及

注：丰乐种业于 2016 年收购湖南金农 51% 股权；于 2020 年收购湖南金农 31.5% 股权。

报告期各期末，公司对上述四家产业公司商誉进行减值测试，均无需计提减值准备，商誉减值测试情况如下：

单位：万元

报告期	项目	包含商誉的资产组的账面价值	可收回金额	计提减值金额
2022 年末	金岭种业	12,186.46	12,290.00	-

报告期	项目	包含商誉的资产组的账面价值	可收回金额	计提减值金额
	湖南金农	1,329.41	5,500.00	-
	天豫兴禾	7,365.76	7,830.00	-
	四川同路	20,855.59	24,800.00	-
2023 年末	金岭种业	11,821.20	12,300.00	-
	湖南金农	1,258.09	2,630.97	-
	天豫兴禾	7,146.03	11,436.03	-
	四川同路	19,424.40	32,789.58	-
2024 年末	金岭种业	10,868.44	10,883.00	-
	湖南金农	1,266.43	2,838.07	-
	天豫兴禾	6,740.15	7,605.00	-
	四川同路	19,405.76	37,031.60	-

2024 年末，公司进行商誉减值测试时，商誉减值测试的主要资产组实际经营情况及未来预计变化情况如下：

单位：万元

公司名称	项目/年度	历史期			预测期						
		2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2029年以后	
湖南金农	营业收入	1,875.14	1,849.61	3,076.77	3,237.71	3,571.44	3,895.17	4,218.91	4,586.45	4,586.45	
	收入增长率	/	-1.36%	66.35%	5.23%	10.31%	9.06%	8.31%	8.71%	0.00%	
	毛利率	33.63%	34.80%	27.73%	29.76%	29.81%	29.78%	29.75%	29.68%	29.68%	
	期间费用率	24.30%	29.34%	16.54%	18.07%	18.32%	18.69%	18.13%	17.53%	17.53%	
	营业利润	170.73	62.16	281.85	375.46	407.09	428.39	486.74	553.13	553.13	
	净利润	172.16	61.70	284.77	375.46	407.09	428.39	486.74	553.13	553.13	
	净利润率	9.18%	3.34%	9.26%	11.60%	11.40%	11.00%	11.54%	12.06%	12.06%	
	净现金流量	/	/	/	329.55	295.82	320.13	378.48	429.93	553.13	
	折现率	/	/	/	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%	11.96%	
	现值	/	/	/	294.36	236.01	228.13	240.90	244.42	2,629.87	
	经营性资产价值	3,873.68									
	铺底营运资金	1,035.61									
四川同路	可回收金额	2,838.07									
	营业收入	17,063.37	26,097.78	36,704.69	41,147.64	44,138.06	46,668.61	48,721.46	50,487.20	50,487.20	
	收入增长率	/	52.95%	40.64%	12.10%	7.27%	5.73%	4.40%	3.62%	0.00%	
	毛利率	27.22%	23.41%	28.04%	26.24%	26.24%	26.31%	26.35%	26.35%	26.35%	

公司名称	项目/年度	历史期			预测期						
		2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2029年以后	
金岭种业	期间费用率	13.02%	10.03%	7.03%	8.89%	8.64%	8.58%	8.67%	8.70%	8.70%	
	营业利润	2,327.28	3,664.12	6,954.36	7,068.39	7,697.96	8,200.38	8,537.67	8,836.75	8,836.75	
	净利润	1,973.32	3,733.45	6,946.42	7,068.39	7,697.96	8,200.38	8,537.67	8,836.75	8,836.75	
	净利润率	11.56%	14.31%	18.93%	17.18%	17.44%	17.57%	17.52%	17.50%	17.50%	
	净现金流量	/	/	/	3,785.00	5,716.02	6,538.20	7,187.04	7,668.16	8,836.75	
	折现率	/	/	/	12.39%	12.39%	12.39%	12.39%	12.39%	12.39%	
	现值	/	/	/	3,367.64	4,524.94	4,605.06	4,503.88	4,275.51	39,755.64	
	经营性资产价值	61,032.67									
	铺底营运资金	24,001.07									
	可回收金额	37,031.60									
	营业收入	4,705.58	4,921.05	4,746.57	5,271.09	5,956.94	6,953.89	7,869.64	8,777.87	8,777.87	
	收入增长率	/	4.58%	-3.55%	11.05%	13.01%	16.74%	13.17%	11.54%	0.00%	
	毛利率	32.42%	30.40%	35.52%	35.22%	35.49%	35.77%	36.00%	36.19%	36.19%	
	期间费用率	9.72%	7.62%	9.13%	11.75%	12.23%	12.17%	12.21%	12.23%	12.23%	
	营业利润	1,091.82	1,113.27	1,242.67	1,224.03	1,372.37	1,627.61	1,858.43	2,088.81	2,088.81	
	净利润	1,091.82	1,113.27	1,242.67	1,224.03	1,372.37	1,627.61	1,858.43	2,088.81	2,088.81	
	净利润率	23.20%	22.62%	26.18%	23.22%	23.04%	23.41%	23.62%	23.80%	23.80%	
	净现金流量	/	/	/	791.24	821.45	848.10	1,189.11	1,454.88	2,088.81	

公司名称	项目/年度	历史期			预测期					
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2029 年以后
	折现率	/	/	/	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%	11.39%
	现值	/	/	/	710.31	662.00	613.58	772.30	848.26	10,689.31
	经营性资产价值	14,295.75								
	铺底营运资金	3,412.44								
	可回收金额	10,883.00								

公司 名称	项目/年度	历史期					预测期						
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年 以后
天豫 兴采	营业收入	46.84	100.79	279.24	466.98	849.06	1,132.08	2,358.49	3,773.58	3,773.58	3,773.58	3,773.58	3,773.58
	收入增长率	/	115.20%	177.04%	67.23%	81.82%	33.33%	108.33%	60.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	毛利率	100.00%	73.05%	80.31%	53.65%	70.70%	74.92%	86.34%	90.36%	90.36%	90.36%	90.36%	90.36%
	期间费用率	1204.30%	862.40%	385.82%	181.24%	114.71%	105.37%	60.50%	44.45%	44.45%	44.45%	44.45%	44.45%
	营业利润	-515.84	-769.46	-780.63	-406.94	-327.75	-353.84	590.38	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17
	净利润	-515.84	-773.89	-769.47	-406.94	-327.75	-353.84	590.38	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,696.61	1,626.25
	净利润率	-1101.36%	-767.81%	-275.56%	-87.14%	-38.60%	-31.26%	25.03%	45.11%	45.11%	45.11%	44.96%	43.10%
	净现金流量	/	/	/	-440.25	-338.01	-378.28	518.06	1,620.32	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17
	折现率	/	/	/	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%

公司名称	项目/年度	历史期			预测期									
		2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2033年以后
		/	/	/	-390.08	-265.37	-263.13	319.30	884.87	823.65	729.79	646.63	572.94	4,454.89
	现值													
	经营性资产价值	7,513.49												
	铺底营运资金	-91.46												
	可回收金额	7,605.00												

对未来年度的营业收入、毛利率、期间费用率和营业利润等进行预测时，公司主要考虑标的公司历史数据的变动趋势、行业竞争状况和发展趋势、管理层对市场的发展预期以及公司的发展战略等因素。

公司聘请了安徽中联国信资产评估有限公司、中联资产评估集团有限公司对2022-2024年末包含商誉的资产组进行了评估，并出具了商誉减值测试评估报告，经测算，上述四家公司商誉均不存在减值。

整体而言，预测期营业收入、毛利率、期间费用率和净利润增长率等主要参数数据与历史数据无明显差异或变化具备合理性。综上所述，商誉相关的四家公司报告期内经营状况正常，符合公司对子公司的预期情况，不存在商誉减值风险；减值测试选取的主要参数具有合理性，商誉不存在减值。

上述各个商誉资产组截至2024年末商誉减值测试的具体分析如下：

（1）湖南金农

丰乐种业分别于2016年3月和2020年5月完成了对湖南金农51%和31.5%股权的收购，持有湖南金农82.5%股权。2024年12月31日，包含商誉的相关资产组除商誉外的可辨认资产公允价值为305.93万元，商誉账面余额为489.85万元，包含商誉的相关资产组账面价值合计795.78万元。根据丰乐种业对湖南金农的收购比例加回归属于少数股东的商誉，截至2024年12月31日调整后包含商誉的相关资产组的账面价值为1,266.43万元。

湖南金农预测期与历史年度（2022-2024年）主要参数对比如下：

主要参数	预测期	历史年度（2022-2024年）
营业收入增长率	5.23%-10.31%	-1.36%-66.35%
毛利率	29.68%-29.81%	27.73%-34.80%
期间费用率	17.53%-18.69%	16.54%-29.34%
净利润率	11.00%-12.06%	3.34%-9.26%

湖南金农资产组历史年度2022-2024年的关键参数情况为：营业收入增长率为-1.36%-66.35%，毛利率区间为27.73%-34.80%，期间费用率区间为16.54%-29.34%，净利润区间为3.34%-9.26%。预测期内，营业收入增长率、毛利率、期

间费用率与历史年度差异较小。

预测期内，净利润率略高于历史年度，主要原因为未来湖南金农经营规模不断扩大，营业收入保持较低幅度增长的同时，期间费用率和毛利率水平基本保持稳定，使得湖南金农盈利水平及净利润率呈上涨趋势。因此，商誉减值测试选取的主要参数具备合理性。

公司聘请中联资产评估集团有限公司对包含商誉的湖南金农资产组进行评估，并出具了《资产评估报告》（中联评报字【2025】第 0541 号）。经评估，合并湖南金农形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日（2024 年 12 月 31 日）的可收回金额不低于 2,838.07 万元，高于调整后包含商誉的相关资产组的账面价值，无需计提商誉减值准备。

(2) 四川同路

丰乐种业于 2018 年 12 月完成对四川同路的 100%股权收购，支付对价 29,000.00 万元，取得可辨认净资产公允价值份额 17,188.76 万元，按其支付的合并成本超过应享有被收购方四川同路的可辨认净资产公允价值份额的差额计算确认商誉 11,811.24 万元，并将固定资产、无形资产等确认为直接归属于资产组的可辨认资产。2024 年 12 月 31 日，包含商誉的相关资产组除商誉外的可辨认资产公允价值为 7,594.52 万元，商誉账面余额为 11,811.24 万元，包含商誉的相关资产组账面价值合计 19,405.76 万元。

四川同路预测期与历史年度（2022-2024 年）主要参数对比如下：

主要参数	预测期	历史年度（2022-2024 年）
营业收入增长率	3.62%-12.10%	40.64%-52.95%
毛利率	26.24%-26.35%	23.41%-28.04%
期间费用率	8.58%-8.89%	7.03%-13.02%
净利润率	17.18%-17.57%	11.56%-18.93%

四川同路资产组历史年度 2022-2024 年的关键参数情况为：营业收入增长率为 40.64%-52.95%，毛利率区间为 23.41%-28.04%，期间费用率区间为 7.03%-13.02%，净利润区间为 11.56%-18.93%。预测期内，营业收入增长率、毛利率、期间费用率和净利润率与历史年度差异较小或低于历史年度，选取的主要参数具

备合理性。

公司聘请中联资产评估集团有限公司对包含商誉的四川同路资产组进行评估，并出具了《资产评估报告》（中联评报字【2025】第 0540 号）。经评估，合并四川同路形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日（2024 年 12 月 31 日）的可收回金额不低于 37,031.60 万元，高于包含商誉的相关资产组的账面价值 19,405.76 万元，无需计提商誉减值准备。

（3）金岭种业

张掖丰乐于 2022 年 2 月完成对金岭种业的 100%股权收购，支付对价 14,850.00 万元，取得可辨认净资产公允价值份额 6,539.27 万元，按其支付的合并成本超过应享有被收购方金岭种业的可辨认净资产公允价值份额的差额计算确认商誉 8,310.73 万元，并将固定资产、无形资产确认为直接归属于资产组的可辨认资产。2024 年 12 月 31 日，包含商誉的相关资产组除商誉外的可辨认资产公允价值为 2,557.71 万元，商誉账面余额为 8,310.73 万元，包含商誉的相关资产组账面价值合计 10,868.44 万元。

金岭种业预测期与历史年度（2022-2024 年）主要参数对比如下：

主要参数	预测期	历史年度（2022-2024 年）
营业收入增长率	11.05%-16.74%	-3.55%-4.58%
毛利率	35.22%-36.19%	30.40%-35.52%
期间费用率	11.75%-12.23%	7.62%-9.72%
净利润率	23.04%-23.80%	22.62%-26.18%

金岭种业资产组历史年度 2022-2024 年的关键参数情况为：营业收入增长率为-3.55%-4.58%，毛利率区间为 30.40%-35.52%，期间费用率区间为 7.62%-9.72%，净利润区间为 22.62%-26.18%。

预测期内，毛利率、净利润率与历史年度差异较小，营业收入增长率及期间费用率高于历史年度水平。

金岭种业主营业务为青贮玉米种子研发、生产、销售、服务，主要供应牛羊养殖商和奶牛养殖商，是内蒙古自治区农牧厅认可的省级“育繁推一体化”企业，内蒙古自治区青贮玉米的领军种企、国家高新技术企业、内蒙古自治区重点农业

龙头企业、内蒙古自治区种业育繁推骨干企业、内蒙古自治区级青贮玉米研发单位。

青贮玉米系从农作物玉米行业细分出来的子行业，由于粗饲料品质对下游养殖对象的喂养所需摄入养分的重要性暂未被认知，青贮玉米市场尚不成熟，造成普通玉米、粮饲兼用、专用玉米同时使用的情况较多，粗饲料市场供应状况混乱，青贮玉米存在较大的市场空间。金岭种业经过多年的发展，致力于种质资源的开发和利用，加强育种新技术的研究及应用，注重育种技术的创新与提高，与研究所、院校及种业公司持续开展良种技术的合作，青贮玉米的选育工作取得较大成效，为农民增收做出了积极贡献，在行业和客户中均树立了良好的形象。

行业主要竞争主体为从事普通玉米经营的种业企业、兼营青贮玉米的种业企业和专门从事青贮玉米经营的种业企业。金岭种业为国家较少专门从事青贮玉米研发、生产和推广的种业企业之一，未来随着公司规模扩大及青贮玉米的市场占有率提高，其营业收入及利润水平将有进一步的提升。因此，商誉减值测试选取的主要参数具备合理性。

公司聘请中联资产评估集团有限公司对包含商誉的金岭种业资产组进行评估，并出具了《资产评估报告》（中联评报字【2025】第 0542 号）。经评估，合并金岭种业形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日（2024 年 12 月 31 日）的可收回金额不低于 10,883.00 万元，高于包含商誉的相关资产组账面价值合计 10,868.44 万元，无需计提商誉减值准备。

