



深圳市金新农饲料股份有限公司

Shenzhen Jinxinong Feed Co., Ltd.

(深圳市宝安区公明镇将石塘下围)



首次公开发行股票招股说明书

保荐机构（主承销商）



(上海市静安区新闻路 1508 号)

深圳市金新农饲料股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

【发行概况】

发行股票类型:	人民币普通股
发行股数:	2,400万股
每股面值:	人民币1.00元
每股发行价格:	24.00元/股
预计发行日期:	2011年2月9日
拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	9,400万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>(1) 发行人控股股东深圳市成农投资有限公司承诺: 自发行人股票上市之日起三十六个月内, 本公司不转让或者委托他人管理该公司持有的发行人股份, 也不由发行人回购本公司持有的股份。</p> <p>(2) 发行人股东深圳市轻松投资有限公司承诺: 自发行人股票上市之日起十二个月内, 本公司不转让或者委托他人管理该公司所持有的发行人股份, 也不由发行人回购本部分股份。</p> <p>(3) 发行人的实际控制人(陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超、杨华林) 承诺: 自发行人的股票上市之日起三十六个月内, 不转让或者委托他人管理本人于发行人公开发行股票前已经持有的成农投资股权, 也不由成农投资回购该部分股权。</p>
保荐机构(主承销商):	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期:	2011年2月1日

【发行人声明】

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

【重大事项提示】

一、发行人控股股东深圳市成农投资有限公司承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理该公司持有的发行人股份，也不由发行人回购该公司持有的股份。

发行人股东深圳市轻松投资有限公司承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，本公司不转让或者委托他人管理该公司所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

发行人的实际控制人（陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超、杨华林）承诺：自发行人的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人于发行人公开发行股票前已经持有的成农投资股权，也不由成农投资回购该部分股权。

除上述承诺外，担任公司董事、监事及高级管理人员的陈俊海、王坚能、杨华林、关明阳、郭立新、王军、刘超、何显坤、刘谋健、张颖、廖建英、翟卫兵还承诺：在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过本人所持有发行人股份总数的 25%；所持公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。本人离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份不得超过本人所持有发行人股份总数的 50%。

二、根据 2010 年 2 月 22 日召开的公司 2009 年年度股东大会的决议，在本次发行完成后，由本公司新老股东共同享有本次首次公开发行股票前滚存的未分配利润。

三、本公司提请投资者关注“风险因素”中的下列风险：

1、原料价格波动风险

公司作为饲料生产企业，玉米、豆粕、鱼粉等三种主要原料占公司生产成本为 50% 左右，近年来玉米价格持续上涨，而豆粕、鱼粉等原料又容易受到国际市场的影响，对公司的生产成本造成一定影响。2007 -2009 年及 2010 年 1-6 月公司玉米的采购平均价格分别为：1,656.69 元/吨、1,745.69 元/吨、1,755.61 元/吨、1,977.52 元/吨，豆粕为：2,725.49 元/吨、3,816.47 元/吨、3,383.42 元/吨、

3,227.39 元/吨, 鱼粉为: 7,719.94 元/吨、7,272.10 元/吨、7,988.90 元/吨、11,621.30 元/吨, 部分原料存在较大价格波动情况。

公司生产所需原料玉米、豆粕和鱼粉价格的大幅度波动, 将对本公司产品的生产成本产生直接影响。一般地, 公司产品的销售价格也会将根据其对生产成本的影响程度并结合市场情况进行相应的调整, 因而能够较为有效地控制原料价格波动的影响。但是, 当原料价格大幅上涨时, 而公司由于市场因素或者其他原因未能及时到位的调整产品的销售价格, 则存在对经营业绩产生不利影响的风险。

2、销售季节性风险

公司主营产品为各类猪饲料, 其下游需求市场是生猪养殖业。由于春节期间大量的生猪出栏销售, 养殖户的生猪存栏量大幅下降, 因此, 春节后养殖户对饲料的需求也大幅减少, 饲料产品的销售随着养殖周期的变化而呈现一定规律的季节性波动, 即每年第一季度, 是猪饲料销售的淡季。因而, 公司存在饲料产品销售季节性风险。

3、畜禽疫情、食品安全及自然灾害风险

近年来, 我国多次发生大范围的动物疫情, 影响了养殖业与饲料工业的稳定发展, 猪高热病、蓝耳病等疫情导致了全国的猪饲料产量有所下降; 饲料行业的安全问题不容忽视, 近年来滥用饲料添加剂的情况时有发生, 饲料产品中的有毒有害物质若不得到有效控制, 将威胁养殖动物的生产和人民的身体健康, 从而影响本行业的稳定发展; 如发生自然灾害, 玉米、大豆等农作物歉收, 则会造成公司生产所需的原料采购成本增加, 不利于经营。可见, 畜禽疫情、食品安全问题及自然灾害对公司所处的饲料行业有重大不利影响。

4、发行人的租赁经营风险

发行人自 2003 年 4 月以来在深圳使用的生产经营场所系向自然人陈隆智租赁方式取得, 2009 年 7 月 21 日, 发行人与陈隆智续签《厂区房屋租赁合同》, 向陈隆智租赁深圳市光明新区公明办事处将石社区上石家上南工业区 1 号第 1 栋、第 2 栋和第 3 栋, 租赁期为 3 年。本次租赁已按照规定办理房屋租赁备案手续, 但由于历史原因, 该处房屋尚未办理产权证书。若该处房屋在租赁期间被列入政府拆迁范围, 将对公司的生产经营造成不利影响。

2010 年 11 月, 深圳市规划和国土资源委员会光明管理局出具书面证明, 发

行人租赁的房产所用土地为建设用地，未来三年不会纳入城市更新改造范围，地块及附属建筑物也不在土地整备任务范围内。根据深圳市光明新区公明办事处出具的书面证明，发行人所租赁的房产为农村城市化历史遗留违法建筑，目前不存在应当拆除或者没收的情形，也未列为被拆迁对象，未来三年内可以使用。深圳市光明新区拆迁办亦出具了《关于金新农公司用地有关情况的说明》，确认发行人所处的用地未纳入光明新区公共基础设施项目征收拆迁范围，未来三年内也无其他公共基础设施项目计划征用。

此外，发行人的控股股东、实际控制人均已承诺：若发行人所租赁的房产（包括办公楼、厂房和宿舍）根据相关主管部门的要求被强制拆除，愿意在毋需公司支付任何对价的情况下承担公司所有拆除、搬迁的成本与费用，并弥补其拆除、搬迁期间因此造成的经营损失；若发行人因土地租赁合同、房屋租赁合同被有权部门认定为无效而与出租方产生诉讼、仲裁等纠纷，则本人/本公司愿意在毋需股份公司支付任何对价的情况下承担股份公司因该等纠纷而支付的律师、诉讼费、案件受理费等所有成本与费用。为确保公司生产经营持续稳定及业务进一步发展的需要，发行人已在距离上述房屋不远的广东省惠州市取得一块土地，拟用于募集资金投资项目，该项目建成投产后，将逐步取代发行人在上述房屋的生产任务，发行人对该处房屋的依赖将逐步降低直至消除，以彻底实现生产经营的持续稳定。

5、依赖核心技术人员及核心技术失密风险

饲料行业竞争激烈，核心技术是饲料企业赖以获得产品竞争优势、降低制造成本、延长产品生命周期、获得高额利润的基础。公司在多年的经营过程中，通过不断的技术开发，拥有多项自主开发的核心技术并已经获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”等发明专利，但是公司为避免申请国家专利中因技术公示而产生较大范围的技术泄密，大部分的技术仍以非专利形式的专有技术存在。因此，本公司掌握了大量的非专利技术，如产品的配方、饲料添加剂活性等研究成果技术，其中最为核心的是产品的配方，这些技术掌握在少数核心技术人员及管理人员手中，公司面临着依赖核心技术人员及技术失密的风险。

6、税收优惠政策变化风险

（1）增值税优惠

饲料加工业是关系国计民生的一大综合类工业门类,为推动饲料加工业的发展,国家制定了一系列优惠政策。本公司(含子公司)根据财政部、国家税务总局《关于饲料产品免征增值税问题的通知》(财税【2001】121号)规定,享受了销售饲料产品免征增值税的优惠政策;本公司之子公司成农远大养殖根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条第一款和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条第一款的规定,享受了销售自产农产品免征增值税的优惠政策。如果相关政策发生变化,本公司不能继续享受相关税收优惠,将对本公司经营业绩构成一定影响。

(2) 企业所得税优惠

根据深圳市地方税务局第五稽查局深地税五函【2006】98号文件批准,公司2007年减半缴纳企业所得税,税率为7.5%;根据国务院2007年12月26日颁布的“对企业所得税优惠政策过渡问题通知”,自2008年1月1日起,原享受低税率优惠政策的企业,在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率,公司2008年度企业所得税税率为18%;根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定,符合条件的高新技术企业,减按15%的税率征收企业所得税。本公司于2009年10月29日,被认定为国家级“高新技术企业”,授予《高新技术企业证书》(编号为GR200944200289),2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》(财税字[1994]第001号)的规定,国务院批准的高新技术产业开发区内的企业,经有关部门认定为高新技术企业的,可减按15%的税率征收所得税。远大牧业于2006年12月14日被黑龙江省科学技术厅认定为高新技术企业(编号为0223010A0212),2007年减按15%的税率征收企业所得税;2009年9月4日被认定为国家级“高新技术企业”(编号为GR200923000038),2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一款第五项的规定,牲畜的饲养免征企业所得税。成农远大养殖于2008年12月28日,经哈尔滨市南岗区国家税务局企业所得税减免税备案登记通知书批准,认定为从事牲畜饲养的企业,自2008

年 1 月 1 日起免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条第一款的规定，符合条件的小型微利企业，减按 20% 的税率征收企业所得税。哈尔滨金新农饲料有限公司经哈尔滨市香坊区国家税务认定，2008 年度符合小型微利企业条件，减按 20% 的税率征收企业所得税。

如上所述，公司及部分子公司近三年及一期根据国家相关规定享受企业所得税优惠政策，公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月享受税收优惠金额分别为 621.83 万元、366.72 万元、663.14 万元、248.16 万元，分别占当年净利润的 28.21%、7.26%、11.44%、8.94%。如果相关政策发生变化，本公司不能继续享受相关税收优惠，将对公司经营业绩构成一定影响。

7、募投项目实施风险

公司本次发行募集资金投资 4 个项目中，除一个为新建研发中心外，其余 3 个项目均用于投资新建（扩建）饲料生产项目，这些项目均经过充分的可行性研究论证，具有广阔的市场前景。但公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素作出的。由于市场情况不断发展变化，如果出现募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境突变或行业竞争加剧等情况，将会给项目的预期效果带来较大影响。此外，本次募集资金投资项目在实施过程中将涉及到新基地的建设、员工培训以及更多的市场营销工作，组织和管理工作量较大，存在一定的管理风险。

目 录

第一节 释 义	12
第二节 概 览	16
一、发行人简介	16
二、发行人的主要荣誉、奖励和资质	16
三、发行人核心竞争力	17
四、发行人控股股东和实际控制人简介	23
五、发行人主要财务数据及财务指标	23
六、本次发行情况	24
七、募集资金用途	24
第三节 本次发行概况	26
一、本次发行的基本情况	26
二、本次发行的有关当事人	27
三、本次发行预计时间表	28
第四节 风险因素	29
一、经营风险	29
二、市场竞争风险	33
三、技术风险	33
四、控股股东控制风险	34
五、产业政策、税收政策风险	35
六、募投资金投资项目风险	37
第五节 发行人基本情况	39
一、发行人概况	39
二、发行人改制重组情况	39
三、发行人的股本形成及变化情况	43
四、发行人重大资产重组情况及其影响	60
五、发行人主要股东及实际控制人情况	76
六、发行人的组织机构	94
七、发行人控股子公司及参股公司情况	97

八、发行人股本情况.....	113
九、发行人员工及其社会保障情况.....	114
十、持有5%以上股份的主要股东，作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况.....	119
第六节 业务和技术	121
一、发行人主营业务及设立以来的变化情况.....	121
二、发行人所处行业的基本情况.....	122
三、发行人的竞争地位.....	152
四、发行人的主营业务及产品.....	166
五、发行人的环境保护措施.....	210
六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况.....	210
七、发行人拥有的特许经营权及生产许可情况.....	222
八、发行人技术与开发情况.....	223
九、发行人质量控制情况.....	234
第七节 同业竞争与关联交易.....	239
一、同业竞争.....	239
二、关联方、关联关系及关联交易.....	240
三、规范关联交易的制度安排.....	249
四、近三年及一期关联交易的执行情况及独立董事的意见.....	251
五、发行人拟采取的减少关联交易的措施.....	251
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	253
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况.....	253
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况.....	258
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况.....	259
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况.....	260
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况.....	260
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系情况.....	262
七、发行人与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及承诺.....	262
八、近三年及一期董事、监事、高级管理人员的变动情况.....	262
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	265

第九节 公司治理	266
一、股东、股东大会	266
二、董事、董事会	269
三、监事、监事会	273
四、独立董事	275
五、董事会秘书	277
六、董事会专门委员会	278
七、发行人近三年及一期违法违规行为情况	280
八、发行人近三年及一期资金占用和对外担保的情况	280
九、发行人内部控制制度情况	280
第十节 财务会计信息	281
一、会计报表	281
二、财务报告编制基准	287
三、企业合并及合并财务报表	288
四、审计意见	291
五、主要会计政策和会计估计	291
六、分部信息	304
七、发行人财务报告事项	305
八、财务指标	317
九、发行人盈利预测情况	319
十、发行人历次验资情况	319
十一、发行人历次评估情况	319
第十一节 管理层讨论与分析	322
一、财务状况分析	322
二、盈利能力分析	339
三、发行人现金流量分析	381
四、资本性支出分析	383
五、或有事项和重大期后事项的影响	385
六、对发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析	385
第十二节 业务发展目标	388
一、发行人发展规划	388

二、拟定上述计划依据的假设条件和所面临的主要困难.....	390
三、确保实现上述计划拟采用的方式、方法.....	391
四、上述业务发展规划与现有业务的关系.....	392
五、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用.....	392
第十三节 本次募集资金运用.....	394
一、募集资金总量和计划用途.....	394
二、募集资金投资项目与公司管理能力、营销水平、生产规模的匹配性分析.....	396
三、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排.....	401
四、募集资金投资项目概况.....	402
五、资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	438
第十四节 股利分配政策.....	441
一、发行人股利分配政策和历年股利分配情况.....	441
二、本次发行前滚存利润的安排.....	442
第十五节 其他重要事项.....	443
一、信息披露相关情况.....	443
二、重大合同.....	443
三、对外担保情况.....	444
四、诉讼和仲裁事项.....	445
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....	446
第十七节 备查文件.....	454
一、备查文件.....	454
二、文件查阅时间、地点.....	454

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下意义：

发行人、公司、本公司、金新农、股份公司、金新农股份	指	深圳市金新农饲料股份有限公司
公司前身、本公司前身、金新农有限、有限公司	指	深圳市金新农饲料有限公司，本公司系由深圳市金新农饲料有限公司于 2008 年 6 月整体变更设立
成农投资、成农饲料、成农股份、成农公司	指	前身为 2004 年 11 月成立的深圳市成农饲料股份有限公司，2007 年 5 月变更为深圳市成农饲料有限公司，2008 年 11 月变更为深圳市成农投资有限公司
轻松投资	指	深圳市轻松投资有限公司
发起人	指	深圳市成农投资有限公司、深圳市轻松投资有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构、主承销商、光大证券	指	光大证券股份有限公司
会计师事务所、中审国际会计师事务所、中审国际	指	中审国际会计师事务所有限公司（2009 年 9 月份吸收合并深圳南方民和会计师事务所有限责任公司，即本公司验资机构）
发行人律师、律师、律师事务所、国浩律师事务所	指	国浩律师集团（深圳）事务所
金开中勤信、评估师、评估事务所	指	原深圳市中勤信资产评估有限公司，于 2008 年 6 月 27 日更名为深圳金开中勤信资产评估有限公司
南方民和、南方民和会计师事务所、深圳南方民和会计师事	指	深圳南方民和会计师事务所有限责任公司

务所		
深交所	指	深圳证券交易所
股票登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
国家商标局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局
国家质检局	指	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局
市公证处	指	深圳市公证处
高交所	指	深圳国际高新技术产权交易所
股票、A股	指	本公司本次发行的每股面值人民币 1.00 元的普通股股票
公司章程	指	深圳市金新农饲料股份有限公司章程
元	指	人民币元
m ²	指	平方米
kg	指	千克
g	指	克
mg	指	毫克
CPI	指	消费者物价指数
公司法	指	中华人民共和国公司法
证券法	指	中华人民共和国证券法
《适用意见第 1 号》	指	《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第 1 号》
本次发行	指	本公司本次向社会公众公开发行 2,400 万股 A 股股票的行为
远大牧业	指	哈尔滨远大牧业有限公司
成农远大养殖	指	哈尔滨成农远大养殖有限公司
远大养殖场	指	哈尔滨远大养殖场
哈尔滨金新农	指	哈尔滨金新农饲料有限公司
上海成农	指	上海成农饲料有限公司
郑州成农	指	郑州成农生物饲料有限公司

南昌金新农	指	南昌金新农饲料有限公司
沈阳成农	指	沈阳成农饲料有限公司
福建金新农	指	福建金新农饲料有限公司
成都特驱	指	成都特驱成农饲料有限公司
金农生物	指	上海金农生物技术有限公司
广东金新农	指	广东金新农饲料有限公司
长沙成农	指	长沙成农饲料有限公司
惠州成农	指	惠州市成农生物技术有限公司
长春金新农	指	长春金新农饲料有限公司
特驱投资	指	四川特驱投资有限公司
新希望	指	四川新希望农业股份有限公司
正邦科技	指	江西正邦科技股份有限公司
正虹科技	指	湖南正虹科技发展股份有限公司
天康生物	指	新疆天康畜牧生物技术股份有限公司
双胞胎	指	双胞胎（集团）股份有限公司
大北农	指	北京大北农科技集团股份有限公司
安佑	指	安佑（中国）饲料科技有限公司
帝凯维	指	帝凯维动物营养有限公司
英伟	指	比利美英伟营养饲料（深圳）有限公司
饲料	指	能提供饲养动物所需养分，保证健康，促进生产和生长，且在合理使用下不发生有害作用的可饲物质
配合饲料、配合料、全价料、全价配合饲料	指	按照养殖动物不同生长阶段对各种维生素、微量元素、矿物质、蛋白质和能量物质的营养需求配制的营养物质，属于饲料终端产品，可直接用于动物喂养
猪用配合料	指	用于生猪养殖的配合饲料
教槽料	指	早期断奶仔猪料、代乳料、人工乳。一般在仔猪 5-7 日龄到断奶后 7-14 天食用的一种全价配合饲料
浓缩饲料、浓缩料	指	按照动物饲养标准的要求，把各种蛋白质原料，如鱼粉、豆粕，加上一定比例的添加剂，科学合理混合而

		成，又称为蛋白补充饲料，是根据动物养殖的不同生产目的而配制的除能量饲料外的所有营养物质，是饲料产品的中间产品。养殖户可用能量饲料配以浓缩饲料配制成配合饲料
猪用浓缩料	指	用于生猪养殖的浓缩饲料
教槽浓缩料	指	也称教槽浓缩饲料，指针对乳猪 5-7 日龄至断奶后 7-14 天的浓缩饲料。饲料企业和规模化猪场可用能量原料配以教槽浓缩料配制成教槽料
预混料、预混合饲料、添加剂预混料、预混料添加剂	指	按照养殖动物生长发育的需要和不同生长阶段的特点，将养殖动物所需的各种饲料添加剂（包括矿物质、维生素、氨基酸、药物、酶制剂等）与稀释剂或载体按要求配比，均匀混合后制成的混合物，是饲料的核心部分，是生产浓缩饲料和配合饲料的核心原材料
核心料	指	为子公司或参股公司生产猪饲料所提供的猪用预混料或猪用浓缩料
猪用预混料	指	用于生猪养殖的预混料
料肉比	指	饲养的畜禽增重一公斤所消耗的饲料量，它是评价饲料报酬的一个重要指标。料肉比越低，说明饲料转化率越高、质量越好
断奶重	指	断奶时的体重
ISO9001	指	由国际标准化组织(ISO)所属国际标准化组织质量管理和技术委员会（Tc176）制定的国际标准
HACCP	指	HACCP 是英文“Hazard Analysis and Critical Control Point”（即危害分析及关键控制点）的首字母缩写，是一个为国际认可的、保证食品免受生物性、化学性及物理性危害的预防体系

本招股说明书除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人简介

公司前身金新农有限成立于 1999 年 11 月 6 日，2008 年 6 月 26 日由深圳市成农投资有限公司与深圳市轻松投资有限公司共同作为发起人将金新农有限整体变更为股份有限公司。公司主要从事猪饲料的研发、生产与销售，其中教槽料、猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。

经过多年发展，公司已形成猪饲料规模化的研发、生产与销售体系。2007-2009 年，公司经营规模、销售额、市场占有率位居中国猪饲料生产企业前列（资料来源：中国饲料工业协会）。作为国内较早进入教槽料研发、生产、销售的企业，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应，公司在教槽料细分市场上具有强大的竞争优势。2007-2009 年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

在东北、华南、华东市场，公司产品具有明显的竞争优势。2007-2009 年，公司子公司远大牧业饲料产销量位居黑龙江省饲料企业第一位；公司猪饲料产销量位居广东省猪饲料企业前三位；公司子公司上海成农猪饲料产销量位居上海市猪饲料生产企业前三位（资料来源：黑龙江省饲料工业办公室、广东省饲料行业协会、上海市饲料行业协会）。

二、发行人的主要荣誉、奖励和资质

2005 年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前在该项核心技术上已成功获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，并经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定处于国内领先水平。

2007 年和 2008 年，公司的“成农牌 4%猪用复合预混料”及“成农牌代乳王”分别荣获“广东省名牌产品”称号。

2008年，公司被中国林牧渔业经济学会评为“2007中国林牧渔业十佳成长型企业”。

2008年，“成农”商标被评为“广东省著名商标”。

2008年，公司“代乳王810产品”被中国农机学会机械化养猪协会评为“养猪行业质量信得过产品”，公司“八宝粥1020”、“乳猪浓缩饲料40811产品”被中国农机学会机械化养猪协会评为“全国同行推荐的优质产品”。

2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉煌60年中国饲料行业十大品牌企业”奖，公司相继入选“广东省制造业100强”、“深圳百强企业”。

2009年，公司承担了国家农业科技成果转化资金项目《超早期断奶仔猪料成果转化与推广》。

2009年，公司董事长陈俊海先生被全国饲料办公室授予“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”荣誉称号。

2009年，本公司及其子公司远大牧业被认定为国家级“高新技术企业”。

三、发行人核心竞争力

历经多年的积累和发展，本公司在猪饲料领域建立起了竞争优势，并形成核心竞争力。具体体现在：

1、雄厚的技术实力

公司从成立开始就高度重视产品的研发和技术的创新。历经多年的发展，通过公司对研发的持续投入和以陈俊海博士为首的研发团队长期积累，公司在教槽料领域享有很高的声誉。

公司在国内率先提出弱仔救护理论，成功开发出用于弱小仔猪救护的高品质产品“八宝粥”，并填补了国内产品市场的空白。该产品依据仔猪消化生理特点，采用仿真母乳的营养成分，仔猪消化吸收率高，能充分满足弱小仔猪的营养需求；解决了出生体积小、母猪奶水不足、断奶重偏低等原因导致的弱小仔猪的生长发育问题。从而大幅度提高了仔猪成活率，并使猪群健康、整齐，为猪场创造了可观的经济效益。

2005年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学

会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前在该项核心技术上已成功获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，并经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定处于国内领先水平。

公司教槽料的核心技术不仅体现在饲料配方技术上，而且还表现在生产加工工艺技术上。公司拥有生产教槽浓缩料的核心技术，开发出具有高科技含量和高附加值的教槽浓缩料产品，目前业内只有以本公司为代表的为数不多的企业具备生产此产品的能力。教槽浓缩料的主要销售对象为中大型饲料企业或大型养猪企业，饲料企业和规模化猪场可用玉米等能量原料配以教槽浓缩料配制成教槽料。

公司的教槽料产品在料肉比、日增重等重要技术指标方面优于行业平均水平，公司教槽料产品提高了客户效益，提高了资源利用率。凭借着雄厚的技术实力，公司在国内教槽料细分市场技术领域和市场规模方面奠定了领先优势。

2009年，本公司、远大牧业被认定为国家级“高新技术企业”。

2、持续研发优势

为了保障公司在研发上的优势地位，公司从研发团队构建、研发制度设置、技术合作安排、研发投入管理等方面进行了统筹规划。

在研发团队方面，公司建立了科学合理的研发体系，拥有一支由董事长陈俊海博士担任研发总监，动物营养与饲料加工专业的博士、硕士担任骨干的研究开发队伍。公司研发团队对猪的不同生长阶段的营养需要有着深刻的理解，依托公司的研发平台，为公司产品开发、配方设计、技术创新提供强有力的支持。

在研发制度方面，公司设立了新产品、新配方的设计与开发控制程序，公司对表现突出的科技人员设有激励措施，充分发挥了科研人员的积极性与创造性。

在技术合作方面，公司与东北农业大学、武汉工业学院等科研院校签署了《产学研合作协议》，建立了技术咨询、人才培养方面的合作关系，有利于公司建立吸引人才、储备技术的长效机制，加快高校科研成果转化，增强企业的核心竞争力。

3、突出的服务营销能力

公司秉承“伙伴天下，共同成长”的核心价值观，贯彻“成农博士让您养猪赚钱更轻松”的经营宗旨，前瞻性地提出为养猪场提供解决方案的服务理念，包

括猪场种猪的引进、原料信息、管理技术、防疫体系的建立、疫病的监测，甚至是生猪的销售等均作为咨询服务范畴。经过多年的努力，公司打造出了一套完整的以客户需求为导向，最大限度地为客户创造价值为目标的服务体系。

公司已建立了一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障。公司采用直销和经销两种方式，通过技术含量高的教槽料的畅销带动其他产品的销售。在客户开拓和培养、渠道和品牌建设方面取得了明显的效果。在直销方面，技术过硬、经验丰富的技术专家型营销队伍为下游直销客户提供综合解决方案；聘请猪病专家担任顾问，为客户提供猪病诊断、免疫抗体检测等服务；开发金新农猪场生产数字化管理系统，提高了猪场的信息化管理水平；设立与客户互动的技术服务网站，为客户提供及时的技术服务。在经销方面，公司提出“金光大道”渠道合作伙伴计划，全面加强经销商客户关系培养，形成与经销商互利共赢的合作关系，加强了对渠道的管理，提高了网络的覆盖能力。公司还邀请行业专家为客户举办各种讲座；公司每季度出版一期《成农快讯》，提供行业的专论与综述、疾病控制、养猪技术与管理、公司新产品推荐及说明、企业动态等丰富资讯供客户参考。

强大的服务能力和突出的营销优势给公司带来了良好的社会效应和经济效益。公司的品牌知名度不断提高，销售区域不断扩大，销量逐年增长，净利润不断提升。报告期内，公司猪饲料销量从2007年的12.84万吨增长至2009年的23.47万吨，年复合增长率超过30%；公司净利润从2007年的2,204.49万元增长至2009年的5,795.48万元，年复合增长率超过60%。2009年，公司销售区域遍布全国25个省、自治区、直辖市，公司已与2000多家经销商、规模化养猪场建立了长期稳定的合作关系。广阔的销售区域网络、稳定的销售渠道和大批高忠诚度的客户为公司的持续、快速、健康发展奠定了扎实的基础。

4、专业化的发展战略

公司自设立之日起，专门从事猪饲料的开发、生产和销售。公司致力于把猪的营养需求和饲料技术有机地结合起来，针对猪的不同生长阶段特点，开发出系列优质、稳定、品种齐全的猪饲料产品。基于对猪饲料行业的专注，公司坚持具有鲜明特色的专业化发展战略，采用聚焦和差异化的方式在细分市场的基础上建立起自己的竞争优势。凭着对猪饲料行业的深刻理解和创业团队丰富的行业经

验，加上良好的产品品质、价值服务和强大的品牌效应，公司经历并承受住市场的残酷考验，从市场同质化的恶性竞争中脱颖而出。公司在教槽料细分市场不断发展壮大，逐步成为了教槽料细分市场的领先者，并有效带动了猪饲料整体业务的高速成长，实现了公司所倡导的“客户、员工、公司和社会”四位一体的效益最大化。

5、产品组合优势

公司的主要产品为猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料，其中教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。公司猪饲料产品种类齐全，覆盖猪的不同生长阶段，其中，公司的产品以具有较高附加值以及科技含量的仔猪前期料为主。针对我国幅员辽阔，南北种植的农作物品种和粮食产量差异大所导致的对猪饲料产品种类需求具有的鲜明区域性特点，公司采取了差异化的发展战略。在以东北三省为代表的北方玉米大省，生猪养殖模式以专业户养殖户和散养为主；而在南方沿海人多地少的非产粮大省生猪养殖模式以养殖专业户养殖和规模化养殖为主。在北方，公司加大对毛利率较高的猪用浓缩料的研发、供应力度；在南方，公司通过科技含量和附加值较高的教槽料、预混料销售，利用公司在教槽料细分市场的优势带动其他饲料产品的销售。2007-2009年度及2010年1-6月，公司教槽料和猪用浓缩料收入占猪饲料收入的比例为62.96%、69.41%、65.75%、59.07%，毛利占猪饲料毛利的比重为58.60%、69.29%、67.06%、66.88%。公司种类齐全但又具有鲜明地域差异化特征的猪饲料产品组合优势为公司带来了良好的经济效益。报告期内公司的饲料业务毛利率高于同行业上市公司的平均水平。报告期内公司饲料业务毛利率与同行业上市公司毛利率水平比较详见本招股说明书之“第六节、业务和技术”之“三、发行人的竞争地位”之“（二）发行人的行业地位和主要竞争对手”之“3、发行人与同类上市公司比较分析”部分和本招股说明书之“第十一节、管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“（二）主营业务毛利率分析”之“3、与可比上市公司毛利率的比较分析”。

6、稳健、高效的经营策略

公司始终坚持稳健、高效的经营策略，高度重视和防范经营风险。近年来，公司一直保持着合理的资本负债结构。为降低公司的经营风险，公司扩张主要采取“先做市场，后设工厂”的发展模式。公司新设生产基地之前，一般会在当地

设立销售公司，建立和培养销售队伍，销售公司的饲料产品，当公司饲料产品的销售量达到一定规模时，公司方考虑建设生产基地，就近生产销售。公司对生产基地的选址、周边市场需求、市场竞争情况进行详细周密的调查并充分谨慎论证可行性，对成本、收益进行严格测算，对风险进行审慎评估。公司始终坚持以实现利润和保持合理的发展速度为指导思想，避免为了单纯追求市场规模或布局而盲目扩张。2010年1-6月，剔除尚在筹建期的4家子公司，纳入合并范围的子公司全部保持盈利。

在残酷的市场竞争中，行业内许多饲料企业通过赊销、“打价格战”等方法来抢占市场，而本公司通过加大研发投入、提升产品品质、稳定产品质量、挖潜降耗、节能增效、优化供应商资源、整合稳定的供货渠道等措施来提升公司的整体竞争力，避免了低价格的恶性竞争。公司坚持“先款后货、现款现货为原则，严格控制赊销”的销售政策，2007、2008、2009年及2010年1-6月，公司的营业收入分别为57,552.41万元、90,478.18万元、105,622.86、53,579.81万元，2007、2008、2009、2010年上半年期末应收账款仅为714.45万元、597.79万元、613.14、1,110.69万元，应收账款占同期营业收入的比例仅为1.24%、0.66%、0.58%、2.07%，处于较低的水平。

公司稳健的经营策略有效化解了动物疫情频发、生猪价格波动、原料价格上涨等诸多不稳定因素所带来的风险，提高了资金的运作效率和公司的抗风险能力，为公司持续健康发展提供了重要安全保障。

7、严格的质量控制体系和良好的品牌效应

公司一贯高度重视产品的质量，始终坚持将产品质量作为公司核心竞争力之一。公司先后通过了ISO9001质量管理体系和HACCP食品安全管理体系认证。从原料的采购、入库、检测和领用，到生产加工过程中各关键控制点的全程跟踪，至产品的包装、入库、验证和出库，每个环节公司都制订了严格的控制程序，并能始终如一地贯彻执行，在业内树立起了良好的声誉。质量管理体系的建立和完善，为公司的产品质量提供了强有力的保障。

2007-2008年，公司的“成农牌4%猪用复合预混料”及“成农牌代乳王”先后分别荣获“广东省名牌产品”称号；公司研制生产的“早期断奶仔猪料”系列猪用饲料，2008年被中国机械化养猪协会授予“全国同行推荐产品”和“养

猪行业质量放心产品”称号；2008年，“成农”商标荣获“广东省著名商标”；2008年，公司被中国林牧渔业经济学会评为“2007年中国林牧渔业十佳成长型企业”；2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉煌60年·中国饲料行业十大品牌企业”奖，公司相继入选“广东省制造业100强”、“深圳百强企业”。

8、优秀、稳定的管理团队

公司董事长、研发总监陈俊海先生在攻读博士学位时，曾主持国家八五科技攻关专题“早期断奶仔猪营养参数及配制技术研究”，并获得农业部科技进步奖，陈俊海先生也是我国教槽料领域的开拓者之一。由于在饲料行业尤其是教槽料方面所作的突出贡献，陈俊海先生于2009年被全国饲料办公室评为“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”。

公司建立了一套较为完善、客观、公正的绩效评价体系，一批具有良好教育背景、丰富行业经验、认同公司文化和价值观的核心员工逐步走上了公司的重要领导岗位。经过多年的努力，公司培养了职业化、专业化的团队。目前，公司已逐步形成以博士、硕士为核心，大学生为骨干，中青年结合，梯队合理的高层次、高素质、经验丰富的管理团队。

公司的核心管理团队部分成员之间具有共同的学习和工作经历，由于相似的价值理念加上共同的教育、工作背景，公司核心管理团队长期以来处于较稳定的状态。

优秀、稳定的管理团队为公司的发展壮大打下了坚实的基础，成为公司核心竞争力的重要组成部分。

9、优秀的企业文化

公司高度重视企业文化建设，对企业文化在提高公司核心竞争力和员工凝聚力方面的重要作用有着深刻的认识。公司积极倡导以“伙伴天下，共同成长”、“全情投入，持续卓越”、“科技兴农，行业典范”为标志的企业文化建设，公司致力于追求“客户、员工、公司及社会”四位一体的效益最大化。通过多年的企业文化建设，公司建立了以持续、共同的认知系统和全体员工习惯性的行为准则为代表的优秀的企业文化，在维持客户稳定性、培养员工成长性方面发挥了重要作用。

四、发行人控股股东和实际控制人简介

截至本招股说明书签署日，成农投资持有本公司股份 6,716.50 万股，占本次发行前总股本的 95.95%，是本公司的控股股东。成农投资的股东陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林为本公司实际控制人，持有成农投资 647.21 万元股权，占成农投资的股权比例为 64.72%，间接持有公司股权比例 62.10%。

五、发行人主要财务数据及财务指标

根据经中审国际会计师事务所“中审国际审字【2010】01020102号”《审计报告》审计的财务报表，公司最近三年及一期的主要财务数据及财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总额	304,300,841.29	296,331,074.74	200,181,400.67	125,539,575.23
负债总额	115,888,852.12	122,982,362.96	77,087,536.30	65,351,537.02
归属母公司股东权益	176,079,560.68	161,569,681.10	115,748,032.94	60,188,038.21
少数股东权益	12,332,428.49	11,779,030.68	7,345,831.43	-
股东权益	188,411,989.17	173,348,711.78	123,093,864.37	60,188,038.21

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	535,798,090.46	1,056,228,604.26	904,781,761.51	575,524,148.57
营业利润	33,557,816.86	67,493,018.38	62,775,991.40	25,385,293.36
利润总额	34,242,465.93	69,613,739.90	63,509,249.78	25,084,816.92
净利润	27,763,277.39	57,954,847.41	50,505,826.16	22,044,918.24
归属于母公司股东的净利润	27,010,215.17	58,371,134.63	50,559,994.73	22,044,918.24
少数股东损益	753,062.22	-416,287.22	-54,168.57	-

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	11,613,030.54	51,425,953.30	71,698,043.44	16,340,109.82
投资活动产生的现金流量净额	-25,434,195.65	-48,424,866.09	-13,128,299.87	5,660,437.55
筹资活动产生的现金流量净额	-3,956,450.00	21,666,982.50	11,380,000.00	-23,347,916.00

现金及现金等价物净增加额	-17,777,615.11	24,668,069.71	69,949,743.57	-1,347,368.63
--------------	----------------	---------------	---------------	---------------

(四) 主要财务指标

项 目	2010年 1-6月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率（期末数）	1.75	1.79	1.95	1.35
速动比率（期末数）	1.12	1.24	1.29	0.56
资产负债率（%）（母公司）（期末数）	41.20	49.62	33.01	29.17
应收账款周转率（次）	58.50	160.74	127.30	78.51
存货周转率（次）	6.52	15.17	15.16	11.62
基本每股收益（元）	0.39	0.83	0.72	0.31
稀释每股收益（元）	0.39	0.83	0.72	0.31
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.37	0.81	0.67	0.20
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	0.37	0.81	0.67	0.20
每股净资产（元）	2.52	2.31	1.65	0.86
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.17	0.73	1.02	0.23
每股净现金流量（元）	-0.25	0.35	1.00	-0.02
加权平均净资产收益率（%）	16.20	42.74	56.94	31.12
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	15.69	41.38	53.15	30.35

六、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：1.00元

发行股数：2,400万股

定价方式：通过向询价对象询价确定发行价格

发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

发行市盈率：40倍（按发行后总股本全面摊薄计算）

七、募集资金用途

本次募集资金将按排列顺序分别投入以下项目：

序号	项目名称	募集资金投资额（万元）
1	惠州成农年产23万吨猪饲料项目	15,203.46
2	长沙成农年产10万吨猪饲料项目	9,995.91
3	哈尔滨远大牧业年产6万吨猪饲料项目	2,000.00

4	金新农研发中心项目	6,621.40
合 计		33,820.77

本次募集资金投资项目共需资金总额为 33,820.77 万元。募集资金不足部分公司将利用自有资金或通过银行借款予以解决，如有剩余将用于补充公司流动资金，如募集资金不能如期到位，本公司将自筹资金先行投入，待募集资金到位后再行置换。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：1.00元
- 3、发行股数、占发行后总股本的比例：拟发行2,400万股，占发行后总股本的25.53%
- 4、每股发行价：24.00元/股
- 5、发行市盈率：40倍（发行价格除以每股收益，每股收益按2009年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、发行前每股净资产：2.52元/股（以2010年6月30日经审计的归属于母公司所有者权益除以发行前总股本7,000万股计算）
- 7、发行后每股净资产：7.69元/股（按公司2010年6月30日经审计的归属于母公司所有者权益加上预计募集资金净额除以本次发行后总股本9,400万股计算）
- 8、市净率：3.12倍（以发行后总股本全面摊薄净资产计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- 10、发行对象：符合资格的询价对象和在深交所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 11、承销方式：光大证券以余额包销方式承销
- 12、预计募集资金总额和净额：总额约57,600万元，扣除发行费用后的净额约为54,638.60万元
- 13、发行费用概算：2,961.40万元

其中：承销及保荐费用	2,304.00 万元
审计费用	233.00 万元
律师费用	119.00 万元
法定信息披露费用	224.00 万元
辅导费	50.00 万元
资产评估费	12.00 万元
印刷费	10.00 万元
股权登记费	9.40 万元

二、本次发行的有关当事人

- (一) 发行人：深圳市金新农饲料股份有限公司
法定代表人：陈俊海
住 所：深圳市宝安区公明镇将石塘下围
邮政编码：518106
电 话：0755-27166036, 27166396、
27166036-806
传 真：0755-27166039
联 系 人：翟卫兵、冉茂春
- (二) 保荐机构（主承销商）：光大证券股份有限公司
法定代表人：徐浩明
住 所：上海市静安区新闻路 1508 号
电 话：0755-25310087, 0755-82960759
传 真：0755-82960296
保荐代表人：税昊峰、张奇英
项目协办人：晏学飞
项目人员：沈学军、黄升东、唐双喜
- (三) 发行人律师：国浩律师集团（深圳）律师事务所
负 责 人：张敬前
住 所：深圳市深南大道 6008 号特区报业大厦 14

楼东座、24楼D、E

电 话：0755-83515666

传 真：0755-83515333

经办律师：曹平生、唐都远

联 系 人：曹平生、唐都远、卢北京

（四）发行人审计及验资机构：中审国际会计师事务所有限公司

法定代表人：赵建中

住 所：北京市海淀区阜成路 73 号裕惠大厦 12 层

电 话：0755-82521879、82531235

传 真：0755-82521870

签字注册会计师：殷建民、田景亮、李细辉

联 系 人：殷建民、田景亮、李细辉

（五）股票登记机构：中国证券结算有限责任公司深圳分公司

住 所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

截至本次发行前，本公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、本次发行预计时间表

1、询价推介时间：2011年1月25日至1月28日

2、定价公告刊登日期：2011年2月1日

3、申购日期和缴款日期：2011年2月9日

4、预计股票上市日期：发行结束后将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第四节 风险因素

投资者在考虑投资公司本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、经营风险

（一）原料价格波动风险

公司作为饲料生产企业，玉米、豆粕、鱼粉等三种主要原料占公司生产成本为 50%左右，近年来玉米价格持续上涨，而豆粕、鱼粉等原料又容易受到国际市场的影响，对公司的生产成本造成一定影响。2007 -2009 年及 2010 年 1-6 月公司玉米的采购平均价格分别为：1,656.69 元/吨、1,745.69 元/吨、1,755.61 元/吨、1,977.52 元/吨，豆粕为：2,725.49 元/吨、3,816.47 元/吨、3,383.42 元/吨、3,227.39 元/吨，鱼粉为：7,719.94 元/吨、7,272.10 元/吨、7,988.90 元/吨、11,621.30 元/吨，部分原料存在较大价格波动情况。

公司生产所需原料玉米、豆粕和鱼粉价格的大幅度波动，将对本公司产品的生产成本产生直接影响。一般地，公司产品的销售价格也会将根据其对生产成本的影响程度并结合市场情况进行相应的调整，因而能够较为有效地控制原料价格波动的影响。但是，当原料价格大幅上涨时，而公司由于市场因素或者其他原因未能及时到位的调整产品的销售价格，则存在对经营业绩产生不利影响的风险。

（二）下游生猪价格波动的风险

生猪行业具有一定的周期性，猪肉市场具有比较强的刚性，需求量大，相对稳定，其产品价格在没有疫情期间，主要由供应情况决定。近年来，国家出台一系列政策措施，当生猪价格过度下跌影响生猪生产行业稳定时，国家将启动发出预警信息、启动中央储备冻肉收储措施的响应机制和调控措施，以增加市场透明度，减少市场波动。故此，生猪价格低位徘徊的持续时间一般不会过长。

基于对生猪价格周期性波动的认识逐步加深，在国家宏观调控和资金许可的情况下，规模化养猪场和专业化养殖户的生猪存栏量和饲养积极性往往不会随着

生猪价格变化而立即调节。根据产品和市场的定位，公司的终端客户中规模化养猪场和专业化养殖户所占比重较大，其抵御生猪价格周期波动风险的能力相对较强。稳定的客户群体对公司抵御下游行业周期波动，维持公司生产经营稳定增长起到了重要的作用。

但是，周期性的生猪价格波动仍将存在，短时间内的生猪价格的大幅下跌往往导致生猪存栏量和生猪养殖户的补栏积极性受影响，进而对公司的经营造成一定影响。

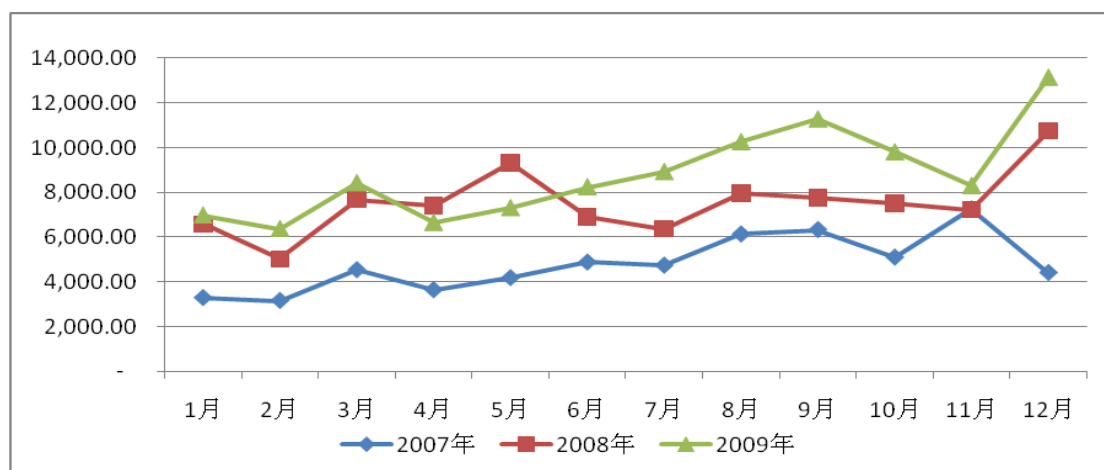
（三）主营业务集中风险

公司自设立以来，一直致力于猪饲料的研发、生产和销售，2007-2009年度及2010年1-6月各类猪饲料销售收入占主营业务收入的比重分别为83.14%、84.42%、90.49%、91.75%。而猪饲料行业依赖于下游生猪养殖的发展，养殖业容易受到动物疫情、生猪价格波动、行业周期等诸多因素的影响，从而对本公司的销售收入和盈利能力产生影响。按照公司发展规划，未来公司主业仍将集中在猪饲料的研发、生产和销售，因此存在主营业务集中的风险。

（四）销售季节性风险

公司主营各类猪饲料，其下游需求市场是生猪养殖业，由于春节期间大量的生猪出栏销售，养殖户的生猪存栏量大幅下降，因此，春节后养殖户对饲料的需求也大幅减少，饲料产品的销售随着养殖周期的变化而呈现一定规律的季节性波动，即每年第一季度，是猪饲料销售的淡季，因而，公司存在饲料产品销售的季节性风险，将有可能对本公司的生产经营产生不利影响。

下图为公司2007-2009年主营业务销售收入分月变动情况：



（五）畜禽疫情、食品安全及自然灾害风险

近年来，我国多次发生大范围的动物疫情，影响了养殖业与饲料工业的稳定发展，猪高热病、蓝耳病等疫情导致了全国的猪饲料产量有所下降；饲料行业的安全问题不容忽视，近年来滥用饲料添加剂的情况时有发生，饲料产品中的有毒有害物质若得不到有效控制，将威胁养殖动物的生产和人民的身体健康，从而影响本行业的稳定发展；如发生自然灾害，玉米、大豆等农作物歉收，则会造成公司生产所需的原料采购成本增加，不利于经营。可见，畜禽疫情、食品安全问题及自然灾害对公司所处的饲料行业有重大不利影响。

（六）租赁经营风险

1、发行人租赁风险

发行人自 2003 年 4 月以来在深圳使用的生产经营场所系向自然人陈隆智租赁方式取得，2009 年 7 月 21 日，发行人与陈隆智续签《厂区房屋租赁合同》，向陈隆智租赁深圳市光明新区公明办事处将石社区上石家上南工业区 1 号第 1 栋、第 2 栋和第 3 栋，租赁期为 3 年。本次租赁已按照规定办理房屋租赁备案手续，但由于历史原因，该处房屋尚未办理产权证书。若该处房屋在租赁期间被列入政府拆迁范围，将对公司的生产经营造成不利影响。

2010 年 11 月，深圳市规划和国土资源委员会光明管理局出具书面证明，发行人租赁的房产所用土地为建设用地，未来三年不会纳入城市更新改造范围，地块及附属建筑物也不在土地整备任务范围内。根据深圳市光明新区公明办事处出具的书面证明，发行人所租赁的房产为农村城市化历史遗留违法建筑，目前不存在应当拆除或者没收的情形，也未列为被拆迁对象，未来三年内可以使用。深圳市光明新区拆迁办亦出具了《关于金新农公司用地有关情况的说明》，确认发行人所处的用地未纳入光明新区公共基础设施项目征收拆迁范围，未来三年内也无其他公共基础设施项目计划征用。

此外，发行人的控股股东、实际控制人均已承诺若发行人所租赁的房产（包括办公楼、厂房和宿舍）根据相关主管部门的要求被强制拆除，愿意在无需发行人支付任何对价的情况下承担发行人所有拆除、搬迁的成本与费用，并弥补其拆除、搬迁期间因此造成的经营损失；若发行人因土地租赁合同、房屋租赁合同被

有权部门认定为无效而与出租方产生诉讼、仲裁等纠纷，则本人/本公司愿意在毋需股份公司支付任何对价的情况下承担股份公司因该等纠纷而支付的律师、诉讼费、案件受理费等所有成本与费用。为确保公司生产经营持续稳定及业务进一步发展的需要，发行人已在距离上述房屋不远的广东省惠州市取得一块土地，拟用于募集资金投资项目，该项目建成投产后，将逐步取代发行人在上述房屋的生产任务，发行人对该处房屋的依赖将逐步降低直至消除，以彻底实现生产经营的持续稳定。

2、子公司租赁经营风险

为了提高资金使用效率，目前发行人子公司生产、办公所需的厂房和办公楼部分采取租赁方式，随着各地子公司业务规模的进一步扩大，为降低成本费用、改善科研、生产和办公条件，未来将会加大固定资产投资，但租赁经营短期内仍然会存在。

子公司与出租方订立租赁协议时，已经过前期的调研，并考虑了出租方房屋质量、城市规划以及当地市场状况、未来发展计划等因素，以此确定租赁期限。如租赁的房屋可使用年限较长，则在租赁到期而各分支机构计划继续经营的情况下，经双方协商一致，还将延期租用，但如出现租赁到期，或由于出租方的原因不能继续将土地、房产及设施租赁给发行人、而公司又未及时重新选择经营场所的情形，将会对公司生产经营产生不利影响。

（七）子公司管理控制的风险

公司结合行业经营模式，实施“统一管理、分散经营”的直线职能式管理模式，对分、子公司实行系统化、标准化管理，实行品牌、采购、人事、财务、技术、质量标准集中控制。这种商业运作模式节约了运输、采购、销售和技术服务成本，建立起饲料生产贴近市场的产、供、销模式，有利于企业将管理、研发、品牌、规模经营和市场销售相结合，提高企业的经营效率。通过母公司在技术、研发、品牌、营销、人才等方面对子公司提供强有力的后台支持保障，以及子公司在财务、业务、生产等方面的标准化管理，子公司的定位更侧重于生产、质量控制、当地营销网络建设、售后服务等，因此，在该种管理模式下，公司可以实现低成本、快速扩张。

本公司报告期内共有 13 家子公司（包括 12 家控股子公司，1 家孙公司），

分布在全国 9 个省、市。根据 2010 年 1-6 月的财务数据，在公司全部 13 家子公司中，有 4 家出现一定幅度的经营亏损，这些公司亏损的主要原因是尚在筹建期，成立时间较短、经营尚未完全走上正轨。若公司管理控制及人力资源、各分、子公司间业务协调、信息沟通、内部资源配置和管理控制等方面不能适应公司未来业务发展的需要，将有可能影响公司的整体运营效率和业务的持续发展。

二、市场竞争风险

我国饲料业起步于上世纪 70 年代末，经过三十年的发展，已形成了一个比较完整的饲料工业体系，饲料产品品种齐全，2005 年至 2009 年我国工业饲料产量连续 5 年突破亿吨大关，2009 年，中国工业饲料总产量达到 1.48 亿吨。饲料行业已成为我国农业的支柱行业之一。近年来饲料行业竞争日趋激烈，大量规模小、技术落后、管理水平低的饲料企业在激烈的市场竞争中被淘汰，2006、2007、2008、2009 年我国饲料企业数量连续四年下降，全国饲料企业按经济类型统计总数分别为：15,501 家、15,376 家、13,612 家、12,291 家，2007 年比 2006 年减少 125 家，下降了 0.81%，2008 年比 2007 年减少 1,764 家，下降了 11.47%，为历来企业数量减少最多的一年，2009 年比 2008 年减少 1,321 家，同比下降 9.7%。国内饲料行业的竞争进入了以规模效应和技术水平为核心的综合实力较量的阶段，行业整合步伐加速，行业集中度逐渐提高。（资料来源：中国饲料工业协会）

由于行业进入壁垒相对较低，养殖格局分散，国内饲料加工企业多以地方性中小企业为主，中低档产品市场竞争激烈。本公司设立以来一直专注于猪饲料的研发、生产与销售，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应，公司在教槽料细分市场具有强大的竞争优势。但是如果将来不能充分发挥自身技术研发、产品质量、性价比、管理和品牌优势，扩大市场份额，提升综合竞争力，公司饲料业务将面临较大的竞争压力。

三、技术风险

（一）依赖核心技术人员及技术失密风险

饲料行业竞争激烈，核心技术是饲料企业赖以获得产品竞争优势、降低制造成本、延长产品生命周期、获得高额利润的基础。公司在多年的经营过程中，通过不断的技术开发，拥有多项自主开发的核心技术并已经获得“一种仔猪代乳饲

料”、“超早期断奶仔猪料”等发明专利，但是公司为避免申请国家专利中因技术公示而产生技术泄密，大部分的技术仍以非专利形式的专有技术存在。因此，本公司掌握了大量的非专利技术，如产品的配方、饲料添加剂活性等研究成果技术，其中最为核心的是产品配方，这些技术掌握在少数核心技术人员及管理人员手中，公司面临着依赖核心技术人员及技术失密的风险。

（二）产品技术更新换代风险

由于饲料业竞争激烈，各个饲料企业除了在服务、营销、价格等各方面进行激烈竞争之外，还争相开发各种新产品，技术升级换代的速度越来越快。公司从成立开始就高度重视产品的研发和技术的创新，在国内率先提出“弱仔救护理论”，并成功开发出用于弱仔救护的高品质产品“八宝粥”，最大限度提高仔猪的成活率。2005年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。2009年，本公司、远大牧业被认定为国家级“高新技术企业”。表明公司在产品技术更新换代方面有着较强的技术基础。公司属于国内饲料行业科研技术水平较高的企业，尽管如此，若在饲料营养学和生产工艺、配方上不能继续保持领先的局面，若不能及时应用新技术、新成果，本公司可能面临饲料产品技术更新换代的风险。

四、控股股东控制风险

成农投资为本公司控股股东，本次发行前持有本公司95.95%的股份，陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林等7名自然人为本公司实际控制人，合计持有成农投资64.72%的股权。自公司成立至今，控股股东及实际控制人未利用其控股地位损害公司及中小股东利益，而且公司建立了关联交易回避表决制度、独立董事制度等各项制度，从制度安排上力求避免控股股东控制现象的发生。但是，如果控股股东和实际控制人通过其在公司中的控制地位对公司施加影响并作出不利于中小投资者的决策，则可能产生由于控股权过于集中带来的风险。

五、产业政策、税收政策风险

（一）过往年度享受税收优惠被追缴的风险

根据深府【1988】232号文“深圳市政府关于深圳特区企业税收政策若干问题的规定”第六条及第八条有关规定，经深圳市地方税务局宝安征收管理分局“深地税宝减免【2002】127号”文批准，公司前身金新农有限公司自获利年度起，自2001年至2002年免征企业所得税，自2003年至2005年减半征收企业所得税；金新农有限公司于2005年3月1日取得深圳市科技和信息局颁发的“高新技术企业认定证书”，根据深府【1988】232号文件规定，经深圳市地方税务局第五稽查局“深地税五函【2006】98号”《关于深圳市金新农饲料有限公司申请减免企业所得税问题的复函》批准，公司自2006至2007年减半征收企业所得税。

公司所享受企业所得税优惠政策依据的深府【1988】232号文件属深圳地方政府有关规定，没有明确的国家税收法律法规作为依据，故存在一定的被追缴税款风险。但上述企业所得税优惠是以在深圳市普遍适用的规范性文件作为依据的，且公司控股股东及实际控制人已出具《承诺函》，承诺如今后因公司享受的上述企业所得税税收优惠而被税务机关要求补缴税款，控股股东及实际控制人将全额承担相应责任。

（二）税收政策变化的风险

1、增值税优惠

饲料加工业是关系国计民生的一大综合类工业门类，为推动饲料加工业的发展，国家制定了一系列优惠政策。本公司（含子公司）根据财政部、国家税务总局《关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税【2001】121号）规定，享受了销售饲料产品免征增值税的优惠政策；本公司之子公司成农远大养殖根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条第一款和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条第一款的规定，享受了销售自产农产品免征增值税的优惠政策。如果相关政策发生变化，本公司不能继续享受相关税收优惠，将对本公司经营业绩构成一定影响。

2、企业所得税优惠

根据深圳市地方税务局第五稽查局深地税五函【2006】98号文件批准，公司2007年减半缴纳企业所得税，税率为7.5%；根据国务院2007年12月26日颁布的“对企业所得税优惠政策过渡问题通知”，自2008年1月1日起，原享受低税率优惠政策的企业，在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率，公司2008年度企业所得税税率为18%；根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定，符合条件的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。本公司于2009年10月29日，被认定为国家级“高新技术企业”，授予《高新技术企业证书》（编号为GR200944200289），2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字[1994]第001号）的规定，国务院批准的高新技术产业开发区内的企业，经有关部门认定为高新技术企业的，可减按15%的税率征收所得税。远大牧业于2006年12月14日被黑龙江省科学技术厅认定为高新技术企业（编号为0223010A0212），2007年减按15%的税率征收企业所得税；2009年9月4日被认定为国家级“高新技术企业”（编号为GR200923000038），2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一款第五项的规定，牲畜的饲养免征企业所得税。成农远大养殖于2008年12月28日，经哈尔滨市南岗区国家税务局企业所得税减免税备案登记通知书批准，认定为从事牲畜饲养的企业，自2008年1月1日起免征企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条第一款的规定，符合条件的小型微利企业，减按20%的税率征收企业所得税。哈尔滨金新农饲料有限公司经哈尔滨市香坊区国家税务认定，2008年度符合小型微利企业条件，减按20%的税率征收企业所得税。

如上所述，公司及部分子公司近三年及一期根据国家相关规定享受企业所得税优惠政策，公司2007-2009年度及2010年1-6月享受税收优惠金额分别为621.83万元、366.72万元、663.14万元、248.16万元，分别占当年净利润的28.21%、7.26%、11.44%、8.94%。如果相关政策发生变化，本公司不能继续

享受相关税收优惠，将对公司经营业绩构成一定影响。

（三）产业政策变化的风险

饲料工业是现代养殖业发展的物质基础，直接关系到农业、农村经济发展和人民生活水平的提高，已成为我国国民经济的重要基础产业之一。饲料行业属于国家大力扶持的产业，近年来国家出台了一系列扶持政策，积极支持饲料行业的发展。《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划（2006-2010年）》指出：大力发展产地饲料加工业，壮大农业产业化龙头企业，培育主导产品，打造知名品牌，构建支柱产业，形成有市场竞争力的产业体系，带动优势农产品产业带发展壮大；《饲料工业“十一五”发展规划》指出：“十一五”期间，饲料工业要加快建立安全优质高效的饲料生产体系，促进饲料工业持续健康发展；进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系，保障饲料工业持续、健康发展。以上政策都直接或间接促进了饲料行业的发展，如果有关政策发生变化，将有可能从多方面影响饲料生产企业的发展。

六、募投资金投资项目风险

（一）募投项目实施风险

公司本次发行募集资金投资4个项目中，除一个为新建研发中心外，其余3个项目均用于投资新建（扩建）饲料生产项目，这些项目均经过充分的可行性研究论证，具有广阔的市场前景。但公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素作出的。由于市场情况不断发展变化，如果出现募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境突变或行业竞争加剧等情况，将会给项目的预期效果带来较大影响。此外，本次募集资金投资项目在实施过程中还将涉及到新基地的建设、员工培训以及更多的市场营销工作，组织和管理工作量较大，存在一定的管理风险。

（二）募投项目降低净资产收益率风险

公司2007-2009年度及2010年1-6月归属母公司普通股股东净利润的加权平均净资产收益率分别为31.12%、56.94%、42.74%、16.20%，具有较强的盈利能力

力。预计公司本次募集资金到位后，公司净资产将有较大幅度的增长。由于募集资金投资项目需有一定的建设周期，项目建成后效益的体现也需要一定的时间，因此，短期内本公司净资产收益率有可能因折旧费用和净资产增加出现下降和被摊薄的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

- 1、中文名称：深圳市金新农饲料股份有限公司
- 2、英文名称：Shenzhen Jinxinnong Feed Co.,Ltd.
- 3、注册资本：7,000 万元
- 4、法定代表人：陈俊海
- 5、成立日期：深圳市金新农饲料有限公司成立于 1999 年 11 月 6 日。2008 年 6 月 26 日由深圳市金新农饲料有限公司整体变更为深圳市金新农饲料股份有限公司
- 6、公司住所：深圳市宝安区公明镇将石塘下围
- 7、邮政编码：518106
- 8、电话：0755-27166396，27166036
- 9、传真：0755-27166039
- 10、互联网址：www.safeed.com.cn
- 11、电子信箱：jxnfeed@163.com
- 12、经营范围：生产、销售预混饲料、浓缩饲料、饲料、饲料添加剂；经营进出口业务（按深贸管准证字第 2003-463 号办理）。

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司前身为深圳市金新农饲料有限公司，成立于 1999 年 11 月 6 日。按照金新农有限截至 2008 年 4 月 30 日经审计的净资产 72,821,340.15 元整体变更，净资产折股为 70,000,000 股（余额 2,821,340.15 元转作股份公司资本公积金），公司类型变更为股份有限公司。2008 年 6 月 26 日，公司在深圳市工商行政管理局完成了工商变更登记，并领取了注册号为：440301103311334 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

本公司发起人为成农投资（成立于 2004 年 11 月 3 日，为自然人发起设立的

股份有限公司，2007年5月变更公司类型为有限责任公司，2008年11月变更公司名称和经营范围)和轻松投资，成农投资和轻松投资的情况详见本招股说明书本节“五、发行人主要股东及实际控制人情况”之“(三)发行人股东及实际控制人基本情况”。发起设立股份公司时，公司股本结构为：

序号	股东名称	股份(股)	出资比例(%)
1	深圳市成农饲料有限公司	67,162,410	95.95
2	深圳市轻松投资有限公司	2,837,590	4.05
	合计	70,000,000	100.00

注：深圳市成农饲料有限公司已变更为深圳市成农投资有限公司。

(三) 发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司改制设立前，主要发起人成农投资拥有的主要经营性资产为持有金新农有限的股权，有关情况详见本招股说明书本节“五、发行人主要股东及实际控制人情况”之“(四)发行人控股股东及其控制的其他企业的情况”。

由于本公司是以有限公司整体变更的方式设立，因此在改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产及实际从事的主要业务并未发生变化。

(四) 发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司前身金新农有限1999年11月6日成立时，拥有的主要资产为股东出资，其中货币出资70万元，占注册资本的70%；汽车、设备等实物出资30万元，占注册资本的30%。有关情况详见本招股说明书本节“三、发行人的股本形成及变化情况”之“(一)有限公司阶段股本形成及其变化情况”。

公司成立时，实际从事的主要业务为从事猪饲料的研发、生产和销售。

公司2008年6月26日整体变更时，拥有的主要资产为：货币资金、应收账款、办公设备、生产设备和长期股权投资。截至2008年4月30日本公司资产总额为10,812.42万元，其中流动资产4,175.86万元，非流动资产6,636.56万元；负债总额3,530.29万元，净资产7,282.13万元(根据经深圳南方民和会计师事务所“深南财审报字(2008)第CA569号”《审计报告》审计的财务报表)。主要资产和业务的情况详见本招股说明书“第六节、业务与技术”之“四、发行人主要业务及产品”和“六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况”的有关

内容。

整体变更后，公司实际从事的业务与整体变更前一致。

（五）发行人改制前后业务流程的变化及联系

本公司是由金新农有限整体变更设立，改制前后业务流程未发生变化，具体内容详见本招股说明书“第六节、业务与技术”之“四、发行人主营业务及产品”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与发起人的关联关系及演变情况

本公司主要发起人为成农投资，成农投资从成立至今没有从事具体的生产经营活动。

本公司成立以来，在生产经营方面与本公司的主要发起人成农投资之间不存在关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司为整体变更设立，不存在公司发起人用作出资的资产的产权转移手续事项。本公司承继了原有限公司所有的资产、负债和权益。截至本招股书签署日，公司拥有的机器设备、商标等均已过户至公司名下，资产权属的变更均已履行必要的法律手续，负债由变更后公司整体承继。深圳南方民和会计师事务所就本公司的注册资本已出具《验资报告》（深南验字（2008）第107号）。具体变更情况详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况”。

（八）发行人独立运行的情况

本公司自成立以来，严格按照《公司法》和《公司章程》及其他法律法规和规章制度的要求规范运作。本公司在资产、人员、财务、机构和业务等方面与各股东及关联方完全分开，具有完整的业务体系和面向市场独立经营的能力。

1、业务独立情况

发行人主要从事猪饲料的研发、生产和销售，控股股东和实际控制人及其控制的其他公司未从事与公司相同或相似的业务。控股股东、实际控制人均已签署

《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺在未来不直接或间接从事、参与或进行与本公司的生产、经营相竞争的任何活动。

本公司拥有独立的研发、采购、生产和销售及管理系统，自主经营，无需依赖股东及其他关联方进行生产经营管理，业务完全独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。本公司业务独立。

2、资产完整情况

公司资产与发起人资产产权界定清晰。公司拥有独立、完整的资产，所有与经营性相关的主要资产均已进入公司。公司与控股股东、实际控制人之间的产权界定清晰，不存在股东单位及其他关联方违规占用本公司资金、资产和其他资源的情形；不存在为控股股东、实际控制人及其控制的企业及其下属公司以及个人提供担保的情形；亦不存在将公司名义的借款、授信额度转借给前述法人或个人使用的情形。本公司资产完整。

3、人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》及其他法律、法规和规范性文件规定的程序推选和任免，不存在超越本公司股东大会和董事会职权作出人事任免决定的情况。公司设立了独立的人事部门，建立了独立的劳动、人事和工资管理体系，人事及工资管理与股东单位完全独立。

公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，均专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪。

公司财务人员均专职在公司工作领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。因此，本公司人员独立。

4、财务独立情况

本公司设有完全独立的财务部门，配备专职人员，并依据《会计法》、《企业会计制度》等国家有关法律、法规，结合实际情况，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，拥有独立的财务电算化系统。本公司独立进行财务决策，实施严格的内部审计制度，不受股东单位、实际控制人及其下属公司控制或影响。

本公司拥有独立的银行账户，在中国农业银行深圳公明支行开立基本存款账

户，银行账号为 41020800040010703，不存在与股东单位或者任何其他单位或个人共享银行账户的情形。本公司股东单位、实际控制人及其下属公司没有以任何形式占用公司的货币或其他资产的情形。本公司依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，国税税务登记证为深国税登字 440300715245167 号，地税税务登记证为深地税字 440306715245167 号，与股东单位无混合纳税情形。本公司建立了独立的工资管理制度，并在有关社会保障、工薪报酬等方面实行分账独立管理，不存在与股东单位、实际控制人及其下属公司在该等账户方面相关联的情形。因此，本公司财务独立。

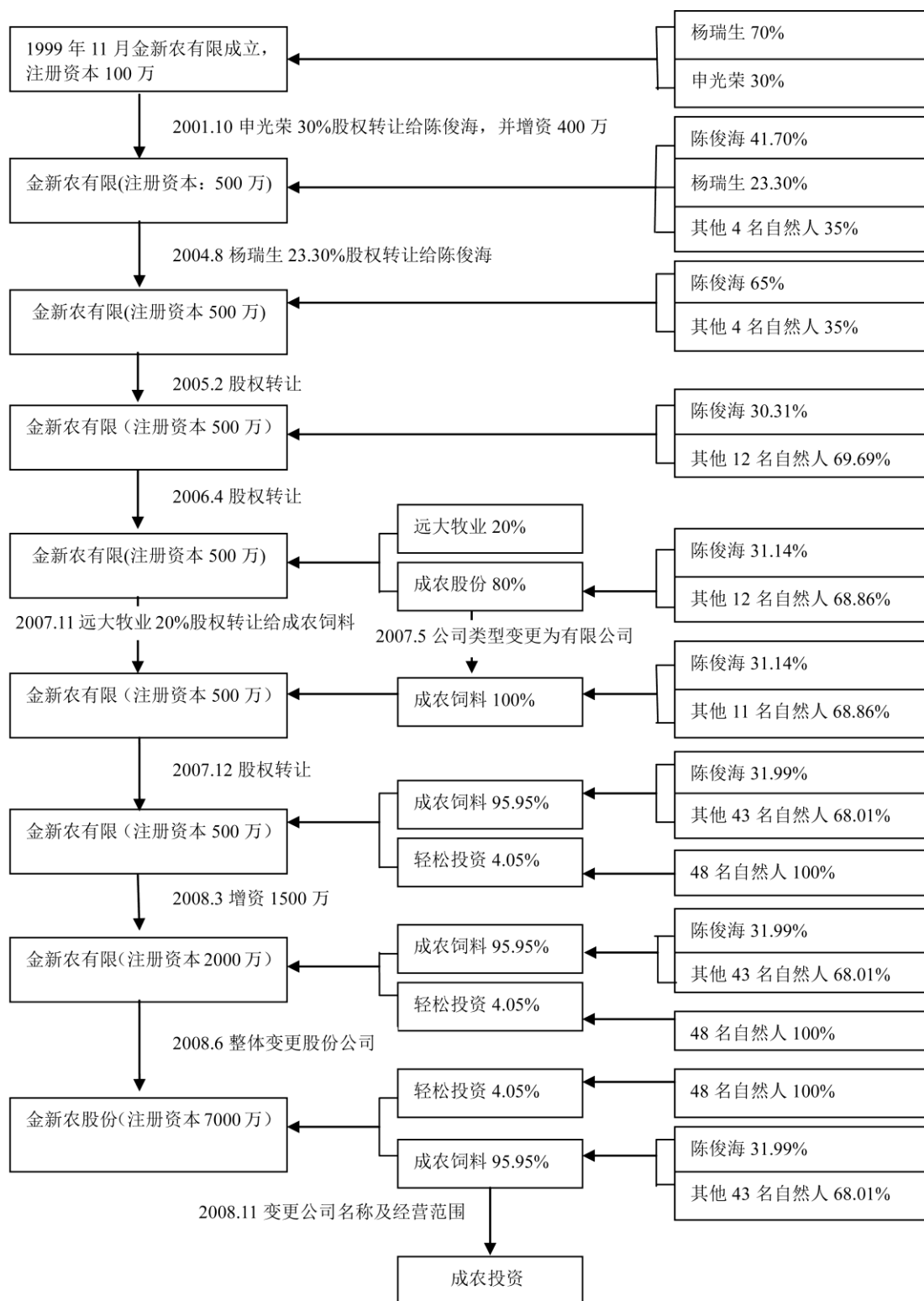
5、机构独立情况

公司建立了适应自身发展需要的组织机构，按照《公司法》的要求，建立健全的股东大会、董事会、监事会和经营管理层的组织机构体系，各机构独立运作，不存在股东单位和其他关联单位或个人干预公司机构设置和生产经营活动的情形；公司的生产经营和办公机构与控股股东完全独立，不存在混合经营、合署办公的情形。因此，本公司机构独立。

三、发行人的股本形成及变化情况

（一）有限公司阶段股本形成及其变化情况

本公司由深圳市金新农饲料有限公司整体变更而来，其股权结构变化过程如下图所示：



1、1999 年 11 月，金新农有限设立

本公司前身深圳市金新农饲料有限公司成立于 1999 年 11 月 6 日，是由杨瑞生和申光荣共同出资设立。金新农有限成立时注册资本为 1,000,000.00 元，其中杨瑞生以货币出资 700,000.00 元，占注册资本的 70%；申光荣以汽车、设备等实

物出资 300,000.00 元，占注册资本的 30%。

根据深圳一飞会计师事务所深飞评字[1999]第 016 号《关于申光荣先生汽车等资产的评估报告书》，申光荣用于出资的汽车、设备等实物资产评估价值为 311,000.00 元。申光荣以该部分资产认缴金新农有限出资 300,000.00 元。

出资入股的资产和资金来源的情况如下：

(1) 出资入股的货币资产、实物资产

杨瑞生出资入股的货币资金为 70 万元，申光荣出资入股的实物资产为 30 万元。

(2) 根据《关于申光荣先生汽车等资产的评估报告书》（深飞评字[1999]第 016 号），申光荣出资的汽车、设备清单：

序号	资产名称	单位	数量	评估价值 (元)	出资额 (元)
1	捷达 JETTA CL	辆	1	110,000.00	
2	五十铃 NKR55ELW/R	辆	1	90,000.00	
3	1 吨电动葫芦吊笼简易提升	套	1	18,000.00	
4	混合机顶缓冲仓	只	1	6,000.00	
5	混合机底储料仓	只	1	8,000.00	
6	汽动阀拨 400 *400	套	1	2,500.00	
7	设备支架物料管汽动管件	套	1	4,000.00	
8	设备安装费			5,000.00	
9	运杂费			2,000.00	
10	楼顶铁皮房 200m ²	m ²	200	50,000.00	
11	电控柜及线路安装	个	2	8,000.00	
12	单机脉冲除尘器 9 袋	个	1	7,500.00	
	合计			311,000.00	300,000.00

(3) 股东出资的来源：杨瑞生出资入股的货币资金为自有资金，系个人薪酬、投资经营所得和家庭积累。申光荣用于出资入股的实物资产为个人购买的汽车、设备，该次出资的非货币财产经过评估作价。股东出资均为合法所得，符合相关法律法规的规定。

1999 年 10 月 19 日，杨瑞生和申光荣共同签署了《股东出资认可书》，对该次设立出资的出资额和出资比例进行了确认。

本次出资业经深圳一飞会计师事务所出具的深飞验字（1999）第 134 号《验资报告》验证。1999 年 11 月 6 日，金新农有限领取深圳市工商局核发的注册号为 4403012035005 的《企业法人营业执照》。

金新农有限设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（元）	出资比例（%）
1	杨瑞生	货币资金	700,000.00	70
2	申光荣	实物资产	300,000.00	30
	合 计	—	1,000,000.00	100

2、2001年10月，金新农有限股权转让和增资至500万元

2001年7月20日，金新农有限召开股东会，同意申光荣将其所持有的30%金新农有限股权（出资额30万元）作价30万元转让给陈俊海，杨瑞生同意放弃优先购买权；同意新增陈俊海、郑文才、郭立新、刘超、袁连珍为公司股东并新增出资400万元，注册资本由100万元增加至500万元，新增出资的具体情况如下表：

序号	股东名称	出资额（元）
1	陈俊海	1,785,000.00
2	杨瑞生	465,000.00
3	郭立新	750,000.00
4	刘 超	500,000.00
5	郑文才	250,000.00
6	袁连珍	250,000.00
	合 计	4,000,000.00

2001年10月22日，申光荣与陈俊海签订了《股权转让协议书》，约定申光荣将其持有金新农有限30%的股权以30万元转让给陈俊海，同日深圳市宝安区公证处出具了（2001）深宝证经字第1493号《公证书》，对股权转让协议的签订进行了公证。

根据深圳中喜会计师事务所于2001年10月12日出具的深中喜所验字[2001]103号《验资报告》，截至2001年10月12日，金新农有限已收到新股东陈俊海、郑文才、郭立新、刘超、袁连珍缴纳的新增注册资本400万元，均为货币出资。2001年10月31日，公司领取深圳市工商行政管理局核发的变更后《企业法人营业执照》。

2001年10月31日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让和增资完成后，金新农有限股权结构为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	陈俊海	2,085,000.00	41.70
2	杨瑞生	1,165,000.00	23.30
3	郭立新	750,000.00	15.00
4	刘超	500,000.00	10.00
5	郑文才	250,000.00	5.00
6	袁连珍	250,000.00	5.00
合计		5,000,000.00	100.00

3、2004年8月，金新农有限股权转让

2004年8月15日，金新农有限召开股东会，同意杨瑞生将其所持有的23.30%金新农有限股权（116.5万元股权）作价116.5万元转让给陈俊海，其他股东放弃优先购买权。

2004年8月23日，杨瑞生与陈俊海签订了《股权转让协议书》，约定杨瑞生将其所持金新农有限23.3%的股权以116.5万元转让给陈俊海，同日，深圳市罗湖区公证处出具了[2004]深罗证内字第4943号的《公证书》，对上述股权转让协议书的签订进行了公证。

2004年9月30日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

此次股权转让完成后，金新农有限的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	陈俊海	3,250,000.00	65.00
2	郭立新	750,000.00	15.00
3	刘超	500,000.00	10.00
4	郑文才	250,000.00	5.00
5	袁连珍	250,000.00	5.00
合计		5,000,000.00	100.00

4、2005年1月，金新农有限股权转让

（1）金新农有限股权转让原因

2004年11月至2005年1月，金新农有限与远大牧业进行股东层面的整合，旨在建立一个由金新农有限、远大牧业原有股东为股东的“企业集团”，该“企业集团”的股东为包括发行人实际控制人在内的13位自然人。

故此，2004年11月，上述13位自然人成立了深圳市成农饲料股份有限公司（即：成农股份），2005年1月，金新农有限、远大牧业的股权结构相应进行了调整。调整后，上述三家公司相互之间没有股权关系，但各自的股东构成及股权结构一致，这是为了尽快完成金新农有限、远大牧业两个公司在股东层面上的整合，进而为下一步继续构建具有股权关系的、真正法律意义上的企业集团做好准备。具体情况详见本招股说明书本节之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（一）金新农有限与远大牧业股东层面的整合”。

（2）金新农有限股权转让情况

2005年1月30日，金新农有限召开股东会，同意如下股权转让：

序号	转让方	转让出资额（元）	转让比例	转让价款（元）	受让方
1	陈俊海	250,000.00	5.00%	250,000.00	王坚能
2		507,500.00	10.15%	507,500.00	王 军
3		390,000.00	7.80%	390,000.00	杨华林
4		581,500.00	11.63%	581,500.00	关明阳
5		5,500.00	0.11%	5,500.00	潘 军
6	郭立新	111,000.00	2.22%	111,000.00	潘 军
7		371,000.00	7.42%	371,000.00	张加国
8	刘 超	10,000.00	0.20%	10,000.00	张加国
9		257,000.00	5.14%	257,000.00	魏国生
10	郑文才	125,500.00	2.51%	125,500.00	魏国生
11		8,000.00	0.16%	8,000.00	黄学军
12	袁连珍	133,500.00	2.67%	133,500.00	黄学军
13		116,500.00	2.33%	116,500.00	王 清

2005年1月31日，上述股权出让方和受让方之间就上述股权转让事宜分别签订了《股权转让协议书》，深圳国际高新技术产权交易所出具了深高交所见（2005）字第247号《股权转让见证书》，对上述股权转让协议的签订进行了见证。

2005年2月1日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，金新农有限股权结构为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	陈俊海	1,515,500.00	30.31
2	关明阳	581,500.00	11.63
3	王 军	507,500.00	10.15
4	杨华林	390,000.00	7.80

5	魏国生	382,500.00	7.65
6	张加国	381,000.00	7.62
7	郭立新	268,000.00	5.36
8	王坚能	250,000.00	5.00
9	刘超	233,000.00	4.66
10	黄学军	141,500.00	2.83
11	王清	116,500.00	2.33
12	郑文才	116,500.00	2.33
13	潘军	116,500.00	2.33
合计		5,000,000.00	100.00

5、2006年4月，金新农有限股权转让

(1) 金新农有限股权转让原因

2006年4月，为加强对各公司的管理，建立金新农有限、成农股份、远大牧业等公司相互之间的股权关系，使成农股份成为法律意义上的企业集团，并以成农股份为主体筹划上市，发行人实际控制人对上述公司的股权进行了重组，将发行人、远大牧业等公司重组成为成农股份的子公司。具体情况详见本招股说明书本节之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”之“(二)建立以成农股份为集团控股公司的股权结构”。

(2) 金新农有限股权转让情况

2006年4月24日，金新农有限召开股东会，同意金新农有限13名自然人股东将其持有的全部股权，分别转让给成农股份和远大牧业。转让完成后，自然人股东不再直接持有金新农有限股权。

2006年4月24日，金新农有限的上述13名自然人股东分别与成农股份、远大牧业签订了《股权转让协议书》，约定了上述股权转让事项。上述《股权转让协议书》的签订均经深圳市公证处公证，并出具了(2006)深证字第48182、48183号《公证书》。转让情况如下表所示：

A、转让给成农股份的情况

序号	股东名称	转让给成农公司的出资额(元)	股权转让价款(元)
1	陈俊海	1,212,400.00	1,212,400.00
2	关明阳	465,200.00	465,200.00
3	王军	406,000.00	406,000.00
4	杨华林	312,000.00	312,000.00
5	魏国生	306,000.00	306,000.00
6	张加国	304,800.00	304,800.00
7	郭立新	214,400.00	214,400.00

8	王坚能	200,000.00	200,000.00
9	刘超	186,400.00	186,400.00
10	黄学军	113,200.00	113,200.00
11	王清	93,200.00	93,200.00
12	郑文才	93,200.00	93,200.00
13	潘军	93,200.00	93,200.00
合计		4,000,000.00	4,000,000.00

B、转让给远大牧业的情况

序号	股东名称	转让给远大牧业的出资额（元）	股权转让价款（元）
1	陈俊海	303,100.00	1.00
2	关明阳	116,300.00	
3	王军	101,500.00	
4	杨华林	78,000.00	
5	魏国生	76,500.00	
6	张加国	76,200.00	
7	郭立新	53,600.00	
8	王坚能	50,000.00	
9	刘超	46,600.00	
10	黄学军	28,300.00	
11	王清	23,300.00	
12	郑文才	23,300.00	
13	潘军	23,300.00	
合计		1,000,000.00	

由于截至本次股权转让前，成农股份、远大牧业与金新农有限的股东构成和持股比例完全相同，本次股权是同一控制下的股权转让，故此，转让给远大牧业的股权按 1 元价格转让。

2006 年 5 月 29 日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

上述股权转让完成后，金新农有限的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料股份有限公司	4,000,000.00	80.00
2	哈尔滨远大牧业有限公司	1,000,000.00	20.00
合计		5,000,000.00	100.00

6、2007 年 11 月，金新农有限股权转让

（1）金新农有限股权转让原因

形成企业集团后，各公司的经营业绩快速提升。2007 年，公司实际控制人借助中介机构进一步筹划境内上市的方案。但鉴于当时深圳市成农饲料股份有限公司本身没有任何生产资质和专利，自成立以来没有发生过任何生产、销售等经

营业务，发行人的实际控制人认为其不适宜作为拟上市主体。而金新农有限与远大牧业相比，在经营业绩、主营业务情况、核心技术优势、品牌及地缘等方面更有优势，所以，发行人的实际控制人决定以发行人为拟上市主体，并进行了整个企业集团的股权重组。具体情况详见本招股说明书本节之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（三）建立以金新农有限为拟上市主体的股权结构”。

（2）金新农有限股权变化情况

2007年10月30日，金新农有限召开股东会，同意远大牧业将其持有的公司20%股权全部转让给成农饲料（成农股份2007年5月变更为有限公司）。2007年11月26日，远大牧业与成农饲料签订了《股权转让合同》，约定远大牧业将其所持金新农有限20%的股权以1元作价转让给成农饲料。同日，深圳市公证处出具了（2007）深证字第194601号的《公证书》，对上述股权转让协议的签订进行了公证。

2007年11月30日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，金新农有限的股权结构变更为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料有限公司	5,000,000.00	100.00
合 计		5,000,000.00	100.00

成农饲料直接和间接持有远大牧业和金新农有限100%的股权，本次转让主要目的是为理顺股权关系，是同一控制下的股权转让，故以1元的价格转让。

7、2007年12月，金新农有限股权转让

2007年12月1日，成农饲料股东会决议，同意该项股权转让。2007年12月17日，金新农有限的股东成农饲料作出书面决定（当时，发行人是成农饲料的全资子公司。由于是一人股东，故就该股权转让的发行人股东决议，成农饲料以“书面决定”的方式作出），同意将其持有的4.05%金新农有限股权（出资额202,685.00元）以截至2007年11月30日的账面净资产作价2,302,905.85元转让给轻松投资，轻松投资的股东主要为发行人及其子公司的中、高级管理人员。

2007年12月17日，成农饲料与轻松投资签订《股权转让协议书》，约定成农饲料将其所持金新农有限4.05%的股权以2,302,905.85元转让给轻松投资。同日，深圳市公证处出具了（2007）深证字第202335号的《公证书》，对上述股权

协议的签订进行了公证。

2007年12月25日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，金新农有限股权结构为：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料有限公司	4,797,315.00	95.95
2	深圳市轻松投资有限公司	202,685.00	4.05
合计		5,000,000.00	100.00

股权转让情况如下：

（1）成农投资将4.05%股权转让给轻松投资的原因、作价依据及股价支付情况

轻松投资的股东均为发行人及其子公司的中、高级管理人员，金新农有限的股东决定将4.05%的股权转让给轻松投资的原因是为了激励公司员工。按照金新农有限公司2007年11月30日财务报表，其账面净资产为56,809,972.38元，4.05%股权对应的账面净资产为2,302,905.85元，该次股权转让的作价依据为公司截至2007年11月30日对应的账面净资产值。

2008年1月、4月，该次股权转让股价已分两次支付完毕。

（2）轻松投资股东与发行人及其子公司管理人员对应关系、股权结构

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
1	何显坤	23.08	7.69	中国	广东省广州市	36233419761105xxxx	上海成农饲料有限公司	总经理	2002
2	刘谋健	1.78	0.59	中国	湖南省邵阳市	43052677090xxxx	福建金新农饲料有限公司	采购经理	2002
3	张颖	1.78	0.59	中国	湖北省随州市	42900119810329xxxx	深圳市金新农饲料股份公司	市场副经理、监事	2001
4	廖建英	23.08	7.69	中国	广东省深圳市	51100219620211xxxx	深圳市金新农饲料股份有限公司	财务总监	2001
5	翟卫兵	17.75	5.92	中国	广东省深圳市	42010419670820xxxx	深圳市金新农饲料股份公司	董秘、副总、质量总监	2002
6	魏可健	1.78	0.59	中国	广东省深圳市	41282319811215xxxx	深圳市金新农饲料股份公司	研发副经理	2005
7	张晓杰	12.43	4.14	中国	黑龙江哈尔滨	23080519720624xxxx	哈尔滨远大牧业有限公司	质量经理	2002