（4）天豫兴禾

丰乐种业于 2022 年 3 月完成对天豫兴禾的 35.5796%股权收购，支付对价 3,600.00 万元，取得可辨认净资产公允价值份额 2,119.92 万元，按其支付的合并成本超过应享有被收购方天豫兴禾的可辨认净资产公允价值份额的差额计算确认商誉 1,480.08 万元，并将固定资产、无形资产确认为直接归属于资产组的可辨认资产。2024 年 12 月 31 日，包含商誉的相关资产组除商誉外的可辨认资产公允价值为 2,580.25 万元，商誉账面余额为 1,480.08 万元，包含商誉的相关资产组账面价值合计 4,060.32 万元。

天豫兴禾预测期与历史年度（2022-2024 年）主要参数对比如下：

主要参数	预测期	历史年度（2022-2024 年）
营业收入增长率	33.33%-108.33%	115.20%-177.04%
毛利率	53.65%-90.36%	73.05%-100.00%
期间费用率	44.45%-181.24%	385.82%-1204.30%
净利润率	-87.14%-45.11%	-1101.36%--275.56%

天豫兴禾资产组历史年度 2022-2024 年的关键参数情况为：营业收入增长率为 115.20%-177.04%，毛利率区间为 73.05%-100.00%，期间费用率区间为 385.82%-1204.30%，净利润区间为-1101.36%--275.56%。预测期内，营业收入增长率、毛利率和期间费用率低于历史年度水平，净利润率高于历史年度水平。

天豫兴禾作为生物技术育种创新研发企业，独创“基因超进化系统”、“自身基因优化育种”和“细胞进化”技术体系，为新品种改良提供育种“芯片”。其主要产品分为两类，一类是技术产品，为抗除草剂功能基因，可覆盖水稻、小麦、玉米、大豆、油菜等主要农作物；一类是植物新品种，分别为兴禾壮作物-抗草甘膦作物、兴禾强作物-抗草铵膦作物、兴禾欣作物-抗三酮类作物。目前的盈利模式主要是为种业企业提供技术（合作）服务，收取基础服务费用，并参与种业企业合作品种的推广后的销售收入分成及溢价，提供的技术服务是为种业公司提供的品种进行除草剂抗性引入并完成分子检测工作，已有水稻品种完成抗草甘膦性引入并进行市场推广。截至 2024 年末，除丰乐种业外，天豫兴禾已与仲衍种业股份有限公司、荃银高科、四川台沃种业有限责任公司、山东圣丰种业科技有限公司、浙江科原种业有限公司、广西绿海种业有限公司等多家种业重点公司签订了关于抗草甘水稻新品种开发项目合作协议书，收取技术服务费及分成收入。

本次收购是公司坚持提高种业科研投入的重要一步，控股天豫兴禾后，增强了公司育种能力，对公司高质量、可持续发展产生积极影响：1、天豫兴禾的研究方向及所取得的科研成果，对公司种业发展具有重要意义，公司将拥有具有竞争力的生物技术研发团队和具备前沿技术的种业研发平台，为公司科研工作提供强有力的技术支撑。2、将缩短公司在生物育种技术上的研发时间、减少相关研发费用，快速获得先进的生物育种技术及相关产品，促进公司在生物育种技术上的创新，同时也有利于促进公司在其他技术方面的创新，如在转基因育种和基因

编辑技术应用等方面。3、公司将加快推进天豫兴禾的核心技术成果转化。利用其技术对公司水稻、小麦、油菜等产业现有核心品种进行改良，增强公司产品市场竞争力；天豫兴禾作为单独的经营主体与市场各种业公司合作，以专利技术有偿使用、销售提成等方式使专利技术成果转化效益最大化。4、公司将结合公司农化产业线抗除草剂产品，形成抗除草剂品种与抗除草剂联合推广新型市场销售模式。

天豫兴禾现正处于快速发展阶段，研发费用投入较高但营业收入水平较低，使得其目前有较大规模的亏损。2022-2024 年，天豫兴禾研发费用分别为 414.76 万元、767.20 万元和 947.10 万元，实现营业收入 46.84 万元、100.79 万元和 279.24 万元。营业收入规模较小，但呈现快速增长趋势，增幅高于研发费用增幅。未来随着天豫兴禾技术不断成熟和发展，公司预计天豫兴禾营业收入和净利润水平将有大幅的提升。因此，商誉减值测试选取的主要参数具备合理性。

公司聘请中联资产评估集团有限公司对包含商誉的天豫兴禾资产组进行评估，并出具了《资产评估报告》（中联评报字【2025】第 0564 号）。经评估，合并天豫兴禾形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日（2024 年 12 月 31 日）的可收回金额不低于 7,605.00 万元，高于包含商誉的相关资产组账面价值合计 4,060.32 万元，无需计提商誉减值准备。

2、说明报告期内部分标的公司业绩承诺精准达标、部分标的公司业绩亏损且大幅低于收购时水平但未计提商誉减值的原因及合理性

（1）金岭种业业绩精准达标的原因及合理性

根据张掖丰乐与交易对方签署的《盈利预测补偿协议》，盈利承诺如下：金岭种业 2022 年度、2023 年度、2024 年度实际净利润数（以聘请的审计机构审计的金岭种业报表中归属于母公司所有者的税后净利润，该净利润以扣除非经常性损益后为准）分别不低于人民币 1,000.00 万元、1,100.00 万元、1,200.00 万元。

2022-2024 年，金岭种业分别实现扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润分别为 1,061.27 万元、1,112.92 万元和 1,211.60 万元，完成率分别为 106.13%、101.17%和 100.97%，具体情况如下：

单位：万元

项目	承诺数	实现数	完成率
2022 年扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润	1,000.00	1,061.27	106.13%
2023 年扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润	1,100.00	1,112.92	101.17%
2024 年扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润	1,200.00	1,211.60	100.97%

金岭种业主要经营业务是青贮玉米种子研发、生产、销售、服务。目前经营的青贮玉米品种按类型分为专用型、通用型、兼用型，可为饲养不同牲畜种类的用户提供多种种植选择；按熟期分为早熟、中熟、晚熟、中早熟、中晚熟、极早熟、极晚熟七个熟期段品种，可满足不同生态区的种植需求。具体品种包括：金岭青贮 10 号、金岭青贮玉米 377 号、金岭青贮 17 号玉米、金岭青贮 27 号玉米、金岭青贮 410 玉米、金岭青贮 418 玉米、金岭青贮 367 玉米、金岭青贮 37 玉米、金岭青贮 67 玉米、金岭青贮 357 玉米、金岭青贮 386 玉米及金岭青贮 97 玉米等。青贮玉米主要用于畜牧养殖的粗饲料。

受到张掖地区政府主导基地配置模式的影响，公司难以扩大在当地的种植面积。近年来，随着国家“粮改饲”工程的不断推进，青贮玉米技术不断提升，青贮玉米已经成为牛羊等反刍动物养殖的质优价廉饲料，但国家级杂交玉米种子培育基地主要集中在甘肃张掖地区，玉米制种面积相对稳定，该地区依据企业生产经营指标、经营自律指标等条件，对制种企业进行排名，优质基地按名次先后配给，受此影响公司在该地区制种面积相对稳定。

青贮玉米的用途主要是牛羊等反刍动物养殖的饲料，其市场规模较小，且比较稳定。金岭种业专注于从事青贮玉米的研发、繁育和推广，在青贮玉米的市场占有率相对稳定。因此，金岭种业的净利润保持较低水平增长。

综上，金岭种业的制种面积和在青贮玉米的市场占有率相对稳定，最近三年净利润增长相对平缓，业绩变动与业绩承诺变动的趋势及比例基本一致，业绩达标具备合理性。

（2）天豫兴禾业绩亏损且大幅低于收购时水平但未计提商誉减值的原因及合理性

收购时，公司聘请了安徽中联合国信资产评估有限公司对天豫兴禾股东全部权益价值进行了评估，并出具了《资产评估报告》（皖中联合国信评报字（2021）第329号）。该次评估以2021年9月30日为评估基准日，选用收益法评估结果作为评估结论。具体评估结论为：天豫兴禾采用收益法评估后的股东全部权益价值为7,519.77万元，评估增值7,430.42万元，增值率为8,315.35%。

经与天豫兴禾及拟转让股权股东协商，确定增资及受让600.00万股的价格为每股6.00元，共计3,600.00万元。发行人收购天豫兴禾时，未设置业绩承诺条款。2022年3月，丰乐种业完成对天豫兴禾的35.58%股权收购，支付对价3,600.00万元。

丰乐种业收购前后天豫兴禾的经营状况如下：

单位：万元

项目	2024年	2023年	2022年	2021年	2021年1-9月	2020年
营业收入	279.24	100.79	46.84	32.33	30.43	19.22
期间费用	1,077.36	869.23	564.05	435.08	309.21	302.06
利润总额	-770.63	-769.56	-515.84	-357.71	-244.04	-250.50
净利润	-769.47	-773.98	-515.84	-357.71	-244.04	-250.50

公司收购天豫兴禾部分股权时以2021年9月30日为基准日，2020年、2021年1-9月及基准日当年，天豫兴禾的净利润分别为-250.20万元、-244.04万元和-357.71万元。自2022年3月收购完成后，2022-2024年天豫兴禾的净利润分别为-515.84万元、-773.98万元和-769.47万元，整体低于收购时的净利润水平，主要因为天豫兴禾正处于快速发展阶段，研发费用投入较高但营业收入水平较低，具体情况参见本问题“一、/（八）/1、/（4）天豫兴禾”。

根据《企业会计准则》、《企业会计准则第8号——资产减值》等有关规定，企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。公司2022年3月取得天豫兴禾部分股权后，于各年度终了（即2022-2024年末）对天豫兴禾资产组进行了商誉减值测试。

2022年末，公司聘请了安徽中联合国信资产评估有限责任公司对包含商誉的天豫兴禾资产组进行评估，并出具了《资产评估报告》（皖中联合国信评报字（2023）

第 139 号) 的评估结果。经测试, 截至 2022 年 12 月 31 日, 包含整体商誉的资产组账面值为 7,365.76 万元, 期初未计提商誉减值准备, 包含整体商誉的资产组净额为 7,365.76 万元, 资产组预计未来现金流量的现值为 7,820.00 万元, 大于商誉相关资产组账面净额, 因此当期未计提商誉减值损失。

2023 年末, 公司未聘请第三方评估机构进行商誉减值测试评估。截至 2023 年 12 月 31 日, 包含整体商誉的资产组净额为 7,146.03 万元, 含商誉的资产组可回收金额为 11,430.00 万元, 大于商誉相关资产组账面净额, 因此当期未计提商誉减值损失。

2024 年末, 公司聘请中联资产评估集团有限公司对包含商誉的天豫兴禾资产组进行评估, 并出具了《资产评估报告》(中联评报字【2025】第 0564 号)。经评估, 合并天豫兴禾形成的包含商誉的相关资产组在评估基准日(2024 年 12 月 31 日)的可收回金额不低于 7,605.00 万元, 高于包含商誉的相关资产组账面价值合计 4,060.32 万元, 因此当期末无需计提商誉减值准备。

2022-2024 年末，公司商誉减值测试具体情况如下：

单位：万元

天豫兴禾 2022 年商誉减值测试可收回金额										
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2031 年以后
营业收入	23.58	23.58	783.16	2,302.30	3,061.88	3,821.45	3,821.45	3,821.45	3,821.45	3,821.45
期间费用	667.34	755.20	1,127.14	1,371.47	1,642.96	1,949.39	1,949.39	1,949.39	1,949.39	1,949.39
净利润	-643.78	-731.64	-350.24	912.27	1,394.20	1,841.20	1,841.20	1,841.20	1,841.20	1,841.20
净现金流量	-638.78	-686.01	-410.85	792.98	1,313.71	1,755.54	1,843.60	1,843.60	1,843.60	1,843.60
折现率	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%	12.60%
现值	-567.29	-541.06	-287.78	493.27	725.73	861.28	803.26	713.36	633.53	5,027.37
经营性资产价值	7,861.68									
可回收金额	7,830.00									

天豫兴禾 2023 年商誉减值测试可收回金额										
项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2032 年以后
营业收入	297.03	1,345.57	2,502.45	3,470.66	4,363.40	5,067.45	5,067.45	5,067.45	5,067.45	5,067.45
期间费用	1,256.03	1,387.28	1,576.12	1,763.75	1,985.56	2,190.32	2,190.32	2,190.32	2,183.38	2,183.38
净利润	-959.23	-51.11	908.56	1,681.87	2,346.10	2,840.12	2,840.12	2,739.68	2,681.96	2,681.96
净现金流量	-1,465.39	-1,046.65	-242.52	708.01	1,444.54	2,130.44	2,869.94	2,769.50	2,704.83	2,704.82
折现率	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%

现值	-1,308.45	-834.39	-172.63	449.94	819.63	1,079.28	1,298.07	1,118.60	975.36	8,127.98
经营性资产价值	11,553.41									
可回收金额	11,436.03									
天豫兴禾 2024 年商誉减值测试可收回金额										
项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2033 年以后
营业收入	466.98	849.06	1,132.08	2,358.49	3,773.58	3,773.58	3,773.58	3,773.58	3,773.58	3,773.58
期间费用	846.35	973.96	1,192.86	1,426.89	1,677.18	1,677.18	1,677.18	1,677.18	1,677.18	1,677.18
净利润	-406.94	-327.75	-353.84	590.38	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,696.61	1,626.25
净现金流量	-440.25	-338.01	-378.28	518.06	1,620.32	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17	1,702.17
折现率	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%	12.86%
现值	-390.08	-265.37	-263.13	319.30	884.87	823.65	729.79	646.63	572.94	4,454.89
经营性资产价值	7,513.49									
可回收金额	7,605.00									

注：以上业绩预测仅为商誉减值测试使用，不构成业绩预测或承诺。

2022-2024 年末，天豫兴禾经测算的可收回金额分别为 7,830.00 万元、11,436.03 万元和 7,605.00 万元。在不同预测时间点，各个指标存在差异的主要原因是 在测试时，天豫兴禾资产组的实际经营情况较历史年度发生了变化，面对的市场行情也发生了变化，管理层对未来的预期进行了适当调整，预测具备合理性。

2021-2024 年，天豫兴禾净利润实现及预测情况如下：

单位：万元

净利润	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
当年实际实现情况	-357.71	-515.84	-773.89	-769.47
当年预测的第二年情况	-	-643.78	-959.23	-406.94
实际第二年实现情况	-	-773.89	-769.47	-
5 年预测期净利润	-	1,394.20	2,346.10	1,702.17

2022 年末，公司减值测试时预测第二年（2023 年）天豫兴禾净利润为-643.78 万元，2023 年实际实现净利润-773.89 万元，略低于预测值水平；2023 年末，公司减值测试时预测第二年（2024 年）天豫兴禾净利润为-959.23 万元，2023 年实际实现净利润-769.47 万元，高于预测值水平，上述差异系公司根据各年天豫兴禾实际经营情况对预测进行适当调整，历年预测净利润与实际实现净利润不存在重大差异，商誉评估未减值具有合理性。

（九）研发费用资本化的会计处理、资本化条件的判断和选取是否与公司历史处理情况、同行业可比公司同类或相似业务存在差异，如是，说明原因及合理性，相关研发费用资本化的会计处理是否符合企业会计准则的有关规定，是否谨慎、合理。