序号	股东姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司时间
8	朱家涛	1.78	0.59	中国	浙江省 杭州市	34082519760 720xxxx	上海成农饲料有 限公司	技术经 理	2006
9	王林海	21.30	7.10	中国	浙江省 杭州市	23010319680 617xxxx	南昌金新农饲料 有限公司	总经理	2005
10	闫香远	14.20	4.73	中国	山东省 枣庄市	37040619760 508xxxx	郑州成农生物饲 料有限公司	总经理	2001
11	谢远帆	8.88	2.96	中国	广东省 增城市	44162119720 503xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	原销售 经理	2002
12	李海云	10.65	3.55	中国	湖北省 浠水县	42212719741 010xxxx	长沙成农饲料有 限公司	总经理	2003
13	谢爱国	7.10	2.37	中国	广东省 深圳市	42080219620 202xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	采购经 理	2001
14	杨淑萍	7.10	2.37	中国	广东省 深圳市	23052119760 921xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	行政经 理	2001
15	钟琼生	5.33	1.78	中国	江西省 九江市	36040319680 820xxxx	福建金新农饲料 有限公司	总经理	2003
16	苏海祥	5.33	1.78	中国	内蒙古 赤峰市	15040219651 026xxxx	沈阳成农饲料有 限公司	总经理	2005
17	李志勇	3.55	1.18	中国	湖北省 浠水县	42112519770 615xxxx	郑州成农生物饲 料有限公司	销售经 理	2002
18	陈华山	3.55	1.18	中国	广东省 深圳市	42212719810 924xxxx	成都特驱成农饲 料有限公司	总经理	2004
19	布红军	3.55	1.18	中国	湖北省 武汉市	42900119790 901xxxx	郑州成农生物饲 料有限公司	副总经 理	2003
20	张明芝	3.55	1.18	中国	广东省 深圳市	34222419770 714xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售总 监	2005
21	陆国夫	3.55	1.18	中国	浙江省 宁波市	33020619640 521xxxx	上海成农饲料有 限公司	销售经 理	2004
22	赵德慧	3.55	1.18	中国	福建省 武平县	35262519800 410xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2005
23	施润芒	1.78	0.59	中国	浙江省 绍兴市	33062219630 606xxxx	上海成农饲料有 限公司	销售总 监	2002
24	叶成才	1.78	0.59	中国	广西贵 港市	45252219660 503xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	技术经 理	2005
25	陈继鲲	1.78	0.59	中国	湖北省 浠水县	42212719760 517xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2004
26	江万象	1.78	0.59	中国	广东省 信宜市	43062619800 227xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2005
27	伦卫坚	1.78	0.59	中国	广东省 深圳市	44122119680 927xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2005

序号	股东姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	入司 时间
28	陈小锋	1.78	0.59	中国	湖北省 浠水县	42112519730 504xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2004
29	曾春海	1.78	0.59	中国	广东省 深圳市	36242219790 312xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	审计经 理	2005
30	程正勤	1.78	0.59	中国	湖北省 谷城县	42062519810 811xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	采购经 理	2004
31	朱开良	1.78	0.59	中国	河南省 光山县	41302519640 502xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	生产经 理	2003
32	曾敏英	1.78	0.59	中国	广东省 南雄市	44022319790 818xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	质量副 经理	2004
33	刘显康	1.78	0.59	中国	广东省 南雄市	44022319711 007xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2005
34	韦志达	1.78	0.59	中国	广西东 兴市	45068119721 010xxxx	深圳市金新农饲 料股份公司	销售经 理	2005
35	赵海庆	1.78	0.59	中国	吉林省 永吉县	22022119730 102xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	销售经 理	2003
36	马良运	1.78	0.59	中国	河南省 平舆县	41282766111 xxxx	郑州成农生物饲 料有限公司	人事经 理	2006
37	王晓峰	12.43	4.14	中国	黑龙江 青冈县	23232619771 211xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	销售总 监	2001
38	李竹枫	10.65	3.55	中国	黑龙江 双城市	23210119610 626xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	原销售 经理	2001
39	顾恩江	10.65	3.55	中国	黑龙江 哈尔滨	23010772112 xxxx	哈尔滨金新农饲 料有限公司	原销售 总监	2006
40	王敬发	8.88	2.96	中国	吉林省 农安县	22052319680 329xxxx	沈阳成农饲料有 限公司	采购经 理	2001
41	张亮	8.88	2.96	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619791 210xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	原销售 经理	2003
42	程智丽	7.10	2.37	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619750 507xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	财务出 纳	2002
43	胡立军	7.10	2.37	中国	黑龙江 哈尔滨	23010519680 122xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	销售经 理	2001
44	马良	7.10	2.37	中国	黑龙江 方正县	23213019770 831xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	销售经 理	2001
45	隋宝林	7.10	2.37	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619740 226xxxx	哈尔滨金新农饲 料有限公司	采购经 理	2000
46	赵洪昌	7.10	2.37	中国	黑龙江 望奎县	23232419790 203xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	销售经 理	2001
47	孟凡禄	3.55	1.18	中国	黑龙江 五常市	23210319771 127xxxx	哈尔滨远大牧业 有限公司	市场经 理	2006

注：1、 以上股东均不拥有永久境外居留权；

2、 股东赵庆海病故，其 1.78 万股股权由其妻刘畅、其子赵展依法继承，刘畅继承 0.89 万元股权，赵展继承 0.89 万元股权，该继承已于 2010 年 12 月 27 日经吉林省永吉县公证处【(2010)吉永证民字第 1539 号】公证书公证，相关工商变更正在办理。

(3) 选择激励对象的标准

根据 2007 年制定的《深圳市金新农饲料有限公司核心员工股权激励实施办法》的规定，被选入激励对象的标准如下：

①工作岗位

员工的股权激励范围限制在金新农有限公司的核心员工，包括：

- A、部门经理级别以上的中高层管理人员；
- B、各岗位关键人才，即核心技术、销售骨干；
- C、有贡献的重要岗位员工。

②工作年限

符合以上工作岗位条件的员工，还需满足以下工作年限条件：

- A、担任部门经理及子公司总经理一年以上；
- B、担任部门副经理及子公司副总经理二年以上；
- C、担任子公司部门经理和区域经理三年以上。

公司急需的优秀员工经总经理批准其持股的权利可不受上述时间限制。

(4) 股权激励的具体安排

①公司各部门及下属子公司（包括全资子公司、控股子公司）根据实施办法择优推荐被激励对象人选；

②征求被激励对象人选个人意愿后，汇总成初步名单；

③公司总经理审查，根据员工的工作岗位、工作年限并结合工作绩效，拟定被激励对象名单、出资比例；

④公司实际控制人最终商定被激励对象、出资比例。

金新农公司履行上述程序，确定最终的被激励对象。此次实施的股权激励，是为提升凝聚力、稳定员工队伍的激励措施，非所有员工均享有的福利安排，亦非法律、法规赋予员工的权利。

(5) 股权激励的实施情况

截至 2010 年 6 月底，轻松投资共有 47 名自然人股东，包括发行人的高管（财务总监、董秘）2 人，子公司的总经理 7 人，发行人和子公司关键部门的部门经

理（涉及技术、研发、采购、营销、质量）共计 38 人。

（6）保荐机构、律师核查股东背景、信托持股委托持股的情况

保荐机构已经对轻松投资股东背景、信托持股委托持股的情况进行了认真的尽职核查，具体情况说明如下：

轻松投资 47 名股东均为公司及其子公司的员工。公司通过向轻松投资转让股权实现了激发公司员工的主动性和创造性，提升公司员工的工作绩效。上述股东与发行人实际控制人、高管以及本次发行的中介机构的负责人及项目组成员及其近亲属不存在关联关系，并且不存在委托持股和信托持股的情况。

发行人律师认为：上述股东与发行人实际控制人、高管以及本次发行的中介机构的负责人及项目组成员及其近亲属不存在关联关系，并且不存在委托持股和信托持股的情况。

8、2008 年 3 月，金新农有限增资

2008 年，公司为了抓住猪饲料整体市场持续发展的机遇，金新农逐步扩大产能，新建了郑州成农、沈阳成农两个生产基地，同时，还有其他的生产基地陆续需要建设，资金需求量较大。2007 年 11 月，因金新农有限收购哈尔滨远大牧业、上海成农等公司的股权向股东成农公司支付了对价（有关情况详见本招股说明书本节之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（三）建立以金新农有限为拟上市主体的股权结构”），成农公司资金比较充裕，又不从事具体生产经营业务。有鉴于此，成农投资股东会决定对金新农有限增资扩股。

2008 年 3 月 28 日，金新农有限召开股东会，决议将公司注册资本变更为 20,000,000.00 元。其中成农公司以货币资金认缴 14,391,945.00 元，资金来源主要系成农公司向金新农有限转让持有远大牧业的股权、上海成农的股权、沈阳成农的股权及郑州成农的股权取得的资金。轻松投资以货币资金认缴 608,055.00 元，资金来源系轻松投资公司收到其股东缴纳的实收资本金。本次增资业经深圳信益会计师事务所有限公司信益验字[2008]34 号《验资报告》审验。

2008 年 4 月 23 日，公司领取深圳市工商局核发的变更后《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，金新农有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料有限公司	19,189,260.00	95.95

2	深圳市轻松投资有限公司	810,740.00	4.05
合 计		20,000,000.00	100.00

9、股权转让的其他情况

(1) 发行人历次股权转让的具体原因、定价依据、股价支付情况

序号	股权转让时间	出让方	受让方	转让原因	定价依据	股价支付情况
1	2001年10月	申光荣	陈俊海	申光荣退出公司，自愿出让所持股权	参考出让方原始出资情况以及其个人意愿，由双方约定	已支付完毕
2	2004年8月	杨瑞生	陈俊海	杨瑞生退出公司，自愿出让所持股权	参考出让方原始出资情况以及其个人意愿，由双方约定	已支付完毕
3	2005年1月	陈俊海、郭立新、刘超、郑文才、袁连珍	王坚能、王军、杨华林、关明阳、潘军、张加国、魏国生、黄学军、王清	为构建以成农股份为控股公司的企业集团，进行金新农有限与远大牧业股东层面的整合，将成农股份、金新农有限、远大牧业的股东构成和持股比例调整到一致	参考出让方原始出资情况以及整体整合情况，由新老股东商定	已支付完毕
4	2006年4月	陈俊海、郭立新、刘超、郑文才、王坚能、王军、杨华林、关明阳、潘军、张加国、魏国生、黄学军、王清	成农股份 远大牧业	构建以成农股份为控股公司的企业集团。2007年以前成农股份曾作为拟上市主体筹备上市，后因控股公司申请上市不合适而放弃。2007年以后公司实际控制人选择以金新农有限为拟上市主体筹备上市事宜	转让给成农股份的价格是按照出资额面值。转让给远大牧业的股权是按照1元价格转让。综合考虑成农股份、金新农有限、远大牧业整体重组情况，由上述三家公司的股东商定	已支付完毕
5	2007年11月	远大牧业	成农饲料	理顺股权关系，重新构建以金新农有限为拟上市主体的股权结构。远大牧业经过股权重组后成为金新农有限的子公司	同一控制下的股权转让，以1元的价格转让，由转让双方的股东商定	已支付完毕
6	2007年12月	成农饲料	轻松投资	激励公司员工	按照股权对应的截至2007年11月30日账面净资产值确定价格转让	已支付完毕

(2) 发行人历次新引进股东的个人背景、资金来源的合法性

历次新引进自然人股东时，他们的具体身份如下

序号	股东姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	国籍	身份证号码	住址	工作单位	职务	引进时间
1	陈俊海	151.55	30.31	中国	4224271964 0802xxxx	广东省 深圳市	深圳市金新农饲料股份有限公司	董事长	2001.10
2	郭立新	26.80	5.36	中国	4204001966 1231xxxx	广东省 深圳市	上海杰士文体娱乐有限公司	总经理	2001.10
3	刘超	23.30	4.66	中国	4201111962 0905xxxx	广东省 深圳市	深圳市金新农饲料股份有限公司	销售经理	2001.10
4	郑文才	11.65	2.33	中国	4401031963 1105xxxx	广东省 广州市	建明工业(珠海)有限公司	销售经理	2001.10
5	袁连珍	0.00	0.00	中国	4403061965 0828xxxx	广东省 深圳市	深圳工行华强支行	职工	2001.10
6	关明阳	58.15	11.63	中国	2301031964 0104xxxx	黑龙江 哈尔滨	哈尔滨远大牧业有限公司	董事、副总经理	2005.1
7	王军	50.75	10.15	中国	2301061968 0316xxxx	广东省 深圳市	哈尔滨远大牧业有限公司	董事	2005.1
8	杨华林	39.00	7.80	中国	2301061963 0908xxxx	黑龙江 哈尔滨	哈尔滨远大牧业有限公司	董事	2005.1
9	魏国生	38.25	7.65	中国	2301061963 1106xxxx	黑龙江 哈尔滨	哈尔滨远大牧业有限公司	董事	2005.1
10	张加国	38.10	7.62	中国	2310111956 1002xxxx	黑龙江 省牡丹江市	哈尔滨远大牧业有限公司	副总经理	2005.1
11	王坚能	25.00	5.00	中国	4403211965 0620xxxx	广东省 深圳市	上海成农饲料有限公司	销售总监	2005.1
12	黄学军	14.15	2.83	中国	2323261971 0609xxxx	黑龙江 哈尔滨	哈尔滨远大牧业有限公司	销售总监	2005.1
13	王清	11.65	2.33	中国	4403061964 0831xxxx	广东省 深圳市	深圳市宝牧实业有限公司	经理	2005.1
14	潘军	11.65	2.33	中国	2301061964 1011xxxx	广东省 深圳市	哈尔滨远大牧业有限公司	董事、技术总监	2005.1

注：1、表格中出资额为截至2006年6月底上述股东曾持有金新农有限的股权；

2、袁连珍在2005年1月已将其所持有金新农有限5%的股权悉数转让给黄学军和王清。

上述新引进股东购买股权的资金主要是其薪酬、投资分红及家庭积累，部分是自筹资金，用于出资的资金来源合法，不存在向发行人及其子公司借款的情形。

(二) 金新农有限整体变更为股份公司

2008年5月22日，经金新农有限股东会决议：金新农有限整体变更为股份有限公司，金新农有限以截至2008年4月30日账面净资产人民币72,821,340.15元中的70,000,000元折为股份公司股本70,000,000元，剩余的2,821,340.15元计入资本

公积。其中，深圳市成农饲料有限公司持有67,162,410股，占股本总额的95.95%；深圳市轻松投资有限公司持有2,837,590股，占股本总额的4.05%。

以上整体变更业经南方民和会计师事务所于2008年6月5日出具的深南验字（2008）第107号验证。

2008年6月26日，金新农在深圳市工商行政管理局完成工商变更登记，领取了注册号为440301103311334的《企业法人营业执照》。

本公司设立时的股本结构如下：

序号	股东名称	股数（股）	比例（%）
1	深圳市成农饲料有限公司	67,162,410	95.95
2	深圳市轻松投资有限公司	2,837,590	4.05
合计		70,000,000	100.00

本公司整体变更为股份公司至今，股本未发生变化。

2008年11月，因深圳市成农饲料有限公司名称变更为深圳市成农投资有限公司，本公司的股东名称随之变更。

发行人律师认为：发行人（包括其前身金新农有限）历次股权变动符合相关法律、法规的规定，合法、合规、真实、有效。

（三）金新农有限公司历次验资情况

1、发行人整体变更前的验资情况

（1）1999年金新农有限设立时出资验资

1999年10月22日，深圳一飞会计师事务所对金新农有限设立时的注册资本实收情况进行了审验并出具了深飞验字（1999）第134号《验资报告》。根据验资报告，截至1999年10月22日，金新农有限收到股东出资100万元，其中货币资金出资70万元，实物资产出资30万元。

（2）2001年金新农有限第一次增资时验资

2001年10月12日，深圳中喜会计师事务所对金新农有限新增注册资本实收情况进行了审验并出具了深中喜所验字（2001）第103号《验资报告》。根据验资报告，截至2001年10月12日，金新农有限收到股东新增注册资本400万元，全部为货币资金出资。

截至2001年10月12日，金新农有限共收到股东缴纳的注册资本为500万元。

（3）2008 年金新农有限第二次增资时验资

2008 年 4 月 17 日，深圳信益会计师事务所对金新农有限新增注册资本实收情况进行了审验并出具了信益验字（2008）34 号《验资报告》。根据验资报告，截至 2008 年 4 月 16 日，金新农有限收到股东新增注册资本 1500 万元，全部为货币资金出资。

截至 2008 年 4 月 16 日，金新农有限共收到股东缴纳的注册资本为 2000 万元。

2、发行人整体变更设立时发起人出资的验资情况

2008 年 6 月 5 日，深圳南方民和会计师事务所对发行人（筹）整体变更时的注册资本实收情况进行了审验并出具了深南验字（2008）第 107 号《验资报告》。根据验资报告，公司以截至 2008 年 4 月 30 日的净资产 72,821,340.15 元，按 1:0.9613 比例折成股本 70,000,000 股，注册资本为 70,000,000 元，每股面值一元。

截至 2008 年 5 月 31 日，发行人（筹）整体变更后的股本为 70,000,000 股，注册资本为 70,000,000 元。

四、发行人重大资产重组情况及其影响

发行人和关联企业的重大资产重组情况，与金新农有限和远大牧业两个公司在股东层面的整合、企业集团的建立、筹划境内上市的拟上市主体变化有关，总体上可分为以下三个阶段：

（一）金新农有限与远大牧业股东层面的整合

2004 年 11 月至 2005 年 1 月，金新农有限与远大牧业进行股东层面的整合，旨在建立一个由金新农有限、远大牧业原有股东为股东的“企业集团”，该“企业集团”的股东为包括发行人实际控制人在内的 13 位自然人。

故此，2004 年 11 月，上述 13 位自然人成立了深圳市成农饲料股份有限公司（即：成农股份），2005 年 1 月，金新农有限、远大牧业的股权结构相应进行了调整。调整后，上述几家公司相互之间没有股权关系，但各自的股东构成及股权结构一致，这是为了尽快完成金新农有限、远大牧业两个公司在股东层面的整合，进而为下一步继续构建具有股权关系的、真正法律意义上的企业集团做好准备。有关情况具体如下：

1、设立成农股份

成农股份 2004 年 11 月 3 日经深圳市人民政府《关于以发起方式设立深圳市成农饲料股份有限公司的批复》（深府股[2004]41 号）批准，由陈俊海等 13 名自然人发起设立。注册资本 1,000 万元，全部为货币资金出资。2004 年 11 月 18 日，领取深圳市工商局颁发的注册号为 4403012159258 的《企业法人营业执照》。

成农股份设立时的股份结构如下表：

序号	股东名称	股份数（万股）	出资比例（%）
1	陈俊海	303.13	30.31
2	关明阳	116.25	11.63
3	王 军	101.5	10.15
4	杨华林	78.00	7.80
5	魏国生	76.50	7.65
6	张加国	76.25	7.63
7	郭立新	53.60	5.36
8	王坚能	50.00	5.00
9	刘 超	46.62	4.66
10	黄学军	28.25	2.83
11	王 清	23.33	2.33
12	郑文才	23.32	2.33
13	潘 军	23.25	2.33
合 计		1,000.00	100.00

有关情况详见本招股说明书本节之“五、发行人主要股东及实际控制人情况”。

2、金新农有限的股权转让

2005 年 1 月 30 日，金新农有限召开股东会，同意如下股权转让：

序号	转让方	转让出资额（万元）	转让比例	转让价款（万元）	受让方
1	陈俊海	25.00	5.00%	25.00	王坚能
2		50.75	10.15%	50.75	王 军
3		39.00	7.80%	39.00	杨华林
4		58.15	11.63%	58.15	关明阳
5		0.55	0.11%	0.55	潘 军
6	郭立新	11.10	2.22%	11.10	潘 军
7		37.10	7.42%	37.10	张加国
8	刘 超	1.00	0.20%	1.00	张加国
9		25.70	5.14%	25.70	魏国生

10	郑文才	12.55	2.51%	12.55	魏国生
11		0.80	0.16%	0.80	黄学军
12	袁连珍	13.35	2.67%	13.35	黄学军
13		11.65	2.33%	11.65	王清

2005年1月31日，上述股权出让方和受让方之间就上述股权转让事宜分别签订了《股权转让协议书》，深圳国际高新技术产权交易所出具了深高交所见（2005）字第247号《股权转让见证书》，对上述股权转让协议的签订进行了见证。本次转让于2005年2月1日完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，金新农有限股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	陈俊海	151.55	30.31
2	关明阳	58.15	11.63
3	王军	50.75	10.15
4	杨华林	39.00	7.80
5	魏国生	38.25	7.65
6	张加国	38.10	7.62
7	郭立新	26.80	5.36
8	王坚能	25.00	5.00
9	刘超	23.30	4.66
10	黄学军	14.15	2.83
11	王清	11.65	2.33
12	郑文才	11.65	2.33
13	潘军	11.65	2.33
合计		500.00	100.00

有关情况详见本招股说明书本节之“三、发行人的股本形成、股权结构变化情况”之“（一）有限公司阶段股本形成及其变化情况”之“4、2005年1月，金新农有限股权转让”。

3、远大牧业的股权转让

2005年1月4日，远大牧业股东会作出决议：同意通过股权转让新增陈俊海、王清、王坚能、刘超、郑文才、郭立新6位自然人为远大牧业股东；同意由新股东王坚能以货币资金10.4万元出资，将远大牧业的注册资本由2,189.6万元增加至2,200万元；同意如下表所示的股权转让：

单位：万元

股东姓名	原有出资额	转让方	转让出资额	新增出资	转让后所持出资额
------	-------	-----	-------	------	----------

股东姓名	原有出资额	转让方	转让出资额	新增出资	转让后所持出资额
陈俊海	-	王 军	221.20	-	666.82
		杨华林	25.70	-	
		关明阳	253.22	-	
		魏国生	166.70	-	
郭立新	-	杨华林	117.92	-	117.92
刘 超	-	张加国	102.52	-	102.52
郑文才	-	张加国	51.26	-	51.26
王 清	-	黄学军	51.26	-	51.26
王坚能	-	杨华林	26.36	-	110.00
		潘 军	50.56	-	
		黄学军	10.19	-	
		张加国	12.49	-	
				10.40	
王 军	444.50		221.20	-	223.3
潘 军	101.82		50.56	-	51.26
黄学军	123.71		61.45	-	62.26
杨华林	341.58		169.98	-	171.60
张加国	333.91		166.27	-	167.64
关明阳	509.08		253.22	-	255.86
魏国生	335.00		166.70	-	168.30
合 计	2,189.60				2,200.00

2005年1月4日，上述股东之间均签订了相应的《股权转让协议书》，约定了上述股权转让事项。本次变更于2005年1月21日完成工商变更登记，远大牧业领取变更后的2301072000724号《企业法人营业执照》。

此次股权转让及增资完成后，远大牧业的股权结构为：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例 (%)
1	陈俊海	666.82	30.31
2	关明阳	255.86	11.63
3	王 军	223.3	10.15
4	杨华林	171.6	7.80
5	魏国生	168.3	7.65
6	张加国	167.64	7.62
7	郭立新	117.92	5.36
8	王坚能	110.00	5.00
9	刘 超	102.52	4.66
10	黄学军	62.26	2.83
11	王 清	51.26	2.33
12	郑文才	51.26	2.33
13	潘 军	51.26	2.33
	合 计	2,200.00	100.00

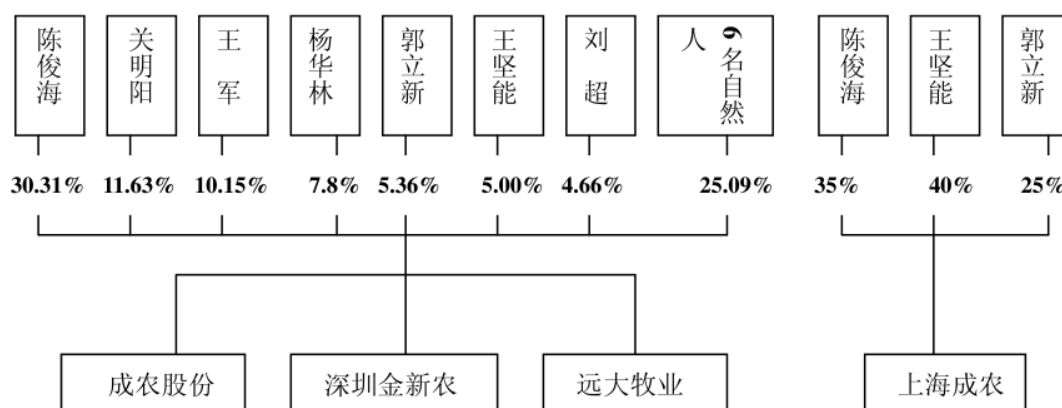
4、上海成农的设立

2004年7月8日，王坚能、陈俊海、郭立新共同投资组建上海成农饲料有限公司，取得注册号为：3102252025789的《企业法人营业执照》，法定代表人为王坚能，注册住所：上海市南汇区宣桥镇项里村，注册资本100万元，经营范围：饲料，销售，生产（凭许可证）；从事货物及技术进出口业务。上海兴中会计师事务所出具了兴验内字（2004）-4952号《验资报告》，验证股东出资足额到位。

上海成农设立时各方的出资额及出资比例分别为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	王坚能	40.00	40.00
2	陈俊海	35.00	35.00
3	郭立新	25.00	25.00
合 计		100.00	100.00

完成上述整合后，发行人实际控制人控制的有关公司形成以下结构：



此时，金新农有限、成农股份、远大牧业及上海成农的股权系由公司实际控制人直接持有，相互之间不存在持股关系，处于相对分散状态。至此，股东之间的整合一度停滞，主要原因是当时公司实际控制人对相关法规不熟悉，重组的实现方式受到政策环境的限制，具体情况如下：

2004年下半年，金新农有限和远大牧业的自然人股东协商后决定进行整合，当时就有着将来上市的设想，整体的思路是：由金新农有限和远大牧业的自然人股东共同用货币资金出资，发起设立一个股份公司，作为拟上市主体，以这个股份公司来控股金新农有限与远大牧业。

金新农有限和远大牧业的自然人股东于2004年11月设立了成农股份，注册

资本为人民币 1000 万元；由于当时《公司法》对公司对外投资比例的限制，即“公司向其他有限责任公司、股份有限公司投资的，除国务院规定的投资公司和控股公司外，所累计投资额不得超过本公司净资产的百分之五十”，金新农有限和远大牧业的自然人股东原计划以持有的金新农有限和远大牧业股权对该新设股份公司进行增资的方式来实现新设股份公司对金新农有限与远大牧业的控股。2005 年 1 月，金新农有限和远大牧业的自然人股东将金新农有限和远大牧业的股权结构通过股权转让调整为既定的、与成农股份相同的比例，以便各位股东用持有金新农有限和远大牧业的股权对成农股份增资时能保持相同的股权结构。

上述重组的过程，由金新农有限和远大牧业的自然人股东自行设计，其对《公司法》、《公司登记管理条例》、“上市条件”等制度规定不熟悉，拟采用类似“换股合并”的方式完成有关重组。实际操作过程中，受限于当时政策环境，工商局不接受这种类似“换股合并”的方式，当时股东又没有资金给成农股份增资，所以也无法实现成农股份用现金收购金新农有限和远大牧业的股权，在 2005 年完成新设股份公司，及完成金新农有限与远大牧业在股东层面的整合后，重组计划暂时搁置，未能在法律意义上形成正式具有相互股权关系的“企业集团”。但是，此次重组实现了金新农有限和远大牧业两个公司在生产规模、品牌、市场、技术和人力资源上的整合，实现了经营业绩的提升。

伴随着金新农有限和远大牧业在饲料市场认知度的提升，业务规模快速增长，2005 年 5 月、2006 年 4 月又分别设立了郑州成农（设立注册资本 100 万，成农股份和金新农有限分别占 90%和 10%）和沈阳成农（设立注册资本 100 万，成农股份和金新农有限分别占 80%和 20%）。同时，政策环境也发生了变化。2006 年新《公司法》生效，取消了公司对外投资 50%比例的限制，重组计划也得以继续实施。

（二）建立以成农股份为集团控股公司的股权结构

2006年4月，为加强对各公司的管理，建立金新农有限、成农股份、远大牧业及上海成农等公司相互之间的股权关系，使成农股份成为法律意义上的企业集团，并以成农股份为发行主体筹划上市，发行人实际控制人对上述公司的股权进行了重组，将发行人、远大牧业及上海成农等公司重组成为成农股份的子公司。

本次重组为同一控制下的企业合并，股权重组的具体情况如下：

1、本公司的股权转让

2006年4月24日，金新农有限召开股东会，同意金新农有限13名自然人股东将其持有的全部股权，分别转让给成农股份和远大牧业。

2006年4月24日，金新农有限的上述13名自然人股东分别与成农股份、远大牧业签订了《股权转让协议书》，约定了上述股权转让事项。上述《股权转让协议书》的签订均经深圳市公证处公证，并出具了（2006）深证字第48182、48183号《公证书》。本次变更于2006年5月29日完成工商变更登记，本公司领取变更后的4403012035005号《企业法人营业执照》。

上述股权转让完成后，金新农有限的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料股份有限公司	400.00	80.00
2	哈尔滨远大牧业有限公司	100.00	20.00
合 计		500.00	100.00

有关情况详见本招股说明书本节之“三、发行人的股本形成及其变化情况”之“（一）有限公司阶段股本形成及其变化情况”之“5、2006年4月，金新农有限股权转让”。

2、远大牧业的股权转让

2006年5月18日，远大牧业股东会作出决议：同意现有股东将持有的远大牧业全部股权分别转让给成农股份和上海成农。

2006年5月18日，远大牧业的13名自然人股东分别与成农股份和上海成农签订了《股权转让协议书》，13名股东分别将其各自所持有的远大牧业股权的80%转让给成农饲料；分别将各自所持有的远大牧业股权的20%转让给上海成农。

A、转让给成农股份的情况

序号	股东名称	转让给成农股份的出资额 （万元）	股权转让价款 （万元）
1	陈俊海	533.46	533.46
2	关明阳	204.69	204.69
3	王 军	178.64	178.64
4	杨华林	137.28	137.28
5	魏国生	134.64	134.64
6	张加国	134.11	134.11
7	郭立新	94.34	94.34
8	王坚能	88.00	88.00
9	刘 超	82.02	82.02
10	黄学军	49.81	49.81

11	王清	41.01	41.01
12	郑文才	41.01	41.01
13	潘军	41.01	41.01
合计		1,760.00	1,760.00

B、转让给上海成农的情况

序号	股东名称	转让给上海成农的出资额 (万元)	股权转让价款 (元)
1	陈俊海	133.36	1.00
2	关明阳	51.17	
3	王军	44.66	
4	杨华林	34.32	
5	魏国生	33.66	
6	张加国	33.53	
7	郭立新	23.58	
8	王坚能	22.00	
9	刘超	20.50	
10	黄学军	12.45	
11	王清	10.25	
12	郑文才	10.25	
13	潘军	10.25	
合计		440.00	

由于截至本次股权转让前，成农股份、远大牧业与金新农有限的股东构成和持股比例完全相同，本次股权是同一控制下的股权转让，故此，转让给上海成农的股权按1元价格转让。

上述转让于2006年6月29日完成工商变更登记，远大牧业领取变更后的2301991010055号《企业法人营业执照》。

此次股权转让完成后，远大牧业的股权结构为：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
1	深圳市成农饲料股份有限公司	1,760.00	80.00
2	上海成农饲料有限公司	440.00	20.00
合计		2,200.00	100.00

3、上海成农的股权转让

2006年4月24日，上海成农的3名自然人股东与成农股份和金新农有限签署股权转让协议，王坚能将所持有的上海成农40%的出资额作价32万和8万转让给成农股份和金新农有限，陈俊海将所持有的上海成农35%的出资额作价28万和7万转让给成农股份和金新农有限，郭立新将所持有的上海成农25%的出资额作价20万和5万转让给成农股份和金新农有限。

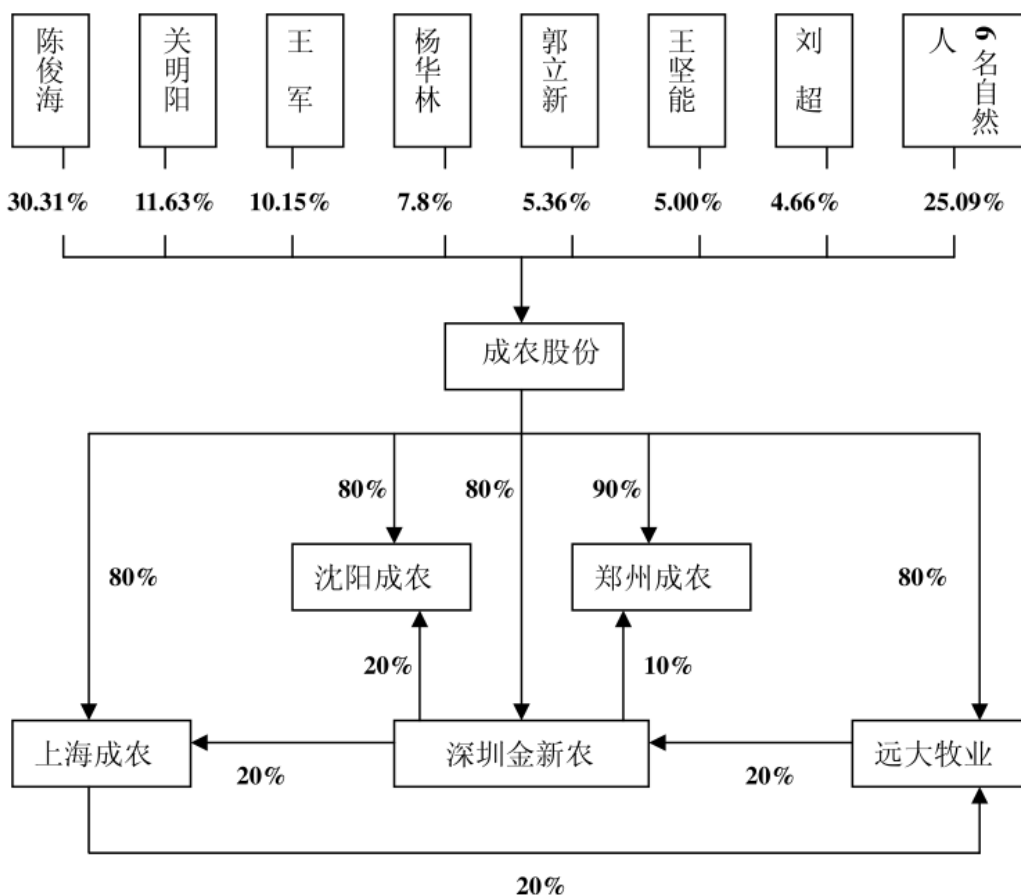
本次转让经上海成农2006年4月24日召开的股东会审议通过，于2006年7月9

日完成工商变更登记，上海成农领取变更后的3102252025789号《企业法人营业执照》。

此次股权转让完成后，上海成农的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	深圳市成农饲料股份有限公司	80.00	80.00
2	金新农有限	20.00	20.00
合计		100.00	100.00

完成上述重组后，形成以下股权结构：



（三）建立以金新农有限为拟上市主体的股权结构

形成企业集团后，各公司的经营业绩快速提升。2007 年底，公司实际控制人借助中介机构进一步筹划境内上市的方案。但鉴于当时深圳市成农饲料有限公司（由成农股份 2007 年 5 月变更为有限公司，即：成农饲料）本身没有任何生产资质和专利，自成立以来没有发生过任何生产、销售等经营业务，发行人的实际控制人认为成农饲料不适宜作为上市主体，而金新农有限与远大牧业比较，在经营业绩、主营业务、核心技术等方面具有优势，所以决定以发行人为拟上市主

体，并进行了整个企业集团的股权重组，进一步完善了公司运营架构，消除了同业竞争。本次重组，本公司收购了控股股东成农公司持有的上海成农、远大牧业、沈阳成农和郑州成农的全部股权。

至此，公司实际控制人完成了本公司整合计划，搭建完成了以本公司为拟上市主体的平台。

2007年12月3日完成的重组为同一控制下的企业合并，本公司具体收购情况如下：

1、收购上海成农股权

2007年11月1日，金新农有限与成农公司签署《股权转让合同》，金新农有限受让成农公司持有的上海成农80%的股权。

根据上海成农会计报表，截至2007年10月31日，上海成农净资产为23,332.78元，本次收购以上海成农的账面净资产为定价依据，受让价格为18,666.22元。本次收购于2007年11月20日完成工商变更登记，上海成农领取变更后的310225000412754号《企业法人营业执照》，收购完成后，上海成农成为本公司的全资子公司。

2、收购远大牧业股权

2007年11月20日，金新农有限与成农公司签署《股权转让合同》，金新农有限受让成农公司持有的远大牧业80%的股权。

根据远大牧业会计报表，截至2007年10月31日，远大牧业净资产为42,631,113.23元，本次收购以远大牧业的账面净资产为定价依据，受让价格为34,104,890.58元。本次收购于2007年12月3日完成工商变更登记，远大牧业领取变更后的230199100020352号《企业法人营业执照》。收购完成后，远大牧业的股权结构变更为：

股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
深圳市金新农饲料有限公司	1,760.00	80.00
上海成农饲料有限公司	440.00	20.00
合计	2,200.00	100.00

3、收购沈阳成农股权

2007年11月1日，金新农有限与成农公司签署《股权转让合同》，金新农

有限受让成农公司持有的沈阳成农 80%的股权。

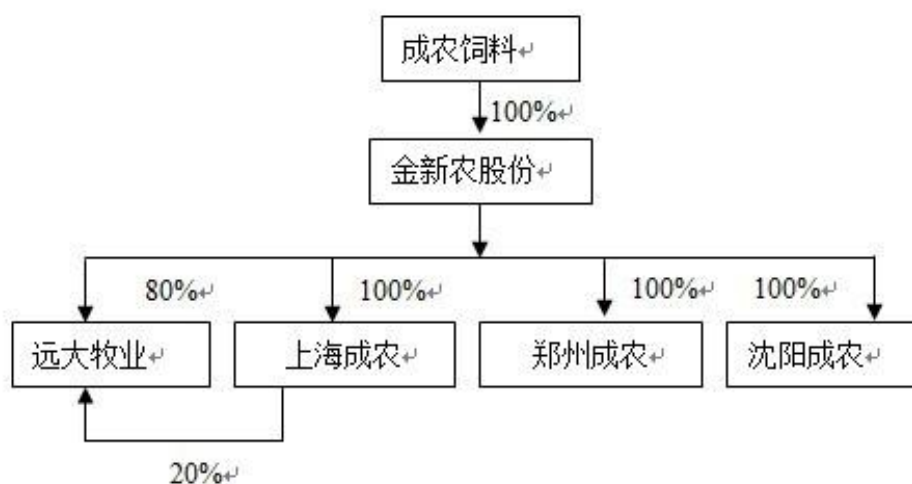
根据沈阳成农会计报表，截至 2007 年 10 月 31 日，沈阳成农净资产为 15,617.02 元，本次收购以沈阳成农的账面净资产为定价依据，受让价格为 12,493.62 元。本次收购于 2007 年 11 月 19 日完成工商变更登记，沈阳成农领取变更后的 210114000001419 号《企业法人营业执照》，收购完成后，沈阳成农成为本公司的全资子公司。

4、收购郑州成农股权

2007 年 11 月，金新农有限与成农公司签署《股权转让合同》，金新农有限受让成农公司持有的郑州成农 90%的股权。

根据郑州成农会计报表，截至 2007 年 10 月 31 日，郑州成农净资产为 3,146,045.31 元，本次收购以郑州成农的账面净资产为定价依据，受让价格为 2,831,440.78 元。本次收购于 2007 年 11 月 20 日完成工商变更登记，郑州成农领取变更后的 410105100029930 号《企业法人营业执照》，收购完成后，郑州成农成为本公司的全资子公司。

完成上述重组后，形成以下股权结构：



5、本次资产重组符合《证券期货法律适用意见第 3 号》的有关规定

(1) 远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农自 2007 年 1 月 1 日起即与发行人受同一公司控制权人控制，在股权结构变动与资产重组过程中未发生变

更。

(2) 远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农主营业务与发行人相同，前述资产重组未改变发行人的业务范围，主营业务仍为猪用饲料的研发、生产和销售。

(3) 公司 2007 年重组的被重组资产的资产总额、营业收入、利润总额数据与重组前一年（2006 年）及当年（2007 年）公司相应项目比较情况见下表：

单位：元

项目		2006.12.31 总资产	2006 年度 营业收入	2006 年度 利润总额
被收购方	远大牧业	73,010,218.04	185,297,658.45	13,760,086.50
	上海成农	21,061,196.61	65,162,904.30	-152,879.98
	沈阳成农	1,517,250.38	12,575,372.90	-993,624.46
	郑州成农	4,120,419.53	12,504,736.16	-906,217.85
	抵销内部交易后合计	98,625,244.06	258,422,285.77	12,260,293.26
收购方	公司抵销内部交易后	54,324,822.64	186,943,212.92	13,782,059.02
占比		181.55%	138.24%	88.96%
项目		2007.12.31 总资产	2007 年度 营业收入	2007 年度 利润总额
被收购方	远大牧业	65,729,848.79	236,179,336.72	7,229,020.99
	上海成农	26,732,174.13	104,424,358.90	1,574,034.39
	沈阳成农	1,685,109.53	33,968,419.30	-222,928.72
	郑州成农	3,960,919.05	33,837,444.35	-852,096.68
	抵销内部交易后合计	96,551,967.80	357,705,957.59	6,741,166.45
收购方	公司抵销内部交易后	86,673,710.64	217,818,190.98	12,890,605.33
占比		111.40%	164.22%	52.30%

由上表可见，公司 2007 年 12 月完成的同一控制下合并，被重组方重组前一个会计年度（2006 年）末的资产总额、2006 年度的营业收入分别达重组前公司相应项目 181.55%、138.24%，超过了 100%，重组完成至今已经运行 2008 年、2009 年两个完整会计年度，满足了“发行人重组后运行一个会计年度后方可申请发行”的条件要求，符合《证券期货法律适用意见第 3 号》的有关规定。

6、以金新农有限而不以远大牧业作为上市主体的原因

2007 年底，公司实际控制人借助中介机构进一步筹划境内上市的方案。但鉴于当时深圳市成农饲料有限公司（由成农股份 2007 年 5 月变更为有限公司，

即：成农饲料）本身没有任何生产资质和专利，自成立以来没有发生过任何生产、销售等经营业务，发行人的实际控制人认为成农饲料不宜作为拟上市主体。

公司实际控制人认为，金新农有限比远大牧业更适合作为拟上市主体，主要原因有：

（1）经营业绩方面

完成重组当年（2007 年度）及前一年度（2006 年度），金新农有限与远大牧业的收入及利润情况如下：

项目	2006 年度		2007 年度	
	金新农有限 (万元)	远大牧业 (万元)	金新农有限 (万元)	远大牧业 (万元)
营业收入	20,746.48	18,529.77	25,139.03	23,617.93
营业成本	16,971.67	16,226.46	21,159.25	21,730.41
毛利	3,774.81	2,303.31	3,979.77	1,887.52
利润总额	1,711.20	1,376.01	1,934.86	722.90

注：基于两个公司比较的目的，在此不考虑合并抵销因素。

由上表可见，金新农的营业收入及利润水平比远大牧业要高。

（2）主营业务方面

金新农有限和远大牧业的主营业务均为饲料的生产和销售，但在具体的饲料类别上有所不同。重组当年（2007 年度），金新农有限和远大牧业的收入构成情况如下：

产品类别	金新农有限		远大牧业	
	收入(万元)	比重(%)	收入(万元)	比重(%)
1、猪饲料	25,114.51	100.00	13,922.00	59.06
（1）猪用配合料	16,492.92	65.67	2,288.21	9.71
（2）猪用浓缩料	3,817.00	15.20	11,215.04	47.58
（3）猪用预混料	4,804.59	19.13	418.75	1.78
2、其他饲料	-	-	9,650.64	40.94
其中：鸡用饲料	-	-	7,955.33	33.75
合计	25,114.51	100.00	23,572.64	100.00

由上表可见，重组当年远大牧业主营业务有约 41% 的收入来自鸡饲料为主的其他饲料收入，59% 来自猪饲料收入；金新农有限的营业收入全部为猪饲料收入。2007 年度金新农有限猪饲料的销售收入为远大牧业的 1.8 倍。

鸡饲料的下游——家禽养殖业，门坎较低、风险较大，由于其生产周期较短，

市场竞争更为激烈；加之规模化水平不及国外竞争对手，我国的鸡饲料转化率水平相对较低，养鸡的成本相对较高；在上游玉米、豆粕等饲料原材料价格波动影响，以及下游行业竞争激烈等多重因素影响下，鸡饲料的毛利率较低。远大牧业2007-2009年度及2010年1-6月鸡饲料的毛利率分别为2.32%、8.12%、8.42%、9.62%，低于公司整体毛利率水平。近年来，远大牧业已按照公司的整体部署，坚持“猪饲料为主、鸡饲料为辅”的战略，不断优化产品结构，缩减鸡饲料所占比重。

根据公司重组时就已经明确的发展规划，即“以猪饲料为专业化发展方向的战略，逐步减少鸡饲料的生产”。

故此，以金新农有限为拟上市主体与公司主业的发展战略更相符。

（3）核心技术优势方面

历经多年的发展，通过对研发的持续投入和以陈俊海博士为首的研发团队长期积累，金新农有限在教槽料领域享有很高的声誉。2005年，金新农有限研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。其后，在该项核心技术上已成功获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，并经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定处于国内领先水平。

作为国内较早进入教槽料研发、生产、销售的企业，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应，金新农有限在教槽料细分市场上具有强大的竞争优势。2007年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

重组时，金新农有限拥有的核心技术优势，不仅体现在开发出具有高科技含量和高附加值的教槽料产品，而且还体现在对核心配方技术、生产工艺的掌握以及有机化合物功能性添加剂、微生态制剂产品、植物提取物类添加剂产品的研发、制备等方面。这些技术优势，不仅符合国家产业政策扶持方向，而且在转化为经济效益方面具有广阔的应用前景，并且已经实实在在地为金新农有限的业绩增长做出贡献。相对而言，远大牧业的技术优势不如金新农有限明显。

由此可见，以金新农有限作为拟上市主体，更有利于突出公司的核心技术优

势。

（4）品牌策略方面

基于金新农有限的教槽料产品在国内品牌知名度较高，重组时，公司的实际控制人便明确了要“通过技术含量高的教槽料产品畅销来带动其他产品销售”的营销策略。

故此，以金新农有限作为拟上市主体，通过整合当时的集团内其他公司及将来新设公司，可以更有效的发挥品牌优势，实施上述营销策略。

（5）核心料的供应方面

饲料企业最为核心的技术是产品配方，公司大量的配方以非专利技术的形式掌握在少数核心技术人员及管理人员手中。作为集团的核心企业，在重组前，金新农有限不仅控制着饲料生产的核心配方，而且当时就向远大牧业提供核心料，因此，通过控制核心料的生产，金新农有限对包括远大牧业在内的其他企业具有重大影响力。

故此，以金新农有限为拟上市主体，控股其他公司，可以更好地如实反映金新农有限对其他公司在技术、生产方面的控制影响关系，也符合饲料行业“统一管理、分散经营”、公司总部掌握核心生产技术和饲料配方的运营模式。

（6）地缘优势方面

金新农有限从设立开始就地处深圳市。

深圳市是我国改革开放以来饲料行业发展的前沿，正大集团等大型外资饲料企业都是从在深圳建立生产基地开始进入我国内地的，深圳市在饲料行业有关的信息方面、大宗原料等物流的海运及陆路运输等方面均有地理优势。

深圳市的金融环境较为优越，尤其深圳证券交易所就是公司计划上市的目的地，出于便利性的考虑，以金新农有限作为拟上市主体对公司成功上市后的信息披露、配合监管等规范运作方面也较为有利。

综上所述，发行人的实际控制人决定以金新农有限为拟上市主体，并进行了整个企业集团的股权重组。

（四）资产重组对发行人的影响分析

1、资产重组对公司业务层面的影响分析

远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农主营业务与本公司相同，前述资

产重组未改变本公司的业务范围，主营业务仍为猪用饲料的研发、生产和销售。2007 年度实施的资产重组行为加强了公司主营业务，同时，还有效解决了同业竞争问题，减少了外部关联交易。

2、资产重组对公司管理层、实际控制人的影响

本公司在资产重组过程中，高级管理层保持稳定，除正常人事变动外，不存在重大变更，详见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“八、近三年及一期董事、监事、高级管理人员的变动情况”，本公司实际控制人在历次股权结构变动与资产重组过程中均未发生变更。

3、资产重组对公司财务状况及经营业绩的影响

详见本招股说明书本节之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”之“（三）建立以金新农有限为拟上市主体的股权结构”之“5、本次资产重组符合《证券期货法律适用意见第 3 号》的有关规定”。

本次合并中，合并方发行人与被合并方远大牧业、上海成农、沈阳成农以及郑州成农在合并前后均受成农投资的最终控制，且该控制从 2006 年 4 月至今均未发生变化，在合并日前后均超过 1 年，并非暂时性的，成农投资为发行人与远大牧业、上海成农、沈阳成农以及郑州成农的控股股东，而且该合并过程也由成农投资主导，因此上述公司的企业合并满足同一控制下的企业合并。

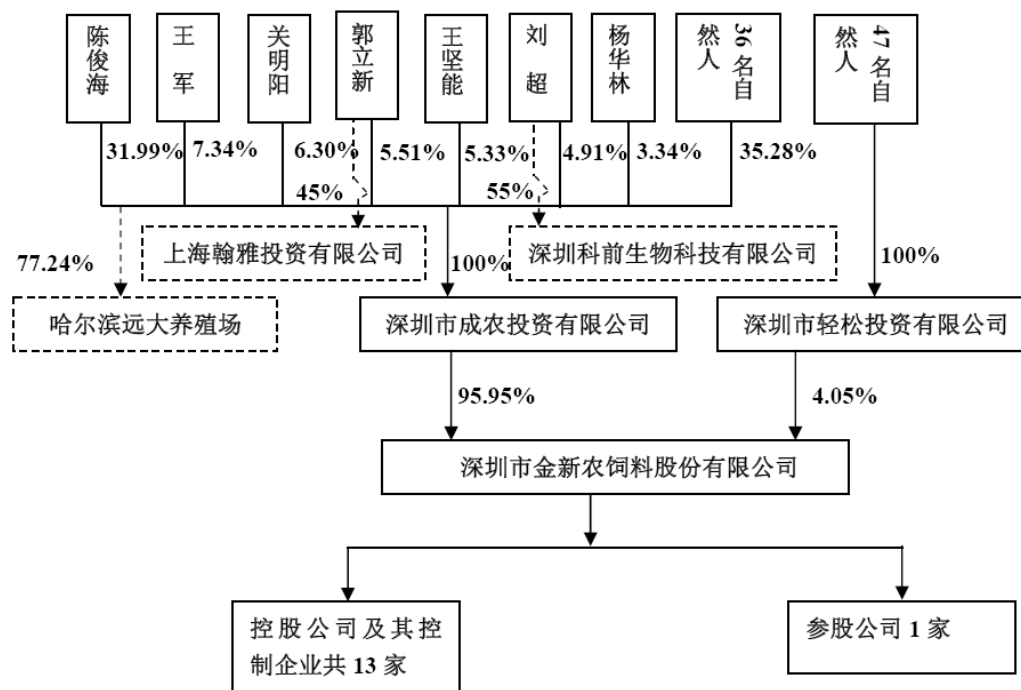
发行人会计师认为：发行人 2007 年度实施的资产重组符合《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大变化的适用意见——证券期货法律适用意见第 3 号》的要求，满足《企业会计准则第 20 号——企业合并》中同一控制下的企业合并条件并进行了充分披露。

发行人律师认为：发行人本次资产重组满足《适用意见第 3 号》关于同一控制权人下相同业务重组的条件，没有导致发行人主营业务发生重大变化，因此，发行人申请发行已满足《适用意见第 3 号》规定的重组后运行时间的要求。

保荐机构认为：发行人 2007 年度实施的资产重组符合《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大变化的适用意见——证券期货法律适用意见第 3 号》的要求，满足《企业会计准则第 20 号——企业合并》中同一控制下的企业合并条件并进行了充分披露。

五、发行人主要股东及实际控制人情况

（一）发行人及实际控制人的股权结构图



（二）本次发行前各股东间的关联关系

公司股东为成农投资和轻松投资，股东之间不存在关联关系。本次发行前股东持股比例为：

序号	股东名称	股份（股）	出资比例（%）
1	深圳市成农投资有限公司	67,162,410	95.95
2	深圳市轻松投资有限公司	2,837,590	4.05
	合计	70,000,000	100.00

（三）发行人股东及实际控制人基本情况

1、发行人股东基本情况

（1）深圳市成农投资有限公司

① 基本情况

成立时间：2004年11月18日

注册资本：1,000万元

实收资本：1,000万元

注册地址：深圳市光明新区公明办事处将石社区上石家居居民小组办公大楼三楼306室

法定代表人：陈俊海

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报，不含法律、行政法规、国务院决定禁止及规定需要前置审批项目）

② 设立及股东情况

成农投资前身深圳市成农饲料股份有限公司于2004年11月3日经深圳市人民政府《关于以发起方式设立深圳市成农饲料股份有限公司的批复》（深府股[2004]41号）批准，由陈俊海等13名自然人发起设立。注册资本1,000万元，全部为货币资金出资。深圳市诚信会计师事务所审验了截至2004年11月10日的成农投资的货币资金出资，出具了《验资报告》（深诚信验字[2004]第505号）。2004年11月18日，获得深圳市工商行政管理局颁发的注册号为4403012159258的《企业法人营业执照》。设立后股权结构如下表：

序号	设立时股权结构		
	股东名称	股权数 (万股)	出资比例 (%)
1	陈俊海	303.13	30.31
2	王 军	101.5	10.15
3	关明阳	116.25	11.63
4	郭立新	53.6	5.36
5	王坚能	50	5.00
6	刘 超	46.62	4.66
7	杨华林	78	7.80
8	郑文才	23.32	2.33
9	王 清	23.33	2.33
10	张加国	76.25	7.63
11	黄学军	28.25	2.83
12	潘 军	23.25	2.33
13	魏国生	76.5	7.65
	合 计	1,000.00	100.00

③ 历次股权转让及公司名称、公司形式、经营范围变更

成农投资从成立至今，共发生4次股权转让、2次变更（包括公司名称、公司形式、经营范围等），具体如下表：

工商变更时点	转让/变更内容
2007年5月9日	魏国生将全部股权转让给陈成及其他的12名股东

工商变更时点	转让/变更内容
2007年5月16日	“深圳市成农饲料股份有限公司”变更为“深圳市成农饲料有限公司”
2007年8月6日	潘军将全部股权转让给股东王坚能
2007年12月12日	股东王坚能、杨华林、关明阳、黄学军、陈成、张加国、王军将部分股权转让给原股东陈俊海、刘超及新股东陈文彬等32人
2008年11月7日	变更经营范围为“投资兴办实业”，变更公司名称为“深圳市成农投资有限公司”
2010年3月	股东迟宝旭将股权转让给关迎红、黄学军将股权转让给王军和杨华林、张国恩将股权转让给陈文彬

A. 2007年5月股权变更

2006年9月25日，深圳市成农饲料股份有限公司召开股东会，同意魏国生将全部股权76.50万股全部转让给陈成及其他12位股东，其中陈成受让51.12万股，其余25.38万股由12位股东按照各自持有的股权比例受让。转让价格为1.00元/股，转让价款总额76.50万元。具体转让的股权数量及持股比例如下表：

序号	股权转让前			股权转让后			股权变化数	
	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数增减数(万股)	持股比例增减数(%)
1	陈俊海	303.13	30.31	陈俊海	311.43	31.14	8.30	0.83
2	关明阳	116.25	11.63	关明阳	119.50	11.95	3.25	0.32
3	王军	101.50	10.15	王军	104.29	10.43	2.79	0.28
4	刘超	46.62	4.66	刘超	47.88	4.79	1.26	0.13
5	王坚能	50.00	5.00	王坚能	51.37	5.14	1.37	0.14
6	郭立新	53.60	5.36	郭立新	55.07	5.51	1.47	0.15
7	杨华林	78.00	7.80	杨华林	80.14	8.01	2.14	0.21
8	郑文才	23.32	2.33	郑文才	23.94	2.39	0.62	0.06
9	王清	23.33	2.33	王清	23.94	2.39	0.61	0.06
10	张加国	76.25	7.63	张加国	78.29	7.83	2.04	0.20
11	黄学军	28.25	2.83	黄学军	29.08	2.91	0.83	0.08
12	潘军	23.25	2.33	潘军	23.94	2.39	0.69	0.06
13	魏国生	76.50	7.65	陈成	51.12	5.11	魏国生减少76.50万股，陈成新增51.12万股，其余由12位原股东受让。	
	合计	1000.00	100.00	合计	1000.00	100.00		

本次股权转让，深圳国际高新技术产权交易所作为深圳市非上市公司股权登记托管机构对上述股份变更办理了股东名册变更登记。

2007年5月9日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

B. 2007年5月变更公司形式和公司名称

按照《公司法》的有关规定，有限公司的股东“向股东以外的人转让股权，应当经其他股东过半数同意。股东应就其股权转让事项书面通知其他股东征求意见，其他股东自接到书面通知之日起满三十日未答复的，视为同意转让。其他股东半数以上不同意转让的，不同意的股东应当购买该转让的股权；不购买的，视为同意转让。经股东同意转让的股权，在同等条件下，其他股东有优先购买权。两个以上股东主张行使优先购买权的，协商确定各自的购买比例；协商不成的，按照转让时各自的出资比例行使优先购买权。”相对而言，股份公司股东的股份转让限制性规定较少。为了股权管理方便，同时保持股东及股权的相对稳定性，成农公司股东决定把成农股份的公司类型变更为有限责任公司。

2007年4月5日，深圳市成农饲料股份有限公司召开股东会，决议将公司名称由“深圳市成农饲料股份有限公司”变更为“深圳市成农饲料有限公司”，公司类型由“股份有限公司”变更为“有限责任公司”。

2007年5月16日完成工商变更登记，领取注册号为4403012159258的《企业法人营业执照》。

C. 2007年8月股权转让

2007年7月15日，成农投资股东会同意股东潘军将持有的股权23.94万股（持股比例2.39%）以383.04万元的价格（每出资单位16.00元）转让给王坚能，其他股东放弃优先购买权。2007年7月26日，潘军和王坚能签署《股权转让协议书》，深圳公证处对本次股权转让进行了公证，并出具了《公证书》（（2007）深证字第142541号）。股权转让完成后股权结构如下：

序号	股权转让前			股权转让后			股权变化数	
	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数增减数(万股)	持股比例增减数(%)
1	陈俊海	311.43	31.14	陈俊海	311.43	31.14		
2	关明阳	119.50	11.95	关明阳	119.50	11.95		

3	王 军	104.29	10.43	王 军	104.29	10.43		
4	刘 超	47.88	4.79	刘 超	47.88	4.79		
5	王坚能	51.37	5.14	王坚能	75.31	7.53	王坚能受让潘军全部股权 23.94 万股	
6	郭立新	55.07	5.51	郭立新	55.07	5.51		
7	杨华林	80.14	8.01	杨华林	80.14	8.01		
8	郑文才	23.94	2.39	郑文才	23.94	2.39		
9	王 清	23.94	2.39	王 清	23.94	2.39		
10	张加国	78.29	7.83	张加国	78.29	7.83		
11	黄学军	29.08	2.91	黄学军	29.08	2.91		
12	陈 成	51.12	5.11	陈 成	51.12	5.11		
13	潘 军	23.94	2.39					
	合 计	1000.00	100.00	合 计	1000.00	100.00		

2007年8月6日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

D. 2007年12月股权转让

2007年10月31日，成农投资股东会决议同意股东王坚能、杨华林、关明阳、黄学军、陈成、张加国、王军将部分股权转让给陈文彬等新股东32人，转让价格为每出资单位6.00元，具体股权转让情况如下表：

序号	股权转让前			股权转让后			股权变化数	
	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数增减数(万股)	持股比例增减数(%)
1	陈俊海	311.43	31.14	陈俊海	319.93	31.99	8.50	0.85
2	关明阳	119.50	11.95	关明阳	63.00	6.30	(56.50)	(5.65)
3	王 军	104.29	10.43	王 军	65.29	6.53	(39.00)	(3.90)
4	刘 超	47.88	4.79	刘 超	49.13	4.91	1.25	0.12
5	王坚能	75.31	7.53	王坚能	53.32	5.33	(22.00)	(2.20)
6	郭立新	55.07	5.51	郭立新	55.07	5.51	(0.00)	(0.00)
7	杨华林	80.14	8.01	杨华林	25.89	2.59	(54.25)	(5.42)
8	郑文才	23.94	2.39	郑文才	23.94	2.39	(0.00)	(0.00)
9	王 清	23.94	2.39	王 清	23.94	2.39	(0.00)	(0.00)
10	张加国	78.29	7.83	张加国	38.80	3.88	(39.50)	(3.95)
11	黄学军	29.08	2.91	黄学军	15.58	1.56	(13.50)	(1.35)
12	陈 成	51.12	5.11	陈 成	15.87	1.59	(35.25)	(3.53)
13				吴 佳	35.00	3.50	35.00	3.50
14				沈小维	31.75	3.18	31.75	3.18
15				张加跃	19.25	1.93	19.25	1.93
16				张国恩	12.25	1.23	12.25	1.23
17				关湛铭	11.00	1.10	11.00	1.10

序号	股权转让前			股权转让后			股权变化数	
	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)	持股数增减数(万股)	持股比例增减数(%)
18				吕兴双	10.25	1.03	10.25	1.03
19				王积海	10.00	1.00	10.00	1.00
20				王兴海	9.75	0.98	9.75	0.98
21				张永根	9.50	0.95	9.50	0.95
22				廖文梅	9.25	0.93	9.25	0.93
23				钱先勇	8.75	0.88	8.75	0.88
24				姜嘉明	7.50	0.75	7.50	0.75
25				单玉明	7.50	0.75	7.50	0.75
26				王殿飞	7.25	0.73	7.25	0.73
27				范 义	6.50	0.65	6.50	0.65
28				韦法余	6.50	0.65	6.50	0.65
29				王国春	5.25	0.53	5.25	0.53
30				陈文彬	5.25	0.53	5.25	0.53
31				吴忠旭	5.00	0.50	5.00	0.50
32				张景会	5.00	0.50	5.00	0.50
33				张凤志	4.00	0.40	4.00	0.40
34				迟爱玲	3.50	0.35	3.50	0.35
35				曹伟峰	3.25	0.33	3.25	0.33
36				张庆利	3.00	0.30	3.00	0.30
37				徐春艳	3.00	0.30	3.00	0.30
38				辛春林	2.50	0.25	2.50	0.25
39				王丽辉	2.00	0.20	2.00	0.20
40				李春梅	2.00	0.20	2.00	0.20
41				石长城	1.25	0.13	1.25	0.13
42				迟宝旭	1.25	0.13	1.25	0.13
43				孙 勇	1.00	0.10	1.00	0.10
44				丁石磊	1.00	0.10	1.00	0.10
	合计	1000.00	100.00	合计	1000.00	100.00		

注:1、() 表示减少的股权数。2、由于四舍五入, 数据在小数点后两位有所差异。

深圳市公证处于 2007 年 11 月 30 日对该等股权转让协议进行了公证, 转让方、受让方、转让标的以及公证情况如下表:

序号	转让方	受让方	转让比例	转让价格(万元)	公证书编号
1	王坚能	陈文彬	0.53	31.49	(2007) 深证字第 196820 号

序号	转让方	受让方	转让比例	转让价格 (万元)	公证书编号
2		陈俊海	0.85	50.98	(2007)深证字第196821号
3		丁石磊	0.00	0.01	(2007)深证字第196818号
4		刘超	0.12	7.49	(2007)深证字第196817号
5		迟爱玲	0.18	10.50	(2007)深证字第196819号
6		韦法余	0.50	29.99	(2007)深证字第196811号
7		石长城	0.03	1.51	(2007)深证字第196816号
8		杨华林	吴佳	3.50	209.95
9	王积海		1.00	59.99	(2007)深证字第196803号
10	姜嘉明		0.75	44.99	(2007)深证字第196804号
11	迟爱玲		0.18	10.50	(2007)深证字第196805号
12	关明阳	沈小维	3.18	190.46	(2007)深证字第196797号
13		王兴海	0.98	58.49	(2007)深证字第196799号
14		张永根	0.95	56.99	(2007)深证字第196800号
15		石长城	0.02	1.49	(2007)深证字第196798号
16		王国春	0.53	31.49	(2007)深证字第196812号
17	黄学军	吕兴双	1.03	61.49	(2007)深证字第196801号
18		辛春林	0.25	15.00	(2007)深证字第196834号
19		石长城	0.08	4.50	(2007)深证字第196802号
20	陈成	张国恩	1.23	73.48	(2007)深证字第196830号
21		廖文梅	0.93	55.49	(2007)深证字第196833号
22		钱先勇	0.88	52.49	(2007)深证字第196832号
23		吴忠旭	0.50	29.99	(2007)深证字第196831号
24	张加国	张加跃	1.93	115.47	(2007)深证字第196807号
25		王殿飞	0.73	43.49	(2007)深证字第196813号
26		张凤志	0.40	23.99	(2007)深证字第196808号
27		张庆利	0.30	18.00	(2007)深证字第196806号
28		王丽辉	0.20	12.00	(2007)深证字第196809号
29		李春梅	0.20	12.00	(2007)深证字第196815号
30		孙勇	0.10	6.00	(2007)深证字第196814号
31		丁石磊	0.10	5.99	(2007)深证字第196810号
32	王军	关湛铭	1.10	65.99	(2007)深证字第196825号
33		单玉明	0.75	44.99	(2007)深证字第196827号
34		范义	0.65	38.99	(2007)深证字第196826号
35		徐春艳	0.30	18.00	(2007)深证字第196823号
36		张景会	0.50	29.99	(2007)深证字第196822号
37		曹伟峰	0.33	19.50	(2007)深证字第196829号
38		迟宝旭	0.13	7.50	(2007)深证字第196828号
39		韦法余	0.15	9.00	(2007)深证字第196824号

2007年12月12日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发

了变更后的《企业法人营业执照》。

E. 2008年11月变更名称和经营范围

2008年9月28日，成农饲料召开股东会，决议将公司名称变更为“深圳市成农投资有限公司”，将经营范围变更为“投资兴办实业”。

2008年11月7日完成工商变更登记，并领取了深圳市工商行政管理局核发的注册号为440306102754977的《企业法人营业执照》。

F. 2010年3月迟宝旭股权转让

2010年3月经股东会同意，迟宝旭将其持有的1.25万元的股权转让给关迎红。黄学军将其持有的7.5万元的股权转让给杨华林，将其持有的8.078万元的股权转让给王军。张国恩将其持有公司2.5万元的股权转让给陈文彬。以上股权转让均按照每出资单位1元的价格转让。

2010年3月10日，上述转让双方签署了《股权转让协议》，相应的股权转让协议均经过深圳联合产权交易所见证（股权转让见证书编号分别为：JZ20100310047；JZ20100310048；JZ20100310049；JZ20100310042）。

2010年3月23日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

转让完成后的股权结构如下表：

序号	股东名称	股权数 (万股)	出资比例 (%)	序号	股东名称	股权数 (万股)	出资比例 (%)
1	陈俊海	319.93	31.99	23	单玉明	7.50	0.75
2	王 军	73.37	7.34	24	姜嘉明	7.50	0.75
3	关明阳	63.00	6.30	25	王殿飞	7.25	0.73
4	郭立新	55.07	5.51	26	范 义	6.50	0.65
5	王坚能	53.32	5.33	27	韦法余	6.50	0.65
6	刘 超	49.13	4.91	28	王国春	5.25	0.53
7	张加国	38.80	3.88	29	陈文彬	7.75	0.78
8	吴 佳	35.00	3.50	30	张景会	5.00	0.50
9	沈小维	31.75	3.18	31	吴忠旭	5.00	0.50
10	杨华林	33.39	3.34	32	张凤志	4.00	0.40
11	郑文才	23.94	2.39	33	迟爱玲	3.50	0.35
12	王 清	23.94	2.39	34	曹伟峰	3.25	0.33
13	张加跃	19.25	1.93	35	徐春艳	3.00	0.30
14	陈 成	15.87	1.59	36	张庆利	3.00	0.30
15	关湛铭	11.00	1.10	37	辛春林	2.50	0.25
16	吕兴双	10.25	1.03	38	王丽辉	2.00	0.20

序号	股东名称	股权数 (万股)	出资比例 (%)	序号	股东名称	股权数 (万股)	出资比例 (%)
17	王积海	10.00	1.00	39	李春梅	2.00	0.20
18	张国恩	9.75	0.98	40	石长城	1.25	0.13
19	王兴海	9.75	0.98	41	关迎红	1.25	0.13
20	张永根	9.50	0.95	42	孙 勇	1.00	0.10
21	廖文梅	9.25	0.93	43	丁石磊	1.00	0.10
22	钱先勇	8.75	0.88		合计	1000.00	100.00

截至本招股说明书签署日，成农投资的股权结构没有发生变化。

④ 新引进股东背景

成农投资在 2007 年以来股权转让过程中共引入 34 名新股东(包括 1 名已转让全部股权退出的股东)。这些自然人中有 20 位现在或曾经是(受让股权时有 13 位是在职员工,7 位为原职工)发行人或其子公司的员工。另有 2 位自然人股东(吴佳、徐春艳)是因夫妻离异分割财产获得股权,有 12 位自然人股东是发行人董事杨华林、董事关明阳、监事王军的同学或朋友,出于个人投资目的出资入股。

在引进时自然人股东的身份如下表:

序号	股东姓名	出资额 (万元)	出资比例 (%)	国籍	住址	身份证号码	工作单位	职务	引进时间
1	陈 成	15.87	1.59	中国	黑龙江 哈尔滨	23010719670207 xxxx	哈尔滨益农禽 业有限公司	董事长	2007.5
2	迟爱玲	3.50	0.35	中国	黑龙江 哈尔滨	23010719631030 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	财务 经理	2007.12
3	吕兴双	10.25	1.03	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619721106 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	采购部 经理	2007.12
4	王国春	5.25	0.53	中国	黑龙江 哈尔滨	23212519690805 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	生产 经理	2007.12
5	张庆利	3.00	0.30	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619690704 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	市场部 经理	2007.12
6	张凤志	4.00	0.40	中国	黑龙江 哈尔滨	230106691001 xxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	营销 总监	2007.12
7	张加跃	19.25	1.93	中国	黑龙江 牡丹江	23101119541102 xxxx	深圳市金新农 饲料有限公司	仓管主 任	2007.12
8	王殿飞	7.25	0.73	中国	黑龙江 省宾县	23012519720310 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	销售经 理	2007.12
9	范 义	6.50	0.65	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619680723 xxxx	四川拜尔公司	销售经 理	2007.12
10	韦法余	6.50	0.65	中国	黑龙江 绥芬河	23108119681025 xxxx	哈尔滨嘉润达 贸易有限公司	股东	2007.12
11	陈文彬	7.75	0.78	中国	黑龙江	23102319700621	哈尔滨远大牧	销售经	2007.12

					哈尔滨	xxxx	业有限公司	理	
12	曹伟峰	3.25	0.33	中国	黑龙江 哈尔滨	230102700709 xxx	哈尔滨远大养 殖场	场长	2007.12
13	辛春林	2.50	0.25	中国	黑龙江 哈尔滨	23108319720229 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	销售经 理	2007.12
14	王丽辉	2.00	0.20	中国	黑龙江 哈尔滨	23213119750107 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	人事经 理	2007.12
15	李春梅	2.00	0.20	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619780409 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	内勤主 任	2007.12
16	孙 勇	1.00	0.10	中国	黑龙江 哈尔滨	23010719730603 xxxx	个体经营户	个体	2007.12
17	丁石磊	1.00	0.10	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619601103 xxxx	个体运输经营	个体	2007.12
18	吴 佳	35.00	3.50	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619630817 xxxx	哈尔滨亚麻厂	职工	2007.12
19	沈小维	31.75	3.18	中国	黑龙江 哈尔滨	23010719640401 xxxx	哈尔滨世腾实 业有限公司	董事长	2007.12
20	张国恩	9.75	0.98	中国	辽宁省 大连市	23010619640412 xxxx	大连龙源海洋 生物有限公司	生产部 经理	2007.12
21	关湛铭	11.00	1.10	中国	黑龙江 哈尔滨	23010719410428 xxxx	东北农业大学	副教授	2007.12
22	王积海	10.00	1.00	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619690127 xxxx	哈尔滨益农禽 业有限公司	总经理	2007.12
23	王兴海	9.75	0.98	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619681219 xxxx	哈尔滨市跃进 种鸡场	场长	2007.12
24	张永根	9.50	0.95	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619620103 xxxx	东北农业大学	教授	2007.12
25	廖文梅	9.25	0.93	中国	黑龙江 哈尔滨	23010819701118 xxxx	美国礼来公司	销售 经理	2007.12
26	钱先勇	8.75	0.88	中国	辽宁省 大连市	230602680208 xxx	哈尔滨市华农 威普动物保健 品有限公司	董事长	2007.12
27	单玉明	7.50	0.75	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619720724 xxxx	哈尔滨远大牧 业有限公司	销售经 理	2007.12
28	姜嘉明	7.50	0.75	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619620928 xxxx	东北农业大学	副教授	2007.12
29	张景会	5.00	0.50	中国	黑龙江 肇州县	23062119680710 xxxx	哈尔滨维尔好 贸易公司	经理	2007.12
30	吴忠旭	5.00	0.50	中国	辽宁省 大连市	23010619670525 xxxx	大连市旅顺双 城嘉源奶牛饲 养基地	场长	2007.12
31	徐春艳	3.00	0.30	中国	黑龙江 哈尔滨	23230319710417 xxxx	哈尔滨市制药 六厂	职工	2007.12

32	石长城	1.25	0.13	中国	黑龙江 萝北县	23042119680313 xxxx	哈尔滨益农禽 业公司	职工	2007.12
33	迟宝旭	0.00	0.00	中国	黑龙江 哈尔滨	23010619680304 xxxx	黑龙江省尚志 市	公务员	2007.12
34	关迎红	1.25	0.13	中国	黑龙江 哈尔滨	23011919730922 xxxx	黑龙江风致科 技有限公司	职工	2010.3

注：股东迟宝旭已于2010年3月将其所持有成农投资0.13%的股权悉数转让给关迎红。

⑤关联关系、委托持股、信托持股情况

经核查，并经有关当事人确认，保荐机构认为：成农投资上述股东与发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员以及本次发行的中介机构的负责人及项目组成员及其近亲属不存在关联关系，并且不存在委托持股和信托持股的情况。

发行人律师认为：经核查，并经有关当事人确认，成农投资上述股东与发行人的实际控制人、董事、监事、高级管理人员以及本次发行的中介机构的负责人及项目组成员及其近亲属之间均不存在关联关系，均不存在委托持股或信托持股的情况。

⑥财务数据

截至2009年12月31日，该公司总资产为30,691.65万元，净资产为18,388.99万元；2009年营业收入为105,622.86万元，净利润为5,794.22万元。截至2010年6月30日，该公司总资产为31,699.60万元，净资产为20,110.71万元；2010年上半年营业收入为53,579.81万元，净利润为2,751.85万元。（以上数据为合并报表数，已经中审国际会计师事务所审计）

截至2009年12月31日，该公司总资产为6,286.46万元，净资产为6,282.04万元；2009年营业收入为0元，净利润为1,198.34万元。截至2010年6月30日，该公司总资产为6,497.44万元，净资产为6,497.43万元；2010年上半年营业收入为0元，净利润为1,174.85万元。（以上数据为母公司报表数，已经中审国际会计师事务所审计）

(2) 深圳市轻松投资有限公司

① 基本情况

成立时间：2007年12月14日

注册资本：300万元

实收资本：300万元

注册地址：深圳市宝安区公明街道将石社区上石家居民小组办公大楼二楼A

法定代表人：谢爱国

经营范围：投资兴办实业

轻松投资是发行人的发起人、股东，现持有发行人 283.76 万股股份，占发行人股份总数的 4.05%。截至本招股说明书签署日股权结构如下表：

序号	股东名称	在发行人所任职务	出资额(万元)	在轻松投资出资比例(%)
1	何显坤	监事	23.08	7.69
2	刘谋健	监事	1.78	0.59
3	张颖	监事、市场部副经理	1.78	0.59
4	廖建英	财务总监	23.08	7.69
5	翟卫兵	董事会秘书、副总经理、质量总监	17.75	5.92
6	魏可健	研究开发部副经理	1.78	0.59
7	张晓杰	下属子公司技术品控部经理	12.43	4.14
8	朱家涛	下属子公司技术部经理	1.78	0.59
9	其他 39 名股东		216.57	72.19
合计			300.00	100.00

② 财务数据

截至2009年12月31日，该公司总资产为757.93万元，净资产为307.86万元；2009年营业收入为0元，净利润为46.63万元。截至2010年6月30日，该公司总资产为315.90万元，净资产为315.86万元；2010年上半年营业收入为0元，净利润为48.54万元。（以上数据未经审计）

2、实际控制人基本情况

(1) 实际控制人

公司实际控制人为陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林。报告期内，实际控制人持有成农投资的股权比例在 60% 以上，实际控制人通过成农投资实际支配的发行人的表决权比例在 95% 以上。

姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码	住所
陈俊海	中国	否	42242719640802XXXX	广东省深圳市宝安区
王军	中国	否	23010619680316XXXX	广东省深圳市宝安区
关明阳	中国	否	23010319640104XXXX	哈尔滨市南岗区
郭立新	中国	否	42040019661231XXXX	广东省深圳市南山区
王坚能	中国	否	44032119650620XXXX	广东省深圳市宝安区
刘超	中国	否	42011119620905XXXX	广东省深圳市南山区

杨华林	中国	否	23010619630908XXXX	哈尔滨市香坊区
-----	----	---	--------------------	---------

(2) 实际控制人持有成农投资的股权比例

报告期内，实际控制人持有控股股东成农投资的比例始终在 60% 以上，具体见下表：

股东名称	2007 年 1 月 1 日持有股权比例 (%)	2009 年 12 月 31 日持有股权比例 (%)	截至本招股说明书签署日持有股权比例 (%)
陈俊海	30.31	31.99	31.99
王 军	10.15	6.53	7.34
关明阳	11.63	6.30	6.30
郭立新	5.36	5.51	5.51
王坚能	5.00	5.33	5.33
刘 超	4.66	4.91	4.91
杨华林	7.80	2.59	3.34
合计	74.91	63.16	64.72

注：杨华林股权减至 2.59% 是因为和前妻吴佳离婚导致财产分割所致，增加到 3.34% 是受让黄学军转让股权所致。

(3) 报告期内，实际控制人通过控股股东成农投资持有发行人股权的比例始终在 95% 以上。

股东名称	2007 年 1 月 1 日持有股权比例 (%)	2009 年 12 月 31 日持有股权比例 (%)	截至本招股说明书签署日持有股权比例 (%)
成农投资	80.00	95.95	95.95
远大牧业	20.00	-	-
轻松投资	-	4.05	4.05
合计	100.00	100.00	100.00

注：1、截至 2007 年 1 月 1 日，成农投资(当时为“成农股份”，后来变更公司名称)持有远大牧业 80% 的股权，上海成农持有远大牧业 20% 的股权（成农投资持有上海成农 80% 的股权），因此成农投资直接和间接持有公司股权比例达致 100%。2、持股比例时点以完成工商变更登记为准。

(4) 自设立之日起，实际控制人在发行人控股股东成农投资担任董事、监事或高级管理人员，通过共同协商的方式进行经营及管理决策，共同控制成农投资的重大决策。设立至今，公司实际控制人在成农投资的任职情况如下表：

序号	时期	成农投资董事	成农投资监事	成农投资高级管理人员
1	2004 年 8 月 (设立)-2007 年 5 月	陈俊海（董事长、 法定代表人）	关明阳	经理：陈俊海
		郭立新	刘 超	
		王坚能		
		王 军		

		杨华林		
2	2007年5月至 2010年1月	陈俊海（董事长、 法定代表人）	刘超	经理：王坚能
		郭立新	王军	
		王坚能		
		关明阳		
		杨华林		
3	2010年1月至 今	陈俊海（董事长、 法定代表人）	刘超	
		郭立新	王军	
		王坚能		
		关明阳		
		杨华林		

注：上表中仅列出了实际控制人任董事、监事和高级管理人员的情况，不包括非实际控制人任董事、监事和高级管理人员的情况。

(5) 自2006年6月起，实际控制人均在发行人或控股股东担任董事、监事或高级管理人员，通过共同协商的方式进行经营及管理决策，共同控制发行人及各子公司的生产经营和财务决策。实际控制人在发行人任职情况：

序号	时间	金新农董事	金新农监事	金新农高级管理人员
1	2006年6月 -2008年6月	陈俊海（董事长、法定代 表人）	王军	总经理：王坚能
		郭立新		副总经理：杨华林
		王坚能		
		关明阳		
		杨华林		
2	2008年6月至 2010年8月	陈俊海（董事长、法定代 表人）	王军	总经理：王坚能
		郭立新	刘超	副总经理：杨华林
		王坚能		
		关明阳		
		杨华林		
3	2010年8月至 今	陈俊海（董事长、法定代 表人）	王军	总经理：杨华林
		郭立新	刘超	
		王坚能		
		关明阳		
		杨华林		

注：上表中仅列出了实际控制人任董事、监事和高级管理人员的情况，不包括非实际控制人任董事、监事和高级管理人员的情况。

(6) 公司治理结构健全、运行良好，多人共同拥有公司控制权的情况下不影

响公司规范运作。

(7) 报告期内，实际控制人在行使发行人控股股东成农投资及发行人股东（大）会、董事会各项议案的表决权时，均保持了一致。在行使股东、董事的其他职权及参与其他重大事项决策时也采取了一致行动。

(8) 2010年1月28日，陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林共同签署了《一致行动协议》，约定自协议签署之日起至发行人股票上市之日起三十六个月内，其在成农投资的股东会、董事会及其他重大决策中保持一致行动。

(9) 陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林出具承诺：自金新农的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人于金新农公开发行人股票前已经持有的成农公司股权，也不由成农公司回购该部分的股权。

(10) 王军、刘超担任监事不会影响实际控制人的认定

①王军、刘超拥有发行人股份表决权是认定其为发行人实际控制人首要条件。根据《适用意见第1号》，认定对公司拥有控制权的首要条件是对公司拥有股份表决权。近3年王军、刘超对发行人拥有间接股份表决权，符合认定为有公司控制权的条件。

②认定陈俊海等7人为发行人共同实际控制人证据充分，符合《适用意见第1号》的规定

近三年陈俊海等7人均在成农投资及发行人拥有股权权益并担任董事、监事或高级管理人员等重要职务，能对成农投资及发行人的股东（大）会、董事会决议及日常经营产生实质影响，在重大决策中保持了一致行动，拥有实际支配发行人行为的权力；陈俊海等7人已采取了签订《一致行动协议》、锁定股份等有利于公司控制权稳定措施，其共同拥有发行人控制权的情况在最近三年内且在本次发行后的可预期期限内是稳定、有效存在的。因此，认定陈俊海等7人为发行人的共同实际控制人且最近三年内未发生变更，符合《适用意见第1号》关于共同实际控制人的规定。

(11) 王军、刘超担任监事不会影响公司规范运作

①发行人已根据《公司法》等法律、法规制定了《公司章程》及三会议事规则，明确规定了股东大会、董事会、监事会的职权和议事规则，上述议事规则对

董事会、监事会会议的召集、召开、表决程序、会议记录等内容作了规定，以确保董事会高效运作和科学决策、保障监事会能够独立有效地行使监督权。自设立以来，发行人共召开了 6 次股东大会、8 次董事会会议、6 次监事会会议，股东大会、董事会、监事会等机构和人员均能够依法履行职责，运作规范。

②发行人监事会根据《公司法》等法律、法规及《公司章程》的有关规定，主要负责监督检查公司的财务状况，对董事、高级管理人员进行监督，并最终维护公司和股东利益。陈俊海等 7 人均系间接持有发行人的股权，利益上的一致不会影响监事对董事、高级管理人员的监督作用。

③发行人现任监事会由 5 名监事组成，其中股东代表监事为王军、刘超、何显坤，由发行人创立大会选举产生，职工代表监事刘谋健、张颖，由发行人职工代表大会选举产生。根据《公司法》第一百二十条：监事会决议应当经半数以上监事通过。发行人《公司章程》中也有同样规定。实际控制人中仅 2 名自然人任监事，并不能决定监事会的表决结果，监事会能够正常行使监督职能。王军、刘超担任监事的程序合法，在任职期间，均依法履行监事职责，未发生损害公司及股东利益的情形。

保荐机构及发行人律师认为：王军、刘超作为实际控制人，担任发行人监事未违反相关法律、法规、规范性文件的规定，不会影响发行人实际控制人的认定，不会影响发行人董事会、监事会的规范运行和监事会的监督职能。

（四）发行人控股股东及其控制的其他企业的情况

发行人控股股东为成农投资，其没有控制的其他企业。发行人实际控制人控制企业有深圳科前生物科技有限公司、合伙企业远大养殖场、上海翰雅投资有限公司。其基本情况如下：

1、深圳科前生物科技有限公司

（1）基本情况

成立日期：2009 年 7 月 17 日

注册号：440306104157595

住 所：深圳市宝安区西乡街道桃花源科技创新园主楼 305

法定代表人：刘超

注册资本：150 万元

实收资本：50 万元

公司类型：有限责任公司

经营范围：生物技术开发（不含生产加工）；国内商业、物资供销业；货物及技术进出口。（以上均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批和禁止的项目）

营业期限：2009 年 7 月 17 日至 2019 年 9 月 17 日

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人之一刘超持有该公司 80% 的股权。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 54.04 万元，净资产为 48.05 万元；2009 年营业收入为 11.88 万元，净利润为-1.94 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 47.61 万元，净资产为 41.62 万元；2010 年上半年营业收入为 0 万元，净利润为-6.43 万元。（以上数据未经审计）

（2）股权出资情况

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
1	刘超	120.00	80.00
2	喻正军	30.00	20.00
	合计	150.00	100.00

（3）主要经营业务情况

该公司主要经营业务为经销各类畜禽用诊断试剂。发行人主营业务为猪饲料的研发、生产和销售，因此，不存在同业竞争关系，也不存在业务上的关联。

2、哈尔滨远大养殖场

（1）基本情况

开业日期：1999 年 8 月 9 日

注册号：230107100015982

经营场所：动力区前宏路 73 号

经营范围：一般经营项目：房屋租赁

合伙企业类型：普通合伙企业

经营期限：2009 年 6 月 11 日至 2012 年 3 月 27 日

（2）设立及变更情况

1999 年 8 月 9 日由关明阳等人共同出资设立哈尔滨远大养殖场，经营场所

为动力区前宏路 73 号，经营范围及方式为畜牧养殖，畜产品加工。2009 年 5 月，经全体合伙人一致讨论通过，同意将远大养殖场的经营范围及方式变更为房屋租赁。截至本招股说明书签署日的实际控制人的出资情况如下表：

序号	合伙人姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陈俊海	4.55	30.31
2	王 军	1.52	10.15
3	关明阳	1.74	11.63
4	王坚能	0.75	5.00
5	郭立新	0.80	5.36
6	刘 超	0.70	4.66
7	杨华林	1.52	10.13
8	其它 5 位合伙人	3.42	22.76
	合计	15.00	100.00

截至 2009 年 12 月 31 日，该企业总资产为 354.94 万元，净资产为 36.25 万元；2009 年营业收入为 20.00 万元，净利润为 14.17 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该企业总资产为 386.58 万元，净资产为 38.75 万元；2010 年上半年营业收入为 20.00 万元，净利润为 12.21 万元。（以上数据未经审计）

3、上海翰雅投资有限公司

(1) 基本情况

成立日期：2009 年 6 月 22 日

注册号：310115001134676

住 所：浦东新区海徐路 939 号 3 栋 107 室

法定代表人：郭立新

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：实业投资（除股权投资和股权投资管理），创业投资（除股权投资和股权投资管理），农业科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务等

营业期限：2009 年 6 月 22 日至 2039 年 6 月 21 日

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人之一郭立新持有该公司 45.00% 的股权。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 501.56 万元，净资产为 493.25 万元；2009 年营业收入为 0 元，净利润为-6.75 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 698.25 万元，净资产为 483.13 万元；2010 年上半年营业收入为 0 元，净利润为-16.87 万元。（以上数据未经审计）

（2）股权出资情况

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)
1	郭立新	225.00	45.00
2	高能天汇创业投资有限公司	100.00	20.00
3	谷庆	25.00	5.00
4	罗纲	50.00	10.00
5	王志成	50.00	10.00
6	张弛	50.00	10.00
	合计	500.00	100.00

（3）主要经营业务

该公司主要经营业务为生态农庄，有机蔬菜种植和观光旅游。发行人主营业务为主营业务为猪饲料的研发、生产和销售，因此，不存在同业竞争关系，也不存在业务上的关联。

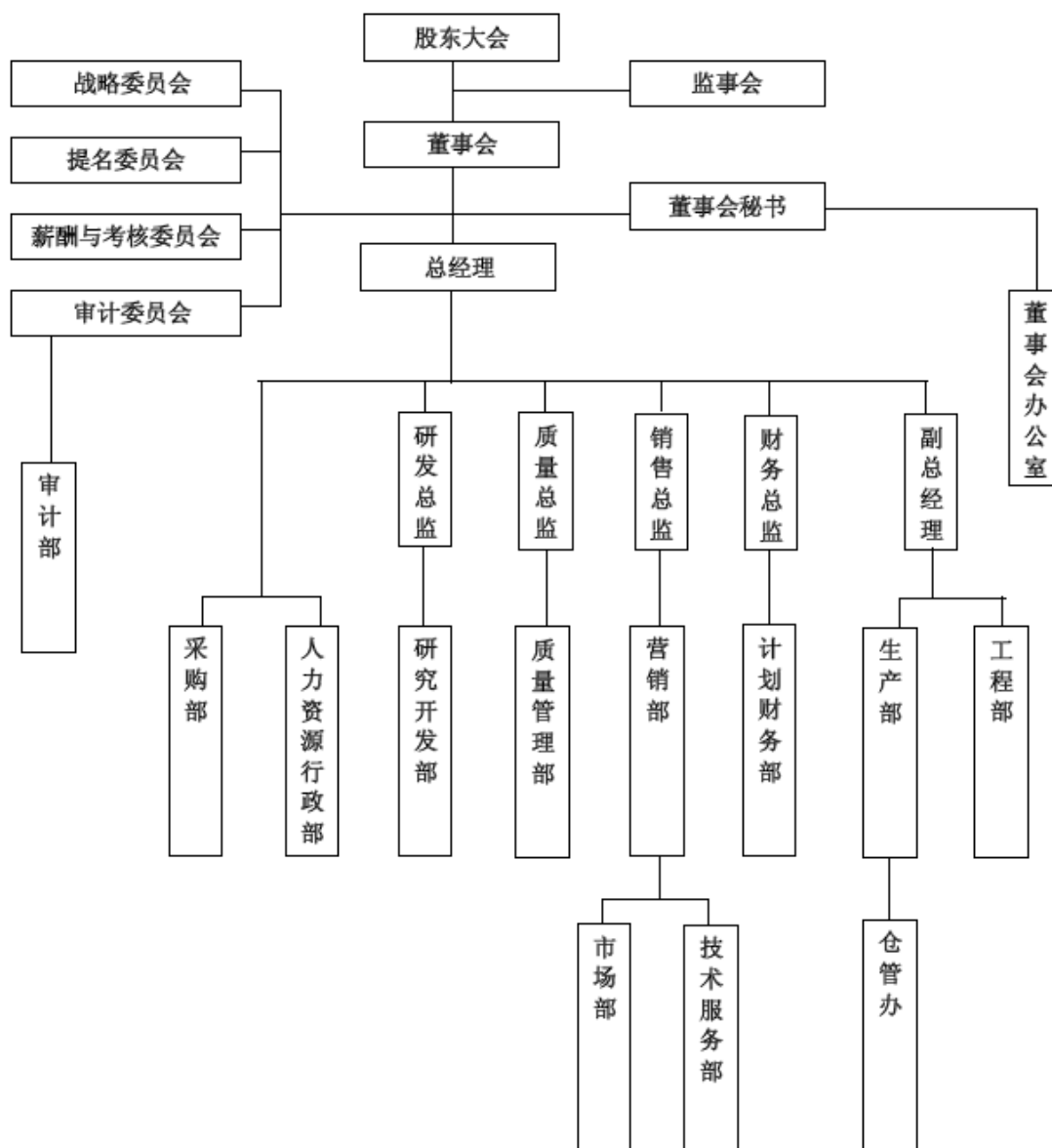
（五）发行人控股股东和实际控制人持有发行人的股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，发行人控股股东持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况。

六、发行人的组织机构

（一）组织结构图

公司组织结构图如下：



(二) 公司法人治理结构

股东大会是公司的最高权力机构；董事会是公司的决策机构，对公司股东大会负责，董事会下设董事会办公室负责董事会的日常事务；监事会是公司的监督机构，对公司股东大会负责；经理层负责公司的日常经营，执行公司董事会的决议。

(三) 内部职能部门及主要职能

本公司的内部组织结构主要分为决策层与经营层，在决策层中主要有战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会；在经营层的内部组织机构中有三条清晰的业务主线：研发、生产、销售，组织结构中职责划分明确。从公

司内部的运行情况看，管理制度较为完善，部门职能较为明确，该等决策机构及职能部门能有效控制和管理本公司的生产经营。公司各部门的具体职能如下：

1、审计部：负责公司内部及所属单位经济活动、管理和效益情况的审计监督，内部控制制度的健全性、有效性以及风险管理的评审，各类专项审计；负责与外部审计之间的沟通等。

2、生产部：负责根据营销部销售计划制订产品生产计划；负责按照工艺质量要求组织协调各车间、班组的生产实施；负责生产设备日常维修保养工作；负责公司仓储管理相关制度的制定和执行工作。

3、采购部：负责根据生产部生产计划实施原辅材料采购；负责选择、评估供应商并审核其供货数量、价格和质量；负责控制采购成本；负责公司原料信息的管理。

4、人力资源行政部：人力资源方面，负责制定人力资源规划，建立健全公司人力资源管理制度；负责员工的招聘、培训、考勤、绩效考核等管理；负责薪金福利制度、考勤制度及其他人事制度的拟订、报批并组织实施；负责劳动合同的签订和管理；建立员工人事档案，规范和完善员工档案管理工作。行政方面负责公司各项行政管理制度的制订、修订及实施的监督检查、奖惩提请工作；负责采购办公用品；负责公司基础设施和固定资产的管理；负责公司安全、环境、卫生等管理；负责总经理日常事务的处理及对内对外文件的拟定、收集与传递；负责公司印鉴、合同章及文件档案的管理；负责与政府部门及外单位进行活动文案的策划、组织与实施以及公司形象的塑造；负责对外公共关系协调和联络；负责公司应急措施的实施管理；负责公司拟投资的项目、新产品的开发等进行立项、申请财政扶持、组织验收等工作。

5、工程部：负责项目前期调研、备案、立项、监管和验收等，负责公司新建项目的工程筹建事务。

6、研究开发部：负责产品、技术规划、新产品开发、开发项目管理与产品改进、技术支持服务与管理、技术队伍能力建设、知识产权、技术保密管理、研发环境管理建设。

7、质量管理部：负责对公司原料品质的把关、生产过程的督导、各类产成品的检测、质量管理队伍的建设、产品标准的监督执行、质量管理体系的建立与维护等工作。

8、营销部：负责各销售渠道的建设、开发及维护管理；负责销售合同的签订和履行工作；负责责任区域客户关系管理的具体运行。

9、计划财务部：负责拟定公司年度财务预算报告，对财务预算的执行进行控制，对调整财务预算提出方案；负责纳税管理、申报、筹划、核算；负责对分公司、子公司的会计核算提供业务指导和支持；负责公司财务分析并定期提交分析报告。

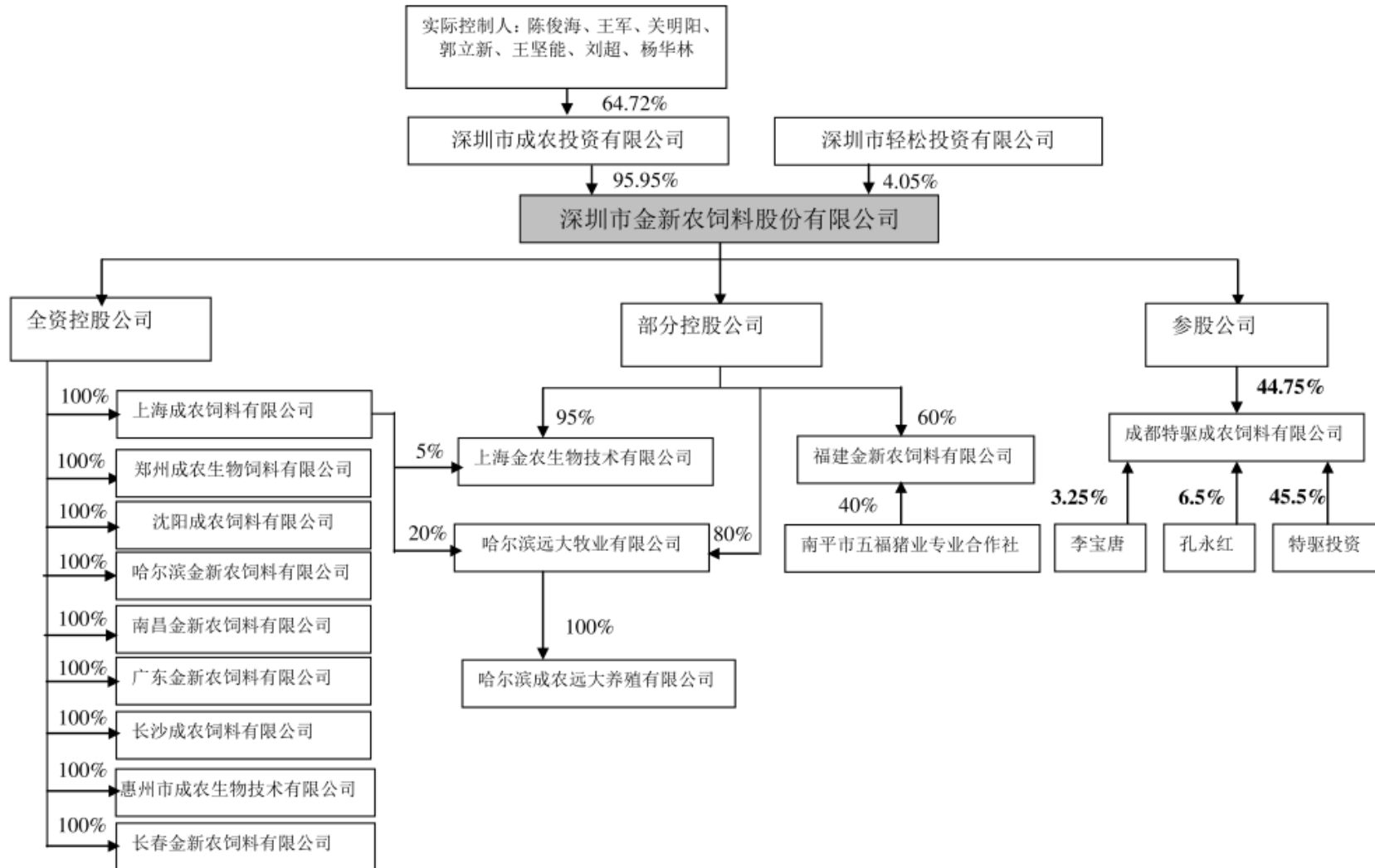
10、董事会办公室：董事会常设机构，负责公司资本融资，对外信息披露，投资者关系管理；负责董事会、股东大会组织及文件、资料准备；负责收集国家宏观经济政策及证券市场信息，为公司战略投资、资本运作等重大事项提供建议。

（四）分公司情况

本公司下属没有分公司。

七、发行人控股子公司及参股公司情况

截至本招股说明书签署日，发行人下属子公司如下图所示：



公司下属子公司及参股公司基本情况如下：

（一）哈尔滨远大牧业有限公司

1、基本情况

注册资本：2,200 万元

实收资本：2,200 万元

法定代表人：杨华林

住 所： 哈尔滨开发区哈平路集中区新疆大街 8 号

公司类型：其他有限责任公司

成立日期：2001年4月29日

经营期限：2001年4月29日至永久

经营范围：许可经营项目：生产：浓缩饲料、配合饲料、精料补充料，添加剂预混合饲料（生产许可证有效期至2011年7月31日）；粮食收购。一般经营项目：经销：本企业生产的饲料，养殖业。

该公司是发行人的主要生产基地之一，主要从事饲料的生产销售。截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 80%的股权，发行人的全资子公司上海成农持有该公司 20%的股权，具体股权变化情况详见本招股说明书本节“四、发行人重大资产重组及其影响”。该公司现有全资子公司成农远大养殖。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 9,512.92 万元，净资产为 7,529.91 万元；2009 年营业收入为 33,344.15 万元，净利润为 1,963.08 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 8,267.18 万元，净资产为 6,948.50 万元；2010 年上半年营业收入为 14,107.62 万元，净利润为 918.59 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

远大牧业的设立和生产经营情况如下：

（1）远大牧业设立

远大牧业成立于 2001 年 4 月 29 日，由 22 位自然人共同发起设立，设立时注册资本 1,380 万元，哈尔滨恒信会计师事务所有限公司对远大牧业设立时的出资进行了审验，并出具了哈恒信会验字（2001 所）第 060 号《验资报告》。

哈尔滨远大牧业设立时，股东的出资金额和出资比例如下表：

序号	股东名称	出资总额(万元)	出资比例(%)
1	王军	175.95	12.75
2	关明阳	184.00	13.33
3	杨华林	138.00	10.00
4	张国恩	86.25	6.25
5	张加国	88.55	6.42
6	黄学军	28.75	2.08
7	于勇	11.50	0.83
8	王国春	13.80	1.00
9	王殿飞	20.70	1.50
10	吕兴双	28.75	2.08
11	关湛铭	34.50	2.50
12	李勉	11.50	0.83
13	任殿凤	41.40	3.00
14	孙德敏	75.90	5.50
15	张加耀	50.60	3.67
16	张景会	23.00	1.67
17	范义	27.60	2.00
18	单玉明	37.95	2.75
19	康思卿	23.00	1.67
20	盛大远	202.40	14.67
21	程坤	28.75	2.08
22	谢玉龙	47.15	3.42
合计		1,380.00	100.00

(2) 远大牧业的生产经营情况

远大牧业主营业务为：饲料的生产、销售。远大牧业 2007-2009 年饲料产销量位居黑龙江省饲料企业第一位（资料来源：黑龙江省饲料工业办公室）。产品包括：猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料；鸡饲料、反刍料等其他饲料。其中：猪用浓缩料和鸡饲料所占比重较大。

2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月，远大牧业的主营业务收入构成情况如下：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入(万元)	比重(%)	收入(万元)	比重(%)	收入(万元)	比重(%)	收入(万元)	比重(%)
1、猪饲料	9959.16	70.68	23,828.97	72.32	22,845.50	63.22	13,922.00	59.06
(1) 猪用配合料	2232.60	15.84	3,881.75	11.78	3,383.43	9.36	2,288.21	9.71
(2) 猪用浓缩料	6685.98	47.45	17,726.04	53.79	18,202.81	50.38	11,215.04	47.58
(3) 猪用预混料	1040.58	7.38	2,221.17	6.74	1,259.26	3.48	418.75	1.78
2、其他饲料	4131.53	29.32	9,122.51	27.68	13,288.28	36.78	9650.644	40.94
其中：鸡用饲料	2591.41	18.39	6,176.17	18.74	10,320.88	28.56	7,955.33	33.75
合计	14090.69	100.00	32,951.47	100.00	36,133.78	100.00	23,572.64	100.00

浓缩料是饲料产品的中间产品，养殖户可用玉米等能量饲料配以浓缩饲料配制成配合料，在东北三省等玉米大省，猪用浓缩料占当地猪饲料的产量比重较大。远大牧业地处哈尔滨，客户主要在东北地区，所以猪用浓缩料产销量较大。

鸡饲料等非猪饲料的生产和销售为远大牧业一直存在的部分业务。由于鸡饲料的下游——家禽养殖业，门槛较低、风险较大，加之生产周期较短，市场竞争较为激烈；由于规模化水平不及国外竞争对手，我国的鸡饲料转化率水平相对较低，所以饲料生产成本也偏高，以上因素导致鸡饲料的毛利率较低。远大牧业2007-2009年度鸡饲料的毛利率分别为2.32%、8.12%、8.42%。远大牧业按照公司的整体部署，近年来坚持“猪饲料为主、鸡饲料为辅”的战略，不断优化产品结构，缩减鸡饲料所占比重，2008年度及2009年度鸡饲料的销量分别较上年下降了5.49%和31.57%，2007-2009年度鸡饲料销售收入所占比重分别为33.75%、28.56%和18.74%。

2、全资子公司成农远大养殖

注册资本：200万元

实收资本：200万元

法定代表人：杨华林

住所：哈尔滨市南岗区王岗镇兴隆路8号

公司类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2008年3月5日

经营期限：2008年3月5日至2058年3月5日

经营范围：一般经营项目：种猪饲养（在许可证核准的范围内）（种畜禽生产经营许可证有效期至2010年12月31日）。

截至本招股说明书签署日，远大牧业是该公司的股东，持有该公司100%的股权。

截至2009年12月31日，该公司总资产为735.76万元，净资产为704.06万元；2009年营业收入为917.25万元，净利润为117.65万元。截至2010年6月30日，该公司总资产为718.44万元，净资产为704.69万元；2010年上半年营业收入为287.57万元，净利润为0.63万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

(二) 上海成农饲料有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：王坚能

住 所： 上海市南汇区宣桥镇项埭村三组

公司类型：一人有限责任公司（法人独资）

成立日期：2004年7月15日

经营期限：2004年7月15日至2014年7月14日

经营范围：饲料，销售，生产（凭许可证）；从事货物及技术进出口业务。

（以上凡涉及行政许可的凭许可证经营）。

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100%的股权。

该公司主要从事饲料的生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 4,384.96 万元，净资产为 2,693.13 万元；2009 年营业收入为 14,183.98 万元，净利润为 796.43 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 3,728.09 万元，净资产为 2,452.94 万元；2010 年上半年营业收入为 7,104.95 万元，净利润为 459.82 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

(三) 上海金农生物技术有限公司

注册资本：2000 万元

实收资本：500 万元

法定代表人：王坚能

住 所： 上海市金山区枫泾镇环东一路 65 弄 2 号 2 楼

公司类型：有限责任公司（国内合资）

成立日期：2009年11月18日

经营期限：2009年11月18日至2029年11月17日

经营范围：从事饲料领域内的技术开发、技术咨询、技术转让，饲料（不含添加剂预混合饲料）生产，饲料销售，从事货物进出口及技术进出口业务。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 95%的股权，发行人的全资子公司上海成农持有该公司 5%的股权。

该公司新设立，目前处于开办期。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 491.54 万元，净资产为 491.38 万元；2009 年营业收入为 0 元，净利润为-8.62 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 479.04 万元，净资产为 478.83 万元；2010 年上半年营业收入为 0 元，净利润为-12.55 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（四）郑州成农生物饲料有限公司

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

法定代表人：陈俊海

公司类型：一人有限责任公司

住所：郑州市二七区马寨工业苑区工业路 6 号

经营范围：生产、销售配合饲料（含颗粒料）、浓缩饲料、添加剂预混合饲料。（国家有专项规定的除外）

成立时间：2005 年 5 月 10 日

营业期限：2005 年 5 月 10 日至 2015 年 5 月 10 日

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。郑州成农成立于 2005 年 5 月 1 日，由成农投资和金新农有限共同出资设立。设立时注册资金 500 万元，中国建设银行提供的《缴存入资资金凭证情况》显示：深圳市成农饲料股份有限公司存入郑州成农帐户 450 万元，金新农有限存入郑州成农账户 50 万元。

本次出资未经审验，但经郑州市工商行政管理局高新分局核查，并于 2005 年 5 月 10 日出具了《企业入资核查情况单》。2010 年 1 月 18 日，中审国际会计师事务所出具了《关于郑州成农生物饲料有限公司设立时注册资本缴纳情况的专项复核报告》（中审国际（2010）01020009 号），复核结论为：郑州成农设立时的出资符合公司章程以及法规的规定，仅仅在设立登记过程中未按规定履行验资程序，相关的会计处理符合企业会计准则的规定。

本次出资未经审验，原因、设立有效性和对经营的影响等方面具体情况如下：

1、2004 年出台的《河南省人民政府关于改革市场主体准入制度加快我省经

济发展的意见》规定：(十六)实行企业注册资本(金)入资专户缴存制度。投资人以货币形式出资的，应到指定商业银行开立“企业注册资本(金)专用帐户”，缴存货币注册资本(金)。登记机关根据入资银行出具的《缴存入资资金凭证》确认其缴付的货币出资数额。根据上述文件，郑州成农设立时，凭提供缴款银行出具的《缴存入资资金凭证》，由工商局出具《企业入资核查情况单》作为出资验证依据，当时未经过会计师事务所验资。

郑州市工商行政管理局高新分局出具的《企业入资核查情况单》认定情况如下表所示：

序号	投资人名称	投资人身份证号/注册号	投资数额
1	深圳市金新农饲料有限公司	4403012035005	50.00 万元
2	深圳市成农饲料股份有限公司	4403012159258	450.00 万元
截至 2005 年 5 月 8 日，以上 2 个投资人在上述入资暂存账户入资总额是 500.00 万元			

2、郑州成农成立于 2005 年 5 月，注册资本为 500 万元，由成农饲料和金新农有限分别出资 450 万元、50 万元设立。根据发行人、成农饲料的说明并经保荐机构及发行人律师核查，成农饲料成立于 2004 年 11 月，注册资本和实收资本为 1000 万元，其投入郑州成农的 450 万元货币资金，全部来自于发起人投入的实收资本，资金来源合法；金新农有限成立于 1999 年 11 月，至 2005 年 5 月其注册资本为 500 万元，其投入郑州成农的 50 万元货币资金，均来自于股东投入的实收资本或生产经营所得，资金来源合法。

郑州成农设立时的出资未经验资机构验资并出具证明，不符合当时有效的《公司法》及《公司登记管理条例》关于股东出资必须经法定的验资机构验资并出具证明的规定。但鉴于：（1）公司是按照当地政府出台的政策文件和当地工商行政管理部门的规定程序完成的工商登记注册手续；（2）根据中国建设银行郑州市开发区支行出具的第 0000860、0000861 号《缴存入资资金凭证》，成农饲料及金新农有限的上述出资已于 2005 年 5 月 8 日足额存入郑州成农在中国建设银行郑州市开发区支行开立的临时存款账户；（3）成农饲料及金新农有限的上述出资业经郑州市工商行政管理局高新分局核查，并于 2005 年 5 月 10 日出具了《企业入资核查情况单》，对成农饲料及金新农有限的出资进行了核查、确认，并核发了《企业法人营业执照》；（4）发行人会计师中审国际就郑州成农设立时的注册资本缴纳情况进行了复核，并于 2010 年 1 月 18 日出具了《关于郑州成农生物饲料有限公司设立时注册资本缴纳情况的专项复核报告》（中审国际

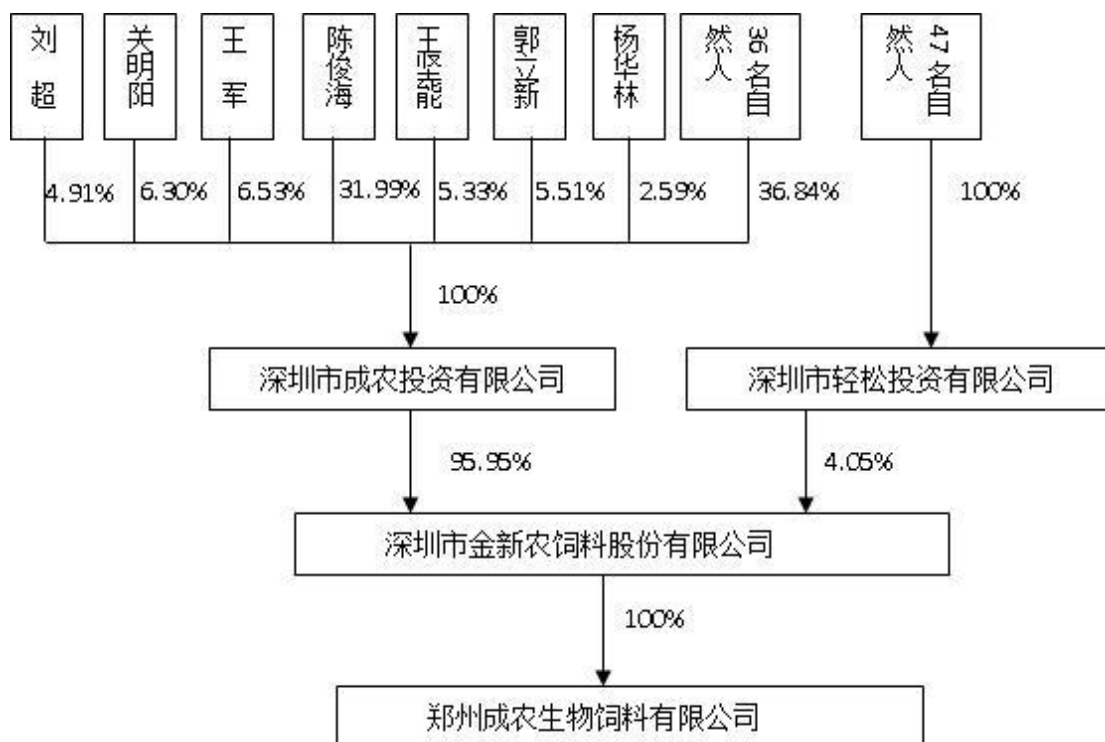
(2010) 01020009 号)，复核结论为：郑州成农设立时的出资符合公司章程以及法规的规定，仅仅在设立登记过程中未按规定履行验资程序，相关的会计处理符合企业会计准则的规定；（5）根据郑州成农的工商主管部门郑州市工商行政管理局二七分局出具的书面证明，郑州成农能遵守国家工商行政管理方面的法律、法规，没有因违反相关规定而受到工商行政管理部门的处罚。

保荐机构、发行人律师认为：成农饲料和金新农有限的出资未经会计师事务所验资并出具证明的情形不会影响郑州成农的有效设立和持续经营，不会对发行人造成不利影响，也不会对发行人本次发行上市构成法律障碍。

2007 年 10 月 31 日，郑州成农股东会决议同意成农投资将出资额 450 万元（占出资比例 90%）以每出资额 1 元的价格转让给金新农有限公司，转让完成后，金新农有限持有郑州成农 100% 的股权。

2007 年 11 月 20 日，郑州市工商行政管理局核准了上述变更事宜，并换发了变更后的《企业法人营业执照》。

郑州成农的股权结构如下图：



该公司主要从事饲料的生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,664.61 万元，净资产为 766.31 万元；2009 年营业收入为 9,872.78 万元，净利润为 265.98 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 2,090.48 万元，

净资产为 913.65 万元；2010 年上半年营业收入为 3,658.75 万元，净利润为 147.35 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（五）沈阳成农饲料有限公司

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

公司类型：有限责任（法人独资）

法定代表人：杨华林

住 所： 沈阳市于洪区沙岭街道沙明路 D 区 7 号（东北家具集散中心）

经营范围：配合饲料、浓缩饲料生产、销售；预混饲料批发零售。

成立时间：2006 年 4 月 4 日

营业期限：2006 年 4 月 4 日至 2016 年 4 月 4 日

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司主要从事饲料的生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,432.98 万元，净资产为 929.59 万元；2009 年营业收入为 10,729.61 万元，净利润为 396.02 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 1,341.70 万元，净资产为 1,124.19 万元；2010 年上半年营业收入为 4,633.68 万元，净利润为 194.60 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（六）哈尔滨金新农饲料有限公司

注册资本：500 万元

法定代表人：王坚能

住 所： 哈尔滨市动力区学府路 404 号

公司类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2008 年 3 月 26 日

营业期限：2008 年 3 月 26 日至永久

经营范围：许可经营项目：生产、销售：浓缩饲料、配合饲料。（临时排放污染物许可证有效期至 2011 年 3 月 10 日）。一般经营项目：销售：预混饲料。

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司主要从事饲料的生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 882.25 万元，净资产为 529.52 万元；2009 年营业收入为 3,850.96 万元，净利

润为 20.97 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 915.28 万元，净资产为 554.09 万元；2010 年上半年营业收入为 1,701.43 万元，净利润为 24.57 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（七）南昌金新农饲料有限公司

南昌金新农是本公司的全资子公司，其基本情况如下：

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

法定代表人：王坚能

公司类型：有限责任公司（法人独资）

住 所： 南昌经济技术开发区玉屏东大街 299 号

成立时间：2008 年 3 月 25 日

营业期限：2008 年 3 月 25 日至 2028 年 3 月 24 日

经营范围：销售预混饲料、浓缩饲料、配合饲料、饲料添加剂

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司主要从事饲料的销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 2,093.43 万元，净资产为 1,967.20 万元；2009 年营业收入为 4,018.78 万元，净利润为 21.37 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 2,029.35 万元，净资产为 1,981.46 万元；2010 年上半年营业收入为 1,936.70 万元，净利润为 14.26 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（八）广东金新农饲料有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：杨华林

住 所： 惠州大亚湾澳头荃湾综合港区

经营范围：投资饲料生产和仓储（具体项目另行审批）。

成立时间：2009 年 11 月 2 日

公司类型：有限责任公司（法人独资）

营业期限：至 2011 年 10 月 9 日

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司新设立，目前处于开办期。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,024.02 万元，净资产为 999.44 万元；2009 年营业收入为 0 元，净利润为-0.56 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 1,022.07 万元，净资产为 996.49 万元；2010 年上半年营业收入为 0 元，净利润为-2.96 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（九）长沙成农饲料有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：王坚能

公司类型：有限责任（法人独资）

住 所：浏阳制造产业基地

经营范围：饲料研究。（涉及行政许可的凭许可证经营）

成立时间：2009 年 12 月 16 日

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司新设立，目前处于开办期。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,422.45 万元，净资产为 999.64 万元；2009 年营业收入为 0 元，净利润为-0.36 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 1,440.74 万元，净资产为 984.74 万元；2010 年上半年营业收入为 0 元，净利润为-14.90 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（十）福建金新农饲料有限公司

注册资本：3000 万元

实收资本：3000 万元

法定代表人：余贞祺

公司类型：有限责任公司

住 所：南平市延平区炉下工业平台 2 号台地

经营范围：饲料、配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料的开发、生产、销售。

成立时间：2008 年 12 月 30 日

营业期限：2008 年 12 月 30 日至 2010 年 12 月 29 日

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 60% 的股权，南平市五福猪业专业合作社持有 40% 的股权。

该公司主要从事饲料的生产销售。截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 3,007.49 万元，净资产为 2,894.78 万元；2009 年营业收入为 2,489.08 万元，净利润为-105.22 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 4,357.62 万元，净资产为 3,083.11 万元；2010 年上半年营业收入为 6,679.37 万元，净利润为 188.33 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（十一）惠州市成农生物技术有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：王坚能

住 所：惠州市惠城区横沥镇行政中心大楼 209 号办公室

公司类型：有限责任公司（法人独资）

成立日期：2010年1月29日

经营期限：2011年1月29日

经营范围：此执照仅作企业法人资格凭证，不得从事经营活动。

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

该公司新设立，目前处于开办期。该公司正式运营后将主要从事饲料的生产销售。截至 2010 年 4 月 30 日，该公司总资产为 1,682.95 万元，净资产为 994.68 万元；2010 年 1-4 月营业收入为 0 元，净利润为-15.11 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 1,682.08 万元，净资产为 984.03 万元；2010 年 1-6 月营业收入为 0 元，净利润为-15.97 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

（十二）长春金新农饲料有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：杨华林

住 所：经济开发区兴隆山镇平安行药业以南、翔大公司以东

公司类型：其他有限责任公司（法人独资）

成立日期：2010年7月2日

经营期限：2010年7月2日至长期

经营范围：预混饲料、浓缩饲料、配合饲料投资与兴建，预混饲料、浓缩饲料、配合饲料销售

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 100% 的股权。

(十三) 成都特驱成农饲料有限公司

注册资本：1000 万元

实收资本：1000 万元

法定代表人：王德根

住 所： 成都市武侯区机投镇机九路 7 号

公司类型：其他有限责任公司

成立日期：2008年4月22日

经营期限：2008年4月22日至永久

经营范围：生产配合饲料、浓缩饲料；销售：饲料及原料；农业技术研究、开发及技术服务。（以上经营范围国家法律法规规定限制的除外、需许可证的凭许可证在有效期内经营）。

截至本招股说明书签署日，发行人持有该公司 44.75% 的股权。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 979.29 万元，净资产为 810.82 万元；2009 年营业收入为 1,125.54 万元，净利润为-98.70 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，该公司总资产为 926.76 万元，净资产为 763.67 万元；2010 年上半年营业收入为 773.58 万元，净利润为-47.15 万元。（以上数据已经中审国际会计师事务所审计）

(十四) 子公司及参股公司管理层及财务经营状况

1、子公司及参股公司管理层

序号	公司名称	董事长/执行董事	总经理	财务机构负责人
1	远大牧业	杨华林	陈文彬	迟爱玲
2	成农远大养殖	杨华林	张庆利	孙亚东
3	哈尔滨金新农	王坚能	吕兴双	李震宇
4	沈阳成农	杨华林	苏海祥	杨 文
5	郑州成农	陈俊海	闫香远	王亭玉

6	上海成农	王坚能	何显坤	张国泰
7	南昌金新农	王坚能	王林海	吴海燕
8	福建金新农	余贞祺	钟琼生	陈文清
9	惠州成农	王坚能	王坚能	涂佰志
10	广东金新农	王坚能	王坚能	涂佰志
11	长沙成农	王坚能	李海云	吴泳涛
12	金农生物	王坚能	何显坤	张国泰
13	长春金新农	杨华林	杨华林	孙晓
14	成都特驱	王德根	陈华山	曾文艾

2、子公司及参股公司财务经营状况

(1) 子公司及参股公司资产状况

单位：元

序号	公司名称	2010年6月30日		2009年12月31日	
		总资产	净资产	总资产	净资产
1	远大牧业	82,671,844.59	69,470,869.81	95,129,185.49	75,299,093.43
2	哈尔滨金新农	9,152,843.45	5,540,881.51	8,822,463.38	5,295,194.84
3	沈阳成农	13,416,968.56	11,241,879.69	14,329,808.49	9,295,906.61
4	上海成农	37,280,923.27	24,529,444.74	43,849,638.62	26,931,272.09
5	郑州成农	20,904,830.16	9,136,521.80	16,646,123.72	7,663,057.27
6	南昌金新农	20,293,474.74	19,814,590.06	20,934,332.60	19,672,022.48
7	福建金新农	43,519,939.80	30,774,821.23	30,074,851.65	28,947,756.56
8	金农生物	4,790,351.99	4,788,337.99	4,915,441.62	4,913,827.62
9	广东金新农	10,220,652.56	9,964,852.56	10,240,205.35	9,994,405.35
10	长沙成农	14,407,354.18	9,847,353.98	14,224,531.00	9,996,403.00
11	惠州成农	16,820,812.44	9,840,276.44	-	-
12	成都特驱	9,267,617.16	7,636,674.13	9,792,903.86	8,108,194.34
13	成农远大养殖	7,184,426.78	7,046,916.18	7,357,566.38	7,040,648.62
14	长春金新农	-	-	-	-

注：上表远大牧业财务数据为合并成农远大养殖公司后数据。

(2) 子公司及参股公司经营状况

单位：元

序号	公司名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
		销售收入	净利润	销售收入	净利润	销售收入	净利润	销售收入	净利润
1	远大牧业	141,062,105.93	9,171,776.38	333,441,473.29	19,630,804.69	364,476,884.28	19,703,876.99	236,179,336.72	5,485,480.26
2	哈尔滨金新农	17,014,315.16	245,686.67	38,509,633.43	209,747.09	18,892,494.13	85,447.75	-	-
3	沈阳成农	46,336,765.11	1,945,973.08	107,296,072.08	3,960,162.37	76,360,215.71	2,355,713.56	33,968,419.30	-217,113.48
4	上海成农	71,049,468.55	4,598,172.65	141,839,770.09	7,964,340.23	130,977,995.21	8,031,375.59	104,424,358.90	1,447,634.80
5	郑州成农	36,587,506.21	1,473,464.53	98,727,757.04	2,659,824.25	66,479,725.73	2,263,180.37	33,837,444.35	-859,905.14
6	南昌金新农	19,366,985.96	142,567.58	40,187,797.32	213,708.21	12,688,375.99	-541,685.73	-	-
7	福建金新农	66,794,422.52	1,827,064.67	24,890,834.02	-1,052,243.44	-	-	-	-
8	金农生物	-	-125,489.63	-	-86,172.38	-	-	-	-
9	广东金新农	-	-29,552.79	-	-5,594.65	-	-	-	-
10	长沙成农	-	-149,049.02	-	-3,597.00	-	-	-	-
11	惠州成农	-	-159,723.56	-	-	-	-	-	-
12	成都特驱	7,735,836.56	-471,520.21	11,255,355.03	-986,967.07	1,304,635.29	-904,838.59	-	-
13	成农远大养殖	2,875,697.00	6,267.56	9,172,510.85	1,176,505.05	8,005,126.49	3,864,143.57	-	-
14	长春金新农	-	-	-	-	-	-	-	-

注：1、上表远大牧业财务数据为合并成农远大养殖公司后数据。除成都特驱为参股公司外，其他均为子公司。2、哈尔滨金新农、南昌金新农成立于2008年3月、成都成农特驱成立于2008年4月，其2007年没数据。福建金新农成立于2008年12月，其2007-2008年没数据。上海金农生物、广东金新农成立于2009年11月、长沙成农成立于2009年12月，其2007-2008年没有数据，2009年处于筹备期，尚未开展生产经营活动。惠州成农成立于2010年1月，报告期内尚未开展生产经营活动。长春金新农成立于2010年7月，报告期尚未开展生产经营活动。

2、饲料行业，从投产到完全达产一般需要三年的时间，这不仅涉及到市场培育、客户开发积累，还涉及到生产工艺、设备配套、操作工人技能等方面的磨合、优化、提高、完善。因此，从公司投产到实现盈利需要一定的间隔期间，通常2-3年以上方可以达到正常盈利水平。

3、处于开办期的子公司业务开展的最新情况

(1) 惠州成农

目前，公司处于前期的筹备阶段，尚未开展生产经营活动。

(2) 长沙成农

目前，公司正在前期建设当中，尚未开展生产经营活动。

(3) 金农生物、广东金新农、长春金新农

目前，上述三家公司经营处于筹备阶段，尚未开展生产经营活动。

八、发行人股本情况

(一) 发行前公司股东、本次发行股份及发行前后股本结构

公司本次发行前总股本为 7,000 万股。本次拟公开发行人民币普通股 2,400 万股，占发行后总股本 25.53%。发行前后公司股本结构如下：

股东名称	股权性质	发行前		发行后	
		股份数量 (万股)	持股比例 (%)	股份数量 (万股)	持股比例 (%)
成农投资	一般法人股	6,716.24	95.95	6,716.24	71.45
轻松投资	一般法人股	283.76	4.05	283.76	3.02
社会公众股				2,400.00	25.53
合计		7000.00	100.00	9400.00	100.00

(二) 公司自然人股东及其在发行人处担任的职务

截至本招股说明书签署日，发行人没有自然人股东。

(三) 股东中的战略投资者持股及其简况

截至本招股说明书签署日，发行人股东中没有战略投资者。

(四) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

1、控股股东的承诺

发行人控股股东深圳市成农投资有限公司承诺：自发行人股票上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理该公司持有的发行人股份，也不由发行人回购该公司持有的股份。

2、其他股东的承诺

发行人股东深圳市轻松投资有限公司承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，本公司不转让或者委托他人管理该公司所持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

3、实际控制人的承诺

发行人的实际控制人（陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林）承诺：自发行人的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人于发行人公开发行股票前已经持有的成农投资股权，也不由成农投资回购该部分股权。

承诺期限届满后，发行人股东所持有的发行人股份均可以上市流通和转让。

4、董事、监事和高级管理人员的承诺

公司董事、监事及高级管理人员的陈俊海、王坚能、杨华林、关明阳、郭立新、王军、刘超、何显坤、刘谋健、张颖、廖建英、翟卫兵承诺：在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过本人所持有发行人股份总数的 25%；所持公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。本人离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份不得超过本人所持有发行人股份总数的 50%。

（五）发行人内部职工股情况

本公司未发行过内部职工股。

（六）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

本公司未曾有工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况。

九、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

本公司员工包括劳动合同制员工和劳务用工，最近三年及一期员工人数的变化情况如下：

时间	2010.6.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	合同工	劳务工	合同工	劳务工	合同工	劳务工	合同工	劳务工
母公司 (人)	206	-	222	-	177	-	184	-
子公司 (人)	566	279	483	237	328	204	212	123
合计(人)	772	279	705	237	505	204	396	123

本公司劳务用工主要集中在部分北方子公司（远大牧业、哈尔滨金新农、沈阳成农、成农远大养殖，以下统称“用工单位”），主要是由于当地务工人员外出务工存在季节性特点（农作物收获季节返乡）。为了避免出现劳务派遣公司不能及时提供足够的劳务人员的情况，用工单位选择了具有丰富派遣经验和劳动力招募能力的劳务派遣公司，而且还与劳务派遣公司之间就劳动力招募工作建立了事前通报机制，每年会根据生产计划向劳务派遣公司通报年度用工总体计划，然后在实际需要用工时，提前 1-2 个月向劳务派遣公司通报具体需求。通过这种事前通报机制，劳务派遣公司可以根据年度用工总体计划和具体需求预先开展劳务人员的准备工作。这样，就可以确保在用工单位提出劳务用工需求时，及时满足用工单位的生产用工需要。从用工单位与劳务派遣公司合作至今，从未出现因劳务派遣公司提供劳务用工不及时而影响正常生产的情形。

由劳务派遣有限公司派遣的劳务用工，用工单位均与对应的劳务派遣有限公司签署了劳务派遣协议，约定作为被派遣劳动者的员工与对应的劳务派遣公司签署劳动合同，并由其派遣至用工单位，劳务派遣制员工的工资和社会保险由相应的劳务派遣公司发放和办理。本公司下属子公司以劳务派遣形式用工，符合《劳动法》、《劳动合同法》等法律、法规的规定。但根据新《劳动合同法》的有关规定，劳务派遣单位违反《劳动合同法》的规定，给被派遣劳动者造成损害的，用工单位与劳务派遣单位承担连带赔偿责任。因此，存在因劳务派遣单位违反《劳动合同法》的规定而给被派遣劳动者造成损害，导致公司与劳务派遣单位承担连带赔偿责任的风险。各用工单位对应的劳务派遣公司如下表：

用工单位	劳务派遣公司	劳务派遣公司简介
远大牧业	哈尔滨市康桥劳务派遣服务有限公司	公司类型：有限责任（自然人投资或控股）；住所：哈尔滨市南岗区邮政街 28 号 2 楼；法定代表人：程美娇；注册资本：50 万元人民币；经营范围：劳务服务（不

		含中介)、劳务派遣等。
哈尔滨金新农	黑龙江省荣市金桥劳务服务有限公司	公司类型：有限责任（自然人投资或控股）；住所：哈尔滨市南岗区邮政街18号；法定代表人：姚宏滨；注册资本：50万元人民币；经营范围：劳务服务（不含中介）、劳务派遣等。
沈阳成农	辽宁民企人力资源有限公司	公司类型：有限责任；法定代表人：马玉艳；登记注册地：沈阳市沈河区市府大路262号甲24层；注册资本：100万元人民币；经营范围：职业介绍（家政服务、国内劳务派遣）等。
成农远大养殖	哈尔滨蓝海劳务派遣公司	公司类型：有限责任（自然人投资或控股）；住所：哈尔滨市道外区大方里小区214栋8号；法定代表人：滕达；注册资本：50万元人民币；经营范围：劳务派遣，建筑劳务派遣等；

对于公司下属子公司劳务派遣用工的有关情况说明如下：

1、公司下属子公司选择的劳务派遣公司均为正规的劳务派遣服务公司，其经营范围均包含“劳务派遣”内容。

2、从用工单位与劳务派遣公司合作至今，从未出现因劳务派遣公司提供劳务用工不及时而影响正常生产的情形，也从未出现劳务纠纷。

3、经核查，并经劳务派遣公司确认，公司选择的劳务派遣公司不存在违约、违法违规情况。

保荐机构认为：根据发行人及上述子公司、劳务派遣公司的确认，并经核查，发行人子公司的劳务用工均选择了依法成立的劳务派遣单位，并与其签订了劳务派遣协议，该等协议符合《合同法》、《劳动法》及《劳动合同法》等法律法规的规定，真实、合法、有效；发行人上述子公司与劳务派遣单位均严格履行劳务派遣协议，不存在纠纷或潜在纠纷。

发行人律师认为：根据发行人及上述子公司、劳务派遣公司的确认，并经本所律师核查，发行人子公司的劳务用工均选择了依法成立的劳务派遣单位，并与其签订了劳务派遣协议，该等协议符合《合同法》、《劳动法》及《劳动合同法》等法律法规的规定，真实、合法、有效；发行人上述子公司与劳务派遣单位均严格履行劳务派遣协议，不存在纠纷或潜在纠纷。

（二）员工结构情况

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司（包括子公司）在册正式员工总数为 772 人。公司员工的专业结构、学历、年龄划分结构划分情况如下：

1、按专业结构划分

专业	人数	占员工总数比例（%）
技术人员	94	12.18
管理人员	124	16.06
销售人员	303	39.25
财务人员	34	4.40
生产人员	217	28.11
合 计	772	100.00

2、按受教育程度划分

学历	人数	占员工总数比例（%）
研究生及以上学历	18	2.33
大学本科	109	14.12
大、中专	348	45.08
职、高中	83	10.75
其他	214	27.72
合 计	772	100.00

3、按年龄分布划分

年龄	人数	占员工总数比例（%）
60 岁以上	1	0.13
50—59 岁	15	1.94
40—49 岁	123	15.93
30—39 岁	282	36.53
30 岁以下	351	45.47
合 计	772	100.00

（三）公司执行社会保障制度、住房制度改革和医疗制度改革的情况

本公司劳动用工实行全员劳动合同制（部分子公司采用劳务用工），员工按照与公司签订的劳动合同承担义务和享受权利。公司根据《关于建立统一的企业职工基本养老保险制度的决定》（国务院[1997]26 号）、《社会保险费征缴暂行条

例》（国务院令 第 259 号）、《关于建立城镇职工基本医疗保险制度的决定》（国发[1998]44 号）、《失业保险条例》（国务院令 第 258 号）、《工伤保险条例》（国务院令 第 375 号）、《企业职工生育保险试行办法》（劳部发[1994]504 号）等法律法规的规定，结合公司的实际情况，为员工办理了养老保险、失业保险、生育保险、工伤保险、医疗保险等社会保险。

社会保险基金管理局 2010 年 2 月 12 日出具证明认为：“深圳金新农饲料股份有限公司，社保单位编号为：225355，2007 年 1 月 1 日至今按时缴纳社会保险费，没有因违法违规而被我局处罚的情况”。发行人的子公司所在地的社保部门均已出具无违规证明。

社会保险基金管理局 2010 年 7 月 19 日出具证明认为：深圳金新农饲料股份有限公司，社保单位编号为：225355，于 2006 年 10 月起在我局办理社会保险的参保手续，自 2010 年 1 月 1 日至今能按时缴纳社会保险费，没有因违法违规而被我局处罚的情况。发行人的子公司所在地的社保部门均已出具无违规证明。

发行人律师认为：发行人及其子公司除接受劳务派遣外，实行全员劳动合同制，建立了规范和健全的劳动、人事及工资管理制度，并完全独立于控股股东及其他股东；发行人及其子公司均依法与其员工建立了劳动和社会保障关系，依法参加了职工养老、失业、基本医疗等社会保险，并缴纳了各项社会保险费，无欠缴行为。

发行人及子公司住房公积金缴存情况如下：

1、发行人及子公司均按当地的最低缴纳比例缴纳，符合当地的政策规定。具体情况如下表：

公司名称	所在地	需缴纳人员范围	当地单位最低缴纳比例(%)	当地个人最低缴纳比例(%)	单位实际缴纳比例(%)	个人实际缴纳比例(%)
发行人	深圳	深圳户籍	13	0	13	0
远大牧业	哈尔滨	在职职工	8-12	8-12	10	10
哈尔滨金新农	哈尔滨	在职职工	8-12	8-12	8	8
成农远大	哈尔滨	在职职工	8-12	8-12	8	8
沈阳成农	沈阳	在职职工	12	12	12	12
上海成农	上海	城镇户籍	7	7	7	7
郑州成农	郑州	在职员工	5-12	5-12	8	8
南昌金新农	南昌	在职职工	8-12	8-12	8	8
福建金新农	南平	城镇户籍	5-8	5-8	5	5

2、发行人及子公司仅缴纳公积金的起始期限有差异，具体缴纳情况如下：

(1) 发行人在 2010 年 6 月以前没有为员工办理住房公积金缴存手续，但为员工免费提供住宿；从 2010 年 6 月开始，发行人已根据等深圳市的有关规定为员工缴存住房公积金。

(2) 发行人的子公司远大牧业（自 2003 年 5 月成立）、哈尔滨金新农（自 2008 年 4 月成立）、成农远大（自 2008 年 4 月成立）、沈阳成农（自 2006 年 5 月成立）已按地方的有关规定缴存了住房公积金。

(3) 发行人的子公司上海成农、郑州成农、南昌金新农、福建金新农从 2010 年 6 月开始按照国家及地方的有关规定缴存了住房公积金，其中上海成农补缴了 2010 年 5 月住房公积金、郑州成农已补缴 2010 年 4-5 月住房公积金。

(4) 发行人的子公司广东金新农、惠州成农、长沙成农、金农生物、长春金新农处于筹建阶段，目前主要员工均系发行人派出，现阶段尚不需要为员工办理住房公积金缴存手续。

3、对于发行人及各子公司公积金可能的补缴及处罚，发行人控股股东、实际控制人均已承诺：如应有权部门的要求或决定，发行人需为员工补缴住房公积金或发行人因未为员工缴纳住房公积金而承担任何罚款或损失，其愿在毋须发行人支付对价的情况下承担该等责任。

基于上述安排，发行人保荐机构及发行人律师认为：发行人控股股东、实际控制人作出的前述承诺对其具备法律约束力，能有效避免发行人承担上述风险，合法、有效，发行人及其部分子公司在 2010 年 5 月之前未为员工缴存住房公积金的行为不会对本次发行上市构成法律障碍。

十、持有 5%以上股份的主要股东，作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况

（一）主要股东的重要承诺及履行情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东成农投资直接持有公司 95.95% 股份。实际控制人陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超和杨华林直接持有公司股东成农投资 64.72% 的股权，间接持有公司 62.10% 的股份，并且分别担

任公司的董事、监事和高级管理人员的职务，有关情况详见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”。

1、关于避免同业竞争的重要承诺

公司主要股东成农投资和实际控制人作出的避免同业竞争的承诺详见本招股说明书“第七节、同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“(二)避免同业竞争的措施”。该等承诺履行情况正常。

2、关于所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司主要股东成农投资和实际控制人作出的所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书本节“八、发行人股本情况”之“(四)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

3、关于发行人租赁房产有关的承诺

公司主要股东成农投资和实际控制人就发行人所租赁房产作出的有关承诺详见本招股说明书“第六节、业务与技术”之“六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况”之“(三)资产租赁情况”之“1、关于发行人租赁房产情况”。

(二) 作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及履行情况

发行人董事、监事和高级管理人员作为成农投资、轻松投资公司的股东，间接持有本公司股份，其所作出的所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书本节“八、发行人股本情况”之“(四)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

目前公司的董事、监事及高级管理人员没有直接持有发行人的股份，但公司的所有董事、监事及高级管理人员承诺：在作为公司董事、监事、高级管理人员期间，本人将向公司申报所持有的公司的股份及其变动情况，在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有发行人股份总数的 25%；所持公司股份自公司股票上市交易之日起 1 年内不得转让。本人离职后半年内，不转让本人所持有的发行人股份，在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份不得超过本人所持有发行人股份总数的 50%。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务及设立以来的变化情况

本公司主营业务为猪饲料的研发、生产和销售，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）的研发、生产和销售是公司的优势业务。按照证监会 2001 年 4 月发布的《上市公司行业分类指引》，公司所在行业属于食品加工业的“C0101 粮食及饲料加工业”。

本公司产品主要包括：猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料，产品覆盖了猪的各个不同生长阶段，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。此外，公司还研发、生产、销售少量鸡饲料等其他饲料。2007-2009 年及 2010 年 1-6 月，公司猪饲料的销售收入占公司营业收入的比例分别为 82.70%、84.38%、90.46%、91.72%，以鸡饲料为主的其他饲料占公司销售收入比例不大，并呈逐年下降趋势。

公司产品种类分类见下表：

产品大类	产品小类
猪饲料	猪用配合料
	包括：教槽料及其他猪用配合料
	猪用浓缩料
	包括：教槽浓缩料及其他猪用浓缩料
	猪用预混料
其他饲料	鸡饲料、反刍动物饲料

教槽料也称早期断奶仔猪料、代乳料、人工乳，一般是在仔猪 5-7 日龄到断奶后 7-14 天食用的一种全价配合饲料。教槽浓缩料也称教槽浓缩饲料，指针对乳猪 7 日龄至断奶后 7-14 天的浓缩饲料，饲料企业和规模化猪场可用玉米等能量原料配以教槽浓缩料配制成教槽料。

2005 年，本公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前，公司在该项核心技术基础上，已成功申请获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定，以上两项专利技术达到国内领先水平。

2007-2008年，公司的“成农牌4%猪用复合预混料”及“成农牌代乳王”分别荣获“广东省名牌产品”称号。2008年，“成农”商标荣获“广东省著名商标”。

2007-2009年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

本公司自成立以来一直专注于猪饲料的研发、生产和销售，主营业务和主要产品没有发生过重大变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业管理体系

1、行业主管部门及监管体制

本公司所属的行业为粮食及饲料加工业。我国饲料加工业的行政管理部门为中华人民共和国农业部畜牧业司及地方各级饲料管理部门。行业自律性管理组织为中国饲料工业协会。

中国农业部畜牧司的主要职责包括：（1）组织拟定畜牧、草原、饲料的行业发展战略及政策；提出行业发展重大技术进步措施；起草行业的法律、法规、规章，并组织实施；拟定畜牧、饲料、草原方面的标准，并组织实施；编制行业发展规划和计划；（2）指导行业结构和布局调整，负责提出畜牧行业投资计划建议、初选项目、组织行业项目实施、监督检查及竣工验收等工作；（3）负责编制畜牧业和饲料工业基本建设、综合开发和财政资金项目的规划，并组织实施；（4）负责组织畜禽品种、畜产资源、饲料资源的保护及合理开发利用工作；负责饲料产品质量安全管理工作；研究拟定畜禽饲养、品种改良和运输方面的技术标准并组织实施；（5）负责种畜禽、草种、饲料和饲料添加剂产品登记及进出口审批；（6）负责草原监督管理工作；负责组织草原资源保护、合理开发利用和生态建设工作；组织协调、指导监督草原防火工作；承办或参与政府间草原防火合作协议、协定的谈判、签署和履行工作；（7）组织拟定畜牧、草原、饲料的标准和技术规范；负责饲料产品标准的审批和质量监督；审核发放种畜禽、草种生产经营许可证和饲料生产许可证；（8）组织畜牧、草原、饲料科研和技术推广项目的遴选及实施；（9）承办多边、双边畜牧业协议的文本起草和谈判工

作；组织有关畜牧业的国际合作与交流；（10）负责畜牧、草原、饲料行业经济、技术信息工作。

县级以上地方人民政府饲料管理部门负责本行政区域内的饲料管理工作。

本公司所属的行业协会为中国饲料工业协会，该协会接受中国农业部的领导。该协会的主要职责包括：（1）调查研究国内外饲料工业行业及相关行业的发展动态和趋势，为政府制订饲料工业发展的方针政策、法律法规、行业规划和措施提出建议；（2）向政府有关部门反映会员要求、意见和建议，维护会员的合法权益，协调会员与会员之间的关系；（3）开展技术咨询，承办饲料工业行业重大投资、改造项目的评估和论证，为饲料工业行业的企业改革与发展提出建议；（4）制订实施饲料工业行业行规行约，建立行业自律机制，营造行业公平竞争的良好环境，维护行业整体利益；（5）指导和协调各省、自治区、直辖市、计划单列市饲料工业协会工作；（6）接受政府委托，组织制订和贯彻饲料工业标准；组织开展饲料生产许可证审核工作；组织开展饲料工业行业评比工作；推广饲料工业行业高新科技成果；贯彻实施饲料工业行业职业资格证书制度，开展职业技能培训与鉴定工作；负责饲料工业行业基本情况的统计与分析；（7）开展行业宣传报道，编辑出版饲料工业有关书籍、报刊、资料；（8）开展行业名牌评选、推介工作；（9）组织经济贸易合作与技术交流，提供行业信息和咨询服务，组织展览会、专题研讨会、学术讲座等活动；（10）开展行业培训和质量认证咨询工作；（11）发展与国外同行业社会团体、企业和个人的友好联系，组织对外经济技术交流与合作，为协调反倾销等国际贸易的应对工作提供服务。

本公司已加入中国饲料工业协会和广东省饲料工业协会，现为广东省饲料工业协会第四届理事会副会长单位。

公司接受全国饲料工业办公室、广东省饲料办和深圳市饲料办的监督和指导，本公司各控股子公司接受当地省、市饲料办的监督和指导。

2、行业主要法律法规及政策

序号	法律、法规、政策名称	发布、修订时间/文号	主要内容
1	《中华人民共和国农业法》	1993年7月2日第八届全国人民代表大会常务委员会第二次会议通过；2002年12月28日第九届全国人民代	饲料和饲料添加剂依照相关法律、行政法规的规定实行登记或者许可制度；禁止生产和销售国家明令淘汰的饲料添加剂

序号	法律、法规、政策名称	发布、修订时间/文号	主要内容
		表大会常务委员会第三十一次会议修订	
2	《产业结构调整指导目录(2005年本)》	2005年12月2日国家发展和改革委员会第40号令发布	规定绿色无公害饲料及添加剂研究开发属于国家鼓励发展产业
3	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》	2007年1月23日国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合发布	规定氨基酸制剂、脂肪酸制剂、酶制剂、微生态制剂、植物提取添加剂、中草药提取物及其超细添加剂、幼龄畜禽专用饲料生产技术及设备, 添加剂标准质控产品及安全检测技术与装备, 木本饲料及其饲料添加剂技术属于国家当前优先发展的高技术产业化重点领域
4	《饲料和饲料添加剂管理条例》	1999年5月18日国务院第17次常务会议通过; 2001年11月29日国务院第327号令修订	国务院农业行政主管部门负责全国饲料、饲料添加剂的管理工作。县级以上地方人民政府为负责本行政区域内的饲料、饲料添加剂的管理工作, 严禁各类违禁药品和添加剂用于饲料
5	《关于促进饲料业持续健康发展的若干意见》	2002年7月31日农业部发布	农业部指出饲料生产和安全监管的目标, 提出优化饲料产业结构和布局、大力推进饲料业科技进步、依法加强饲料质量安全监管、进一步深化饲料企业改革、加强对饲料工作的领导的具体意见
6	《饲料卫生标准(GB13078-2001)》	2001年7月20日国家质量监督检验检疫总局发布	规定了饲料、饲料添加剂产品中有害物质及微生物的允许量及其试验方法
7	《新饲料和新饲料添加剂管理办法》	2000年农业部第37号令发布, 2004年农业部第38号令修订	鼓励研究、创制新饲料、新饲料添加剂, 研制者、生产者在新产品投入生产前, 必须向农业部提出新产品审定申请
8	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料生产许可证管理办法》	1999年12月9日农业部第24号令发布, 2003年4月7日农业部第26号令第一次修订; 2004年7月1日农业部第38号令第二次修订; 2007年11月8日农业部第6号令第三次修订	规定了设立饲料添加剂、添加剂预混合饲料企业应当具备的条件
9	《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》	1999年12月14日农业部第24号令发布; 农业部2004年7月1日修订	企业生产饲料添加剂、添加剂预混合饲料, 应向省级饲料管理部门申请核发批准文号, 提交资料和样品, 省级饲料管理部门受理申请后, 委托省级以上饲料质量

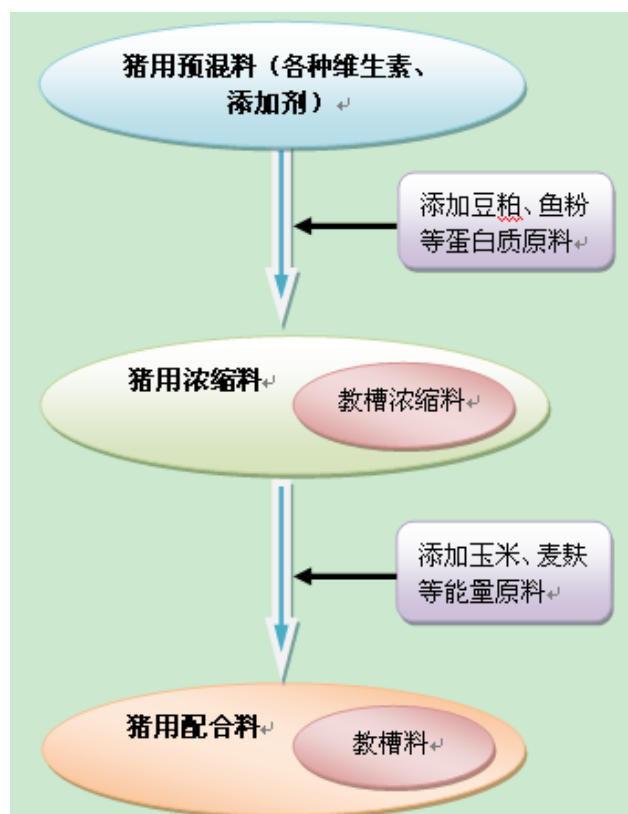
序号	法律、法规、政策名称	发布、修订时间/文号	主要内容
			检测机构对产品质量进行复核检验
10	《动物源性饲料产品安全卫生管理办法》	中华人民共和国农业部第40号令	规定动物源性饲料企业的设立审查、生产管理以及动物源性饲料产品的经营、进口和使用管理制度
11	《饲料产品认证管理办法》	2003年12月31日国家认证认可监督管理委员会、农业部发布	规定了饲料产品认证证书、认证标识的管理制度
12	《饲料工业“十五”计划和2015年远景目标规划》	2001年12月10日农业部发布	分析了2001—2015年我国饲料工业面临的形势和问题,预测饲料供需情况,提出饲料工业指导思想 and 战略目标、明确发展重点、区域布局和重大项目建设等内容
13	《饲料工业“十一五”发展规划》	2006年8月4日农牧发[2006]11号	明确“十一五”期间饲料工业发展的指导思想、发展目标,强调优化区域布局和调整产业结构,提出饲料工业的发展重点和保障措施
14	《饲料生产企业审查办法》	2006年11月24日农业部第73号令	规定了设立饲料生产企业应具备相应的厂房、工艺、设备、仓储设施及专职技术人员等条件
15	《饲料添加剂品种目录(2008)》	2008年12月11日农业部公告1126号	规定生产和使用的饲料添加剂品种应当符合农业部公布的品种
16	《饲料中三聚氰胺的测定》	中华人民共和国农业部第871号公告	规定饲料中三聚氰胺的测定方法
17	饲料原料和饲料产品中三聚氰胺限量值	中华人民共和国农业部公告第1218号	规定饲料原料和饲料产品中三聚氰胺限量值为2.5mg/kg
18	《关于饲料产品免征增值税问题的通知》	2001年7月12日财税[2001]121号	规定免税饲料产品范围及国内环节饲料免征增值税的管理办法
19	《中华人民共和国增值税暂行条例》	1993年12月13日中华人民共和国国务院第134号令发布,2008年11月5日国务院第34次常务会议修订通过	规定饲料企业纳税人销售和进口饲料的增值税率

(二) 饲料行业概况

饲料是人工饲养动物的食物的总称,具体指能提供饲养动物所需养分,保证健康,促进生产和生长,且在合理使用下不发生有害作用的可饲物质。

饲料按照配方可以分为预混料、浓缩饲料、配合饲料。按照饲喂对象可以分为猪饲料、禽饲料、反刍料、水产料。在猪饲料中，按照猪的不同的成长阶段又可以分为教槽料、乳猪料、小猪料、中猪料、大猪料。

猪饲料行业中猪用预混料、猪用浓缩料（含教槽浓缩料）、猪用配合料（含教槽料）的层次关系如下图所示：

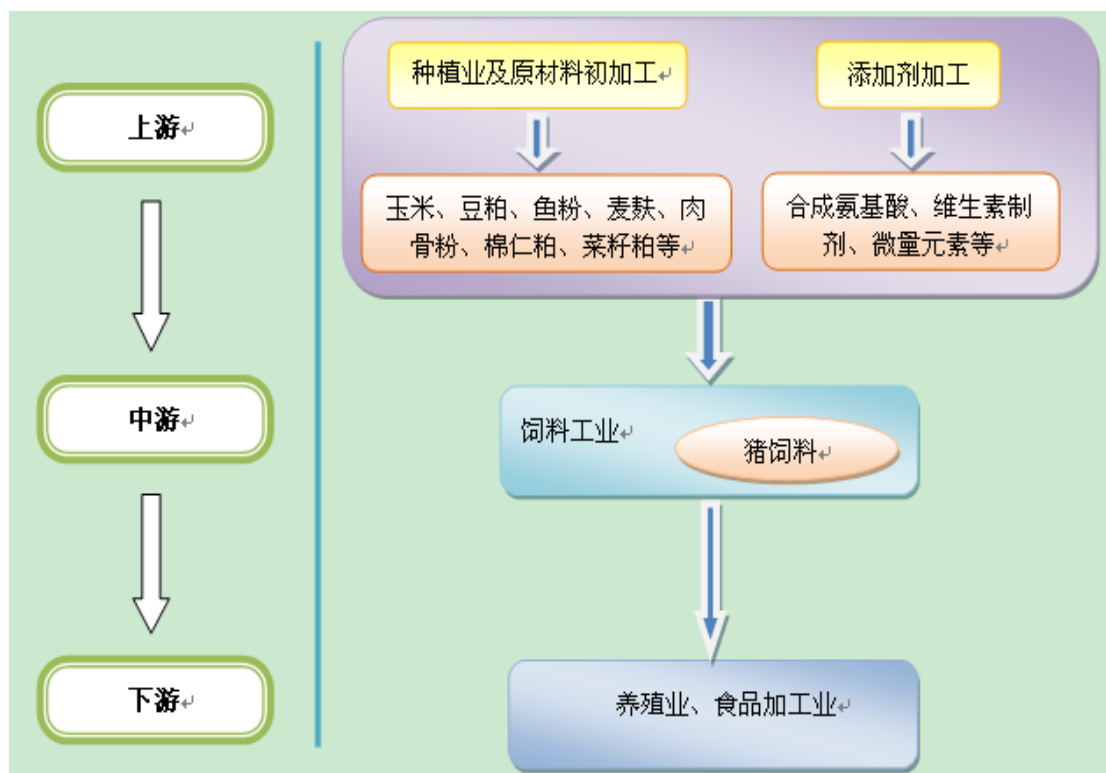


1、饲料行业的上下游关系

饲料工业是联系种植业、养殖业、畜产品加工业、消费等综合性行业的产业，饲料工业是现代养殖业发展的物质基础，既有效利用了传统农业资源，又为人类赖以生存和发展的动物性食品提供了物质基础。饲料产业对畜牧业的发展具有重要影响，是发展畜牧养殖业，实现畜牧养殖业现代化、商品化的重要手段。饲料工业联系着种植业、养殖业、畜产品加工业等产业，是国民经济和工业产业体系中的重要组成部分。

（1）饲料行业与上下游的关联性

饲料行业与上下游的关联性如下图所示：



(2) 上下游行业发展状况对行业及其发展前景的有利和不利影响

① 饲料上游原料产品供应稳定，价格波动频繁

生产饲料所需的主要原料包括玉米、豆粕、鱼粉、蛋氨酸、磷酸氢钙等。目前，上述原料在国内市场供应充足。根据国家统计局和中国饲料工业协会的数据，2009年国内玉米产量为1.64亿吨；2009年，中国大豆产量1,450万吨，进口量4,255万吨，大豆进口量比上年增长13.7%；2009年国产鱼粉产量为58.8万吨，同比增长42.4%，进口鱼粉130.8万吨；同比下降3%；2009年累计进口蛋氨酸10万吨，同比增长10.3%；磷酸氢钙（含磷酸二轻钙）国内产量为260.2万吨，同比增长5.8%。

以上数据表明，国内饲料行业的主要原料供应情况基本稳定。

与2009年相比，2010年上半年玉米、鱼粉、赖氨酸、乳清粉价格大幅度上涨，饲料企业面临较大的成本上涨压力，对饲料企业的生产经营造成一定影响。

② 与下游行业的关联性及其对本行业发展前景的影响

随着我国经济持续健康增长、城乡居民收入和人民生活水平不断提高，膳食结构也逐步改善，社会公众对动物性食品的消费日益增长，我国肉类产品生产保持平稳增长态势，国家统计局数据显示：1996-2009年，我国肉类产量从4,584

万吨增长到 7,642 万吨。饲料工业作为现代畜牧业和水产养殖业发展的物质基础，随着人们对肉类消费的不断增长将继续获得强大的增长动力。

生猪养殖和生猪价格具有明显的周期性特点。生猪和猪肉价格以大约 3-4 年为一个周期上下波动。决定这种经济现象的规律是生猪需求具有比较强的刚性，生猪供给从养殖母猪到养殖仔猪再到养殖生猪一般需要两到三年时间，而本期生猪价格决定本期养殖户的养殖规模，本期养殖规模决定下期的生猪供给量和价格，生猪价格波动引起养猪产业链的连锁反应，导致生猪供给和价格的上下波动。2010 年上半年，生猪收购价格进入周期性的波动，部分商品猪养殖户对生猪补栏持观望态度，生猪存栏量的减少对猪饲料行业造成了一定影响。为了维护生猪市场稳定，国家启动了《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》规定的响应机制。一方面，通过有关媒体向生猪养殖户发出预警信息；另一方面，启动了中央储备冻肉收储措施。2010 年 6 月以来，生猪价格稳步回升。国家及时的响应机制和调控措施促进了猪饲料行业下游的回暖，对维护生猪养殖行业的稳定，提升猪饲料企业的利润水平起到了积极作用。

从长远来看，近年来国家出台了一系列鼓励生猪养殖的政策，如《国务院关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》、《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》等，促进了生猪养殖业的健康、持续发展。随着经济的平稳增长、标准化规模养殖体系的建设、国内及国际社会对肉类需求的持续增长，若不发生重大疫情或出现重大质量问题，我国生猪养殖生产将保持较快的发展速度。稳定的下游生产和需求将对饲料加工业的发展起到重要的保障作用。

2、全球饲料行业发展概况

随着全球人口数量的不断增加和经济的发展，近十年来，工业饲料总产量总体保持平稳增长态势。根据农博网统计数据显示：1998-2009年，世界工业饲料总产量由5.76亿吨增长至7.08亿吨。

1998-2009年世界工业饲料总产量



数据来源：农博网（www.aweb.com.cn）、《Feed International》

2008年饲料产量位居前五位的国家分别是美国、中国、巴西、墨西哥、日本，前五位国家饲料总产量几乎占世界饲料总产量的50%。其中，美国产量为1.55亿吨，位列第一；中国产量为1.37亿吨，排名世界第二（数据来源：《Feed International》）。

全球饲料行业的发展呈现以下四大趋势：

（1）行业集中度不断提高，饲料企业通过不断地并购增强实力，以抵抗市场风险。

（2）全球饲料行业不断增长，亚洲地区饲料产品的比重不断增加。

（3）专业化生产趋势。世界上一些发达国家饲料厂商均建立了各种专业化饲料加工厂或专业化的饲料生产线，饲料企业间趋向联合。

（4）产业链联盟发展趋势。饲料生产企业与畜牧养殖企业及食品加工企业联手开拓市场，构建大型商品饲料生产企业。

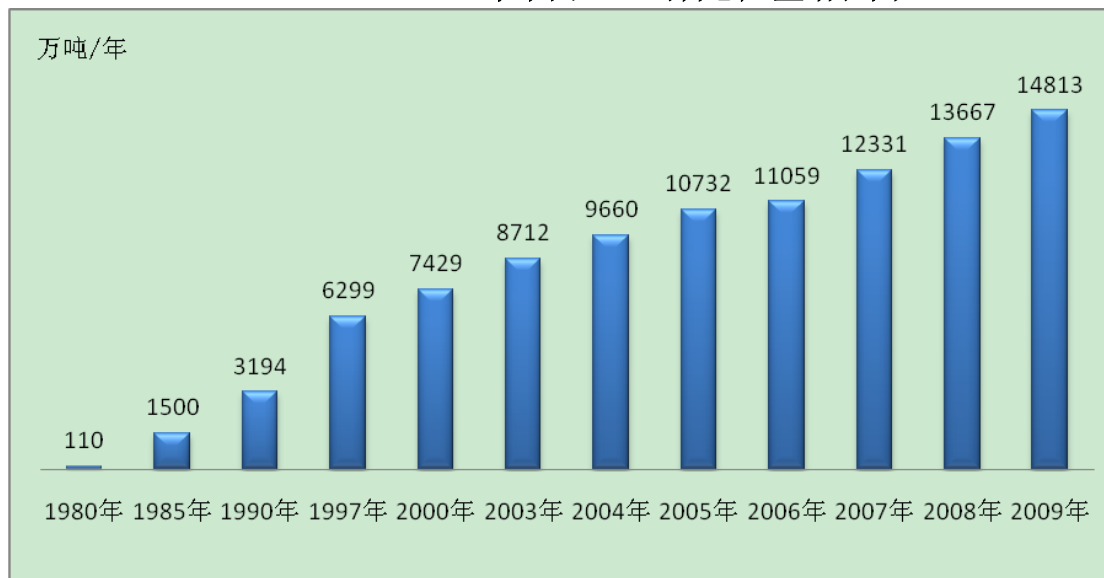
3、中国饲料行业概况

（1）我国饲料行业现状

①饲料产量、产值持续稳定增长

与西方发达国家相比，我国饲料工业起步较晚，但伴随着改革开放的进程迅速兴起。经过30年的发展，饲料工业成就巨大。1980-2008年，饲料工业饲料总产量平均每年以18.8%的速度递增。2008年，我国工业饲料总产量达1.37亿吨，工业饲料总产值3,812亿元，连续17年饲料总产量位居世界第二位（资料来源：农业部副部长高鸿宾在2009年中国饲料行业发展高层论坛上的讲话）。

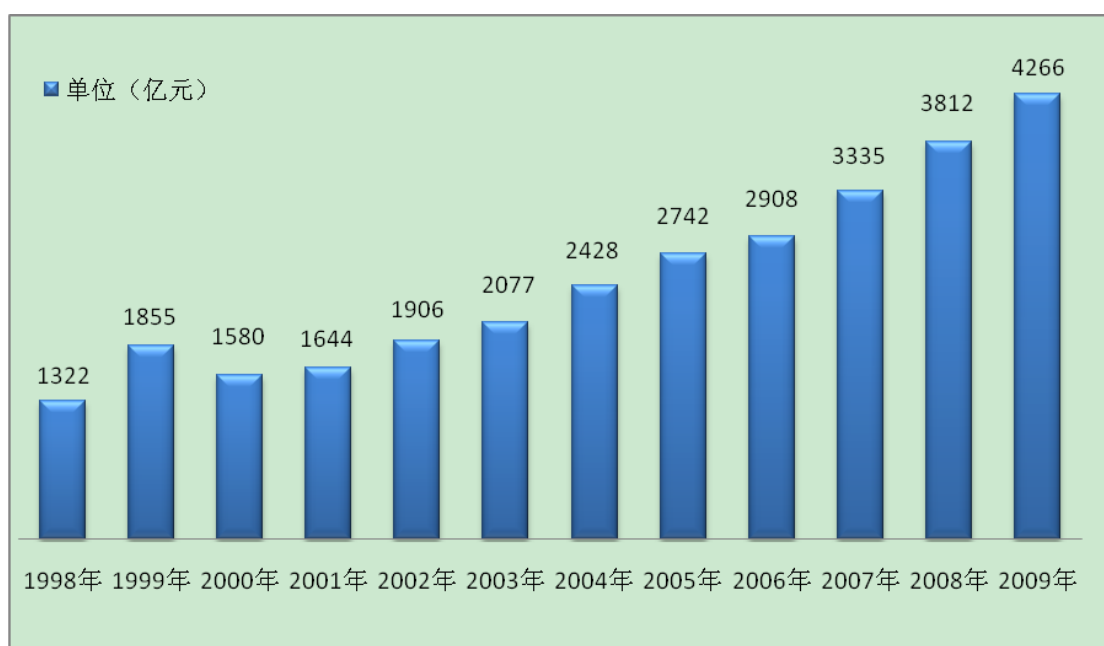
1980-2009 年中国工业饲料总产量增长图



数据来源：中国饲料工业协会信息中心

1998-2009 年，我国工业饲料总产量由 6,599 万吨增长至 1.48 亿吨，工业饲料总产值由 1,322 亿元增长至 4,266 亿元。

1998-2009 年中国工业饲料总产值增长图

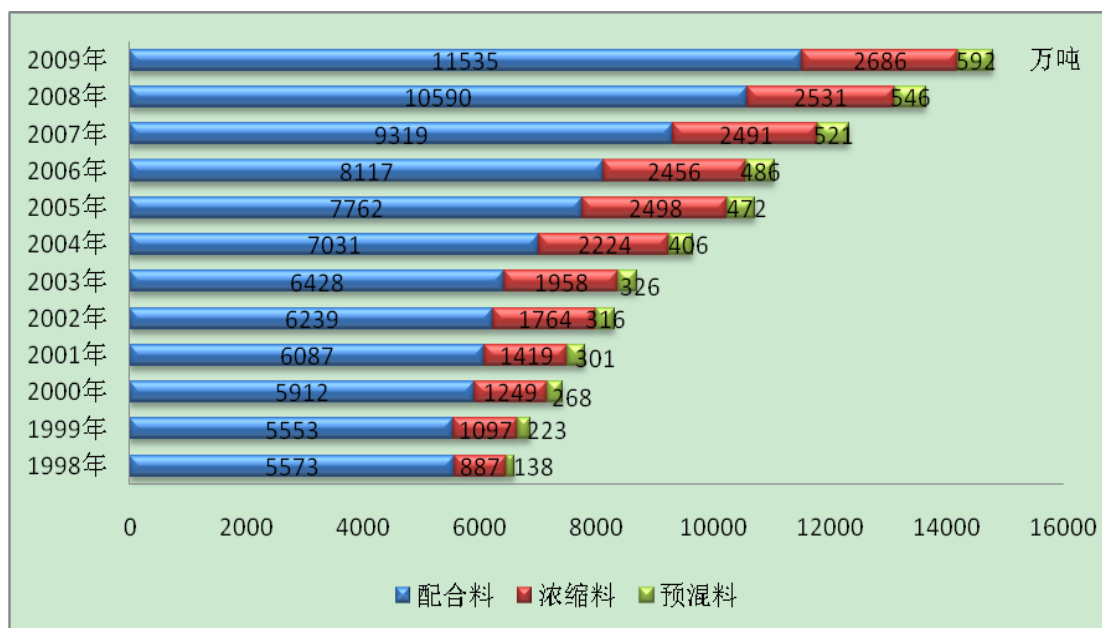


数据来源：历年《中国饲料工业年鉴》、中国饲料工业协会

②配合料、浓缩料占饲料总量比例逐步调整，预混料占比相对稳定

1998-2009 年，我国配合料、浓缩料、预混料产量分别由 5,573 万吨、887 万吨、138 万吨增长到 11,535 万吨、2,686 万吨、592 万吨。

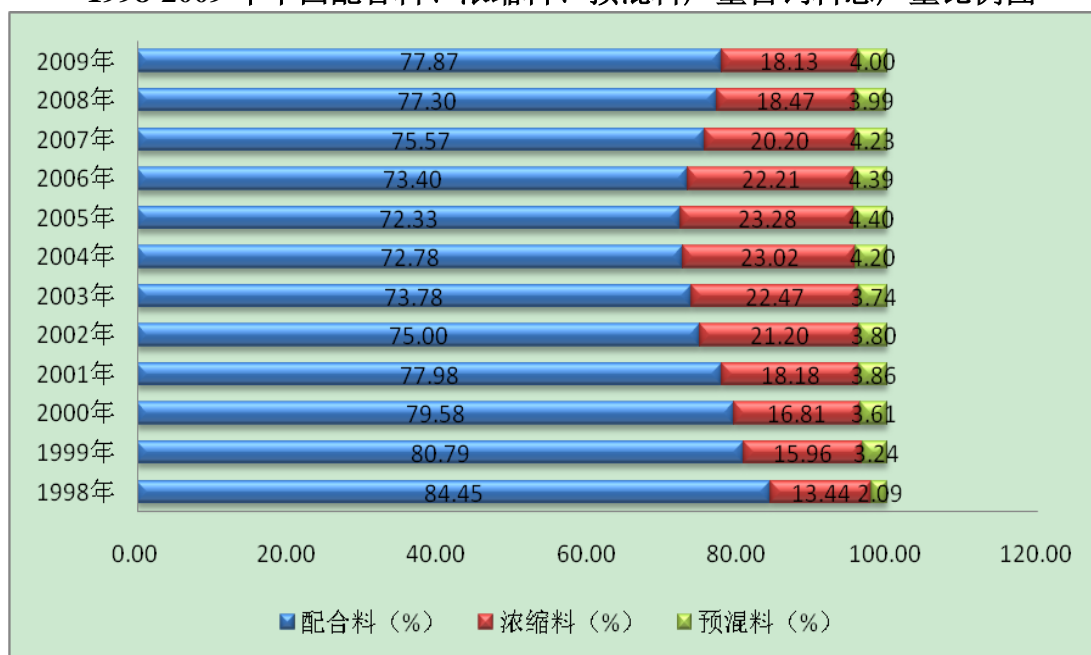
1998-2009 年中国配合料、浓缩料、预混料产量增长图



数据来源：中国饲料工业协会

1998-2004年，我国浓缩料占饲料总产量的比重处于逐年上升状态，但是，自2004年以来，配合饲料占饲料总量的比重有所提高，浓缩饲料比重略微下降，添加剂预混合饲料比重相对稳定。

1998-2009年中国配合料、浓缩料、预混料产量占饲料总产量比例图

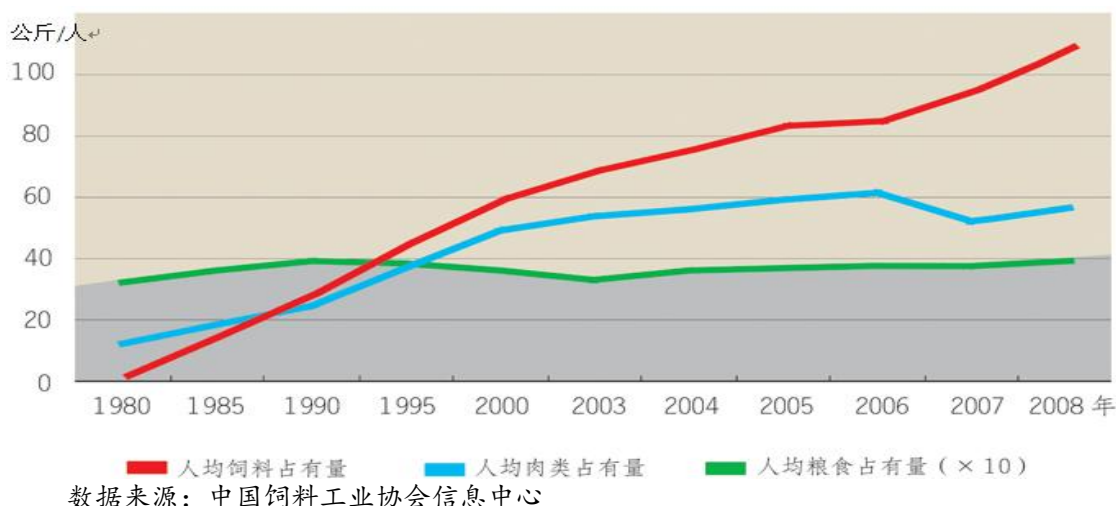


数据来源：中国饲料工业协会

③我国人均饲料占有量持续增长，但与发达国家相比存在较大差距

改革开放以来，随着我国经济的发展和人民生活水平的提高，我国人均饲料占有量、人均肉类占有量不断攀升。

1980-2008年中国人均粮食、肉类、饲料占有量增长曲线图



2008年，我国人均饲料占有量为103公斤，略高于人均97公斤的全球平均水平，但是人均饲料占有量与世界主要发达国家相比具有较大差距，反映出我国饲料产业仍然具有巨大增长空间。