1、公司研发支出核算的会计政策情况

（1）公司研发支出资本化情况

报告期内，公司研发投入分别为 8,887.79 万元、9,668.92 万元、13,472.01 万元，其中资本化研发支出分别为 2,325.01 万元、2,245.96 万元和 4,080.13 万元，2024 年研发资本化金额较 2023 年增长较大，主要系公司近年来加大对种业板块的研发投入，2024 年进入试验测试阶段、符合资本化条件的种业研发项目增多，资本化金额增大。

（2）公司研发支出核算的会计政策

报告期内，公司研发支出核算的有关会计政策如下：

公司研发支出为公司研发活动直接相关的支出，包括研发人员职工薪酬、直

接投入费用、折旧费用与长期待摊费用、设计费用、装备调试费、无形资产摊销费用、委托外部研究开发费用、其他费用等。

公司将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。

公司研究开发项目在满足上述条件，通过技术可行性及经济可行性研究，形成项目立项后，进入开发阶段。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日转为无形资产。

（3）研究阶段和开发阶段的划分标准，研发支出资本化时点

公司研究阶段和开发阶段的划分标准，研发资本化的具体依据如下：

项目	研究阶段	开发阶段	资本化时点
种子业务	1、新品种培育项目 品种选育：内容包括材料准备、选育、亲本配合力测配、组合的初级筛选、在育种站内的高级鉴定、品比试验。 2、应用基础研究项目 转基因技术和材料准备、育种方法的改良和创新。	1、新品种培育项目 品种研发：多点测试、区域试验、绿色通道试验（含联合体试验、引种备案登记试验）及审定。	开展区域试验、绿色通道试验后的相关费用支出资本化
农化业务	研发部门进行产品配方研制、筛选，做出样品，进行室内生测实验及室外生测实验，经过实验确认配方稳定、理化性能稳定，以及田间药效和安全性满足要求，配方、性能、药效安全性满足要求前的阶段	研发的新产品配方在满足要求后，公司委托第三方机构做评价性实验期间。	通过农业农村部审批取得农药产品登记证后的相关费用支出资本化

（4）研发支出会计处理与公司历史处理情况一致

公司研发支出的会计处理符合企业会计准则，与公司历史处理情况一致。

2、公司研发支出会计政策与同行业可比公司同类或相似业务的会计政策基本一致，不存在显著差异

公司与同行业上市公司在研发政策方面的比较情况如下：

公司	研发支出具体内容	资本化政策	资本化时点
隆平高科	主要包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、试验示范及品种选育费、折旧与摊销费用、测试化验加工费用及其他费用等	研究阶段，是指为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查，为进一步的开发活动进行资料及相关方面的准备，将来是否会转入开发、开发后是否会形成无形资产等具有较大的不确定性；开发阶段相对研究阶段而言，是指完成了研究阶段的工作，在很大程度上形成一项新产品或新技术的基本条件已经具备。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，满足确认为无形资产条件的转入无形资产核算。	具体而言，国内品种权审定制度下在品种配组成功后，公司向主管农业部门申请预试和区试；待预试和区试成功后，公司向农业部门申请品种权审定。公司将品种配组对比研究划分为研究阶段，将在这期间发生的项目支出予以费用化；将预试或区试阶段划分为开发阶段，将在这期间发生的项目支出予以资本化，在开发支出核算
荃银高科	主要包括职工薪酬、试验费、材料租赁及用工费、委托外部研究开发费用、差旅费等	开发阶段的支出，如果开发形成的某项产品或工序等在技术和商业上可行，而且本集团有充足的资源和意向完成开发工作，并且开发阶段支出能够可靠计量，则开发阶段的支出便会予以资本化。其他开发费用则在其产生的期间内确认为费用。	本集团将品种配组评比实验划分为研究阶段，将在这期间发生的项目支出于发生时计入当期损益。通过研究阶段的筛选，已展现出较好关键特征的杂交品种，进入杂交组合田间多点测试阶段，通过对田间试验结果进行进一步检验，形成具备商业化的新品种，而且本集团有充足的资源和意向完成开发工作，并且开发阶段支出能够可靠计量，本集团将这期间发生的研发支出予以资本化，在开发支出核算。
登海种业	主要包括办公费、职工薪酬、差旅会务费、	研究阶段：公司将为进一步开发活动进行资料及	同时满足下列条件：（1）完成该无形资产以使其

公司	研发支出具体内容	资本化政策	资本化时点
	折旧费、审定试验费、维修费、土地租赁费、项目合作研发费等	相关方面的准备、已进行的研究活动将来是否会转入开发、开发后是否会形成无形资产等均具有较大不确定性的研发活动界定为研究阶段，研究阶段是探索性的。开发阶段：开发阶段是已完成研究阶段的工作，在很大程度上具备了形成一项新产品或新技术的基本条件。内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，满足确认为无形资产条件的转入无形资产核算。	能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发、并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠的计量。
敦煌种业	主要包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、折旧费用与长期待摊费用、设计费用、装备调试费、无形资产摊销费用、委托外部研究开发费用、其他费用等。	内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，满足确认为无形资产条件的转入无形资产核算。无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。	同时满足下列条件的： （1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。
新农股份	主要包括职工薪酬、折旧费及摊销、材料费、燃料和动力费、测试化验加工费、委托	①本公司将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段，无形资产研究	报告期内，公司对农药登记进行了资本化处理。具体操作中，公司将向登记试验所在地省级农业农

公司	研发支出具体内容	资本化政策	资本化时点
	开发费用、国内外登记费、其他费用	阶段的支出在发生时计入当期损益。②在本公司已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。公司将研究阶段支出予以费用化，将开发阶段符合资本化条件的支出予以资本化。	村部门备案农药登记时点，作为开发阶段开始时点并将该期间内发生的登记试验费等支出予以资本化。
先达股份	直接投入、直接人工、折旧与长期待摊费用、其他费用等	研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。	内部研究开发项目开发阶段的支出、内部数据资源研究开发项目的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：同时满足下列条件的：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。
丰乐种业	主要包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、折旧费用与长期待摊费用、设计费用、装备调试费、无形资产摊销费用、委托外部研究开发费用、其他费用	公司将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：完成该无形资产	种子业务：开展区域试验、绿色通道试验后的相关费用支出资本化；农化业务：通过农业农村部审批取得农药产品登记证后的相关费用支出资本化。

公司	研发支出具体内容	资本化政策	资本化时点
		以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出计入当期损益。	

发行人研发支出资本化的会计处理符合行业特征，与同行业公司基本一致，不存在显著差异。

3、公司研发支出资本化的会计处理符合企业会计准则的有关规定，会计处理谨慎、合理

准则规定	公司研发投入资本化的确认条件	是否符合准则要求
完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	种子类：通过田间试验证明新品种在特定环境下能够有效表现其特性，满足市场对特定作物品种的需求；在研发过程中，公司对所获取的数据和信息进行全面分析，包括但不限于品种的产量、品质、抗逆性、适应性等关键指标，以及其在特定生产环境下的表现。 农化类：研发的新产品配方在满足要求后，委托第三方机构做评价性实验，主要实验新配方对农作物的药害残留实验、毒理实验、产品化学代谢等一系列实验过程。 确保新产品具有较高的经济价值和市场竞争力。	是
具有完成该无形资产并使用或出售的意图	公司研发的新产品一般用于公司内部转化给多种经营主体或子公司自行生产销售	是

准则规定	公司研发投入资本化的确认条件	是否符合准则要求
无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性	公司通过市场调研、竞品分析等方式，确认新产品满足特定市场需求。比如具有更高的产量、抗性、品质改良等特性，具备市场潜力，用于公司制种销售或者向外部单位授权使用	是
有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产	在技术资源方面，公司组建了一支研发团队，包含育种方面的专业人才，具有丰富的管控经验，团队掌握育种、制种技术；在财务资源方面，公司有完善的财务管理制度，足够的盈余资金支持各研发项目，为开展活动奠定了坚实基础	是
归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量	公司建立了完备的内控制度，严格按照《企业会计准则》规定对于研发活动的支出单独核算，建立了与研发项目相关的预算编制、审核制度，确保各项目的研发费用能够可靠计量。公司根据研发项目的形式，在研发项目立项后按照项目分别设置研发台账，分别记录各个项目的研发支出	是
完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性	种子类：通过田间试验证明新品种在特定环境下能够有效表现其特性，满足市场对特定作物品种的需求；在研发过程中，公司对所获取的数据和信息进行全面分析，包括但不限于品种的产量、品质、抗逆性、适应性等关键指标，以及其在特定生产环境下的表现。 农化类：研发的新产品配方在满足要求后，委托第三方机构做评价性实验，主要实验新配方对农作物的药害残留实验、毒理实验、产品化学代谢等一系列实验过程。 确保新产品具有较高的经济价值和市场竞争力。	是

报告期内，公司资本化的研发项目主要集中于种子和农化项目，公司根据企业会计准则的相关规定归集核算相关开发支出，符合企业会计准则的有关规定，相关会计处理谨慎合理。

(十二) 列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细, 包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等; 结合最近一期期末对外股权投资情况, 包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等, 说明公司最近一期末是否存在持有较大的财务性投资(包括类金融业务)的情形; 自本次发行相关董事会前六个月至今, 公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况, 说明是否涉及募集资金扣减情形。

1、列示可能涉及财务性投资相关会计科目明细, 包括账面价值、具体内容、是否属于财务性投资、占最近一期末归母净资产比例等

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》“一、关于第九条“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用”, 1、财务性投资包括但不限于: 投资类金融业务; 非金融企业投资金融业务(不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资); 与公司主营业务无关的股权投资; 投资产业基金、并购基金; 拆借资金; 委托贷款; 购买收益波动大且风险较高的金融产品等; 2、围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的的产业投资, 以收购或者整合为目的的并购投资, 以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款, 如符合公司主营业务及战略发展方向, 不界定为财务性投资。

截至 2025 年 3 月 31 日, 公司可能涉及财务性投资的相关科目具体情况如下:

单位: 万元

会计科目	金额	是否涉及财务性投资	财务性投资金额	占合并归属于母公司净资产比例
其他应收款	2,052.18	否	-	-
其他流动资产	15,087.66	否	-	-
其他非流动金融资产	605.00	否	-	-
其他非流动资产	2,313.70	否	-	-
交易性金融资产、长期股权投资、其他债权投资、其他权益工具投资	0.00	否	-	-

(1) 其他应收款

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他应收款情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否涉及财务性投资
备用金	109.20	否
保证金、押金	413.74	否
土地收储及拆迁补偿款	520.67	否
其他	2,978.39	否
减：坏账准备	-1,969.82	否
合计	2,052.18	/

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他应收款账面价值 2,052.18 万元，为备用金、保证金、押金、土地收储及拆迁补偿款等，不属于财务性投资。

（2）其他流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他流动资产情况如下：

单位：万元

项目	金额	是否涉及财务性投资
应收退货成本	6,008.48	否
待认证及留抵扣增值税	3,599.51	否
以抵销后净额列示的所得税预缴税额	72.46	否
预缴其他税金	21.01	否
银行大额存单/定期存款	5,386.20	否
合计	15,087.66	/

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他流动资产账面价值 15,087.66 万元，为应收退货成本、待认证及留抵扣增值税和银行大额存单/定期存款等，不属于财务性投资。

（3）其他非流动金融资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产情况如下：

单位：万元

被投资单位	金额	主营业务	持股情况	是否涉及财务性投资
华智生物技术有限公司	600.00	育种技术研究	公司持股 1.27%	否

被投资单位	金额	主营业务	持股情况	是否涉及财务性投资
中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司	5.00	育种技术研究	公司持股 5.00%	否
合计	605.00	/	/	/

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动金融资产为对华智生物技术有限公司、中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司的投资，华智生物技术有限公司、中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司均为育种技术研究公司，系公司围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的产业投资，不属于财务性投资。

(4) 其他非流动资产

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产情况如下：

单位：万元

项目	期末余额	是否涉及财务性投资
定期存款及大额存单	2,306.68	否
预付长期资产款项	7.01	否
合计	2,313.70	/

截至 2025 年 3 月 31 日，公司其他非流动资产账面价值 2,313.70 万元，为定期存款及大额存单、预付长期资产款项等，不属于财务性投资。

(5) 交易性金融资产、长期股权投资、其他债权投资、其他权益工具投资

截至 2025 年 3 月 31 日，公司交易性金融资产、长期股权投资、其他债权投资、其他权益工具投资账面价值均为 0 元，不存在财务性投资。

2、结合最近一期期末对外股权投资情况，包括公司名称、账面价值、持股比例、认缴金额、实缴金额、投资时间、主营业务、是否属于财务性投资、与公司产业链合作具体情况、后续处置计划等，说明公司最近一期期末是否存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形

最近一期期末，发行人对外股权投资情况如下：

(1) 中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司

项目	内容
被投资企业	中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司
成立时间	2023 年 12 月 15 日
报告期末该投资的账面价值	5.00 万元
持股比例	5.00%
注册资本	500.00 万元
公司认缴金额	25.00 万元
公司实缴金额	5.00 万元
投资时间	2023 年 12 月
主营业务	种质资源培育及智能育种
与公司产业链合作具体情况	中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司是由中科合肥智能育种加速器创新研究院、丰乐种业等五方共同出资设立，依托中科院及安徽省内高校的技术积累，以智能育种为核心特色的高科技农业公司。公司希望结合其科研成果优势，发挥协同效应，提高育种技术研发能力。
是否为财务性投资	否
后续处置计划	发行人计划长期持有，暂无处置安排

（2）华智生物技术有限公司

项目	内容
被投资企业	华智生物技术有限公司
成立时间	2013 年 8 月 30 日
报告期末该投资的账面价值	600.00 万元
持股比例	1.27%
注册资本	47400 万元
公司认缴金额	600.00 万元
公司实缴金额	600.00 万元
投资时间	2013 年 8 月
主营业务	生物育种
与公司产业链合作具体情况	华智生物技术有限公司为技术研发机构，主要整合全球先进基础研究成果，并通过生物育种相关技术的自主研发，推动生物技术手段广泛应用于我国杂交水稻常规育种技术领域，为全国种业企业提供技术支撑和服务。公司希望结合其研发优势，发挥协同效应，提高育种技术研发能力。
是否为财务性投资	否

项目	内容
后续处置计划	发行人计划长期持有，暂无处置安排

综上所述，华智生物技术有限公司、中科合肥智能育种加速器创新研究院有限公司主营业务均为育种技术研究，系公司围绕产业链上下游以获取技术、原料或者渠道为目的产业投资，不属于财务性投资。

3、自本次发行相关董事会前六个月至今，公司已实施或拟实施的财务性投资的具体情况，说明是否涉及募集资金扣减情形

本次发行的董事会决议日为发行人第七届董事会第四次会议决议日（2024年11月13日）。自本次发行董事会决议日前六个月（2024年5月13日）至本回复出具日，公司不存在新投入或拟投入的财务性投资的情况，不存在涉及募集资金扣减情形。