2008年中国与主要国家人均饲料占有量比较图



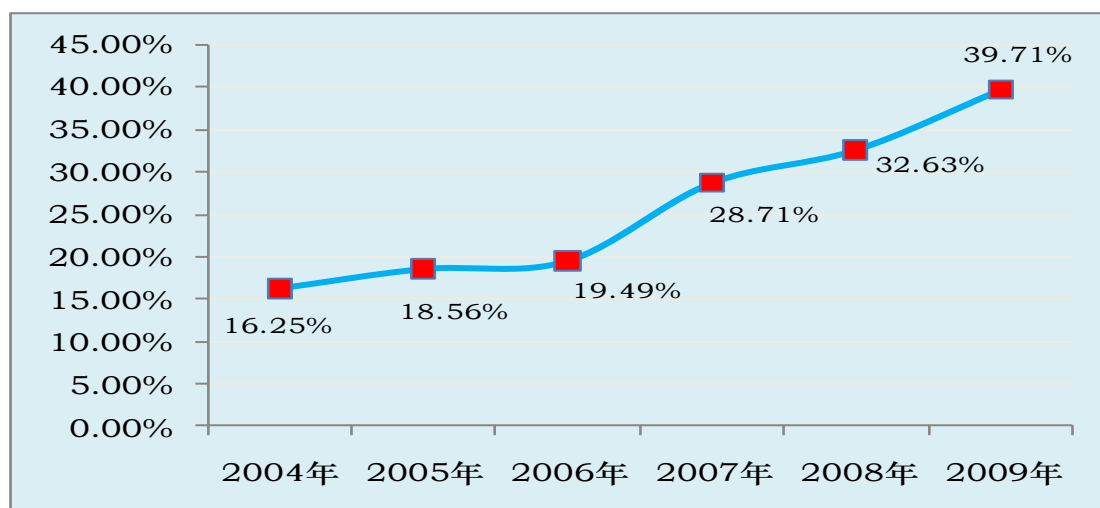
④饲料企业数量大幅减少，行业整合加速

近年来，由于受行业竞争加剧、动物疾病频发、原料价格走高等因素的影响，大量规模较小、技术落后的饲料企业纷纷倒闭。2006、2007、2008、2009年我国饲料企业数量连续四年下降，全国饲料企业按经济类型统计总数分别为：15,501家、15,376家、13,612家、12,291家，2007年比2006年减少125家，下

降了 0.81%，2008 年比 2007 年减少 1,764 家，下降了 11.47%，为历来企业数量减少最多的一年，2009 年比 2008 年减少 1,321 家，同比下降 9.7%。

国内饲料行业的竞争进入了以规模效应和技术水平为核心的综合实力的较量阶段，行业整合步伐加速。据中国饲料工业协会统计，2004 年底，全国饲料企业按经济类型统计总数为 14,529 家，其中年产万吨以上企业数为 2,361 家，年产万吨以上企业数量占全国饲料企业数量的比例情况为 16.25%，2009 年，全国饲料企业总数减为 12,291 家，年产万吨以上企业数增加到 4,881 家，年产万吨以上企业数量占全国饲料企业数量的比例情况为 39.71%。2004 年-2009 年中国年产万吨以上饲料企业占饲料企业数量比例变化情况如下图所示：

2004-2009 年中国年产万吨以上企业占饲料企业数量的比例情况



数据来源：中国饲料工业协会

(2) 我国饲料行业发展趋势

①饲料总量将继续保持稳定增长

由于我国人口数量的增加、国民经济的稳定快速增长、畜牧业巨大的发展空间将带动饲料行业增长，我国饲料总量将继续保持稳定增长。

②生产安全、健康、环保饲料是饲料企业发展的必由之路

饲料是动物性食品安全的源头，饲料安全与食品安全紧密相连。饲料中的有害物质可能会通过在动物体内残留对人体造成危害。如果饲料存在安全隐患，将会影响到养殖业的发展、农牧民的增收以及养殖产品的国际贸易。为实现成为饲料业强国的目标，首先要保障饲料安全，加快优质安全高效的饲料生产体系建设。生产安全、健康、环保的饲料是企业未来发展的必由之路。

③饲料行业与上下游行业间的结合日趋紧密

作为连接种植业与养殖业的中间环节，饲料行业与上下游行业的结合日趋紧密。如新希望延伸产业链到屠宰和肉制品业务。这一趋势将随着整个社会对食品卫生及质量安全的日益关注和重视而更加明显。尤其是养殖业环节复杂且高度依赖技术，在大多数养殖散户的知识和经验仍然相对缺乏的情况下，饲料厂商在农户养殖过程中所提供的技术服务水平对养殖产品的质量控制及养殖成效至关重要。饲料企业养殖过程服务以保证养殖质量控制已经成为饲料企业打造竞争力的重要因素。

④饲料行业集中度逐步提高，优势企业将得到发展壮大

随着我国饲料产品技术进步、生产工艺的改进和设备的规模企业间竞争的加剧，经营规模小、技术落后、抗风险能力低的饲料企业将在激烈的市场竞争中被淘汰，优势企业通过兼并、收购、新设分子公司等形式不断实现扩张，行业内产业整合的进程将逐步加快，饲料行业产业集中度将逐步提高，优势企业将从行业整合中获得发展契机并迅速壮大。

4、生猪养殖、猪肉消费及猪饲料发展现状及发展趋势分析

（1）生猪行业发展现状

生猪是主要家畜之一，具有饲养方便、简易，又具有骨细筋少肉多的特点，为日常食用肉最多的一种。中国居民长期的饮食结构属于脂肪摄入量比较低的类型，所以油脂含量最高的猪肉是大部分人都喜欢的食物，也需要猪肉来填补其它食物的脂肪空缺。中国人口民族构成中以汉族为主，汉族食肉则以猪肉为主，在中国的主要菜系中，猪肉占有着非常重要的地位。猪肉其性味甘咸平，含有丰富的蛋白质及脂肪、碳水化合物、钙、磷、铁等成分，猪肉是日常生活的主要副食品。

生猪生产是我国农业的重要组成部分。我国既是养猪大国，也是猪肉的消费大国。我国生猪的存栏量巨大，全球约 1/2 的猪在我国饲养。我国生猪养殖分布广泛，经营者数量巨大，饲养规模不断扩大，科技应用不断增强。生猪养殖已成为我国农村经济的重要组成部分，养殖业收入已经成为农业最重要的收入来源之一。

①生猪养殖业的区域性

改革开放以来，特别是从 90 年代中期开始，我国生猪养殖业发展较快，其中规模化、集约化饲养发展尤其迅速。规模饲养的发展，促进了生猪生产区域化的形成。我国生猪养殖主要集中于沿江、沿海，分布于长江沿线、华北、沿海以及部分粮食主产区。四川、湖南、江西、湖北、广西、山东、安徽、江苏、河南及河北是我国十大生猪主产省；2002 年以来，东北地区生猪出栏量增长较为迅速，占全国生猪出栏量的比重由 2002 年 6.49% 增长至 2008 年 8.38%。生猪生产规模的扩大和区域性特点的形成，使资源配置明显优化，生产成本降低，效益提高，抵御市场波动的能力越来越强，竞争也越来越激烈。

②生猪养殖方式

目前，我国的生猪生产方式有三种：

一是传统的农户养猪生产方式。一般每户饲养 1 至 5 头，作为家庭的副业，主要利用其家里的剩汤剩饭和一些副产品饲养，较少的利用配合饲料和科学的饲养管理技术，较为粗放，生产的猪肉偏脂肪型。猪肉主要供给广大农村、城镇及中小城市等。

二是专业户养猪。一般每户饲养规模从几十头到上百头，从数百头到上千头不等。这种生产方式具有一定的专业性，要有一定的投入，建造专门的养猪场，有专人负责管理，利用混合或配合饲料饲养，饲养专门化的瘦肉型猪品种或其二元、三元杂交种，生产的猪肉偏瘦肉型。生产的猪肉主要供应国内大中城市。

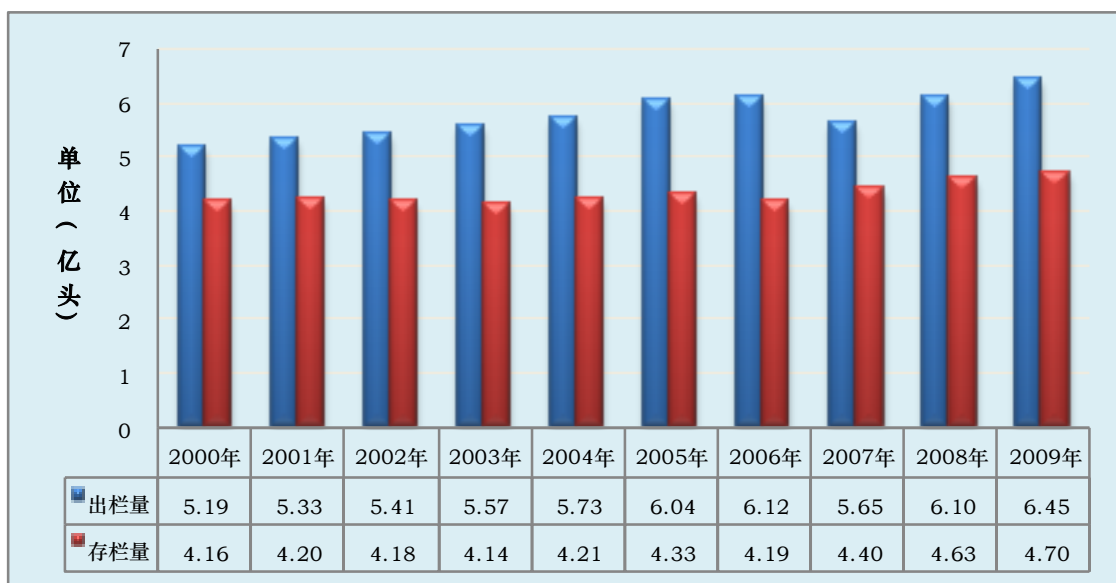
三是规模化养猪生产。一般每场年出栏几千头或一万头到几万头。这种生产方式专业性很强，投入也较大，需要专业人员负责生产管理，同时对饲料的营养要求也很高，饲养专门的洋二元、三元杂交种或专门化配套系，生产的猪肉为瘦肉型。主要供国内大城市消费。

③生猪出栏和存栏情况

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。2009 年，全国生猪存栏 4.70 亿头，生猪出栏 6.45 亿头，猪肉产量为 4,889 万吨，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一。

我国近年的生猪出栏和存栏情况参见下面图表：

2000-2009 年中国生猪出栏和存栏情况



数据来源：国家统计局

④我国生猪价格的周期性波动情况

从 1994 年我国建立畜产品及相关生产资料价格统计报表至今，生猪价格经历了 5 个谷底，4 个完整周期。生猪价格以大约以 3-4 年为一个周期上下波动。决定这种经济现象的规律是生猪需求具有比较强的刚性，生猪供给从养殖母猪到养殖仔猪再到养殖生猪一般需要两到三年时间，而本期生猪价格决定本期养殖户的养殖规模，本期养殖规模决定下期的生猪供给量和价格，生猪价格波动引起养猪产业链的连锁反应，导致生猪供给和价格的上下波动。

1994 年以来我国生猪周期波动

第一谷底	第二谷底	第三谷底	第四谷底	第五谷底
1995 年 1 月	1998 年 3 月	2001 年 2 月	2006 年 5 月	2010 年 5 月
	第一周期	第二周期	第三周期	第四周期

资料来源：中国畜牧业协会

生猪价格的波动不仅关系到养殖户的利益，也关系到老百姓的肉食品消费。在 CPI 中食品价格占到权重的 1/3，肉价占到 7%。因而生猪价格的大起大落连带着其他畜产品，继而食品价格变动，最终导致 CPI 的剧烈变动。为了稳定生猪价格，维护广大养殖户和消费者的利益，建立生猪生产稳定发展的长效机制，2007 年国务院出台了《关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》，2009 年发改委等六部门发布了《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》，有助于促进生猪生

产的可持续发展。

我国生猪 2009 年 12 月份攀升至高位之后，自 2010 年上半年进入行业周期性波动。2010 年 4 月以来，为了维护生猪价格稳定，避免“肉贱伤农”，我国商务部联合有关部门紧急启动调控方案，公开收储猪肉，生猪价格逐步反弹，养殖户也重新进入盈利阶段。

（2）生猪养殖业的发展趋势

①养殖模式逐渐由散养向规模化养殖转变

规模化养殖有利于降低养殖成本、控制动物疫病，建立公共卫生防疫体系，确保人畜安全；有利于实行严格的养殖、卫生防疫和环境控制标准，促进产品质量的提高；有利于采用先进的科学技术，提高养殖的生产效率和生产水平。

20 世纪九十年代，国内 90% 的生猪主要以散养为主。近年来，整个养殖方式由散养主导向规模化养殖转变。据农业部统计，2007 年全国出栏 50 头以上的规模养猪专业户和商品猪场共 224.4 万家，出栏生猪占全国出栏总量的比例约 48%，其中年出栏万头以上的规模猪场有 1,800 多个；2008 年全国出栏 50 头以上的规模养猪专业户和商品猪场出栏生猪占全国出栏总量的比例达 62%。然而我国生猪出栏数量在 5 万头以上的企业总生猪出栏量占全国比例仅 1%，我国生猪养殖行业规模化水平仍处于较低水平（数据来源：《规模化是我国生猪养殖行业发展趋势》）。

随着国内外资本对农业行业的关注，大量资金逐渐进入生猪养殖业。饲养管理机械化程度与疾病防治技术水平的不断提高加快了工厂化饲养方式的发展，国外先进的饲养技术在我国规模化生猪养殖场中得到应用，生猪养殖未来将向规模化养殖方向发展。生猪养殖业向规模化发展将有利于提高工业猪饲料的普及率，对猪饲料行业的发展起到重要促进作用。

②绿色养猪市场空间巨大

绿色养猪的核心是建立三大体系，即：首先建立无抗生素添加剂的饲料供应体系。禁止使用抗生素和激素作饲料添加剂，代之以酶制剂等无公害添加剂，严格控制饲料营养与卫生品质，从源头抓起，鼓励生产和应用安全环保型绿色饲料。其次建立无污染的饲料管理体系，从而为生猪创造良好、舒适的生长环境，增强生猪免疫力，提高生猪品质。最后为防止滥用和尽量减少用药，建立无公害的兽医卫生体系。

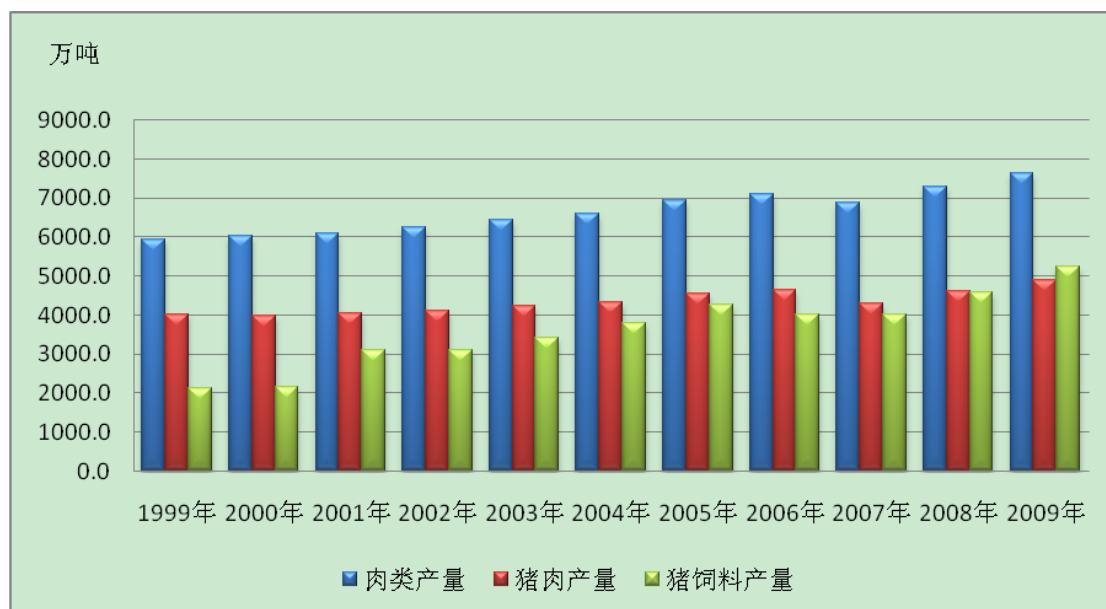
随着经济的发展，人们对高品质、高安全性的猪肉需求越来越强烈，在一些国家和地区逐渐形成绿色养猪生产。消费者需要绿色安全食品，以大型屠宰加工企业为代表的现代化食品企业需要绿色的稳定猪源，商品猪场要求获得较高、稳定的经济效益等几方面为绿色养猪提供了巨大的需求空间。

(3) 猪肉消费及猪饲料发展现状

全球猪肉消费量预计将以每年近 2% 的速度增长，中国成为世界肉类市场发展的主要驱动力。据统计，目前中国已发展成为世界最大的肉类生产大国。2008 年，中国肉类产量达到 7,287 万吨，占世界肉类总产量的 29%，居世界之首，其中猪肉总产量为 4,620 万吨，约占世界猪肉总产量的 46%（数据来源：世界肉类组织主席帕屈克·摩尔 2009 世界肉类组织第五届世界猪肉大会讲话）；2009 年，中国的肉类产量达到了 7,642 万吨，其中猪肉产量达到了 4,889 万吨。

随着人们生活水平的提高，城市化率的提高，膳食结构的改善，人们对动物性食品的需求日益增长，1999-2009 年，我国肉类产量、猪肉产量总体保持平稳增长态势。猪肉产量的稳步增长促进了猪饲料产量的增长。

1999-2009 年中国肉类产量、猪肉产量、猪饲料产量增长比较图



数据来源：国家统计局、中国饲料工业协会

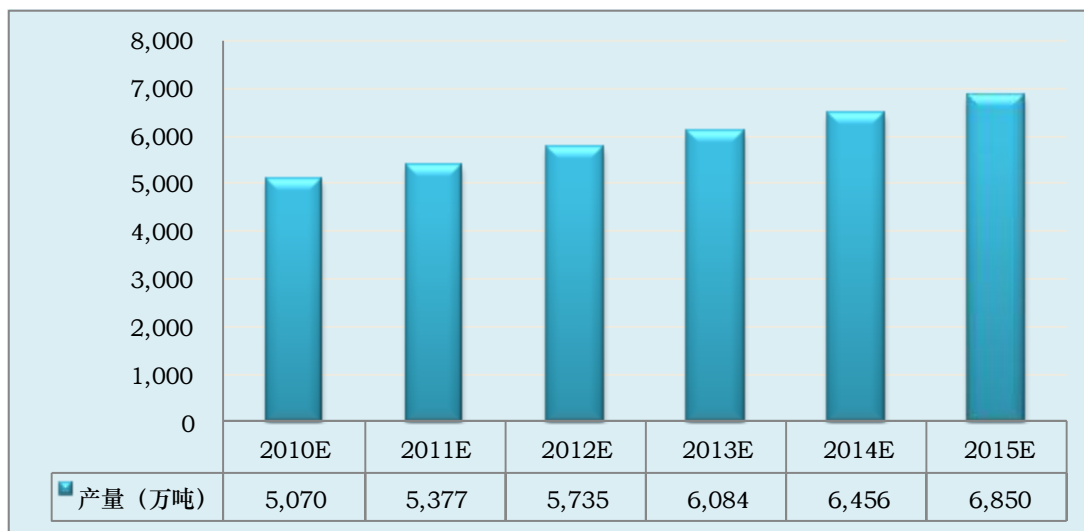
(4) 猪饲料发展趋势

① 中国猪饲料产量趋势分析

随着原料价格波动趋缓，饲料标准化体系的完善、企业良好生产规范的建立、

饲料质量安全监管的强化、养殖观念和养殖模式的逐渐转变，在全球经济逐步复苏、国内经济平稳较快运行，我国人口数量继续保持增长，人民生活水平不断提高，城市化率稳步提高的形势下，猪饲料行业将继续保持稳定、健康、较快的发展态势，根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》（《饲料广角》，2010年第4期，下同），2015年中国猪饲料产量将达到6,850万吨。

2010-2015年中国猪饲料产量情况



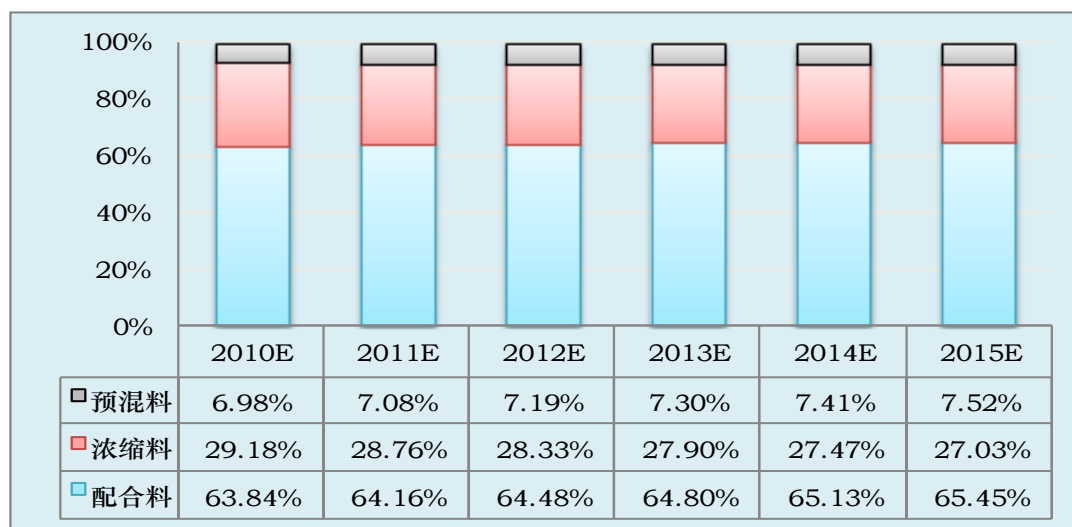
数据来源：《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》

②中国猪饲料中三大工业饲料产量趋势分析

我国幅员辽阔，南北种植的农作物品种和粮食产量差异大，导致的我国猪饲料产品种类需求具有的鲜明区域性特点。在东北三省等玉米大省，猪用浓缩料占猪饲料的产量比重较大；而南方沿海人多地少的非产粮大省猪用配合料占猪饲料产量的比重较大。

根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》，预计猪用配合料在猪饲料饲料中所占的比例将保持0.5%的年复合增长率，猪用预混料在猪饲料中所占的比例将维持在1.5%的年复合增长率。2015猪用年配合料、猪用浓缩料、猪用预混料的比例为65.45%、27.03%、7.52%，具体情况可参见下图：

2010-2015 年猪饲料中三大工业饲料的比例结构情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》

猪饲料中，根据上述猪饲料产量增长和比例结构变化的预测，可得到 2015 年我国猪用预混料总产量，具体情况见下图：

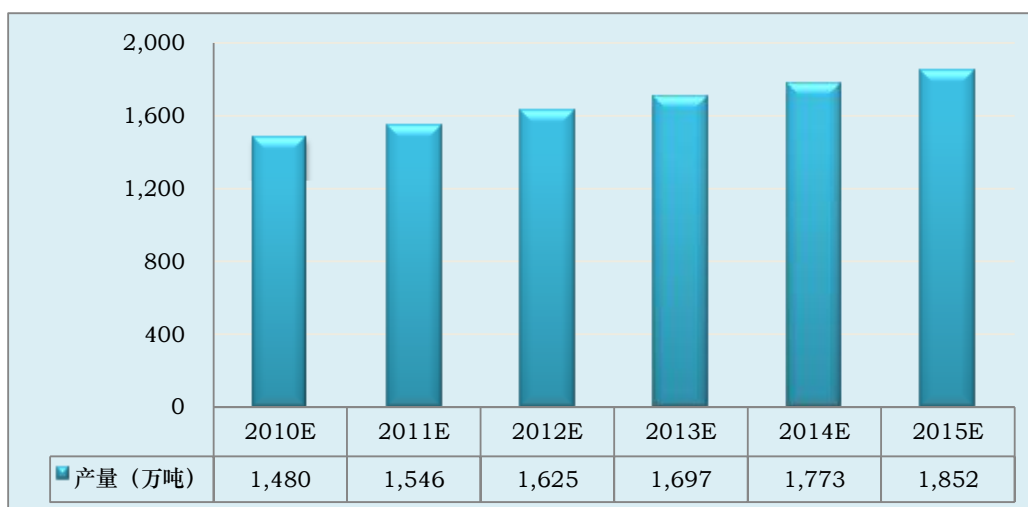
2010-2015 年中国猪用添加剂预混合饲料产量情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》

猪饲料中，根据上述猪饲料产量增长和比例结构变化的预测，可得到我国 2015 年的猪用浓缩料总产量，具体情况见下图：

2010-2015 年中国猪用浓缩料产量情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状及预测》

猪饲料中，根据上述猪饲料产量增长和比例结构变化的预测，可得到 2015 年的我国猪用配合料总产量，具体情况见下图：

2010-2015 年中国猪用配合料产量情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状及预测》

(5) 猪饲料市场需求规模

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。饲料业的快速发展，支持了我国养殖业持续健康发展。2009 年，全国生猪出栏 6.45 亿头，猪肉产量为 4,889 万吨，占全国肉类产量的 63.98%，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一（数据来源：国家统计局）。

《全国畜牧业发展第十一个五年规划》指出：稳定发展生猪生产，巩固长江流域和中原等传统主产区，发展适度规模饲养，加快品种改良步伐，提高饲养管

理水平，提高猪肉质量和生产效率。充分发挥资源优势，加快东北粮食主产区和广东、广西传统出口贸易区的生猪发展。要加快适合中国人口味和消费需要的地方良种猪的培育，提高国内猪肉的竞争力，扩大对俄罗斯、港澳地区和东南亚的出口。

《全国生猪优势区域布局规划（2008年-2015年）》指出未来世界肉类消费增量80%在亚洲，我国生猪生产具有明显的地缘优势，在国际市场颇具价格竞争优势，出口存在较大潜力。

近年来国家出台了一系列鼓励生猪养殖的政策，如《国务院关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》、《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》等，促进了生猪养殖业的健康、持续发展。随着经济的平稳增长、标准化规模养殖体系的建设、国内及国际社会对肉类需求的持续增长，若不发生重大疫情或出现重大质量问题，我国生猪生产将保持较快的发展速度。

根据《饲料工业“十五”计划和2015年远景目标规划》，到2015年，我国猪肉需求量将达到5,587万吨，对工业饲料的需求量约为7,542万吨。

2015年我国猪饲料产品市场需求量预测

动物产品品种	产量（万吨）	料重比	工业饲料普及率	工业饲料需求量（万吨）
猪肉	5,587	3.0: 1	45%	7,542

数据来源：《饲料工业“十五”计划和2015年远景目标规划》

根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》指出，2015年中国猪饲料的产量将达到6,850.4万吨，与《饲料工业“十五计划”和2015年远景目标规划》预测的2015年我国对猪饲料的需求量约为7,542万吨相比，2015年猪饲料的供给与猪饲料的需求量之间仍然存在约700万吨的较大缺口。

综上所述，由于国内巨大猪肉消费市场和猪肉出口的潜力导致的国内庞大生猪养殖需求将为我国猪饲料产业带来巨大的发展空间。

5、中国教槽料发展现状及发展趋势

（1）教槽料的作用和特征

①教槽料的定义

教槽料也叫早期仔猪断奶料、代乳料、人工乳等，一般在仔猪5~7日龄到断奶后7~14天食用的一种高营养成分的全价配合饲料。

②教槽料的作用

教槽料的作用参见下表：

序号	教槽料的作用
1	缩短仔猪断奶期，断奶时间由 30 多天减少到 21 天
2	提高母猪的繁殖效率。基础母猪由原来的一年 2 产提高到 2.6 产
3	提高生长速度、缩短出栏时间
4	减少疾病感染的机会
5	提高养猪设施的利用率和劳动生产率

③优质教槽料的特点

优质教槽料至少应该具备以下特点：

序号	特点	说明
1	无断奶应激现象	发生断奶应激将造成仔猪断奶后体重下降，生长停滞。要想尽快恢复猪的正常生长速度，弥补断奶应激损失，必须通过提高教槽料适口性、平衡营养，增加断奶猪饲料的投喂，改善饲养条件才能解决
2	腹泻发病率低	一旦发生营养性腹泻，除蛋白质外，电解质、维生素、氨基酸等营养也都随着“拉稀”丢失。因此，要最大限度地降低腹泻发生率
3	易于消化和营养吸收	抗营养因子、过敏因子含量低，提高饲料消化率，是提高仔猪采食量的关键。这一阶段仔猪的日增重对商品猪的生长具有重要意义
4	适口性好	仔猪喜欢吃，采食量非常大，才可能有良好的日增重指标
5	营养全面均衡	各种原料的营养成分不同，消化率也不同。必须科学配方、精心调制

(2) 教槽料的发展现状

20 世纪 80 年代，国外开始兴起使用教槽料，90 年代，教槽料普及，乳猪断奶期从 30 多天下降到 21 天，被誉为养猪业的革命。国内教槽料市场从 20 世纪 90 年代末起步，2000 年后逐渐发育，进入成长期。

国内教槽料的生产早期主要集中在广东地区。随着教槽料对仔猪的育成作用的重要性越来越受到生猪养殖业的重视，教槽料也越来越受到猪饲料行业的关注。

由于教槽料的技术含量、营养价值较高，教槽料附加值往往较高。目前国内部分大型猪饲料企业开始逐步销售或生产教槽料，教槽料的销售丰富了企业猪饲料产品结构，对于企业其他产品的销售起到了极大的促进作用。但是由于教槽料的技术含量较高，大部分企业并不具备生产教槽料的能力，因此部分企业采取委托加工的方式来拓展自身产品结构。

目前，国内掌握了教槽料生产技术的企业主要有本公司、安佑、英伟、帝凯维等企业，其中安佑、英伟、帝凯维均为外资企业，起步较早；国内民族企业起步较早的教槽料生产企业主要是本公司。

(3) 中国教槽料市场理论需求量

根据国家统计局统计，2007、2008、2009 年生猪存栏量分别为 4.40、4.63、4.70 亿头。从 1994 年我国建立畜产品及相关生产资料价格统计报表至今，生猪养殖以大约三年为一个周期上下波动，这种情况一直困扰着我国生猪养殖业。预计在未来的 3-5 年内，在市场和国家政策的双重作用下，我国养猪生产处于相对稳定的增长阶段。预计到 2015 年，我国生猪存栏量将达到 5.32 亿头。

2010-2015 年中国生猪存栏量情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状及预测》

根据教槽料的特性，在养殖过程中，为了让出生不久的仔猪更快地适应吃猪饲料，在仔猪出生 7 天后即可以开始诱导其采食教槽料，直到断奶后 1-2 周左右，但是仔猪采食的教槽料主要集中在断奶至断奶后 1-2 周。如果以仔猪（23 日龄断奶）出生后 7 天饲喂教槽料至 30 天来计算，每头仔猪大概采食教槽料 3kg 左右。如果以仔猪出生后 7 天饲喂教槽料至 37 天来计算，每头仔猪大概采食教槽料 6kg 左右。

假设我国全部生猪均采用教槽料科学喂养，以仔猪出生后 7 天至 30 天的采食量（即每头仔猪采食 3kg）进行保守计算，那么预计到 2015 年，全国生猪对教槽料的理论需求量约为 159.6 万吨。

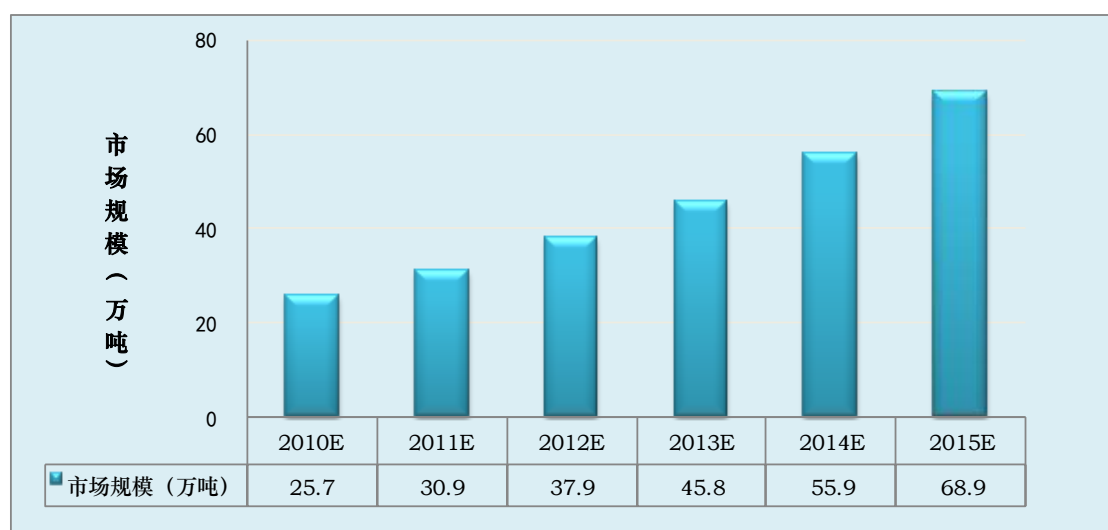
2010-2015 年中国生猪教槽料理论采食量情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》

目前，教槽料的主要下游市场是规模化养猪场，2008 年中国生猪养殖使用的教槽料仅为理论需求量的 13%，教槽料的市场渗透率非常低。随着我国生猪存栏量的稳定增长、养殖模式向规模化养殖的转变、对仔猪育成的重视和仔猪食用教槽料比例的不提高，教槽料的生产也越来越受到重视。预计到 2015 年，国内教槽料市场规模预计将达到 68.90 万吨，教槽料的市场渗透率达到 43.10%，与理论需求量相比还存在 90.70 万吨的缺口，市场发展前景广阔。

2010-2015 年中国教槽料市场规模情况



数据来源：《我国猪饲料行业市场现状及预测》

（三）行业经营模式

由于目前饲料企业受到市场分散和销售半径的限制，国内大中型饲料企业普遍采取“统一管理、分散经营”的商业模式，在全国生猪养殖重点区域设立分、子公司等分支机构，实行当地生产、当地销售。公司总部按照国家的产业政策和发展规划，制定经营目标、经营策略、管理办法和技术措施，各分、子公司在总部规定的市场区域内，按照公司总部制定的管理办法和技术标准安排生产和销售。“统一管理、分散经营”的经营模式对于企业贴近市场、提高运营效率、降低企业的运行风险、强化服务能力并降低成本具有十分重要的作用。

（四）行业利润水平的变动趋势及变动原因

饲料行业属于充分竞争行业，行业内饲料生产企业数量众多，竞争激烈。饲料行业内上市公司新希望、天康生物、正邦科技、正虹科技及大北农的饲料业务2007-2009年毛利率情况如下表所示：

单位名称	2010年1-6月 毛利率（%）	2009年度 毛利率（%）	2008年度 毛利率（%）	2007年度 毛利率（%）
新希望	6.20	8.38	7.77	7.15
天康生物	6.31	10.21	8.91	8.62
正邦科技	6.03	6.53	6.60	7.99
正虹科技	8.17	10.33	10.55	9.70
大北农	19.86	20.95	16.28	16.01
平均值	9.31	11.28	10.02	9.89

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

饲料行业平均毛利率维持在较低水平这一情况表明，饲料行业的竞争日趋激烈，规模小、成本高、市场营销能力弱的饲料生产企业将难以在行业中继续发展，但同时也为饲料行业内的优势企业提供了发展契机。

（五）行业的技术水平及技术特点

历经了三十年的发展，我国饲料行业的技术水平得到了快速的提高。

饲料行业的技术水平体现在对原料的品质控制、饲料配方设计、饲料加工工艺和设备技术等方面。

1、原料的品质控制技术

饲料原料是饲料生产的源头，其质量好坏、安全与否直接影响到饲料产品的品质与安全。原料的品质控制技术主要是指对大宗原料检测以及原料选购和质量

控制技术，包括玉米及其副产品、豆粕以及矿物微量元素等饲料添加剂采购和品质检验等方面。国内先进的饲料企业一般是根据采样标准、原料标准、配方标准和检化验标准，运用先进的仪器设备进行检测，对原料的品质进行严格的控制。

2、饲料的配方技术

饲料配方是根据动物的营养需要、生理特点、饲料的营养价值、饲料原料的现状价格等，科学合理地确定各种饲料原料的配合比例。配方是饲料生产的核心技术，也是动物营养学与饲养有机结合的结晶与媒介。它的主要技术基础是《主要原料利用数据库》，《主要原料营养利用数据库》是在《主要畜禽动物的营养需求数据库》的基础上研究畜禽及反刍动物各个生长阶段对不同饲料能量源、不同饲料蛋白源和不同饲料糖源等的消化吸收和利用。以上数据库是配合饲料配方技术的基础，饲料产品的质量性能大部分取决于动物对饲料原料的利用数据库。2009年，农业部启动了行业重大科技项目“饲料营养价值和畜禽饲养标准研究与应用”。这项工作的开展将对我国饲料数据库的发展起到重要的推动作用。

3、饲料加工工艺

饲料产品按加工工艺可分为粉状料、颗粒料和膨化料三类。浓缩料和预混料主要采取粉状料生产工艺。颗粒料便于贮藏、包装、运输，有利于提高动物的适口性，增加采食量，便于动物消化吸收，提高饲料利用率，减少饲料浪费等特点。在配合料中，颗粒料是当前世界范围内饲料企业普遍采用的加工方式。

膨化料生产技术已成为国外发展速度最快的饲料加工新技术。目前，国外水产膨化饲料的生产规模越来越大。由于膨化料的生产成本较高，在国内尚处于发展的初级阶段。与颗粒料相比，膨化料投饲管理方便，具有更高的利用率，有利于降低对环境的污染、减少病害的发生等特点。在我国水产养殖方面，膨化料已经被越来越多的养殖户所接受，膨化料将逐渐取代传统颗粒饲料而成为市场主流，尤其是水产饲料及宠物饲料。

4、设备技术

我国饲料企业在计算机完全屏上控制系统、计算机自动配料系统方面达到国际较为先进的水平。此外，随着环保和饲料安全问题日益受到重视，越来越多的饲料厂家采用安全环保型饲料加工机械设备。

（六）行业的周期性、区域性和季节性

1、饲料行业的周期性

由于我国人口众多并持续增长，人民生活水平不断提高，对动物性食品的需求巨大，巨大的动物性食品需求促进了禽畜、水产养殖业的发展，从而间接拉动饲料加工业的稳步增长。从近三十年的饲料产量的增长分析，我国饲料行业不存在明显的大起大落的周期性特征。

2、饲料行业的区域性

饲料行业具有较为明显的区域性。

（1）饲料销售的区域性。由于饲料行业较为激烈，整体毛利率较低，受制于物流成本的影响，饲料产品销售受到销售半径的限制，饲料产品的销售具有明显的区域性。

（2）饲料产品品种的区域性。我国幅员辽阔，南北种植的农作物品种和粮食产量差异很大，导致我国饲料产品品种呈现出鲜明的区域性特征。如东北三省等玉米大省，浓缩料占饲料销售比重较大；而南方沿海人多地少的非产粮大省则以配合料销售为主。

3、饲料行业的季节性

饲料行业具有季节性特点。在禽畜饲料方面，由于春节期间畜禽大量出栏销售，养殖户的畜禽存栏量大幅下降，养殖户对饲料的需求也相应减少，每年第一季度，是禽饲料、猪饲料销售的淡季；在水产饲料方面，由于受气温的影响，冬季养鱼数量下降；同时，鱼的采食量也相应减少，每年 11 月份到次年的 4 月份为水产饲料销售的淡季，5—10 月份为水产饲料销售的旺季。

（七）行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）人民生活水平的提高促进了饲料行业的发展

随着我国经济持续健康增长、城乡居民收入和人民生活水平不断提高，膳食结构也逐步改善，社会公众对动物性食品的消费日益增长，我国肉类产品生产保持平稳增长态势，国家统计局数据显示：1996-2009 年，我国肉类产量从 4,584 万吨增长到 7,642 万吨。饲料工业作为现代畜牧业和水产养殖业发展的物质基础，随着人们对肉类消费的不断增长将继续获得强大的增长动力。

(2) 中国人口的持续增长和城市化进程的加速发展为饲料工业的发展提供强大的需求保证

国家统计局数据显示：2005年，中国内地人口突破13亿。近年来，虽然中国的人口出生率逐渐下降，中国已经进入了低生育率国家行列，但是中国人口基数庞大，由于人口增长的惯性作用，当前和今后十几年，中国人口仍将以年均800-1,000万的速度增长（数据来源：中国经济网数据中心）。人口的增长将拉动包括肉类在内的食品消费量增长，间接推动饲料工业的发展。

1978年党的十一届三中全会以后的改革开放标志着中国现代化建设进入了一个崭新时期，中国的城市化也进入了持续快速发展期。2007年中国城市化率达44.9%，比1978年提高了26.98个百分点，年均提高0.93个百分点（数据来源：《2007年中国统计年鉴》）。2009年12月中央经济工作会议提出，把符合条件的农业转移人口逐步在城镇就业和落户作为推进城镇化的重要任务，放宽中小城市和城镇户籍限制，中央的重大举措将有利于推动城市化进程加速向前发展。城市化带来的居民收入增加，将有利于带动食品消费增长。

随着中国经济的迅速发展、人口总量的逐年增加、城市化率的不断提高和人民生活水平的持续改善，人们对肉类消费的需求量会越来越大，不断增长的肉类消费需求将给养殖业和饲料工业提供广阔的市场空间和巨大的发展机遇。

(3) 国家产业政策和税收政策的支持

根据国家发展和改革委员会颁布的《产业结构调整指导目录(2005年本)》之“第一类、鼓励类”之“一、农林类”之“12.绿色无公害饲料及添加剂研究开发”规定：绿色无公害饲料及添加剂研究开发属于国家鼓励发展产业。根据国家发展和改革委员会、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合修订的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007年度)》之“六、现代农业”之“90、新型安全饲料生产技术”规定：氨基酸制剂、脂肪酸制剂、酶制剂、微生物制剂、植物提取添加剂、中草药提取物及其超细添加剂、幼龄畜禽专用饲料生产设备及设备，添加剂标准质控产品及安全检测技术与装备，木本饲料及其饲料添加剂技术属于国家当前优先发展的高技术产业化重点领域。

《饲料工业“十一五”发展规划》指出：继续深化饲料企业改革，加快饲料企业的规模化、集团化进程。加强饲料工业支撑体系建设，继续优化饲料产业结构和布局，大力推进饲料工业科技进步。逐步实现安全、优质、高效、协调发展，

确保饲料产品供求平衡和质量安全；实现饲料工业结构进一步优化；提高科技对饲料工业的贡献率，饲料企业的国际竞争能力显著增强；进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系，保障饲料工业持续、健康发展，逐步将饲料大国转变为饲料强国。

《关于促进饲料业持续健康发展的若干意见》指出：建设安全优质高效的饲料生产体系，健全和完善饲料安全监管体系，优化饲料产业结构和布局，大力推进饲料业科技进步，依法加强饲料质量安全监管。

《财政部、国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税[2001]121号）规定：国家对“单一大宗饲料、混合饲料、配合饲料、复合预混料、浓缩饲料”继续免征增值税。

近年来，为了应对频发的动物疫情，稳定生猪供应，维护生猪价格稳定，全国各地纷纷推出各种支持生猪养殖的政策，提高了养殖户、农户的抗风险能力和养殖积极性。为稳定和推动饲料的发展创造了良好的政策环境和外部保障。

（4）传统养殖模式的改变将促进饲料工业的发展

我国幅员辽阔，各地经济发展不平衡。许多地方的畜牧业发展模式仍以落后的家庭散养为主。家庭散养较少使用工业饲料，主要利用剩饭剩菜、菜叶、青草等喂养。由于人们对畜产品质量要求越来越高，在各大城市相继实行畜禽产品的市场准入制度后，散养模式由于饲养分散、生产标准不统一、技术管理水平不平衡、卫生防疫难以保障等问题，生产出的畜禽产品很难经得起市场越来越严格的检验，散养模式受到了严重挑战。传统的散养模式向标准化、规模化、集约化、产业化的现代养殖模式转变成为畜牧业发展的大势所趋，养殖模式的转变将提高工业饲料普及率，将进一步拉动饲料的需求。

2、不利因素

（1）动物疫情对饲料行业的冲击

近年来发生的猪链球菌病、猪高热症、口蹄疫、甲型流感（前期也叫猪流感）对饲料工业造成不同程度的影响。动物疫情容易引发消费者的恐慌心理和肉类销量下降，肉类产品的销量下降将导致肉类消费市场的需求量下滑，禽畜等肉类食品需求的下降影响养殖业的平稳发展，进而对饲料行业造成冲击。

（2）产业格局较为分散

与2004年相比，虽然我国饲料企业总数由14,529家减为2009年的12,291家，但是2009年我国饲料企业的平均产量仅为1.21万吨。饲料行业分散的产业格局导致我国饲料整体行业竞争激烈，利润水平不高。

（八）进入行业的主要障碍

饲料行业属于充分竞争行业，行业竞争激烈、整体利润水平不高。经历了三十年的快速发展，我国饲料行业逐步进入了产业化、规模化、集团化的发展阶段，行业兼并整合的速度加快，大批规模小、实力薄弱、技术落后的饲料企业被市场淘汰，饲料企业数量逐年减少。随着人们对食品安全问题的日益关注，国家行政主管部门加强了对饲料企业的生产许可、添加剂使用、产品标准的管理并制定了严格的规定。新的市场准入者进入饲料行业必须在资金规模、品牌影响力、质量控制、研究开发、市场开拓、吸引人才等方面具有较强的实力。

饲料行业在行业准入许可、规模化经营、技术储备、技术发展能力以及品牌培育等方面都存在进入壁垒。饲料企业必须在技术、人才、管理、资本、服务能力等各个方面都具备一定的优势才算具备了生存和发展的条件，具体表现为：

1、行业进入许可障碍

我国对饲料行业实行行业准入限制。《饲料和饲料添加剂管理条例》规定，设立饲料、饲料添加剂生产企业的，应当具有与生产饲料、饲料添加剂相适应的厂房、设备、工艺及仓储设施，具有专职的技术人员以及必要的产品检验设施，且必须经国家农业部全国饲料工作办公室或者省、自治区、直辖市人民政府饲料工作办公室审查批准，方可办理企业登记手续。

饲料企业生产饲料添加剂、添加剂预混合饲料的，须经省、自治区、直辖市人民政府饲料工作办公室审核后，由国家农业部颁发生产许可证，在取得生产许可证后，由省、自治区、直辖市人民政府饲料工作办公室核发饲料添加剂、添加剂预混合饲料产品批准文号。

新研制的饲料、饲料添加剂，在投入生产前必须向国家农业部提出新产品审定申请，经国家农业部指定的机构检测和饲喂试验合格后，由全国饲料评审委员会根据检测和饲喂试验结果，对该新产品的安全性、有效性及其对环境的影响进行评审；评审合格的，由国家农业部发给新饲料、新饲料添加剂证书。

2、质量壁垒

饲料产品的质量与食品安全紧密相连，对于下游生猪养殖业的客户而言，影响其购买的首要因素是产品质量。饲料行业的核心技术是饲料配方技术和生产工艺技术，行业进入者必须掌握相关的技术和工艺流程，积累丰富的管理经验，以保证产品的质量。

3、技术、研发壁垒

技术是产品质量的保证，行业进入者必须掌握相关的饲料配方技术和工艺流程。饲料加工对动态的研发实力要求高，市场发展快、地域需求的不一致，导致需求多样化。研发实力薄弱、产品更新率低、产品市场认可度低的企业难以生存。因此只有在行业内获得比较深厚的技术积淀的企业具备生存基础。

4、营销壁垒

饲料行业竞争激烈，市场进入者需具备较强的市场开拓和养殖配套技术服务实力，拥有专业稳定的销售团队和技术服务队伍。新的市场形势下要求技术服务队伍熟练掌握各种饲料的特点和养殖难题的解决办法。只有具有强大的营销网络和较高营销水平的饲料企业方能满足新形势的竞争需求。

5、品牌壁垒

品牌企业的核心竞争力之一。由于行业内大型饲料企业对行业经营特点、加工设备工艺、业务运作模式较为熟悉，经过长期的经营积淀，经销渠道、配套技术服务体系较为成熟，品牌影响力大、市场美誉度高，积累了对品牌具有较高忠诚度的稳定客户群体，具有明显的在位优势。因此，新的市场进入者必须依靠良好性价比的产品和强有力的市场渗透渠道，以及长期持续地营销，方能被客户所认知、所接受。

三、发行人的竞争地位

（一）饲料行业竞争概况

国内饲料工业自改革开放以来经历了二十多年的高速增长，行业竞争日趋激烈。大量规模小、技术落后、管理水平低的饲料企业在激烈的市场竞争中被淘汰。2006、2007、2008、2009年我国饲料企业数量连续四年下降，2008年全国饲料企业按经济类型统计总数为13,612家，同比减少1,764家，下降11.47%，这是

历来企业数量减少最多的一年。具体情况如下表所示：

2006-2009 年饲料企业总数变化情况



数据来源：中国饲料工业协会

1、行业竞争格局、市场化程度和行业内企业的市场份额

饲料行业属于充分竞争行业，行业竞争激烈、整体利润水平不高。经历了三十年的快速发展，我国饲料行业逐步进入了产业化、规模化、集团化的发展阶段，行业兼并整合的速度加快，大批规模小、实力薄弱、技术落后的饲料企业被市场淘汰，饲料企业数量逐年减少。据中国饲料工业协会统计，截至 2009 年底，中国共有 12,291 家饲料生产企业，工业饲料总产值达 4,266 亿元；年产万吨以上的大型饲料生产企业增加到 4,881 家，年产万吨以上企业数所占比例由 2004 年的 16.25% 上升到 2009 年的 39.71%，行业集中度进一步增加。经过长期的市场竞争，国内饲料行业逐步形成了目前以少数大型企业集团占据全国市场、部分中型企业占据区域性市场、大批小企业为补充的市场格局，规模化经营和差异化经营成为饲料经营企业的核心竞争手段。

全国猪饲料企业产量分散，即便是饲料行业的重点大企业的市场份额也较小。2009 年，新希望、大北农、正邦科技的饲料产品销售收入占中国工业饲料总产值的比重分别为 0.77%、0.79%、0.95%。

2、市场供求状况及变动原因

近年来，我国饲料需求量不断上升，其主要原因在于城乡居民收入和生活水平的提高以及食物消费结构的调整，促使动物食品的消费量迅速增长，拉动饲料需求。随着中国经济的持续发展，居民收入水平不断提高，我国肉类和水产品消

费量还将有较大的增长空间，对养殖饲料的需求也将进一步增大。

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。2009年，全国生猪出栏 6.45 亿头，猪肉产量为 4,889 万吨，占全国肉类产量的 63.98%，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一（数据来源：国家统计局）。

近年来国家出台了一系列鼓励生猪养殖的政策，如《国务院关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》、《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》等，促进了生猪养殖业的健康、持续发展。随着经济的平稳增长、标准化规模养殖体系的建设、国内及国际社会对肉类需求的持续增长，若不发生重大疫情或出现重大质量问题，我国生猪生产将保持较快的发展速度。

根据《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》，到 2015 年，我国猪肉需求量将达到 5,587 万吨，对工业饲料的需求量约为 7,542 万吨。

2015 年我国猪饲料产品市场需求量预测

动物产品品种	产量（万吨）	料重比	工业饲料普及率	工业饲料需求量（万吨）
猪肉	5,587	3.0: 1	45%	7,542

数据来源：《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》

根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》指出，2015 年中国猪饲料的产量将达到 6,850.4 万吨，与《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》预测的 2015 年我国对猪饲料的需求量约为 7,542 万吨相比，2015 年猪饲料的供给与猪饲料的需求量之间仍然存在约 700 万吨的较大缺口。

综上所述，由于国内巨大猪肉消费市场和猪肉出口的潜力导致的国内庞大生猪养殖需求将为我国猪饲料产业带来巨大的发展空间。

（二）发行人的行业地位和主要竞争对手

1、发行人的行业地位

猪饲料行业生产企业较多，正大集团、新希望为猪饲料行业全国性品牌的代表，而细分行业优势企业则包括大北农、双胞胎、本公司等企业。大北农在猪用预混料占据市场份额第一位；双胞胎则是乳猪料行业第一品牌，以江西市场为核心并开始辐射全国；本公司则在教槽料细分市场处于国内领先地位，猪用浓缩料（含教槽浓缩料）也是公司的核心产品，此外，本公司猪饲料在东北、华南、华东市场优势明显。

经过多年发展，公司已形成猪饲料规模化的研发、生产与销售体系。2007-2009年，公司经营规模、销售额、市场占有率位居中国猪饲料生产企业前列（资料来源：中国饲料工业协会）。作为国内较早进入教槽料研发、生产、销售的企业，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应，公司在教槽料细分市场上具有强大的竞争优势。2007-2009年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

在东北、华南、华东市场，公司产品具有明显的竞争优势。2007-2009年，公司子公司远大牧业饲料产销量位居黑龙江省饲料企业第一位；公司猪饲料产销量位居广东省猪饲料企业前三位；公司子公司上海成农猪饲料产销量位居上海市猪饲料生产企业前三位（资料来源：黑龙江省饲料工业办公室、广东省饲料行业协会、上海市饲料行业协会）。

2007-2009年度公司的饲料销售收入分别为572,449,857元、896,368,672元、1,046,681,640元，2007-2009年占中国工业饲料总产值的市场占有率分别为0.17%、0.24%、0.25%，呈上升趋势，公司的市场占有率稳步提高。

2、发行人的主要竞争对手

国内主要猪饲料生产企业的主要产品、主营业务和经营特色如下表所示：

企业名称	主要产品/主营业务	经营特色
正大集团	禽畜饲料	产品覆盖海外及全国，禽畜饲料为主
新希望	畜禽饲料、乳业、肉制品	产品覆盖海外及全国，猪饲料为主
正邦科技	畜禽饲料、饲料添加剂、预混料、 畜禽育种、养殖、肉类加工	产品覆盖全国，猪饲料为主
正虹科技	猪饲料	猪饲料为主，主要销售区域为湖南、湖北、河南、安徽、江苏
天康生物	饲料、兽药生产及良种繁育	饲料产品以猪饲料为主，区域性较强， 在新疆占较大比重
大北农	饲料、动物保健、种业	产品覆盖全国，猪用预混料较为突出
双胞胎集团	猪饲料	区域性较强，销售区域以南方区域为主， 乳猪料和猪用浓缩料较为突出
安佑	幼畜料（主要是猪料）、预混料、 饲料添加剂	区域性较强，销售区域以南方区域为主

帝凯维	预混料、教槽料	区域性较强，销售网络覆盖中国中东部
英伟	猪用预混料、教槽料和种猪饲料	区域性较强，教槽料较为突出

资料来源：各公司网站、上市公司年度报告

3、发行人与同类上市公司比较分析

目前国内饲料加工上市公司有新希望、通威股份、正邦科技、正虹科技、中牧股份、天邦股份、海大集团、大北农、天康生物等。其中，通威股份、天邦股份、海大集团以生产水产饲料为主；中牧股份以生产生物制品为主；新希望、正邦科技、正虹科技、大北农、天康生物以生产禽畜饲料为主，猪饲料在饲料产品中占有较大比重，与公司的产品结构较为相似，具有较好的可比性。

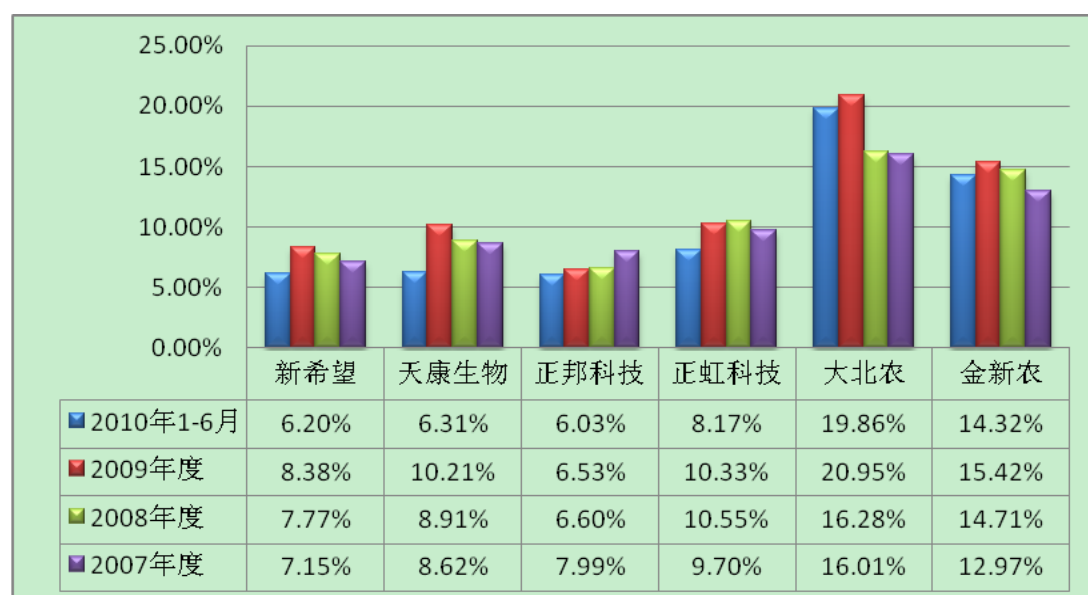
公司一直坚持发挥自身核心竞争优势，不断加大以教槽料、猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为核心的猪用饲料的技术研发投入、改进生产工艺、提高产品的科技含量，同时强化内部管理，加强成本和费用控制，努力提升利润空间，与同行业上市公司相比，公司盈利能力较强，毛利率和净资产收益率与同行业相比优势较为明显。

（1）毛利率对比分析

本公司的饲料业务的毛利率在报告期内较高，仅低于产品结构中毛利率较高的预混料占比较大的大北农，表明公司具有较强的盈利能力。

2007-2009年及2010年1-6月中国猪饲料行业重点企业

饲料业务毛利率对比分析



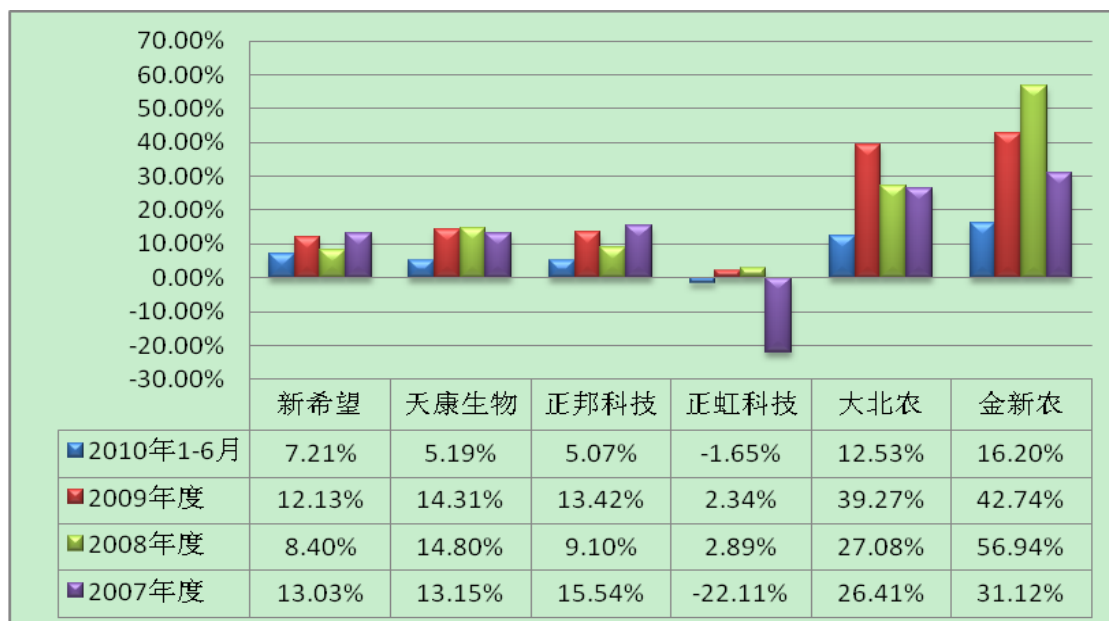
注：以上数据来源于各上市公司公开披露年报和招股说明书资料

(2) 净资产收益率对比分析

报告期内，本公司的加权平均净资产收益率高于同行业上市公司，表明公司盈利能力突出。具体情况如下图所示：

2007-2009 年及 2010 年 1-6 月中国猪饲料行业重点企业

净资产收益率对比分析



注：以上数据来源于各上市公司公开披露年报和招股说明书资料

4、发行人与教槽料同类竞争对手对比分析

在教槽料细分市场份额和教槽料技术指标上，本公司具有领先优势。

(1) 市场份额情况

目前行业中重点生产教槽料的企业主要有本公司、安佑、帝凯维、英伟。凭借着强大的技术实力、良好的品牌效应，2007-2009年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

(2) 重要技术指标情况

在生猪养殖业，有“断奶差一斤、出栏差十斤”的行业经验，生猪的生长速度和饲料利用率是养殖界关注的重点。教槽料产品的料肉比、日增重以及采食量情况是评价教槽料质量、效果的重要指标。

料肉比是指饲养的畜禽增重一公斤所消耗的饲料量，它是评价饲料报酬的一个重要指标。料肉比高说明用的饲料多，但增长的肉少；反之，料肉比低说明用的饲料少，但增长的肉多。料肉比指标的计算公式为：料肉比=消耗饲料总量(KG)/增重总量(KG)。与料肉比关系密切的是日增重，以饲料喂养畜禽一段时间后，

平均每天的增重量也是衡量饲料报酬的一个重要指标。

根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》，本公司教槽料的料肉比、日增重、采食量指标优于行业平均水平。具体可参见下表：

中国猪饲料行业重点企业教槽料技术指标对比情况

企业名称	料肉比范围	日增重范围 (g/头/天)	采食量范围 (g/头/天)
平均水平	1.09-1.24	240-306	260-366
金新农	1.01-1.1	280-350	290-380

数据来源：《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》

（三）发行人的竞争优势

1、雄厚的技术实力

公司从成立开始就高度重视产品的研发和技术的创新。历经多年的发展，通过公司对研发的持续投入和以陈俊海博士为首的研发团队长期积累，公司在教槽料领域享有很高的声誉。

公司在国内率先提出弱仔救理论，成功开发出用于弱小仔猪救护的高品质产品“八宝粥”，并填补了国内产品市场的空白。该产品依据仔猪消化生理特点，采用仿真母乳的营养成分，仔猪消化吸收率高，能充分满足弱小仔猪的营养需求；解决了出生体积小、母猪奶水不足、断奶重偏低等原因导致的弱小仔猪的生长发育问题。从而大幅度提高了仔猪成活率，并使猪群健康、整齐，为猪场创造了可观的经济效益。

2005年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前在该项核心技术上已成功获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，并经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定处于国内领先水平。

2009年，公司研发的“超早期断奶仔猪料”和“一种仔猪代乳饲料”通过了深圳市科技信息局组织的科技成果鉴定，2009年9月，公司承担了国家农业科技成果转化资金项目《超早期断奶仔猪料成果转化与推广》。

公司教槽料的核心技术不仅体现在饲料配方技术上，而且还表现在生产加工工艺技术方面，具体表现在：①采用现代生物酶制剂和含有益生菌及其代谢产

物的活菌制剂技术；②采用新型的酶解植物蛋白及富含小肽类的酶解动物蛋白为主要蛋白源；③导入新型、高效，安全的植物提取物添加剂及免疫增强剂；④采用独特的加工工艺技术形成不同的饲料形态。公司通过多年来进行不断的工艺创新，现已形成一套独特的颗粒料、粉料、破碎料及粉粒结合型饲料新工艺生产技术，其中粉粒结合型饲料以其独特的饲料形态、良好的适口性以及优秀的性价比等越来越得到广大用户的认可和赞誉。

公司拥有生产教槽浓缩料的核心技术，开发出具有高科技含量和高附加值的教槽浓缩料产品，目前业内只有以本公司为代表的为数不多的企业具备生产此产品的能力。教槽浓缩料的主要销售对象为中大型饲料企业或大型养猪企业，饲料企业和规模化猪场可用玉米等能量原料配以教槽浓缩料配制成教槽料。

公司的教槽料产品在料肉比、日增重等重要技术指标方面优于行业平均水平，与行业产品相比，公司教槽料产品提高了客户效益，提高了资源利用率。凭借着雄厚的技术实力，公司在国内教槽料细分市场技术领域和市场规模方面奠定了领先优势。

此外，2009年，本公司、远大牧业被认定为国家级“高新技术企业”。

2、持续研发优势

为了保障公司在研发上的优势地位，公司从研发团队构建、研发制度设置、技术合作安排、研发投入管理等方面进行了统筹规划。

在研发团队方面，公司建立科学合理的研发体系，公司拥有一支由董事长陈俊海博士担任研发总监，动物营养与饲料加工专业的博士、硕士担任骨干的研究开发队伍。公司研发团队对猪的不同生长阶段的营养需要有着深刻的理解，依托公司的研发平台，为公司产品开发、配方设计、技术创新提供强有力的支持。

在研发制度方面，公司设立了新产品、新配方的设计与开发控制程序，公司对表现突出的科技人员设有激励措施，充分发挥了科研人员的积极性与创造性。公司制定了《科技研发人员考核奖励办法》，《科技研发人员考核奖励办法》规定：①获得市级科技计划主项目、市级科技成果登记证书、市级科技创新奖的研发人员；取得软件著作权以及为公司内部解决新产品、新工艺、新技术方面关键问题的研发人员，可获得不同档次的奖金奖励；②对于科技研发人员的突出表现，在每年的定期考评中，记入员工档案，作为晋升职务和评定职称的重要依据。作为

公司核心技术人员在发行人股东轻松投资中有持股安排。此外，公司将在上市后适时推出包括核心技术人员为激励对象的股权激励计划。

在技术合作方面，公司与东北农业大学、武汉工业学院等科研院校签署了《产学研合作协议》，在技术咨询、人才培养方面建立了合作关系，有利于公司建立吸引人才、储备技术的长效机制，加快高校科研成果转化，增强企业的核心竞争力。

公司将继续致力研究新配方、改进生产工艺，不断推出新产品，增强产品的市场竞争力。

3、突出的服务营销能力

公司在创立伊始就认识到当时饲料行业服务水平有待提高，强调服务应从营销的严重同质化中脱颖而出。

公司秉承“伙伴天下，共同成长”的核心价值观，贯彻“成农博士让您养猪赚钱更轻松”的经营宗旨，前瞻性地提出为养猪场提供解决方案的服务理念，包括猪场种猪的引进、原料信息、管理技术、防疫体系的建立、疫病的监测，甚至是生猪的销售等均作为服务范畴。经过多年的努力，公司打造出了一套完整的以客户需求为导向，以最大限度地为客户创造价值为目标的服务体系。

公司已建立了一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障。公司采用直销和经销两种方式，通过技术含量高的教槽料的畅销带动其他产品的销售。在客户开拓和培养、渠道和品牌建设方面取得了明显的效果。在直销方面，技术过硬、经验丰富的技术专家型营销队伍为下游直销客户提供综合解决方案；聘请猪病专家（猪病专家匡宝晓先生和朱家涛先生从业经历：匡宝晓先生，1998年获得南京农业大学博士学位；1999年任PIC种猪改良国际集团中国公司兽医；2000-2006年任上海诺华动物保健有限公司技术服务经理；2006-2007年任深圳市成农饲料股份有限公司技术服务总监；2007年至今任浙江惠丰养殖有限公司总经理；2008年7月受聘担任公司技术顾问。匡宝晓在《养猪》、《今日养猪》、《中国畜牧杂志》、《国外畜牧学-猪与禽》、《现代化养猪》、《中国家禽》等专业刊物上发表文章20余篇。在主要的养猪省份举办各类养猪知识讲座400余场，在中国农业大学、山东农业大学等高校举办多次学术讲座。朱家涛先生，南京农业大学畜牧专业学士，曾任职于浙江省

杭州市种猪试验场、农标普瑞纳（嘉兴）饲料有限公司。曾在《畜牧兽医杂志》上发表“长白猪繁殖性状的研究进展”论文，参加过韩国养猪大学培训及猪场实践。现任上海成农技术部经理。）担任顾问；公司开发出了金新农猪场生产数字化管理系统，提高了猪场的信息化管理水平；设立与客户互动的技术服务网站，为客户提供及时的技术服务。在经销方面，公司提出“金光大道”渠道合作伙伴计划，全面加强经销商客户关系培养，形成与经销商互利共赢的合作关系，加强了对渠道的管理，提高了网络的覆盖能力。公司还邀请行业专家为客户举办各种讲座；公司每季度出版一期《成农快讯》，提供行业的专论与综述、疾病控制、养猪技术与管理等丰富资讯供客户参考。

公司强大的服务能力和突出的营销优势给公司带来了良好的社会效应和经济效益。公司的品牌知名度不断提高，销售区域不断扩大，销量逐年增长，净利润不断提升。报告期内，公司猪饲料销量从2007年的12.84万吨增长至2009年的23.47万吨，复合增长率超过30%；公司净利润从2007年的2,204.49万元增长至2009年的5,795.48万元，年复合增长率超过60%。2009年，公司销售区域遍布全国25个省、自治区、直辖市，公司已与2,000多家经销商、规模化养猪场建立了长期稳定的合作关系。广阔的销售区域网络、稳定的销售渠道和大批高忠诚度的客户为公司的持续、快速、健康发展奠定了扎实的基础。

4、专业化的发展战略

公司自1999年成立之日起，专业从事猪饲料的研发、生产和销售；公司致力于把猪的营养需求和饲料技术有机地结合起来，针对猪的不同生长阶段特点，开发出系列优质、稳定、品种齐全的猪饲料产品。基于对猪饲料行业的专注，公司坚持具有鲜明特色的专业化发展战略，采用聚焦和差异化的方式在细分市场的基础上建立起自己的竞争优势。公司专业化战略体现在专业生产猪饲料，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。凭着对猪饲料行业的深刻理解和创业团队丰富的行业经验，加上良好的产品品质、价值服务和强大的品牌效应，公司经历并承受住市场的残酷考验，从市场同质化的恶性竞争中脱颖而出。公司在教槽料行业不断发展壮大，已成为教槽料行业的领先者，实现了公司、客户、员工、社会的价值的有机统一。

5、产品组合优势

公司的主要产品为猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。公司猪饲料产品种类齐全，覆盖猪的不同生长阶段，其中，公司的产品以具有较高附加值以及科技含量的仔猪前期料为主。针对我国幅员辽阔，南北种植的农作物品种和粮食产量差异大所导致的对猪饲料产品种类需求具有的鲜明区域性特点，公司采取了差异化的发展战略。在以东北三省为代表的北方玉米大省，生猪养殖模式以散养为主；而在南方沿海人多地少的非产粮大省生猪养殖模式以养殖专业户和规模化养殖为主；在北方，公司加大对毛利率较高的猪用浓缩料的研发、供应力度；在南方，公司通过科技含量和附加值较高的教槽料、预混料销售，利用公司在教槽料细分市场的较强影响力带动其他饲料产品的销售。2007-2009年度及2010年1-6月，公司教槽料和猪用浓缩料收入占猪饲料收入的比例为62.96%、69.41%、65.75%、59.07%，毛利占猪饲料毛利的比重为58.60%、69.29%、67.06%、66.88%。公司种类齐全但又具有鲜明地域差异化特征的猪饲料产品组合优势为公司带来了良好的经济效益。报告期内公司的饲料业务毛利率高于同行业上市公司的平均水平。报告期内公司饲料业务毛利率与同行业上市公司毛利率水平比较详见本招股说明书之“第六节、业务和技术”之“三、发行人的竞争地位”之“（二）发行人的行业地位和主要竞争对手”之“3、发行人与同类上市公司比较分析”部分和本招股说明书之“第十一节、管理层讨论与分析”之“二、盈利能力分析”之“（二）主营业务毛利率分析”之“3、与可比上市公司毛利率的比较分析”。

6、稳健、高效的经营策略

公司始终坚持稳健、高效的经营策略，高度重视和防范经营风险。报告期内，公司一直保持着合理的资本负债结构。为降低公司的经营风险，公司扩张主要采取“先做市场，后设工厂”的发展模式。公司新设生产基地之前，一般会在当地设立销售公司，建立和培养销售队伍，销售公司的饲料产品，当公司饲料产品的销售量达到一定规模时，公司方考虑建设生产基地，生产公司饲料产品就近销售。公司对生产基地的选址、周边市场需求、市场竞争情况进行周密详细的调查和充分谨慎可行性论证，对成本、收益进行严格测算和对风险进行审慎评估，确保把公司的扩张计划和项目投资风险降到最低水平。公司始终坚持以实现利润和保持

合理的发展速度为导向，避免为了单纯追求市场规模或布局而盲目扩张。公司对下属公司制定了科学的绩效考核体系。2010年1-6月，剔除尚在筹建期的4家子公司外，纳入合并范围的子公司全部保持盈利。

在残酷的市场竞争中，行业内许多饲料企业通过赊销、“打价格战”等方法来抢占市场，而本公司通过加大研发投入、提升产品品质、稳定产品质量、挖潜降耗、节能增效、优化供应商资源、整合稳定的供货渠道等措施来提升公司的整体竞争力，避免了低价格的恶性竞争。公司提出“先款后货、现款现货为原则，严格控制赊销”的销售政策，2007、2008、2009年、2010年1-6月，公司的营业收入分别为57,552.41万元、90,478.18万元、105,622.86、53,579.81万元，2007、2008、2009、2010年上半年期末应收账款仅为714.45万元、597.79万元、613.14、1,110.69万元，应收账款占营业收入的比例仅为1.24%、0.66%、0.58%、2.07%（注：2010年上半年期末应收账款占营业收入指标为根据2010年6月30日应收账款余额和2010年1-6月营业收入计算得出，故与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露延续性，仍在此列示），处于较低的水平。

公司稳健的经营策略有效化解了动物疫情频发、生猪价格波动、原料价格上涨等诸多不稳定因素所带来的风险，提高了资金的运作效率和公司的抗风险能力，为公司持续健康发展提供了重要安全保障。

7、严格的质量控制体系和良好的品牌效应

公司一贯高度重视产品的质量，始终坚持将产品质量作为公司核心竞争力之一。公司先后通过了ISO9001质量管理体系和HACCP食品安全管理体系认证。从原料的采购、入库、检测和领用；到生产加工过程中各关键控制点的全程跟踪；至产品的包装、入库、验证和出库，每个环节公司都制订了严格的控制程序，并能始终如一地贯彻执行，在业内树立起了良好的声誉。质量管理体系的建立和完善，为公司的产品质量提供了强有力的保障。

2007-2008年，公司的“成农牌4%猪用复合预混料”及“成农牌代乳王”先后分别荣获“广东省名牌产品”称号；公司研制生产的“早期断奶仔猪料”系列猪用饲料，2008年被中国机械化养猪协会授予“全国同行推荐产品”和“养猪行业质量放心产品”称号；2008年，“成农”商标荣获“广东省著名商标”；2008年，公司被中国林牧渔业经济学会评为“2007中国林牧渔业十佳成长型企业”；2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉

煌 60 年 中国饲料行业十大品牌企业”奖，公司相继入选“广东省制造业 100 强”、“深圳百强企业”。

8、优秀、稳定的管理团队

公司董事长、研发总监陈俊海先生在攻读博士学位的时候，曾主持国家八五科技攻关专题“早期断奶仔猪营养参数及配制技术研究”，并获得农业部“科技进步奖”。陈俊海先生也是我国教槽料领域开拓者之一，由于他在饲料行业尤其是教槽料方面所作的突出贡献，陈俊海先生于 2009 年被全国饲料办公室评为“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”。

公司建立了一套较为完善、客观、公正的绩效评价体系，一批具有良好教育背景和丰富行业经验，认同公司文化和价值观的核心员工逐步走上公司的重要领导岗位。经过多年的努力，公司培养了职业化、专业化的团队。目前，公司已逐步建立以博士、硕士为核心，大学生为骨干，中青年结合，梯队合理的高层次、高素质、经验丰富的管理团队。

公司的核心团队部分成员之间具有共同的学习和工作经历，由于相似的价值理念加上共同的教育、工作经历，公司核心团队处于较稳定的状态。

优秀、稳定的管理团队为公司的发展壮大打下了坚实的基础，成为公司核心竞争力的重要组成部分。

9、优秀的企业文化

公司高度重视企业文化建设，对企业文化在提高公司核心竞争力和员工凝聚力方面的重要作用有着深刻的认识。公司积极倡导以“伙伴天下，共同成长”、“全情投入，持续卓越”、“科技兴农，行业典范”为标志的企业文化建设，公司致力于追求客户、员工、公司及社会四位于一体的效益最大化。通过多年的企业文化建设，公司建立了以持续、共同的认知系统和全体员工习惯性的行为准则为代表的优秀企业文化，在维持客户稳定性、培养员工方面发挥了重要作用。主要体现在：

(1) 公司培养了稳定、忠实的客户群体。公司把“伙伴天下，共同成长”的文化理念贯彻到公司的客户开拓与维护中，始终把顾客的合理利益放在第一位。公司的经营理念得到客户的广泛认可，很多客户从公司刚成立不久至今一直与公司保持着良好的合作关系。

(2) 公司拥有稳定、职业化的员工队伍。公司认识到充分开发人力资源是公司发展壮大关键，高度重视吸引、培养人才。在发展的过程中，公司强调人力资本不断增值的目标优先于财务资本增值的目标，并持续地把人力资源开发作为实现人力资本增值目标的重要途径。公司倡导和鼓励员工在职学习，努力把公司建设成为“学习+工作”型组织。公司建立了全方位、多层次的学习机制，公司已有多名员工通过在职学习获得 MBA、动物营养学硕士等学位。公司人力资源开发实行在职培训与脱产培训相结合，自我开发与教育开发相结合，让员工在工作的过程中实现自我提升，公司还为优秀员工提供了富有竞争力的薪酬体系。公司先进的文化理念、科学的人力资源制度、系统的培训体系和富有竞争力的薪酬体系打造了公司稳定、职业化的员工队伍，稳定、职业化的员工队伍成为公司发展壮大的重要力量。

(四) 发行人的竞争劣势

1、融资渠道单一

目前，公司主要靠自身积累滚动发展，影响企业发展速度。对外融资主要通过银行贷款取得，渠道较为单一。鉴于公司整体规模依然相对偏小，为达到未来快速发展的目标，需要更多的资金支持并拓宽融资渠道。因此，通过资本市场等途径拓展融资渠道是达到未来战略目标所必需的手段。

2、公司生产规模偏小

由于公司长期以来坚持稳健的发展原则，严格控制经营风险，首要目标是追求高于行业平均的销售利润率，其次追求企业规模的扩张，加上饲料行业的快速扩张需要大量的资金支持，导致近几年虽然公司的规模扩张速度较快，但公司的生产规模尚待进一步扩张。目前公司从生产规模来看，与饲料巨头相比存在一定的差距，公司饲料产品的规模效益尚未充分凸显。随着客户对公司产品需求量的快速增长，公司基于巩固自身优势、开拓增量市场、完善全国布局的需要，急需增能扩产，扩大自身提供给市场产品的总量，保持自身的竞争优势。

四、发行人的主营业务及产品

（一）发行人的主营业务

公司主营业务为猪饲料的研发、生产和销售，其中：教槽料、猪用浓缩料（含教槽浓缩料）的研发、生产和销售是公司的优势业务。除子公司远大牧业存在部分鸡饲料等非猪饲料业务外，发行人及其他生产型子公司所生产的饲料均为猪饲料。2007-2009年及2010年1-6月，公司猪饲料的销售收入占当期公司营业收入的比例分别为82.70%、84.38%、90.46%、91.72%，逐年上升。

（二）发行人主要产品

1、主要产品简介

本公司的主要产品为猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为公司的核心产品。公司猪饲料产品种类齐全，覆盖猪的不同生长阶段，公司产品的用途和主要消费群体如下表所示：

产品类别	产品小类	用途	主要消费群体
猪饲料	猪用配合料 包括：教槽料及其他猪用配合料	满足猪不同生长阶段对维生素、微量元素、蛋白质、能量的营养需要	养殖场、个体养殖户
	猪用浓缩料 包括：教槽浓缩料及其他猪用浓缩料	满足猪不同生长阶段对维生素、微量元素、蛋白质的营养需要	养殖场、养殖专业户、大中型饲料企业
	猪用预混料	满足猪不同生长阶段对维生素、微量元素、营养需要	大中型饲料企业、养殖场

2、主要产品介绍

（1）猪用配合料

猪用配合料也称猪用全价料，它是按照生猪不同生长阶段、不同生理要求、对各种维生素、微量元素、矿物质和蛋白质的营养需求配制而成，由猪用添加剂预混合饲料、蛋白质、矿物质、玉米、大麦、小麦和麸皮等农作物按一定比例混合加工而成，属于猪饲料终端产品，可直接用于生猪喂养。

部分产品图例



教槽料也叫早期仔猪断奶料、代乳料、人工乳等，是为了替代母乳而配制的全营养配合饲料，一般在仔猪 5-7 日龄开始使用，用至断奶后 7-14 天，帮助仔猪脱离母乳并保证仔猪的正常生长，主要原料是乳业副产品。

部分产品图例



(2) 猪用浓缩料

猪用浓缩料又称为蛋白质补充饲料，是由蛋白质饲料（鱼粉、豆粕等）、矿物质饲料及猪用添加剂预混料配制而成的配合饲料半成品。它是指按照生猪营养标准的要求，把各种蛋白质原料（鱼粉、豆粕等），加上一定比例的添加剂，科学合理混合而成，是猪饲料产品的中间产品。养殖户可用能量饲料配以猪用浓缩料配制成猪用配合料。

部分产品图例



(3) 猪用预混料

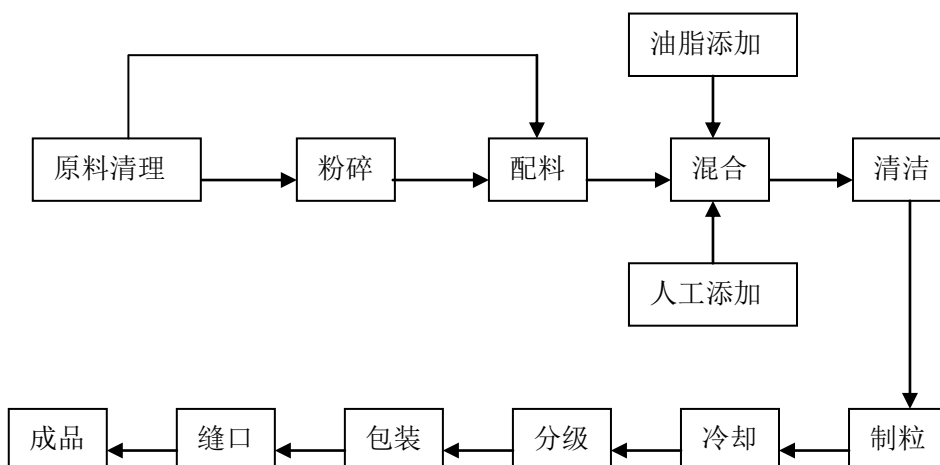
猪用预混料是猪用添加剂预混合饲料的简称，它是将一种或多种微量成分（包括各种微量矿物元素、各种维生素、合成氨基酸、某些药物等添加剂）与稀释剂或载体按要求配比，均匀混合后制成的混合物。猪用预混料是猪用浓缩料、猪用全价配合饲料的重要组成部分。

部分产品图例

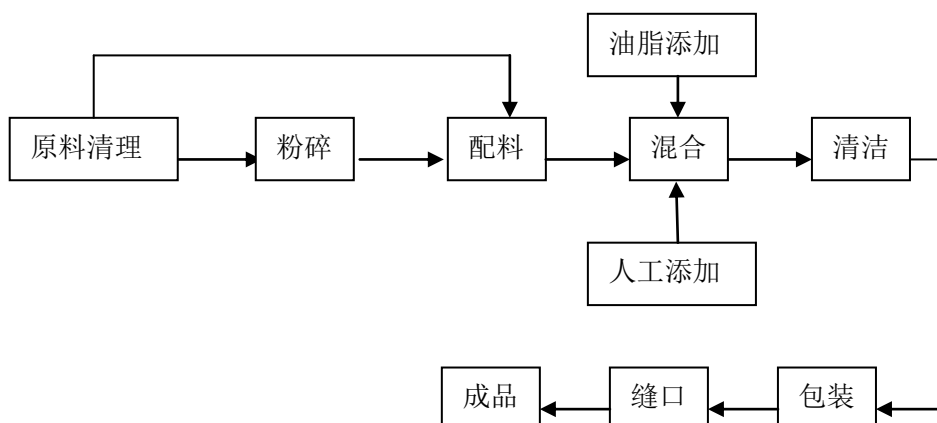


(三) 发行人主要产品的工艺流程

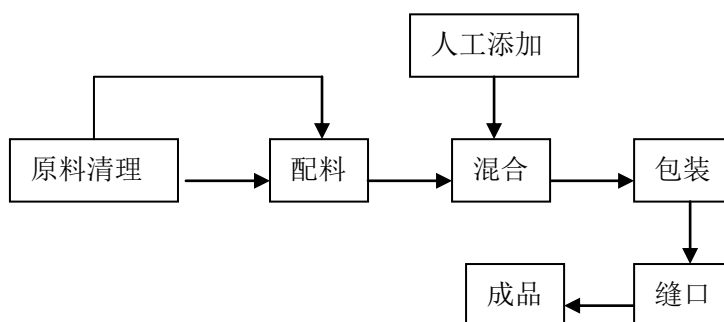
1、全价配合料工艺流程方框图



2、浓缩料工艺流程方框图



3、预混合料工艺流程方框图



(四) 发行人的主要经营模式

本公司生产经营采取的是“母公司统一管理，子公司分散生产经营”的经营模式。这是由我国现阶段农业行业的特别国情决定的。中国养殖规模化、集中化程度不高，与饲料行业的其他公司一样，公司在贴近市场的区域设立子公司，从事饲料的生产与销售。集团负责制定战略发展规划和经营目标，在财务、重大人事管理、核心原料、配方、品质控制等方面对下属公司进行统一管理和指导。有利于更好了解当地客户的需求和节约物流成本，有利于与保持公司饲料产品统一的品质，同时也发挥了下属子公司的灵活性，保持产品生产供应的及时性，提高公司效益。

1、发行人的采购、生产和销售模式

(1) 母公司采购、生产和销售模式

① 采购模式

母公司设有采购部，采购部负责母公司预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、

配合料（含教槽料）所需要的原料采购以及生产型子公司核心料所需要的原料采购。

公司的采购流程与制度具体如下：

A、确定采购数量

营销部根据公司产品的销售情况和新增客户情况制定《每月销售计划》，生产部门根据《每月销售计划》制定《每月原料需求计划表》转交研究开发部审核，研究开发部审核后提供给采购部门，采购部根据原料的需求计划结合原料市场动态及库存情况制定《原料采购计划》，月度《原料采购计划》由总经理审批后交由采购部执行。

B、选择与评估供应商

采购部根据公司《供应商评估控制程序》确定合格供应商以及负责定期对供应商的评估考核。

C、确定采购价格

《原料采购计划》中的原料采购，必须在《合格供应商清单》中选取多家供应商，根据其提供的报价进行比较，结合对该产品的成本及品质状况进行综合分析后，方可与供应商进行采购。

D、签订采购合同

采购员与按经审批的采购计划和价格与供应商就需采购的原料的品质标准、价格、付款方式、交付日期、运输方式等各方面情况进行商定后，签订采购合同。

为了保障所采购的原料质量安全，公司在采购原料时，由供应商出具有关原料质量安全的《承诺书》，作为采购合同的附件。供应商在《承诺书》中承诺：供应商不添加国家法规所明文禁止的违禁物品（如性激素类、瘦肉精、莱克多巴胺、三聚氰胺、氯霉素等），如原料出现卫生安全问题，本供应商承担由此产生的相应法律和经济责任。

E、原料入库及品质控制

供应商在约定交付期限内将产品送到公司，到公司后首先由仓库管理员核对重量与数量，无误后将产品卸至待检区，然后通知质检人员进行抽样检查，合格后开具《产品入库单》进行入库保管，若产品不合格则通知供应商退货或做其它处理。

公司严格按照 ISO9001 质量管理体系和 HACCP 食品安全管理体系认证的要

求。从原料的采购、入库、检测和领用各关键控制点的全程跟踪；每个环节公司都制订了严格的控制程序，并能始终如一地贯彻执行。质量管理体系的建立和完善，为公司的产品质量提供了强有力的保障。

F、采购结算、付款

产品到付款期时，由商务文员备齐所有付款资料（包括付款申请书、入库单、发票、进口产品须提供进口许可证、进口产品检疫检验证明），交负责人审批后交财务部门审核，无误后即付款。

②生产模式

母公司的预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）生产采取“基地化”的生产模式，在深圳设立生产基地，按照严格的质量控制体系，负责生产预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）；为了统一质量标准和对核心配方进行控制，母公司统一生产下属子公司生产预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）生产所需的核心料。

③销售模式

母公司的销售分为两种模式：一是向下属子公司销售核心料和产成品饲料，向下属子公司销售核心料作为子公司生产预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）的原料；向下属子公司销售产成品饲料，由子公司再对外销售；二是由母公司直接对客户（包括直销客户和经销客户）销售饲料。

母公司直接对外销售的部分主要通过经销商进行销售，母公司通过经销商销售的主要环节与子公司对外销售的方式基本相同，具体见下文“子公司销售模式”。

(2) 子公司采购、生产和销售模式

①采购模式

子公司的采购主要包括三种模式：一是子公司生产预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）所需要核心料向母公司统一采购；二是对于添加剂、鱼粉等部分原料根据母公司指定的标准、价格、供应商范围进行就近采购；三是子公司生产浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）所需要的玉米、豆粕等大宗原料根据就近和节约成本的原则，由各子公司自行采购。

子公司的采购流程与制度与母公司基本相同。

②生产模式

各子公司在母公司的统一指导下，在贴近下游市场的区域自行组织生产，根据实际需要，母公司在品质控制、技术工艺等方面提供技术支持。

③销售模式

在饲料行业的销售模式中，按照销售对象的不同，分为经销和直销两种销售模式。经销是指采取买断的方式销售给经销商，主要对象为各地的个体饲料经销店，直销对象为各地的规模化养猪场。

现阶段我国养殖模式中，散养、专业户养殖占有较大比重、养殖户较为分散的特点决定了公司“经销为主、直销为辅”的销售模式。

公司饲料产品的直销和经销的销售收入、比例情况如下表所示：

单位：万元

销售方式	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	销售收入	占比(%)	销售收入	占比(%)	销售收入	占比(%)	销售收入	占比(%)
经销	40,448.31	75.92	86,919.50	83.04	77,362.43	86.31	49,562.63	86.58
直销	12,828.69	24.08	17,748.66	16.96	12,274.44	13.69	7,682.36	13.42
合计	53,277.00	100.00	104,668.16	100.00	89,636.87	100.00	57,244.99	100.00

(3) 发行人销售政策

公司具体的销售政策如下：

①产品定价原则

公司根据产品成本、竞争对手价格情况、结合市场认可的合理的毛利率水平进行综合分析后确定产品价格。根据客户的信誉度、付款方式、采购量的不同，销售定价存在小幅度的差异。

当原料价格波动加大时，公司应对措施包括：

A、对于部分原料，由母子公司联合采购，增强议价能力；

B、在进行大量试验的基础上，保证不影响产品养殖效果和产品质量的前提下，致力于开发推广新产品；

C、公司与大型原料供应商建立良好的战略合作关系，在原料价格波动的情况下，可以获得稳定的原料供应，保证公司的生产的原料储备所需；

D、综合考虑下游的客户的承受能力，参照同行业饲料企业的定价情况及时对饲料产品价格做出调整；

E、加强内部管理、严格控制成本和费用。

②“先款后货，现款现货”为主，严格控制赊销的政策

赊销是饲料行业普遍的现象。与一般饲料企业不同，为了严格控制财务风险，公司实行原则上“先款后货、现款现货”的销售政策，对于实力强、信誉好、资金雄厚的直销猪场和少数经销商有一定额度的赊销。

报告期内公司饲料产品现销（含预收款）和赊销比例如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)
现销（含预收款）	43,893.63	82.39	89,266.27	85.29	77,478.35	86.44	46,672.78	81.53
赊销	9,383.37	17.61	15,401.89	14.71	12,158.52	13.56	10,572.21	18.47
合计	53,277.00	100.00	104,668.16	100.00	89,636.87	100.00	57,244.99	100.00

公司制定并执行严格的应收账款管理制度，应收账款的催收直接与营销人员的业绩考核挂钩。

凭借着产品的品牌影响力和竞争优势，公司的“先款后货、现款现货”政策得到了市场的认可，加上科学严格的应收账款控制制度，公司的应收账款占营业收入的比例维持在较低的水平。

报告期内公司各期末应收账款余额占同期营业收入比例情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010年 6月30日	2009年 12月31日	2008年 12月31日	2007年 12月31日
应收账款	1,110.69	613.14	597.79	714.45
营业收入	53,579.81	105,622.86	90,478.18	57,552.41
应收账款占 营业收入比例	2.07%	0.58%	0.66%	1.24%

报告期内应收账款的账龄结构详见本招股说明书“第十一节、管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产的主要构成及减值准备提取情况”。公司应收账款回款情况良好，坏账的风险低。

③公司的主要销售环节

A、客户通过传真订货单或直接到公司提货点提交订货单或电话订货，明确客户需要产品的品种及数量；

B、根据现销、赊销及预收款销售方式的不同，分别依照有关程序确认发货

条件，并由开票员开具出库单；

C、提货人携带有效的出库单到仓库提货，仓库管理员将经检验合格的产品发出，并在出库单据上签字盖章确认，提货人确认无误后在提货人栏签字后，并过磅出厂；

D、财务部根据销售合同、销售发票、出库单、收款凭证或欠款手续、过磅单确认收入。

④、发货

产品发货以客户自提为主，产品出库后发生意外灭失的风险由客户承担；对于客户特别要求或交通不便的客户，公司可联系物流配送，产品出库后灭失的风险由负责物流配送的公司、人员或客户承担。

⑤、后续服务

货物出厂后由业务员负责跟踪，并负责反馈产品使用效果，技术人员及时解决客户相关问题。

⑥、增值服务

A、关于增值服务的内容

公司每季度出版一期《成农快讯》，提供行业的专论与综述、疾病控制、养猪技术与管理等、公司新产品推荐及说明、企业动态等丰富资讯供客户参考。

公司设有技术服务部专为终端客户提供猪病诊断等各项服务工作；开设兽医诊断室，购买先进仪器为客户提供原料、病原体等各种检测服务。

对大型规模化猪场，公司根据客户需求、季节变化、疾病情况提供最优营养配方、员工培训及其它问题解决方案和提供个性化服务。

公司每年举办多次养猪技术研讨会、推广养猪新技术。

B、关于增值服务的效果

有利于为普及养殖知识，提高终端养殖户的养殖水平，让客户持续了解公司、产品和行业的发展动态，提高了客户对公司产品和品牌的忠诚度；

解决客户在养殖中遇到的技术难题，提高生猪疾病防疫水平，减少生猪疾病的发病率，减少了客户的损失，提升了猪场和养殖户的经济效益；

切实解决大型规模化养猪场在养殖过程中遇到的问题，提高了大型规模化猪场对公司产品的忠诚度，有利于维护和稳定客户关系；

有利于提高公司品牌的知名度，扩大公司的品牌影响力，有利于公司开拓市

场，提高了网络的覆盖能力，扩大公司销售量。

C、增值服务投入的经费占当期营业收入的比例

2007、2008、2009年及2010年1-6月增值服务经费分别为2,071,714元、3,708,074元、4,920,713元、2,316,805元，占当期营业收入的比例分别为0.36%、0.41%、0.47%、0.43%。

⑦、关于稳定客户的措施

A、强化产品质量控制管理，确保产品质量稳定安全。产品质量是公司在激烈的市场竞争中的生存之基、发展之本。饲料产品的质量与食品安全紧密相连，一旦发生饲料产品质量安全事故，将会对终端养殖客户造成严重影响，进而影响到经销商的利益。公司一贯高度重视产品的质量，始终坚持将产品质量作为公司核心竞争力之一。公司先后通过了ISO9001质量管理体系和HACCP食品安全管理体系认证。从原料的采购、入库、检测和领用；到生产加工过程中各关键控制点的全程跟踪；到产品的包装、入库、验证和出库，每个环节公司都制订了严格的控制程序，并能始终如一地贯彻执行，在业内树立起了良好的声誉。质量管理体系的建立和完善，为公司的产品质量提供了强有力的保障，成为众多客户一直选择公司产品的首要因素。

B、重视研发创新，开发优质产品

公司从成立开始就高度重视产品研发和技术创新，不断研究开发新产品。历经多年的发展，通过公司对研发的持续投入和以陈俊海博士为首的研发团队长期积累，公司在教槽料领域享有很高的声誉。公司在国内率先提出“弱仔救护理论”，成功开发出用于弱小仔猪救护的高品质产品“八宝粥”，并填补了国内市场空白。该产品依据仔猪消化生理特点，采用仿真母乳的营养成分，仔猪消化吸收率高，能充分满足弱小仔猪的营养需求；解决了出生体积小、母猪奶水不足、断奶重偏低等原因导致的弱小仔猪的生长发育问题。从而大幅度提高了仔猪成活率，并使猪群健康、整齐，为猪场创造了可观的经济效益。

公司的教槽料产品在料肉比、日增重等重要技术指标方面优于行业平均水平，与行业产品平均水平相比，公司产品提高了客户效益，提高了资源利用率。

终端养殖户客户使用公司产品取得良好的经济效益，认可、信赖公司的品牌，客户的忠诚度和市场的美誉度，形成稳定、持续的市场需求，这种终端需求引致的“倒逼机制”，对经销商选择公司产品起到了至关重要的作用。

C、扎实推进品牌建设，提高品牌影响力

良好的品牌效应成为公司维护客户稳定的重要举措。在强化产品质量管理、确保产品质量稳定安全、重视研发创新的基础上，公司扎实推进品牌建设，提高品牌影响力。2007-2008年，公司的“成农牌4%猪用复合预混料”及“成农牌代乳王”先后分别荣获“广东省名牌产品”称号；公司研制生产的“早期断奶仔猪料”系列猪用饲料，2008年被中国机械化养猪协会授予“全国同行推荐产品”和“养猪行业质量放心产品”称号；2008年，“成农”商标荣获“广东省著名商标”；2008年，公司被中国林牧渔业经济学会评为“2007中国林牧渔业十佳成长型企业”；2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉煌60年中国饲料行业十大品牌企业”奖，公司相继入选“广东省制造业100强”、“深圳百强企业”。

D、建设优秀的企业文化

公司高度重视企业文化建设，对企业文化在提高公司核心竞争力和凝聚力方面的重要作用有着深刻的认识。公司积极倡导以“伙伴天下，共同成长”、“全情投入，持续卓越”、“科技兴农，行业典范”为标志的企业文化建设，公司致力于追求客户、员工、公司及社会四位于一体的效益最大化。

公司把“伙伴天下，共同成长”的文化理念贯彻到公司的客户开拓与维护中，针对部分经销商市场开拓经验缺乏的情况，公司派出业务员进行个性化指导，与经销商进行联合市场开拓。公司借助经销商对当地市场区域环境和终端客户的了解，经销商则利用公司的专业技术优势，达到了互利共赢的效果；在客户关系维护方面，公司坚持市场导向，始终把顾客的合理利益放在第一位。

公司的企业经营理念得到客户的广泛认可，客户处于较稳定状态。不少客户从公司刚成立不久至今一直与公司保持着良好的合作关系。

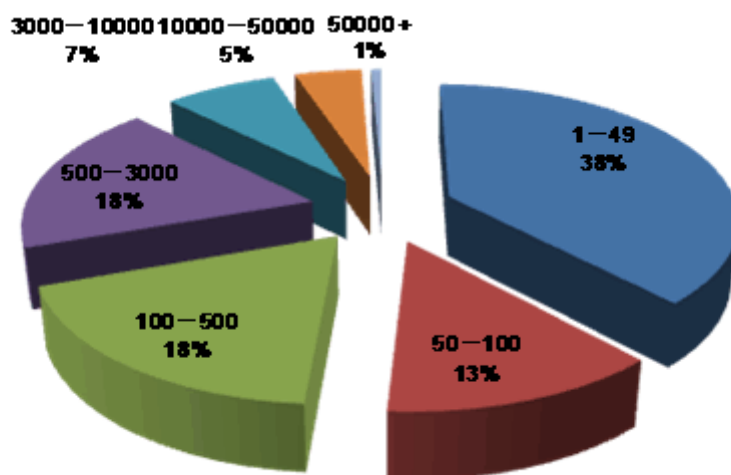
2、直销销售和经销商销售

(1) 公司直销和经销的战略定位是“经销为主，直销为辅”。直销的对象为300头母猪（根据行业平均水平，每头母猪对应一年出栏二十头肉猪）以上自繁自养的猪场或年出栏肉猪6,000头以上的商品猪场；经销的销售对象是以30-300头母猪养殖专业户或300头母猪以上的猪场为主要客户群体的经销商（经销商主要为各地个体饲料经营户），公司鼓励公司经销商专营公司的饲料产品。

在生猪行业的周期性波动中，中小养殖户和散养户的判断能力和抵御风险能力相对较弱，所遭受的负面影响也较大。基于对生猪价格周期性波动的认识逐步加深，在国家宏观调控和资金许可的情况下，规模化养猪场和专业化养殖户的生猪存栏量和饲养积极性往往不会随着生猪价格变化而立即调节。根据产品和市场的定位，公司的终端客户中规模化养猪场和专业化养殖户所占比重较大，其抵御生猪价格周期波动风险的能力相对较强。稳定的客户群体对公司抵御下游行业周期波动，维持公司生产经营稳定增长起到了重要的作用。

“经销为主，直销为辅的战略定位”是由中国当前生猪养殖的规模化水平决定的。北京东方艾格农业咨询有限公司的《规模化是我国生猪养殖行业发展趋势》的行业研究报告指出：2008年全国出栏50头以上的规模养猪专业户和商品猪场出栏生猪占全国出栏总量的比例达62%，然而我国生猪出栏数量在1万头以上企业总生猪出栏量为6%，生猪出栏量5万头以上的企业总生猪出栏量占全国比例仅1%。因此，我国生猪养殖行业规模化水平仍处于较低水平。

2008年中国生猪养殖规模结构



数据来源：农业部，BOABC

目前公司的销售定位主要是倚重于经销，根据国内生猪规模化养殖水平的不断提高的新趋势，公司也积极探索实践了通过资本纽带实现上下游规模化有效合作的新型商业模式——“福建南平模式”。

“福建南平模式”是公司在销售定位主要还是倚重于经销的前提下，顺应国内生猪规模化养殖水平不断提高的新趋势，在新型商业模式上的有益探索。

“福建南平模式”具体如下：公司与下游养猪大户福建省南平市五福猪业专

业合作社共同投资设立了福建金新农，公司持股 60%，五福猪业专业合作社持股 40%。福建金新农于 2010 年 1 月开始投入生产，基于五福猪业专业合作社成员的规模化养猪对饲料的强大市场需求，向合作社成员销售系列猪饲料，迅速提高并稳定了福建金新农投产后的产量和销量，并利用五福猪业专业合作社成员的规模化养殖对其他专业养殖户所起的示范作用，促进公司饲料产品在该福建区域的销售，取得了较好的效果。

由于公司当前经销商主要为“现款现货”或“先款后货”的付款方式，经销商买断销售的方式有利于加快资产周转速度，提高公司资金运转效率。

经销商具有对区域市场终端客户的信誉度、资金实力较为熟悉的特点，对什么客户可以赊销、赊销期限可以多长、发生坏账的可能有多大、发生呆坏账的防范措施、采取什么办法催收应收账款较为了解，公司可以利用经销商的资金实力和对区域市场的深度了解的优势，对公司扩大销售，降低坏账发生可能性和呆账的催收成本，降低公司运营风险具有重要意义。

(2) 市场区域的划分一般以县（包括县级市）或市为单位，在养殖密集的区域也存在以乡镇为单位，辐射半径 50 公里左右。

(3) 公司对经销的经营地域、付款方式、品牌范围在销售合同中进行约定。经销的经营区域的划分一般以县（包括县级市）或市为单位，在养殖密集的区域也有以乡镇为单位，辐射范围 50 公里左右；公司禁止经销商跨区域窜货压价销售，对于存在窜货行为的经销商，公司采取警告、取消商业折扣乃至取消经销资格等措施，保证了经销商在经销区域范围内的经销权益，避免了利益冲突，有利于稳定公司产品的销售价格，达到整体维护客户利益的效果。

直销的经营范围主要为信誉好、实力强的 300 头母猪以上自繁自养的猪场或年出栏肉猪 6000 头以上的商品猪场，对客户的地域范围没有明确的区分。对于在经销商经销的区域内，假如存在终端规模化养猪场不愿和当地经销商交易，或当地经销商资金实力不够雄厚、难以支撑保障规模化养猪场需求的情形，公司一般会与当地经销商进行充分沟通，在不损害当地经销商利益和保证价格保密的前提下，与当地规模化养猪场进行交易，并利用当地规模化养猪场使用公司产品产生的对养殖专业户的示范效应，带动其他养殖专业户使用公司的产品，促进公司产品在该区域的销售。

(4) 公司选择经销商的标准管理制度包括：销量目标管理、销售范围管理、

货款管理、促销活动管理、专销商管理等方面。

①在销售目标管理方面，对达到销售目标的经销商给予奖励，对于销量小并且销量长时间停滞不前的经销商，公司选择更换经销商。

②在销售范围方面，公司对经销商的经营范围在销售合同中进行约定，市场区域的划分一般以县（包括县级市）或市为单位，在养殖密集的区域也存在以乡镇为单位，辐射半径 50 公里左右；禁止经销商跨区域窜货压价销售，对于存在窜货行为的经销商，公司采取警告、取消商业折扣乃至取消经销资格等措施，保证了经销商在经销区域范围内避免利益冲突，有利于稳定公司产品的销售价格，达到整体维护客户利益的效果。

③在货款管理方面，由于公司的销售政策为“先款后货、现款现货为主，严格控制赊销”，经销商应按照销售合同的约定按时支付价款方可提货；对于个别具有赊销额度的经销商，经销商应在约定时间结清上批货款或上月货款方可再次提货。

④促销活动管理，为了更加深入了解客户的需求，切实帮助终端客户解决养殖过程中遇到的问题，提高终端客户对公司品牌忠诚度，公司与经销商定期开展包括养殖技术研讨会、养殖服务咨询、养殖技术下乡、销售让利在内的促销活动，为终端养殖客户提供综合性解决方案，达到共同成长，互利共赢的目标；在专销商管理方面，公司鼓励经销商专销公司产品，大力发展专销公司产品的经销商是公司的一贯发展战略，对于专销商，公司给予一定商业折扣优惠。

(5) 经销商的退出机制包括主动退出和淘汰两种。对于违反经销合同或没有完成销量目标的经销商，根据性质和情节的严重程度，公司启动淘汰机制与经销商协商后终止与经销商的合作；对于经销商主动提出终止经销关系的情形，在经销商结清应收账款或预付账款之后，公司与经销商终止经销关系。

3、销售收入确认的具体原则和环节

(1) 公司产品类别

公司主营业务为猪用配合饲料、猪用浓缩饲料、猪用预混饲料的生产和销售；公司还从事部分其他饲料与少量养殖产品的生产、销售。

(2) 公司销售渠道

公司根据行业和自身特点，建立了经销商销售和直销相结合的销售渠道。

经销商销售：公司采取经销商买断的方式销售给经销商，经销商再自行销售。经销商在取得商品后，无论是否能够卖出、是否获利，均与公司无关，因此上述两种销售渠道在商品的风险报酬转移时间上并没有实质不同。

（3）销售收入确认的总体原则

公司严格按照《企业会计准则》的要求确认收入，销售商品确认收入的总体原则为：

- ①公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- ②公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- ③收入的金额能够可靠计量；
- ④相关经济利益很可能流入公司；
- ⑤相关的、已发生的或将发生的成本能够可靠计量。

（4）销售商品确认收入的具体原则

公司按照与客户签订的销售合同（或订货单）确定客户需要产品的品种、数量、单价，以现销、预收货款、赊销等不同方式销售产品。

公司在客户交付货款或办妥欠款手续且所购买的货物已经交付时，确认销售收入的实现。在确定收入的具体金额上，公司按照与客户签订的销售合同或公司销售政策上所列示的单价及经双方确认的数量确认销售收入，如涉及到应该返还给客户的商业折扣，公司将按照与客户的销售协议（或销售政策）中规定的标准直接抵减销售收入，即公司销售收入是以扣除销售折扣后的收入净额计量的。

根据结算方式不同，其确认收入的具体原则和环节分别为：

①现销方式：公司收到所销售商品的全部款项时，销售部门依据合同约定价格开具出库单，财务部门审核并在销售出库单的收款栏上签字、盖章确认款项已经收讫，形成有效的发货凭证，仓库将商品交付购货方时确认收入，财务部门根据客户已经签收的出库单、发票编制收入确认凭证。

②预收货款方式：预收客户货款后，财务部门开具收据，并确认为预收账款，根据销售订单约定的发货时间，销售部门依据公司规定通过 ERP 信息系统填制

销售发货凭单，经财务部门审核其预收款情况后签字、盖章，形成有效的发货凭证，仓库将商品交付购货方时确认收入，财务部门根据客户已经签收的出库单、发票编制收入确认凭证。

③除销方式：客户提出除销申请后，经销售部门审核，报公司经理批准后，签订含除销条款的销售合同或订单，根据销售订单约定的发货日期，销售部门依据公司和客户签定的合同或协议规定的价格通过 ERP 信息系统填制销售发货凭单，财务部门审核客户信用等级及合同或协议规定条款并办妥欠款手续，核实发货单后签字、盖章，形成有效的发货凭证，仓库将商品交付购货方时确认收入，财务部门根据客户已经签收的出库单、发票编制收入确认凭证。

根据产品类别不同，其确认收入的具体原则和环节分别为：

①饲料产品：各种饲料产品的收入确认原则和环节并无区别，均为：客户通过传真订货单或直接到公司提交订货单或电话订货，明确客户需要产品的品种及数量；根据现销、除销及预收款销售方式的不同，分别依照上述程序确认发货条件，并由开票员通过 ERP 信息系统开具销售发货凭单；提货人携带有效的发货凭单到仓库提货，仓库管理员将经检验合格的产品发出，并在出库单据上签字盖章确认，提货人确认无误后在提货人栏签字后，并过磅出厂；财务部根据销售合同、销售发票、出库单、收款凭证或欠款手续、过磅单确认收入。

②养殖产品：当养殖产品达到预定可供出售状态时，公司通过电话告知长期稳定合作的客户，双方确定客户需要产品的品种及数量；公司收到所销售产品的全部款项时，销售部门依据公司实际出厂价格开具出库单，财务部门审核并在出库单的收款栏上签字、盖章，形成有效的发货凭证，提货人携带有效的出库单到猪舍提货，猪舍管理员将经检验合格的产品发出，并在出库单据上签字盖章确认，提货人确认无误后在提货人栏签字后出厂；财务部根据订单、出库单、收款凭证确认收入。

在经销和直销两种销售渠道下，公司收入确认原则和环节并无区别，与上述描述一致。

(5) 向自然人销售公司产品涉及现金收款的收入确认方法

①现金收款控制

A、所有收款均需在收款当时向交款人开具收款凭证。其中一联由出纳留存，一联交给付款人（如付款人不需要，与留存联共同保存），一联作为记账凭证的

原始附件；

B、将收款凭证视为公司的发票管理，收款凭证连续编号，不得断号使用或销毁，公司内部审计人员负责审查收款凭证使用的完整性、连续性；

C、收款人员将收到的现金款项当天存入公司指定的银行账户；

D、公司设有付款出纳和收款出纳两个工作岗位，非特殊情况并经过批准，收款出纳的库存现金一般不超过 3000 元。

②现金销售及收款流程

A、养殖户或经销商直接向公司提货点提交订货单或与公司签订销售合同，明确需要产品的品种及数量；

B、销售部门依据公司规定价格通过 ERP 信息系统开具销售发货凭单；

C、客户持发货凭单到收款窗口缴纳现金，收款员审核出库单并收取款项后，在出库单的收款栏上签字、盖章，并开具收款凭证，收款凭证由交款人和出纳同时签字；

D、提货人携带有效的出库单到仓库提货，仓库管理员将经检验合格的产品发出，并在出库单上签字盖章确认，提货人确认无误后在提货人栏签字后，并过磅出厂。

③销售收入确认

在现金收款方式下，公司销售部门依据销售合同（或订货单）通过 ERP 信息系统开具销售发货凭单，财务部门审核、收款并出具收款凭证，提货人根据出库单提货并过磅后运出产品，财务人员据此开具销售发票并确认收入的实现。与之相关的原始凭证包括：销售合同（或订货单）、出库单、过磅单、连续编号的收款凭证、销售发票等。

（6）开票管理

公司开票管理分为两类：

①对于要求开票的客户，开票员每月根据销售发货凭单和销售订单开具增值税普通发票，通过特快专递送达客户，或者依据客户要求随提货司机送达客户（较少）。

②对于不要求开票的客户，开票员每天汇总起来统一开据发票，每月把发票联装订成册单独保管。

4、各类产品销售收款的结算方式、金额和比例

单位：万元

业务类别	2010年1-6月						
	银行收款		POS机刷卡收款		现金收款		小计
	金额	占业务收款总额的比例(%)	金额	占业务收款总额的比例(%)	金额	占业务收款总额的比例(%)	金额
猪饲料	24,821.13	51.77	14,853.36	30.98	8,270.51	17.25	47,945.00
养殖产品	281.82	98.00	-	-	5.75	2.00	287.57
其他饲料	3,271.46	85.89	318.42	8.36	219.01	5.75	3,808.90
合计	28,374.41	54.52	15,171.79	29.15	8,495.28	16.32	52,041.47
业务类别	2009年度						
	银行收款		POS机刷卡收款		现金收款		小计
	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额
猪饲料	48,154.57	50.30	30,598.14	31.96	17,343.15	18.12	96,095.86
养殖产品	872.78	95.15	-	-	44.47	4.85	917.25
其他饲料	7,849.31	86.44	586.00	6.45	284.85	3.14	8,720.16
合计	56,876.66	53.79	31,184.14	29.49	17,672.47	16.71	105,733.27
业务类别	2008年度						
	银行收款		POS机刷卡收款		现金收款		小计
	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额
猪饲料	37,111.52	48.27	19,562.31	25.44	20,213.38	26.29	76,887.21
养殖产品	743.47	92.87	-	-	57.04	7.13	800.51
其他饲料	6,830.83	51.62	4,394.63	33.21	2,008.45	15.18	13,233.91
合计	44,685.82	49.15	23,956.94	26.35	22,278.87	24.50	90,921.63
业务类别	2007年度						
	银行收款		POS机刷卡收款		现金收款		小计
	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额	占业务收款总额的比例	金额
猪饲料	26,892.25	55.73	5,138.51	10.65	16,224.63	33.62	48,255.39
养殖产品	-	-	-	-	-	-	-
其他饲料	2,554.63	26.64	1,649.22	17.20	5,387.00	56.17	9,590.85
合计	29,446.88	50.91	6,787.73	11.73	21,611.63	37.36	57,846.24

对上述销售收款的审计抽样情况：

报告期内，2007-2009年度及2010年1-6月各会计期间，抽样方法和样本量标准一致，会计师均使用审计软件程序进行随机抽样，先确定样本总体，然后再根据统计样本的情况，确定分层抽样的抽样数量。

A、现金收款：对10万元以上的收款凭证，抽样比例为100%；对1万元以上10万元以下的收款凭证，随机选取抽样数量；抽样金额占比50%以上。

B、POS 机刷卡收款：对 100 万元以上的收款凭证，抽样比例为 100%；对 10 万元以上 100 万元以下的收款凭证，随机选取抽样数量；抽样金额占比 30% 以上。

C、银行收款：对 500 万元以上的收款凭证，抽样比例为 100%；对 50 万元以上 500 万元以下的收款凭证，随机选取抽样数量；抽样金额占比 15% 以上。

发行人会计师发表的意见如下：

“我们采取的上述抽样方法符合审计准则的规定，抽取的样本量充足，经审查，所抽取的收款凭证均符合企业会计准则、财务管理制度的有关规定，故此，我们认为，发行人确认的销售收入及销售回款是真实的。”

经核查，保荐机构认为，发行人的销售收入是真实的。

5、赊销的流程控制情况

（1）赊销的流程控制情况

根据公司《应收账款管理办法》、《营销管理控制程序》、《合同评审控制程序》等相关规定，公司关于赊销业务的流程控制的主要如下：

①基本原则：现款现货政策是公司基本经营政策。

②信用管理：对需要赊销的客户实行信用管理，根据信用情况给予一定程度的信用。但最长信用期不超过 3 个月，单一客户最大信用额度不得超过 10 万元（战略客户除外）。

③信用权限：该权限是指对单一客户的最大授信额度。见下表：

单位：元

单 位	审批权限	
远大牧业	销售总监	50000
	总经理	50000~100000
	分管副总经理	≤150000
母公司	销售总监	50000
	分管副总经理	50000~150000
	总经理	≤200000
上海成农	销售总监	50000
	总经理	50000~100000

沈阳成农	总经理	≤50000
郑州成农	总经理	≤50000

④订单签订：经公司授权的信用客户必须由营销总监批准后签订销售合同或协议。

⑤发货审批：所有订单必须报财务审批备案；销售内务对审核无误的订单生成发货单。

⑥客户对账及应收账款回收

公司根据审批后的额度发生的赊销业务，完成发货及确认收入之后，形成了应收账款。应收账款形成后，销售业务人员建立每个客户应收账款流水账并与客户经常对账，每季度与财务部核对一次；销售内勤人员要与业务员保持经常性的沟通，核对应收款数额，到期提醒；财务部每三个月发放一次客户对账单，由业务员负责转给客户并由客户财务确认后收回；到期后及时收回货款；销售部负责对无法收回的应收款的证据的收集，必要时公司法律顾问参与证据收集和催款程序；有确凿证据表明（如：撤消、破产、资不抵债、现金流量严重不足等）应收款项确实无法收回时，按审批权限经董事会等类似权力机构批准，作为坏账损失。

公司严格按照公司制定的授信额度和授信期限回收货款，公司应收账款管理没有和养殖业特点（如生猪饲养出栏天数等）挂钩，因此公司应收账款回收与养殖业特点无直接联系。

（2）公司应收账款的回收情况以及赊销金额的变动趋势

①截至 2010 年 6 月 30 日，公司赊销客户应收账款情况

单位：元

欠款金额区间	户数	金额
40 万元以上	5	2,787,189.71
20-40 万元	4	1,058,010.01
10-20 万元	25	3,390,247.39
5-10 万元	31	2,075,120.42
1-5 万元	86	2,145,738.68
1 万元以下	86	355,385.88
合计	237	11,811,692.09

由上表可见，公司截至 2010 年 6 月 30 日应收账款户数共计 237 户，其中 40 万元以上仅 5 户，20-40 万元仅 4 户，10-20 万元 25 户，5-10 万元 31 户，主要集中在 1-5 万元及 1 万元以下区间，因此公司应收账款单项坏账风险较小。

②公司最近三年及一期应收账款的回收情况以及赊销金额的变动趋势

A、最近三年及一期应收账款的回收情况

单位：万元

项 目	2010/6/30		2009/12/31		2008/12/31		2007/12/31		2006/12/31
	金额	回收率%	金额	回收率%	金额	回收率%	金额	回收率%	金额
1年以内	1,139.84	93.97	642.87	99.64	617.49	95.65	742.49	99.43*	692.93
1-2年	38.74	43.50	2.20	96.62	32.28	40.51	3.95	25.41	15.35
2-3年	1.24	-	1.09	-	2.35	-	11.45	-	-
3年以上	1.35	-	4.49	-	11.45	-	-	-	-
合 计	1,181.17	-	650.65	-	663.56	-	757.89	-	708.28
坏账准备	70.48		37.51		65.77		43.44		36.51
净 额	1,110.69		613.14		597.79		714.45		671.77

注：表中的回收率是指对于上一年的应收账款在当年收回的比例。

上述回收率的计算方法举例：如*所示的数据“99.43%”是指2006年列示的1年以内的应收账款692.93万元在2007年有99.43%已被收回，只有0.57%款项变为1-2年。

由上表可以看出，公司最近三年及一期1年以内应收账款在下一年度平均被收回的比例为97.17%，1年以内应收账款回收状况良好，2007-2009年及2010年1-6月1年以内应收账款回收率分别是99.43%、95.65%和99.64%、93.97%，回收率较高且保持稳定，回款状况良好。

B、赊销金额的变动趋势

2007-2009年末应收账款余额分别为757.89万元、663.56万元、650.65万元，余额变化不大，2010年6月末应收账款余额1,181.17万元，较2009年末余额增加530.52万元，主要原因：一、子公司福建金新农2010年正式投产运营，而该公司直销客户较多，因此公司赊销客户增加；二、一般而言，饲料生产企业年中应收账款余额相比年末较大，公司2010年6月末应收账款余额较2009年6月末增长不大；三、由于2010年上半年公司下游生猪养殖行业的市场变化，影响了部分客户的回款速度，随着2010年6月份生猪价格开始上涨，生猪养殖行业状况好转，公司应收账款回款速度将持续改善。

总体而言，公司报告期内应收账款余额没有随着营业收入的增长而大幅增长，主要原因是公司自设立以来始终坚持以实现利润和保持合理的发展速度为导向，注重盈利质量，不主张为了单纯追求市场规模或布局而盲目扩张，因此执行较为严格的赊销控制政策，坚持以现款销售为主的收款政策，严格控制赊销比例

和额度，一般只有对信誉好的长期客户才进行一定额度的赊销。

发行人管理层认为，通过近几年的发展，公司规模得到进一步壮大，未来几年内，随着营业规模扩大的需求和市场变化，会逐步增加授信客户数量和授信额度，因此未来几年内，随着公司营业规模的增加，赊销金额将逐步增加。

6、关于母子公司内部销售情况

发行人子公司按照是否具有生产能力可分为两类：一、已具备生产能力的生产型子公司；二、尚未具备生产能力的其他子公司，报告期内主要从事销售业务或正处于筹办期。

母公司向生产型子公司销售的产品包括：一、产成品，可直接对外销售；二、核心料，用以生产产成品后对外进行销售。母公司向尚未具备生产能力的其他子公司销售的均为产成品，该等子公司采购后可直接对外进行销售。

发生产成品交易的主要原因是：各子公司根据地域的划分负责当地的全面市场开拓及营销管理，尚未具备生产能力的其他子公司为满足当地市场需求、或生产型子公司生产的产品品种不能满足当地客户的全部需要时，客观需要从母公司或其他子公司就近购入产成品对外销售。发生核心料交易的主要原因是：为了统一质量标准和对核心配方进行控制，母公司统一生产下属子公司生产预混料、浓缩料（含教槽浓缩料）、配合料（含教槽料）所需的核心料。

母公司向子公司销售的配合料（含教槽料）、浓缩料、预混料及核心料定价原则：一、在同一时期对各子公司销售的产成品及核心料确定相同或近似的价格；二、具体来看，母公司向子公司销售产成品定价主要根据其原材料成本、加工成本加上合理的毛利确定，不同的饲料品种毛利率一般为 5-10%；向生产型子公司销售的核心料的定价总体遵循市场化原则，在原材料成本基础上主要考虑公司向各子公司提供企划、广告、经销商和员工培训、管理服务等成本高低，根据不同的配方和浓度毛利率为 20-30%。

2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月生产型子公司自开始生产年度后均实现盈利。该类子公司自设立后，在公司“先做市场，后设工厂”的发展模式下，已建立了通畅的销售渠道，有一定的基础销量，经营规模不断扩大，逐步在各自区域内奠定了良好的市场基础，积累了稳定的客户群，实现了自主盈利。

2009 年度出现亏损的子公司有四家，其中三家公司（上海金农、广东金新

农、长沙成农)为2009年11月及12月新设子公司,尚处于开办期,出现亏损是发生的开办费用转入引起;福建金新农2009年度亏损,主要原因是:一、该公司于2008年12月30日设立,上半年尚在开办期,当年度经营时间短,经营规模较小;二、2009年度尚未建成生产线,主要从事产成品的购销业务,毛利率不高。

对2009年亏损子公司福建金新农与其他子公司销售单价比较如下:

单位:元

项 目	代乳王 810	乳猪浓缩 料 40811	乳猪王 611	速达金 4313	保育王 312
销售给福建子公司平均单价	5,121.61	6,055.03	3,446.26	2,643.73	2,714.59
销售给福建子公司平均毛利率%	6.48	2.05	3.33	8.34	5.82
销售给其他子公司平均单价	4,950.22	5,826.13	3,242.57	2,743.03	2,605.34
销售给其他子公司平均毛利率%	7.02	3.22	5.96	9.16	4.22
单价差异	171.40	228.90	203.69	-99.30	109.24
单价差异率%	3.46	3.93	6.28	-3.62	4.19
毛利率差异百分点	-0.54	-1.17	-2.63	-0.82	1.60

上表所列5类产品占福建金新农2009年度向母公司采购总金额的45.11%,通过上表可以看出:一、尽管福建金新农平均单价略高于其他子公司平均单价,但是单价差异率和母公司毛利率差异均较小;且造成该差异的主要原因是,福建金新农2008年12月30日方成立,2009年度上半年业务规模较小,其2009年业务主要发生在下半年,而2009年度母公司根据原料采购价格波动情况于下半年对各类产成品价格进行了调增。因此,福建金新农下半年的平均采购单价高于其他子公司。福建金新农2010年1月投产后,2010年上半年已经实现盈利,有关情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“七、发行人子公司及参股公司情况”之“(十四)子公司及参股公司管理层及财务经营状况”之“2、子公司及参股公司管理层及财务经营状况”。

综上,母公司并不存在通过不同定价原则来调节各子公司净利润的情况,子公司业务出现盈亏与母公司销售定价无直接关系。

（五）公司的主要产品产能、产量及销售情况

1、公司主要产品的产能、产量、销量、产销率、销售收入情况

（1）公司饲料产品的产能、产量、销量、产销率、销售收入情况

饲料产品		数量/金额
2010年 1-6月	产能（吨）	390,000
	产量（吨）	136,386
	产能利用率（%）	69.94
	销量（吨）	135,509
	产销率（%）	99.36
	销售收入（元）	532,770,044
2009年	产能（吨）	390,000
	产量（吨）	269,409
	产能利用率（%）	69.08
	销量（吨）	269,415
	产销率（%）	100.00
	销售收入（元）	1,046,681,640
2008年	产能（吨）	300,000
	产量（吨）	212,144
	产能利用率（%）	70.71
	销量（吨）	210,783
	产销率（%）	99.36
	销售收入（元）	896,368,672
2007年	产能（吨）	210,000
	产量（吨）	170,268
	产能利用率（%）	81.08
	销量（吨）	169,987
	产销率（%）	99.83
	销售收入（元）	572,449,857

注：1、上表公司内部产量、销量已作抵减。

2、为了解决公司产品产能瓶颈和销售区域半径限制等问题，以满足客户对公司产品不断增长的需求。公司从2008年开始加快在全国的布局步伐。公司子公司沈阳成农于2008年6月新建4万吨产能、郑州成农于2008年8月新建5万吨产能、哈尔滨金新农于2009年9月新建4万吨相继投产；福建金新农新建厂房设备于2010年1月达到可使用状态，形成产能，在此为方便比较分析，视同其在2009年末形成产能。上表中的产能数据均为当期期末的产能统计数据，但实际投产时间并非在年初，加上投产到完全达产一般需要三年的时间，所以年产量数据低于年产能数据。

此外，由于饲料品种和型号较多，不同产品配方的复杂程度高于特定品种标准配方，加上生产不同的品种和型号需要停机换料，理论上的设计产能与实际的生产能力存在一定差异。

3、金农生物、广东金新农、长沙成农在报告期内尚未形成产能和实现，并没有实现销

售收入，所以并没有进行统计。

由上表可见，公司报告期内 2007 年度的产能利用率较高，达到 81.08%，高于行业平均水平。自 2008 年度以来，公司产能增加，产能利用率比较稳定，约为 70%。

发行人及其子公司、参股公司（成都特驱）报告期内的产能、产量、产能利用率及销量如下表所示：

年份	公司名称	年设计产能 (万吨)	年产量 (吨)	产能利用率 (%)	年销量 (吨)
2010 年 1-6 月	发行人	6	44,291	147.64	43,845
	哈尔滨远大牧业	10	38,040	76.08	37,791
	上海成农	5	17,306	69.22	17,208
	郑州成农	5	10,074	40.30	9,868
	沈阳成农	4	7,628	38.14	9,866
	哈尔滨金新农	4	3,692	18.46	3,548
	福建金新农	5	18,807	75.23	20,427
	南昌金新农	-	-	-	4,408
	成都特驱	4	2,032	5.08	1,993
2009 年	发行人	6	92,323	153.87	91,889
	哈尔滨远大牧业	10	90,669	90.67	90,850
	上海成农	5	36,172	72.34	35,844
	郑州成农	5	29,540	59.08	29,554
	沈阳成农	4	19,142	47.86	23,361
	哈尔滨金新农	4	8,444	21.11	8,418
	福建金新农	5	-	-	6,551
	南昌金新农	-	-	-	10,330
	成都特驱	4	-	-	2,398
2008 年	发行人	6	76,676	127.79	76,002
	哈尔滨远大牧业	10	98,707	98.71	94,211
	上海成农	5	30,103	60.21	29,755
	郑州成农	5	6,179	12.36	13,477
	沈阳成农	4	7,229	18.07	15,765
	哈尔滨金新农	-	-	-	3,875
	南昌金新农	-	-	-	-

年份	公司名称	年设计产能 (万吨)	年产量 (吨)	产能利用率 (%)	年销量 (吨)
					2,684
	成都特驱	-	-	-	228
2007年	发行人	6	60,194	100.32	60,408
	哈尔滨远大牧业	10	83,034	83.03	82,891
	上海成农	5	27,915	55.83	27,754
	郑州成农	-	-	-	8,552
	沈阳成农	-	-	-	8,746

注：

1、上表为如实反应各公司产量情况，发行人调拨核心料给予子公司的产量未作抵销，所以各公司产量合计与前表合并口径的产量略有差异。

2、2010年1-6月产能利用率计算方法：先将年度产能除以2换算成半年产能，再以产量除以半年产能得出。

3、由于春节期间大量的生猪出栏销售，养殖户的生猪存栏量大幅下降，春节后养殖户对饲料的需求也大幅减少，所以，一般猪饲料企业上半年产量低于下半年，导致2010年1-6月的产能利用率与其他年度的可比性受到一定影响。

由上表可见，报告期内，发行人已经长期超负荷生产，远大牧业的产能利用率也已很高；上海成农、福建金新农产能利用率中等，其中福建金新农由于采取了新的合作模式导致产能利用率提升较快；其他子公司处于逐年达产的时期，所以产能利用率逐渐上升。

(2) 按饲喂对象分类的饲料产品产量、销量、产销率、销售收入情况

产品类别	2010年1-6月			2009年度			2008年度			2007年度		
	产量 (吨)	销量 (吨)	销售收入 (万元)	产量 (吨)	销量 (吨)	销售收入 (万元)	产量 (吨)	销量 (吨)	销售收入 (万元)	产量 (吨)	销量 (吨)	销售收入 (万元)
猪饲料	120,902	120,124	49,145.47	234,824	234,670	95,545.66	169,062	167,876	76,347.96	129,481	128,406	47,593.14
猪用配合料	78,329	77,578	27,730.35	124,883	127,171	44,478.85	85,646	85,922	35,491.44	75,485	74,603	25,960.64
其中：教槽料	24,290	24,212	12,829.08	44,105	43,868	22,046.37	36,839	36,658	19,778.10	31,967	31,028	13,948.99
猪用浓缩料	31,182	30,969	16,201.73	85,720	84,183	40,778.63	66,484	65,088	33,213.04	39,512	39,657	16,013.99
猪用预混料	11,391	11,577	5,213.39	24,221	23,315	10,288.18	16,932	16,865	7,643.48	14,484	14,146	5,618.51
其他饲料	15,484	15,385	4,131.53	34,585	34,746	9,122.51	43,082	42,907	13,288.91	40,787	41,581	9,651.85
其中：鸡用饲料	9,127	8,941	2,591.41	21,205	21,368	6,176.17	31,367	31,228	10,320.89	32,224	33,043	7,955.00
饲料合计	136,386	135,509	53,277.00	269,409	269,415	104,668.16	212,144	210,783	89,636.87	170,268	169,987	57,244.99

(注：母、子公司之间的销量、销售收入在数据汇总时已作内部抵减)

2、主要产品的销售定价情况

公司饲料产品的销售定价情况如下表所示：

单位：元/吨

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年
	平均 售价	同比 增长 (%)	平均 售价	同比 增长 (%)	平均 售价	同比 增长 (%)	平均 售价
猪饲料	4,091.23	0.48	4,071.49	-10.47	4,547.88	22.70	3,706.46
猪用配合料	3,574.52	2.20	3,497.56	-15.33	4,130.66	18.70	3,479.84
其中：教槽料	5,298.73	5.43	5,025.62	-6.85	5,395.30	20.01	4,495.61
猪用浓缩料	5,231.52	8.00	4,844.05	-5.07	5,102.79	26.37	4,038.12
猪用预混料	4,503.41	2.06	4,412.69	-2.64	4,532.16	14.11	3,971.80
其他饲料	2,685.44	2.28	2,625.48	-15.23	3,097.14	33.43	2,321.22
其中：鸡用饲料	2,898.43	0.28	2,890.38	-12.55	3,305.01	37.28	2,407.47
饲料合计	3,931.63	1.20	3,885.02	-8.64	4,252.57	26.28	3,367.61

注：平均售价以该类别产品的销售收入除以销售吨数得出，平均售价波动主要因为原料采购成本波动等因素所致。

3、销售收入情况

(1) 按产品品种分类

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	销售收入	比重 (%)	销售收入	比重 (%)	销售收入	比重 (%)	销售收入	比重 (%)
猪饲料	49,145.47	91.75	95,545.66	90.49	76,347.96	84.42	47,593.14	83.14
猪用配合料	27,730.35	51.77	44,478.85	42.13	35,491.44	39.24	25,960.64	45.35
其中：教槽料	12,829.08	23.95	22,046.37	20.88	19,778.10	21.87	13,948.99	24.37
猪用浓缩料	16,201.73	30.25	40,778.63	38.62	33,213.04	36.72	16,013.99	27.97
猪用预混料	5,213.39	9.73	10,288.18	9.74	7,643.48	8.45	5,618.51	9.81
其他饲料	4,131.53	7.71	9,122.51	8.64	13,288.91	14.69	9,651.85	16.86
其中：鸡用饲料	2,591.41	4.84	6,176.17	5.85	10,320.89	11.41	7,955.00	13.90
饲料合计	53,277.00	99.46	104,668.16	99.13	89,636.87	99.11	57,244.99	100.00
养殖产品	287.57	0.54	917.25	0.87	800.51	0.89	-	-
主营业务合计	53,564.57	100.00	105,585.42	100.00	90,437.38	100.00	57,244.99	100.00

(2) 按销售片区分类


单位：万元

地区	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	主营业务收入	占比(%)	主营业务收入	占比(%)	主营业务收入	占比(%)	主营业务收入	占比(%)
东北地区	18,637.02	34.79	44,045.14	41.71	41,120.45	45.47	23,643.09	41.30
华东地区	15,131.71	28.25	21,728.07	20.58	14,316.42	15.83	9,390.82	16.41
华南地区	13,264.54	24.76	23,924.66	22.66	23,382.25	25.86	16,557.88	28.93
华中地区	5,220.41	9.75	12,756.38	12.08	9,797.17	10.83	6,670.17	11.65
华北地区	879.94	1.64	2,001.12	1.90	1,129.14	1.25	638.01	1.11
西北地区	196.82	0.37	440.20	0.42	489.84	0.54	328.71	0.57
西南地区	234.12	0.44	689.84	0.65	202.11	0.22	16.32	0.03
合计	53,564.57	100.00	105,585.42	100	90,437.38	100	57,244.99	100

注：东北地区指辽宁、吉林、黑龙江；华东地区指江苏、安徽、江西、浙江、福建、上海；华南地区指广东、广西、海南；华中地区指湖北、湖南、河南；华北地区指北京、天津、河北、山西、山东；西北地区指内蒙古、宁夏、新疆、青海、陕西、甘肃；西南地区指四川、云南、贵州、西藏、重庆。

4、公司品牌情况

(1) 各个品牌实现收入情况

公司品牌可以分为成农、轻松、、鲸源四大类，各品牌在报告期内实现的收入情况如下：

①按品牌分类

单位：万元

品牌/ 主营业务收入	2010年 1-6月	占比 (%)	2009 年度	占比 (%)	2008 年度	占比 (%)	2007 年度	占比 (%)
成农	37,702.33	70.39	68,465.84	64.84	54,082.60	59.80	35,361.52	61.77
轻松	3,219.22	6.01	7,041.32	6.67	4,307.01	4.76	1,308.51	2.29
	11,980.02	22.37	28,378.78	26.88	30,259.55	33.46	19,915.46	34.79
鲸源	375.43	0.70	782.23	0.74	987.71	1.09	659.49	1.15
养殖（无品牌）	287.57	0.54	917.25	0.87	800.51	0.89	-	-
合计	53,564.57	100	105,585.42	100	90,437.38	100	57,244.98	100

②按产品类别划分的品牌收入情况

A、2007 年度按产品类别划分的品牌收入情况

单位：万元

产品类别	成农		轻松				鲸源		养殖		合计	
	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比(%)	收入	占比	收入	占比
一、饲料产品	35,361.52	100.00	1,308.51	100.00	19,915.46	100.00	659.50	100.00	-	-	57,244.99	100.00
1、猪饲料	35,361.52	100.00	1,308.51	100.00	10,572.72	53.09	350.39	53.13	-	-	47,593.14	83.14
（1）猪用配合料	23,134.53	65.42	1,006.72	76.94	1,819.39	9.14	-	-	-	-	25,960.64	45.35
其中：教槽料	12,091.35	34.19	1,006.72	76.94	850.92	4.27	-	-	-	-	13,948.99	24.37
（2）猪用浓缩料	7,215.08	20.40	-	-	8,448.52	42.42	350.39	53.13	-	-	16,013.99	27.97
（3）猪用预混料	5,011.91	14.17	301.79	23.06	304.81	1.53	-	-	-	-	5,618.51	9.81
2、其他饲料	-	-	-	-	9,342.74	46.91	309.11	46.87	-	-	9,651.85	16.86
其中：鸡用饲料	-	-	-	-	7,648.90	38.41	306.10	46.41	-	-	7,955.00	13.90
二、养殖产品	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
主营业务收入合计	35,361.52	100.00	1,308.51	100.00	19,915.46	100.00	659.50	100.00	-	-	57,244.99	100.00

B、2008 年度按产品类别划分的品牌收入情况

单位：万元

产品类别	成农		轻松				鲸源		养殖		合计	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
一、饲料产品	54,082.60	100.00	4,307.01	100.00	30,259.55	100.00	987.71	100.00	-	-	89,636.87	99.11
1、猪饲料	54,082.60	100.00	4,307.01	100.00	17,497.97	57.83	460.38	46.61	-	-	76,347.96	84.42
(1) 猪用配合料	30,518.88	56.43	2,213.62	51.40	2,664.94	8.81	94.00	9.52	-	-	35,491.44	39.24
其中：教槽料	17,366.01	32.11	2,142.36	49.74	269.73	0.89	-	-	-	-	19,778.10	21.87
(2) 猪用浓缩料	16,834.64	31.13	1,508.32	35.02	14,503.70	47.93	366.38	37.09	-	-	33,213.04	36.72
(3) 猪用预混料	6,729.08	12.44	585.07	13.58	329.33	1.09	-	-	-	-	7,643.48	8.45
2、其他饲料	-	-	-	-	12,761.58	42.17	527.33	53.39	-	-	13,288.91	14.69
其中：鸡用饲料	-	-	-	-	9,796.73	32.38	524.16	53.07	-	-	10,320.89	11.41
二、养殖产品	-	-	-	-	-	-	-	-	800.51	100.00	800.51	0.89
主营业务收入合计	54,082.60	100.00	4,307.01	100.00	30,259.55	100.00	987.71	100.00	800.51	100.00	90,437.38	100.00


C、2009 年度按产品类别划分的品牌收入情况

单位：万元

产品类别	成农		轻松				鲸源		养殖		合计	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
一、饲料产品	68,465.84	100.00	7,041.32	100.00	28,378.78	100.00	782.23	100.00	-	-	104,668.17	99.13
1、猪饲料	68,465.84	100.00	7,041.32	100.00	19,741.21	69.56	297.29	38.01	-	-	95,545.66	90.49
(1) 猪用配合料	39,359.21	57.49	2,940.28	41.76	2,133.26	7.52	46.10	5.89	-	-	44,478.85	42.13
其中：教槽料	18,834.26	27.51	2,713.93	38.54	498.18	1.76	-	-	-	-	22,046.37	20.88
(2) 猪用浓缩料	20,194.41	29.50	3,178.69	45.14	17,154.34	60.45	251.19	32.11	-	-	40,778.63	38.62
(3) 猪用预混料	8,912.22	13.02	922.35	13.10	453.61	1.60	-	-	-	-	10,288.18	9.74
2、其他饲料	-	-	-	-	8,637.57	30.44	484.94	61.99	-	-	9,122.51	8.64
其中：鸡用饲料	-	-	-	-	5,695.84	20.07	480.33	61.41	-	-	6,176.17	5.85
二、养殖产品	-	-	-	-	-	-	-	-	917.25	100.00	917.25	0.87
主营业务收入合计	68,465.84	100.00	7,041.32	100.00	28,378.78	100.00	782.23	100.00	917.25	100.00	105,585.42	100.00

D、2010年1-6月按产品类别划分的品牌收入情况


单位：万元

产品类别	成农		轻松				鲸源		养殖		合计	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
一、饲料产品	37,702.33	100.00	3,219.22	100.00	11,980.02	100.00	375.43	100.00	-	-	53,277.00	99.46
1、猪饲料	37,702.33	100.00	3,219.22	100.00	8,025.96	66.99	197.96	52.73	-	-	49,145.47	91.75
(1) 猪用配合料	24,957.93	66.20	1,411.08	43.83	1,350.17	11.27	11.17	2.98	-	-	27,730.35	51.77
其中：教槽料	11,264.99	29.88	1,228.00	38.15	336.09	2.81	-	-	-	-	12,829.08	23.95
(2) 猪用浓缩料	8,243.57	21.86	1,333.12	41.41	6,438.25	53.74	186.79	49.75	-	-	16,201.73	30.25
(3) 猪用预混料	4,500.83	11.94	475.02	14.76	237.54	1.98	-	-	-	-	5,213.39	9.73
2、其他饲料	-	-	-	-	3,954.06	33.01	177.47	47.27	-	-	4,131.53	7.71
其中：鸡用饲料	-	-	-	-	2,414.96	20.16	176.45	47.00	-	-	2,591.41	4.84
二、养殖产品	-	-	-	-	-	-	-	-	287.57	100.00	287.57	0.54
主营业务收入合计	37,702.33	100.00	3,219.22	100.00	11,980.02	100.00	375.43	100.00	287.57	100.00	53,564.57	100.00

③2007-2009 年度、2010 年 1-6 月按地域划分的品牌收入情况

A、2007 年按地域划分品牌收入情况

单位：万元

	成农	占比 (%)	轻松	占比 (%)		占比 (%)	鲸源	占比 (%)	养殖	占比 (%)	合计
东北	3,396.84	14.37	-	-	19,596.76	82.89	649.49	2.75	-	-	23,643.09
华北	637.33	99.89	0.68	0.11	-	-	-	-	-	-	638.01
华东	9,272.48	98.74	118.34	1.26	-	-	-	-	-	-	9,390.82
华南	15,686.04	94.73	871.83	5.27	-	-	-	-	-	-	16,557.87
华中	6,353.08	95.25	317.09	4.75	-	-	-	-	-	-	6,670.17
西北	-	-	-	-	318.70	96.95	10.01	3.05	-	-	328.71
西南	15.75	96.51	0.57	3.49	-	-	-	-	-	-	16.32
合计	35,361.52	61.77	1,308.51	2.29	19,915.46	34.79	659.50	1.15	-	-	57,244.99

B、2008 年按地域划分的品牌收入情况

单位：万元

	成农	占比 (%)	轻松	占比 (%)		占比 (%)	鲸源	占比 (%)	养殖	占比 (%)	合计
东北	7,636.02	18.57	1,889.25	4.59	29,868.37	72.64	926.30	2.25	800.51	1.95	41,120.45
华北	1,122.88	99.45	6.26	0.55	-	-	-	-	-	-	1,129.14
华东	13,955.29	97.48	361.13	2.52	-	-	-	-	-	-	14,316.42
华南	21,713.36	92.86	1,668.89	7.14	-	-	-	-	-	-	23,382.25
华中	9,439.34	96.35	357.83	3.65	-	-	-	-	-	-	9,797.17
西北	37.25	7.60	-	-	391.18	79.86	61.41	12.54	-	-	489.84

西南	178.46	88.30	23.65	11.70	-	-	-	-	-	-	202.11
合计	54,082.60	59.80	4,307.01	4.76	30,259.55	33.46	987.71	1.09	800.51	0.89	90,437.38

C、2009 年按地域划分的品牌收入情况

单位：万元

	成农	占比 (%)	轻松	占比 (%)		占比 (%)	鲸源	占比 (%)	养殖	占比 (%)	合计
东北	10,441.74	23.71	3,931.62	8.93	28,007.28	63.59	747.26	1.70	917.25	2.08	44,045.15
华北	1,988.31	99.36	12.81	0.64	-	-	-	-	-	-	2,001.12
华东	20,908.99	96.23	819.08	3.77	-	-	-	-	-	-	21,728.07
华南	22,102.47	92.38	1,822.19	7.62	-	-	-	-	-	-	23,924.66
华中	12,342.33	96.75	414.05	3.25	-	-	-	-	-	-	12,756.38
西北	33.73	7.66	-	-	371.50	84.39	34.97	7.94	-	-	440.20
西南	648.27	93.97	41.57	6.03	-	-	-	-	-	-	689.84
合计	68,465.84	64.84	7,041.32	6.67	28,378.78	26.88	782.23	0.74	917.25	0.87	105,585.42

D、2010 年 1-6 月按地域划分的品牌收入情况

单位：万元



	成农	占比 (%)	轻松	占比 (%)		占比 (%)	鲸源	占比 (%)	养殖	占比 (%)	合计
东北	4,397.80	23.60	1,775.83	9.53	11,823.58	63.44	352.25	1.89	287.57	1.54	18,637.03
华北	877.07	99.67	2.87	0.33	-	-	-	-	-	-	879.94
华东	14,726.46	97.32	405.25	2.68	-	-	-	-	-	-	15,131.71

华南	12,475.99	94.06	788.55	5.94	-	-	-	-	-	-	13,264.54
华中	4,992.24	95.63	228.17	4.37	-	-	-	-	-	-	5,220.41
西北	17.20	8.74	-	-	156.44	79.48	23.18	11.78	-	-	196.82
西南	215.57	92.08	18.55	7.92	-	-	-	-	-	-	234.12
合计	37,702.33	70.39	3,219.22	6.01	11,980.02	22.37	375.43	0.70	287.57	0.54	53,564.57

(2) 由上述列表可见公司的品牌情况如下:

①“成农”是发行人的最主要品牌,在全国范围使用,凭借着公司的教槽料等核心产品具有较强的影响力,广泛的用于公司的各种猪饲料产品,报告期内占公司销售收入的60-70%,呈逐年增长的趋势;在华东、华南市场的占比较高。2005年,公司的“成农牌代乳王310”获得“广东省名牌产品”称号;2008年“成农牌代乳王”再次获得“广东省名牌产品”称号;同年,“成农”牌商标荣获“广东省著名商标”;

②“轻松”体现了发行人的多品牌战略,在全国范围使用,用于公司的猪饲料产品,报告期内占公司销售收入的2-6%,比例不大但呈增长的趋势;

③是发行人之子公司远大牧业一直沿用的主要品牌,绝大部分产品在东北市场销售,具有较强的区域知名度,广泛用于远大牧业生产的猪饲料、鸡饲料和反刍饲料产品,尤其是猪用浓缩料占比较大,报告期内占公司销售收入的22-35%;由于发行人报告期内新建的子公司都采用“成农”、“轻松”品牌,所以品牌收入占比呈下降的趋势。

④“鲸源”是发行人子公司远大牧业一直沿用的品牌,主要用于猪饲料、鸡饲料产品,占公司销售收入的1%左右。

5、主要客户销售情况

公司客户较为分散,不存在单个客户销售比例超过公司销售总额50%或严重依赖于少数客户的情况。报告期内2010年1-6月,公司前五大销售客户中福建一春农业发展有限公司和福建南平市一春种猪育种有限公司为公司的关联方,为本公司之子公司福建金新农关键管理人员余贞祺控制的公司,详见本招股说明书“第七节、同业竞争和关联关系”之“二、关联方、关联关系及关联交易”之“(三)经常性关联交易”部分。

公司直销和经销两种模式前五名客户及其占公司全部销售收入及比例情况如下:

年度	销售模式	客户	销售额(元)	占全部销售收入比例(%)
2010年 1-6月	经销	福建省武平县李文玉	5,564,836.08	1.04
		广东韶关陈利波	5,083,696.93	0.95
		吉林省农安县邵会富	3,131,280.73	0.58
		广东阳春赖国成	3,058,321.80	0.57
		福建漳浦简元成	2,756,100.34	0.51

年度	销售模式	客户	销售额（元）	占全部销售收入比例(%)
	合计		19,594,235.88	3.66
	直销	福建一春农业发展有限公司	8,437,596.65	1.57
		福建南平市明发畜牧发展有限公司	5,154,350.17	0.96
		福建南平市一春种猪育种有限公司	4,450,307.16	0.83
		福建南平市东顺畜牧发展有限公司	4,122,905.89	0.77
		福建日晖农业发展有限公司	3,688,917.21	0.69
合计		25,854,077.08	4.83	
2009年	经销	广东韶关陈利波	8,703,275.85	0.82
		广州荔城双华饲料购销部	5,636,202.32	0.53
		吉林省农安县邵会富	5,302,719.70	0.50
		广东河源市华胜饲料经营部	5,252,205.72	0.50
		浙江富民饲料厂	5,235,590.20	0.50
	合计		30,129,993.79	2.85
	直销	上海南汇大团潘家猪场	4,405,160.70	0.42
		广东鹤山民丰农牧有限公司	4,076,365.00	0.39
		广东阳江市鸿福农业投资有限公司	3,968,437.20	0.38
		广东博罗三英猪场	3,917,830.07	0.37
		广东东进农牧股份有限公司	3,805,951.20	0.36
合计		20,173,744.17	1.91	
2008年	经销	广东韶关陈利波	7,020,806.87	0.78
		黑龙江青冈县张文海	6,605,262.71	0.73
		哈尔滨市道里区吴余学	6,182,142.06	0.68
		黑龙江铁力市单国臣	6,132,013.30	0.68
		广东茂名市柯万明	6,050,670.98	0.67
	合计		31,990,895.92	3.54
	直销	福建省宁德市南阳实业有限公司	5,874,060.00	0.65
		广东东进农牧股份有限公司	5,671,363.00	0.63
		广东博罗三英猪场	5,511,689.84	0.61
		上海南汇大团潘家猪场	3,251,473.62	0.36
		广州市汇安丰畜牧有限公司	2,760,573.00	0.31
合计		23,069,159.46	2.55	
2007年	经销	黑龙江铁力市单国臣	5,611,847.90	0.98
		广州荔城双华饲料购销部	5,253,587.48	0.91
		哈尔滨市道里区吴余学	5,091,834.00	0.88
		黑龙江青冈县张文海	4,672,558.00	0.81
		广东茂名市柯万明	4,552,175.32	0.79
	合计		25,182,002.70	4.37
	直销	广东博罗泰美畜牧有限公司	3,865,421.00	0.67
		河南潢川豫鸣畜牧股份有限公司	2,545,932.44	0.44
		广东湛江农垦畜牧有限公司	2,475,975.00	0.43
		广州花都汇安丰畜牧有限公司	2,375,637.00	0.41
		浙江杭州灯塔养殖总场田园分场	2,281,490.00	0.40
合计		13,544,455.44	2.35	

（六）主要原材料和能源供应

1、主要原材料情况

公司的主要原料为玉米、豆粕、鱼粉、各种维生素及添加剂，原材料占产品总成本比例如下表所示：

产品分类	主要原料	原料占产品总成本比例			
		2010年 1-6月 (%)	2009年 (%)	2008年 (%)	2007年 (%)
配合料	玉米、豆粕、鱼粉、乳清粉、	95.51	95.43	95.44	94.96
浓缩料	乳清粉、豆粕、脂肪粉	97.41	96.72	96.75	96.64
预混料	维生素、石粉、沸石粉、磷钙	96.45	94.92	95.50	94.25

2、主要原材料采购单价及数量情况

报告期内主要原料的采购单价及数量情况如下表所示：

年份	原料	采购单价 (元/吨)	采购数量 (吨)	采购金额 (元)	占公司原料 采购总额的比例 (%)
2010年 1-6月	豆粕	3,227.39	45,286.24	146,156,273.27	32.22
	玉米	1,977.52	46,361.38	91,680,489.79	20.21
	鱼粉	11,621.30	2,968.87	34,502,178.11	7.61
	赖氨酸	11,505.78	810.70	9,327,737.60	2.06
	乳清粉	6,325.23	2,029.55	12,837,337.50	2.83
	小计	3,021.89	97,456.74	294,504,016.27	64.92
2009年	豆粕	3,383.42	86,532.42	292,775,449.00	34.84
	玉米	1,755.61	73,135.67	128,397,607.38	15.28
	鱼粉	7,988.90	9,037.39	72,198,815.72	8.59
	赖氨酸	7,803.97	2,301.17	17,958,216.25	2.14
	乳清粉	4,867.85	3,670.76	17,868,670.75	2.13
	小计	3,029.58	174,677.39	529,198,759.10	62.97
2008年	豆粕	3,816.47	74,190.17	283,144,511.00	38.77
	玉米	1,745.69	45,217.06	78,934,737.69	10.81
	鱼粉	7,272.10	4,608.85	33,515,989.96	4.59
	赖氨酸	12,285.31	721.48	8,863,543.50	1.21
	乳清粉	4,601.41	1,346.86	6,197,468.22	0.85
	小计	3,256.99	126,084.41	410,656,250.37	56.23
2007年	豆粕	2,725.49	62,567.05	170,525,866.87	32.47

玉米	1,656.69	46,213.02	76,560,679.85	14.58
鱼粉	7,719.94	3,446.85	26,609,456.56	5.07
赖氨酸	13,293.01	695.24	9,241,808.55	1.76
乳清粉	10,650.89	1,795.80	19,126,875.14	3.64
小计	2,633.11	114,717.96	302,064,686.97	57.52

3、主要原材料价格波动情况

2007-2009年及2010年1-6月公司的主要原料玉米、豆粕、鱼粉、乳清粉、赖氨酸等。原料成本在产品总成本中占有较高比重。原料价格波动会对公司的生产经营产生重要影响。报告期内主要原料采购价格变动情况如下表所示：

单位：元/吨

原料	2010年 1-6月	变动比率 (%)	2009年	同比 增长 (%)	2008年	同比 增长 (%)	2007年
豆粕	3,227.39	-4.61	3,383.42	-11.35	3,816.47	40.03	2,725.49
玉米	1,977.52	12.64	1,755.61	0.57	1,745.69	5.37	1,656.69
鱼粉	11,621.30	45.47	7,988.90	9.86	7,272.10	-5.80	7,719.94
赖氨酸	11,505.78	47.43	7,803.97	-36.48	12,285.31	-7.58	13,293.01
乳清粉	6,325.23	29.94	4,867.85	5.79	4,601.41	-56.80	10,650.89

4、主要供应商情况

报告期内公司不存在向单个供应商采购比例超过采购总额 50% 或者依赖少数供应商的情形，公司前五大供应商不存在发行人的关联方，报告期内向前五名供应商的采购情况如下表所示：

2010年1-6月前五名供应商采购情况				
序号	供应商名称	采购内容	采购金额(元)	比例(%)
1	黑龙江龙江福粮油有限公司	豆粕	25,775,755.00	5.68
2	佛山市南海大沥农威饲料有限公司	鱼粉	20,229,955.76	4.46
3	福建省饲料工业公司	玉米	13,378,595.58	2.95
4	新沂中纺天润粮油有限公司	玉米	10,939,217.40	2.41
5	中谷集团上海粮油有限公司	玉米	10,371,125.22	2.29
合计			80,694,648.96	17.79
2009年度前五名供应商采购情况				
序号	供应商名称	采购内容	采购金额(元)	比例(%)
1	黑龙江龙江福粮油有限公司	豆粕	36,644,825.68	4.36
2	哈尔滨农垦香坊龙广饲料经销部	棉粕等	30,278,419.79	3.6
3	牡丹江市金源粮油产品有限公司	豆粕	27,312,544.49	3.25

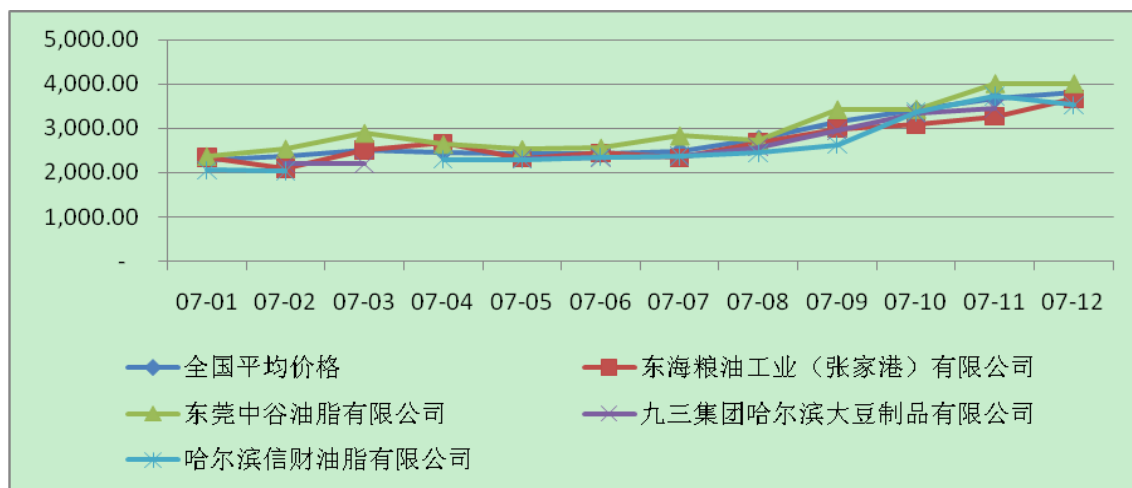
4	中央储备粮深圳直属库	玉米	24,101,364.71	2.87
5	嘉祥县嘉冠油脂化工有限公司	豆粕	21,296,666.31	2.53
合计			139,633,820.98	16.61
2008 年度前五名供应商采购情况				
序号	供应商名称		采购金额（元）	比例（%）
1	黑龙江龙江福粮油有限公司	豆粕	36,261,277.10	4.97
2	统一嘉吉（东莞）饲料蛋白科技有限公司	豆粕	19,873,619.26	2.72
3	哈尔滨农垦香坊龙广饲料经销部	棉粕等	15,611,415.90	2.14
4	九三集团哈尔滨大豆制品有限公司	豆粕	14,400,267.50	1.97
5	中粮新沙粮油工业（东莞）有限公司	豆粕	12,962,433.30	1.78
合计			99,109,013.06	13.58
2007 年度前五名供应商采购情况				
序号	供应商名称		采购金额（元）	比例（%）
1	哈尔滨信财油脂有限公司	豆粕	33,005,218.00	6.29
2	九三集团哈尔滨大豆制品有限公司	豆粕	23,770,586.00	4.53
3	东海粮油工业（张家港）有限公司	豆粕	18,420,489.51	3.51
4	东莞中谷油脂有限公司	豆粕	13,118,120.46	2.5
5	中央储备粮深圳直属库	玉米	10,148,168.68	1.93
合计			98,462,582.65	18.75

报告期内公司供应商之中的发行人经销商仅有河源市华胜饲料经营部（2009 年更名为河源市兆胜农牧实业有限公司），报告期内公司对河源市华胜饲料经营部采购品种为豆粕，采购总额为 264.60 万元。

报告期内主要供应商大宗原料（主要为玉米、豆粕）采购价格分析：

由发行人以上表格数据可知，2007-2009 年前五大供应商采购内容基本是豆粕，2010 年 1-6 月由于配合料占比由 2009 年的 42.13% 上升到 51.77%，导致玉米采购量增加进而前五大供应商出现三家采购内容为玉米。因此 2007-2009 年主要对豆粕价格进行比较，2010 年 1-6 月另外选取前十大供应商里面采购内容为豆粕的其他供应商和黑龙江龙江福粮油有限公司采购均价进行比较，同时对三家玉米供应商与同期全国玉米平均价格进行比较，具体如下：

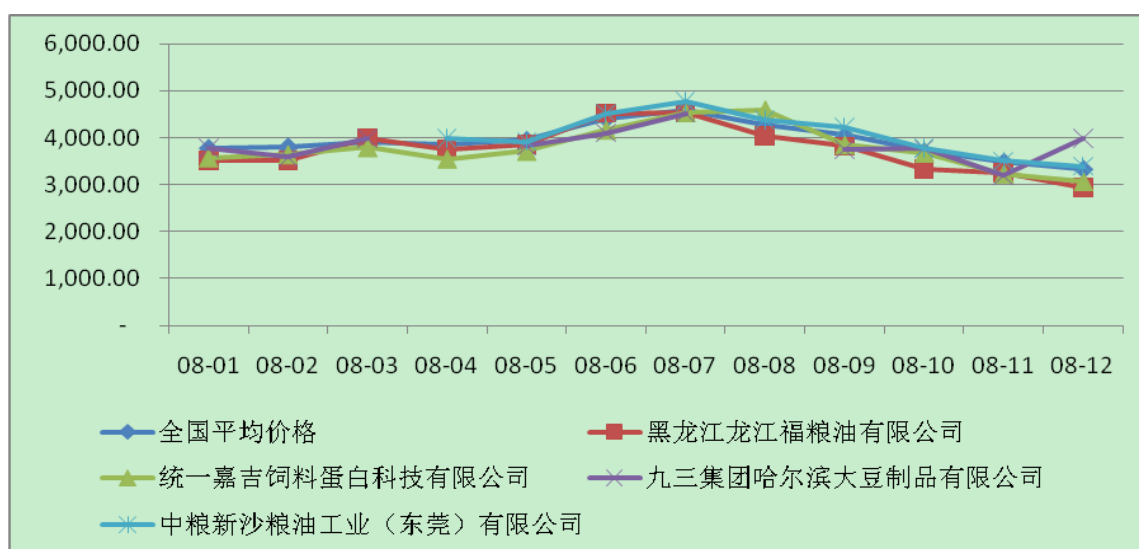
（1）2007 年主要供应商豆粕采购均价与全国平均价格比较



全国平均价格资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

2007年度发行人前五大供应商中四家公司采购内容为豆粕，另一家玉米供应商为中央储备粮深圳直属库。

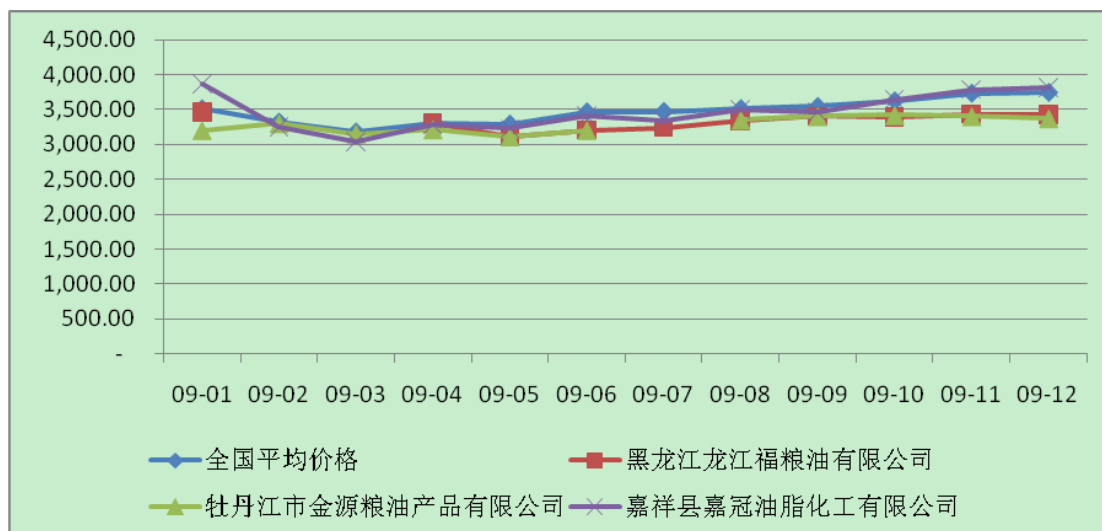
(2) 2008年主要供应商豆粕采购均价与全国平均价格比较



全国平均价格资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

2008年度发行人前五大供应商中四家公司采购内容为豆粕，另一家供应商采购内容为棉粕。

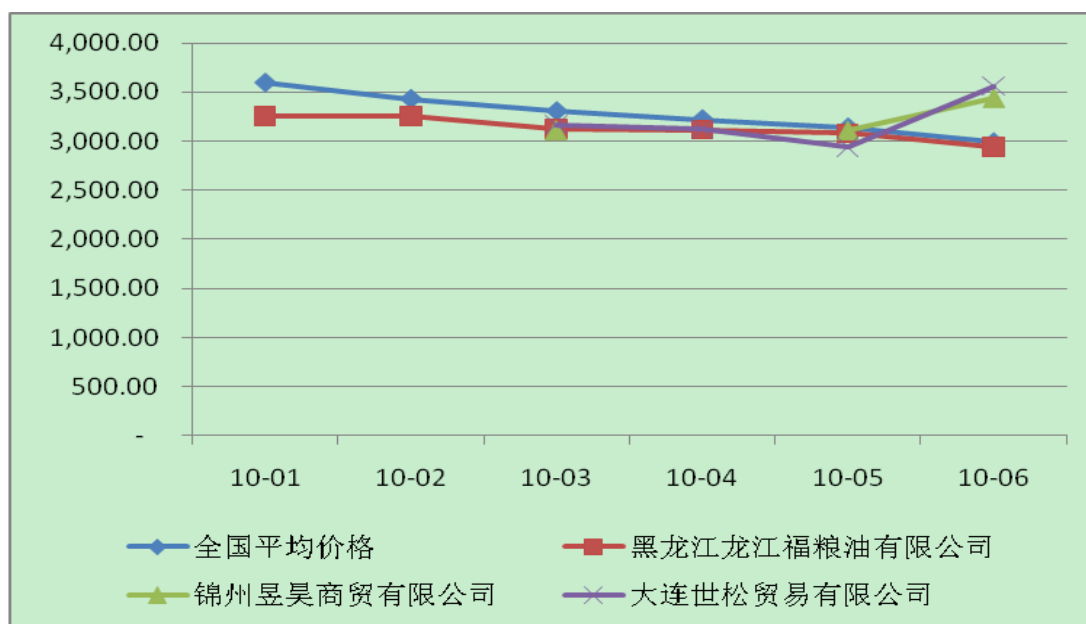
(3) 2009年主要供应商豆粕采购均价与全国平均价格比较



全国平均价格资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

2009年度发行人前五大供应商中三家公司采购内容为豆粕，一家玉米供应商为中央储备粮深圳直属库，一家供应商采购内容为棉粕。

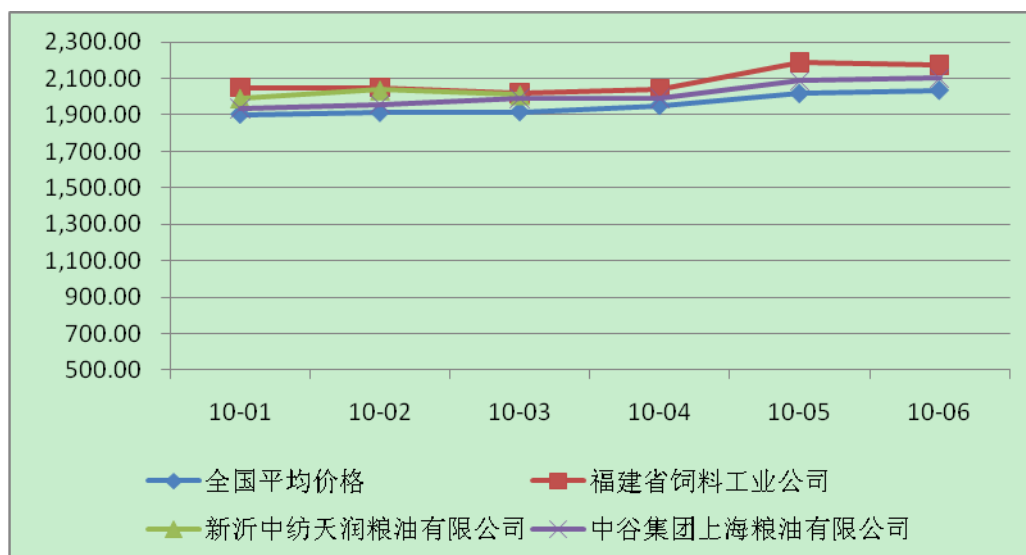
(4) 2010年1-6月主要供应商豆粕采购均价与全国平均价格比较



全国平均价格资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

由于2010年1-6月前五大供应商中仅有黑龙江龙江福粮油有限公司采购内容为豆粕，因此选取前十大供应商里面采购内容为豆粕的其他两家供应商。

(5) 2010年1-6月主要供应商玉米采购均价与全国平均价格比较



全国平均价格资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

2010年1-6月前五大供应商中有三家供应商采购内容为玉米。

由上述对豆粕、玉米主要供应商同期采购价格比较分析可见，发行人报告期内同期主要供应商采购均价与当月全国平均价格以及不同供应商互之间的采购均价不存在较大差异，一般在5%以内，因此主要供应商的采购价格是公允的市场价格。

5、主要能源采购情况

公司生产中需要的主要能源为电力和柴油，报告期内主要能源采购情况如下表所示：

年份	项目	采购数量	采购金额（万元）	占产品总成本比重（%）
2010年 1-6月	电力（万度）	294.54	267.71	0.55
	柴油（吨）	42.34	29.34	0.06
2009年	电力（万度）	565.38	482.95	0.42
	柴油（吨）	192.29	101.63	0.09
2008年	电力（万度）	412.78	348.25	0.34
	柴油（吨）	58.42	42.38	0.04
2007年	电力（万度）	337.86	272.62	0.39
	柴油（吨）	36.28	21.66	0.03

（七）发行人与主要客户与主要供应商关联关系情况

截至本招股说明书签署之日，本公司持股5%以上的股东、董事、监事、高

级管理人员、核心技术人员及其主要关联方均未直接或者间接持有前五名客户和前五名供应商权益。

五、发行人的环境保护措施

饲料行业属于低污染行业，主要污染因素为粉尘和噪音。

（一）解决粉尘问题的环保措施

为解决粉尘收集问题，公司安装了吸尘风网除尘系统，以保持车间的卫生环境。重点污染设备安装了独立脉冲除尘系统，使整个系统保持在负压状态下运行，含尘空气在排放前经脉冲布袋除尘器过滤。经上述处理后，满足国家排放标准要求。

（二）解决噪音问题的环保措施

为降低噪音采取的措施：公司选用性能优良的主机设备，对噪音较大的设备实行单独隔离，隔音房采用吸音墙体和隔音门窗等隔音、消振措施，对风机、振动筛等易产生噪音的设备采用主动方式降噪隔振。采用相应的隔音消振措施后，完全满足国家的要求。

本公司及子公司均已取得当地环保部门出具的近三年的合法证明。

六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况

（一）主要固定资产

1、主要生产设备

序号	设备名称	数量(台/套)	使用情况	先进程度	取得方式	尚可使用年限
发行人						
1	全价料车间生产线	1	使用中	国内先进	购入	5
2	打包系统	1	使用中	国内先进	购入	9
3	生产用电器设备	1	使用中	国内先进	购入	3
4	清理/粉碎系统	1	使用中	国内先进	购入	4
5	配料/混合系统	1	使用中	国内先进	购入	4
6	制粒/冷却系统	1	使用中	国内先进	购入	4
7	双轴浆叶式混合机	1	使用中	国内先进	购入	6
8	全价料自动包装设备	1	使用中	国内先进	购入	4
9	空压机	1	使用中	国内先进	购入	10
10	原料清理系统	1	使用中	国内先进	购入	4
11	预混料机	1	使用中	国内先进	购入	4