（十三）发行人补充披露相关风险

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”中补充披露以下相关风险：

“（三）原材料价格波动风险

公司农化业务和香料业务生产成本中原材料成本比重较高，原材料价格波动对公司盈利影响较大，公司采购的主要原材料为农药原药、中间体、磷铵、尿素、薄荷脑粉、WS-23 中间体粗品等化工产品，采购价格报告期内存在一定波动，易受外部市场供需关系的影响。如果未来原材料供应格局发生变化，或者价格产生异常波动，而公司产品价格不能及时做出调整，可能给公司生产成本、盈利能力等带来不利影响。

”

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”中补充披露以下相关风险：

“（四）经营性现金流净额持续下滑的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流净额分别为 39,605.86 万元、

16,573.77 万元和-2,818.08 万元。受留抵退税税费返还政策、支付制种费用产生的经营支出相对较多的影响，报告期内公司经营性现金流净额呈现下滑趋势。2024 年，公司制种面积增加、玉米种子丰收，向制种单位等支付的成本及费用相应增加，库存商品增加，公司经营活动现金流净额为负。未来随着公司种子业务制种面积的进一步扩大，如种子受自然环境因素影响出现超预期丰收、制种成本进一步提高，公司的经营活动现金流量净额存在持续下滑的风险。如果公司在未来无法采取有效措施缓解经营活动现金流压力，可能会影响公司生产经营活动的正常开展，进而对公司的持续经营和偿债能力带来不利影响。”

二、中介机构核查过程及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，会计师执行了下列核查程序：

1、获取报告期内发行人三大业务板块销售明细，访谈公司管理层，了解收入变动原因；查阅同行业上市公司定期报告等公开披露信息，分析发行人相同产品与同行业可比公司差异原因及合理性；

2、获取公司各期现金流量表，并对现金流量表项目进行分析，了解报告期内公司经营活动现金流量变动原因；查阅同行业上市公司年报等相关公告文件，就各期间经营活动现金流量与同行业可比公司进行比较，分析变动趋势是否一致及差异原因；

3、获取发行人三大业务板块前十大客户销售合同，查阅信用政策、结算方式等，获取期后回款情况；

4、了解发行人农化业务和香料业务原材料采购的定价机制，取得报告期发行人农化业务和香料业务主要产品销售单价及对应原材料的采购情况明细表，查阅中农立华原药价格指数情况，分析农化业务原材料价格波动较大的原因，分析原材料价格变动对农化业务、香料业务毛利率的影响；了解发行人传导或转嫁原材料价格波动的措施及有效性；

5、取得并查阅发行人截至各报告期末的应收账款明细表，分析不同账龄应收账款情况；

6、取得并查阅发行人与如意集团相关企业签订的购销合同、补充协议、业务单据等资料，了解发行人与如意集团相关企业的业务真实性及后续处置具体情况；

7、访谈发行人财务总监，了解发行人各报告期末应收账款账龄分布情况、公司业务结算及信用政策、皮棉业务等情况，了解发行人就如意集团相关企业应收账款的处置过程及进展；

8、取得发行人存货明细表及库龄结构情况，分析不同业务板块存货变动的主要原因及库龄结构的合理性，并与同行业可比公司进行对比；

9、获取公司按种子类别划分销售退回汇总表，询问业务部门负责人，了解销售退回变动情况，分析退货率变动原因；

10、查阅种子业务同行业上市公司收入确认政策，并与发行人进行比较，分析会计处理是否符合行业惯例；

11、获取并查阅发行人与国投财务之间的关联交易明细；

12、获取并查阅发行人与国投财务签署的《金融服务协议》，获取并查阅《国家开发投资集团有限公司资金集中管理办法》，了解发行人与国投财务之间的业务合作范围、合作模式及独立性相关信息；

13、查阅公司相关三会文件，了解与国投财务之间关联交易的审批情况；

14、获取发行人与国投财务解除资金自动归集的相关文件；

15、获取并查阅发行人在国投财务存款的利率情况，并与商业银行有关利率进行比较，分析存款利率的公允性；

16、根据《关于规范上市公司与企业集团国投财务业务往来的通知》的相关要求逐条分析；

17、取得并查阅与商誉相关的收购对应的股权收购协议、业绩承诺协议等协议，查阅收购标的财务报表或经审计的财务报告；

18、查阅报告期内商誉相关的主要标的公司的财务报表或经审计的财务报告等财务资料；查阅公司对商誉相关的主要标的公司进行商誉减值测试时所依据的

评估报告、评估报告对应的测算底稿，关注评估报告选取的主要参数的合理性；

19、查阅发行人收购金岭种业时，张掖丰乐与交易对方签署的《盈利预测补偿协议》，访谈发行人财务总监，了解金岭种业业绩精准达标及天豫兴禾业绩大幅亏损的原因；

20、查阅同行业可比公司年度报告等公开资料，了解同行业可比公司应收账款、坏账准备计提、存货结构、存货跌价准备、商誉减值等情况，并与发行人相关情况进行对比；

21、获取发行人研发支出核算的会计政策及研发支出资本化的具体时点情况，查阅发行人及同行业可比公司年度报告等公开资料，结合企业会计准则，分析发行人研发支出会计核算的谨慎性、合理性；

22、查阅《上市公司证券发行注册管理办法》《证券期货法律适用意见第18号》等法律、法规和规范性文件中关于财务性投资的相关规定；查阅发行人最近一期期末交易性金融资产、其他应收款、其他流动资产、长期股权投资、其他权益工具投资、其他债权投资、其他非流动金融资产、其他非流动资产明细，分析其是否属于财务性投资；判断发行人是否存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融业务）情况；通过企查查等公开网站查询发行人对外投资企业的工商信息，核实被投资公司与发行人主营业务的相关性；查阅发行人对外股权投资相关投资协议、决策文件、实缴凭证；查阅发行人董事会、监事会、股东会决议及其他公开披露文件，了解发行人自董事会决议前六个月起至今是否存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融）情况；访谈发行人管理层，了解发行人自董事会决议前六个月起至今是否存在已实施或拟实施的财务性投资（包括类金融）情况。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、报告期内，种业销售收入受益于公司多主体经营、协同发展成果显著及玉米转基因品种铁391K为代表的新品种销量快速增加等因素，呈现逐年快速增长趋势；农化产品销售收入呈逐年下降趋势，2023年，国内东西部原药生产企业

产能继续释放，同时国内外市场以消化库存为主，产品价格下跌幅度大，导致公司农化产品收入下降，2024 年，农化产业改善产品结构，削减低毛利率产品业务，营业收入较去年同期有所下滑；公司香料产品最近三年营业收入保持相对稳定；

2、报告期内，公司销售种子业务毛利率略低于可比公司平均毛利率，主要系公司种子产品结构与同行业可比公司不同导致，具有合理性；农化业务毛利率与同行业可比公司均值水平相比较低，主要系公司农化业务产业链较短，产品类型及农药、化肥销售收入结构与同行业可比公司不同导致；香料业务毛利率与同行业可比公司平均值相比较低，主要系公司香料产品主要为天然薄荷脑油，而可比公司香料业务大多都是以合成凉味剂、合成香料产品为主，与公司可比性较弱；

3、报告期内，发行人经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因主要受存货增加、收到的税费返还减少、应收账款增加和预付货款增加等因素影响，具有合理性，不存在持续恶化的风险，与同行业可比公司变动趋势基本保持一致，具有可比性；

4、报告期内，发行人农化业务原材料价格波动较大，逐年下降，主要受行业周期下行及市场供需关系变化影响；原材料价格变化对发行人毛利率影响较大，在其他因素不变的前提下，报告期内农化业务的原材料价格每增减 5%，对营业成本的影响比例约为 4.53-4.62 个百分点，对毛利率变动的的影响比例约为 4.18-4.30 个百分点；报告期内香料业务的原材料价格每增减 5%，对营业成本的影响比例约为 4.70-4.82 个百分点，对毛利率变动的的影响比例约为 4.09-4.38 个百分点；发行人已采取有效措施传导或转嫁部分原材料价格波动对公司整体毛利率及盈利水平带来的不利影响；

5、各期末应收账款账龄 3 年以上占比较高的原因对皮棉客户应收账款仍未全部收回；

6、公司应收账款期后回款情况良好，坏账准备计提政策及比例与同行业可比公司不存在重大差异，各期末应收款项坏账准备计提充分；

7、公司销售皮棉等产品不属于与主业无关的贸易业务；报告期内，公司已不再从事该业务；

8、应收账款对象在交易当年即无法支付货款系其自身经营原因导致，与公司并无直接关系，公司相关内控制度完善并得到了有效执行；

9、公司存货账面不断增长具备合理性，存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在重大差异，存货跌价准备计提充分；

10、发行人存放在国投财务的资金不存在受限的情形，已解除自动划转归集至关联方账户，不存在影响财务独立性的情形；

11、发行人在国投财务的存贷款利率公允，业务规模合理，相关交易履行了恰当完备的决策审议程序；

12、发行人国投财务相关往来符合《关于规范上市公司与企业集团国投财务业务往来的通知》的要求；

13、公司已于 2022-2024 年末对湖南金农、四川同路、金岭种业和天豫兴禾四家子公司的商誉进行了减值测试，公司选取的减值测试主要参数具备合理；经复核公司商誉减值测试过程，认为上述四家子公司无需计提商誉减值；

14、截至最近一期末，发行人不存在持有较大的财务性投资（包括类金融业务）的情形；自本次发行相关董事会前六个月至今，发行人不存在已实施或拟实施的财务性投资，不涉及募集资金扣减情形。

问题 2

报告期内，公司种子业务和农化业务存在经销客户，香料业务销售方式主要为直销。报告期内，种业销售收入受益于公司多主体经营、协同发展成果显著及玉米转基因品种铁 391K 为代表的新品种销量快速增加等因素，呈现逐年快速增长趋势。公司种子业务前两大客户均由公司前员工成立，且报告期内对其销售收入增长较多，主要是客户对相关品种进行了线上、线下等大力度的市场推广，从而使公司对其销售收入实现了大幅增长，公司向第一大客户销售内容包括铁 391K 等。2024 年度，公司广告宣传费金额及占比增加，主要系公司业务规模扩张，同时公司大力推广铁 391K 等新产品。报告期内，发行人向前五大客户销售内容及向前五大供应商采购内容均包含“玉米种子”。2024 年，公司种子业务部分主要客户的交易模式从送货上门转为自提，部分主要客户则保持不变。2024 年，农化产业改善产品结构，削减低毛利率产品业务，农化业务收入持续下滑。报告期内，公司 2022 年农化产品第一大客户由非贸易客户转为 2024 年的贸易客户，销售金额由 7,875.66 万元降低至 1,569.80 万元。

请发行人：（1）分业务板块列示报告期内前十大客户情况，包括但不限于销售产品、金额、成立时间、与公司合作时间、参保人数、销售模式、信用政策，说明是否与公司存在关联关系，客户是否存在较大变动，说明变动原因及合理性，属于贸易客户的，具体说明收入确认方式为总额法还是净额法；上述客户是否存在成立时间短、存续状态异常、业务规模、参保人数与公司采购规模不匹配、长期未回款等情况，如是，请说明具体情况。（2）说明公司对种业重点品种进行广告推广后，仅前两大客户报告期内交易金额增大但其他客户对应收入未发生明显变化的原因，说明前两大客户进行线上线下推广的具体情况，相同产品销售价格是否与其他客户存在重大差异；铁 391K 产品的主要销售客户情况、单位售价高于铁 391 等品种的原因及合理性、相关客户是否实现最终销售，是否存在销售退回情形；结合发行人种子业务采购、销售模式，说明发行人在自身从事种子生产、销售业务的情况下，仍对外采购种子的原因；部分主要客户交易模式从送货上门转为自提的原因及合理性。（3）说明农化产品为改善产品结构，削减低毛利率产品业务的主要内容，部分客户由非贸易客户转为贸易客户且销售金额大幅

下降的原因及合理性。

请发行人补充披露相关风险。

请保荐人和会计师核查并发表明确意见，请保荐人详细说明对于主要经销商的核查过程、核查方式、核查标准、核查范围及比例、函证比例、函证不符原因及替代性措施，相应的证据资料、核查结果及结论。

【回复】

一、发行人说明

（一）分业务板块列示报告期内前十大客户情况，包括但不限于销售产品、金额、成立时间、与公司合作时间、参保人数、销售模式、信用政策，说明是否与公司存在关联关系，客户是否存在较大变动，说明变动原因及合理性，属于贸易客户的，具体说明收入确认方式为总额法还是净额法；上述客户是否存在成立时间短、存续状态异常、业务规模、参保人数与公司采购规模不匹配、长期未回款等情况，如是，请说明具体情况

1、分业务板块列示报告期内前十大客户情况，包括但不限于销售产品、金额、成立时间、与合作时间、参保人数、销售模式、信用政策

(1) 种子板块前十大客户

2024 年度								
序 号	客 户 名 称	交 易 内 容	交 易 金 额（万 元）	成 立 时 间	参 保 人 数	与 公 司 合 作 时 间	销 售 模 式	信 用 政 策
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	21,280.32	2022 年	10	2020 年 10 月	经销	先款后货
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	5,362.84	2020 年	0	2020 年 10 月	经销	先款后货
3	新疆锦泓润达农业科技有限公司	玉米种子	1,899.98	2019 年	5	2021 年 10 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
4	云南点谷农业科技有限公司	玉米种子	1,090.08	2016 年	6	2016 年 10 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
5	云南天粟农业科技有限公司	玉米种子	1,062.05	2015 年	10	2023 年 10 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
6	安徽宏轮农业科技有限公司	水稻种子	989.96	2024 年	0	2024 年 10 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
7	安徽盈泰现代农业科技有限公司	水稻种子、玉米种子	970.60	2015 年	4	2016 年 8 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
8	江苏省大华种业集团有限公司射阳分公司	小麦种子	855.48	2003 年	66	2023 年 6 月	经销	先款后货
9	吉林省金岭青贮玉米种业有限公司	玉米种子	817.70	2014 年	0	2022 年 7 月	经销	先款后货
10	泰州金扬种业有限公司	小麦种子	800.53	2014 年	8	2019 年 9 月	经销	先款后货

合计		35,129.54	-	-	-	-		
2023 年度								
序 号	客 户 名 称	交 易 内 容	交 易 金 额（万 元）	成 立 时 间	参 保 人 数	与 公 司 合 作 时 间	销 售 模 式	信 用 政 策
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	6,624.39	2022 年	10	2020 年 10 月	经销	先款后货
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	2,087.86	2020 年	0	2020 年 10 月	经销	先款后货
3	云南天粟农业科技有限公司	玉米种子	1,526.55	2015 年	10	2023 年 10 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
4	赤峰金岭青贮种业科技有限公司	玉米种子	1,237.16	2022 年	2	2022 年 7 月	经销	先款后货
5	吉林省金岭青贮玉米种业有限公司	玉米种子	1,200.46	2014 年	0	2022 年 7 月	经销	先款后货
6	沙湾市滕顺种植农民专业合作社	玉米种子	1,122.57	2021 年	0	2023 年 1 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
7	安徽兴大种业有限公司	玉米种子、小麦种子	926.22	2008 年	0	2020 年 6 月	经销	先款后货
8	泰州金扬种业有限公司	小麦种子、水稻种子	834.99	2014 年	8	2019 年 9 月	经销	先款后货
9	庐江县种子有限公司	水稻种子、小麦种子	689.08	2005 年	2	2014 年 3 月	经销	先款后货
10	上海市杨浦区韩双喜	瓜菜种子	638.65	-	-	2021 年 9 月	经销	先款后货
合计			16,887.93			-	-	-
2022 年度								
序 号	客 户 名 称	交 易 内 容	交 易 金 额（万元）	成 立 时 间	参 保 人 数	与 公 司 合 作 时 间	销 售 模 式	信 用 政 策