序号	设备名称	数量(台/套)	使用情况	先进程度	取得方式	尚可使用年限
12	双轴浆叶式混合机	1	使用中	国内先进	购入	6
远大牧业						
1	设备机组	1	使用中	国内先进	购入	6
2	颗粒设备(新)	1	使用中	国内先进	购入	8
3	预混机组	1	使用中	国内先进	购入	2
4	变压器(新)	1	使用中	国内先进	购入	5
5	200型膨化机组	1	使用中	国内先进	购入	6
6	双轴浆叶式混合机	1	使用中	国内先进	购入	5
7	空气压缩机	1	使用中	国内先进	购入	6
8	粉碎机	1	使用中	国内先进	购入	5
上海成农						
1	预混料生产线	1	使用中	国内先进	购入	5
2	定量称	2	使用中	国内先进	购入	7
哈尔滨金新农						
1	高档浓缩饲料生产线	1	使用中	国内先进	购入	10
2	自动打包称	1	使用中	国内先进	购入	5
3	不锈钢混合机	1	使用中	国内先进	购入	4
4	不锈钢混合机	1	使用中	国内先进	购入	10
5	减速机	1	使用中	国内先进	购入	5
6	电机	1	使用中	国内先进	购入	4
郑州成农						
1	全价料生产线	1	使用中	国内先进	购入	9
2	预混料机组	1	使用中	国内先进	购入	9
3	粉碎机	1	使用中	国内先进	购入	9
4	液体添加系统	1	使用中	国内先进	购入	9
5	缝包机	1	使用中	国内先进	购入	10
沈阳成农						
1	螺旋喂料器	1	使用中	国内先进	购入	9
2	输送机	2	使用中	国内先进	购入	9
3	饲料生产线机组	1	使用中	国内先进	购入	9
福建金新农						
1	预混料机组	1	使用中	国内先进	购入	10
2	乳猪料机组	1	使用中	国内先进	购入	10
3	卧式手烧炉	1	使用中	国内先进	购入	10
4	钢板仓成套工程	2	使用中	国内先进	购入	10

2、房屋建筑物

所有权人	房权证编号	座落位置	建筑面积(M ²)	建成年份	土地证号	他项权利
远大牧业	哈房权证开 国字第 200704593	哈尔滨开发区哈平 路集中区渤海东路 8号综合楼	3,230.80	2007年	哈国用 (2007) 第24451 号	-
	哈房权证开 国字第 200704594	哈尔滨开发区哈平 路集中区渤海东路 8号1号厂房	9,100.49	2007年		-

所有权人	房权证编号	座落位置	建筑面积(M ²)	建成年份	土地证号	他项权利
	哈房权证开 国字第 200704595	哈尔滨开发区哈平 路集中区渤海东路 8号门卫室	34.00	2007年		-

(二) 主要无形资产

1、土地使用权

序号	所有权人	证书编号	地号	位置	类型	面积(M ²)	终止日期	他项权利
1	远大牧业	哈国用 (2007)第 24451号	3-14-60-3	哈尔滨开发区哈平 路集中区渤海东路 8号	工业 (出让)	34,260	2055.2.2	无
2	福建金新农	延国用 (2009)第 064号	-	南平延平 区炉下工 业平台	工业 (出让)	24,885.3	2057.6.29	抵押
		延国用 (2009)第 065号	-	南平延平 区炉下工 业平台	工业 (出让)	4,930.7	2057.6.29	抵押
3	惠州成农	惠府国用 (2010)第 13022220004 号	220166005	惠州横沥 镇潭头村	工业 (出让)	52,800	2056.7.28	无
4	长沙成农	浏国用 (2010)第 01405号	4301810350065	浏阳市制 造产业基 地	工业 (出让)	31,006	2055.12.9	无

注：据2010年5月18日福建省南平市国土资源局出具的证明：“兹有福建金新农饲料有限公司于2009年12月23日在我局办理的国有土地使用证，证号为延国用(2009)第064号、065号两本土地使用证，因这两宗地不在城镇地籍调查范围内，所以没有图幅号，没编地号。”

2、注册商标


(1) 公司拥有的注册商标


截至本招股说明书签署之日，公司及公司的控股子公司拥有的注册商标具体如下表所示：

序号	注册人	商标	注册类别	注册证号	取得方式	有效期限
1	发行人		第 31 类	1571083	申请	2001.05.14-2011.05.13
2	发行人		第 31 类	1996889	申请	2002.10.07-2012.10.06
3	发行人		第 31 类	4164992	申请	2006.10.21-2016.10.20
4	发行人		第 31 类	5307732	申请	2009.04.14-2019.04.13
5	发行人		第 31 类	5307731	申请	2009.06.14-2019.06.13
6	发行人		第 31 类	5307733	申请	2009.06.07-2019.06.06
7	远大牧业		第 31 类	5044721	申请	2008.10.21-2018.10.20
8	远大牧业		第 31 类	1289700	受让	2009.06.28-2019.06.27

注：远大牧业受让的“鲸源”商标与公司的生产经营有关，“鲸源”是发行人子公司远大牧业生产销售的“博大”系列饲料的商标，“博大”系列主要以猪饲料和肉鸡饲料为主。2001年6月，博大饲料厂将“鲸源”商标无偿转让给远大牧业，并于2002年6月完成了商标注册人的变更手续，“鲸源”商标已依法变更至哈尔滨远大牧业有限公司名下，博大饲料厂2001年停止经营，并已注销。

(2) 商标许可使用情况

根据发行人与成都特驱签订的《商标使用许可合同》及国家商标局 2008 许 09424HZ 号《商标使用许可合同备案通知书》，发行人将  商标无偿许可成都特驱使用，使用期限自 2008 年 5 月 1 日至 2012 年 10 月 6 日。除此之外，发行人及其子公司的商标未许可他人使用。

发行人自成立以来便在其产品上使用  商标(下称“成农商标”)，2002 年 10 月发行人申请注册该商标并获得批准，注册证号为第 1996889 号，权利期限自 2002 年 10 月 7 日至 2012 年 10 月 6 日，此后，发行人的产品一直使用成农商标，在饲料行业形成了一定品牌优势；特驱投资系成都华西希望集团有限公司的控股子公司，专注于饲料行业投资，在西南地区有一定的渠道优势。

2008 年初，发行人决定开拓西南地区市场，并与特驱投资等人达成设立合

资公司的合作意向。作为发挥各自优势的合作条件之一，发行人须无偿许可合资公司使用成农商标，合资公司所生产产品的配方技术、生产工艺参数的设定、质量控制体系均来自于发行人，以保证其产品与发行人产品的一致性，在此背景下，合资公司成都特驱于 2008 年 4 月顺利成立。

根据发行人与成都特驱签订的《商标使用许可合同》及国家商标局 2008 许 09424HZ 号《商标使用许可合同备案通知书》，发行人许可成都特驱使用成农商标系普通许可，即发行人和成都特驱均可使用成农商标，许可使用期限自 2008 年 5 月 1 日至 2012 年 10 月 6 日。发行人律师核查后认为，发行人的上述商标许可符合《商标法》及其实施条例的规定，真实、合法、有效。

根据发行人、成都特驱确认，经发行人律师核查，发行人、成都特驱均严格遵守《商标使用许可合同》的相关条款，合同履行状况良好，成农商标的许可使用不存在纠纷或潜在纠纷。

经核查，保荐机构认为，发行人、成都特驱均严格遵守《商标使用许可合同》的相关条款，合同履行状况良好，成农商标的许可使用不存在纠纷或潜在纠纷。

3、专利技术情况

发行人及其子公司现拥有已获授权的专利7项、正在申请授权的专利2项，通过申请取得，未设置质押及其他权利限制，也未许可他人使用，具体如下：

序号	权利人	专利号/申请号	专利名称	专利类型	申请日
已获授权的专利7项					
1	发行人	ZL03128368.3	三丁酸甘油酯作为饲料添加剂的应用	发明	2003.07.24
2	发行人	ZL200810065521.X	一种仔猪代乳饲料	发明	2008.03.10
3	发行人	ZL200810065520.5	超早期断奶仔猪料	发明	2008.03.10
4	发行人	ZL200730343118.5	饲料包装袋 (代乳王)	外观设计	2007.12.10
5	发行人	ZL200730343117.0	饲料包装袋 (八宝粥)	外观设计	2007.12.10

6	发行人	ZL200730343119.X	饲料包装袋 (预混料)	外观设计	2007.12.10
7	远大牧业	ZL200930123990.8	饲料包装袋	外观设计	2009.08.14
正在申请授权的专利 2 项					
1	上海成农	201010022666.9	混合型教槽料及其 制备方法	发明	2010.01.12
2	远大牧业	200610150964.X	酵母培养物发酵工 艺	发明	2006.10.31

注：关于三丁酸甘油酯作为饲料添加剂的应用情况

①专利的基本情况：该发明中有机化合物-三丁酸甘油酯是丁酸的甘油三酯同类物，目前国内对该化合物的研究主要集中在医学上，在动物上的研究较少，该发明技术重点研究了应用三丁酸甘油酯调节断奶仔猪肠道结构及功能，该项技术的应用，显著增强了饲料产品的功效，达到防治仔猪断奶后消化紊乱和腹泻的效果，提高仔猪增重和饲料利用效率，从根本上消除了抗生素在畜产品中的残留，从而生产出优质无公害畜产品。

②转让价格：五万元

③与公司核心技术的关联程度：公司受让此项发明专利后，目前正处于试验性开发阶段，将重点研究该项技术对改善断奶仔猪生长性能以及减少或替代抗生素使用的影响作用。

发行人及其子公司现拥有注册商标 8 项，均为有效状态。发行人及其子公司现拥有已获授权的专利 7 项，均为有效合法状态。

正在申请的专利与发行人生产经营的关联程度如下：

(1) 关于“混合型教槽料及其制备方法”专利

随着猪品种的进一步改良，养猪规模更加的集约化，仔猪断奶日龄越来越提前，随之而来的问题也越来越明显：仔猪断奶体重偏小、均匀度差、断奶前采食量少、断奶后不容易上食，断奶仔猪掉膘现象严重等等，这些问题都严重影响了猪场的生产和经济效益。目前，市场上断奶仔猪教槽料通常有两种料型：粉状料和颗粒料。粉料一般适口性较好，仔猪采食量较大，但同时料肉比也很高；颗粒料相对来说料肉比低，营养浓度高，但仔猪前期采食量较少，仔猪断奶后上食较慢。

鉴于两种传统的料型各自存在着优点与不足，发行人研发人员经过广泛调研和多次试验，从优化配方设计和改进加工工艺相结合着手，开发出一种新型产品—混合型教槽料，该产品集合了颗粒料和粉料的优点，通过改善饲料的形态与营

养素水平，进一步提高了日粮的适口性以及防病促生长效果，并有效节约了饲料成本。

(2) 关于“酵母培养物发酵工艺”专利

申请该专利的其主要原因是基于该酵母培养物的发酵方法饲喂酵母培养物使粗饲料消化率提高 10%，奶牛产奶量增加 8%，乳脂率提高 5%，投入产出比达到 1：3。选用发酵环境条件及方法能影响终产物的质量，该发酵方法先用热带假丝酵母和酿酒酵母在大麦、琼脂粉、豆粕、麸皮、玉米等固体培养基上进行培养。在完成固态培养工艺后，向国际水平的液态深层发酵技术进军。液态深层发酵关键技术是如何使酵母细胞破壁自溶释放出细胞内的菌体蛋白及其它成分，酵母菌多糖（YPS）是酵母菌细胞壁的主要成分，具有系列生物活性，是一种新型的微生态调节剂。多糖存在于酵母培养物中，同培养物一同发挥作用。采用蒽酮-硫酸比色法对酵母多糖含量进行了测定，发现温度和加盐量对酵母菌多糖的分泌有较大影响，培养温度高，多糖含量越低；加盐量多，多糖含量越低。为进一步寻找优化发酵条件，使发酵产物营养成分得到最大限度的保护，公司还测定了酵母培养物中的维生素含量。此种发酵工艺是经过长时间摸索试验并证明对提高反刍动物生产性能及改善奶牛体况有良好的作用，该产品获得用户认可后会促进公司常规奶牛料的销售，从而提升公司盈利能力。

4、著作权情况

发行人拥有的著作权如下：

序号	名称	类别	登记号	著作权人	首次发表日	有效期限
1	猪饲料配方专家系统 V1.0	软件著作权	2009SR013941	金新农	2009-03-02	2059-12-31
2	猪场生产数字化管理系统 V1.0	软件著作权	2009SR013940	金新农	2009-03-02	2059-12-31

注：软件著作权取得方式为原始取得，取得时间为 2009 年 3 月 2 日，委托开发价款已经支付完毕。

(三) 资产租赁情况

截至本招股说明书签署日，发行人及其发行人子公司共租赁 10 处房屋，用于办公、仓储及生产经营，具体情况如下：

序号	承租方	出租方	权利人	权属证书号	座落地	租赁期限	用途	面积(M2)	年租金(万元)
1	发行人	陈隆智	注	—	深圳市光明新区公明办事处将石社区上石家上南工业区1号	2009.8.1至2012.7.31	生产、宿舍、办公	9,166	119.16
2	上海成农	上海申藤畜禽有限公司	上海申藤畜禽有限公司	沪房地南汇字(1997)第001248号	上海市南汇区宣桥镇项埭村三组	2004.9.1至2011.8.31	生产	11,511	120
3	沈阳成农	沈阳宏伟利电气制造有限公司	沈阳宏伟利电气制造有限公司	国用第2007000013号	沈阳市于洪区沙岭街道沙明路D区7号	2008.2.16至2014.2.15	生产	4,100	40
4	郑州成农	河南省丰泰实业有限公司	河南省丰泰实业有限公司	二七集用(2009)第200901063号	郑州市二七区马寨工业苑区工业路6号	2008.3.1至2013.2.18	生产	4,000	30
5	哈尔滨金新农	哈尔滨远大养殖场	哈尔滨远大养殖场	哈集用(1999)字地1120号	哈尔滨市动力区学府路404号	2008.1.10至2013.1.10	生产	900	20
6	南昌金新农	启迪(江西)发展有限公司	启迪(江西)发展有限公司	洪土国用(登北2004)第343号	南昌经济技术开发区玉屏东大街299号华江大厦B402	2010.5.1至2011.4.30	办公	105	1.5

序号	承租方	出租方	权利人	权属证书号	座落地	租赁期限	用途	面积(M ²)	年租金(万元)
7	成农远大	黑龙江省红旗农场	黑龙江省红旗农场	黑国用(2003)第015号	哈尔滨市南岗区王岗镇兴隆路8号	2008.1.10至2013.1.10	生猪养殖	17,491	20
8	金农生物	上海振枫经济发展有限公司	上海振枫经济发展有限公司	沪房地金字(2008)第013849号	上海市金山区枫泾镇环东一路65弄2号2楼	2009.10.13至2019.10.12	办公	300	12
9	长沙成农	浏阳乐佰有机营养有限公司	浏阳乐佰有机营养有限公司	浏房权证字第0005971号	浏阳市永安镇产业基地委员办公楼一层	2010.1.1至2010.12.31	办公	100	1
10	广东金新农	惠州港业股份有限公司	惠州港业股份有限公司	粤房地证字第C0033880号	惠州市荃湾小区的综合办公楼五楼507房	2010.11.01至2011.10.31	办公	15	0.6

注：发行人资产租赁的有关情况详见本节下文“1、关于发行人资产租赁情况”。

1、关于发行人租赁房产情况

(1) 发行人租赁房产的有关情况

发行人自 2003 年 4 月以来在深圳使用的生产经营场所系向自然人陈隆智租赁方式取得，2009 年 7 月 21 日，发行人与陈隆智续签《厂区房屋租赁合同》，向陈隆智租赁深圳市光明新区公明办事处将石社区上石家上南工业区 1 号第 1 栋、第 2 栋和第 3 栋房产，租赁期为 3 年，合约期满后发行人具有优先承租权。本次租赁已按照规定办理房屋租赁备案手续，但由于历史原因，该处房屋尚未办理产权证书。

上述房产是陈隆智租赁原深圳市宝安区公明镇将石村（2004 年变更为深圳市宝安区公明街道将石社区，并于 2007 年划入新设立的光明新区）原集体所有土地，未经规划国土等相关部门批准兴建的工业项目建筑物及生活配套设施，根据《深圳市人民代表大会常务委员会关于农村城市化历史遗留违法建筑的处理决定》（2009 年 6 月 2 日公布），该类建筑被定性为农村城市化历史遗留违法建筑。

根据《关于加快宝安龙岗两区城市化进程的意见》、《深圳市宝安龙岗两区城市化土地管理办法》(深府[2004]102 号)等有关规定，发行人租赁所涉土地现已转为国家所有。发行人所租赁房屋的产权问题产生的根源，是深圳特区在经济发展、快速城市化对工业用地的需求和工业用地供应相对紧张之间的矛盾，具有特定的历史原因，在深圳的龙岗、宝安两地也具有一定的普遍性。因租赁的房屋未取得权属证书，发行人与陈隆智签订的房屋租赁合同存在被认定为无效的法律风险，进而可能面临与出租方产生租赁合同纠纷。

自 2003 年至今，发行人的租赁场所稳定，且支出费用占发行人的经营成本比例不大，租赁经营未对公司经营的稳定性构成不利影响。

(2) 发行人租赁的房产被拆迁的可能性

根据深圳市规划和国土资源委员会光明管理局出具书面证明，发行人租赁的房产所用土地为建设用地，未来三年不会纳入城市更新改造范围，地块及附属建筑物也不在土地整备任务范围内；

根据深圳市光明新区公明办事处出具的书面证明，发行人所租赁的房产为农

村城市化历史遗留违法建筑，目前不存在应当拆除或者没收的情形，也未列为被拆迁对象，未来三年内可以使用；

根据深圳市光明新区拆迁办出具的《关于金新农公司用地有关情况的说明》，发行人所处的用地目前未纳入光明新区公共基础设施项目征收拆迁范围，近三年内也无其他公共基础设施项目计划征用。

因此，近三年内发行人所租赁房屋被拆迁的可能性极小。

(3) 针对可能性极小的拆迁风险，发行人的应对措施、预计搬迁时间及对业绩的影响

①若两年内被强制要求搬迁

由于深圳市工业厂房的租赁市场交易活跃，发行人可以在较短时间内找到符合条件的替代厂房，将目前的生产设备整体搬迁过去，用于过渡性生产。搬迁期约 4 个月，经测算，搬迁费用、损失约 158.95 万元，需增加的营业成本约 210 万元，共计约为 368.95 万元，对发行人业绩不构成重大影响。

②若两年后被要求搬迁

发行人已在距离现址不远的广东省惠州市取得一块土地，新建惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目。目前发行人的主要生产设备系 2003 年投入使用，两年后使用年限（折旧年限）基本已届满，故此，若两年后被要求搬迁，由于届时惠州成农募投项目已经建成，发行人将不搬迁旧设备。

鉴于公司实施“统一管理、分散经营”的直线职能式管理模式，对分、子公司实行系统化、标准化管理，集中控制品牌、采购、人事、财务、技术、质量标准等。因此，惠州成农作为发行人的全资子公司，定位更侧重于生产加工、成本控制、质量管理、技术研发。在产能达成后，将充分发挥场地、产能、物流优势，以及金新农研发中心的研发优势。预计两年后，惠州成农的高新技术企业认证也已经完成。发行人将继续在品牌、营销、人才等方面对子公司提供强有力的支持，对子公司在财务、业务、生产等方面加强标准化管理，将继续发挥母公司在品牌、渠道、售后服务等方面的优势，保持客户和经销商的稳定。

由此可见，经两年过渡期，发行人现有产能平移到惠州成农已可以实现平稳过渡，对经营业绩不会产生不利影响。

(4) 发行人控股股东、实际控制人的承诺

①发行人的控股股东、实际控制人均已承诺：若发行人所租赁的房产（包括办公楼、厂房和宿舍）根据相关主管部门的要求被强制拆除，则本人/本公司愿意在毋需股份公司支付任何对价的情况下承担股份公司所有拆除、搬迁的成本与费用，并弥补其拆除、搬迁期间因此造成的经营损失；若发行人因土地租赁合同、房屋租赁合同被有权部门认定为无效而与出租方产生诉讼、仲裁等纠纷，则本人/本公司愿意在毋需股份公司支付任何对价的情况下承担股份公司因该等纠纷而支付的律师、诉讼费、案件受理费等所有成本与费用。

②关于承诺方对拆迁费用及经营损失的承担能力

A、发行人七名实际控制人 2006-2009 年的工资薪金、现金分红所得合计超过 3,000 万元；

B、发行人控股股东于 2009 年 9 月取得当地银行 AAA 级信用评级，因此有一定的融资能力。截至 2010 年 6 月 30 日，成农投资总资产为 31,699.60 万元，净资产为 20,110.71 万元（以上数据为合并报表数，已经中审国际会计师事务所审计）。

鉴于上述发行人整体搬迁的损失测算约为 368.95 万元，发行人实际控制人有较充足的个人收入来源、控股股东有一定的融资能力，保荐机构及发行人律师认为，发行人的控股股东及实际控制人有承担上述发行人的搬迁费用及经营损失的经济能力。

（5）关于发行人租赁房产的定价

发行人租赁陈隆智房屋的价款定价依据为参照市场租金价格进行定价、价款按月支付。陈隆智与发行人的实际控制人及董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

综上所述，发行人租赁陈隆智未取得权属证书的房产之行为存在法律瑕疵和风险；但鉴于深圳市规划和国土资源委员会光明管理局、深圳市光明新区公明办事处、光明新区拆迁办等有关部门均已出具书面证明，确认上述地块为建设用地，未来三年不会纳入城市更新改造范围，发行人在未来三年可继续使用该房产，且发行人控股股东、实际控制人已作出承诺，可有效避免发行人因房产租赁风险而遭受损失，保荐机构和发行人律师认为：发行人租赁房产对发行人生产经营不存在重大不利影响，不构成发行人本次发行上市的实质性障碍。

2、关于发行人子公司资产房产的情况

保荐机构及发行人律师核查了发行人子公司的房屋租赁合同、租赁房产相关产权证书等资料。有关情况如下：（1）发行人子公司租赁房产所涉土地中，上海成农、郑州成农和哈尔滨金新农所涉的为集体建设用地，成农远大用以生猪养殖的土地性质为国有农业用地，其余均为国有工业用地，租赁房产所涉土地均取得权属证书，用途合法，不存在将农用地非法用于非农建设的情形；（2）上述租赁房产均为合法建筑，已办理或正在办理产权证书；（3）上述租赁房产的出租方均为相应房产的权利人，具有出租的权利。

保荐机构及发行人律师认为，发行人子公司的上述房屋租赁均合法有效，不存在纠纷或潜在纠纷。

七、发行人拥有的特许经营权及生产许可情况

根据国家行业管理规定，本公司及所有正式生产预混料的子公司已取得添加剂预混合饲料生产许可证，具体如下表所示：

序号	许可持有人	名称	许可证编号	有效期	颁发机关
1	发行人	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2010）4233	2010年9月7日至2015年9月6日	农业部
2	远大牧业	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2006）1495	2006年8月1日至2011年7月31日	农业部
3	郑州成农	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2008）5486	2008年10月8日至2013年10月7日	农业部
4	上海成农	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2010）2196	2010年9月7日至2015年9月6日	农业部
5	哈尔滨金新农	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2010）5793	2010年2月10日至2015年2月9日	农业部
6	福建金新农	添加剂预混合饲料生产许可证	饲预（2010）5833	2010年4月20日至2015年4月19日	农业部

本公司及所有已正式生产的子公司均已取得《饲料生产企业审查办法》规定的《饲料生产企业审查合格证》，具体如下表所示：

序号	持有人	证书编号	发证日期	颁发机关
1	发行人	粤饲审（2007）02002	2007年8月6日	广东省农业厅
2	远大牧业	黑饲审（2008）01098	2008年9月11日	黑龙江省畜牧兽医局

3	哈尔滨金新农	黑饲审(2008)01039	2008年1月30日	黑龙江省畜牧兽医局
4	郑州成农	豫饲审(2008)01168	2009年1月	河南省畜牧局
5	沈阳成农	辽饲审(2008)SY192	2008年12月8日	辽宁省动物卫生监督管理局
6	上海成农	沪饲审(2008)08009	2008年4月17日	上海市饲料工作办公室
7	福建金新农	闽饲审(2009)09271	2009年12月31日	福建省农业厅

八、发行人技术与开发情况

(一) 发行人的生产技术情况

1、本公司主要产品生产技术所处的阶段

本公司主要产品包括猪用配合料、猪用预混料及猪用浓缩料共三大类。

(1) 猪用配合料主要包括教槽料系列、乳猪料系列及生长肥育猪全价料系列等。公司对猪各生长阶段的配合饲料生产技术都已很成熟，且大部分产品曾多次荣获行业协会及市场客户的一致好评，现处于大规模商业化生产阶段，并取得了优异的市场业绩，尤其是在教槽料系列产品的研制技术上已取得了突破性的成果，并在业内享有很高的声誉。目前在该项核心技术上已成功获得两项发明专利，并经科技成果鉴定为技术已达到国内领先水平。

(2) 猪用预混料主要包括仔猪预混料、生长肥育猪用预混料和种猪预混料。其生产技术已很成熟，处于商业化生产阶段，且具有较高的市场占有率。

(3) 猪用浓缩料主要包括教槽浓缩料及生长肥育猪用浓缩料和种猪浓缩料。其生产技术已很成熟，处于商业化生产阶段，并以其优秀的生产性能和稳定的产品质量，深受市场的赞誉。

2、本公司主要产品的核心技术情况

(1) 本公司主要产品的核心技术包括教槽料、猪用预混料、猪用浓缩料的生产加工工艺技术。其中教槽料核心技术已通过科技成果鉴定为国内领先水平，现已获得两项国家发明专利，分别为“超早期断奶仔猪料”和“一种仔猪代乳饲料”，另一项发明专利“一种混合型仔猪教槽料”正在申请中。

公司通过实践建立起数据库。《主要原料营养利用数据库》是公司在《猪的营养需求数据库》的基础上研究猪的各个生长阶段对不同饲料能量源（如玉米、麦麸和饲用油脂等）、不同饲料蛋白源（如鱼粉、豆粕、棉菜粕等）和不同饲料

糖源（如乳清粉、乳清浓缩蛋白和乳糖等乳制品）等的消化吸收和利用的专业数据库。以上数据库是公司产品配方技术的基础，饲料产品的质量性能大部分取决于动物对饲料原料的利用数据库。虽然国内外对猪饲料的原料数据库已公开报道较多，但是绝大多数饲料企业的产品配方是依靠技术人员多年的经验配制而成，目前该项技术为公司特有，且尚未见报道。

本公司教槽料的核心技术不仅体现在饲料配方技术上，而且还表现在生产加工工艺技术方面，具体表现在：①采用现代生物酶制剂和含有益生菌及其代谢产物的活菌制剂技术；②采用新型的酶解植物蛋白及富含小肽类的酶解动物蛋白为主要蛋白源；③导入新型、高效，安全的植物提取物添加剂及免疫增强剂；④采用独特的加工工艺技术形成不同的饲料形态。公司通过多年来进行不断的工艺创新，现已形成一套独特的颗粒料、粉料、破碎料及粉粒结合型饲料新工艺生产技术，其中粉粒结合型饲料以其独特的饲料形态、良好的适口性以及优秀的性价比等越来越受广大用户的普遍认可，目前该项新技术正在申请专利中。

（2）本公司猪用预混料的核心技术主要包括猪用预混料配方技术及预混料中添加剂产品的核心技术等。其中猪用预混料配方技术主要是根据《猪的营养需求数据库》及多年来本行业的市场经验进行的营养物质配方设计，预混料中添加剂产品的核心技术主要包括具有自主知识产权以及公司特有的有机化合物添加剂、微生态制剂产品和植物提取物类添加剂产品的应用研究等。

①有机化合物功能性添加剂的核心技术

从国内技术现状来看，目前对有机化合物--三丁酸甘油酯的研究主要集中在医学上，在动物上的研究较少，本公司针对这一现状取得了三丁酸甘油酯在断奶仔猪的饲料添加剂中的新应用技术。该技术重点研究了应用三丁酸甘油酯调节断奶仔猪肠道结构及功能，该项技术的应用，显著增强了饲料产品的功效，达到防治仔猪断奶后消化紊乱和腹泻的效果，提高仔猪增重和饲料利用效率，从根本上消除了抗生素在畜产品中的残留，从而生产出优质无公害畜产品。

②微生态制剂产品的核心技术

本公司研发人员通过进行大量的猪用复合酶制剂、酵母活性物质以及多种肠道有益菌类微生态制剂的筛选、优化及应用研究试验，获得了公司特有的功能性添加剂产品的应用技术，该项技术的突破，有效改善了仔猪肠道微生物区系平衡状态，并进一步增强了仔猪肠道消化吸收功能，有效减少了仔猪对抗生素的依赖，

从而降低了抗生素的用量。

③植物提取物类添加剂产品的核心技术

大量研究了植物活性有效成分的应用效果，探讨了各种有效成分之间的配伍作用，并将免疫活性成分与营养性添加剂结合使用以达到增强机体免疫力和抗应激的效果，该项技术的应用，成功解决了猪免疫力低下及免疫抑制的难题。

(3) 本公司猪用浓缩料的核心技术主要包括猪用浓缩料配方技术及浓缩料中添加剂产品应用的核心技术等。其中猪用浓缩料配方技术主要是运用理想蛋白质理论、小肽理论和可消化氨基酸平衡理论设计日粮配方，并使用有机微量元素、微生物制剂及具有动物体内抗氧化功能的植物提取物等功能性添加剂应用技术等，进一步提高饲料利用率、降低配方成本，保持动物肠道健康及提高动物免疫力等。

(4) 研究成果

公司主要研发人员共承担国家、省、市、区级科研项目及自筹资金项目 30 项，在国内刊物上发表论文 60 余篇，出版著作 1 部，公司研发人员申报的科技成果已获得国家、省市级多项奖项。

(二) 发行人的研发机构及人员构成情况

1、研究开发机构

公司研究开发部承担了动物营养、饲料与养殖等专业技术的应用研究，下设分析检测中心及动物试验基地等。其中分析检测中心主要负责原料及现有产品的质量监控，进一步为饲料研发工作提供技术保障与技术支持；动物试验基地主要用于进行饲料配方筛选及产品效果验证试验，以及种猪的性能测定评价等。

(1) 分析检测中心

①精密仪器室拥有进口 FOSS（福斯）近红外扫描仪、高效液相色谱仪、原子吸收分光光度计、原子荧光光度计等先进设备，主要进行蛋白质、氨基酸等营养成分的快速测定，并进行免疫球蛋白、维生素、药物残留及重金属等卫生指标的检测与监控，进一步确保原料及饲料成品的质量。

②分析化验室引进了进口定氮仪、脂肪抽提器、紫外可见分光光度计、恒温振荡器、电子分析天平、固相萃取装置等，主要进行饲料原料及产品的常规养分的质量控制。

③公司设立了两个猪病诊疗中心，并引进了高性能电泳仪、PCR 检测仪、酶标仪、超净工作台、低温冰箱、冷冻高速离心机及培养箱等国内外先进设备，主要为客户提供血清学或病原学检测服务，以进一步加强对猪疫病的监测。

(2) 试验基地

公司试验基地主要包括研发试验猪场及原种猪繁育核心群基地等。成农远大养殖有限公司的原种猪繁育核心群基地是省级种猪生产企业。猪场现存栏基础母猪 600 头，品种有英系大白、美系大白、新丹系长白、美系长白、新美系杜洛克，年可提供优良种猪 5000 余头，远大种猪在繁殖性能、生长性能等方面的优秀遗传特性得到了多数用户的认可和好评。公司研发人员每年都在以上试验基地进行大量原料及配方筛选试验、新产品研发试验及种猪的性能测定评价等。

2、公司的研发团队

本现有员工 700 余人，已逐步形成以博士、硕士为核心，大学生为骨干，中青结合、梯队合理的高层次、高素质、经验丰富的管理团队，并坚持“人力资本”增长优先于“财务资本”的人力资源政策来培养及挖掘人才。公司各类科研技术人员 94 人，其中动物营养学、兽医病理学、动物生产学、生物技术博士学位 4 人。他们均具有较强的从事产品研究和开发的能力、丰富的实践经验以及深厚的理论基础。

3、已完成研发工作情况

- (1) 酵母培养物对断奶仔猪生长性能的影响研究
- (2) 抗断奶应激技术在乳仔猪饲料中的应用
- (3) 不同蛋白源原料对断奶仔猪生长性能的对比试验
- (4) 不同诱食剂在仔猪教槽料中的应用研究
- (5) 抗热应激技术在母猪料中的应用
- (6) 复合酶制剂在生长猪日粮中的应用技术研究
- (7) 不同脂肪源在保育仔猪饲料中的应用
- (8) 植物提取物添加剂在母猪料中的应用研究
- (9) 微生态制剂在猪饲料中的应用研究
- (10) 改善饲料转化率技术在生长肥育猪饲料中的应用研究

（三）目前从事的研究开发项目情况

1、超早期断奶仔猪料成果转化与推广

本项目是采用现代生物技术和先进加工工艺技术进行超早期断奶仔猪饲料的配制。通过采用现代生物技术，将各种微生态制剂如酵母培养物、复合酶制剂及含有益生菌及其代谢产物的活菌制剂配伍使用，并采用单因素试验设计进行大量动物试验验证，同时采用最先进的加工工艺技术，配制出适口性好、消化率高及饲料转化率高的超早期断奶仔猪料。

本项目已获得国家科技部农业科技成果转化资金项目资助，目前该项目已完成部分原料及功能性添加剂的筛选试验和产品配方优化设计，正处于产品中试推广、生产工艺最佳参数的研究阶段，计划进一步扩大生产规模，建立推广中心，实现超早期断奶仔猪料的成果转化与推广。

2、仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发

随着猪场生产力水平的提高和养殖竞争的激烈，养殖者对仔猪早期断奶料的品质要求也越来越高，通过十多年不断的配方优化和原料筛选，仔猪早期断奶料通过配方来提升的潜力面临瓶颈，因此公司研发人员决定将对仔猪早期断奶料制造工艺进行深入研究，特别是对玉米、豆粕等进行膨化、熟化等先进工艺处理。本项目拟通过创造性的粉尘处理工艺，最大程度降低粉尘，使工人劳动环境得到改善，同时也不会影响周边环境。本次制造工艺研究与开发的设计中还将通过工艺处理解决另外两个污染问题，一是消除饲料原料中的微生物污染，降低仔猪腹泻发生率；二是降低动物粪便中氮的含量，减少动物粪便对环境的污染。结合上述仔猪早期断奶料制造工艺，公司还将实现生产、控制、监测的高度自动化以及可追溯性，从而提高生产效率，减少人为失误，使上述各项创造性工艺得到有效的发挥和执行的保障。

本项目已获得深圳市科技局技术研究开发计划“新技术新产品新工艺”项目资助，目前该项目已完成了部分饲料原料的加工处理工艺新技术研究，正处于生产、控制和监测等的高度自动化及可追溯性研究阶段。

3、一种新型超早期断奶仔猪料的开发与推广

目前，国内市场上早期断奶仔猪饲料主要有两种料型：颗粒料和粉状料，两种料型分别有其自身不同的特点，即颗粒料的料肉比低、营养均匀，但是存在仔

猪上食偏慢的问题；而仔猪虽更易采食粉料，但却浪费较大，且易引起呼吸道疾病，从而使得饲养成本无形增高，因此基于以上设计理念，公司拟开发出一种新型的粉粒结合型饲料，可同时解决仔猪上食和料肉比的问题。本项目综合应用现代生物技术提高原料的适口性和消化率，并采用独特的加工工艺配制出粉粒结合型的早期断奶料。本项目已申请国家发明专利。目前该项目已完成原料的适口性和消化率研究，正在进行粉粒结合型生产工艺设计及参数优化。

4、节能环保型日粮在生长肥育猪饲料中的研究与应用

目前我国面临着蛋白质资源十分贫乏的现实，蛋白原料不足是当今饲料行业最棘手的一个问题，我国每年需要从国外进口 70% 的大豆原料，从而致使大量外汇流失，因而开发节能环保型日粮是缓解我国蛋白质资源短缺的有效途径之一。

根据猪的生长需要，饲料中适当及适量的蛋白质含量即可满足猪的日常生长的需要，饲料中如含超量的蛋白质，除了造成不必要的浪费，还会增加猪的肝肾负担、降低猪的免疫力、增加猪粪尿中氨气的含量，不利于猪呼吸道疾病的预防。因此，节能环保型日粮的应用在一定程度上解决了开源节流，控制环境污染和改善动物体况等问题，此项研究意义重大。本项目通过将生长肥育猪日粮中蛋白质水平按 NRC 推荐标准降低 2~4%，通过添加工业合成氨基酸，降低蛋白原料用量来满足动物对氨基酸的需求（即保持氨基酸的平衡），主要对低蛋白日粮中氨基酸的种类、比例和数量进行了深入研究，并进一步调控氨基酸平衡，项目完成后将形成一套独特的氨基酸添加模式，并通过减少豆粕的用量，降低了饲料配方成本，把降低蛋白后的成本空间用于提高猪的免疫力和肥育猪的胴体品质等方面，将会带来可观的经济、环保效益。目前已初步完成该日粮的配方设计工作，计划继续进行大量动物生长性能试验进行验证，并进一步优化配发设计。

5、提高断奶仔猪采食量的研究与应用

采食是动物营养的首要过程，通过采食机体获得所需营养物质，以满足自身生长发育和生产的需要。为了达到高水平的生产效率，有时要求尽可能提高动物的采食量，如对断奶仔猪来说，提高采食量可以获得更多的营养物质，从而使自身生长潜力得到更好的发挥，最大限度提高增重和饲料转化效率。一般情况下，采食量高的仔猪可保持很高的日增重，若采食量下降，则会导致养分摄入不足，并影响消化酶的分泌，从而加剧对肠道内环境的破坏，降低仔猪消化饲料的能力，

进而引起增重下降等一系列现象，因此鉴于以上关于采食量对断奶仔猪生长性能的影响，公司增加了大量科技投入用于提高断奶仔猪采食量的研究。本项目通过研究大原料玉米、豆粕等的部分替代以及功能性氨基酸、诱食剂、乳制品等的筛选及验证，并将尝试新的饲料形态。目前该项目正处于摸索功能性添加剂的最适添加量阶段，项目完成后，将大大提高断奶仔猪的采食量、日增重及饲料转化效率，并提前肥育猪出栏时间，尤其是对卖猪苗的客户来说，猪苗能早日上市不仅节约了养殖成本，还可以在一年内饲养更多批次的猪苗，这样不仅直接提高了经济收入，而且还有效提高了栏舍利用率。而用户使用该项目新产品后，仔猪的断奶日龄可以得到大幅度提前，并提高了断奶仔猪的整齐度和均匀度，为猪场实行全进全出的生产方式提供了更多选择，更重要的是减缓或消除了断奶给仔猪造成的应激综合反应。因此该项目实施后必将为广大养殖户带来可观的经济效益和社会效益，并进一步促进养殖业的可持续健康发展。

6、提高肥育猪瘦肉率和肉品质的研究与应用

在养猪业中，人们从过去的只追求猪生长速度快、饲料转化率高，到目前的既要求猪体型漂亮、瘦肉率高、肉品质好，又需要时刻关注动物及人类自身健康，市场的变化影响着畜牧业的发展方向和重点。目前市场对养猪业提出了新的更高的要求：安全、无公害；能改善体型，肉品质风味好。猪的体型和肉的品质越来越受人们的关注，特别是肉食品安全问题更是被政府相关机构及消费者重视。作为终端消费产品，适应市场的需要，本项目拟在提高肥育猪的瘦肉率和肉品质方面进行研究。项目研究主要从新型肉质改进剂、乳化剂、有机微量元素和维生素等的筛选试验，肥育猪最佳能量蛋白比例日粮的配方设计以及肥育猪新型饲养管理方法的应用推广三个方面进行，目前该项目已完成前两项的研究，拟进行肥育猪后期限量饲喂试验的应用示范推广，项目完成后将对推动养猪业的发展有着重大的意义。

（四）报告期内的研究开发投入情况

报告期内公司的研发投入累计为 7,733.56 万元。在未来的发展中，公司将继续加大在技术方面的投入，为公司的研发提供充足的资金保障。

（五）发行人技术创新机制以及技术储备情况

1、技术创新机制和安排

为提高公司技术研发的综合实力，加强企业的技术创新能力，发展高新技术产业，公司坚持“人力资本”增长优先于“财务资本”的人力资源政策来培养及挖掘人才，并紧密围绕行业的发展方向和公司的发展战略进行了一系列研发活动，以不断满足市场以及客户的需要。

公司依托饲料行业的技术领先优势，借助公司销售网络优势及营销经验，进行了大量新产品、新技术、新工艺等全方位的科研活动。为鼓励公司科技人员自主创新的积极性，进一步推动企业的科技进步，把企业做强做大，提高企业的经济效益和社会效益，制定了《科技开发人员考核奖励办法》、《研发项目管理制度及绩效考评制度》、《科技研发经费管理办法》等，从而使得公司的研发体系更加标准化、规范化。

公司与东北农业大学动物科技学院及武汉工业学院动物科学与营养工程学院签署产学研合作协议,存在合作研发关系。

（1）公司与东北农业大学动物科技学院签署的《产学研合作协议》主要内容、研究成果的分配方案如下：

①技术咨询

东北农业大学动物科技学院对公司在《后备母猪料新产品 4323 研发》和《救护弱小仔猪新产品 1020 研发》两个项目的配方设计方案中提供技术支持，另外后续项目也均按此协议执行；东北农业大学动物科技学院对公司以上两个项目及后续项目的基础研究过程中给予技术支持；公司的技术标准更新时，东北农业大学动物科技学院给予技术支持；技术咨询费根据实际另行协商，由公司支付给东北农业大学动物科技学院。

②科学技术研究

公司提出科研课题，东北农业大学动物科技学院根据公司要求委派相关人员和公司委派人员组成研究小组开展具体研究工作；公司负责提供经费，研究小组人员在经费支出方面应有明细表，公司有权随时了解项目研究进展情况以及经费使用情况；研究产生的论文以及专利，均由公司和东北农业大学动物科技学院双方共同所有。

③东北农业大学动物科技学院自行研制的科研成果，包括有效专利和发明专利，在同等条件下优先转让给公司，其转让办法依照国家现行法律、法规办理。

(2) 公司与武汉工业学院动物科学与营养工程学院签署的《产学研合作协议》主要内容、研究成果分配方案如下：

①技术咨询

公司遇到特殊工程的施工组织方案编制存在困难时，武汉工业学院动物科学与营养工程学院提供支持；公司在工艺实施过程中遇到技术难题需要解决时，武汉工业学院动物科学与营养工程学院给予支持；公司的技术标准和 QC 更新时，武汉工业学院动物科学与营养工程学院给予技术支持；技术咨询费根据实际另行协商，由公司支付给武汉工业学院动物科学与营养工程学院。

②科学技术研究

科研课题一般由公司提出，武汉工业学院动物科学与营养工程学院根据公司要求委派相关人员和公司委派人员组成研究小组开展具体研究工作；公司负责提供经费，研究小组人员在经费支出方面应有明细表，公司有权随时了解项目研究进展情况以及经费使用情况；研究产生的论文以及专利，均由公司和武汉工业学院动物科学与营养工程学院双方共同所有；具体科研项目展开前，双方单独签订协议。

③武汉工业学院动物科学与营养工程学院自行研制的科研成果，包括有效专利和发明专利，在同等条件下优先转让给公司，其转让办法依照国家现行法律、法规办理。

2、技术储备情况

公司本着“边开发、边推广、边储备”的研发原则，目前除拥有教槽料及预混料核心技术外，还储备了一系列提高产品核心竞争力及应对市场原料行情变化的新技术、新产品，为全面有效提高产品质量及实施企业战略提供了坚实保障。

(1) 猪用绿色安全饲料的应用开发与储备

饲料是人类的间接食品，饲料中有害物质在畜产品和环境中的残留，不仅给养殖业带来经济损失，还直接威胁着人类的健康。如何提高饲料的品质，减少环境污染，逐渐降低甚至禁止抗生素等药物添加剂在饲料中使用，生产绿色的饲料产品成为我国饲料业最迫切需要解决的问题。本公司经多年的研究与探索，现已

成功建立起一套绿色饲料产品的质量标准与质量监控体系，并采用最先进的检测设备与方法对饲料的各种原料进行严格的质量控制；另外，公司研发人员已进行了大量抗生素替代品饲料添加剂如抗菌肽、酶制剂、酸化剂及植物饲料添加剂等在猪饲料中的应用研究，并科学地设计出营养物质平衡的饲料配方，从而有效提高猪的生长性能及饲料的利用率，且将饲料中未消化的营养物质对周围环境的影响也降到最低。

（2）小麦替代玉米在猪日粮中的应用开发与储备

我国是小麦生产大国，但长期以来在畜禽能量饲料中占主导地位的是玉米，小麦在饲料中应用相对较少，而我国饲料资源中玉米来源主要依赖于北方地区及进口，并易受市场行情波动等因素的限制，因此做好小麦替代玉米日粮的应用技术储备是有必要的。公司研发人员通过对小麦营养成分的深入研究，并探讨复合酶制剂（主要含木聚糖酶）对降低小麦中阿拉伯木聚糖等非淀粉多糖含量，降低肠道粘度等的作用，从而提高小麦饲料利用率，现已成功储备了生长猪及种猪各个阶段的小麦日粮组成配方，并筛选出了改善小麦能量利用率的复合酶制剂配方。此技术的推广应用，将会大大减少玉米的用量，从而减缓原料供应压力，并有效降低饲料成本，为开辟新的饲料资源提供有效途径。

（3）日粮中大豆发酵蛋白替代部分鱼粉的应用技术储备

随着畜牧养猪业的迅猛发展，对动物性蛋白，特别是鱼粉的需求也越来越多，但是目前鱼粉的产量日益降低，价格日益上涨，其他动物性蛋白由于疯牛病，口蹄疫等传染病的流行，限制了其在动物上的应用，故饲料工业不得不寻找高效、低廉的原料来替代动物性蛋白。目前替代动物性蛋白的新蛋白质资源很多，而在已经实用化的新蛋白质资源中首选大豆蛋白，经微生物发酵的大豆蛋白经济，且可以同时去除多种抗营养因子和产生多种小肽，对仔猪的生长具有促进作用。本公司通过多年的研发试验，已成功开发出一整套大豆发酵蛋白替代部分鱼粉用于各阶段猪日粮的配制技术，该套技术的应用，将对提高产品质量、降低饲料成本以及缓解原料压力具有重大意义。

（4）微生物活性制剂替代抗生素的研究

随着我国集约化、规模化养猪业的发展，猪病的发生与病源传播日益强化，在传统的使用抗生素的方法促进猪只生长及防治疾病而可能导致猪体产生的耐药性及药物残留愈来愈引起人类的关注，因此寻求一种新型绿色高效的添加剂产

品是解决问题的技术关键。本公司通过多年的研究积累，已成功筛选出替代抗生素的微生物活性制剂应用技术，该技术在养猪业中应用后可以显著提高生长速度，改善饲料利用率和防治疾病以及降低猪对抗生素的依赖等，从而促进养猪业的健康发展，显示出其不可限量的应用前景。

（5）节能环保型教槽料生产工艺的研究

随着现代化养猪业和饲料工业的飞速发展，对教槽料产品品质提升的需求日益增加。目前市场上生产教槽料的企业有一定数量，但品质优良、技术领先的企业也并不多见。影响教槽料产品质量的因素很多，但主要有两个要素：优秀的配方设计与良好的饲料加工技术。饲料配方直接与产品的营养性能、水分、熟化度、耐水性、适口性及防病促生长等方面密切相关；而饲料的加工技术则主要影响产品的色、香、味、均匀性及节能环保等方面。公司研发人员经过长期的探索研究，已掌握了一套达到国内领先技术水平的教槽料配方，并在此基础上进一步致力于对教槽料的生产加工工艺技术方面进行了深入研究。在节能环保方面，该项目引进了目前国内最先进的环保型饲料加工成套设备，在生产工艺中采用新式、有效的吸风布袋回收装置，原料的破碎工艺完全在密封隔音装置中进行，实现生产过程中低粉尘、低噪音，无废气和污水产生，对人体健康无危害，对周边环境无压力。该项目的应用将对促进饲料加工水平，提高饲料生产企业竞争力，确保周边地区环境无污染以及促进地方养猪业的发展具有重要意义。

3、公司的技术保密措施

公司制定了严格的技术保密措施，主要包括研发过程的保密措施和研发成果应用的保密措施两大类。公司的核心技术配方由研究开发部技术人员专人管理，公司核心料主要以预混料的形式进行生产，预混料配方分为三级预混，由研发总监掌握，并由研发总监或研发经理分级直接下达给生产部及各子公司的生产部门。公司饲料的大配方由各公司技术部掌握，并向研发总监负责；同时，公司研究开发部技术人员及生产车间执行配方的配料员、投料员与中控员等均签署了技术保密协议。由于公司已经具备良好的技术保密措施，因此公司没有出现过技术泄密的情况。

九、发行人质量控制情况

（一）发行人质量控制标准

序号	分类	标准编号
1	饲料卫生标准	按GB13078-2001 国家标准执行
2	饲料标签标准	按GB10648-1999 国家标准执行
3	饲料营养标准	根据GB/T1.3-1997《标准化工作导则—产品标准的编写基本规定》和公司实际制订各种产品的企业标准
4	发行人的产品企业标准	
5	发行人各类原料采购标准	

（二）发行人质量控制环节

为了保证公司产品质量安全，公司建立了严格的质量安全控制措施，从供应商遴选评价、进料检验、生产检验、成品检验、仓储检验、标识管理、可追溯性等环节严格把关。

1、供应商遴选与评价

选择供应商是质量控制的第一步。公司制定有严格的供应商评价制度和流程，确保从原料源头把好质量关。

供应商的产品质量稳定性、信誉度、服务能力、供应商的综合实力，均为公司的选择供应商时考虑的标准。

（1）供应商产品质量的稳定性是公司选择供应商的首要标准，质量稳定的原料是保证饲料产品质量稳定的首要保证。

（2）供应商生产技术和生产工艺的先进性。

（3）供应商的综合实力。由于原料价格波动频繁，对供应商的资金实力要求较高。

（4）供应商的信誉度。供应商是否在合同的约定按时供货，是否在原料价格波动期间按照约定供货也是公司选择供应商的重要参考标准。

（5）供应商的服务能力。供应商能否提供如在原料使用、配方搭配方面提供增值服务也是公司选择供应商的标准之一。

公司对供应商的资质进行严格审查，对供应商的产品质量、服务能力进行综合评估后，选择优质供应商并与优质供应商建立战略伙伴关系。

公司的供应商的遴选与评价的具体程序如下：采购部、研究开发部通过已建

立合作关系的供应商介绍、行业广告、网站信息等渠道开发且收集具有合作潜力的新供应商的相关资料,采购部了解供应商企业性质及经济实力、管理人员水平、专业技术能力、产品在同行业的地位,然后进行初步遴选。采购部对重要物料供应商适时进行实地考察,了解判断供应商的生产供货能力、经营实力。供应商经初选合格后采购部通知初选供应商寄送样品,交由质量管理部检验,质量管理部把检验结果记录于《商样检验报告》。采购部结合《供应商调查表》和《商样检验报告》,出具《新供应商评估报告》给总经理,总经理派人进行下一步评估后确定合格供应商名单,经评估合格者,列入《合格供应商名册》;同时采购部及时向经考评合格的新供应商签订《产品安全承诺书》;公司采购部对《合格供应商名册》存档。公司对供应商建立了定期考核评价体系,对于考核达不到要求的供应商,公司取消该供应商资格。

为了保障所采购的原料质量安全,公司在采购原料时,由供应商出具有关原料质量安全的承诺书,作为采购合同的附件。在承诺书中约定:供应商不添加国家法规所明文禁止的违禁物品(如性激素类、瘦肉精、莱克多巴胺、三聚氰胺、氯霉素等),如原料出现卫生安全问题,供应商承担由此产生的相应法律和经济责任。

2、质量安全检验

(1) 进料检验

①预检:质量管理部对采购部送检的原料样版作检验。对于由公司组织到供货商处或车站、码头自行提货,或进厂后退货有困难的情形,由品控员连同采购人员到提货地点作物理检验鉴定和取样。

②进货通知:原料进厂前,采购部提前下达《原料进厂通知单》至仓库,明确进货的品种、数量、供货单位及预计到货时间,质量管理部做好相应的验货准备。

③初检原料进厂由品控员根据《原料(或添加剂)验收标准》对其先进行物理检验,初检合格后同意卸货,并取样品送化验室全检。

④全检时,化验室依据《进料检化验设计规定》与验收标准对送检样品全面检验(可根据需要安排送外检验),作出判定。

⑤检验合格时的处置:检验合格由品控员通知仓库并在堆位挂牌,在入库单

上签章，办理入库手续。

⑥检验不合格时的处置按《不合格控制程序》处理不合格品。

(2) 生产过程检验

①质检员按《生产现场质量监控作业指导书》、《生产工艺技术标准》对产品生产过程进行质量、安全方面的监控。

②生产过程技术参数的检验

质量管理部和生产部按《生产工艺技术标准》进行检验工作，以确保生产过程主要设备符合要求。

③生产工序自主检验

生产人员依照各岗位《作业指导书》，对生产过程各工序的机械设备状况、半成品、成品的质量作自主检验工作，以保证各工序符合规定要求。生产班长在首批生产品种前，应对生产流程的各工序进行检查，确定生产流程运作正常，现场质检确定首批成品合格后方进入批量生产。

④巡回检验

生产班组长、质检人员对生产过程中各工序的机械设备状况、半成品、成品质量情况进行不定时巡回稽核检验，并填写《生产质检记录日报表》，以防止生产人员的疏忽，保证产品的质量。

(3) 成品质量检验

①成品物理检验

公司质检员在成品包装前，依照《成品质量验收标准》对成品进行物理检验，同时按照《采样规程》抽取成品样品送化验室化验。物理检验不合格时，现场质检员立即要求作返工处理。

②成品化验

化验室对成品样品依照《检化验规程》进行化验，对检验指标不合格产品按《不合格控制程序》处理。

成品入库前，公司仓管员按《仓储管理规定》作外观检查及数量核对工作。公司质量管理部根据《质量检验控制程序》对进厂物料进行检验，经检验合格后，品控员通知仓库并在堆位挂牌，在入库单上签章后方能入库。

(4) 仓储过程物料检验

由质量管理部和仓库人员对入库后储存期间的原料、成品质量（内在质量、

包装质量、储存期限、储存条件等)进行检查,仓库在成品出货时对成品的包装状况和生产日期进行检查,发现异常情况按《物料鉴审控制程序》提出申请处理。

(5) 记录保存

由相关作业部门保存,相关的记录按《质量安全记录控制程序》执行。

(6) 产品安全控制

公司在饲料行业里较早掌握了三聚氰胺的检测方法,公司对于所有的蛋白原料必须检测三聚氰胺的含量。2008年9月国内奶业发生“三聚氰胺事件”后,国家农业部针对饲料行业进行了专项质量安全检查,公司及其下属子公司所有产品均未检测出含有三聚氰胺等违禁物。

3、标识管理

公司仓库管理、生产部、质量管理部等相关部门对所属范围的物料或设备与其堆放的区域场所、各作业场所做好名称、编号、性质、状态、堆位、仓号等项目的标识,并维持标识的清晰、明确、完整,有利于作业的清晰、防止不同物料混用、便于识别设备的检测状况是否合格、有利于对不合格品的控制。

4、可追溯性

为保证产品质量安全,公司建立了对产品的形成过程进行有效追溯的机制。质量管理部对出厂后的产品发现有质量问题或市场投诉,能够很快地进行调查,公司建立了可追溯性机制,具体工作程序如下:

A、客户提供产品标签上的生产日期(生产批号)及提货日期;

B、查对应的《发货单》:核实提货单位、提货日期、数量、品种等;

C、查仓库对应的《产品出/入库记录表》:核实发货日期、提货单位、数量、品种及出货产品批号;

D、查对应的《生产日报表》及生产过程中各个环节的原始生产记录(包括车间监控记录):核实生产过程中操作的规范性及正确性;

F、查对应的《成品入库单》:核实入库数量;

G、查对应的《原料领料单》及《原料出/入库记录表》:核查原料的入库日期、入库数量、出厂日期、批号、供应商及生产地等;

H、查对应批号的《原料检验报告单》及对应的《成品检验报告单》记录:核实当时的检化验结果;

- I、必要时，可将有问题的原料及成品外送权威检测机构进行复查；
- J、最后将所有调查的结果如实反馈给营销部。

5、产品质量纠纷的处理

公司的产品质量纠纷处理由营销部、质量管理部、研究开发部根据公司制定《客户退换货管理规定》、《产品撤回控制程序》、《不合格控制程序》、《应急准备与响应控制程序》、《客户信息与服务控制程序》规定按照职责分工共同配合完成。营销部负责客户投诉和业务咨询方面的信息登记、受理、跟办、回复和资料保存以及兽医诊断实验服务；质量管理部负责处理营销部受理的关于产品质量方面的投诉，以及客户退换货的受理，并将处理结果反馈给营销部并保存记录；研究开发部负责处理客户与技术性相关的问题。

（三）质量纠纷情况

由于饲料产品与肉类食品安全紧密相连，公司高度重视产品质量，制定了严格的质量控制措施并贯彻执行。公司报告期内未发生过重大产品质量纠纷，也未发生因产品质量受到行政主管部门处罚的情况。

（四）发行人质量控制方面所取得的荣誉

公司生产的饲料产品质量保证，品质可靠，获得包括经销商和养殖场在内的广大客户的认可和好评，公司的产品的产销量逐年攀升，销售区域不断扩大。

2005年，公司的“成农牌代乳王 310”获得“广东省名牌产品”称号；2007年，公司的“成农牌 4%猪用复合预混料”荣获“广东省名牌产品”称号；2008年“成农牌代乳王”再次获得“广东省名牌产品”称号；同年，“成农”牌商标荣获“广东省著名商标”，公司的“代乳王 810”被中国农机学会机械化养猪协会评为“养猪行业质量信得过产品”，公司的“八宝粥 1020”、“乳猪浓缩饲料 40811”被中国农机学会机械化养猪协会评为“全国同行推荐的优质产品”；2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉煌 60年 中国饲料行业十大品牌企业”奖项。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

本公司是由成农投资、轻松投资两家法人共同出资设立的股份有限公司，其中成农投资持股 95.95%、轻松投资持股 4.05%，成农投资为公司的控股股东，陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超、杨华林 7 名自然人为本公司实际控制人，报告期内控股股东和实际控制人均未发生过变更。

（一）不存在同业竞争情况的说明

1、与控股股东不存在同业竞争

公司控股股东成农投资为控股型公司，自设立至今未开展过任何实际生产经营业务。2007 年 11 月前，成农投资曾为远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农四家饲料生产销售公司的控股股东(详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”)，为消除同业竞争，建立以发行人为拟上市主体的业务架构，公司实施了同一控制下企业合并，收购了成农投资持有的远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农的全部股权，于 2007 年 12 月 3 日完成了收购股权的工商变更登记。收购完成后，成农投资除控股发行人外已无其他投资企业。为进一步避免同业竞争的可能，2008 年 11 月 7 日成农投资也将登记的经营范围由“销售饲料、饲料添加剂及饲料原料”变更为“投资兴办实业（具体项目另行申报）”。因此，成农投资目前与发行人不存在同业竞争。

2、与控股股东及实际控制人控制的其他企业不存在同业竞争

公司 7 名实际控制人除持有金新农股份外还共同控制哈尔滨远大养殖场，该合伙企业 2009 年 6 月 11 日前经营范围为：“畜牧养殖，畜产品加工”，但由于该企业自 2007 年 1 月至今，除出租资产之外，未开展其他生产经营活动，2009 年 6 月 11 日经营范围变更为：“房屋租赁”。因此与发行人不存在同业竞争。

公司与控股股东、实际控制人控制的其他企业，没有经营与发行人相同或相似的业务，因此本公司与控股股东、实际控制人控制的其他企业不存在同业竞争关系。

本次募集资金都投资于公司主业，因此也不会产生同业竞争的可能。

(二) 避免同业竞争的措施

为避免今后与公司之间可能出现同业竞争，维护公司的利益和保证公司的长期稳定发展，公司控股股东成农投资、实际控制人陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超、杨华林分别出具了《关于避免同业竞争承诺函》，主要内容如下：

1、在承诺函签署之日，本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司均未生产、开发任何与股份公司及其下属子公司生产的产品构成竞争或可能竞争的产品，未直接或间接经营任何与股份公司及其下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资任何与股份公司及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

2、自承诺函签署之日起，本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司将不生产、开发任何与股份公司及其下属子公司生产的产品构成竞争或可能构成竞争的产品，不直接或间接经营任何与股份公司及其下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也不参与投资任何与股份公司及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业。

3、自承诺函签署之日起，如本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司进一步拓展产品和业务范围，本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司将不与股份公司及其下属子公司拓展后的产品或业务相竞争；若与股份公司及其下属子公司拓展后的产品或业务产生竞争，则本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司将以停止生产或经营相竞争的业务或产品的方式，或者将相竞争的业务纳入到股份公司经营的方式，或者将相竞争的业务转让给无关联关系的第三方的方式避免同业竞争。

4、在本公司（本人）及本公司（本人）控制的公司与股份公司存在关联关系期间，本承诺函为有效之承诺。如上述承诺被证明是不真实的或未被遵守，本人将向股份公司赔偿一切直接和间接损失，并承担相应的法律责任。

二、关联方、关联关系及关联交易

本公司根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定披露关联方、关联关

系和关联交易如下：

（一）关联方及关联关系

1、具有控制关系的关联方

（1）公司控股股东及实际控制人

①控股股东

关联方名称	出资额（万元）	持有本公司股权比例（%）
深圳市成农投资有限公司	6,716.24	95.95

②实际控制人

姓名	在成农投资出资额 (万元)	在成农投资的出资 比例（%）	间接持有金新农的 股权比例（%）
陈俊海	319.93	31.99	30.70
王 军	73.37	7.34	7.04
关明阳	63.00	6.30	6.04
郭立新	55.07	5.51	5.28
王坚能	53.32	5.33	5.12
刘 超	49.13	4.91	4.71
杨华林	33.39	3.34	3.20
合计	647.21	64.72	62.10

（2）公司下属控股子公司

关联方名称	注册地	注册资本	业务性质	本公司持股 比例%
哈尔滨远大牧业有限公司	哈尔滨	2200 万	生产及销售饲料	100
哈尔滨金新农饲料有限公司	哈尔滨	500 万	生产及销售饲料	100
哈尔滨成农远大养殖有限公司	哈尔滨	200 万	种猪饲养	100
沈阳成农饲料有限公司	沈阳	500 万	生产及销售饲料	100
上海成农饲料有限公司	上海	1000 万	生产及销售饲料	100
上海金农生物技术有限公司	上海	2000 万	筹建期	100
郑州成农生物饲料有限公司	郑州	500 万	生产及销售饲料	100
南昌金新农饲料有限公司	南昌	2000 万	销售饲料	100
福建金新农饲料有限公司	南平	3000 万	生产及销售饲料	60 *注
广东金新农饲料有限公司	惠州	1000 万	筹建期	100
长沙成农饲料有限公司	长沙	1000 万	筹建期	100
惠州市成农生物技术有限公司	惠州	1000 万	筹建期	100
长春金新农饲料有限公司	长春	1000 万	筹建期	100

注：福建金新农公司治理结构及本公司对其控制情况

福建金新农的组织结构如下：董事会成员五名，分别为余贞祺、徐明有、王坚能、翟卫兵、钟琼生，其中余贞祺为董事长；设监事一名，为罗永谋；总经理为钟琼生。上述人员中，总经理钟琼生由本公司推荐，负责福建金新农的经营管理；董事王坚能、翟卫兵、钟琼生均由本公司推荐，占董事会成员的多数，本公司能够控制其董事会；此外，在股权比例上，本公司持有福建金新农 60%的股权，处于绝对控股的地位，可以控制福建金新农的股东会。因此，本公司可以在经营管理、董事会及股东会上实现对福建金新农的全面控制。

2、不存在控制关系的关联方

(1) 公司的合营及联营企业

关联方名称	关联关系	本公司持股比例 (%)
成都特驱成农饲料有限公司	发行人联营企业	44.75

(2) 公司的其他关联方

关联方名称	关联关系
哈尔滨远大养殖场	同一控制人控制的企业
哈尔滨博宇牧业有限公司	关联自然人关明阳控制的法人 注①
武汉泛华生物技术有限公司	关联自然人陈俊海施加重大影响的法人 注②
上海翰雅投资有限公司	关联自然人郭立新控制的法人
浙江百翠山庄原生态农业科技有限公司	关联自然人郭立新担任执行董事的法人
深圳科前生物科技有限公司	关联自然人刘超控制的法人
福建一春农业发展有限公司	福建金新农关键管理人员余贞祺控制的法人注③
南平市一春种猪育种有限公司	福建金新农关键管理人员余贞祺控制的法人

①关明阳所持哈尔滨博宇牧业有限公司（原名为“哈尔滨博搏牧业有限公司”，2010年2月更名）60%股权于2010年1月22日转让给李铁钢，转让后该公司不再与本公司有关联关系。

A. 关于关联方关系

本公司实际控制人之一关明阳曾持有博宇牧业（设立时，公司名称为“哈尔滨博搏牧业有限公司”）60%股权。2010年1月21日，关明阳以及该公司另一名股东朱长清与李铁钢签订了《股权转让协议》，关明阳、朱长清分别将其所持博宇牧业60%、40%股权转让给李铁钢，同日，博宇牧业股东会决议通过该股权转让事项。博宇牧业于2010年1月22日完成了工商变更登记手续，并领取了换发后营业执照。

经核查，保荐机构及发行人律师认为：上述股权是双方真实意思表示，股权转让款已支付完毕，不存在委托持股、信托持股或其他利益安排；转让后博宇牧业的股东均与发行人及其董事、监事及高级管理人员不存在关联关系。因此，发行人与博宇牧业不再存在关联关系。

B. 李铁钢简要介绍

李铁钢，男，1973年10月出生，汉族，初中学历。曾在牡丹江轴承厂任职，1998年至2009年从事个体经营业务，2010年1月起任哈尔滨博宇牧业有限公司执行董事、总经理。

C. 博宇牧业有限公司基本情况

注册资本：250万元

实收资本：250万元

公司类型：有限责任公司（自然人独资）

法定代表人：李铁钢

住 所：哈尔滨市道里区太平镇立权村奶牛示范小区

经营范围： 一般经营项目：家畜养殖，购销；饲料，饲料添加剂，农副产品。

成立时间：2004年9月9日

营业期限：2004年9月9日至2058年12月21日

该公司主要经营商品猪的养殖业务。

②陈俊海所持武汉泛华生物技术有限公司20%股权于2009年10月13日转让给该公司股东蔡祥敏，转让后该公司不再与本公司有关联关系；

A. 关于关联方关系

发行人实际控制人之一陈俊海曾持有武汉泛华生物技术有限公司（下称“武汉泛华”）20%的股权。2009年9月3日，陈俊海与该公司原股东蔡祥敏签订《关于股份转让的协议》，将其所持武汉泛华20%股权转让给蔡祥敏。同日，武汉泛华股东会决议通过该股权转让事项，并免去陈俊海的原担任的监事职务。

武汉泛华的上述股权转让已于2009年10月13日完成了工商变更登记。

经核查，保荐机构及发行人律师认为：上述股权是双方真实意思表示，股权

转让款已支付完毕，不存在委托持股、信托持股或其他利益安排；转让后武汉泛华的股东均与发行人及其董事、监事及高级管理人员不存在关联关系。因此，发行人与武汉泛华不再存在关联关系。

B. 蔡祥敏简要情况介绍

蔡祥敏，男，1974年5月出生，汉族，浙江象山，硕士研究生学历。曾任浙江大学生物营养工程公司业务员、杭州汇能生物技术有限公司副总裁，2010年8月至今任浙江诚元生物技术有限公司总裁。

C. 武汉泛华基本情况

注册资本：200万元

实收资本：200万元

公司类型：有限责任公司

法定代表人：杨瑞生

住 所： 洪山区鲁巷民院路6号尖东只能花园10-402号

经营范围： 饲料及添加剂生产、销售；饲料及添加剂、生物制品的开发、研制、技术服务。

成立时间：2002年2月27日

营业期限：2002年2月27日至2012年2月26日

该公司主要从事饲料添加剂的生产销售。

③余贞祺简要情况

余贞祺，男，1966年11月6日出生，汉族，籍贯福建南平，大学专科学历，历任南平副食品基地夏道场会计、副场长，南平市副食品基地夏道场副场长、场长，1996年至今担任福建一春农业发展有限公司董事长兼总经理，长期从事畜牧养殖专业工作。现为福建金新农饲料有限公司的董事长、法定代表人。

经核查，保荐机构及发行人律师认为：余贞祺与发行人董事、监事及高级管理人员无关联关系。

3、自然人关联方

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的具体情况详见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”。

（二）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在关联方任职情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在关联方任职的情况详见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员”之“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况”。

除上述关联方外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未在其他企业任职，不存在其他关联企业。

（三）经常性关联交易

1、采购货物

关联方名称	2010年1-6月			2009年度		
	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业成 本比例 (%)	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业成 本比例 (%)
武汉泛华生物技术有限公司	282.65	0.62	0.62	746.15	0.89	0.84

(续)

关联方名称	2008年度			2007年度		
	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业成 本比例 (%)	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业成 本比例 (%)
武汉泛华生物技术有限公司	804.75	1.10	1.05	399.26	0.76	0.80

上述交易内容主要是采购优甜素、肽甜素、活性酸等原材料，参照市场价格定价。

武汉泛华生物技术有限公司系专业生产饲料添加剂的企业，优甜素、肽甜素、活性酸等是发行人生产饲料的辅助材料，因此该采购交易具有持续性。2009年10月13日本公司实际控制人之一陈俊海将所持该公司股份转让后，本公司与该公司不再存在关联关系，为保持报告期内数据可比性，仍列示有关数据。

保荐机构及发行人律师认为：报告期内发行人与武汉泛华所发生的关联交易价格是为市场公允价格，与第三方定价无明显差异；不存在关联交易非关联化的安排。

发行人会计师认为：报告期内发行人与武汉泛华所发生的关联交易价格不存在显失公允或损害公司利益的情况。

2、销售货物

关联方名称	2010年1-6月			2009年度		
	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业收 入比例 (%)	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业 收入比 例 (%)
成都特驱成农饲料有限公司	180.89	0.37	0.34	514.43	0.54	0.49
哈尔滨博宇牧业有限公司	78.50	0.16	0.15	166.31	0.17	0.16
福建一春农业发展有限公司	843.76	1.72	1.57	123.39	0.13	0.12
南平市一春种猪育种有限公司	445.03	0.91	0.83	-	-	-
合计	1,548.18	3.15	2.89	804.13	0.84	0.76

(续)

关联方名称	2008年度			2007年度		
	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业收 入比例 (%)	金额 (万元)	占同类交 易比例 (%)	占营业收 入比例 (%)
成都特驱成农饲料有限公司	58.79	0.06	0.06	-	-	-
哈尔滨博宇牧业有限公司	164.89	0.18	0.18	26.60	0.05	0.05
合计	223.68	0.24	0.24	26.60	0.05	0.05

上述关联交易内容主要是向各家公司销售各类猪饲料，参照市场价格定价。

成都特驱成农饲料有限公司为发行人的联营企业，主营业务为猪饲料的生产及销售，所发生关联交易主要是从发行人采购部分品种的猪饲料，未来具有持续性。

哈尔滨博宇牧业有限公司主营为商品猪养殖，为发行人下游行业，发行人猪饲料产品在东北市场上享有良好的声誉，品牌知名度较高，因此该项业务具有持续性。2010年1月13日公司实际控制人之一关明阳将所持该公司股份转让后，本公司与该公司不再存在关联关系，为保持报告期内数据可比性，仍列示有关数据。

福建一春农业发展有限公司、南平市一春种猪育种有限公司为公司与下游专业养殖户合作产生的关联方，该类关联交易具有持续性。

公司向上述公司采购原材料和销售猪饲料属于正常的业务往来，且销售价格是在市场价格的基础上确定。关联交易金额很小，占公司同期营业成本和营业收入的比重很低，因此该项关联交易对公司财务状况及经营成果影响很小，不存在损害发行人及其他股东利益的情况。

保荐机构及发行人律师认为：报告期内发行人与博宇牧业所发生的关联交易价格是为市场公允价格，与第三方定价无明显差异；不存在关联交易非关联化的

安排。

发行人会计师认为：报告期内发行人与博宇牧业所发生的关联交易价格不存在显失公允或损害公司利益的情况。

3、资产租赁

2008年1月，本公司之子公司哈尔滨金新农与哈尔滨远大养殖场签订《厂房租赁合同》，哈尔滨远大养殖场将位于哈尔滨市香坊区学府路404号的厂房和厂内设备、生产机器连同附属物件租赁给哈尔滨金新农，租赁期限自2008年1月10日至2013年1月10日，2008年租赁费为10万元，从2009年起（含2009年）每年租赁费为20万元。

该关联交易对公司财务状况及经营成果影响很小，不存在损害发行人及其他股东利益的情况。哈尔滨远大养殖场经营范围为“房屋租赁”，未开展其他生产经营活动，因此该项交易具有持续性。

（四）偶发性关联交易

1、接受担保

2009年10月，深圳市成农投资有限公司与中国光大银行深圳龙华支行签订了《借款合同》，为本公司与中国光大银行深圳龙华支行签订的《借款合同》（第ZH78190910001-JK号）提供连带责任保证担保，担保总金额为人民币3000万元整，担保期限2009年10月26日至2010年10月26日。

上述关联交易均是公司股东无偿为公司商业贷款提供担保，公司不因上述关联交易产生任何义务，公司财务状况及经营成果不因上述关联交易受到影响。

2、股权转让

（1）2007年11月，公司与成农投资签订股权转让协议，以34,104,890.58元收购其持有的远大牧业80%的股权，定价依据为远大牧业截至2007年10月31日的账面净资产，并于2007年12月3日完成工商变更登记。本次股权变更完成后，远大牧业变更为本公司的全资子公司。

（2）2007年11月，公司与成农投资签订股权转让协议，以18,666.22元收购其持有的上海成农80%的股权，定价依据为上海成农截至2007年10月31日的账面净资产，并于2007年11月20日完成工商变更登记。本次股权变更完成

后，上海成农变更为本公司的全资子公司。

(3) 2007年11月，公司与成农投资签订股权转让协议，以12,493.62元收购其持有的沈阳成农80%的股权，定价依据为沈阳成农截至2007年10月31日的账面净资产，并于2007年11月19日完成工商变更登记。本次股权变更完成后，沈阳成农变更为本公司的全资子公司。

(4) 2007年11月，公司与成农投资签订股权转让协议，以2,831,440.78元收购其持有的郑州成农90%的股权，定价依据为郑州成农截至2007年10月31日的账面净资产，并于2007年11月20日完成工商变更登记。本次股权变更完成后，郑州成农变更为本公司的全资子公司。

上述股权收购已于2007年12月完成，已运行两个完整会计年度，纳入发行人合并报表符合会计准则等相关规定，对发行人的影响详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“四、发行人重大资产重组情况及其影响”。

(五) 关联方应收应付款项余额

关联方名称	2010年1-6月		2009年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
应付账款				
武汉泛华生物技术有限公司	75.15	1.45	88.90	3.83
小计	75.15	1.45	88.90	3.83
其他应付款				
哈尔滨远大养殖场	-	-	30.00	8.37
小计	-	-	30.00	8.37
应收账款				
福建一春农业发展有限公司	68.89	5.83		
小计	68.89	5.83		
预付款项				
哈尔滨远大养殖场	10.00	0.49		
小计	10.00	0.49		

(续)

关联方名称	2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
应付账款				
武汉泛华生物技术有限公司	141.90	3.83	61.40	2.04
小计	141.90	3.83	61.40	2.04
其他应付款				
深圳市成农投资有限公司	-	-	1,962.28	91.48

关联方名称	2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
小 计	-	-	1,962.28	91.48

1、2007-2009 年末及 2010 年 6 月末公司欠付武汉泛华生物技术有限公司应付账款，系本公司向该公司采购原材料产生，属于经常性交易欠款。2010 年 1 月 13 日公司实际控制人之一关明阳将所持该公司股份转让后，本公司与该公司不再存在关联关系，为保持报告期内数据可比性，仍列示有关数据。

2、2007 年末公司欠付成农投资往来款项，形成原因是：2007 年 11 月公司重组，公司同一控制下合并远大牧业、沈阳成农、郑州成农及上海成农四家公司，公司支付了成农投资上述股权受让款项合计 3,696.74 万元，而公司支付了上述股权转让款后，为缓解暂时的资金压力，公司 2007 年底从成农投资取得往来款；随着 2008 年 4 月成农投资对金新农进行现金增资 1500 万元，以及金新农自身业务资金积累增加，公司于 2008 年内全部清偿了成农投资的往来款。

3、2009 年末公司欠付哈尔滨远大养殖场款项为发行人之子公司哈尔滨金新农根据与哈尔滨远大养殖场签订《厂房租赁合同》尚未支付的租金，该欠款 30 万元于 2010 年 5 月支付完毕。

三、规范关联交易的制度安排

为严格执行中国证监会有关规范关联交易行为的规定，保证公司与关联方之间签订的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则，根据《公司法》、《证券法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》等有关法律、法规，发行人在《公司章程》、《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等文件中对关联交易决策权利与程序作出了规定，从制度上保证了公司关联交易决策的公允性。

（一）《公司章程》规定了关联交易的回避制度

《公司章程》第七十六条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

有关联关系的股东可以自行申请回避，公司其他股东以及公司董事会可以申

请有关联关系的股东回避，上述申请应在股东大会召开前 10 日提出，董事会有义务立即将申请通知有关股东。

股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避和表决程序为：

1、董事会在股东大会召开前，应对关联股东做出回避的决定。股东大会在审议有关关联交易的事项时，主持人应向股东大会说明该交易为关联交易，所涉及的关联股东以及该关联股东应予回避等事项；关联股东投票表决人应将注明“关联股东回避表决”字样的表决票当即交付会议投票表决总监票人；然后其他股东就该事项进行表决。

2、有关关联关系的股东没有回避的，其他股东有权向会议主持人申请该有关联关系的股东回避并说明回避事由，会议主持人应当根据有关法律、法规和规范性文件决定是否回避。会议主持人不能确定该被申请回避的股东是否回避或有关股东对被申请回避的股东是否回避有异议时，由全体与会股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上表决决定该被申请回避的股东是否回避。

3、关联股东未获准参与表决而擅自参与表决，所投之票按弃权票处理。

4、关联股东明确表示回避的，关联交易事项形成决议须由非关联股东以具有表决权的股份数的二分之一以上通过；表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力”。

《公司章程》第八十三条规定：“股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票；审议事项与股东有利害关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票”。

《公司章程》第一百一十五条规定：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议”。

（二）《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》及《董事会议事规则》规定了关联交易的决策程序

本公司根据《公司章程》制定了《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、

《董事会议事规则》，该制度主要规定了关联交易的审核权限、审议程序等内容，具体如下：

1、董事会有权判断并实施的关联交易：

- (1) 与关联自然人发生的金额在300万元（含）以下的关联交易；
- (2) 与关联法人发生的金额低于3,000万元（含），且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%（含）以下的关联交易。

2、应由股东大会审议的关联交易：

- (1) 与关联自然人发生的金额高于300万元的关联交易；
- (2) 与关联法人发生的金额高于3,000万元（公司获赠现金或提供担保除外），且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易。

（三）建立独立董事制度

本公司已建立独立董事制度，《公司章程》和《独立董事制度》赋予了独立董事重大关联交易的特别职权，即公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的重大关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告作为其判断的依据。

四、近三年及一期关联交易的执行情况及独立董事的意见

公司独立董事对于本公司近三年及一期的重大关联交易相关事项审核后，认为：“深圳市金新农饲料股份有限公司在2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月所发生的关联交易合法有效，体现了公平、公正、合理的原则，关联交易决策程序符合《公司章程》及其他决策制度的规定，关联交易作价公允，在交易中不存在损害公司和股东的合法利益的情形。”

五、发行人拟采取的减少关联交易的措施

本公司产供销系统独立、完整，生产经营上不存在依赖关联方的情形，最近三年及一期本公司与关联方在购销业务方面发生的经常性关联交易较少，对公司

财务状况没有重大影响，不影响公司的独立经营。为减少关联交易，规范公司运作，公司将逐步减少相关交易。

本公司未来在进入新的业务领域时，将首先考虑业务发展的独立性，避免与关联方发生新的关联交易。对于不可避免的关联交易，公司将严格按照《公司章程》和《关联交易决策制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等规定履行关联交易程序，并规范关联交易行为，具体措施如下：

1、对于具有必要性和持续性的关联采购、关联销售以及租赁业务，发行人将严格按照上述规定履行关联交易审批程序，坚持规范运作；

2、对于关联担保，由于目前公司主要以租赁经营方式运作，无较多的固定资产可用于借款抵押，随着公司经营业绩的进一步提升，自身实力的进一步增强，公司将积极争取银行的信用借款；同时，在公司成功发行上市之后，资金渠道得以扩宽，银行借款金额短期内将有所减少，亦将大大减少关联方担保。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况

（一）董事会成员

陈俊海先生，1964 年出生，中国国籍，无境外居留权。中国农业大学动物营养学博士、北京大学光华管理学院 EMBA、高级畜牧师。曾任职于深圳正大康地有限公司，曾任深圳华宝饲料有限公司副总经理。现任发行人董事长、法定代表人（其他公司兼职职务详见本招股说明书本节“五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况”）、广东省饲料行业协会副会长、深圳市饲料行业协会副会长。2009 年度陈俊海先生被授予“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”荣誉称号（授予单位：全国饲料工业办公室）。国家“八五”科技攻关课题“早期断奶仔猪营养参数及配制技术研究”项目（农业部科技进步奖）主要承担者、“早期断奶仔猪料的生产与应用技术项目”（2005 年中国饲料科技进步与应用奖）主要完成人、“早期断奶仔猪速溶人工奶粉关键技术研究 and 开发”项目（深圳市科技资助项目）主要完成人、国家发明专利“一种仔猪代乳饲料”和“超早期断奶仔猪料”主要完成人，“成农代乳王系列教槽料”和“4% 系列猪用复合预混料”主要完成人。在《饲料博览》、《现代化养猪》、《深圳畜牧与饲料》、《养猪业》、《饲料科技》等专业杂志上发表学术论文 10 余篇。

杨华林先生，1963 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北农业大学遗传学硕士。曾任职于东北农业大学、北京康地饲料公司，曾任哈尔滨大威饲料公司总经理，哈尔滨博大预混合饲料厂总经理，远大牧业副董事长兼总经理、沈阳成农总经理，现任发行人董事、总经理。

王坚能先生，1965 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北农业大学动物营养学硕士、高级畜牧师。曾任职于深圳正大康地有限公司，曾任深圳市华宝饲料公司副总经理、总经理，华达饲料有限公司总经理，上海成农营销总监，郑州成农总经理，成农饲料总经理，发行人总经理，现任发行人董事。

郭立新先生，1966 年出生，中国国籍，无境外居留权。上海华东化工学院工学学士、中欧国际工商学院 EMBA。曾任职于深圳正大康地有限公司，曾任上海杰士文体娱乐有限公司鹰之旅高尔夫总经理，成农饲料执行董事，上海成农总经理，现任发行人董事。

关明阳先生，1964 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北师范大学法学学士。曾任东北农业大学讲师，东北农业大学动物科技学院饲料公司总经理，哈尔滨市农大生物营养保健有限公司总经理，哈尔滨远大饲料有限公司副总经理，远大牧业董事长、副总经理，成农饲料董事，成农饲料监事，现任发行人董事。

李俊生先生，1960 年出生，中国国籍，无境外居留权。中国社会科学院财政专业博士学位，曾获中国注册会计师协会非执业会员证（编号：0000596）、上市公司高级管理人员培训结业证（编号：深交所公司高管（独立董事）培训字（00547）号），曾任职于辽宁省阜新市委党校，曾任加拿大滑铁卢大学（UNIVERSITY OF WATERLOO）统计与精算系客座研究员，现任中央财经大学副校长、教授、博士生导师，发行人独立董事。

蔡辉益先生，1963 年出生，中国国籍，无境外居留权。中国农科院动物营养学博士学位、美国明尼苏达大学家禽营养博士后、清华大学公共管理学院公共管理专业 MPA，研究员，获独立董事培训资格证书（编号：深交所公司高管（独立董事）培训字（04508）号），曾任职于国家饲料监测中心（北京）、中国农业科学院饲料研究所，曾任中国农业科学院饲料研究所所长助理、北京挑战饲料科技集团董事长、总经理。现任中国农业科学院饲料研究所所长，发行人独立董事。

刘宁女士，1968 年出生，中国国籍，无境外居留权。澳门科技大学 MBA，中南林业大学机械加工专业工学学士，获独立董事培训资格证书（编号：深交所公司高管（独立董事）培训字（03352）号），曾任职于招商局集团，现任招商局地产控股股份有限公司（股票简称：招商地产、招商局 B；证券代码：000024、200024）董事会秘书，发行人独立董事。

（二）监事会成员

王军先生，1968 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北农业大学动物科学技术学院畜牧学学士、畜牧师。曾任东北农业大学微维饲料添加剂厂副总经理，哈尔滨博大预混合饲料有限公司董事长、总经理，远大牧业副董事长、董事长，

金新农有限总经理、成农饲料监事会主席。现任发行人监事会主席。

刘超先生，1962 年出生，中国国籍，无境外居留权。华中农业大学学士、兽医师。曾任职于武汉种猪测定中心，康地武汉华美公司，曾任深圳南海粮食工业有限公司经理助理，金新农有限营销经理。现任发行人监事。

何显坤先生，1976 年出生，中国国籍，无境外居留权。江西农业大学学士、华南农业大学兽医硕士。曾任职于广东温氏食品集团，曾任金新农有限销售总监。现任发行人监事。

刘谋健先生，1977 年出生，中国国籍，无境外居留权。大专。曾任职于深圳市创金美科技有限公司，金新农有限，现任福建金新农采购部经理、发行人监事（经职工代表大会选举的职工监事）。

张颖女士，1981 年出生，中国国籍，无境外居留权。毕业于湖北省随州市广播电视大学。曾任职于金新农有限销售内务主任、人事专员、行政主任。现任发行人市场部副经理、发行人监事（经职工代表大会选举的职工监事）。

（三）高级管理人员

杨华林先生，简历详见本招股说明书本节之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的简要情况”之“（一）董事会成员”。

廖建英女士，1962 年出生，中国国籍，无境外居留权。西南财经大学会计学专业、英国威尔士大学 MBA、会计师、高级国际财务管理师。曾任职于四川内江经济贸易企业总公司海南房地产分公司、海南三林中密度纤维板（新加坡）实业有限公司、深圳万佳电子实业有限公司财务主管，曾任金新农有限财务经理，现任发行人财务总监。

翟卫兵先生，1967 年出生，中国国籍，无境外居留权。武汉工业学院动物营养与饲料加工专业工学学士、工程师。2009 年度，获得深交所颁发的上市公司董事会秘书资格证书（证书编号：09012052）。曾任湖北黄冈江北粮油机械设备公司副总经理、金新农有限质量保证部副经理、经理、远大牧业总经理助理、上海成农副总经理，现任发行人副总经理、董事会秘书、质量总监。

（四）核心技术人员

陈俊海先生，简历详见本招股说明书本节“一、董事、监事、高级管理人员

与核心技术人员的简要情况”之“(一) 董事会成员”。

杨敏女士，1971 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北农业大学动物营养学硕士学位。曾任职于北京华都肉鸡联营公司饲料厂、哈尔滨红叶饲料有限公司、哈尔滨富康牧业有限公司、黑龙江美龙牧业有限公司。曾发表论文《氨基酸螯合铁在猪日粮中的应用》（《饲料博览》1994 年 05 期）。曾参与“金属微量元素有机螯合物的研制及其应用的研究”项目（2001 年度中国高校科学技术奖科技进步二等奖），论文入选《微量元素有机螯合物的研制及其应用研究论文集》、《畜禽十大高效饲料添加剂》。现任发行人研发副总监。

魏可健先生，1981 年出生，中国国籍，无境外居留权。河南工业大学动物科学专业学士，华南农业大学动物科学在职硕士。曾发表论文“代乳粉饲喂断奶仔猪实验报告”（获深圳市畜牧与饲料行业优秀论文奖）、“仔猪早期断奶料的发展趋势分析”（《饲料博览》12 期），曾参与研发“早期断奶仔猪速溶人工奶粉的关键技术研究和产品开发”、“超早期断奶料”、“一种仔猪代乳饲料”、“仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发”、“超早期断奶仔猪料成果转化与推广”项目，现任发行人研究开发部副经理。

张晓杰女士，1972 年出生，中国国籍，无境外居留权。东北农业大学动物营养学硕士。曾任职于三江食品公司饲料厂、农垦科学院、硕亚饲料有限公司。曾参与“活性微生物蛋白饲料开发研究”项目（获黑龙江省农垦总局授予的科技进步二等奖）、“固体脂肪粉饲料开发”和“阴阳离子平衡型干奶牛颗粒浓缩料研制”、“奶牛专用酵母培养物的研制”、“超早期断奶仔猪料”（哈尔滨市科技攻关计划项目）的研制，并通过市科技局的验收。张晓杰还被黑龙江省饲料工业办公室授予“先进工作者”荣誉称号。现任发行人子公司远大牧业技术品控部经理。

朱家涛先生，1976 年出生，中国国籍，无境外居留权。南京农业大学畜牧专业学士。曾任职于浙江省杭州市种猪试验场、农标普瑞纳（嘉兴）饲料有限公司。曾在《畜牧兽医杂志》上发表“长白猪繁殖性状的研究进展”论文，参加过韩国养猪大学培训及猪场实践。现任上海成农技术部经理。

肖华丽女士，1983 年出生，中国国籍，无境外居留权。武汉工业学院动物营养与饲料科学专业硕士，曾参与“仔猪速溶人工奶粉关键技术研究 and 产品开发”、“仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发”、“超早期断奶仔猪料”、“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料成果转化与推广”等项目。现任发行人研究开

发部配方师。

（五）发行人董事、监事的提名和选聘情况

1、董事的提名和选聘情况

本公司第一届董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名。本届董事会全体成员任期均自 2008 年 5 月至 2011 年 4 月止。具体选聘情况如下：

2008 年 5 月 22 日，经股东成农投资、轻松投资推荐，公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举深圳金新农饲料股份有限公司第一届董事会董事的议案》，选举陈俊海先生、王坚能先生、杨华林先生、郭立新先生、关明阳先生为公司第一届董事会董事。

同日，公司第一届董事会第一次会议选举陈俊海先生为公司董事长，并担任公司法定代表人，任期为三年。

2009 年 12 月 12 日，公司第一届董事会第五次会议审议通过《关于提名公司独立董事候选人的议案》，提名李俊生先生、蔡辉益先生、刘宁女士为公司第一届董事会独立董事候选人，任期与第一届董事会一致。2009 年 12 月 28 日，公司 2009 年临时股东大会审议通过了《关于选举公司独立董事的议案》，选举李俊生先生、蔡辉益先生、刘宁女士为公司第一届董事会独立董事。

2、监事的提名和选聘情况

本公司第一届监事会由 5 名监事组成，其中王军先生、刘超先生、何显坤先生经公司创立大会暨第一次股东大会选举产生；刘谋健先生、张颖女士为职工监事，经职工代表大会选举产生。具体选聘情况如下：

2008 年 5 月 16 日，公司召开职工代表大会，选举刘谋健先生、曾春海先生为公司第一届监事会职工代表监事。

2008 年 5 月 22 日，公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举深圳金新农饲料股份有限公司第一届监事会监事的议案》，选举王军先生、刘超先生、何显坤先生为公司第一届监事会监事；与工会推举的职工代表监事刘谋健先生、曾春海先生共同组成公司第一届监事会。

2008 年 6 月 4 日，公司第一届监事会第一次会议选举王军先生为公司监事会主席。

2009 年 12 月 26 日，公司召开职工代表大会，选举张颖女士为公司第一届

监事会职工代表监事，同时免去原任职工代表监事曾春海先生。

本届监事会成员任期自 2008 年 5 月至 2011 年 4 月止。新更换的监事成员的任期截至日期与其他成员一致。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有本公司股份的情况

（一）直接持股情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在直接持有本公司股份的情况。

（二）间接持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员通过成农投资、轻松投资间接持有本公司股权（成农投资、轻松投资具体情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“五、发行人主要股东及实际控制人情况”之“（三）发行人股东及实际控制人基本情况”）。具体持股情况如下：

1、通过成农投资间接持股的情况

姓名	在发行人中担任的职务	占成农投资注册资本的比例(%)	相当于间接持有发行人的股权比例(%)
陈俊海	董事长、研发总监	31.99	30.70
王 军	监事会主席	7.34	7.04
关明阳	董事	6.30	6.04
郭立新	董事	5.51	5.28
王坚能	董事	5.33	5.12
杨华林	董事、总经理	4.91	4.71
刘 超	监事	3.34	3.20
	合计	64.72	62.10

截至本招股说明书签署日，上述人员间接持股数量及比例未发生任何变化，其所持股份也无质押或冻结的情况。

2、通过轻松投资间接持股的情况

姓名	在发行人中担任的职务	占轻松投资注册资本的比例(%)	相当于间接持有发行人的股权比例(%)
何显坤	监事	7.69	0.31
刘谋健	监事	0.59	0.02

姓名	在发行人中担任的职务	占轻松投资 注册资本的 比例(%)	相当于间接持有 发行人的股权比例 (%)
张颖	监事、市场部副经理	0.59	0.02
廖建英	财务总监	7.69	0.31
翟卫兵	董事会秘书、副总经理	5.92	0.24
魏可健	研究开发部副经理	0.59	0.02
张晓杰	下属子公司技术品控部经理	4.14	0.17
朱家涛	下属子公司技术部经理	0.59	0.02
	合计	27.80	1.11

截至本招股说明书签署日，上述人员间接持股数量及比例未发生任何变化，其所持股份也无质押或冻结的情况。

（三）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况

截至本招股说明书签署日，发行人的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的近亲属不存在以任何方式直接或间接持有发行人股份的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况如下表：

姓名	在被投资企业所 任职务	被投资企业名称	注册资本 (万元)	出资比 例(%)
郭立新	执行董事、经理	上海翰雅投资有限公司	500	45.00
刘超	执行董事、经理	深圳科前生物科技有限公司	150	80.00

上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的对外投资与本公司不存在利益冲突。

截至本招股说明书签署日，除上述投资外，本公司董事、监事、高级管理人员不存在其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员最近一年从发行人及其关联企业领取收入的情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2009 年从公司领取收入的情况如下：

姓名	职务	收入（万元）
陈俊海	董事长、研发总监	32.19
王坚能	董事、总经理	98.85
杨华林	董事、副总经理	100.64
郭立新	董事	7.14
关明阳	董事	7.14
李俊生	独立董事	（注 1）
蔡辉益	独立董事	（注 1）
刘 宁	独立董事	（注 1）
王 军	监事会主席	14.29
刘 超	监事	7.14
何显坤	监事	45.52
刘谋健	监事	8.73
张 颖	监事、市场部副经理	8.03
廖建英	财务总监	41.70
翟卫兵	董事会秘书、质量总监	44.46
魏可健	研究开发部副经理	10.81
张晓杰	下属子公司远大牧业技术品控部经理	14.32（注 2）
朱家涛	下属子公司上海成农技术部经理	12.12（注 2）
肖华丽	研究开发部配方师	4.53

注 1：独立董事津贴为 8 万元/年，2009 年尚无从公司领取津贴的情况。注 2：该收入是直接从事所任职企业领取。注 3：2010 年 8 月公司总经理变更为杨华林。

除以上所列收入外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未在公司及关联企业享受其他待遇，也没有制定退休金计划。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

本公司职务	姓名	任职的其他单位名称	兼职单位与公司关系	在兼职单位所任职务
董事长	陈俊海	深圳市成农投资有限公司	控股股东	董事长
		郑州成农生物饲料有限公司	全资子公司	执行董事
		沈阳成农饲料有限公司	全资子公司	监事
		哈尔滨远大牧业有限公司	控股子公司	董事
		成都特驱成农饲料有限公司	参股公司	董事

本公司职务	姓名	任职的其他单位名称	兼职单位与公司关系	在兼职单位所任职务
董事	王坚能	上海成农饲料有限公司	全资子公司	执行董事
		深圳市成农投资有限公司	控股股东	董事
		哈尔滨金新农饲料有限公司	全资子公司	董事长
		南昌金新农饲料有限公司	全资子公司	执行董事
		福建金新农饲料有限公司	控股子公司	董事
		长沙成农饲料有限公司	全资子公司	执行董事
		上海金农生物技术有限公司	控股子公司	执行董事
		惠州市成农生物技术有限公司	全资子公司	执行董事、经理
董事、总经理	杨华林	深圳市成农投资有限公司	控股股东	董事
		哈尔滨远大牧业有限公司	控股子公司	董事长
		哈尔滨成农远大养殖有限公司	子公司的子公司	执行董事
		沈阳成农饲料有限公司	全资子公司	执行董事
		郑州成农生物饲料有限公司	全资子公司	监事
		广东金新农饲料有限公司	全资子公司	执行董事、总经理
董事	郭立新	深圳市成农投资有限公司	控股股东	董事
		上海金农生物技术有限公司	控股子公司	监事
		上海翰雅投资有限公司	实际控制人之一控制的企业	执行董事、经理
董事	关明阳	深圳市成农投资有限公司	控股股东	董事
		哈尔滨成农远大养殖有限公司	子公司的子公司	监事
监事会主席	王 军	深圳市成农投资有限公司	控股股东	监事
		上海成农饲料有限公司	全资子公司	监事
		南昌金新农饲料有限公司	全资子公司	监事
		哈尔滨金新农饲料有限公司	全资子公司	监事
监事	刘 超	深圳市成农投资有限公司	控股股东	监事
		深圳科前生物科技有限公司	实际控制人之一控制的企业	执行董事、经理
监事	何显坤	深圳市成农投资有限公司	控股股东	经理
		上海成农饲料有限公司	全资子公司	经理
		上海金农生物技术有限公司	全资子公司	经理
董事会秘书、副总经理	翟卫兵	福建金新农饲料有限公司	控股子公司	董事
		长沙成农饲料有限公司	全资子公司	监事
		广东金新农饲料有限公司	全资子公司	监事
		惠州市成农生物技术有限公司	全资子公司	监事

除上述人员外，本公司其他监事、高级管理人员及核心技术人员均专职在公司工作。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系情况

在上述董事、监事、高管人员及核心技术人员之间无配偶关系、三代以内直系或旁系亲属关系。

七、发行人与董事、监事、高级管理人员和核心技术人员所签订的协议及承诺

（一）签订的协议

本公司与聘任的全体非独立董事、监事、高级管理人员签订了《劳动合同书》和《聘书》；全体核心技术人员均与本公司签订了《劳动合同书》和《保密协议》。

截至本招股说明书签署日，上述《聘书》、《劳动合同书》和《保密协议》均得到了有效的执行。

（二）持股锁定期的承诺

持有公司股份的董事、监事和高级管理人员就持有公司股份的锁定期做出承诺，具体情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”之“（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）避免同业竞争的承诺

股东成农投资、轻松投资向本公司作出避免同业竞争的承诺，具体情况详见本招股说明书“第七节、同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的措施”。

八、近三年及一期董事、监事、高级管理人员的变动情况

（一）发行人董事人员的变动情况

公司第一届董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名。近三年董事人员变化情况如下：

- 1、在公司整体变更前，公司前身为金新农有限，经 2006 年 6 月股东会审议

通过，董事会成员为陈俊海先生、王坚能先生、杨华林先生、郭立新先生、关明阳先生；

2、2008年5月，经股东成农投资、轻松投资推荐，公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举深圳金新农饲料股份有限公司第一届董事会董事的议案》，选举陈俊海先生、王坚能先生、杨华林先生、郭立新先生、关明阳先生为公司第一届董事会董事。

同日，公司第一届董事会第一次会议选举陈俊海先生为公司董事长，并担任公司法定代表人，任期为三年。

3、2009年12月，公司第一届董事会第五次会议审议通过《关于提名公司独立董事候选人的议案》，提名李俊生先生、蔡辉益先生、刘宁女士为公司第一届董事会独立董事候选人，任期与第一届董事会一致。2009年12月，公司2009年度临时股东大会审议通过了《关于选举公司独立董事的议案》，选举李俊生先生、蔡辉益先生、刘宁女士为公司第一届董事会独立董事。

（二）发行人监事人员的变化情况

公司第一届监事会由5名监事组成，均由2008年5月22日召开的创立大会暨第一次股东大会选举产生。近三年监事人员变化情况如下：

1、在公司整体变更前，公司前身金新农有限未设置监事会，经2006年6月股东会审议通过，由王军先生担任其监事；

2、2008年5月，公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举深圳金新农饲料股份有限公司第一届监事会监事的议案》，选举王军先生、刘超先生、何显坤先生为公司第一届监事会监事，与工会推举的职工代表监事刘谋健先生、曾春海先生共同组成公司第一届监事会；

3、2009年12月，公司职工代表大会推举新的职工代表监事张颖女士，同时免去原职工代表监事曾春海先生。公司2009年临时股东会审议通过《关于更换职工监事的议案》。

（三）发行人高级管理人员的变化情况

截至本招股说明书签署日，公司高级管理人员由4名人员组成。发行人设立后近三年高级管理人员变化情况如下：

1、在公司整体变更前，经金新农有限2006年6月董事会聘任，公司前身金

新农有限由王坚能先生担任总经理，杨华林为副总经理；

2、2008年5月，经公司第一届董事会第一次会议审议通过，同意聘请王坚能先生为公司总经理、杨华林为公司副总经理、廖建英女士为公司财务总监、翟卫兵为公司董事会秘书；

3、2010年1月，经公司第一届董事会第六次会议审议通过，经总经理提名，同意聘任翟卫兵为公司副总经理；

4、2010年7月31日，经公司第一届董事会第八次会议审议通过，同意王坚能辞去公司总经理职务，同意聘请杨华林先生为公司总经理。

（四）发行人董事、高级管理人员的重大变化情况

2010年7月31日，发行人总经理的更换，不构成董事、高级管理人员的重大变化，理由如下：

1、原任总经理王坚能作为发行人实际控制人之一，自担任发行人总经理以来，对发行人的快速发展、业务成熟起到了重要作用，并大力推进经营团队建设及公司管理的制度化。近年来，随着发行人股份制改造的完成，以本次发行上市为契机，发行人建立了完善的内部控制制度，股东大会、董事会、监事会及管理层各司其职，规范运作，经营业绩持续增长，并打造了“成农”这一优秀品牌。目前发行人已基本满负荷运转，且大部分客户为长期合作客户，因此，王坚能辞去发行人总经理一职，并不会对发行人的生产经营及持续稳定发展产生重大不利影响。

2. 继任总经理杨华林毕业于东北农业大学，获遗传学硕士学位，曾任职于东北农业大学、北京康地饲料公司，曾任哈尔滨大威饲料公司总经理，具有丰富的饲料生产经营管理经验。其自2006年6月起即担任发行人副总经理，分管远大牧业、哈尔滨金新农、沈阳成农、成农远大养殖、上海成农及南昌金新农等6家子公司的工作，此外，杨华林还长期担任远大牧业、沈阳成农、成农远大养殖等公司的总经理、法定代表人职务，熟悉各主要子公司的情况，熟悉公司的生产经营和企业文化，可以胜任发行人总经理职务。

3. 杨华林与陈俊海、王军、关明阳、郭立新、王坚能、刘超作为发行人的共同实际控制人，签订了《一致行动协议》，约定自协议签订之日起至发行人股票上市之日起三十六个月内，其在发行人重大决策中保持一致行动，因此，由杨华

林担任发行人总经理，既可以继续发挥集体智慧，保持发行人决策机制、发展战略、生产经营模式的一贯性，又能发挥杨华林丰富的生产管理经验优势，保证发行人提供更好的产品和更高的服务质量。

4. 王坚能在 2010 年初即因个人身体原因，有辞职的想法，并与公司主要董事有过初步沟通。公司主要董事拟同意其辞职申请，并由副总经理杨华林担任总经理。从 2010 年 6 月份开始，王坚能逐步将公司具体经营事务交由杨华林负责，以待发行人董事会决议作出后，杨华林正式担任总经理职务。因此，发行人本次职位调整属于高级管理人员的平稳过渡，并非突发事件，不会对发行人的生产经营产生不利影响。

发行人独立董事就总经理的变动情况发表了独立意见，同意王坚能辞去总经理职务，聘请杨华林为总经理。

保荐机构核查后认为：本次发行总经理的更换，没有构成发行人董事、高级管理人员的重大变化。

发行人律师核查后认为：发行人高级管理人员的上述变化，没有构成发行人高级管理人员的重大变化。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律法规的要求，具备担任相应职务的资格。

第九节 公司治理

本公司按照“三会分设、三权分开、有效制约、协调发展”的标准，完善了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为本公司高效经营提供了制度保证。本公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》、《上市公司股东大会规范意见》等法律、法规的规定建立了法人治理结构，制定了《深圳市金新农饲料股份有限公司章程》。同时根据有关法律、法规及《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》。本公司还聘任了3名专业人士担任公司独立董事，参与决策和监督，增强董事会决策的客观性、科学性。

此外，本公司加强了风险管理和内控机制建设，构建了职责明确、控制有力的风险管理体系和决策机制，完善了真实、透明的信息披露制度，建立了适应行业未来发展的人力资源制度和有效激励约束制度，同时建立了独立的稽核体系，有效保证了本公司各项内控制度的有效实施和对董事、监事及高管人员的监督和管理。

一、股东、股东大会

（一）公司股东的权利和义务

公司股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

公司股东享有下列权利：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规、部门规章及公司章程规定的其他权利。

公司股东承担下列义务：遵守法律、行政法规和公司章程；依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

持有公司 5% 以上有表决权股份的股东，将其持有的股份进行质押的，应当自该事实发生当日，向公司作出书面报告。

（二）股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准公司章程规定须经股东大会审议的对外担保行为；审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；审议批准变更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

公司下列对外担保行为须经股东大会审议通过：（1）公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50% 以后提供的任何担保；（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30% 以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过 70% 的担保对象提供的担保；（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（三）股东大会议事规则

1、一般规定

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会，年度股东大会每年召开 1 次，应当于上一会计年度结束后的 6 个月之内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》规定应召开临时股东大会的情形时，应在 2 个月内召开。

召集人应当在年度股东大会召开 20 日前以公告方式通知各股东，临时股东

大会应当于会议召开 15 日前以公告方式通知各股东。

2、会议召集与主持

股东大会会议由董事会依法召集，由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

独立董事、监事会及单独或者合并持有公司 10%以上的股东有权向董事会提议召开临时股东大会，董事会应当根据法律、行政法规和公司章程的规定，在收到提议后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知。

监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主持。监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

3、会议提案

股东大会提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《公司章程》的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

股东大会审议提案时，不得对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不得在本次股东大会上进行表决。提案未获通过，或者本次股东大会变更前次股东大会决议的，应当在股东大会决议公告中作特别提示。

4、会议记录

股东大会会议记录由董事会秘书负责。出席会议的董事、监事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人应当在会议记录上签名。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书、网络及其他方式表决情况的有效资料一并保存，保存期限为 10 年。

（四）保护中小股东权益的规定及其实际执行情况

本公司的《公司章程》及《股东大会议事规则》中制定了保护中小股东权益的纲领性规定：

公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定

给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。

公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

公司通过现场会议、网络及其他方式为股东参加股东大会提供便利。

（五）股东大会召开情况

发行人设立后召开了 6 次股东大会。公司自 2008 年 5 月创立大会暨第一次股东大会以来，历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事、监事和独立董事的选举，公司财务预算、利润分配、公司章程及其他主要管理制度的制订和修改、首次公开发行的决策和募集资金投向等重大事宜作出了有效决议。

目前公司已按照《公司章程》执行相关规定，切实保障中小股东利益。

二、董事、董事会

（一）公司董事的任职资格

公司董事为自然人，《公司法》第 147 条规定的情形以及被中国证监会处以证券市场禁入处罚且期限未满的人员不得担任公司的董事。董事由股东大会选举或更换，任期 3 年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务。董事任期从就任之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。董事可以由总经理或者其他高级管理人员兼任，但兼任总经理或者其他高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计不得超过公司董事总数的 1/2。

（二）董事会的组成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3

名。董事会设董事长 1 人。董事会成员由股东大会选举产生，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。

（三）董事会的职权

1、一般职权

董事会行使下列职权：负责召集股东大会，并向大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立和解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制定公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或公司章程规定授予的其他职权。

2、投融资权限

董事会有权决定公司下列投资、融资事项：

（1）公司对外投资、收购出售资产、委托理财占公司最近一期经审计总资产 30%以内，董事会有权审批；超过公司最近一期经审计总资产 30%的应提交股东大会审议。上述购买、出售的资产不含购买原材料、经营性土地等资产，以及出售商品房等与日常经营相关的资产，但资产置换中涉及购买、出售此类资产的，仍包含在内。

（2）公司资产抵押、借入资金金额及申请银行授信额度占公司最近一期经审计总资产 30%以内，董事会有权审批；超过公司最近一期经审计总资产 30%的应提交股东大会审议。公司资产负债率达到或超过 70%时，任何资产抵押应提交股东大会审议。

（3）公司与关联自然人发生交易金额达到 30 万元以上、300 万以下的关联交易，或与关联法人发生的交易金额在人民币 300 万元以上且占公司最近一期经

审计净资产值 0.5%以上、低于人民币 3000 万元或低于占公司最近一期经审计净资产值 5%的关联交易，董事会有权审批。

公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，由股东大会批准。

（4）董事会审议除需要股东会审议以外的对外担保事项，并应严格遵循以下规定：

①对外担保事项必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议；

②未经股东大会批准，公司不得为任何非法人单位或个人提供担保；

③公司对外担保必须要求对方提供反担保，且反担保的提供方应当具有相应的承担能力；

④应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东大会审批。

如上述公司投融资决定权限金额超过《公司章程》规定的应由股东大会审议通过的关于担保、购买、出售重大资产等事项，则应按照《公司章程》的相关规定执行。

（四）董事会议事规则

1、一般规定

董事会会议分为定期会议和临时会议，每年至少召开两次会议。董事会应在有下列情形之一时召开临时会议：代表 1/10 以上表决权的股东提议时；1/3 以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长认为必要时。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应分别提前 10 日和 5 日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。

2、会议召集与主持

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

董事长应当自接到临时会议提议后 10 日内，召集董事会会议并主持会议。

3、会议提案

公司董事、总经理等向董事会提交的议案应预先提交董事会秘书，由董事会秘书汇集分类整理后交董事长审阅，由董事长决定是否列入议程。原则上提交的议案都应列入议程，对未列入议程的议案，董事长应以书面方式向提案人说明理由。议案内容应随会议通知一起送达全体董事和需要列席会议的有关人士。

4、委托和受托出席会议的规定

董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名、代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。

5、会议召开及表决

董事会会议应当由过半数的董事出席方可举行。监事可以列席董事会会议；总经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

董事会决议的表决，实行一人一票。董事会决议表决方式为记名投票表决。董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用传真方式进行并做出决议，并由参会董事签字。除董事须回避表决的情形外，董事会决议必须经全体董事过半数通过。董事会在其权限范围内决定担保事项时，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的 2/3 以上董事同意。

6、会议记录

董事会会议应当有记录，出席会议的董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事会会议档案由董事会秘书负责保存，保存期限为 10 年。

（五）董事会召开情况

发起人设立后共召开 8 次董事会。本届董事会为本公司整体变更后（整体变更前董事会情况详见本招股说明书本节之“八、近三年董事、监事、高级管理人员的变动情况”）第一届董事会，自 2008 年 5 月 22 日成立以来，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营决策、公司主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜作出了有效决议。

三、监事、监事会

（一）公司监事的任职资格

监事由股东代表和公司职工代表担任。公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的 1/3。《公司法》第 147 条规定的情形以及被中国证监会处以证券市场禁入处罚且期限未满的人员不得担任公司的监事。董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事。监事应具有法律、会计等方面的专业知识或工作经验。监事会的人员和结构应确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员的职务行为及公司财务的监督和检查。监事每届任期 3 年，可以连选连任。

（二）监事会的组成

公司设监事会，监事会受股东大会委托，负责监督公司的经营和管理，对股东大会负责。监事会由 5 名监事组成，其中股东代表监事 3 名、职工代表 2 名。股东代表由股东大会选举产生和罢免，职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。公司监事会设监事会主席 1 名。

（三）监事会的职权

监事会行使下列职权：审核公司定期报告并提出书面审核意见；检查公司财务；监督董事、高级管理人员的职务行为并对违反法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正；提议召开临时股东大会；在董事会不履行其职责时，召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；对未按照股东大会列席会议并接受股东质询或妨碍监事会行使职权的董事、高级管理人员提起诉讼；调查公

司异常经营情况，在必要时聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作。

（四）监事会议事规则

1、一般规定

监事会会议分为定期会议和临时会议。定期会议应当每 6 个月召开一次，于会议召开 10 日以前书面通知全体监事。临时会议应当在会议召开 5 日以前书面通知全体监事。监事会应当在出现下列情况之一时召开临时会议：经过半数的监事提议召开的；监事可以提议召开临时监事会会议。

召开监事会定期会议和临时会议，应当分别提前 10 日和 5 日将盖有监事会印章的书面会议通知，通过专人送出、邮件、传真等方式，提交全体监事。监事会会议通知由监事会主席签发，由监事会联系人负责通知各有关人员并作好会议准备。

2、会议召集与主持

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

3、会议提案

监事会讨论的每项提案都必须由提案人或监事会主席指定的人员发言，说明本提案的主要内容、前因后果。对重要提案还应事先组织有关人员进行调查核实，写出书面调查核实报告，以利于全体监事审议。当提案与某监事有关联关系时，该监事应当回避，且不得参与表决。

4、会议召开及表决

监事会会议应当由全体监事的至少三分之二的监事出席方可举行。监事会会议应当以现场方式召开，紧急情况下，也可以通讯方式进行表决。在通讯表决时，监事应当将其对审议事项的书面意见和投票意向在签字确认后传真。监事不应当只写明投票意见而不表达其书面意见或者投票理由。

监事会的表决程序为：采取记名方式书面投票表决或举手投票方式表决，允许保留个人意见，并予以记载。保留个人意见或持反对意见的监事应服从和执行监事会做出的合法决定，不得在决定时进行抵触或按个人意愿行事，否则监事会可提请股东大会罢免其监事职务。监事会会议的表决实行一人一票，监事会形成

决议必须经全体监事的半数以上通过。

5、会议记录

监事会应当将所议事项的决定做成会议记录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议资料的保存期限为 10 年。

（五）监事会召开情况

发行人设立后共召开 6 次监事会。本届监事会为公司整体变更后第一届监事会（整体变更前监事会情况详见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员”之“八、近三年及一期董事、监事、高级管理人员的变动情况”）。自 2008 年 5 月 22 日设立以来，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事会工作的监督、高级管理人员的考核、公司重大生产经营决策、关联交易的执行、主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事宜实施了有效监督。

四、独立董事

（一）独立董事情况

本公司现有独立董事 3 名。2009 年 12 月 28 日经公司 2009 年临时股东大会选举李俊生先生、蔡辉益先生、刘宁女士为公司独立董事。

（二）独立董事发挥作用的制度安排

1、独立董事的提名、选举

公司聘任具备任职条件的自然人担任独立董事，其中至少包括一名会计专业人士（会计专业人士是指具有高级职称或注册会计师资格的人士）。独立董事在公司董事会的审计、提名、考核与薪酬专门委员会中，应占 1/2 以上的比例，并出任委员会主任。

公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司发行在外有表决权股份总数的 1% 以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会以记名投票方式选举决定。独立董事的提名人在提名前应当征得被提名人的同意。提名人应当充分了解被提名人职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，并对其担任独

立董事的资格和独立性发表意见，被提名人应当就其本人与公司之间不存在任何影响其独立客观判断的关系发表公开声明。在选举独立董事的股东大会召开前，公司董事会应当向公司全体股东公布上述内容。

独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，可以连选连任，但是连任时间不得超过 6 年。

独立董事连续 3 次未亲自出席董事会会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。

2、独立董事的职权和责任

（1）独立董事的职权

独立董事除具有《公司法》和《公司章程》赋予的职权外，还具有以下特别职权：重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告；向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的 1/2 以上同意。

（2）独立董事的责任

独立董事每年为公司工作的时间不应少于 15 个工作日，并确保有足够的时间和精力履行其职责。除此以外，独立董事还负有对以下重大事项向董事会或股东大会发表独立意见的责任：提名、任免董事；聘任或解聘公司高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；公司章程规定的其他事项。

3、独立董事的工作条件

（1）独立董事发表独立意见，如属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露；

（2）凡须经董事会决策的重大事项，公司须按公司章程规定的时间提前通

知独立董事并同时提供足够的资料，以保证其知情权。独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当 2 名或 2 名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面向董事会提出延期召开董事会会议或延期审议该事项，董事会应予以采纳；

(3) 独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；

(4) 公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存 5 年；

(5) 独立董事的津贴，由董事会制定预案，经公司股东大会批准，并按规定在公司年度报告中进行披露。

(三) 独立董事实际发挥作用的情况

公司建立独立董事制度以来，独立董事在公司董事会关于重大关联交易以及聘任和解聘公司高级管理人员等决策过程中发挥了重要作用。

公司独立董事对发行人最近三年的重大关联交易进行审核后，均发表意见，具体情况详见本招股说明书“第七节、同业竞争与关联交易”之“四、近三年及一期关联交易的执行情况及独立董事的意见”。

五、董事会秘书

公司董事会下设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员，对公司和董事会负责。主要负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

2008 年 5 月 22 日，公司第一届董事会第一次会议审议通过关于聘任公司董事会秘书的议案，聘任翟卫兵先生为公司董事会秘书，任期与本届董事会任期相同。

《公司章程》及《信息披露工作制度》对公司董事会秘书有关的权利义务作了具体规定：

(1) 董事会秘书是公司证券交易所的指定联络人，负责协调和组织公司信息披露事宜。公司有关部门对于是否涉及信息披露事项有疑问时，应及时向董事会秘书或通过董事会秘书向深圳证券交易所咨询；

(2) 公司不得以新闻发布或答记者问等形式代替信息披露。在公司网站上

发布信息时,应经过部门负责人同意并由董事会秘书签发;遇公司内部刊物上有不适合发布的信息时,董事会秘书有权制止或限定发放范围;

(3) 公司董事会办公室为信息披露工作日常工作部门,由董事会秘书领导;

(4) 董事会及总经理班子要对董事会秘书的工作予以积极支持。任何机构及个人不得干预董事会秘书的工作;

(5) 列席涉及信息披露的有关会议,公司有关部门要向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。在做出重大决定之前,都要从信息披露的角度征求董事会秘书的意见;

(6) 帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律、法规、公司章程、上市规则及股票上市协议对其在信息披露方面设定的责任;

(7) 负责信息的保密工作,可以制订保密措施。内幕信息泄露时,要及时采取补救措施加以解释和澄清,并报告证券监管机构和深交所;

(8) 有义务协助董事会依法行使职权,在董事会做出违反法律、法规、公司章程及深交所有关规定的决议时,及时提出异议,如董事会坚持做出上述决议,要把情况记载在会议纪要上,并将该会议纪要马上提交公司全体董事和监事。

六、董事会专门委员会

(一) 有关专门委员会的规定

2010年1月28日公司第一届董事会第六次会议审议通过的《董事会专门委员会工作细则》对专门委员会作出如下具体规定:

1、各专门委员会由本届董事会3名董事(其中战略委员会独立董事占1名,审计、提名、薪酬与考核委员会中独立董事占2名)组成,由董事长、2名以上独立董事或1/3以上董事提名,并经董事会会议选举产生,可连选连任,任期与本届董事会任期一致;

2、各专门委员会设召集人1名,由委员会会议选举产生,其中:战略委员会由董事长担任主任委员,其他委员会由独立董事担任主任委员;

3、各专门委员会应由2/3以上的委员到会方可举行,每名委员有一票表决权,会议决议须经全体委员过半数通过;

4、战略委员会主要负责对公司长期发展战略规划和重大投资决策等进行研

究并提出建议。该委员会每年至少召开 2 次会议；

5、审计委员会主要负责公司内部与外部审计之间的沟通、监督内部审计等内控制度的实施、审核公司财务信息及其披露、审计重大关联交易和重大投资项目等工作。该委员会会议分为例会和临时会议，例会每季召开 1 次，临时会议由该委员会召集人提议召开；

6、提名委员会主要负责公司董事、经理等人员的选择标准和任选程序，提出董事会人员构成和各股东单位推选比例预案；对董事、经理及其他高管人员的任职资格进行初审；将提名议案提交董事会审议等。该委员会每年至少召开 2 次会议；

7、薪酬与考核委员会主要负责定期考核评价非独立董事、经理及高管人员履行职责的情况并提交考核评价意见独立董事互评结果；提出董事、经理及高管人员的薪酬计划或方案；监督公司薪酬制度的执行情况。该委员会每年至少召开 2 次会议。

（二）专门委员会的设立情况

2010 年 1 月 28 日公司第一届董事会第六次会议审议通过关于设立董事会专门委员会的议案，审议通过设立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会的具体内容。2010 年 2 月 22 日获得公司 2009 年年度股东大会批准。具体如下：

1、经董事长陈俊海先生、独立董事蔡辉益先生、独立董事刘宁女士提名，战略委员会成员为陈俊海、蔡辉益、杨华林，陈俊海先生任召集人。

2、经董事长陈俊海先生、独立董事蔡辉益先生、独立董事刘宁女士提名，董事会审计委员会成员为李俊生、刘宁、关明阳，李俊生先生任召集人。审计委员会将审计部作为委员会的日常办事机构，负责日常联络工作和会议组织工作。

3、经董事长陈俊海先生、独立董事蔡辉益先生、独立董事刘宁女士提名，董事会提名委员会成员为王坚能、蔡辉益、刘宁，蔡辉益任召集人。

4、经董事长陈俊海先生、独立董事蔡辉益先生、独立董事刘宁女士提名，薪酬与考核委员会成员为李俊生、刘宁、郭立新，刘宁任召集人。

公司董事会专门委员会的设立有利于公司持续、规范、健康发展，有利于进一步完善公司治理结构和提高董事会科学决策、评价和管理的水平。

七、发行人近三年及一期违法违规行为情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事制度，自成立至今，公司及其董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在重大违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

八、发行人近三年及一期资金占用和对外担保的情况

公司有严格的资金管理制度，不存在资金被股东及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

《公司章程》中已明确对外担保的审批权限和审议程序。公司不存在为股东及其控制的其他企业进行违规担保的情形。公司不存在为其全资子公司担保和审议情况。

九、发行人内部控制制度情况

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估

公司根据上市公司法人治理结构的要求，结合自身的经营特点逐步完善内部控制制度，并且严格遵守执行。管理层对公司的内控制度进行自查和评估后认为：截至2010年6月30日本公司已在所有重大方面建立了合理的内部控制制度，并能顺利得以贯彻执行，在执行过程中未发现重大的内部控制制度缺陷。本公司将根据公司业务发展和内部机构调整的需要，及时完善和补充内部管理制度，以使内部控制制度更好地发挥作用。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

中审国际会计师事务所出具了中审国际鉴字（2010）01020133号《内部控制审核报告》，其评价意见为：“我们认为，金新农公司于2010年6月30日在所有重大方面保持了按照财政部颁布的《企业内部控制基本规范》标准建立的与财务报表相关的、有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

本公司聘请中审国际会计师事务所依据中国注册会计师独立审计准则对本公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月的会计报表和合并会计报表进行了审计，并对上述报表出具了标准无保留意见的《审计报告》（中审国际审字【2010】01020102 号）。本节提供从经审计的会计报表及其附注中摘录的部分信息。

一、会计报表

（一）合并资产负债表

单位：元

资 产	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产				
货币资金	93,383,841.69	111,161,456.80	86,493,387.09	16,543,643.52
应收票据	400,000.00	400,000.00	-	-
应收账款	11,106,901.66	6,131,425.58	5,977,937.52	7,144,460.26
预付账款	20,442,428.20	32,722,014.06	2,620,415.64	8,641,317.58
其他应收款	1,410,425.69	566,050.91	3,291,619.57	3,969,402.95
存 货	73,392,304.69	67,449,141.57	50,223,425.36	51,161,204.89
其他流动资产	1,810,000.00	1,210,000.00	820,000.00	157,012.10
流动资产合计	201,945,901.93	219,640,088.92	149,426,785.18	87,617,041.30
非流动资产				
长期股权投资	3,571,386.28	3,782,391.57	1,433,306.49	-
固定资产	53,135,286.03	37,792,971.33	36,321,599.36	31,067,453.54
在建工程	5,253,472.50	16,105,647.24	-	-
生产性生物资产	326,512.51	464,350.91	849,455.28	-
无形资产	35,509,533.31	9,578,554.52	5,953,997.66	6,049,121.31
长期待摊费用	3,313,361.04	3,518,191.63	2,355,432.15	137,553.28
递延所得税资产	1,245,387.69	5,448,878.62	3,840,824.55	668,405.80
非流动资产合计	102,354,939.36	76,690,985.82	50,754,615.49	37,922,533.93
资产总计	304,300,841.29	296,331,074.74	200,181,400.67	125,539,575.23

(一) 合并资产负债表 (续)

单位：元

负债及所有者权益	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债				
短期借款	40,000,000.00	30,000,000.00	-	-
应付账款	51,678,229.93	43,487,030.70	37,077,284.77	30,098,486.98
预收款项	4,604,681.23	12,613,678.91	11,205,245.73	7,747,300.17
应付职工薪酬	5,806,674.21	27,149,825.61	16,831,518.35	3,816,046.56
应交税费	3,497,455.56	5,752,033.35	8,129,703.51	1,939,089.06
应付利息	49,500.00	40,250.00	-	-
其他应付款	9,585,644.50	3,585,377.72	3,543,783.94	21,450,614.25
流动负债合计	115,222,185.43	122,628,196.29	76,787,536.30	65,051,537.02
非流动负债				
其他非流动负债	666,666.69	354,166.67	300,000.00	300,000.00
非流动负债合计	666,666.69	354,166.67	300,000.00	300,000.00
负债合计	115,888,852.12	122,982,362.96	77,087,536.30	65,351,537.02
所有者权益				
股本	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	-1,933,106.62	-1,933,106.62	-1,933,106.62	37,631.93
盈余公积	5,262,650.73	5,262,986.32	1,387,089.74	2,500,000.00
未分配利润	102,750,016.57	88,239,801.40	46,294,049.82	52,650,406.28
归属母公司所有者权益合计	176,079,560.68	161,569,681.10	115,748,032.94	60,188,038.21
少数股东权益	12,332,428.49	11,779,030.68	7,345,831.43	-
所有者权益合计	188,411,989.17	173,348,711.78	123,093,864.37	60,188,038.21
负债及所有者权益总计	304,300,841.29	296,331,074.74	200,181,400.67	125,539,575.23

(二) 合并利润表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	535,798,090.46	1,056,228,604.26	904,781,761.51	575,524,148.57
减：营业成本	459,266,039.04	892,690,631.69	768,706,393.72	500,657,978.11
营业税金及附加	535.22	290,038.64	269,463.97	181,909.31
销售费用	26,357,268.30	58,426,670.52	42,743,013.26	33,035,345.25
管理费用	15,163,989.22	37,121,189.60	29,321,865.59	16,148,894.89
财务费用	924,056.86	142,888.78	227,600.46	860,567.26
资产减值损失	317,379.67	-311,748.27	420,739.60	-745,839.61
加：投资收益	-211,005.29	-375,914.92	-316,693.51	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-211,005.29	-375,914.92	-316,693.51	-
二、营业利润	33,557,816.86	67,493,018.38	62,775,991.40	25,385,293.36

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
加：营业外收入	746,373.40	2,293,797.45	1,121,229.28	177,019.81
减：营业外支出	61,724.33	173,075.93	387,970.90	477,496.25
其中：非流动资产 处置损失	14,037.85	77,006.34	75,341.50	269,034.11
三、利润总额	34,242,465.93	69,613,739.90	63,509,249.78	25,084,816.92
减：所得税费用	6,479,188.54	11,658,892.49	13,003,423.62	3,039,898.68
四、净利润	27,763,277.39	57,954,847.41	50,505,826.16	22,044,918.24
归属母公司所有者 净利润	27,010,215.17	58,371,134.63	50,559,994.73	22,044,918.24
其中：同一控制下 被合并方合并前实 现的净利润	-	-	-	3,409,442.19
少数股东损益	753,062.22	-416,287.22	-54,168.57	-
五、每股收益				
(一)基本每股收益	0.39	0.83	0.72	0.31
(二)稀释每股收益	0.39	0.83	0.72	0.31
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	27,763,277.39	57,954,847.41	50,505,826.16	22,044,918.24
归属于母公司所有 者的综合收益总额	27,010,215.17	58,371,134.63	50,559,994.73	22,044,918.24
其中：同一控制下 被合并方合并前实 现的净利润	-	-	-	3,409,442.19
归属于少数股东的 综合收益总额	753,062.22	-416,287.22	-54,168.57	-

(三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	520,414,756.76	1,057,332,654.82	909,216,291.87	578,462,409.86
收到的其他与经营活动有关的现金	2,012,937.21	4,416,695.55	7,197,680.09	20,817,551.98
现金流入小计	522,427,693.97	1,061,749,350.37	916,413,971.96	599,279,961.84
购买商品、接受劳务支付的现金	439,847,369.01	906,578,563.47	747,544,541.06	528,573,563.84
支付给职工以及为职工支付的现金	39,617,962.81	38,936,893.43	24,404,838.83	18,338,361.98
支付的各项税费	4,940,339.43	17,152,342.76	12,226,553.55	4,059,229.36
支付的其他与经营活动有关的现金	26,408,992.18	47,655,597.41	60,539,995.08	31,968,696.84
现金流出小计	510,814,663.43	1,010,323,397.07	844,715,928.52	582,939,852.02
经营活动产生的现金流量净额	11,613,030.54	51,425,953.30	71,698,043.44	16,340,109.82
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	-	1.00
处置固定资产、无形资产和其他长 期资产所收回的现金净额	175,859.00	215,221.00	767,434.25	10,287,372.58

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
现金流入小计	175,859.00	215,221.00	767,434.25	10,287,373.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额	25,410,054.65	45,715,087.09	12,145,734.12	3,882,988.97
投资所支付的现金	-	2,725,000.00	1,750,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	200,000.00	200,000.00	-	743,947.06
现金流出小计	25,610,054.65	48,640,087.09	13,895,734.12	4,626,936.03
投资活动产生的现金流量净额	-25,434,195.65	-48,424,866.09	-13,128,299.87	5,660,437.55
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-
吸收投资所收到的现金	-	5,000,000.00	22,400,000.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	5,000,000.00	7,400,000.00	-
借款所收到的现金	10,000,000.00	56,000,000.00	-	4,000,000.00
现金流入小计	10,000,000.00	61,000,000.00	22,400,000.00	4,000,000.00
偿还债务所支付的现金	-	26,000,000.00	-	14,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13,356,450.00	12,743,017.50	10,000,000.00	13,347,916.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	600,000.00	590,000.00	1,020,000.00	-
现金流出小计	13,956,450.00	39,333,017.50	11,020,000.00	27,347,916.00
筹资活动产生的现金流量净额	-3,956,450.00	21,666,982.50	11,380,000.00	-23,347,916.00
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-17,777,615.11	24,668,069.71	69,949,743.57	-1,347,368.63
加：期初现金及现金等价物余额	111,161,456.80	86,493,387.09	16,543,643.52	17,891,012.15
六、期末现金及现金等价物余额	93,383,841.69	111,161,456.80	86,493,387.09	16,543,643.52

(四) 母公司资产负债表

单位：元

资 产	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产				
货币资金	31,989,043.72	52,079,102.56	22,389,175.95	8,229,311.80
应收票据	-	400,000.00	-	-
应收账款	8,086,239.91	3,551,799.30	3,898,747.20	4,427,155.20
预付帐款	1,125,668.90	2,324,032.60	589,129.74	5,650,678.25
其他应收款	19,471,389.47	10,681,708.18	9,617,496.47	1,449,236.54
存 货	16,513,628.30	20,304,736.84	13,282,300.12	16,664,331.88
其他流动资产	1,810,000.00	1,210,000.00	820,000.00	-
流动资产合计	78,995,970.30	90,551,379.48	50,596,849.48	36,420,713.67
非流动资产	-	-	-	-
长期股权投资	136,743,325.25	126,754,330.54	71,455,245.46	42,421,938.97
固定资产	4,864,923.10	5,419,748.89	5,108,706.91	5,256,701.94
无形资产	243,365.46	183,775.50	-	-
长期待摊费用	7,076.14	10,621.89	19,767.09	22,353.28

资 产	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
递延所得税资产	600,061.26	2,244,574.00	2,225,494.91	174,873.91
非流动资产合计	142,458,751.21	134,613,050.82	78,809,214.37	47,875,868.10
资产总计	221,454,721.51	225,164,430.30	129,406,063.85	84,296,581.77

(四) 母公司资产负债表 (续)

单位：元

负债及所有者权益	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债				
短期借款	40,000,000.00	30,000,000.00	-	-
应付账款	23,562,361.61	24,919,209.43	15,124,872.54	13,765,578.93
预收款项	446,486.79	3,502,193.87	13,229,226.18	1,411,162.70
应付职工薪酬	2,334,166.54	13,508,516.53	9,594,588.55	1,943,679.93
应交税费	1,333,163.65	2,166,981.90	3,112,114.18	496,373.06
应付利息	49,500.00	40,250.00	-	-
其他应付款	22,851,360.19	37,227,043.93	1,353,024.89	6,673,759.39
流动负债合计	90,577,038.78	111,364,195.66	42,413,826.34	24,290,554.01
非流动负债				
其他非流动负债	666,666.69	354,166.67	300,000.00	300,000.00
非流动负债合计	666,666.69	354,166.67	300,000.00	300,000.00
负债合计	91,243,705.47	111,718,362.33	42,713,826.34	24,590,554.01
所有者权益				
股本	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00	5,000,000.00
资本公积	2,821,340.15	2,821,340.15	2,821,340.15	4,792,078.70
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	5,312,472.79	5,312,472.79	1,387,089.74	2,500,000.00
未分配利润	52,077,203.10	35,312,255.03	12,483,807.62	47,413,949.06
所有者权益合计	130,211,016.04	113,446,067.97	86,692,237.51	59,706,027.76
负债及所有者权益总计	221,454,721.51	225,164,430.30	129,406,063.85	84,296,581.77

(五) 母公司利润表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	198,572,650.64	404,091,542.58	366,857,419.73	251,390,258.49
减：营业成本	170,886,493.39	334,038,861.72	308,507,418.46	211,592,525.16
营业税金及附加	110.22	113.87	339.36	-
销售费用	8,588,433.16	21,967,553.54	16,716,227.89	13,220,323.88
管理费用	5,143,362.90	14,691,624.13	13,834,646.71	8,178,052.88
财务费用	938,712.32	222,433.78	129,285.94	185,182.98
资产减值损失	671,373.94	-41,637.18	567,997.43	-1,178,925.05
加：投资收益	18,788,994.71	10,824,085.08	-316,693.51	-
其中：对联营企业和合营	-211,005.29	-375,914.92	-316,693.51	-

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
企业的投资收益				
二、营业利润	31,133,159.42	44,036,677.80	26,784,810.43	19,393,098.64
加：营业外收入	193,189.18	1,065,934.32	140,377.64	120,889.34
减：营业外支出	34,625.47	119,600.40	206,815.04	165,353.66
其中：非流动资产处置损失	339.00	28,143.86	12,138.41	86,806.96
三、利润总额	31,291,723.13	44,983,011.72	26,718,373.03	19,348,634.32
减：所得税费用	2,026,775.06	5,729,181.26	4,732,163.28	1,339,496.89
四、净利润	29,264,948.07	39,253,830.46	21,986,209.75	18,009,137.43
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	29,264,948.07	39,253,830.46	21,986,209.75	18,009,137.43

(六) 母公司现金流量表

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	187,419,662.88	386,450,858.40	355,945,854.03	249,477,839.18
收到的其他与经营活动有关的现金	54,571,868.81	67,344,459.96	44,167,339.29	32,105,282.56
现金流入小计	241,991,531.69	453,795,318.36	400,113,193.32	281,583,121.74
购买商品、接受劳务支付的现金	164,579,059.39	326,117,323.70	294,434,517.32	215,249,599.74
支付给职工以及为职工支付的现金	16,028,057.01	16,719,020.96	10,310,232.52	8,521,783.06
支付的各项税费	1,245,690.96	6,881,755.21	4,373,963.31	1,344,419.61
支付的其他与经营活动有关的现金	84,912,339.17	45,620,787.88	50,856,536.27	32,429,654.08
现金流出小计	266,765,146.53	395,338,887.75	359,975,249.42	257,545,456.49
经营活动产生的现金流量净额	-24,773,614.84	58,456,430.61	40,137,943.90	24,037,665.25
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	19,000,000.00	11,200,000.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	71,777.85	10,215,379.00
现金流入小计	19,000,000.00	11,200,000.00	71,777.85	10,215,379.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额	159,994.00	958,486.50	679,857.60	520,793.40
投资所支付的现金	-	2,725,000.00	1,750,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	10,200,000.00	52,950,000.00	27,600,000.00	36,967,491.20
现金流出小计	10,359,994.00	56,633,486.50	30,029,857.60	37,488,284.60
投资活动产生的现金流量净额	8,640,006.00	-45,433,486.50	-29,958,079.75	-27,272,905.60
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-
吸收投资所收到的现金	-	-	15,000,000.00	-
借款所收到的现金	10,000,000.00	56,000,000.00	-	4,000,000.00
现金流入小计	10,000,000.00	56,000,000.00	15,000,000.00	4,000,000.00
偿还债务所支付的现金	-	26,000,000.00	-	4,000,000.00

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13,356,450.00	12,743,017.50	10,000,000.00	6,426,460.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	600,000.00	590,000.00	1,020,000.00	-
现金流出小计	13,956,450.00	39,333,017.50	11,020,000.00	10,426,460.00
筹资活动产生的现金流量净额	-3,956,450.00	16,666,982.50	3,980,000.00	-6,426,460.00
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-20,090,058.84	29,689,926.61	14,159,864.15	-9,661,700.35
加：期初现金及现金等价物余额	52,079,102.56	22,389,175.95	8,229,311.80	17,891,012.15
六、期末现金及现金等价物余额	31,989,043.72	52,079,102.56	22,389,175.95	8,229,311.80

二、财务报告编制基准

截至2010年6月30日，本公司自股份有限公司成立起，运行不足三年，公司申请首次公开发行股票确定的财务报表编制期间为：2007年1月1日—2010年6月30日。鉴于本公司系以金新农有限整体变更的方式设立，本公司设立前财务报告的会计主体以金新农有限的公司架构为前提，按金新农有限在各年度实际存在的公司架构进行编制，本公司设立后系按本公司实际存在的公司架构进行编制。

本公司以金新农有限整体变更的方式设立，在公司设立过程中没有进行任何资产负债剥离。公司设立新账时，未按评估报告调整账面价值。

本公司执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》以及《企业会计准则第1号——存货》等38项具体准则，财政部于2006年10月30日颁布了《企业会计准则——应用指南》，形成了企业会计准则体系（本财务报告下述企业会计准则，均指企业会计准则体系）。

2006年11月27日，证监会发布《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发〔2006〕136号），规定2007年3月31日后刊登招股说明书的，应采用企业会计准则作为申报财务报告的编制基础。

本公司于2007年1月1日起执行财政部于2006年2月15日颁布的修订后的中华人民共和国《企业会计准则——基本准则》和其他各项准则。

根据财政部于2007年11月16日发布的《企业会计准则解释第1号》规定，企业首次执行日之前已经持有的对子公司的长期股权投资，应在首次执行日进行追溯调整，视同该子公司自最初即使用成本法核算。2008年1月24日，财政部发布

《企业会计准则实施问题专家工作组意见》，对子公司的长期股权投资，其账面价值在公司设立时已折合为股本或实收资本等资本性项目的，有关追溯调整应以公司设立时为限。本公司设立时，对子公司的长期股权投资已全面追溯为成本法。

三、企业合并及合并财务报表

(一) 合并会计报表的编制方法

1、合并会计报表原则

对本公司所有子公司均纳入合并财务报表的合并范围。

2、合并会计报表编制方法

以母公司及纳入合并范围的各子公司的会计报表为合并依据，合并时将母公司与各子公司相互间的重要投资、往来、存货购销等内部交易及其未实现利润抵销后逐项合并，并计算少数股东权益和少数股东损益。

(二) 合并范围及变化情况

1、报告期合并报表范围及变更情况

公司名称	是否合并				备注
	2007年	2008年	2009年	2010年1-6月	
哈尔滨远大牧业有限公司	是	是	是	是	注1
上海成农饲料有限公司	是	是	是	是	注1
沈阳成农饲料有限公司	是	是	是	是	注1
郑州成农生物饲料有限公司	是	是	是	是	注1
南昌金新农饲料有限公司	-	是	是	是	注2
哈尔滨金新农饲料有限公司	-	是	是	是	注2
福建金新农饲料有限公司	-	是	是	是	注2
哈尔滨成农远大养殖有限公司	-	是	是	是	注2
广东金新农饲料有限公司	-	-	是	是	注3
上海金农生物技术有限公司	-	-	是	是	注3
长沙成农饲料有限公司	-	-	是	是	注3
惠州市成农生物技术有限公司	-	-	-	是	注4

说明：上述子公司的有关情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“七、

发行人控股子公司及参股公司情况”。

注 1: 公司 2007 年通过同一控制下企业合并取得远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农四家子公司, 从 2007 年开始纳入合并范围;

注 2: 2008 年通过新设方式增加南昌金新农、哈尔滨金新农、福建金新农、成农远大养殖四家子公司, 从 2008 年开始纳入合并范围;

注 3: 2009 年通过新设方式增加广东金新农、金农生物、长沙成农三家子公司, 从 2009 年开始纳入合并范围;

注 4: 2010 年通过新设方式增加惠州成农一家子公司, 从 2010 年开始纳入合并范围。

2、2007 年度通过同一控制下企业合并取得子公司的财务信息

根据《企业会计准则第 21 号——企业合并》, “同一控制下的企业合并是指参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的。” 本次合并中, 合并方本公司与被合并方远大牧业、上海成农、沈阳成农以及郑州成农在合并前后均受成农投资的最终控制, 该控制并非暂时性的, 成农投资为本公司与远大牧业、上海成农、沈阳成农以及郑州成农的控股股东, 而且该合并过程也由成农投资主导, 因此对上述公司的企业合并, 本公司认定为同一控制下的企业合并。合并日为 2007 年 12 月 1 日。

(1) 远大牧业合并前财务状况、经营成果及现金流量情况

单位: 元

项目	哈尔滨远大牧业有限公司	
	2007.12.1	2006.12.31
资产总额	67,815,765.23	73,000,968.63
负债总额	25,025,012.65	50,162,037.14
所有者权益总额	42,790,752.58	22,838,931.49

(续)

项 目	2007 年 1-11 月
营业收入	222,289,184.72
净利润	3,311,821.09
经营活动现金流量净额	-14,476,873.74
现金净流量	-15,347,297.19

(2) 上海成农合并前财务状况、经营成果及现金流量情况

单位: 元

项目	上海成农饲料有限公司	
	2007.12.1	2006.12.31
资产总额	30,551,494.65	21,061,196.61
负债总额	25,715,676.15	17,573,275.14
所有者权益总额	4,835,818.50	3,487,921.47

(续)

项目	2007年1-11月
营业收入	94,630,645.14
净利润	685,532.82
经营活动现金流量净额	2,842,975.84
现金净流量	-493,025.16

(3) 沈阳成农合并前财务状况、经营成果及现金流量情况

单位：元

项目	沈阳成农饲料有限公司	
	2007.12.1	2006.12.31
资产总额	3,277,727.02	1,902,223.01
负债总额	2,826,096.95	1,705,078.85
所有者权益总额	451,630.07	197,144.16

(续)

项目	2007年1-11月
营业收入	31,543,105.60
净利润	254,485.91
经营活动现金流量净额	1,160,061.04
现金净流量	1,160,061.04

(4) 郑州成农合并前财务状况、经营成果及现金流量情况

单位：元

项目	郑州成农生物饲料有限公司	
	2007.12.1	2006.12.31
资产总额	4,735,220.71	4,120,419.53
负债总额	1,715,175.18	520,461.74
所有者权益总额	3,020,045.53	3,599,957.79

(续)

项目	2007年1-11月
营业收入	29,859,673.86
净利润	-579,912.26
经营活动现金流量净额	-646,678.12

现金净流量	-650,728.12
-------	-------------

四、 审计意见

中审国际会计师事务所接受本公司的委托，对本公司截至 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2010 年 6 月 30 日公司及合并的资产负债表和 2007 年度、2008 年度、2009 年度及 2010 年 1-6 月公司及合并的利润表、现金流量表和所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见审计报告（中审国际审字【2010】第【01020102】号）。审计意见如下：

“我们认为，金新农财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了金新农 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 6 月 30 日公司及合并的财务状况及 2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月公司及合并的经营成果和现金流量。”

五、 主要会计政策和会计估计

（一） 收入确认和计量的具体方法

1、 销售商品收入

销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

- （1） 公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2） 公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- （3） 收入的金额能够可靠地计量；
- （4） 相关的经济利益很可能流入企业；
- （5） 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、 劳务收入

提供劳务，在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

公司采用已经发生的成本占估计总成本的比例。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相

同金额结转劳务成本；已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、其他收入

让渡资产使用权，相关的经济利益很可能流入企业，且收入的金额能够可靠地计量的，确认收入。利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 金融工具

1、金融资产和金融负债的分类

金融资产和金融负债在初始确认时划分为以下几类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债；持有至到期投资；贷款及应收款项；可供出售金融资产；其它金融负债。

2、金融资产和金融负债的确认

金融资产的确认是指将符合金融资产定义和金融资产确认条件的项目记入资产负债表的过程。金融负债的确认是指将符合金融负债定义和金融负债确认条件的项目记入资产负债表的过程。

3、金融资产和金融负债的计量

初始确认时，金融资产及金融负债均以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

除贷款和应收款项、持有至到期投资和其他金融负债外，金融资产和金融负债均以公允价值进行后续计量，其他金融负债采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的损益计入当期损益。

可供出售的金融资产公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外，直接计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。

可供出售外币货币性金融资产形成的汇兑差额，计入当期损益。采用实际利

率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益。可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

以摊余成本计量的金融资产或金融负债，在发生减值、摊销或终止确认时产生的利得或损失计入当期损益。

金融资产终止确认，是指将金融资产从企业的账户和资产负债表内予以转销。当收取金融资产现金流量的合同权利终止，或金融资产已经转移，且符合《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件的，终止确认该金融资产。

金融负债终止确认，是指将金融负债从企业的账户和资产负债表内予以转销。当金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，才能终止确认该金融负债或其一部分。

4、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

(1) 存在活跃市场的金融资产和金融负债，活跃市场中的报价用于确定其公允价值；

(2) 金融工具不存在活跃市场的，采用估值技术确定其公允价值；

(3) 初始取得或衍生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础；

(4) 采用未来现金流量折现法确定金融工具公允价值的，使用合同条款和特征在实质上相同的其他金融工具的市场收益率作为折现率。没有表明利率的短期应收款项和应付款项的现值与实际交易价格相差很小的，按照实际交易价格计量。

5、金融资产的减值

资产负债表日对以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产以外的金融资产的帐面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产其发生了减值的，计提减值准备。

(1) 持有至到期投资

资产负债表日有客观证据表明其发生了减值，根据期末账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额确认为减值损失。

(2) 可供出售金融资产

资产负债表日，公司对可供出售金融资产的减值情况进行分析，如果可供出

售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，则按其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提减值准备。

可供出售金融资产发生减值时，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的的累计损失一并转出，确认减值损失，计提减值准备。

（三）应收款项

应收账款按与债务人之间的合同或协议价款作为初始确认金额。

资产负债表日，应收账款按摊余成本计量。处置或收回应收账款，将取得的价款与账面价值之间的差额计入当期损益。

单项金额重大的应收款项是指期末余额 100 万元及以上的非纳入合并财务报表范围关联方的客户应收款项。对于单项金额重大的应收账款，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认为减值损失，计提坏账准备。

单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项，在充分考虑了不同市场、不同客户的风险情况下，以信用期和账龄作为风险特征组成类似信用风险特征组合，并按组合在资产负债表日余额的一定比例计提坏账准备。

对于非重大的应收款项以及单独测试未发生减值的应收款项，按账龄划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备，该计提比例如下：

账 龄	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5
1-2 年	15
2-3 年	50
3 年以上	100

本公司对纳入合并财务报表范围关联方的客户应收款项统一归属于 1 年以内（含 1 年）的账龄组合中，按 5%计提坏账准备。

对应收票据和预付款项，本公司单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认为减值损失，计提坏账准备。

（四）存货核算方法

1. 存货的分类

存货分为在途物资、原材料、周转材料、自制半成品、库存商品、消耗性生物资产等。

2. 发出存货的计价方法

发出存货按加权平均法。

3. 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货可变现净值的确定：产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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，以所生产的产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。

存货跌价准备的计提方法：资产负债表日，按单个存货可变现净值低于账面价值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。确定存货的可变现净值时，以资产负债表日取得最可靠的证据估计的售价为基础并考虑持有存货的目的，资产负债表日至财务报告批准报出日之间存货售价发生波动的，如有确凿证据表明其对资产负债表日存货已经存在的情况提供了新的或进一步的证据，作为调整事项进行处理；否则，作为非调整事项。

4. 存货的盘存制度

本公司存货采用永续盘存法。

5. 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物领用时一次转销。

（五）长期股权投资核算方法

1、长期股权投资分类

长期股权投资分为：对子公司长期股权投资、对合营企业长期股权投资、对联营企业长期股权投资、对被投资单位不具有共同控制、重大影响，且在活跃市

场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资。

2、长期股权投资的初始计量

(1) 企业合并形成的长期股权投资

同一控制下的企业合并形成的对子公司的长期股权投资，按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本，长期股权投资的初始投资成本与支付对价的帐面价值的差额，调整资本公积中的股本溢价（或资本溢价）；资本公积中股本溢价（或资本溢价）不足冲减时，调整留存收益。为进行企业合并发生的各项直接相关费用于发生时计入当期损益；

非同一控制下的企业合并形成的对子公司的长期股权投资，按照取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值作为长期股权投资的初始投资成本，为进行企业合并发生的各项直接相关费用计入初始投资成本。

(2) 其他方式取得的长期投资

以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出，但实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利，作为应收项目单独核算。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

以非货币资产交换方式取得的长期股权投资，如果该项交换具有商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能可靠计量，则以换出资产的公允价值和相关税费作为初始投资成本，换出资产的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益；若非货币资产交换不同时具备上述两个条件，则按换出资产的账面价值和相关税费作为初始投资成本。

以债务重组方式取得的长期股权投资，按取得的股权的公允价值作为初始投资成本，初始投资成本与债权账面价值之间的差额计入当期损益。

3、长期股权投资的后续计量

本公司对子公司长期股权投资和其他股权投资采用成本法核算。在编制合并

报表时按照权益法对子公司长期股权投资进行调整。对合营企业、联营企业长期股权投资采用权益法核算。

4、长期股权投资损益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，投资企业按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

采用权益法核算的长期股权投资，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础调整后实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

5、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

(1) 确定对被投资单位具有共同控制的依据

共同控制是指按照合同约定对某项经济活动共有的控制。在合营企业设立时，合营各方在投资合同或协议中约定在所设立合营企业的重要财务和生产经营决策制定过程中，必须由合营各方均同意才能通过。

(2) 确定对被投资单位具有重大影响的依据

重大影响，是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。一般情况下本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位 20%以上但低于 50%的表决权股份时认为对被投资单位具有重大影响。

6、长期股权投资减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，若对子公司、对合营企业、对联营企业的长期股权投资存在减值迹象，估计其可收回金额，可收回金额低于账面价值的，确认减值损失，计入当期损益，同时计提长期股权投资减值准备。其他股权投资发生减值时，按类似的金融资产的市场收益率对未来现金流量确定的现值与投资的账面价值之间

的差额确认为减值损失，计入当期损益。同时计提长期股权投资减值准备。上述长期股权投资减值准备在以后期间均不予转回。

（六）固定资产计价及折旧方法

1、固定资产的确认条件

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠计量。

2、固定资产的分类

本公司的固定资产分为：房屋建筑物、机械设备、运输工具、办公及电子设备。其中机械设备分为专用设备和机器设备。

3、各类固定资产的折旧方法

固定资产在使用寿命内按年限平均法计提折旧，各类固定资产的折旧年限、残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20-30	5	3.17-4.75
机械设备	10	5	9.5
运输设备	5-8	5	11.8-19
办公及电子设备	5	5	19

4、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，固定资产存在减值迹象，估计其可收回金额。可收回金额按固定资产的公允价值减去处置费用后的净额与固定资产预计未来现金流量的现值之间的较高者确定。可收回金额的计量结果表明，固定资产的可收回金额低于其账面价值的，将固定资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。减值准备一旦计提，在以后会计期间不予转回。

5、固定资产后续支出

固定资产的后续支出是指固定资产使用过程中发生的更新改造支出、修理费用等。后续支出的处理原则为：符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本，同时将被替换部分的账面价值扣除；不符合固定资产确认条件的，计入当期损益。

（七）在建工程核算方法

在建工程包括施工前期准备、正在施工中的建筑工程、安装工程、技术改造
工程、大修理工程等，并按实际发生的支出确定工程成本。在建工程在达到预定
可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。

资产负债表日，对长期停建并计划在3年内不会重新开工等预计发生减值的
在建工程，对可收回金额低于账面价值的部分计提在建工程减值准备。

（八）生产性生物资产核算方法

本公司生物资产分为消耗性生物资产和生产性生物资产。

1、生物资产的初始计量

生物资产按照成本进行初始计量。

（1）外购生物资产的成本，包括购买价款、相关税费、运输费、保险费以
及可直接归属于购买该资产的其他支出；

（2）自行种植、繁殖或养殖的消耗性生物资产的成本包括收获（出售）前
发生的材料费、饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出；

（3）自行种植、繁殖或养殖的生产性生物资产的成本包括达到预定生产经
营目的前发生的材料费、饲料费、人工费和应分摊的间接费用等必要支出。达到
预定生产经营目的，是指生产性生物资产进入正常生产期，可以多年连续稳定产
出产品、提供劳务或出租；

（4）应计入生物资产成本的借款费用，按照借款费用的相关规定处理；

（5）投资者投入的生物资产的成本，按照投资合同或协议约定的价值确定，
但合同或协议约定价值不公允的除外；

（6）生物资产在达到预定生产经营目的后发生的管护、饲养费用等后续支
出，应当计入当期损益。

2、生物资产的后续计量

（1）本公司对达到预定生产经营目的的生产性生物资产，按期计提折旧，
并根据用途分别计入相关资产的成本或当期损益；

(2) 本公司生产性生物资产为种猪，采用年限平均法计提折旧，预计净残值为原值的5%，预计使用寿命为3年。

(3) 本公司于每年年度终了对消耗性生物资产和生产性生物资产进行检查，有确凿证据表明由于遭受自然灾害、病虫害、动物疫病侵袭或市场需求变化等原因，使消耗性生物资产的可变现净值或生产性生物资产的可收回金额低于其账面价值的，按照可变现净值或可收回金额低于账面价值的差额，计提生物资产跌价准备或减值准备，并计入当期损益。当消耗性生物资产减值的影响因素已经消失的，减记金额予以恢复，并在原已计提的跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。生产性生物资产减值准备一经计提，不再转回。

3、处置

(1) 对于消耗性生物资产，在出售时，按照其账面价值结转成本。消耗性生物资产主要包括育肥畜和幼畜；

(2) 生物资产改变用途后的成本，按照改变用途时的账面价值确定；

(3) 生物资产出售、盘亏或死亡、毁损时，将处置收入扣除其账面价值和相关税费后的余额计入当期损益。

(九) 无形资产核算方法

无形资产包括使用寿命有限的无形资产和使用寿命不确定的无形资产。

1、无形资产计价

无形资产在取得时，按实际成本计价。

自行开发并按法律程序申请取得的无形资产按依法取得时发生的注册费、聘请律师费等费用作为无形资产的实际成本。

2、无形资产摊销

(1) 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命期限内，采用与该无形资产有关经济利益的预期实现方式一致的方法摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销；

(2) 使用寿命不确定的无形资产不摊销。

3、无形资产减值准备

对使用寿命不确定的无形资产以及尚未达到可使用状态的无形资产，于资产负债表日进行减值测试。

对使用寿命有限的无形资产，于资产负债表日，存在减值迹象，估计其可收回金额。可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

4. 研究与开发费用的核算方法

公司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。

企业内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

- (1) 从技术上来讲，完成该无形资产以使其能够使用或出售具有可行性；
- (2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- (3) 无形资产产生未来经济利益的方式，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时，应证明其有用性；
- (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计量。

(十) 借款费用核算方法

借款费用包括借款账面发生的利息、折价或溢价的摊销和辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

1. 资本化的条件

在同时具备下列三个条件时，借款费用予以资本化：

- (1) 资产支出已经发生；
- (2) 借款费用已经发生；
- (3) 为使资产达到预定可使用状态或可销售状态所必要的购建或生产活动

已经开始。

2. 资本化金额的确定

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得收益后的金额确定。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款予以资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

3. 暂停资本化

若固定资产的购建活动发生非正常中断，且时间连续超过3个月，则暂停借款费用的资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。如果中断是该资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，借款费用不暂停资本化。

4. 停止资本化

当所购建的固定资产达到预定可使用状态或者可销售状态时，停止其借款费用的资本化，以后发生的借款费用于发生当期确认费用。

（十一）政府补助

政府补助，是指本公司从政府无偿取得货币性资产或非货币性资产，但不包括政府作为企业所有者投入的资本。本公司政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，取得时确认为递延收益，自相关资产达到预定可使用状态时起，在该资产使用寿命内平均分配，分次计入以后各期的营业外收入。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的递延收益余额一次性转入资产处置当期的营业外收入。

与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期营业外收入；用于补偿企业已经发生的费用或损失的，取得时直接计入当期营业外收入。

(十二) 递延所得税资产和递延所得税负债

本公司的所得税费用采用资产负债表债务法核算。递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与账面价值的差额（暂时性差异），于资产负债表日按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量确认递延所得税资产和递延所得税负债。

对子公司及联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异确认相应的递延所得税负债，但能够控制暂时性差异转回时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的，不予确认。

递延所得税资产的确认以本公司未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。

对子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异同时满足暂时性差异在可预见的未来很可能转回且未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额时确认相应的递延所得税资产。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

(十三) 报告期会计政策或会计估计的变更情况及会计差错更正

1、会计政策变更

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10号）的规定，编制申报财务报告，本申报期内无追溯调整事项。

2、会计估计变更

本公司在申报期内无会计估计变更事项。

3、重大会计差错更正

本公司在申报期内无重大会计差错更正事项。

同时，本公司按《企业会计准则第30号——财务报表列报》要求的格式编制申报财务报告。

六、分部信息

(一) 业务分部

1、主营业务收入

单位：元

产品类别	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
猪用配合料	277,303,544.44	444,788,512.80	354,914,389.51	259,606,390.72
猪用预混料	52,133,909.81	102,881,761.21	76,434,780.35	56,185,107.77
猪用浓缩料	162,017,283.54	407,786,299.96	332,130,402.88	160,139,866.45
其他饲料	41,315,306.22	91,225,066.18	132,889,098.88	96,518,491.73
养殖产品	2,875,697.00	9,172,510.85	8,005,126.49	-
合计	535,645,741.01	1,055,854,151.00	904,373,798.11	572,449,856.67

2、主营业务成本

单位：元

产品类别	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
猪用配合料	245,893,374.53	388,668,158.17	301,085,021.57	230,501,070.28
猪用预混料	36,335,358.20	67,606,463.36	53,674,627.96	35,858,724.39
猪用浓缩料	136,903,608.97	345,198,035.01	288,170,453.66	139,266,485.15
其他饲料	37,348,686.45	83,801,005.94	121,542,506.65	92,588,946.81
养殖产品	2,785,010.89	7,416,969.21	4,233,595.85	-
合计	459,266,039.04	892,690,631.69	768,706,205.69	498,215,226.63

3、主营业务毛利

单位：元

产品类别	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
猪用配合料	31,410,169.91	56,120,354.63	53,829,367.94	29,105,320.44
猪用预混料	15,798,551.61	35,275,297.85	22,760,152.39	20,326,383.38
猪用浓缩料	25,113,674.57	62,588,264.95	43,959,949.22	20,873,381.30
其他饲料	3,966,619.77	7,424,060.24	11,346,592.23	3,929,544.92
养殖产品	90,686.11	1,755,541.64	3,771,530.64	-
合计	76,379,701.97	163,163,519.31	135,667,592.42	74,234,630.04

(二) 地区分部

1、主营业务收入

单位：元

地区名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
东北地区	186,370,217.55	440,451,417.13	411,204,472.72	236,430,855.31
华东地区	151,317,094.27	217,280,735.46	143,164,192.21	93,908,157.00
华南地区	132,645,433.12	239,246,573.99	233,822,507.86	165,578,779.11
华中地区	52,204,138.32	127,563,800.91	97,971,741.94	66,701,732.23
华北地区	8,799,441.87	20,011,214.86	11,291,367.32	6,380,090.02
西北地区	1,968,236.28	4,402,030.37	4,898,391.32	3,287,051.40

西南地区	2,341,179.60	6,898,378.28	2,021,124.74	163,191.60
合 计	535,645,741.01	1,055,854,151.00	904,373,798.11	572,449,856.67

2、主营业务成本

单位：元

地区名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
东北地区	157,457,069.03	374,542,807.12	353,979,052.74	210,488,410.72
华东地区	133,100,821.22	185,284,681.69	119,704,015.01	81,361,413.93
华南地区	113,132,860.51	195,311,311.77	195,746,725.18	139,870,339.13
华中地区	44,708,176.45	111,444,798.30	83,964,616.01	58,074,420.69
华北地区	7,138,635.62	16,455,603.20	9,410,598.94	5,382,853.05
西北地区	1,739,525.55	3,842,775.77	4,258,726.41	2,932,465.66
西南地区	1,988,950.66	5,808,653.84	1,642,471.40	105,323.45
合 计	459,266,039.04	892,690,631.69	768,706,205.69	498,215,226.63

3、主营业务毛利

单位：元

地区名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
东北地区	28,913,148.52	65,908,610.01	57,225,419.98	25,942,444.59
华东地区	18,216,273.05	31,996,053.77	23,460,177.20	12,546,743.07
华南地区	19,512,572.61	43,935,262.22	38,075,782.68	25,708,439.98
华中地区	7,495,961.87	16,119,002.61	14,007,125.93	8,627,311.54
华北地区	1,660,806.25	3,555,611.66	1,880,768.38	997,236.97
西北地区	228,710.73	559,254.60	639,664.91	354,585.74
西南地区	352,228.94	1,089,724.44	378,653.34	57,868.15
合 计	76,379,701.97	163,163,519.31	135,667,592.42	74,234,630.04

七、发行人财务报告事项

以下所引用数据如无特别说明均出自合并报表。

(一) 注册会计师核验的非经常性损益情况

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益》，公司近三年及一期非经常性损益情况如下表：

单位：万元

非经常性损益项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	4.06	-4.89	7.49	-14.70
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	30.40	-	268.61	463.47
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府	60.39	223.01	82.70	-

非经常性损益项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
补助除外				
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	340.94
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	2.82
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	4.01	-6.05	-16.86	-15.35
非经常性损益合计	98.86	212.07	341.93	777.18
减：所得税影响数	13.43	26.59	5.41	-6.76
扣除所得税后非经常性损益合计	85.43	185.48	336.52	783.94
减：少数股东损益影响金额	0.57	0.07	-	-
扣除所得税和少数股东损益后非经常性损益合计	84.86	185.41	336.52	783.94
归属于母公司股东的净利润	2,701.02	5,837.11	5,056.00	2,204.49
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,616.16	5,651.70	4,719.48	1,420.55

(二) 公司适用的税率及优惠政策

1、 本公司适用的主要税种和税率

税 项	计 税 基 础	税 率 (%)
增值税	应税销售额	0
城市维护建设税	应纳流转税额	1, 5, 7
教育费附加	应纳流转税额	3, 4
房产税	房产原值的 70%	1.2
企业所得税	应纳税所得额	注

注：申报期内本公司及子公司执行企业所得税税率情况

公司名称	所得税税率 (%)			
	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
深圳市金新农饲料股份有限公司	15	15	18	7.5
哈尔滨远大牧业有限公司	15	15	25	15
上海成农饲料有限公司	25	25	25	33
沈阳成农饲料有限公司	25	25	25	33
郑州成农生物饲料有限公司	25	25	25	33
南昌金新农饲料有限公司	25	25	25	-
哈尔滨金新农饲料有限公司	25	25	20	-
福建金新农饲料有限公司	25	25	25	-
哈尔滨成农远大养殖有限公司	0	0	0	-
广东金新农饲料有限公司	25	25	-	-
上海金农生物技术有限公司	25	25	-	-

公司名称	所得税税率(%)			
	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
长沙成农饲料有限公司	25	25	-	-
惠州市成农生物技术有限公司	25			

2、本公司及子公司享受的税收优惠政策

(1) 增值税

根据财政部、国家税务总局《关于饲料产品免征增值税问题的通知》(财税【2001】121号),销售饲料产品免征增值税。本公司及子公司本申报期内生产及销售的饲料符合《饲料卫生标准》、《饲料标准》及本公司的《企业标准》,免税产品已经向相关税务局申报备案。

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》第十五条第一款和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条第一款的规定,农业生产者销售的自产农产品免征增值税。本公司之子公司成农远大养殖销售的养殖产品免征增值税,已取得哈尔滨市南岗区国家税务局南岗国减【2008】127号、南岗国减【2009】9号《减、免税批准通知书》。

(2) 企业所得税

A. 金新农股份

根据深圳市地方税务局第五稽查局深地税五函【2006】98号文件,本公司于2005年3月31日被深圳市科技和信息局认定为高新技术企业,授予《高新技术企业认定证书》(编号为S2005014),2006年6月30日考核合格,根据《深圳市人民政府关于深圳特区企业税收政策若干问题的规定》(深府【1988】232号)第八条规定,本公司2007年减半缴纳企业所得税,税率为7.5%。

根据国务院2007年12月26日颁布的“对企业所得税优惠政策过渡问题通知”,自2008年1月1日起,原享受低税率优惠政策的企业,在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率。其中:享受企业所得税15%税率的企业,2008年按18%税率执行,2009年按20%税率执行,2010年按22%税率执行,2011年按24%税率执行,2012年按25%税率执行;原执行24%税率的企业,2008年起按25%税率执行。本公司2008年度企业所得税税率为18%。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定,符合条件的高新技术企业,减按

15%的税率征收企业所得税。本公司于2009年10月29日，被认定为国家级“高新技术企业”，授予《高新技术企业证书》（编号为GR200944200289），有效期为三年，2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

B. 远大牧业

根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税字【1994】第001号）的规定，国务院批准的高新技术产业开发区内的企业，经有关部门认定为高新技术企业的，可减按15%的税率征收所得税。本公司之子公司远大牧业于2006年12月14日被黑龙江省科学技术厅认定为高新技术企业，授予《高新技术企业认定证书》（编号为0223010A0212），有效期为二年，2007年减按15%的税率征收企业所得税，已取得哈尔滨市开发区地税局开发地税法字[2008]4008号高新技术企业减免税项目备案回执单。2009年9月4日被认定为国家级“高新技术企业”，授予《高新技术企业证书》（编号GR200923000038），有效期为三年，2009-2011年减按15%的税率征收企业所得税。

C. 成农远大养殖

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第一款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条第一款第五项的规定，牲畜的饲养免征企业所得税。本公司之子公司成农远大养殖于2008年12月28日，经哈尔滨市南岗区国家税务局企业所得税减免税备案登记通知书批准，认定为从事牲畜饲养的企业，自2008年1月1日起免征所得税。

D. 哈尔滨金新农

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十二条第一款的规定，符合条件的小型微利企业，减按20%的税率征收企业所得税。本公司子公司哈尔滨金新农经哈尔滨市香坊区国家税务局认定，2008年度符合小型微利企业条件，减按20%的税率征收企业所得税。

（三）主要资产情况

1、固定资产

截至2010年6月30日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	净值	净值占比(%)	折旧年限
房屋建筑物	2,930.19	435.40	2,494.79	46.95%	20-30年
机器设备	3,037.63	881.47	2,156.15	40.58%	10年
运输设备	471.61	179.60	292.01	5.50%	5-8年
办公及电子设备	594.03	278.44	315.59	5.94%	5年
专用设备	95.49	40.50	54.99	1.03%	5年
合计	7,128.95	1,815.42	5,313.53	100.00%	

2、在建工程

截至2010年6月30日，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	资金来源	工程投入占预算的比例%
福建金新农厂房及生产线配套工程	164.18	自筹	--
长沙成农年产10万吨猪饲料项目-厂房工程	137.79	自筹	9.19%
郑州成农配套工程	173.66	自筹	--
零星工程	49.72	自筹	--
合计	525.35		

3、对外投资

截至2010年6月30日，公司长期投资为357.14万元，占归属于母公司股东权益的2.03%，公司长期股权投资无投资变现及投资收益汇回的重大限制。

单位：万元

被投资单位	投资期限	初始投资额(元)	期末余额(元)	持股比例(%)	核算方法
成都特驱成农饲料有限公司	长期	447.50	357.14	44.75	权益法

4、无形资产

截至2010年6月30日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

类别	初始金额	累计摊销	摊余价值	取得方式	摊销年限	剩余摊销年限
土地使用权	3,609.41	103.73	3,505.68	购买	48.50-50年	45.42-47.00年
专利权	12.06	4.28	7.78	申请、购买	10年	7.33-9.00年
软件	71.32	33.97	37.34	购买	10年	7.25-9.75年
商标权	0.18	0.02	0.16	申请	10年	8.75年
合计	3,692.96	142.01	3,550.95			

（四）主要债项情况

1、银行借款

截至 2010 年 6 月 30 日，公司短期银行借款均为保证借款，明细如下：

贷款单位	借款起始日	借款终止日	币种	利率（%）	金额（万元）
中国光大银行深圳龙华支行	2009-10-26	2010-10-26	人民币	4.83	3,000.00
招商银行股份有限公司深圳皇岗支行	2010-03-29	2011-01-07	人民币	5.31	1,000.00
合 计					4,000.00

本公司借款情况详见本招股说明书“第十五节、其他重要事项”之“二、重大合同”之“（一）、借款及抵押担保合同”。

2、对内部人员、股东和关联方的负债

（1）对内部人员的负债

公司对内部人员负债主要为应付职工薪酬，明细情况如下：

单位：万元

项 目	2009-12-31	本期增加	本期减少	2010-06-30
1、工资奖金补贴津贴	2,695.76	1,439.88	3,555.48	580.16
2、职工福利费	-	130.73	130.73	-
3、社会保险费	-	124.17	124.17	-
4、住房公积金	-	22.65	22.65	-
5、工会经费和职工教育经费	19.23	18.79	37.51	0.51
6、因解除劳动关系给予的补偿	-	24.21	24.21	-
合 计	2,714.98	1,760.44	3,894.75	580.67

本公司不存在拖欠员工工资情况。

（2）对股东的负债

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无欠持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

（3）对关联方的负债

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无欠付关联方款项。

3、逾期未偿还债项

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司不存在逾期未偿还债项。

4、其他债项

(1) 应付账款

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应付账款按账龄列示如下表：

单位：万元

账 龄	2010-06-30		2009-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	5,164.20	99.93	4,346.77	99.90
1—2 年	2.06	0.04	0.54	0.09
2—3 年	0.16	0.00	1.20	0.01
3 年以上	1.40	0.03	0.20	-
合 计	5,167.82	100.00	4,348.70	100.00

公司 2010 年 6 月 30 日末应付账款余额中无应付持公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的款项。

(2) 预收账款

截至 2010 年 6 月 30 日，预收账款按账龄列示如下表：

单位：万元

账 龄	2010-06-30		2009-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%
1 年以内	460.47	100.00	1,261.37	100.00
1—2 年	-	-	-	-
2-3 年	-	-	-	-
3 年以上	-	-	-	-
合 计	460.47	100.00	1,261.37	100.00

公司 2010 年 6 月 30 日末预收账款余额中无欠持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东的款项。

(3) 应交税费

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应交税费具体明细如下：

单位：万元

税 种	2010-06-30	2009-12-31
企业所得税	346.85	536.25
个人所得税	0.85	8.61
教育费附加	-	23.39
其他税项	2.04	6.95
合计	349.75	575.20

(4) 其他应付款

截至 2010 年 6 月 30 日，公司其他应付款按账龄列示如下表：

单位：万元

账龄	2010-06-30		2009-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	898.81	79.38	284.61	97.48
1-2年	24.88	18.42	66.05	1.42
2-3年	27.00	0.57	2.04	0.75
3年以上	7.88	1.63	5.84	0.35
合计	958.56	100.00	358.54	100.00

公司2010年6月30日其他应付款余额中无欠持有本公司5%（含5%）以上股份的股东的款项。

（五）股东权益情况

1、股本

（1）2010年1-6月股本变动情况

单位：万股

股东名称	2009.12.31	本期增加	本期减少	2010.06.30
深圳市成农投资有限公司	6,716.24	-	-	6,716.24
深圳市轻松投资有限公司	283.76	-	-	283.76
合计	7,000.00	-	-	7,000.00

（2）2009年股本变动情况

单位：万股

股东名称	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.12.31
深圳市成农投资有限公司	6,716.24	-	-	6,716.24
深圳市轻松投资有限公司	283.76	-	-	283.76
合计	7,000.00	-	-	7,000.00