1	秦皇岛同路农业科技有限公司	玉米种子	3,877.72	2022 年	10	2020 年 10 月	经销	先款后货
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	玉米种子	2,497.73	2020 年	0	2020 年 10 月	经销	先款后货
3	赤峰金岭青贮种业科技有限公司	玉米种子	1,059.45	2022 年	2	2022 年 7 月	经销	先款后货
4	CERTUS SEED SPRIVATEL IMITED	水稻种子	1,017.06	2015 年	-	2020 年 2 月	经销	先款后货
5	吉林省金岭青肥玉米种业有限公司	玉米种子	893.92	2014 年	0	2022 年 7 月	经销	先款后货
6	四川六禾汇种业有限公司	水稻种子、玉米种子	819.36	2005 年	14	2012 年 12 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
7	安徽兴大种业有限公司	玉米种子、小麦种子	675.83	2008 年	0	2020 年 6 月	经销	先款后货
8	淮北市皖化农资销售有限公司	玉米种子	581.16	2015 年	0	2019 年 9 月	经销	先款后货
9	安徽盈泰现代农业科技有限公司	玉米种子	572.51	2015 年	4	2016 年 8 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
10	云南同玉农业科技有限公司	玉米种子	549.20	2022 年		2022 年 8 月	经销	预收为主，赊销部分账期 6 个月
合计			12,543.94	-	-	-	-	-

(2) 农化板块前十大客户

2024 年度								
序号	客户名称	交易内容	交易金额（万元）	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式	信用政策
1	河南富蓝天科技有限公司	磷肥、复合肥	5,339.38	2014 年	8	2023 年 11 月	非贸易	款到发货
2	安徽久易农业股份有限公司	原药	4,647.56	2001 年	614	2011 年 11 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期

3	江苏农博生物科技有限公司	原药、制剂	2,454.62	2011 年	39	2014 年 7 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
4	江苏农垦农业服务有限公司	复合肥	2,052.02	2018 年	42	2020 年 4 月	非贸易	款到发货
5	中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	原药、制剂	1,808.03	1981 年	1327	2017 年 9 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
6	嘉施利（宣城）化肥有限公司	矿浆、矿粉	1,569.80	2009 年	860	2020 年 11 月	贸易、非贸易并存	先货后款，1-2 个月账期
7	山东滨农科技有限公司	原药、制剂	1,415.64	2003 年	1380	2006 年 12 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
8	襄阳泽东化工集团股份有限公司	矿浆、矿粉	1,384.50	2008 年	1522	2022 年 12 月	贸易、非贸易并存	先货后款，1-2 月账期
9	黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司	种衣剂	1,306.09	2006 年	0	2015 年 6 月	非贸易	款到发货
10	江苏省激素研究所股份有限公司	原药、制剂	1,512.47	2002 年	217	2005 年 1 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
合计			23,490.11	-	-	-	-	-

2023 年度

序号	客户名称	交易内容	交易金额（万元）	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式	信用政策
1	嘉施利（宣城）化肥有限公司	矿浆、矿粉	3,672.69	2009 年	860	2020 年 11 月	非贸易	先货后款，1-2 月账期
2	黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司	种衣剂	2,630.69	2006 年	0	2015 年 6 月	非贸易	款到发货
3	河南华富天科技有限公司	磷肥、复合肥	2,551.91	2014 年	8	2023 年 11 月	非贸易	款到发货
4	湖北聚旺化工有限公司	矿粉、矿浆	2,286.94	2019 年	67	2020 年 6 月	非贸易	先货后款，1-2 月账期
5	扬州先锋化工有限公司	原药	2,284.63	2005 年	16	2006 年 5 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
6	安徽久易农业股份有限公司	原药	2,250.31	2001 年	614	2011 年 11 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期

7	襄阳泽东化工集团股份有限公司	矿浆、矿粉	2,006.00	2008 年	1522	2022 年 12 月	非贸易	先货后款, 1-2 月账期
8	中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	制剂	1,548.71	1981 年	1327	2018 年 8 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
9	钟祥市祥源矿业有限公司	矿石	1,514.96	2019 年	11	2023 年 3 月	贸易、非贸易并存	先货后款, 1-2 月账期
10	宁夏蓝田农业开发有限公司	制剂	1,482.97	2018 年	341	2023 年 3 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
合计			22,229.80	-	-	-	-	-

2022 年度

序号	客户名称	交易内容	交易金额 (万元)	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式	信用政策
1	嘉施利 (宣城) 化肥有限公司	矿浆、矿粉	7,875.66	2009 年	860	2020 年 11 月	非贸易	先货后款, 1-2 月账期
2	山东华阳农药化工集团有限公司	原药	5,220.18	1996 年	1193	2020 年 12 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
3	哈尔滨汇丰生物农化有限公司	农药制剂	3,886.82	2001 年	11	2018 年 4 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
4	安徽久易农业股份有限公司	原药	3,886.50	2001 年	614	2011 年 11 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
5	卓辰实业 (上海) 有限公司	原药、制剂	3,157.89	2011 年	38	2021 年 1 月	贸易	款到发货或 1-3 月账期
6	江苏省激素研究所股份有限公司	原药、制剂	3,142.24	2002 年	217	2005 年 1 月	非贸易	款到发货或 1-3 月账期
7	湖北金裕农肥业有限公司	复合肥	2,988.91	2013 年	0	2017 年 8 月	非贸易	款到发货
8	黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司	种衣剂	2,752.09	2006 年	0	2015 年 6 月	非贸易	款到发货
9	山东滨农科技有限公司	原药、制剂	1,941.90	2003 年	1380	2006 年 12 月	贸易、非贸易并存	款到发货或 1-3 月账期
10	PT Great Giant Pineapple	制剂	1,600.88	-	-	2016 年 2 月	非贸易	款到发货或 6 个月账期

合计		36,453.07	-	-	-	-	-
----	--	-----------	---	---	---	---	---

(3) 香料板块前十大客户

2024 年度							
序号	客户名称	交易内容	交易金额 (万元)	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式 信用政策
1	J.C UDEOZOR & SONS GLOBAL IND LTD.	薄荷系列产品	2,468.56	1960 年	-	2018 年 7 月	直销 预付或即期信用证
2	CENTURY HONEST INDUSTRIAL LTD	薄荷系列产品	1,973.22	2003 年	-	2012 年 11 月	直销 提单日期后 30-60 天付款
3	可菲生物科技有限公司	薄荷系列产品	1,880.52	2011 年	99	2011 年 10 月	直销 货到验收合格 60 天付款
4	深圳市劲峰工贸发展有限公司	薄荷系列产品	1,405.16	1994 年	14	2020 年 7 月	直销 货到 30 日电汇
5	NG WAH INTERNATIONAL DEVELOPMENT LTD.	薄荷系列产品	1,169.46	1988 年	-	2004 年 8 月	直销 提单日期后 30 天付款
6	浙江伟峰药业有限公司	薄荷系列产品	1,050.37	2012 年	312	2017 年 6 月	直销 货到验收合格, 票到 60 天付款
7	漳州水仙药业股份有限公司	薄荷系列产品	692.04	1998 年	181	2004 年 5 月	直销 货到验收合格, 票到 15 天付款
8	FUERST DAY LAWSON LTD	薄荷系列产品	678.49	1958 年	-	1999 年 9 月	直销 提单日期后 80 天付款
9	SACMAR SRL	薄荷系列产品	604.54	1947 年	-	2017 年 11 月	直销 提单日期后 30 天付款
10	THAI THANEE CHEMICAL CO.,LTD.	薄荷系列产品	576.07	1979 年	-	2002 年 10 月	直销 提单日期后 30 天付款
合计			12,498.42	-	-	-	-
2023 年度							

序号	客户名称	交易内容	交易金额(万元)	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式	信用政策
1	J.C UDEOZOR&SONS GLOBAL IND LTD.	薄荷系列产品	2,950.69	1960 年	-	2018 年 7 月	直销	即期信用证
2	可菲生物科技有限公司	薄荷系列产品	1,941.18	2011 年	99	2011 年 10 月	直销	货到验收合格 60 天付款
3	CENTURY HONEST INDUSTRIAL LTD	薄荷系列产品	1,530.34	2003 年	-	2012 年 11 月	直销	提单日期后 30-60 天付款
4	NG WAH INTERNATIONAL DEVELOPMENT LTD.	薄荷系列产品	1,474.61	1988 年	-	2004 年 8 月	直销	提单日期后 30 天付款
5	SACMAR SRL	薄荷系列产品	1,138.16	1947 年	-	2017 年 11 月	直销	提单日期后 30 天付款
6	深圳市劲峰工贸发展有限公司	薄荷系列产品	952.44	1994 年	14	2020 年 7 月	直销	货到 30 日电汇
7	浙江伟峰药业有限公司	薄荷系列产品	710.21	2012 年	312	2017 年 6 月	直销	货到验收合格 60 天付款
8	L-TEC PHARMACHEM CO.,LTD.	薄荷系列产品	697.26	2002 年	-	2012 年 6 月	直销	预付
9	LEUNG KAIFOOK MEDICAL COYTE LTD	薄荷系列产品	550.68	1928 年	-	2021 年 6 月	直销	提单日期后 40 天付款
10	梁介福（广东）药业有限公司	薄荷系列产品	527.43	1992 年	75	2012 年 8 月	直销	货到验收合格 30 天付款
合计			12,473.00	-	-	-	-	-

2022 年度

序号	客户名称	交易内容	交易金额(万元)	成立时间	参保人数	与公司合作时间	销售模式	信用政策
1	J.C UDEOZOR & SONS GLOBAL IND LTD.	薄荷系列产品	1,601.20	1960 年	-	2018 年 7 月	直销	即期信用证
2	可菲生物科技有限公司	薄荷系列产品	1,268.10	2011 年	99	2011 年 10 月	直销	货到验收合格 60 天付款

3	CENTURY HONEST INDUSTRIAL LTD	薄荷系列产品	1,082.09	2003 年	-	2012 年 11 月	直销	提单日期后 30-60 天付款
4	扬州天华生物科技有限公司	薄荷系列产品	907.70	2015 年	3	2015 年 1 月	直销	货到验收合格付款
5	JEPHOKESONENT ERPRISES LTD	薄荷系列产品	742.52	1988 年	-	2005 年 3 月	直销	提单日期后 60-90 天付款
6	上海笑见井香料有限公司	薄荷系列产品	742.11	2003 年	3	2016 年 3 月	直销	货到验收合格 15 天付款
7	LEU NG KAIFOOK MEDICAL CO PTE LTD	薄荷系列产品	700.73	1928 年	-	2021 年 6 月	直销	提单日期后 40 天付款
8	深圳市劲峰工贸发展有限公司	薄荷系列产品	677.58	1994 年	14	2020 年 7 月	直销	货到 30 日电汇
9	云南巴菰生物科技有限公司	薄荷系列产品	619.82	2015 年	71	2020 年 8 月	直销	预付
10	SACMAR SRL	薄荷系列产品	611.48	1947 年	-	2017 年 11 月	直销	提单日期后 30 天付款
合计			8,953.34	-	-	-	-	-

2、说明是否与公司存在关联关系，客户是否存在较大变动，说明变动原因及合理性，属于贸易客户的，具体说明收入确认方式为总额法还是净额法；上述客户是否存在成立时间短、存续状态异常、业务规模、参保人数与公司采购规模不匹配、长期未回款等情况，如是，请说明具体情况。

（1）说明是否与公司存在关联关系，客户是否存在较大变动，说明变动原因及合理性

2022-2024 年，公司三大业务板块前十大客户，与公司均不存在关联关系。

1）种业板块客户变动情况

报告期内，公司种子板块主要客户变动较大，主要增加和减少情况如下：

①种子业务前十大客户增加情况

与 2023 年相比，2024 年新 增前十大客户	变动原因
新疆锦泓润达农业科技有限公司	新疆区域铁 391 品种省级经销商，品种销售数量增加
云南点谷农业科技有限公司	新增玉米品种点谷 41、点谷 919 品种合作
安徽宏轮农业科技有限公司	福两优晶玉、乐优洁田 2023 品种销量增加
安徽盈泰现代农业科技有限公司	同玉 609 等品种销售数量增加
江苏省大华种业集团有限公司射阳分公司	客户主要采购品种小麦宁麦 24，大田表现稳产高产，市场需求量增加，客户采购量增加
与 2022 年相比，2023 年新 增前十大客户	变动原因
云南天粟农业科技有限公司	开展神韵 808、云天粟 717 品种合作
沙湾市滕顺种植农民专业合作社	疆区域铁 391 品种省级经销商，品种销售数量增加
泰州金扬种业有限公司	客户主要采购品种小麦宁麦 24，大田表现稳产高产，市场需求量增加，客户采购量增加
庐江县种子有限公司	镇糯 19 号品种销量增加
上海市杨浦区韩双喜	客户中标地方政府绿肥采购项目，2023 年采购量增加

②种子产品前十大客户减少情况

与 2023 年相比，2024 年减少前十大客户	变动原因
赤峰金岭青贮种业科技有限公司	因终端客户销量下降，本年减少采购量
沙湾市滕顺种植农民专业合作社	调整新疆区域经销商，不再继续合作
安徽兴大种业有限公司	蠡乐 969 品种受 2024 年高温干旱气候影响，田间花粒减产，2024 年 4 季度发货减少
庐江县种子有限公司	2023 年，主要对该客户销售镇糯 19 号品种，2024 年种植季销量减少
上海市杨浦区韩双喜	客户改变业务经营范围，2024 年不再合作
与 2022 年相比，2023 年减少前十大客户	变动原因
CERTUS SEED SPRIVATE LIMITED	受地缘政治影响，国际信用证开取困难，存在收款风险，主动减少销售
四川六禾汇种业有限公司	销售增量较少，被其他客户超越
淮北市皖化农资销售有限公司	调整销售渠道，2023 年不再合作
安徽盈泰现代农业科技有限公司	销量下降，被其他客户超越
云南同玉农业科技有限公司	销售增量较少，被其他客户超越

2) 农化板块客户变动情况

报告期内，公司农化板块主要客户变动较大，主要增加和减少情况如下：

①农化产品前十大客户增加情况

与 2023 年相比，2024 年新增前十大客户	变动原因
江苏农博生物科技有限公司	新增原药销售
江苏农垦农业服务有限公司	新增化肥销售
山东滨农科技有限公司	新增烟嘧磺隆原药产品销售
江苏省激素研究所股份有限公司	精噻原药、烟嘧油悬等产品销量增加
与 2022 年相比，2023 年新增前十大客户	变动原因
河南华富天科技有限公司	加强合作关系，化肥销售增加
湖北聚旺化工有限公司	客户完成磷铵生产线技改，对产品需求增加，矿粉销售增加
扬州先锋化工有限公司	出口苯达松水剂订单增加
襄阳泽东化工集团股份有限公司	矿粉销售增加

中国江苏国际经济技术合作集团有限公司	烟嘧油悬系列产品 2024 年销售增加
钟祥市祥源矿业有限公司	2023 年矿石交易量增加
宁夏蓝田农业开发有限公司	2023 年公司新开发客户

②农化产品前十大客户减少情况

与 2023 年相比，2024 年减少前十大客户	变动原因
湖北聚旺化工有限公司	周边竞品企业增加，销售减少
扬州先锋化工有限公司	出口苯达松水剂订单减少
钟祥市祥源矿业有限公司	由自产精矿粉销售变成外购精矿粉销售，业务模式发生改变，2024 年采用净额法核算
宁夏蓝田农业开发有限公司	敌稗原药中间体需求减少，客户也在延伸产业链
与 2022 年相比，2023 年减少前十大客户	变动原因
山东华阳农药化工集团有限公司	疫情结束后，客户积极开拓业务和进行品种储备，减少丁硫克百威原药采购需求
哈尔滨汇丰生物农化有限公司	乙草胺原药由于市场原因下降
卓辰实业（上海）有限公司	公司减少低毛利业务，贸易减少
江苏省激素研究所股份有限公司	该客户政策性停产
湖北金裕农肥业有限公司	客户经营出现问题，公司与其终止合作
山东滨农科技有限公司	精喹禾灵、精噁唑禾草灵需求量减少
PT Great Giant Pineapple	部分交易产品市场竞争激烈，战略性放弃

3）香料板块客户变动情况

①香料产品前十大客户增加情况

与 2023 年相比，2024 年新增前十大客户	变动原因
漳州水仙药业股份有限公司	客户终端产品销量增加，导致产品用量增加
FUERST DAY LAW SONLTD	客户新增加一个项目，公司成功成为原料供应商
THAI THANEE CHEMICAL CO.,LTD.	加强沟通开拓力度，销量增长
与 2022 年相比，2023 年新增前十大客户	变动原因
NG WAH INTERNATIONAL DEVELOPMENT LTD.	公司产品价格优势获得客户远期订单，销量增长
浙江伟锋药业有限公司	客户拿到新订单，增加公司产品用量

L-TEC PHARMA CHEM CO.,LTD.	当地药品市场增长，导致客户从公司原料采购增加
梁介福（广东）药业有限公司	客户终端产品销量增加，导致产品用量增加

②香料产品前十大客户减少情况

与 2023 年相比，2024 年减少前十大客户	变动原因
L-TECPHARMACHEMCO.,LTD.	市场环境变化，客户转向采购印度公司产品
LEUNGKAIFOOKMEDICALCOPTELTD	客户最终产品销量减少，导致原料采购量减少
梁介福（广东）药业有限公司	客户终端产品销量减少，导致产品用量减少
与 2022 年相比，2023 年减少前十大客户	变动原因
扬州天华生物科技有限公司	客户终端客户销量减少，导致产品用量减少
JEP HOOK ESONENT ERPRISES LTD	因为美元升值，导致客户所在地美元紧张，减少采购量
上海笑见井香料有限公司	客户终端客户销量减少，导致产品用量减少
云南巴菰生物科技股份有限公司	客户终端客户销量减少，导致产品用量减少

（2）属于贸易客户的，具体说明收入确认方式为总额法还是净额法

公司贸易客户主要集中在农化板块，丰乐农化作为农药原药及制剂的生产厂商，农药原药既是公司的产品，也是生产农药制剂的原材料，公司自产的原药种类较少，而制剂产品种类较多，需向其他农药原药生产企业购买原药产品以生产制剂，同样其他农药制剂生产企业也会向公司购买原药进行制剂生产；由于农药产品种类众多，且农药使用范围广泛，最终用户较为分散，因此农药行业普遍存在通过农化贸易类企业进行产品销售，即农化企业贸易业务和非贸易业务并存情形。

在会计处理方面，公司根据向下游客户销售时是否拥有对货物的控制权，判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。对于企业仅担任代理人时，按照净额法确认收入。具体而言，在判断丰乐农化是否拥有对货物的控制权，基于以下情形进行判断：

- 1、公司是否对上游采购原药产品等进行入库管理；
- 2、上游供应商、下游客户是否均为贸易商；

3、公司对上游采购后，是否在短时间内一次性对外销售，采购数量与销售数量是否完全一致；

4、上游供应商与下游客户是否存在关联关系。若公司对外购原药不作入库管理或上下游均为贸易商、或短时间内一次性对外销售或上下游存在关联关系，表明公司仅担任代理人，按照净额法进行会计处理，否则按照总额法处理。

2024 年，公司农化板块前十大客户中，嘉施利（宜城）化肥有限公司、襄阳泽东化工集团股份有限公司属于贸易客户，采用净额法核算，具体情况详见本问询回复“（三）说明农化产品为改善产品结构，削减低毛利率产品业务的主要内容，部分客户由非贸易客户转为贸易客户且销售金额大幅下降的原因及合理性。”除此之外，其他存在贸易的客户，按照总额法或者净额法确认收入情况详见上述会计处理原则，对于公司承担主要责任人的按照总额法确认收入，对于公司承担代理人的则按照净额法确认收入。

（3）上述客户是否存在成立时间短、存续状态异常、业务规模、参保人数与公司采购规模不匹配、长期未回款等情况

公司种子业务终端客户为种植农户，客户呈现数量多，区域分布广，单次采购额低等特点，为简化公司管理架构，降低销售管理难度，并充分发挥经销商覆盖面更广和就近服务消费者的优势，增强市场开发和渗透能力，因此，与行业惯例一致，公司种子下游客户为经销商客户。经销商客户基于经营管理方便，组织结构多为小型商贸型企业，部分企业出于成本控制、员工流动性较大、缴纳社保意愿较低等因素，存在社保缴纳人数较低的情况。

公司种子板块前十大客户中近五年成立的包括秦皇岛同路农业科技有限公司、吉林省丰乐农业科技有限公司、安徽宏轮农业科技有限公司、赤峰金岭青贮种业科技有限公司、沙湾市滕顺种植农民专业合作社和云南同玉农业科技有限公司。

①秦皇岛同路农业科技有限公司

秦皇岛同路农业科技有限公司，成立于 2022 年，其实际控制人赵宝旺系公司前员工，曾任职于同路农业秦皇岛分公司，担任分公司负责人，因丰乐种业东

北区域业务拓展不达预期，激励政策不足，薪酬待遇较低，主动离职创业。2020 年公司与赵宝旺建立合作关系，最初以个体户形式经营，后随着业务规模扩大、人员扩张，2022 年赵宝旺成立秦皇岛同路，以公司形式与山西丰乐开展业务合作。公司对秦皇岛同路采取先款后货交易模式，经营季节结束后进行结算，不存在长期未回款情形。

②吉林省丰乐农业科技有限公司

吉林省丰乐农业科技有限公司，成立于 2020 年，其实际控制人于福新系公司前员工，曾任职于玉米事业部，担任东北大区销售经理，2020 年 10 月自丰乐种业离职，离职后成立吉林省丰乐农业科技有限公司，作为公司东北地区经销商与丰乐种业开展业务合作。公司对吉林省丰乐农业科技有限公司采取先款后货交易模式，经营季节结束后进行结算，不存在长期未回款情形。

③安徽宏轮农业科技有限公司

安徽宏轮农业科技有限公司，成立于 2024 年，成立当年与丰乐种业建立业务合作关系，公司主要对其销售水稻种子福两优晶玉、乐优 966JT 等品种。该公司实际控制人经营种子业务多年，前期主要以个体户形式运营，2024 年业务规模扩大，成立公司与丰乐种业建立合作关系，2024 年丰乐种业对其销售金额 989.96 万元，采取先款后货与赊销相结合的信用政策，截至 2024 年末，应收账款金额 359.08 万元，经营季节结束后将全额收回货款。

④赤峰金岭青贮种业科技有限公司

赤峰金岭青贮种业科技有限公司，成立于 2022 年，其实际控制人刘杉系金岭种业赤峰地区原销售负责人，离职后成立赤峰金岭青贮种业科技有限公司，与金岭种业开展业务合作。公司主要对其销售金岭青贮 377、金岭青贮 37、金岭青贮 410 等青贮玉米种子。公司对赤峰金岭采取先款后货交易模式，经营季节结束后进行结算，不存在长期未回款情形。

⑤沙湾市滕顺种植农民专业合作社

沙湾市滕顺种植农民专业合作社，成立于 2021 年，2023 年与同路农业开展业务合作，作为同路农业玉米种子铁 391 品种省级经销商，2023 年公司对其销

售金额为 1,122.57 万元，2023 年末应收账款金额 772.65 万元，已于 2024 年全部收回。2024 年，公司新疆地区铁 391 品种经销商更换，不再与沙湾市滕顺种植农民专业合作社合作。

⑥云南同玉农业科技有限公司

云南同玉农业科技有限公司，成立于 2022 年，其实际控制人何金波曾任职于同路农业，担任云南营销中心经理，因公司云南区域销售模式转变，主动离职创业，2022 年成立云南同玉农业科技有限公司，与同路农业开展业务合作，公司对云南同玉农业科技有限公司采取先款后货与赊销相结合的信用政策，经营季节结束后进行结算，不存在长期未回款情形。

农化业务板块前十大客户中河南华富天科技有限公司、黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司和湖北金裕农肥业有限公司参保人数较低；香料业务板块前十大客户中扬州天华生物科技有限公司、上海笑见井香料有限公司参保人数较低，具体情况如下：

①河南华富天科技有限公司

河南华富天科技有限公司，成立于 2014 年，2023 年与湖北丰乐建立合作关系，为公司化肥业务经销商，湖北丰乐主要对其销售磷肥、复合肥等产品，采取先款后货交易模式，不存在长期未回款情形。河南华富天科技有限公司下游客户主要为河南当地经销商及农户，出于成本控制考虑，且员工流动性较大，参保人数较低。

②黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司

黑龙江红兴隆农垦宏图农业生产资料有限公司成立于 2006 年，主营农药批发、零售等业务，2015 年与丰乐农化建立业务合作关系，丰乐农化对其销售水稻种衣剂产品，其下游客户主要为北大荒垦丰种业东部的主要分公司，因客户较为固定，员工人数较少，因此公司参保人数较低。丰乐农化对该客户采取先款后货交易模式，不存在长期未回款情形。

③湖北金裕农肥业有限公司

湖北金裕农肥业有限公司，成立于 2013 年，主营肥料生产与销售业务，2017 年与湖北丰乐建立业务合作关系，湖北丰乐对其销售复合肥产品，采取款到发货交易模式，不存在长期未回款情形。2023 年，因行业下行，该公司经营状况较差，公司相应减少与其合作。

④扬州天华生物科技有限公司

扬州天华生物科技有限公司，成立于 2015 年，经营范围包括生物科技技术研发；香料、香精等产品销售，成立当年与丰乐香料建立业务合作关系，丰乐香料主要向其销售天然薄荷脑油香料产品，采取货到验收合格付款的信用政策，不存在长期未回款情形，出于成本控制考虑，该客户缴纳社保人数较低。

⑤上海笑见井香料有限公司

上海笑见井香料有限公司，成立于 2003 年，经营范围包括传统香料制品经营销售等，2016 年与丰乐香料建立业务合作关系，丰乐主要向其销售天然薄荷脑油香料产品，采取货到验收后 15 天付款的信用政策，不存在长期未回款情形，因该公司主要经营零售业务，用工数量较少，参保人数较低。

综上，公司种子下游客户主要为经销商，种业销售采取以预收为主的经营模式，经营年度结束后，赊销客户均全额结算，不存在长期未回款客户；经销商多为商贸型企业，基于成本控制、员工流动性较大、缴纳社保意愿较低等因素，存在社保缴纳人数较低的情况，不存在业务规模、采购规模与参保人数不匹配的情况。公司农化业务板块、香料业务板块均不存在成立时间较短、存续状态异常、长期未还款客户，因部分客户主要经营批发零售业务，客户较为固定，用工数量较少或出于成本控制考虑，客户社保缴纳人数较少，但不存在业务规模、对采购规模与其参保人数不匹配的情形。

(二)说明公司对种业重点品种进行广告推广后，仅前两大客户报告期内交易金额增大但其他客户对应收入未发生明显变化的原因，说明前两大客户进行线上线下推广的具体情况，相同产品销售价格是否与其他客户存在重大差异；铁391K产品的主要销售客户情况、单位售价高于铁391等品种的原因及合理性、相关客户是否实现最终销售，是否存在销售退回情形；结合发行人种子业务采购、销售模式，说明发行人在自身从事种子生产、销售业务的情况下，仍对外采购种子的原因；部分主要客户交易模式从送货上门转为自提的原因及合理性

1、说明公司对种业重点品种进行广告推广后，仅前两大客户报告期内交易金额增大但其他客户对应收入未发生明显变化的原因

2022-2024年，公司种子板块前两大客户均为秦皇岛同路农业科技有限公司、吉林省丰乐农业科技有限公司，报告期内，公司对其销售金额如下：

单位：万公斤、万元、元/公斤

2024 年度								
序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391K	710.49	18,172.68	25.58	1.61	41.25	25.62
		铁 391	169.29	2,714.17	16.03	266.09	4,925.71	18.51
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	WK1505	226.66	3,886.22	17.15	0.93	25.79	27.73
		丰乐 399	18.73	320.60	17.12	4.00	89.31	22.33
2023 年度								
序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391	296.18	5,569.80	18.81	209.52	3,997.47	19.08
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	TK601	19.64	346.26	17.63	4.60	102.00	22.17
		WK1505	28.20	488.18	17.31			
		丰乐 358	26.60	468.43	17.61	12.76	264.54	20.73
		丰乐 399	22.74	403.59	17.75	2.66	61.49	23.12
2022 年度								

序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391	163.80	2,827.76	17.26	96.92	1,866.59	19.26
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	TK601	50.47	774.82	15.35	8.38	156.86	18.72
		丰乐 399	21.66	345.25	15.94	4.13	87.04	21.08
		丰乐 358	13.38	215.01	16.07	16.52	250.02	15.13
		丰乐 303	8.12	116.18	14.31	30.23	473.04	15.65
		京科 939	7.58	132.82	17.52	0.08	0.62	7.75
		丰乐 831	7.37	132.97	18.04	8.02	198.97	24.81
		NK718	4.63	54.78	11.83	73.38	726.01	9.89

2022-2024 年，公司对第一大客户秦皇岛同路销售金额逐年增长，主要受销售区域及销售品种等因素影响。具体为：一是秦皇岛同路为公司省级经销商，销售区域覆盖东三省及内蒙古东部区域，销售区域较广；二是公司对其销售品种主要为铁 391、铁 391K 等品种，2023 年我国转基因玉米品种审定落地，转基因玉米种植进入全面商业化推广阶段，2024 年，公司对其销售品种主要为铁 391K，该品种系转基因品种，市场表现突出，因此，公司对其销售金额逐年增加。

2023 年，公司对第二大客户吉林省丰乐销售金额有所下降，2024 年，销售金额增长较多，主要原因为 WK1505 品种自 2023 年首年销售后表现突出，农户认可度较高，客户 2024 年加大了对该品种的采购。

公司对其他客户销售金额未发生明显变化原因为其他客户主要为县级经销商，销售覆盖区域较小，同时，受限于品种审定区域影响，公司对其他客户销售品种不具备突出优势，因此，销售金额未发生明显变化。

2、说明前两大客户进行线上线下推广的具体情况，相同产品销售价格是否与其他客户存在重大差异；铁 391K 产品的主要销售客户情况、单位售价高于铁 391 等品种的原因及合理性、相关客户是否实现最终销售，是否存在销售退回情形

(1) 说明前两大客户进行线上线下推广的具体情况，相同产品销售价格是否与其他客户存在重大差异

线下推广方式为品种试种和推广会，经销商通过组织品种试种以及开展二级经销商观摩会、订购会等方式进行推广；线上推广方式包括通过快手直播方式直接宣传到农户，客户组建了直播团队进行宣传。

公司对秦皇岛同路、吉林省丰乐销售的主要品种与对其他客户销售的相同品种价格对比情况如下：

单位：万公斤、万元、元/公斤

2024 年度								
序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391K	710.49	18,172.68	25.58	1.61	41.25	25.62
		铁 391	169.29	2,714.17	16.03	266.09	4,925.71	18.51
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	WK1505	226.66	3,886.22	17.15	0.93	25.79	27.73
		丰乐 399	18.73	320.60	17.12	4.00	89.31	22.33
2023 年度								
序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391	296.18	5,569.80	18.81	209.52	3,997.47	19.08
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	TK601	19.64	346.26	17.63	4.60	102.00	22.17
		WK1505	28.20	488.18	17.31	-	-	-
		丰乐 358	26.60	468.43	17.61	12.76	264.54	20.73
		丰乐 399	22.74	403.59	17.75	2.66	61.49	23.12
2022 年度								
序号	客户名称	销售品种	销量	交易金额	平均单价	其他客户销量	其他客户交易金额	其他客户平均单价
1	秦皇岛同路农业科技有限公司	铁 391	163.80	2,827.76	17.26	96.92	1,866.59	19.26
2	吉林省丰乐农业科技有限公司	TK601	50.47	774.82	15.35	8.38	156.86	18.72
		丰乐 399	21.66	345.25	15.94	4.13	87.04	21.08
		丰乐 358	13.38	215.01	16.07	16.52	250.02	15.13

司	丰乐 303	8.12	116.18	14.31	30.23	473.04	15.65
	京科 939	7.58	132.82	17.52	0.08	0.62	7.75
	丰乐 831	7.37	132.97	18.04	8.02	198.97	24.81
	NK718	4.63	54.78	11.83	73.38	726.01	9.89

2022-2024 年，公司主要产品对前两大客户平均销售单价低于其他客户，主要原因为公司针对不同客户群体实施分层定价策略，对于采购规模较大的客户在定价上优惠幅度更高；同时，公司每个经营年度开始前发布预订金收取及优惠政策，根据经销商不同打款时间，给予不同的优惠政策，公司前两大客户打款时间较早，优惠力度较大。

因此，相同产品前两大客户平均单价低于其他客户具备合理性。

（2）铁 391K 产品的主要销售客户情况、单位售价高于铁 391 等品种的原因及合理性、相关客户是否实现最终销售，是否存在销售退回情形

铁 391K 系公司 2023 年取得农业农村部审定证书（审定编号：国审玉（转）20231035）的转基因玉米品种，根据审定意见，该品种适宜在东北中晚熟春玉米区种植，销售区域主要包括河北、吉林、辽宁、内蒙古等省份/自治区。公司于 2024 年开始销售该产品，秦皇岛同路的销售区域集中在东北中晚熟春玉米区，与铁 391K 适宜种植区域相重合，且目前转基因品种试点种植区域仅限于东北部分省份，因此，2024 年公司铁 391K 品种主要对公司省级经销商秦皇岛同路销售。

与铁 391 等其他非转基因品种相比，铁 391K 系转基因品种，需额外向性状公司支付转化体费用，平均每公斤约为 4 元，此外，铁 391K 制种成本、作为新品种销售推广费用及包装费用与铁 391 等其他品种相比比较高。同时，铁 391K 为公司 2024 年开始销售的新品种，较铁 391 等其他老品种有所溢价，叠加成本较高因素，铁 391K 平均销售价格高于铁 391 等其他品种具备合理性。

公司种子业务下游客户多为种子经销商，在商品种子出库时按高于预计结算价格收取定金，种子销售采取现款提货原则，经销商提前打款、分批提货，客户通常在当年 8-11 月预付货款，公司 10 月至次年 4 月发货，次年 5-7 月进行结算，在经营季节退货结束后，经销商基本无库存，除经销客户退货部分外，其余成品

种子均已实现最终销售。

公司对秦皇岛同路分批预收货款，10月底陆续向其发货，农户自11月至春节前后集中采购，次年6-7月完成退货结算，截至目前，铁391K尚未退货。

3、结合发行人种子业务采购、销售模式，说明发行人在自身从事种子生产、销售业务的情况下，仍对外采购种子的原因；

发行人对外采购种子主要为向第三方制种单位或村民委员会、村集体经济组织等生产基地采购其生产的种子，公司种子生产采取自制和委托代制两种生产模式，在自制模式下，按照“公司+基地+农户”方式，由公司（即子公司张掖丰乐、新疆乐万家）与生产基地签订生产合同，公司向生产基地提供亲本种子，基地组织农户进行制种生产，种子收获后由公司收购鲜穗，并向基地支付亩保产值等费用，公司将鲜穗自制为成品种子。

我国玉米种子的制种主要集中于甘肃省张掖市，由于张掖市适合制种的面积十分有限，企业每年在落实优质制种面积方面存在一定竞争，叠加公司每年根据市场行情、库存情况制定生产计划，在制种面积上存在较大浮动，因此，除自制模式外，公司辅以委托代制模式安排种子生产。在委托代制模式下，按照“公司+制种单位+基地+农户”方式，由公司与制种单位签订委托生产合同，公司向制种单位提供亲本种子，制种单位负责落实种植面积，种子收获后由制种单位收购鲜穗，并将其加工为成品种子后对公司销售。公司自制或委托制种单位加工为成品种子后，由公司统一对下游经销商进行销售。

因此，公司在自身从事种子生产、销售业务的情况下，仍存在对外采购种子的情况。

4、部分主要客户交易模式从送货上门转为自提的原因及合理性

2022-2023年，公司下属子公司山西丰乐对主要客户秦皇岛同路农业科技有限公司采取送货上门的交易模式。2024年，公司规范采购管理，于2024年7月修订并发布了新的《采购管理办法》，根据该《采购管理办法》，服务类单项合同估算价（含税价）不低于100万元人民币的，应采用公开招标进行采购。因公司难以预估运输费金额且公开招标流程耗时较长，经公司与秦皇岛同路科技有限公

司商议，2024 年销售季改为由秦皇岛同路自提的销售模式，同时，公司在结算单价方面予以让步。因公司对其他客户销售金额相对较低，运输费用单项合同估算价（含税价）预计不超过 100 万元，无需通过公开招标方式确定运输商，公司可通过询比采购、竞争性谈判等非公开招标方式确定运输商，选聘流程相对简单，因此，公司对其他客户采用送货上门的销售模式。

因此，2024 年公司对秦皇岛同路交易模式由送货上门转为自提具备合理性。

（三）说明农化产品为改善产品结构，削减低毛利率产品业务的主要内容，部分客户由非贸易客户转为贸易客户且销售金额大幅下降的原因及合理性。

2024 年，公司农化产品营业收入降幅超过 500 万元的情况如下：

单位：万元

产品名称	2024 年营业收入	2023 年营业收入	营业收入降幅	2023 年毛利率
草甘膦原药	1,064.75	2,925.26	-1,860.51	1.35%
精喹禾灵原药	2,843.84	4,455.70	-1,611.86	12.30%
苯达松原药	108.38	1,717.69	-1,609.31	1.59%
丁硫克百威	-	1,532.06	-1,532.06	0.10%
米欢（18%多·咪·福美双悬浮种衣剂）20kg/桶	1,220.44	2,527.53	-1,307.10	39.65%
草铵膦	-	1,149.99	-1,149.90	1.79%
氰氟草酯	645.02	1,745.54	-1,100.53	2.36%
二氯喹啉酸	-	970.82	-970.82	-1.47%
三聚氰氰	-	945.71	-945.71	1.77%
氯氟吡氧乙酸(使它隆原药)外购	346.47	1,227.97	-881.49	1.68%
2,6-二氯喹啉啉--中间体（精喹系）	1,562.14	2,375.25	-813.12	-1.14%
骠马二氯化物	45.13	853.27	-808.14	1.38%
巯基物（2-巯基-6-氯苯并噻唑）	-	724.51	-724.51	0.57%
乙草胺原药	159.06	818.34	-659.28	-5.24%
精喹原粉（高 K 值）	-	642.51	-642.51	-15.53%
吡唑醚菌酯（吡唑盐）	69.66	583.72	-514.06	0.98%

2024 年营业收入降幅较大的产品，其 2023 毛利率均较低，甚至为负，为减

少相关产品亏损，公司 2024 年削减低毛利率产品业务。

原农化产品第一大客户嘉施利（宜城）化肥有限公司为湖北丰乐客户，主要以销售精矿粉为主。2024 年 3 月，湖北丰乐与钟祥市旺吉磊矿业有限公司签订精矿粉（浆）定制加工协议，将原有的精矿粉加工业务相关的生产线、生产场地承包给钟祥市旺吉磊矿业有限公司。湖北丰乐由自产精矿粉销售变成外购精矿粉销售，业务模式发生改变。2024 年湖北丰乐通过贸易方式采购精矿粉后对嘉施利（宜城）化肥有限公司销售，公司按照净额法核算贸易收入，因此销售金额大幅下降。

（四）发行人补充披露相关风险

发行人已在募集说明书“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“二、经营风险”中补充披露以下相关风险：

“（四）经销商管理风险

种子行业终端客户分散的特性决定了公司种子业务的经销商众多，公司每年根据实际情况制定各品种的销售政策，与经销商签订合同，约定经销品种、经销区域、经销期限、结算方式、运费承担、退货政策等条款。由于种子业务经销商数量较多且地域分布分散，若经销商不按相关约定进行公司产品的销售或经营活动有损公司品牌形象，将对公司的市场形象造成损害。同时，随着未来公司种子业务经营规模的扩大与经销商数量的增多，若公司对经销商的管理能力不能有效提高，可能对公司经营业绩与品牌形象造成不利影响。

（五）种子业务经营业绩对重点品种存在一定依赖的风险

2024 年，公司种业销售收入 107,730.93 万元，同比增长 21.83%，主要系玉米产业以转基因品种铁 391K 为代表的新品种销量快速增加。2023 年我国转基因玉米品种审定落地，转基因玉米种植进入商业化推广阶段。2024 年，公司转基因玉米品种铁 391K 开始销售，当年实现销售收入 18,213.93 万元，占公司种业销售收入的 16.91%，占比较高。公司种子业务经营业绩对重点品种的研发和推广存在一定的依赖。如果公司未来无法基于持续进行新产品的研发和创新，无法及时推出适合特定区域种植的相关品种或市场出现明显替代品种，将削弱公司的市场竞争优势，对公司经营和盈利能力产生不利影响。”

二、中介机构核查过程及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，会计师执行了下列核查程序：

- 1、获取公司各业务板块前十大客户名单，通过股权结构、董监高任职交叉、资金往来等核查，核查是否存在关联交易；分析期间各板块前十大客户变动原因，检查期后回款情况；
- 2、检查贸易客户合同条款，确认是否承担存货风险、定价权，判断总额法/净额法是否恰当；
- 3、通过企查查等核查前十大客户成立时间、经营范围、参保人数等，走访2022-2024年公司前十大客户，了解与发行人开始合作时间、销售金额等；
- 4、获取种子销售前两大客户销售明细表，对比分析相同产品销售价格是否与其他客户存在重大差异；
- 5、获取农化产品低毛利率产品业务的主要内容，分析削减低毛利业务的合理性；核查公司是否因业务模式的改变，导致非贸易客户转为贸易客户且销售金额大幅下降。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

- 1、报告期内，公司三大业务板块前十大客户，与公司均不存在关联关系、不存在长期未回款情况；贸易客户的收入符合会计准则要求，具有商业合理性。
- 2、公司种子业务下游客户主要为经销商，种业销售采取以预收为主的经营模式，经营年度结束后，赊销客户均全额结算，不存在长期未回款客户；经销商多为商贸型企业，基于成本控制、员工流动性较大、缴纳社保意愿较低等因素，存在社保缴纳人数较低的情况，不存在业务规模、采购规模与参保人数不匹配的情况。公司农化业务板块、香料业务板块均不存在成立时间较短、存续状态异常、长期未还款客户，因部分客户主要经营批发零售业务，客户较为固定，用工数量较少或出于成本控制考虑，客户社保缴纳人数较少，但不存在业务规模、对采购

规模与其参保人数不匹配的情形。

3、报告期内，公司种业板块前两大客户收入增幅明显，主要受销售区域及销售品种等因素影响；另外，因采购规模大、回款时间早影响，公司对前两大客户优惠力度更大，相同产品前两大客户平均单价低于其他客户具备合理性；与铁 391 等其他非转基因品种相比，铁 391K 系转基因品种，需额外向性状公司支付转化体费用，平均每公斤约为 4 元，此外，铁 391K 制种成本、新品种销售推广费用及包装费用与铁 391 等其他品种相比较为高。同时，铁 391K 为公司 2024 年开始销售的新品种，较铁 391 等其他老品种有所溢价，叠加成本较高因素，铁 391K 平均销售价格高于铁 391 等其他品种具备合理性。

4、公司玉米种子的制种主要集中于甘肃省张掖市，由于张掖市适合制种的面积十分有限，企业每年在落实优质制种面积方面存在一定竞争，叠加公司每年根据市场行情、库存情况制定生产计划，在制种面积上存在较大浮动，因此，除自制模式外，公司辅以委托代制模式安排种子生产，在委托代制模式下，公司向制种单位提供亲本种子，制种单位负责落实种植面积，种子收获后由制种单位收购鲜穗，并将其加工为成品种子后对公司销售，公司采购委托代制商成品种子后，公司统一对下游经销商进行销售。因此，公司在自身从事种子生产、销售业务的情况下，仍存在对外采购种子的情况。

5、对第一大客户秦皇岛同路由送货改为自提模式主要系公司规范采购管理需要，并与客户协商一致，具备合理性。

6、报告期内，公司部分农化产品毛利较低甚至为负数，为减少相关产品亏损，2024 年开始削减低毛利率产品业务。部分客户由非贸易客户转为贸易客户且销售金额大幅下降主要是 2024 年 4 月开始湖北丰乐与其合作模式发生改变，由自产精矿粉销售变成外购精矿粉销售。2024 年公司开始按照净额法核算贸易收入，因此销售金额大幅下降。

问题 3

申报材料显示，公司本次拟发行股份不超过 1.84 亿股，募集资金不超过人民币 108,864.86 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金及偿还银行借款。本次认购对象为发行人控股股东国投种业科技有限公司（以下简称“国投种业”），国投种业拟以现金方式认购公司本次发行的全部股票。报告期末，发行人货币资金余额为 29,906.86 万元，资产负债率为 35.77%。

请发行人：（1）结合货币资金、资产负债率、未来资金流入、营运资金需求、带息债务及还款安排、银行授信等，说明本次募集资金规模的合理性。（2）说明国投种业参与本次认购的具体资金来源，自有资金和自筹资金的比例及筹资计划。（3）明确国投种业参与认购的数量或金额区间，是否承诺了最低认购金额或明确认购区间下限，承诺的最低认购金额是否与拟募集资金匹配。（4）说明国投种业在定价基准日前六个月内是否减持发行人股份，从定价基准日至本次发行后六个月内不减持所持发行人股份的承诺情况；相关股份限售期安排是否符合《上市公司收购管理办法》的相关规定。

请保荐人核查并发表明确意见，会计师对（1）核查并发表明确意见，律师对（2）（3）（4）核查并发表明确意见。

【回复】

一、发行人说明

（一）结合货币资金、资产负债率、未来资金流入、营运资金需求、带息债务及还款安排、银行授信等，说明本次募集资金规模的合理性

1、公司的货币资金、资产负债率、带息债务及还款安排、银行授信等情况

（1）货币资金情况

报告期各期末，公司的货币资金构成如下：

单位：万元

项目	2024 年 12 月 31 日		2023 年 12 月 31 日		2022 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行存款	24,229.98	81.02%	12,525.02	86.51%	17,187.15	98.85%
其他货币资金	5,676.88	18.98%	1,953.13	13.49%	200.46	1.15%
合计	29,906.86	100.00%	14,478.15	100.00%	17,387.61	100.00%

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 17,387.61 万元、14,478.15 万元和 29,906.86 万元，在流动资产中占比分别为 11.20%、9.41%和 16.62%。除银行存款外，公司其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金及限制使用银行存款。

（2）资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率分别为 30.77%、30.64%和 35.77%，整体偿债能力良好，相关风险较低。2024 年，公司资产负债率有所上升，主要系：（1）随公司香料项目建设投入，应付工程款增加；（2）农化业务板块为提高资金使用效率，票据结算方式增加，应付票据增加；（3）2024 年制种面积增加、玉米等种子丰收，应付制种款项增加；（4）2024 年铁 391K 等转基因品种销售增加，应付性状费增加。

（3）带息债务及还款安排、银行授信

截至 2024 年 12 月 31 日，公司银行借款等有息负债合计 20,257.40 万元，具体情况如下：

项目	2024 年末金额（万元）
短期借款	4,004.11
一年内到期的长期借款	1,967.43
长期借款	14,285.86
合计	20,257.40

公司拟通过未受限的货币资金、经营活动产生的现金以及续贷等方式偿还公司现有有息负债 20,257.40 万元。

截至 2024 年 12 月 31 日，公司与商业银行签订授信合同金额 75,063.00 万

元，已使用 27,744.64 万元额度，未使用银行授信额度为 47,318.36 万元，银行授信额度充足。

2、募集资金规模的合理性

(1) 公司现有资金余额

截至报告期末，公司货币资金余额为 29,906.86 万元，其中，银行承兑汇票保证金、诉讼冻结资金等受限货币资金合计 5,676.88 万元，交易性金融资产为 0，公司可自由支配的货币资金余额为 24,229.98 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
货币资金余额（A）	29,906.86
其中：受限货币资金（B）	5,676.88
交易性金融资产（C）	-
可自由支配资金（D=A-B-C）	24,229.98

(2) 未来五年营运资金积累

①营业收入预测

报告期内，公司按业务类型划分的营业收入及增长情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	2022 年度	最近三年复合增长率
种业	107,730.93	88,427.40	65,879.80	34.25%
农化产品	154,638.53	192,846.35	206,606.04	-6.03%
香料	30,235.00	30,094.17	28,040.09	-0.64%
合计	292,604.45	311,367.92	300,525.93	3.79%

注：最近三年复合增长率的计算基期为 2021 年

报告期内，公司营业收入分别为 30.05 亿元、31.14 亿元和 29.26 亿元。其中，公司种业业务实现稳健增长，营业收入分别为 65,879.80 万元、88,427.40 万元和 107,730.93 万元，最近三年复合增长率为 34.25%；农化业务不断优化产品结构，提升经营质量，营业收入分别为 206,606.04 万元、192,846.35 万元和 154,638.53 万元，最近三年复合增长率为-6.03%；香料业务保持平稳发展，营业收入分别为 28,040.09 万元、30,094.17 万元和 30,235.00 万元，最近三年复合增

长率为-0.64%。基于生物育种产业化推进、转基因种子商业化发展、玉米水稻业务潜在外延并购等因素，假设公司种业 2025-2029 年收入复合增长率为 35%；基于香料新建产线投产及产能爬坡等因素，假设公司香料业务 2025-2029 年收入复合增长率为 15%；假设公司农化业务 2025-2029 年收入保持不变。以上预测仅用于模拟测算资金缺口需求，不构成对公司未来经营情况的预测或承诺，下同。

基于上述假设，公司 2025-2029 年营业收入预测情况如下：

单位：万元

项目	2024 年	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
种子	107,730.93	145,436.76	196,339.62	265,058.49	357,828.96	483,069.09
农化	154,638.53	154,638.53	154,638.53	154,638.53	154,638.53	154,638.53
香料	30,235.00	34,770.25	39,985.78	45,983.65	52,881.20	60,813.38
合计	292,604.45	334,845.53	390,963.93	465,680.67	565,348.69	698,521.00

②未来五年扣非归母净利润预测

未来期间日常经营积累资金系根据预计自身经营积累确定，经营累积指标选用公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。报告期内，公司累计扣非归母净利润占累计营业收入比例为 1.38%，假设未来五年扣非归母净利润占营业收入保持该比例，据此测算，则未来五年公司扣非归母净利润合计为 33,890.10 万元，即未来五年的日常经营积累资金为 33,890.10 万元。

单位：万元

项目	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
营业收入	334,845.53	390,963.93	465,680.67	565,348.69	698,521.00
扣非归母净利润	4,621.71	5,396.28	6,427.56	7,803.22	9,641.34
扣非归母净利润合计	33,890.10				

（3）最低现金保有量

最低货币资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，用于日常的货款支付、资金周转等。根据最低现金保有量=年付现成本总额/货币资金周转次数计算。货币资金周转次数主要受现金周转期影响，现金周转期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故现金周转

期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。现金周转期的长短是决定公司现金需要量的重要因素，较短的现金周转期通常表明公司维持现有业务所需货币资金较少。

根据公司 2024 年度财务数据，充分考虑公司日常经营付现成本、费用等，并考虑现金周转效率等因素，公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金金额为 58,222.00 万元，具体测算过程如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
最低现金保有量	①=②÷③	58,222.00
付现成本总额	②=④+⑤-⑥	273,030.59
营业成本	④	246,545.27
期间费用总额	⑤	36,183.93
非付现成本总额	⑥	9,698.61
货币资金周转次数（现金周转率）	③=360/⑦	4.69
现金周转期（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	76.77
存货周转期（天）	⑧	124.46
应收款项周转期（天）	⑨	41.37
应付款项周转期（天）	⑩	89.06

注 1：期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用及财务费用；
注 2：非付现成本=固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+使用权资产摊销+长期待摊费用摊销；
注 3：营运资金周转次数=360/(存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数-预付账款周转天数-合同负债周转天数)
注 4：存货周转期=360*平均存货账面价值/营业成本
注 5：应收款项周转期=360*平均应收款项账面价值/营业收入；
注 6：应收款项=应收账款+应收账款融资+预付款项；
注 7：应付款项周转期=360*平均应付款项账面价值/营业成本；
注 8：应付款项=应付账款+应付票据+合同负债。

（4）未来期间新增现金保有量

公司报告期末最低现金保有量需求为基于 2024 年末财务数据测算得到，公司最低现金保有量与公司经营规模高度正相关。假设以 2025 年-2029 年为预测期间，公司最低现金保有量增长需求与公司营业收入的增速保持一致，根据前述对 2029 年公司营业收入的预测，公司 2029 年最低现金保有量需求将达到 138,990.68 万元，即未来五年公司新增最低现金保有量为 80,768.68 万元。

单位：万元

项目	计算公式	金额
2024 年度营业收入	①	292,604.45
报告期末最低现金保有量（基于 2024 年财务数据测算）	②	58,222.00
2029 年度营业收入（E）	③	698,521.00
2029 年末最低现金保有量	$\textcircled{4}=\textcircled{2}\times(\textcircled{3}/\textcircled{1})$	138,990.68
未来期间新增最低现金保有量	$\textcircled{5}=\textcircled{4}-\textcircled{2}$	80,768.68

（5）预计未来大额资金支出

①未来五年现金分红金额

假设未来五年每年现金分红方式与 2022-2024 年保持一致，每 10 股派现金 0.2 元。本次发行完成后，公司总股本为 798,219,474 股，据此测算，预计公司未来五年现金分红金额为 7,982.19 万元。

②偿还银行借款所需资金

假设未来公司偿还借款所需资金为 2024 年末公司银行借款等有息负债，为 20,257.40 万元。

③未来大额资本性支出

截至报告期末，公司未来大额资本性支出系已经公司董事会或总经理办公会审议通过且未支付的项目投入，具体情况如下：

单位：万元

序号	投资方向	建设内容	审议情况	项目进展	拟投资金额
1	年产 5000 吨天然薄荷脑、薄荷素油等系列天然香料及合成香料建设项目	本项目拟建设天然香料及合成香料生产线共 8 条 14 个产品，合计年产 5000 吨，分别为年产 3000 吨薄荷脑生产线；年产 700 吨薄荷素油、100 吨椒样薄荷油、100 吨留兰香油、100 吨薄荷酮生产线；年产 225 吨 WS-23、25 吨 WS-27 生产线；年产 200 吨 WS-3、60 吨 WS-5、40 吨 WS-12 生产线；年产 50 吨乳酸薄荷酯生产线；年产 50 吨香兰	经 2022 年第六届董事会第十二次会议审议通过	本项目预计总投资 36,564.76 万元，截至 2024 年末，已投资 21,089.00 万元	15,476.00

序号	投资方向	建设内容	审议情况	项目进展	拟投资金额
		醇丁醚生产线；年产 50 吨 西瓜酮生产线；年产 300 吨 苹果酯生产线。			
2	丰乐种业种子生产加工中心建设项目	新增建设种子生产加工中心，每年可以为公司仓储加工包装杂交水稻种子 800-1,000 万公斤、瓜菜种子 100 万公斤、绿肥紫云英种子 50 万公斤、常规稻麦原种 200 万公斤；杂交玉米种子周转储运 300 万公斤。	经 2025 年第十二次总经理办公会审议通过，其中 2025 年的投资预算已经 2024 年年度股东大会审议通过	预计 2025 年 8 月开工，2027 年 12 月完工	14,300.00
3	未来五年技术改造支出	种子研发设施改造，农化、肥业的设备改造	经 2025 年第十二次总经理办公会审议通过，其中 2025 年的投资预算已经 2024 年年度股东大会审议通过	持续推进	16,300.00
合计					46,076.00

（6）总体资金缺口

根据上述预测，公司未来总体资金缺口 155,186.19 万元，大于本次募集资金总额 108,864.86 万元，具有合理性，具体情况如下：

单位：万元		
项目	项目	金额
可自由支配资金	货币资金余额	29,906.86
	受限资金	5,676.88
	交易性金融资产	-
	可自由支配资金	24,229.98
未来期间新增资金	未来五年预计自身经营积累	33,890.10
来期间资金需求	报告期末最低现金保有量	58,222.00
	未来期间新增最低现金保有量	80,768.68
	未来五年预计现金分红所需资金	7,982.19
	未来五年偿还有息负债资金需求	20,257.40
	未来五年大额资本性支出	46,076.00

项目	项目	金额
	总体资金需求合计	213,306.28
未来期间总体资金缺口	总体资金缺口	155,186.19

除上述未来期间总体资金需求外，根据公司未来发展战略规划，公司将重点在玉米、水稻等核心业务上加快推进并购重组工作，并购有一定人才、科研、品种、品牌、市场优势的企业。

综上，本次募集资金及补充流动资金规模具有合理性。

二、中介机构核查过程及核查意见

（一）核查程序

针对上述事项，会计师执行了下列核查程序：

1、获取并查阅发行人货币资金、资产负债率、带息债务、未来资金流入、营运资金需求、银行授信情况，分析本次发行募集资金规模的合理性。

（二）核查意见

经核查，会计师认为：

1、本次发行符合“理性融资，合理确定融资规模”的规定，本次募集资金系投向主业，募集资金规模具有合理性。

专此说明，请予察核。

本页无正文，系签字页。



中国 · 北京

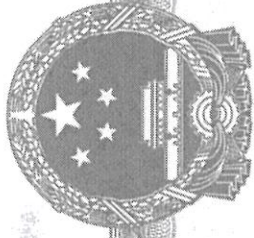
中国注册会计师：

(项目合伙人)

中国注册会计师：



2025 年 6 月 9 日



营业执照

统一社会信用代码

91110108089662085K

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



(副本) (3-1)

名称 中证天通会计师事务所 (特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张先云

经营范围

出资额 3512.5万元

成立日期 2014年01月02日

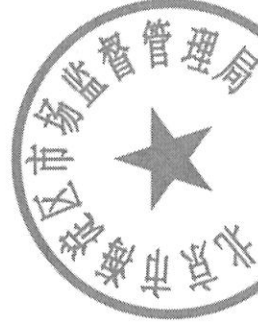
主要经营场所

北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层1316-1326

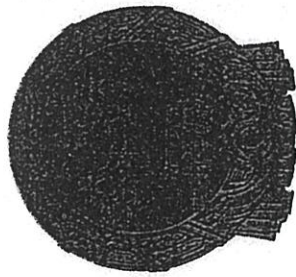


审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算等事务；担任企业破产清算事务；提供税务咨询；接受企业委托，办理法律事务；经批准，依法开展规定的经营活动；法律法规规定的其他业务。

登记机关



2025年04月22日



证书序号: 0011978

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所 执业证书



名称: 中天通会计师事务所 (特殊普通合伙)
首席合伙人: 张先云
主任会计师:
经营场所: 北京市海淀区西直门北大街甲43号1号楼13层1316-1326

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000267

批准执业文号: 京财会许可〔2013〕0087号

批准执业日期: 2013年12月16日

发证机关:



中华人民共和国财政部制



姓名 索还锁
Full name 男
Sex
出生日期 1975-07-15
Date of birth
工作单位 北京兴华会计师事务所
Working unit
身份证号码 42202197507152870
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2017年3月20日

年度检验登记

Annual Renewal Registration
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2016年3月20日



证书编号: 110000102613
No. of Certificate
批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2004-12-01
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2017.3.2

姓名: 索还锁
证书编号: 110000102613