（3）2008年股本变动情况

单位：万股

股东名称	2007.12.31	本期增加	本期减少	2008.12.31
深圳市成农投资有限公司	479.73	6,236.51	-	6,716.24
深圳市轻松投资有限公司	20.27	263.49	-	283.76
合计	500.00	6,500.00	-	7,000.00

根据金新农有限股东会决议，2008年4月25日，成农投资、轻松投资按各自持股比例增加本公司注册资本1500万元，公司注册资本变更为2000万元，上述出资业经深圳信益会计师事务所有限公司审验并出具验资报告（信益验字[2008]34号）。

2008年5月22日，本公司创立大会通过决议，将金新农有限截至2008年4

月 30 日的净资产 72,821,340.15 元，按 1: 0.96 的比例折为股本总额 70,000,000 元，余额计入资本公积，上述注册资本的实收情况业经深圳南方民和会计师事务所审验并出具验资报告（深南验字[2008]第 107 号）。

(4) 2007 年实收资本变动情况

单位：万元

股东名称	2006.12.31	本期增加	本期减少	2007.12.31
深圳市成农饲料有限公司	400.00	79.73	-	479.73
哈尔滨远大牧业有限公司	100.00	-	100.00	-
深圳市轻松投资有限公司	-	20.27	-	20.27
合计	500.00	100.00	100.00	500.00

根据金新农有限股东会决议，2007 年 11 月 26 日，股东远大牧业将其持有公司 20% 的股权转让给受让方成农投资，2007 年 12 月 17 日，股东成农投资将其所持股权中的 4.05% 转让给受让方轻松投资，注册资本总额不变。

2、资本公积

(1) 2010 年 1-6 月资本公积变动情况

单位：万元

项目	2009.12.31	本期增加	本期减少	2010.06.30
资本溢价	-197.07	-	-	-197.07
其他资本公积	3.76	-	-	3.76
合计	-193.31	-	-	-193.31

(2) 2009 年资本公积变动情况

单位：万元

项目	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.12.31
资本溢价	-197.07	-	-	-197.07
其他资本公积	3.76	-	-	3.76
合计	-193.31	-	-	-193.31

(3) 2008 年资本公积变动情况

单位：万元

项目	2007.12.31	本期增加	本期减少	2008.12.31
资本溢价	-	282.13	479.21	-197.07
其他资本公积	3.76	-	-	3.76
合计	3.76	282.13	479.21	-193.31

2008 年增减发生额，为本公司设立股份公司时，各股东均以持有深圳市金

新农饲料有限公司母公司报表截至 2008 年 4 月 30 日止的净资产合计 72,821,340.15 元（其中实收资本 20,000,000.00 元，资本公积 4,792,078.70 元，盈余公积 2,500,000.00 元，未分配利润 45,529,261.45 元）出资，其中 70,000,000.00 元计入股本，2,821,340.15 元计入资本公积。该净资产业经深圳南方民和会计师事务所审计报告（深南财审报字(2008)第 CA569 号）审计。

(4) 2007 年资本公积变动情况

单位：万元

项目	2006.12.31	本期增加	本期减少	2007.12.31
资本溢价	2,365.55	-	2,365.55	-
其他资本公积	3.76	-	-	3.76
合计	2,369.31	-	2,365.55	3.76

2007 年年初资本溢价 23,655,491.20 元，其中，541,336.07 元系本公司 2006 年 4 月 24 日以 1 元收购上海成农 20% 的股权产生；23,114,155.13 元系 2007 年 11 月合并远大牧业、上海成农、沈阳成农、郑州成农形成，该等合并系同一控制下企业合并，采用类似权益结合法所增加被合并企业的净资产 24,459,159.71 元，其中 1,345,004.58 元已计入 2007 年 1 月 1 日前未分配利润，23,114,155.13 元计入资本公积。

2007 年资本溢价减少 23,655,491.20 元，系根据权益结合法会计规则，冲减合并资本公积所致。

上述被合并企业于 2007 年 11 月 30 日留存收益中对应的本公司收购份额 9,367,604.20 元，其中 1,345,004.58 元已计入 2007 年 1 月 1 日前合并未分配利润，3,409,442.19 元已计入 2007 年度归属母公司所有者的净利润，4,613,157.43 元因本公司合并日账面资本公积余额不足而未计入本公司的合并未分配利润。

3、盈余公积

(1) 2010 年 1-6 月盈余公积变动情况

单位：万元

项目	2009.12.31	本期增加	本期减少	2010.06.30
法定盈余公积	526.30	-	0.03	526.27
合计	526.30	-	0.03	526.27

2010 年 1-6 月法定盈余公积减少 335.59 元，为本公司购买子公司长沙成农少数股东 2% 的权益，由于资本公积（资本溢价）余额不足冲减新增加的长期股

股权投资与按照新增持股比例计算应享有长沙成农自合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额。

(2) 2009 年盈余公积变动情况

单位：万元

项目	2008.12.31	本期增加	本期减少	2009.12.31
法定盈余公积	138.71	392.54	4.95	526.30
合计	138.71	392.54	4.95	526.30

2009 年度法定盈余公积减少 49,486.47 元，为本公司购买子公司南昌金新农少数股东 10% 的权益时，由于资本公积（资本溢价）余额不足冲减新增加的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有南昌金新农自合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额而冲减的盈余公积；增加 3,925,383.05 元系本公司根据公司章程规定按照可供分配利润 10% 提取的法定盈余公积。

(3) 2008 年盈余公积变动情况

单位：万元

项目	2007.12.31	本期增加	本期减少	2008.12.31
法定盈余公积	250.00	138.71	250.00	138.71
合计	250.00	138.71	250.00	138.71

2008 年度法定盈余公积减少 2,500,000.00 元系金新农有限变更为本公司时转增资本金额；增加 1,387,089.74 元系根据本公司 2008 年 5-12 月净利润的 10% 提取的法定盈余公积。

(4) 2007 年盈余公积变动情况

单位：万元

项目	2006.12.31	本期增加	本期减少	2007.12.31
法定盈余公积	250.00	-	-	250.00
合计	250.00	-	-	250.00

4、未分配利润

公司最近三年及一期未分配利润情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
年初未分配利润	8,823.98	4,629.40	5,265.04	3,060.55
加：归属母公司所有者的净利润	2,701.02	5,837.11	5,056.00	2,204.49
减：提取法定盈余公积	-	392.54	138.71	-
应付普通股股利	1,250.00	1,250.00	1,000.00	-

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
转增资本	-	-	4,552.93	-
期末未分配利润	10,275.00	8,823.98	4,629.40	5,265.04

2008年4月2日，经股东会决议，公司以2007年12月31日经审计的会计报表为基础分配现金股利1000万元；

2008年5月22日，根据创立大会决议以净资产折股，将公司截至2008年4月30日止的未分配利润转增资本；

2009年4月8日，经股东会决议，公司以2008年12月31日经审计的会计报表为基础分配现金股利1250万元；

2010年2月22日，经股东会决议，公司以2009年12月31日经审计的会计报表为基础分配现金股利1250万元。

5、子公司少数股东权益情况

截至2010年6月30日，子公司少数股东权益如下：

单位：万元

子公司名称	少数股东权益	少数股东权益中冲减少数股东损益的金额	母公司所有者权益冲减子公司少数股东分担的本期亏损超过少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有份额后的余额
福建金新农饲料有限公司	1,233.24	-	-
合 计	1,233.24	-	-

(六) 报告期内现金流量情况

本公司现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	1,161.30	5,142.60	7,169.80	1,634.01
投资活动产生的现金流量净额	-2,543.42	-4,842.49	-1,312.83	566.04
筹资活动产生的现金流量净额	-395.65	2,166.70	1,138.00	-2,334.79
现金及现金等价物净增加额	-1,777.76	2,466.81	6,994.97	-134.74
期末现金及现金等价物余额	9,338.38	11,116.15	8,649.34	1,654.36

报告期内，本公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

(七) 或有事项

公司无重大需披露的或有事项。

（八）资产负债表日后事项

2010年6月10日，南昌金新农股东会决议，同意公司减少注册资本1500万元，注册资本变更为500万元。目前该项变更事项正在办理过程中，具体情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“七、发行人控股子公司及参股公司情况”。

（九）其他重要事项

其他重要事项详见本招股说明书“第十五节、其他重要事项”。

八、财务指标

（一）公司近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率	1.75	1.79	1.95	1.35
速动比率	1.12	1.24	1.29	0.56
资产负债率（母公司）（%）	41.20	49.62	33.01	29.17
息税折旧摊销前利润（万元）	3,908.96	7,548.20	6,841.98	2,983.92
利息保障倍数	40.55	246.75	900.48	48.92
应收账款周转率（次）	58.50	160.74	127.30	78.51
存货周转率（次）	6.52	15.17	15.16	11.62
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.17	0.73	1.02	0.23
每股净现金流量（元）	-0.25	0.35	1.00	-0.02
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（期末数）（%）	0.24	0.23	0.18	0.31
每股净资产（元）	2.52	2.31	1.65	0.86

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率 = 流动资产/流动负债
- 2、速动比率 = 速动资产/流动负债
- 3、母公司资产负债率 = 总负债/总资产
- 4、息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
- 5、利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出
- 6、应收账款周转率 = 营业收入/应收账款平均余额
- 7、存货周转率 = 营业成本/存货平均余额
- 8、每股经营活动现金流量（全面摊薄） = 经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

9、每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

10、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

11、每股净资产=期末净资产/期末股本总额

12、关于追溯调整的说明

2008年度公司进行股份制改制，改制完成后发行在外普通股的数量为7,000万股，因此各期的每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量、每股净资产、每股收益均按调整后的股数7,000万股进行计算。

（二）公司近三年及一期净资产收益率及每股收益

本公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算的近三年及一期净资产收益率和每股收益如下表：

报告期利润	报告期间	净资产收益率 (ROE) (%)	每股收益 (EPS) (元/股)	
		加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2010年1-6月	16.20	0.39	0.39
	2009年度	42.74	0.83	0.83
	2008年度	56.94	0.72	0.72
	2007年度	31.12	0.31	0.31
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2010年1-6月	15.69	0.37	0.37
	2009年度	41.38	0.81	0.81
	2008年度	53.15	0.67	0.67
	2007年度	30.35	0.20	0.20

计算方法如下：

1、加权平均净资产收益率 (ROE)

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0}$$

其中：P为报告期利润；NP为报告期归属于母公司股东的净利润；E₀为期初归属于母公司股东权益；E_i为当期发行新股或债转股等新增的归属于母公司股东权益；E_j为当期回购或现金分红等减少的归属于母公司股东权益；M₀为报告期月份数；M_i为新增股东权益下一月份至报告期期末的月份数；M_j为自减少股东权益下一月份至报告期期末的月份数；E_k为因其他交易或事项引起的股东权益增减变动；M_k为发生其他股东权益增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

2、基本每股收益（EPS）

P

$$EPS = \frac{P}{S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k}$$

其中：P为报告期利润；S₀为期初股份总数；S₁为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j为报告期因回购等减少股份数；S_k为报告期缩股数；M₀为报告期月份数；M_i为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

3、稀释每股收益（EPS）

$$EPS = \frac{P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})}{S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数}}$$

4、关于追溯调整的说明

2008年度公司进行股份制改制，改制完成后发行在外普通股的数量为7,000万股，因此各期的每股收益均按调整后的股数7,000万股进行计算。

九、发行人盈利预测情况

发行人未制作盈利预测报告。

十、发行人历次验资情况

公司历次验资情况详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“三、发行人的股本形成及变化情况”之“（三）发行人历次验资情况”中相关内容。

十一、发行人历次评估情况

（一）金新农有限设立时实物资产出资的评估情况

1999年10月20日，深圳一飞会计师事务所受申光荣先生委托，对其拟投入到金新农有限的实物资产进行了评估，并出具《资产评估报告》（深飞评字（1999）第016号）。评估情况如下：

①评估范围和对象

本次评估对象是申光荣先生拥有的车辆及设备安装工程资产。

② 评估基准日

本次评估基准日为 1999 年 10 月 22 日。

③ 评估方法

根据本次资产评估目的及委估资产类型，本次资产评估采用标准评估方法。

④ 评估结论

车辆截至评估基准日的资产评估值为人民币 200,000.00 元；设备安装工程资产账面价值为 111,000.00 元，经评估截至评估基准日的资产评估值为人民币 111,000.00 元。

⑤ 评估调整情况

本次评估仅作为投资作价参考依据，不涉及评估调整。

(二) 2008 年整体变更为股份公司的评估情况

2008 年 6 月，金新农有限以经审计的净资产为基础折股整体变更为股份公司。根据深圳市中勤信资产评估有限公司 2008 年 5 月 21 日出具的《关于深圳市金新农饲料有限公司资产评估报告书》（中勤信资评报字(2008)第 015 号），评估情况如下：

① 评估范围和对象

本次资产评估对象为公司评估基准日股东的全部权益，评估范围为金新农有限 2008 年 4 月 30 日经深圳南方民和会计师事务所审计后的全部资产和相关负债，具体报告流动资产和非流动资产及相关负债。

② 评估基准日

本项目评估基准日是 2008 年 4 月 30 日。

③ 评估方法

根据本次资产评估目的及委估资产类型，本次资产评估采用的基本方法是成本法。

④ 评估结论

资产、负债和净资产的账面价值分别为 10,812.42 万元、3,530.29 万元和 7,282.13 万元，评估值分别为 13,322.31 万元、3,530.29 万元和 9,792.02 万元，增值额分别为 2,509.89 万元、0.00 和 2,509.89 万元，增值率分别为 23.21%、0 和

34.47%。

⑤ 评估调整情况

本次评估仅作为折股参考依据，公司未根据评估结果进行账务处理。

第十一节 管理层讨论与分析

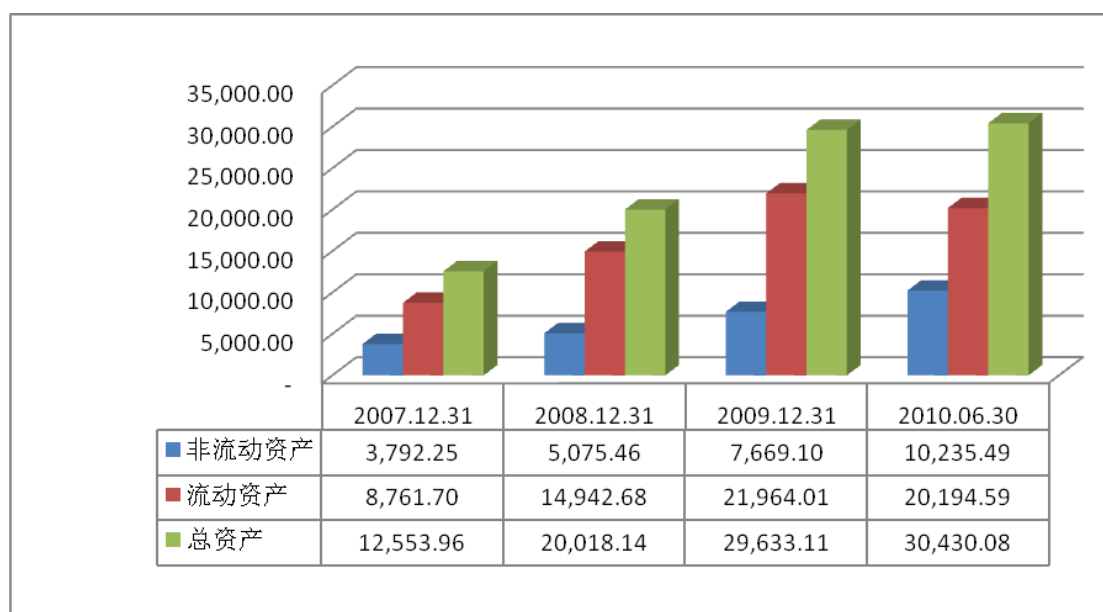
本公司董事会提请投资者注意，以下讨论分析请结合本公司经审计的财务报表及报表附注和本招股说明书揭示的其他财务信息一并阅读。

一、财务状况分析

(一) 资产的主要构成及减值准备提取情况

1、报告期内资产变化趋势

单位：万元



报告期内公司流动资产、非流动资产及总资产均增长迅速，2007-2009年流动资产、非流动资产、总资产年均复合增长率分别达到58.33%、42.21%、53.64%，主要驱动因素是报告期内公司经营规模的大幅增加。经营规模和资产规模良好的增长趋势，表明公司经营管理能力较强，公司成长性良好。

2、资产结构分析

报告期内公司资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
流动资产	20,194.59	66.36	21,964.01	74.12	14,942.68	74.65	8,761.70	69.79
非流动资产	10,235.49	33.64	7,669.10	25.88	5,075.46	25.35	3,792.25	30.21
资产总计	30,430.08	100.00	29,633.11	100.00	20,018.14	100.00	12,553.96	100.00

由上表可见，公司最近三年及一期资产结构有如下特点：

(1) 流动资产及非流动资产在总资产中结构基本稳定，2007-2009 年末流动资产率（流动资产率=流动资产/总资产）在 70%-75%之间，2010 年 6 月末流动资产率有所降低，主要是为扩大生产规模而购买土地使用权所致。报告期内资产结构未发生重大变化。

(2) 流动资产率较高，表明公司生产经营活动投入资金较多，公司正处于持续、健康的蓬勃发展阶段；同时这种结构与公司所处的饲料生产行业资产流动速度较快的业务特性也是相适宜的。公司主营业务为各类猪饲料的生产及销售，原材料备货量较大、存货及应收账款周转率较高，销售回款较快，因此流动资产主要包括货币资金和存货（主要为原材料）。

公司管理层认为：公司流动资产率较高，主要原因是公司业务处于蓬勃发展阶段，为了提高资金使用效率，目前生产、办公所需的厂房和办公楼部分采取租赁方式，因此流动资产率相对较高。随着公司业务规模的进一步壮大，为降低成本费用、改善公司的科研、生产和办公条件，未来将会加大固定资产投入。

3、流动资产

报告期内公司流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
货币资金	9,338.38	46.24	11,116.15	50.61	8,649.34	57.88	1,654.36	18.88
应收票据	40.00	0.20	40.00	0.18	-	-	-	-
应收账款	1,110.69	5.50	613.14	2.79	597.79	4.00	714.45	8.15
预付账款	2,044.24	10.12	3,272.20	14.90	262.04	1.75	864.13	9.86
其他应收款	141.04	0.70	56.61	0.26	329.16	2.20	396.94	4.53
存 货	7,339.23	36.34	6,744.91	30.71	5,022.34	33.61	5,116.12	58.39
其他流动资产	181.00	0.90	121.00	0.55	82.00	0.55	15.70	0.18
流动资产合计	20,194.59	100.00	21,964.01	100.00	14,942.68	100.00	8,761.70	100.00

报告期内公司的流动资产主要为货币资金、存货等项目，2007 -2009 年末及 2010 年 6 月末货币资金及存货合计占流动资产的比例分别达到 77.27%、91.49%、81.32%及 82.62%，各主要项目构成及变动分析如下：

(1) 货币资金

公司截至 2010 年 6 月 30 日货币资金余额为 9,338.38 万元，占公司流动资产的比重为 46.26%，不存在因抵押或冻结等对使用有限制、存放在境外、有潜在

回收风险的款项。报告期内随着业务规模的扩大，公司保持了相应的货币资金持有量。

2008 年末较 2007 年末公司货币资金余额增加 6,994.98 万元，增幅 422.82%，主要原因：一、2008 年度较 2007 年度营业收入增长 32,925.76 万元，增幅 57.21%，进而同期销售商品提供劳务收到的现金增长 34,165.39 万元，增幅 59.58%，经营活动现金流量净额增加 5,135.79 万元，增幅 252.50%；二、2008 年公司取得股权融资 2,240.00 万元。

2009 年末较 2008 年末货币资金余额增加 2,466.81 万元，增幅 28.52%，主要原因：一、公司拟于 2010 年初购置土地使用权，为扩大生产经营规模做准备；二、为补充流动资金公司于 2009 年第四季度借入银行贷款 3,000.00 万元。

2010 年 6 月末较 2009 年末货币资金余额变化不大。

(2) 应收账款

1) 应收账款余额分析

单位：万元

项 目	2010-06-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
应收账款余额	1,110.69	613.14	597.79	714.45
应收账款余额占流动资产比重	5.50%	2.79%	4.00%	8.15%
营业收入	53,579.95	105,622.86	90,478.18	57,552.41
资产总额	30,424.46	29,633.11	20,018.14	12,553.96
应收账款余额占营业收入比例	2.07%*	0.58%	0.66%	1.24%
应收账款余额占资产总额比例	3.65%	2.07%	2.99%	5.69%

注：*该指标为根据 2010 年 6 月 30 日应收账款余额和 2010 年 1-6 月营业收入计算得出，故与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露延续性，仍在此列示。

公司 2007 -2009 年末及 2010 年 6 月末应收账款余额分别为 714.45 万元、597.79 万元、613.14 万元及 1,110.69 万元，占营业收入比重分别为 1.24%、0.66%、0.58%及 2.07%，占资产总额的比重分别为 5.69%、2.99%、2.07%及 3.65%。可见，公司应收账款各期期末余额均保持在较低水平：

①2007-2009 年三个完整会计年度各期末余额变化不大，占同期营业收入和各期末资产总额比例较低且呈下降趋势；

②2010 年 6 月末较 2009 年末余额增加 497.55 万元，增幅 77.31%，主要原因：一、子公司福建金新农 2010 年 1 月正式投产运营，而该公司直销客户较多，因此公司赊销增加；二、一般而言，饲料生产企业年中应收账款余额相比年末较大，公司 2010 年 6 月末应收账款余额较 2009 年 6 月末增长不大；三、由于 2010

年上半年公司下游生猪养殖行业的市场变化，影响了部分客户的回款速度，随着2010年6月份生猪价格开始上涨，生猪养殖行业状况好转，公司应收账款回款速度将持续改善。

公司的销售模式分为直销和经销，经销是指采取买断的方式销售给经销商，主要对象为各地的个体饲料经销店，直销对象为各地的规模化养猪场。为了严格控制财务风险，公司实行原则上“先款后货、现款现货”的销售政策，对于实力强、信誉好、资金雄厚的直销猪场和少数经销商有一定额度的赊销。因此公司应收账款期末余额较小，销售收入回款率高。

公司通过坚持现销为主的原则保证了收款速度和盈利质量，在此前提下报告期内公司营业收入的增长趋势良好，表明了公司具有较强的竞争优势。与可比同行业上市公司相比，公司应收账款占当期营业收入比重处于较低水平，具体情况如下：

应收账款余额占营业收入比重(%)	2010-06-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
新希望	5.15	1.59	1.51	2.18
天康生物	17.16	4.18	3.23	2.73
正邦科技	3.30	0.89	1.12	1.35
正虹科技	3.64	1.24	1.72	2.30
大北农	4.51	1.12	0.85	1.43
平均值	6.75	1.80	1.69	2.00
本公司	2.07	0.58	0.66	1.24

注：①以上数据来源于各上市公司公开披露资料；②2010年6月30日指标为根据2010年6月30日应收账款余额和2010年1-6月营业收入计算得出，故与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露延续性，仍在此列示。

2) 应收账款可回收性分析

报告期内各期末，公司应收账款余额账龄结构如下：

单位：万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	1,139.84	96.50	642.87	98.80	617.49	93.06	742.49	97.97
1-2年	37.22	3.15	2.20	0.34	32.28	4.86	3.95	0.52
2-3年	2.76	0.23	1.09	0.17	2.35	0.35	11.45	1.51
3年以上	1.35	0.11	4.49	0.69	11.45	1.73	-	-
合 计	1,181.17	100.00	650.65	100.00	663.56	100.00	757.89	100.00
坏账准备	70.48		37.51		65.77		43.44	
净 额	1,110.69		613.14		597.79		714.45	

由上表可见，公司2007-2009年末及2010年6月末应收账款账龄在1年以

内的分别占到总额的 97.97%、93.06%、98.80%及 96.50%，超过 1 年的应收账款占比仅为 2.03%、6.94%、1.20%及 3.50%，且报告期内 1 年以内应收账款回款率分别为 98.91%、95.65%、99.64%及 94.21%，表明公司应收账款回款情况良好，发生坏账的风险较低。

3) 应收账款坏账准备计提政策分析

公司根据自身的销售收款政策、历年的销售回款情况，以及其他相关信息制定了合理的坏账准备计提政策并在各会计期末按照账龄分析情况充分计提坏账准备，公司管理层认为目前所制定的应收账款坏账准备计提政策符合谨慎性原则。

与可比同行业上市公司应收款项坏账准备计提政策比较如下：

账龄	新希望	天康生物	正邦科技	正虹科技	大北农	平均值	金新农
1 年以内(%)	5	5	3	1	5	3.80	5
1-2 年(%)	10	15	6	10	10	10.20	15
2-3 年(%)	20	50	15	20	30	27.00	50
3-4 年 (%)	50	100	30	50	60	58.00	100
4 年以上(%)	100	100	30	50	80	72.00	100

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

由上表可见，公司各个账龄阶段的应收账款坏账准备计提比例均高于可比上市公司平均值，表明公司坏账准备计提政策较为谨慎。

4) 主要债务人情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司应收账款前五名明细如下：

单位：万元

单位名称	金额	账龄	占应收账款总额的比例%
福建一春农业发展有限公司	68.89	一年以内	5.83
福建省宁德市南阳实业有限公司	68.17	一年以内	5.77
广东万禾农牧有限公司	49.36	一年以内	4.18
深圳市康达尔集团养猪有限公司	48.95	一年以内	4.14
清新裕丰农牧有限责任公司	43.35	一年以内	3.67
合计	278.72	一年以内	23.60

5) 应收账款周转率分析

报告期内公司应收账款周转率如下：

指 标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次）	58.50	160.74	127.30	78.51
应收账款周转天数（天）	3.08	2.24	2.83	4.59

注：2010年1-6月指标为半年度数据，与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露持续性，仍在此列示。

报告期内公司应收账款周转情况良好，2007-2009年及2010年1-6月应收账款周转率分别为78.50次、127.30次、160.74次、58.50次，总体上应收账款周转率保持在一个较高的水平。

报告期内应收账款周转率并未随着营业收入的增加而发生不利变化，主要原因：公司销售坚持以现款销售为主的收款政策，严格控制赊销比例和额度，一般只有对信誉好、规模大的长期客户才进行授信额度的赊销，因此公司销售回款速度较快，盈利质量较高。在坚持“现销为主”的销售政策下，公司营业收入仍保持较大幅度增长，表明公司产品竞争力强，市场认可程度较高。

公司与同行业可比上市公司应收账款周转率比较如下：

单位：次/年

应收账款周转率	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
新希望	20.10	50.83	56.81	40.30
天康生物	7.47	32.44	38.03	39.62
正邦科技	39.24	120.16	96.83	55.96
正虹科技	12.88	29.54	25.83	19.94
大北农	29.75	105.64	114.18	50.32
平均值	21.89	67.72	66.34	41.23
本公司	58.50	160.74	127.30	78.51

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

由上表可见，公司应收账款周转率各年度均高于同行业可比上市公司，表明公司具有较强的销售回款能力和运营能力。

公司自设立以来始终坚持以实现利润和保持合理的发展速度为导向，不主张为了单纯追求市场规模或布局而盲目扩张，因此在激烈的市场竞争下，公司通过加大研发投入、提升产品品质、稳定产品质量、挖潜降耗、节能增效、优化供应商资源、整合稳定的供货渠道等措施来提升公司的整体竞争力，一方面避免了低价格的恶性竞争，另一方面保证了盈利质量。

（3）预付账款

报告期内各期末，公司预付账款余额账龄结构如下：

单位：万元

账 龄	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%

1年以内	2,042.63	99.92	3,271.95	99.99	261.93	99.96	864.13	100.00
1-2年	1.61	0.08	0.25	0.01	0.12	0.04	-	-
合计	2,044.24	100.00	3,272.20	100.00	262.04	100.00	864.13	100.00

公司 2007 -2009 年末及 2010 年 6 月末预付账款余额分别为 864.13 万元、262.04 万元、3,272.20 万元及 2,044.24 万元，占同期流动资产的比重分别为 9.86%、1.75%、14.90%和 10.12%。

2008 年末较 2007 年末预付账款余额减少 602.09 万元，减幅 69.68%，主要原因是 2007 年末我国南方甚至全国各地大面积的受到低温、雨雪、冰冻灾害影响，为保证正常生产经营，公司增加了原材料采购预付款，以保证原材料的及时供应。

2009 年末预付账款余额 3,272.20 万元，较 2008 年末增加 3,010.16 万元，增幅 1148.74%，主要原因：一、为扩大生产规模，2009 年公司新设立子公司预付的土地使用权购置款；二、随着公司营业规模在不断扩大，原材料的采购预付款的金额也随之增加；三、根据对原材料市场的判断，增加部分原材料的预定，相应预付款较多。

2010 年 6 月末预付账款余额 2,044.24 万元，较 2009 年末减少 1,227.96 万元，减幅 37.53%，主要原因：一、2009 年末部分新设立子公司预付土地使用权购置款已于取得土地使用权时转入无形资产；二、根据 2010 年 1-6 月原材料市场情况及价格趋势，公司预付材料款减少。

截至 2010 年 6 月 30 日，余额中无持有本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位欠款。

(4) 其他应收款

报告期内各期末，公司其他应收款余额账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1年以内	136.97	82.32	59.24	54.23	340.78	83.78	376.61	82.99
1-2年	11.92	3.42	0.38	0.35	6.37	1.57	1.50	0.33
2-3年	0.09	0.03	-	-	-	-	75.61	16.66
3年以上	49.61	14.23	49.61	45.41	59.61	14.65	0.06	0.01
合计	198.59	100.00	109.23	100.00	406.76	100.00	453.78	100.00
坏账准备	57.55		52.62		77.60		57.84	
净额	141.04		56.61		329.16		396.94	

公司其他应收款主要包括租房押金、备用金、员工日常借款等款项，2007-2009 年末及 2010 年 6 月末净额分别为 396.94 万元、329.16 万元、56.61 万元及 141.04 万元，占同期流动资产的比重分别为 4.53%、2.20%、0.26% 及 0.70%，各期末余额较小。截至 2010 年 6 月末账龄在 3 年以上的款项主要为租房押金。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司其他应收款余额中无持有本公司 5%(含 5%) 以上股份的股东单位欠款。

(5) 存货

1) 存货余额分析

报告期内各期末，公司存货按性质分类构成如下：

单位：万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
原材料	5,703.97	77.72	5,353.58	79.37	3,390.40	67.51	4,490.62	87.77
库存商品	1,064.20	14.50	870.75	12.91	818.11	16.29	509.26	9.95
消耗性生物资产	400.67	5.46	316.82	4.70	318.73	6.35	-	-
自制半成品	158.19	2.16	177.13	2.63	101.69	2.02	112.06	2.19
周转材料	12.20	0.17	26.62	0.39	2.14	0.04	4.17	0.08
在途物资	-	-	-	-	391.27	7.79	-	-
合 计	7,339.23	100.00	6,744.91	100.00	5,022.34	100.00	5,116.12	100.00

公司 2007-2009 年末及 2010 年 6 月末存货余额占同期流动资产的比重分别为 58.39%、33.61%、30.71% 及 36.36%。

公司存货主要是原材料和库存商品，2007-2009 年末及 2010 年 6 月末两类合计分别占到存货余额的 97.73%、83.80%、92.28% 及 92.22%。公司作为饲料生产及销售企业，受行业特点影响，生产周期短，存货周转快，因此需要保持一定的原材料的安全库存量。原材料主要是公司生产所需的玉米、豆粕及鱼粉等，一般保持 15 天的生产需用量。

2007 年存货占同期流动资产比重相对较高，主要原因是 2007 年末至 2008 年初我国南方甚至全国各地大面积的受到低温、雨雪、冰冻灾害影响，为保证正常生产经营，公司在 2007 年 12 月末提前增加了原材料备货量。

2008 年末较 2007 年末存货余额变化不大。

2009 年末较 2008 年末存货增加 1,722.57 万元，增幅为 34.30%，主要原因是：

随公司业务规模的扩大原材料备货量相应增加。

2010年6月末较2009年末存货余额变化不大。

2) 存货周转率分析

报告期内公司存货周转率如下：

指 标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
存货周转率(次)	6.52	15.17	15.16	11.62
存货周转天数(天)	27.60	23.73	23.74	30.98

注：2010年1-6月指标为半年度数据，与其他年度指标不具可比性，为保持指标披露持续性，仍在此列示。

报告期内2007-2009年及2010年1-6月存货周转率分别为11.62次、15.16次、15.17次、6.25次，稳定保持在的较高水平。由于公司饲料产品生产周期短，有充分的原材料基本可以保证销售需求，公司期末存货主要为原材料，平均占比达到期末存货的80%以上，原材料公司一般保持15天的生产需用量。库存商品公司一般仅保持7天左右的销售需求量，因此公司库存商品周转率要高于总存货周转率。总体上看，公司存货周转率水平较高，表明公司资产管理能力良好，资产周转效率较高。

公司与同行业可比上市公司存货周转率比较如下：

单位：次/年

存货周转率	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
新希望	3.99	8.73	9.80	7.54
天康生物	1.35	3.64	4.45	3.88
正邦科技	4.88	10.71	9.68	6.41
正虹科技	3.48	10.92	8.30	4.93
大北农	2.56	4.83	5.22	3.84
平均值	3.25	7.77	7.49	5.32
本公司	6.52	15.17	15.16	11.62

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

由上表可见，公司存货周转率各年度均高于同行业可比上市公司，指标值约为同行可比上市公司平均值的两倍，充分表明公司的较强资产管理能力、较好的销售渠道和较高的市场信誉度，原因分析如下：

①公司的产品结构特点

公司配合料产量和销售收入比重低于行业平均水平，而浓缩料和预混料比重高于行业平均水平（详见本节之“二、盈利能力分析”之“（二）主营业务毛利率分析”），因此公司期末存货中配合料也相对其他公司较小，而配合料属于终端

产品，是在浓缩料基础上添加了能量原料之后配合而成，一般而言，生产和销售配合料比重较大的饲料企业存货余额较大。大北农存货周转率主要受种子业务影响而偏低。因此公司的产品结构优势也同时促使公司期末存货余额较小。

②公司的存货管理水平较高

为提高资金使用效率，公司制定了科学的采购机制，每月生产部根据营销部提供的销售计划，核算并制定《原料需求计划》，然后采购部根据生产部提供的《原料需求计划》编制《原料采购计划》，以保证在充分的原材料供应情况下，把原材料库存降到最低水平，原材料主要是公司生产所需的玉米、豆粕及鱼粉等，公司一般保持 15 天的生产需用量，因此公司原材料库存水平较为合理，不存在大量积压原材料的情况。

4、非流动资产

报告期内公司非流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
长期股权投资	357.14	3.49	378.24	4.93	143.33	2.82	-	-
固定资产	5,313.53	51.90	3,779.30	49.28	3,632.16	71.56	3,106.75	81.92
在建工程	525.35	5.13	1,610.56	21.00	-	-	-	-
生产性生物资产	32.65	0.32	46.44	0.61	84.95	1.67	-	-
无形资产	3,550.95	34.69	957.86	12.49	595.40	11.73	604.91	15.95
长期待摊费用	331.34	3.24	351.82	4.59	235.54	4.64	13.76	0.36
递延所得税资产	124.54	1.23	544.89	7.10	384.08	7.57	66.84	1.76
非流动资产合计	10,235.49	100.00	7,669.10	100.00	5,075.46	100.00	3,792.25	100.00

报告期内公司的非流动资产主要为固定资产、在建工程、无形资产等项目，2007-2009 年非流动资产复合增长率达 42.21%，主要原因是随着公司业务规模的扩大，增加了厂房和机器设备的投入；2010 年 1-6 月则主要为增加了新购的土地使用权。

(1) 固定资产及在建工程

公司固定资产主要是生产用厂房建筑物及机器设备，截至 2010 年 6 月末固定资产构成如下：

单位：万元

类 别	原 值	累计折旧	净值	净值占比%
房屋建筑物	2,930.19	435.40	2,494.79	46.95

机器设备	3,037.63	881.47	2,156.15	40.58
运输设备	471.61	179.60	292.01	5.50
办公及电子设备	594.03	278.44	315.59	5.94
专用设备	95.49	40.50	54.99	1.03
合 计	7,128.95	1,815.42	5,313.53	100.00

公司报告期内固定资产余额变化不大，随着经营规模的扩大，公司将逐步加大对厂房及生产线的投入。

截至 2010 年 6 月末在建工程主要为子公司福建金新农、郑州成农、长沙成农的厂房、生产线及配套工程。

(2) 无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权、专利权和软件。

报告期内公司无形资产余额从 2006 年末的 604.91 万元增加到 2010 年 6 月末的 3,550.95 万元，主要是土地使用权增加。

公司 2009 年末无形资产较 2008 年末增加了 362.46 万元，增幅 60.88%，主要原因是子公司福建金新农购买了位于南平延平区炉下工业平台地块（证书编号：延国用（2009）第 064 号）。

公司 2010 年末无形资产较 2009 年末增加了 2,593.10 万元，增幅 270.72%，主要原因：一、子公司长沙成农购买作为本次募投项目“长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目”位于浏阳市制造产业基地地块（证书编号：浏国用（2010）第 01405 号）；二、子公司惠州成农购买作为本次募投项目“惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目”位于惠州横沥镇潭头村地块（证书编号：惠府国用（2010）第 13022220004 号）。

5、主要资产减值准备提取情况

单位：万元

项 目	2010-06-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
坏账准备	128.03	90.13	143.37	101.30
其中：应收账款	70.48	37.51	65.77	43.44
其他应收款	57.55	52.63	77.60	57.85

(1) 应收账款坏账准备的计提政策详见本招股书本节之“一、财务状况分析”之“(一) 资产的主要结构及减值准备提取情况”之“3、流动资产”，其他应收款计提比例与应收账款相同。

(2) 存货跌价准备的计提

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目确定存货的可变现净值。存货成本高于其可变现净值的，按其差额计提存货跌价准备，计入当期损益。以后期间存货价值恢复的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

饲料行业有着存货周转速度较快的特点，公司原材料和库存商品库龄均较短，主要原材料一般为 15 天，库存商品一般仅为 7 天左右，因此存货跌价情况少有发生，公司各期末对存货跌价情况进行测试均未有跌价情况，因此报告期内未计提存货跌价准备。下表是截至 2009 年 12 月 31 日可比同行业上市公司存货跌价准备计提情况：

单位：万元

项目	新希望	天康生物	正邦科技	正虹科技	大北农	本公司
存货跌价准备	957.76	89.82	-	12.91	-	-
存货原值	72,623.65	74,345.38	53,575.55	14,988.98	69,918.98	6,744.91
存货跌价比率	1.32%	0.12%	-	0.09%	-	-

注：①以上数据来源于各上市公司公开披露资料；②因可比上市公司年报无法区分存货跌价准备所属的具体业务类别，因此数据均取全部存货种类；③新希望业务除饲料行业外还包括化工、乳品、肉制品及房地产行业，因此该比例相对较高；天康生物全部为消耗性生物资产跌价准备。

由此可见，同行业上市公司中天康生物、正邦科技、大北农的饲料业务存货均未计提存货跌价准备，表明公司存货未计提跌价准备符合行业特点。

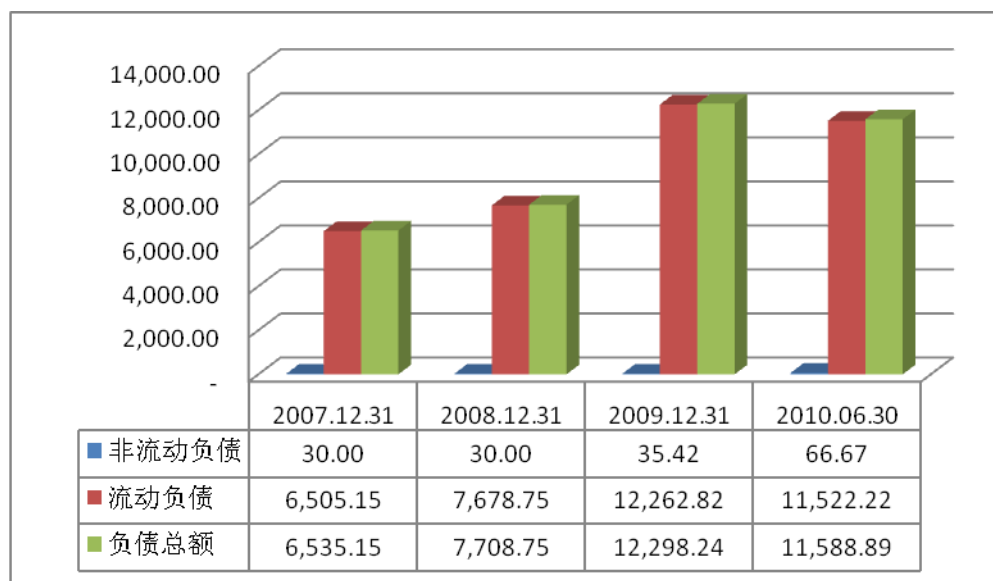
(3) 固定资产减值准备

公司各期末对固定资产减值情况进行测试，均未有减值情况，因此报告期内未计提固定资产减值准备。

(二) 偿债能力分析

1、报告期内负债变化趋势

单位：万元



报告期内随着公司营业规模、资产规模的扩大,公司的负债总额也逐步增加,2008年末总负债较2007年末增加1,173.60万元,增幅17.96%,2009年末较2008年末增加4,589.48万元,增幅59.54%,2010年6月末较2009年末负债总额变化不大。

2、负债结构分析

报告期内公司负债结构如下表所示:

单位: 万元

项 目	2010-06-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
短期借款	4,000.00	34.52	3,000.00	24.39	-	-	-	-
应付账款	5,167.82	44.59	4,348.70	35.36	3,707.73	48.10	3,009.85	46.06
预收款项	460.47	3.97	1,261.37	10.26	1,120.52	14.54	774.73	11.85
应付职工薪酬	580.67	5.01	2,714.98	22.08	1,683.15	21.83	381.60	5.84
应交税费	349.75	3.02	575.20	4.68	812.97	10.55	193.91	2.97
应付利息	4.95	0.04	4.03	0.03	-	-	-	-
其他应付款	958.56	8.27	358.54	2.92	354.38	4.60	2,145.06	32.82
流动负债合计	11,522.22	99.42	12,262.82	99.71	7,678.75	99.61	6,505.15	99.54
其他非流动负债	16.90	0.15	35.42	0.29	30.00	0.39	30.00	0.46
非流动负债合计	66.67	0.58	35.42	0.29	30.00	0.39	30.00	0.46
负债合计	11,588.89	100.00	12,298.24	100.00	7,708.75	100.00	6,535.15	100.00

从报告期内负债结构看,公司的负债结构稳定且以流动负债为主,2007-2009年末及2010年6月末流动负债占总负债的比重分别达到99.54%、99.61%、99.71%及99.42%,与较高的流动资产率相适应。

3、流动负债

公司的主要流动负债包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款。

(1) 短期借款

截至 2010 年 6 月末公司短期借款余额 4000 万元，全部为保证借款，包括：①中国光大银行深圳龙华支行借款 3000 万元，借款期限为 1 年，由公司控股股东成农投资提供连带责任保证担保；②招商银行股份有限公司深圳皇岗支行借款 1000 万元，借款期限为 284 天，由子公司远大牧业提供连带责任保证担保。

(2) 应付账款

公司应付账款主要为应付原材料采购款，2007 -2009 年末及 2010 年 6 月末应付账款在总负债中所占比重分为 46.06%、48.10%、35.36%、44.59%。公司主要原材料为玉米和豆粕，玉米采购一般为赊购，账期为货到后 7-30 天不等，豆粕采购由于供应商原料品质较高，一般要求现款现货，因此应付账款主要为采购玉米等其他原材料所产生。

应付账款余额 2009 年末较 2008 年末增加 640.97 万元，增幅 17.29%，2008 年末较 2007 年末增加 697.88 万元，增幅 23.19%，2010 年 6 月末较 2009 年末增加 819.12 万元，增幅 18.84%，主要是经营规模的扩大导致采购规模增加以及各期玉米采购价格均有不同程度的上升影响所致。

截至 2010 年 6 月末公司应付账款余额 5,167.82 万元，账龄在 1 年以内的应付款项占比 99.93%，无应付持公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

(3) 预收账款

流动负债中预收账款比重较小，公司的销售收款一般原则是现款现货，对长期重要客户给予一定信用额度，小部分客户付款之后资产负债表日未发货部分形成期末的预收账款。

公司预收账款余额 2009 年末较 2008 年末增加 140.84 万元，增幅 12.57%，2008 年末较 2007 年末增加 345.79 万元，增幅 44.63%，主要原因是随着经营规模的扩大各期期末预收款金额增加；2010 年 6 月末较 2009 年末减少 800.90 万元，

减幅 63.49%，主要原因是年末时元旦春节假期临近，部分客户备货、预订货较多，而年中相对较少。

截至 2010 年 6 月末预收账款余额 460.47 万元，均为账龄在 1 年以内，无预收持公司 5%（含 5%）以上有表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

（4）应付职工薪酬

2007-2009 年末公司应付职工薪酬余额逐期增加，分别为 381.60 万元、1,683.15 万元、2,714.98 万元，在总负债中的比重分别为 5.84%、21.83%、22.08%，2010 年 6 月末余额为 580.67 万元。

2009 年末较 2008 年末余额增加 1,031.83 万元，增幅 61.30%，2008 年末较 2007 年末余额增加 1,301.55 万元，增幅 341.07%，主要原因：一、随着经营规模的扩大公司员工人数增加，2007-2009 年公司员工人数分别为 396 人、505 人、705 人；二、公司 2008 年度、2009 年度公司经营业绩增长迅速，根据公司《经营奖励方案》计提的奖金较多。

2010 年 6 月末较 2009 年末余额减少 2,134.32 万元，减幅 78.61%，主要原因是 2009 年末余额中根据公司 2009 年度经营奖励方案提取的奖金约 1,800 万元，于 2010 年初已发放。

（5）应交税费

报告期内公司应交税费各期末余额主要为应交企业所得税。

2008 年末较 2007 年末余额增加 619.06 万元，增幅 319.25%，主要是应交企业所得税增加 610.87 万元的影响，应交所得税增加主要原因：一、2008 年营业收入较 2007 年大幅增加 57.21%、营业利润增加 153.09%；二、金新农股份 2007 年度享受 7.5% 优惠税率，而 2008 年度依据 18% 税率缴纳企业所得税，远大牧业 2007 年享受 15% 的优惠税率，而 2008 年度适用 25% 税率。

2009 年末较 2008 年末余额减少 237.77 万元，减幅 29.25%，主要是应交企业所得税的减少影响，主要原因：一、金新农股份 2008 年度适用 18% 税率，2009 年度适用 15% 优惠税率；二、远大牧业 2008 年度适用 25% 税率，2009 年度适用 15% 优惠税率。

2010 年 6 月末较 2009 年末余额减少 225.46 万元，减幅 39.20%，主要原因

是 2009 年应交企业所得税已完成汇算清缴。

(6) 其他应付款

公司其他应付款主要为运输公司押金、应付水电费、应付劳务费以及往来款等。

2007 年末其他应付款余额 2,145.06 万元, 主要为应付股东成农投资资金往来款 1,962.28 万元。

2008 年末较 2007 年末余额减少 1,790.68 万元, 减幅 83.48%, 主要原因: 2008 年度随着营业规模的扩大, 公司现金流充足, 全额归还了成农投资的往来款。

2009 年末较 2008 年末公司其他应付款余额无较大变化。

2010 年 6 月末较 2009 年末余额增加 600.03 万元, 增幅 167.35%, 主要原因是期末尚未支付的工程款增加所致。

4、非流动负债

公司的其他非流动负债为递延收益, 明细如下:

单位: 万元

项 目	2010-06-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
早期断奶仔猪速溶人工奶粉关键技术研究和产品开发项目	-	-	30.00	30.00
超早期断奶仔猪料成果转化与推广项目	22.92	35.42	-	-
仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发项目	43.75	-	-	-
合 计	66.67	35.42	30.00	30.00

5、偿债能力分析

(1) 报告期公司主要偿债指标如下:

偿债能力指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率(期末数)	1.75	1.79	1.95	1.35
速动比率(期末数)	1.12	1.24	1.29	0.56
资产负债率(%) (母公司期末数)	41.20	49.62	33.01	29.17
息税折旧摊销前利润(万元)	3,908.96	7,548.20	6,841.98	2,983.92
利息保障倍数	40.55	246.75	900.48	48.92
经营活动产生的现金流量净额(万元)	1,161.30	5,142.60	7,169.80	1,634.01
净利润(万元)	2,776.33	5,795.48	5,050.58	2,204.49
经营活动产生的现金流量净额/净利润(%)	41.83	88.73	141.96	74.12

公司2007-2009年末及2010年6月末的流动比率分别为1.35、1.95、1.79、1.75，速动比率分别为0.56、1.29、1.24、1.12，在公司业务规模不断扩大的情况下仍保持了较好的资产流动性，速动比率2007年末较低，主要原因详见本招股说明书本节之“一、财务状况分析”之“（一）资产的主要构成及减值准备提取情况”。报告期内公司的流动资产主要为货币资金、存货等项目，公司存货周转快、可回收变现能力较强，主要流动负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬等项目，偿债压力较小，且上述流动负债项目与流动资产项目存在业务经营上的密切联系，配比合理。公司流动比率及速动比率总体水平较高且在报告期内有所升高，反映了公司具有较好的资产流动性和较强的短期偿债能力。

报告期内公司资产负债率总体呈上升趋势，从2007年末的29.17%升高至2010年6月末的41.20%，与公司的经营状况相匹配。

报告期内公司的息税折旧摊销前利润及利息保障倍数很高，表明公司有足够的盈利来偿还借款利息，有利于公司保持较强的债务融资能力。

（2）与同行业可比上市公司短期偿债能力指标比较如下：

单位名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
新希望	1.15	0.64	0.93	0.53	0.45	0.25	0.52	0.31
天康生物	1.68	0.75	1.15	0.33	1.38	0.70	2.21	1.10
正邦科技	1.84	1.16	1.32	0.63	1.25	0.72	1.50	0.77
正虹科技	0.95	0.58	0.90	0.50	0.82	0.50	0.83	0.46
大北农	4.49	3.45	1.24	0.53	1.12	0.52	1.05	0.42
平均值	2.02	1.31	1.11	0.50	1.00	0.54	1.22	0.61
金新农	1.75	1.12	1.79	1.24	1.95	1.29	1.35	0.56

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

由上表可以看出，报告期内2007-2009年公司流动比率、速动比率均强于可比同行业上市公司，表明公司资产流动性较好，短期偿债能力较强。

2010年1-6月公司流动比率、速动比率略低于同行业平均水平，主要是2010年上半年大北农首次发行股票并上市募集资金20.18亿元，正邦科技非公开发行股票募集资金4.38亿元（资料来源：巨潮资讯网），提高了流动比率和速动比率。

（3）偿债能力综合分析

公司近年来未发生贷款逾期不还的情况，信誉度较高，公司2009年度被中国农业银行股份有限公司深圳公明支行评定为AAA级信用等级，反映公司具备

较好银行融资能力。

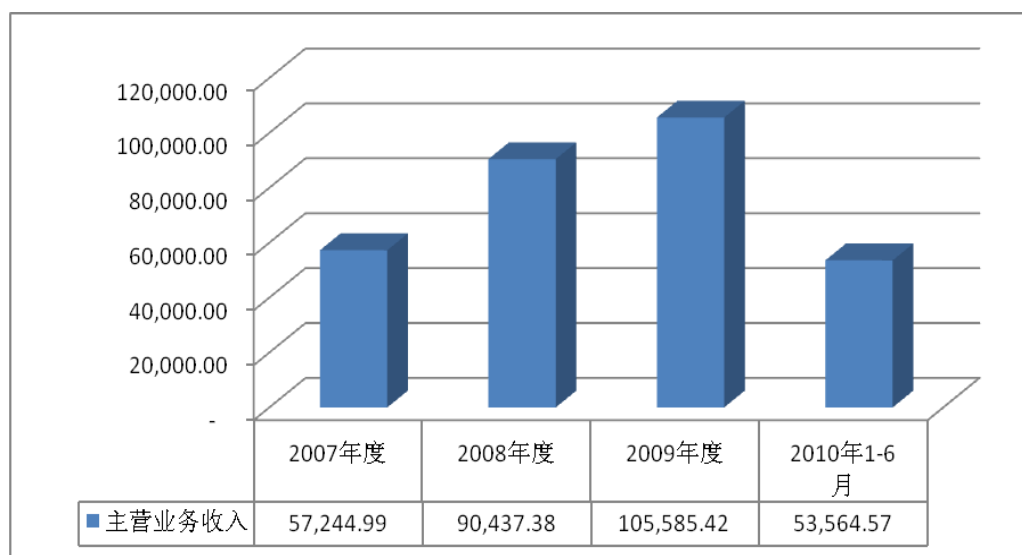
综合公司的偿债能力指标、报告期内的银行借款的使用等情况，公司管理层认为：公司目前负债水平合理，资产流动性较高，经营活动现金流量充裕，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况，因而不存在偿债风险。

二、盈利能力分析

（一）主营业务收入构成及变动趋势

1、主营业务收入变动趋势

单位：万元



2007-2009年度公司主营业务收入持续增长，2008年度相比2007年度增长57.98%，2009年度相比2008年度年增长16.75%，近三年复合增长率达到35.81%，2010年1-6月主营业务收入较2009年同期增长21.91%。

2、主营业务收入变动原因分析

公司主营业务收入按产品类别增减变动情况如下：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	收入	变动%	收入	变动%	收入	变动%	收入
一、饲料产品	53,277.00	22.48	104,668.16	16.77	89,636.87	56.58	57,244.99
1、猪饲料	49,145.47	27.37	95,545.66	25.15	76,347.96	60.42	47,593.14
（1）猪用配合料	27,730.35	63.39	44,478.85	25.32	35,491.44	36.71	25,960.64

其中：教槽料	12,829.08	32.92	22,046.37	11.47	19,778.10	41.79	13,948.99
(2) 猪用浓缩料	16,201.73	-5.37	40,778.63	22.78	33,213.04	107.40	16,013.99
(3) 猪用预混料	5,213.39	16.09	10,288.18	34.60	7,643.48	36.04	5,618.51
2、其他饲料	4,131.53	-15.94	9,122.51	-31.35	13,288.91	37.68	9,651.85
其中：鸡用饲料	2,591.41	-27.37	6,176.17	-40.16	10,320.89	29.74	7,955.00
二、养殖产品	287.57	-34.48	917.25	14.58	800.51	-	-
主营业务收入合计	53,564.57	21.91	105,585.42	16.75	90,437.38	57.98	57,244.99

注：2010年1-6月营业收入变动率为与2009年同期比较数据。

同期公司各类产品销量如下：

单位：吨、头

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	销量	变动%	销量	变动%	销量	变动%	销量
一、饲料产品	135,508.75	22.08	269,415.11	27.82	210,782.83	24.00	169,986.69
1、猪饲料	120,123.85	30.23	234,669.54	39.79	167,876.00	30.74	128,405.70
(1) 猪用配合料	77,577.88	69.10	127,171.46	48.01	85,922.41	15.17	74,603.30
其中：教槽料	24,211.62	25.74	43,868.39	19.67	36,657.69	18.14	31,027.91
(2) 猪用浓缩料	30,969.43	-14.73	84,182.58	29.34	65,088.36	64.13	39,656.84
(3) 猪用预混料	11,576.54	15.25	23,315.50	38.25	16,865.24	19.23	14,145.56
2、其他饲料	15,384.91	-18.00	34,745.57	-19.02	42,906.83	3.19	41,580.99
其中：鸡用饲料	8,940.74	-28.47	21,368.48	-31.57	31,227.87	-5.49	33,042.60
二、养殖产品	2,659.00	-36.04	7,977.00	53.91	5,183.00	-	-

注：2010年1-6月销量变动率为与2009年同期比较数据。

由上表可见，报告期内2007-2009年公司主营业务即各类猪饲料销量、销售收入均保持持续增长，2008年较2007年销量增长30.74%，同期销售收入增长60.42%，2009年较2008年销量增长39.79%，同期销售收入增长25.15%，2010年1-6月较上年同期销量增长30.23%，销售收入增长27.37%，保持了良好的增长趋势，主要原因分析如下：

(1) 有利的产业政策环境

饲料工业是现代养殖业发展的物质基础，直接关系到农业、农村经济发展和人民生活水平的提高，已成为我国国民经济的重要基础产业之一。

饲料行业属于国家大力扶持的产业，近年来国家出台了一系列扶持政策，积极支持饲料行业的发展。《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划

(2006-2010年)》指出：要大力发展产地饲料加工业，壮大农业产业化龙头企业，培育主导产品，打造知名品牌，构建支柱产业，形成有市场竞争力的产业体系，带动优势农产品产业带发展壮大；《饲料工业“十一五”发展规划》指出：“十一五”期间，饲料工业要加快建立安全优质高效的饲料生产体系，促进饲料

工业持续健康发展；进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系，保障饲料工业持续、健康发展。

饲料加工业是一个连接种植业、养殖业和农副产品加工业的关系到国计民生的综合性产业，国家相关政策的出台为饲料行业的健康发展营造了极为有利的政策环境。

（2）公司生产能力的持续增强

公司作为一家专业从事猪饲料的科技型饲料企业，设立以来一直致力于各类猪用饲料的研发、生产和销售，以研发技术的改进、销售渠道的扩展为基础，不断投入新的生产线以扩大公司产能，生产能力的提高有力地带动了公司营业收入的增长。

（3）品牌的实力和营销渠道的加强

公司生产能力提高的同时也更加注重生产技术和生产工艺的提高，通过不断的产品开发与推广，2007年，公司的“4%复合预混料”荣获“广东省名牌产品”称号；2008年成农牌“代乳王系列产品”再次获得“广东省名牌产品”称号；同年，“成农”牌商标荣获“广东省著名商标”，公司的“代乳王810”被中国农机学会机械化养猪协会评为“养猪行业质量信得过产品”，公司的“八宝粥1020”、“乳猪浓缩饲料40811”被中国农机学会机械化养猪协会评为“全国同行推荐的优质产品”；2009年，公司荣获由中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会颁发的“辉煌60年中国饲料行业十大品牌企业”奖项。

品牌实力的加强进而促使公司产品取得市场的广泛认可，从而带动了公司销售规模的增加；同时公司也进一步加大了市场开拓力度，扩大了产品覆盖区域。近年来，饲料行业受猪高热病、蓝耳病等疫情的影响，全国养猪规模有所波动，但是公司目标客户主要为规模化的养殖场、实力较强的经销商，受疫情影响相对较小，因此小规模在疫情爆发并未影响到公司的销售增长。

（4）市场需求的增加

2008年，我国肉类生产达到7,279万吨，占世界肉类总产量的29%，居世界之首，其中猪肉总产量为4,620万吨，约占世界猪肉总产量的46%。（数据来源：世界肉类组织主席帕屈克·摩尔2009世界肉类组织第五届世界猪肉大会讲话）2009年，中国的肉类产量达到了7,642万吨，其中猪肉产量达到了4,889万吨。

随着我国经济持续健康增长、城乡居民收入的逐步提高、全国建设小康社会及城市化进程的加快，人民生活水平得到了不断提高，因此人们对于肉、蛋等产品的需求不断增长，进而会促使居民直接消费的粮食下降，间接消费的饲料粮上升，从而进一步带动饲料工业的快速发展。

(5) 2010 年主营业务收入较上年同期增长的原因

在 2010 年 1-6 月下游生猪市场波动的情况下，公司 2010 年 1-6 月主营业务收入较上年同期增长 21.91%，其中各类饲料产品销售收入较上年同期增长 22.48%，饲料产品销量较上年同期增长 22.08%，由于公司主营业务收入的 99% 以上来源于各类饲料产品的销售收入，因此，公司 2010 年 1-6 月主营业务收入增长主要原因之一是饲料产品的销量增长。进一步分析，销量的增长主要来源于 2010 年投产的子公司福建金新农，具体比较分析如下：

项 目	金额及比例
福建金新农 2010 年 1-6 月销售收入（万元）	6,679.37
福建金新农 2010 年 1-6 月饲料产品销量（吨）	20,426.65
销售收入占发行人同期销售收入增长额比例（%）	69.38
销量占发行人同期销量增长额比例（%）	83.35

此外，公司 2010 年 1-6 月猪饲料平均销售单价较 2009 年度比较如下：

产品类别	2010 年 1-6 月	
	平均销售单价（元/吨）	变动百分比（%）
猪用配合料	3,574.52	2.20
其中：教槽料	5,298.73	5.44
猪用浓缩料	5,231.52	8.00
猪用预混料	4,503.41	2.06

由上表可见，在上游多数原材料价格上涨的情况下，公司 2010 年 1-6 月各类猪饲料销售单价较 2009 年度均有不同幅度的提高，因此，除福建金新农投产影响的主要原因之外，各类猪饲料的单位产品价格的提高也在一定程度上带动了营业收入的增长。

3、原材料价格波动对营业收入的敏感性分析

作为饲料生产企业，公司主要产品为猪用配合饲料、猪用浓缩料、猪用预混料，玉米、豆粕及鱼粉等能量、蛋白质原料占公司生产成本比重较大，由于公司定价主要根据产品生产成本、合理的毛利水平、竞争对手价格情况进行综合分析，然后确定产品定价及价格的调整幅度，因此当原材料价格变动时，一般销售价格

也会随之同向调整,该定价模式保证了一定的利润率,但当原材料的价格上升时,销售价格随之上升,反之亦然。

当原材料价格变动时,公司由于市场因素或者其他影响未及时调整销售价格,则会对公司营业收入有一定影响,公司就玉米、豆粕、鱼粉价格变动对公司营业收入的影响进行了敏感性分析。

假定保持当年毛利率及其他条件不变,选择原材料价格作为变量,以公司2007-2009年度营业收入、营业成本、原材料成本占总成本的比重为基数,原材料价格对公司营业收入的敏感性分析如下表(为使敏感系数更加准确,取三个完整会计年度算术平均值,故2010年1-6月不加入分析):

(1) 玉米

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
40%	5.75%	4.11%	6.12%	5.33%
30%	4.31%	3.08%	4.59%	3.99%
20%	2.88%	2.05%	3.06%	2.66%
10%	1.44%	1.03%	1.53%	1.33%
5%	0.72%	0.51%	0.76%	0.67%
0	0	0	0	0
-5%	-0.72%	-0.51%	-0.76%	-0.67%
-10%	-1.44%	-1.03%	-1.53%	-1.33%
-20%	-2.88%	-2.05%	-3.06%	-2.66%
-30%	-4.31%	-3.08%	-4.59%	-3.99%
-40%	-5.75%	-4.11%	-6.12%	-5.33%
敏感系数	0.1438	0.1027	0.1529	0.1331

由上表可见,测算玉米对营业收入的敏感系数平均为0.1331,意味着公司生产所使用的玉米的价格每上升(或者下降)1个百分点,在其它条件不变的前提下,营业收入会在原来基础上上升(或者下降)0.1331个百分点。

(2) 豆粕

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
40%	13.12%	14.73%	13.62%	13.83%
30%	9.84%	11.05%	10.22%	10.37%
20%	6.56%	7.37%	6.81%	6.91%
10%	3.28%	3.68%	3.41%	3.46%
5%	1.64%	1.84%	1.70%	1.73%
0	0	0	0	0
-5%	-1.64%	-1.84%	-1.70%	-1.73%
-10%	-3.28%	-3.68%	-3.41%	-3.46%
-20%	-6.56%	-7.37%	-6.81%	-6.91%
-30%	-9.84%	-11.05%	-10.22%	-10.37%
-40%	-13.12%	-14.73%	-13.62%	-13.83%
敏感系数	0.3280	0.3683	0.3406	0.3456

由上表可见，测算豆粕对营业收入的敏感系数平均为0.3456，意味着公司生产所使用的豆粕的价格每上升（或者下降）1个百分点，在其它条件不变的前提下，营业收入会在原来基础上上升（或者下降）0.3456个百分点。

（3）鱼粉

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
40%	3.24%	1.74%	2.13%	2.37%
30%	2.43%	1.31%	1.59%	1.78%
20%	1.62%	0.87%	1.06%	1.18%
10%	0.81%	0.44%	0.53%	0.59%
5%	0.40%	0.22%	0.27%	0.30%
0	0	0	0	0
-5%	-0.40%	-0.22%	-0.27%	-0.30%
-10%	-0.81%	-0.44%	-0.53%	-0.59%
-20%	-1.62%	-0.87%	-1.06%	-1.18%
-30%	-2.43%	-1.31%	-1.59%	-1.78%
-40%	-3.24%	-1.74%	-2.13%	-2.37%
敏感系数	0.0809	0.0436	0.0531	0.0592

由上表可见，测算鱼粉对营业收入的敏感系数平均为0.0592，意味着公司生产所使用的鱼粉的价格每上升（或者下降）1个百分点，在其它条件不变的前提下，营业收入会在原来基础上上升（或者下降）0.0592个百分点。

公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月玉米、豆粕、鱼粉采购平均价格变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2010年1-6月	变动率%	2009年度	变动率%	2008年度	变动率%	2007年度
玉米	1,977.52	12.64	1,755.61	0.57	1,745.69	5.37	1,656.69
豆粕	3,227.39	-4.61	3,383.42	-11.35	3,816.47	40.03	2,725.49
鱼粉	11,621.30	45.47	7,988.90	9.86	7,272.10	-5.80	7,719.94

由上表可见，2008年较2007年主要原材料玉米和豆粕采购均价呈上升趋势，因此2008年原材料价格上升在一定程度上促使公司随市场情况提高产品价格，从而与销量上升共同带动了2008年销售收入的大幅增长；2009年公司主要原材料之一豆粕等市场价格有所回落，在一定程度上放缓了公司2009年度销售收入的增长幅度，但从销量上看，公司猪饲料2009年同比增长39.79%，相比2008年同比增长30.74%的幅度当年仍保持了良好的增长趋势；2010年1-6月，占公司营业成本最大比重的原材料豆粕采购均价继续下行，但是另外两种主要原材料玉米和鱼粉均出现较大幅度的上涨，在各种因素的影响下，公司猪饲料2010年1-6月主营业务收入和销量分别较2009年同期增长仍达到27.37%和30.23%

4、主营业务收入构成分析

(1) 公司报告期内主营业务收入按产品类别列示如下：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
一、饲料产品	53,277.00	99.46	104,668.16	99.13	89,636.87	99.11	57,244.99	100.00
1、猪饲料	49,145.47	91.75	95,545.66	90.49	76,347.96	84.42	47,593.14	83.14
(1) 猪用配合料	27,730.35	51.77	44,478.85	42.13	35,491.44	39.24	25,960.64	45.35
其中：教槽料	12,829.08	23.95	22,046.37	20.88	19,778.10	21.87	13,948.99	24.37
(2) 猪用浓缩料	16,201.73	30.25	40,778.63	38.62	33,213.04	36.72	16,013.99	27.97
(3) 猪用预混料	5,213.39	9.73	10,288.18	9.74	7,643.48	8.45	5,618.51	9.81
2、其他饲料	4,131.53	7.71	9,122.51	8.64	13,288.91	14.69	9,651.85	16.86
其中：鸡用饲料	2,591.41	4.84	6,176.17	5.85	10,320.89	11.41	7,955.00	13.90
二、养殖产品	287.57	0.54	917.25	0.87	800.51	0.89	-	-
主营业务收入合计	53,564.57	100.00	105,585.42	100.00	90,437.38	100.00	57,244.99	100.00

①从产品用途看，公司产品主要为各类猪饲料，即猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料。公司主营业务突出且优势业务稳定增长，2007-2009年度及2010年1-6月各类猪饲料销售收入占主营业务收入的比重分别为83.14%、84.42%、90.49%、91.75%，其中公司核心产品教槽料及猪用浓缩料（含教槽浓缩料）销售收入合计占主营业务收入的比重分别为52.34%、58.59%、59.50%、54.20%，比重保持稳定。

公司之子公司远大牧业生产销售少量的鸡饲料及其他动物饲料产品，其2008年设立的子公司成农远大养殖，生产销售养殖产品。报告期内公司不断加大技术投入和新产品开发力度，同时坚持发展公司传统优势猪饲料业务，不断优化产品结构，逐渐缩减毛利率较低的鸡饲料等其他饲料所占份额，2007-2009年度及2010年1-6月鸡饲料等其他饲料收入占主营业务收入比重分别为16.86%、14.69%、8.64%、7.71%，呈逐年下降趋势。

报告期内各类猪饲料产品均保持良好的增长趋势，表明公司的研发、生产、销售能力稳步增强、整体成长性良好。

②从产品构成分析，猪饲料产品主要包括配合料、预混料和浓缩料，2007-2009年度及2010年1-6月各类猪饲料占主营业务收入比重情况分别为：配合料45.35%、39.24%、42.13%、51.77%，浓缩料27.97%、36.72%、38.62%、30.25%，预混料9.81%、8.45%、9.74%、9.73%。报告期内公司各类猪饲料产品稳定发展，生产经营策略无重大调整，产品结构无较大变化，因此各类产品所占比重较为稳

定。

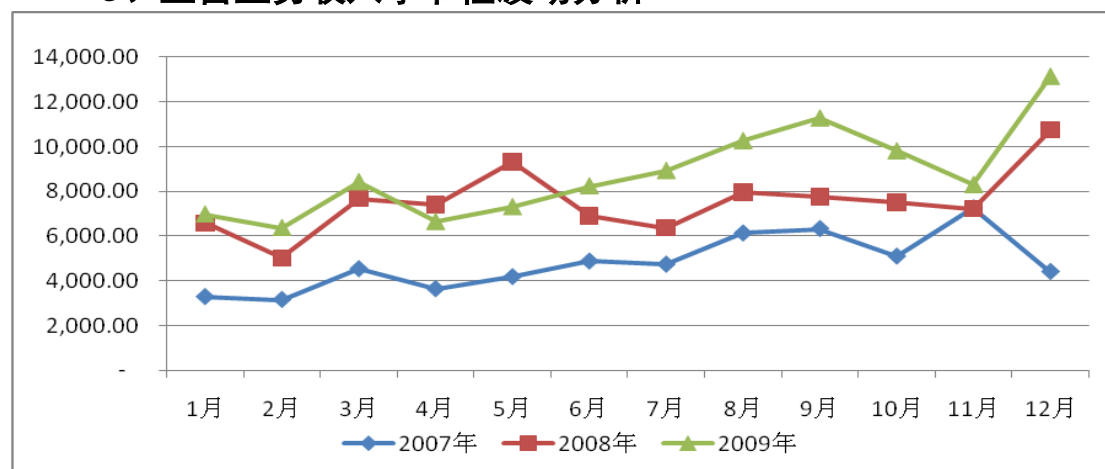
(2) 公司报告期内主营业务收入按地区分列示如下：

单位：万元

地区	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%	收入	占比%
东北地区	18,637.02	34.79	44,045.14	41.71	41,120.45	45.47	23,643.09	41.30
华东地区	15,131.71	28.25	21,728.07	20.58	14,316.42	15.83	9,390.82	16.41
华南地区	13,264.54	24.76	23,924.66	22.66	23,382.25	25.86	16,557.88	28.93
华中地区	5,220.41	9.75	12,756.38	12.08	9,797.17	10.83	6,670.17	11.65
华北地区	879.94	1.64	2,001.12	1.90	1,129.14	1.25	638.01	1.11
西北地区	196.82	0.37	440.20	0.42	489.84	0.54	328.71	0.57
西南地区	234.12	0.44	689.84	0.65	202.11	0.22	16.32	0.03
合计	53,564.57	100.00	105,585.42	100.00	90,437.38	100.00	57,244.99	100.00

公司采用“基地化”经营模式，以“母公司统一管理，子公司分散经营”为主导，在全国各重点销售区域设立全资或控股子公司，贴近市场开展饲料的生产与销售，公司生产基地主要分布在东北地区（主要为远大牧业、哈尔滨金新农、沈阳成农）、华东地区（主要为上海成农、福建金新农）、华南地区（主要为金新农股份）、华中（主要为郑州成农）。由此，公司产品销售区域围绕着产能的布局而重点分布于东北、华东、华南和华中四大区域，报告期内四大区域销售收入合计占主营业务收入的比重分别达到 98.29%、97.99%、97.03%、97.55%。随着公司市场拓展力度的加大，2008 年、2009 年逐步开拓了西南、华北等地区的市场，目前公司产品已覆盖全国 20 多个省、直辖市，公司管理层认为，未来几年内随着公司战略布局的实施和市场开拓，产品覆盖面将进一步拓宽。

5、主营业务收入季节性波动分析



公司主营各类猪饲料，其下游需求市场是生猪养殖业，由于春节期间大量的生猪出栏销售，养殖户的生猪存栏量大幅下降，因此，春节后养殖户对饲料的需

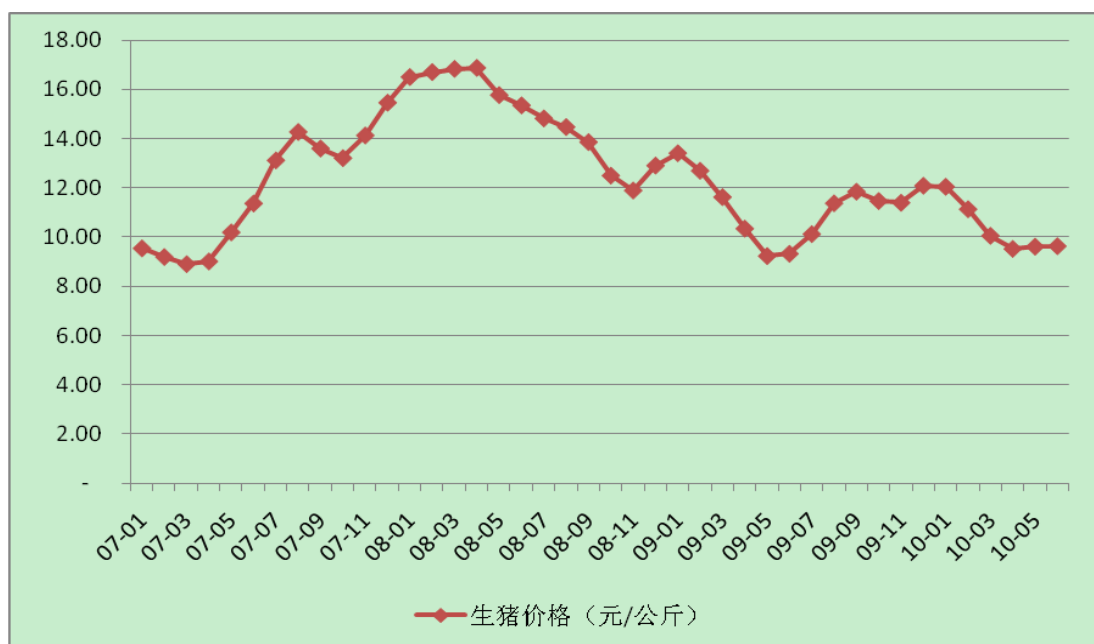
求也大幅减少，饲料产品的销售随着养殖周期的变化而呈现一定规律的季节性波动，即每年第一季度，是猪饲料销售的淡季，除此之外无其他较为明显的季节性波动。

（二）主营业务毛利率分析

1、主营业务毛利率变动分析

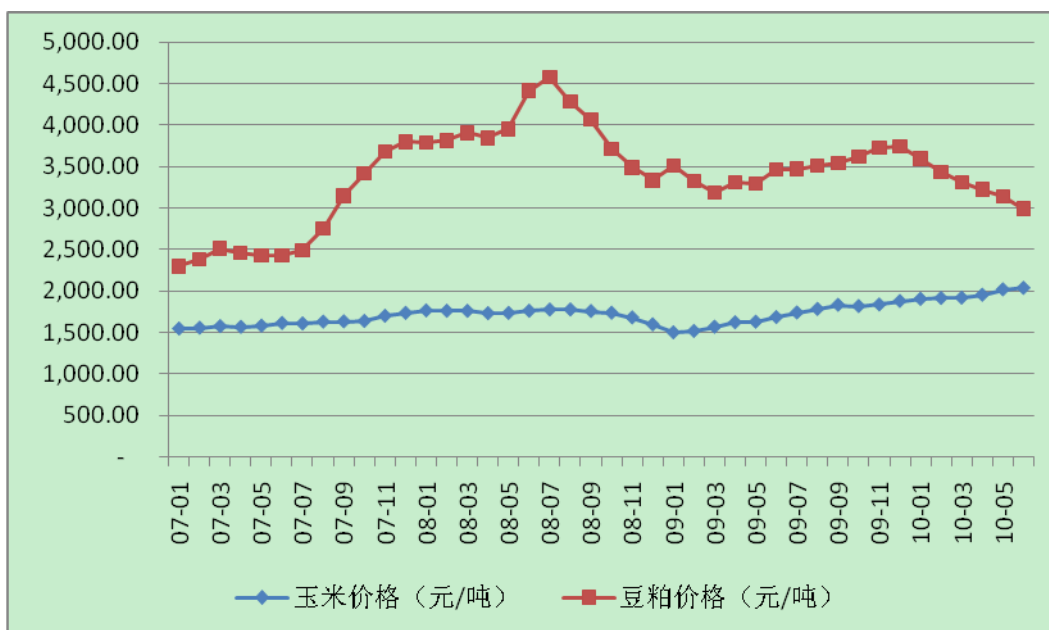
（1）报告期内生猪价格、主要原材料价格波动情况及毛利率波动趋势分析

①2007-2009年及2010年1-6月生猪价格波动情况



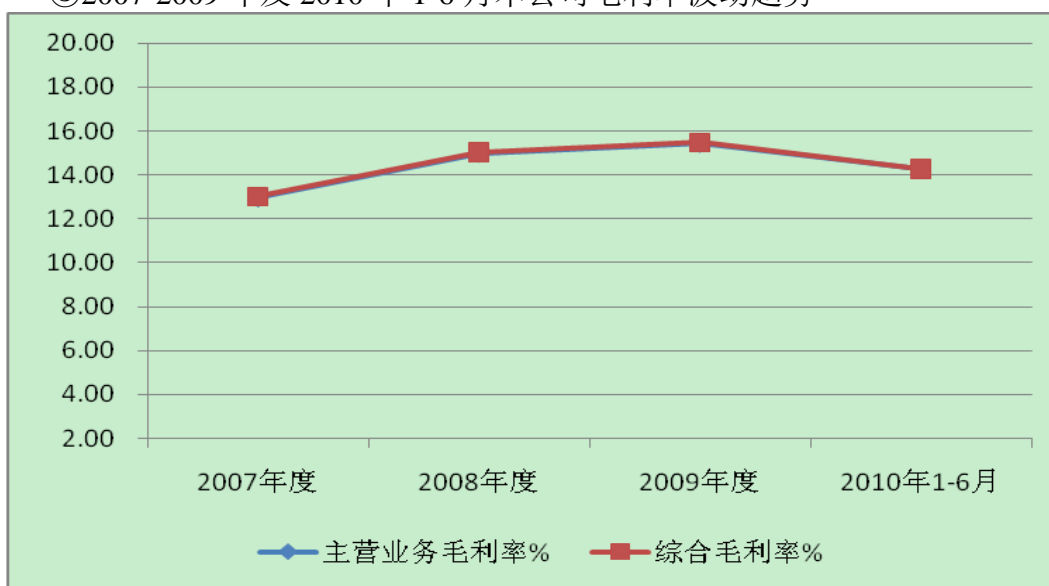
资料来源：中国畜牧业信息网 (www.caaa.cn)

②2007-2009年及2010年1-6月主要原材料价格波动情况



资料来源：全国畜牧总站、中国饲料工业协会信息中心

③2007-2009 年及 2010 年 1-6 月本公司毛利率波动趋势



由上图可见，发行人毛利率报告期内主营业务毛利率基本稳定在 13%-15.50% 之间，总体上没有随生猪价格及原材料价格大幅波动而波动。在下游生猪养殖行业不出现较长时期的低迷的情况下，通常能够较为有效的控制原材料价格波动对毛利率的影响，进而保持相对稳定的毛利率。

(2) 报告期内公司主营业务毛利率变动情况：

项目	2010年1-6月	变动	2009年度	变动	2008年度	变动	2007年度
主营业务收入 (万元)	53,564.57	21.91%	105,585.42	16.75%	90,437.38	57.98%	57,244.99
主营业务成本 (万元)	45,926.60	27.71%	89,269.06	16.13%	76,870.62	54.29%	49,821.52

主营业务毛利(万元)	7,637.97	-4.39%	16,316.35	20.27%	13,566.76	82.76%	7,423.46
主营业务毛利率%	14.26	-1.19	15.45	0.45	15.00	2.03	12.97
其中:饲料产品毛利率%	14.32	-1.10	15.42	0.71	14.71	1.74	12.97
猪用饲料产品毛利率%	14.72	-1.40	16.12	0.33	15.79	1.02	14.77
综合毛利率%	14.28	-1.20	15.48	0.44	15.04	2.03	13.01

注:①综合毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入;主营业务毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入;②2010年1-6月主营业务收入、主营业务成本及毛利变动为与2009年同期比较数据。

报告期内主营业务毛利率基本稳定在13%-15.50%之间,总体呈升高趋势,一方面表明公司的技术优势在产品价值中的体现逐渐得到提升,另一方面表明公司有着较强的成本控制能力。由于公司主营业务收入占营业总收入的比例均在99%以上,因此主营业务毛利率与综合毛利率水平基本一致。具体分析如下:

①2008年度公司主营业务毛利率较2007年度升高2.03个百分点,由上表可以看出,2008年度公司主营业务收入较2007年度大幅增长57.98%,同期主营业务成本增长54.29%,小于主营业务收入增幅3.69个百分点,导致主营业务毛利率升高。进一步分析,由于猪饲料业务毛利平均占总毛利的90%以上,因此主营业务毛利率变动主要为猪饲料产品结构和毛利率变动影响,猪用饲料产品2008年度较2007年度毛利率提高1.02个百分点,以各类猪饲料占猪饲料总额的比重及毛利率为变动因素分析如下:

项目	收入比重因素影响%	毛利率变动因素影响%	合计
猪用配合料	-0.94	2.04	1.10
猪用预混料	-0.53	-0.76	-1.29
猪用浓缩料	1.09	0.12	1.21
合计	-0.38	1.40	1.02

由上表可以看出,2008年较2007年猪饲料毛利率升高的影响较大因素:一、猪用配合料毛利率的升高,原因详见本标题“盈利能力分析”之“主营业务毛利率分析”之“2、按产品类别毛利率变动情况”;二、公司核心产品之一猪用浓缩料销售收入大幅增长导致在收入中的比重升高。猪用浓缩料2008年较2007年销量增长64.13%,销售收入增长107.40%,其在猪饲料中的毛利贡献率从2007年度的29.69%提高到2008年度的36.47%,提高了6.78个百分点,增幅达22.82%,原因详见本标题“盈利能力分析”之“主营业务毛利率分析”之“2、按产品类别毛利率变动情况”。

②2009年度主营业务毛利率与2008年度相比基本持平,主要原因是公司各类猪饲料产品结构稳定,饲料市场也整体变化不大,产品销售价格与原材料成本

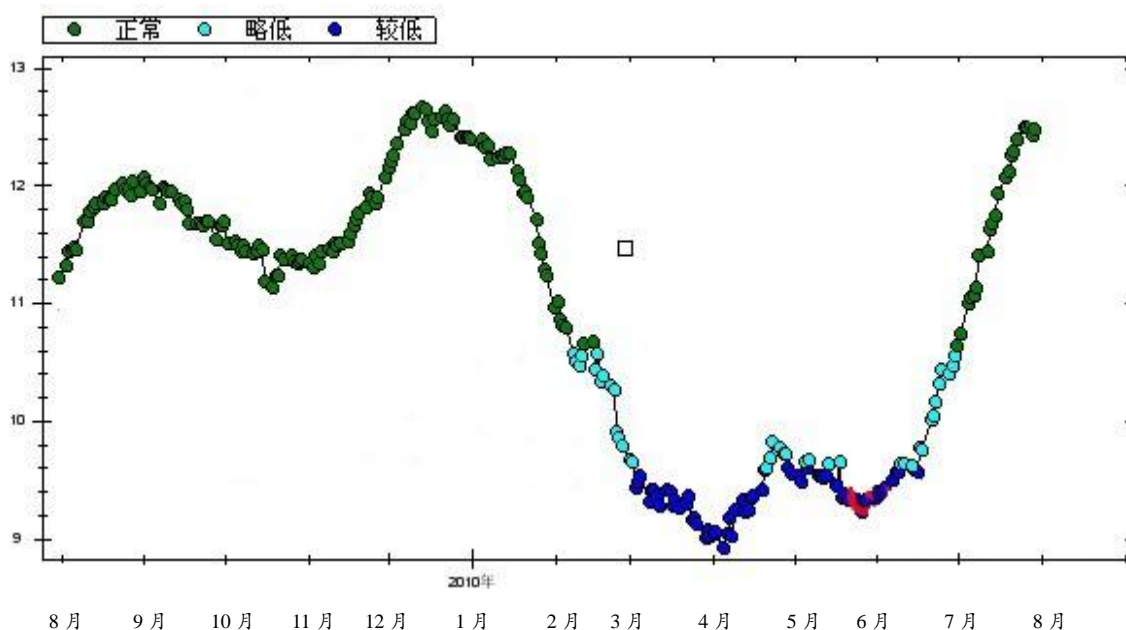
变动趋于一致，导致 2009 年度主营业务收入和主营业务成本较 2008 年度增幅相似，分别为 16.75%、16.13%。

③2010 年 1-6 月主营业务毛利率与 2009 年度相比下降了 1.19 个百分点，主要是受我国原材料市场及生猪市场波动影响。2010 年上半年，公司上游多数种类原材料价格出现不同幅度上涨，导致公司生产成本增加；而同期公司下游生猪养殖行业受生猪价格走低影响较大且持续时间较长，导致饲料行业产品销售价格涨幅受到限制。因此，公司 2010 年上半年毛利率出现小幅下滑。这种情况，预计 2010 年下半年将得到明显改善：

首先，从猪肉需求上看：一、我国下半年节假日较为集中，居民对肉类消费需求将有所增加；二、商务部联合六部门于 2010 年 6 月至 12 月开展“强化畜禽屠宰监管确保肉品质量安全”专项整治，该措施的实施将有效肃清生猪市场，有利于下半年生猪市场健康发展，促进居民对“放心肉”的食用；

其次，从猪肉供给角度来看：我国商务部于 2010 年 4 至 6 月，公开竞价收储五批中央储备冻猪肉，自 2010 年 6 月起生猪价格止跌回升，养殖户也重新进入盈利阶段（见下图），养殖户生猪补栏将有所增加。猪肉需求的增加将拉动生猪价格回升，进而供给增加。

2009 年 7 月-2010 年 7 月全国出栏肉猪平均价趋势图（元/公斤）

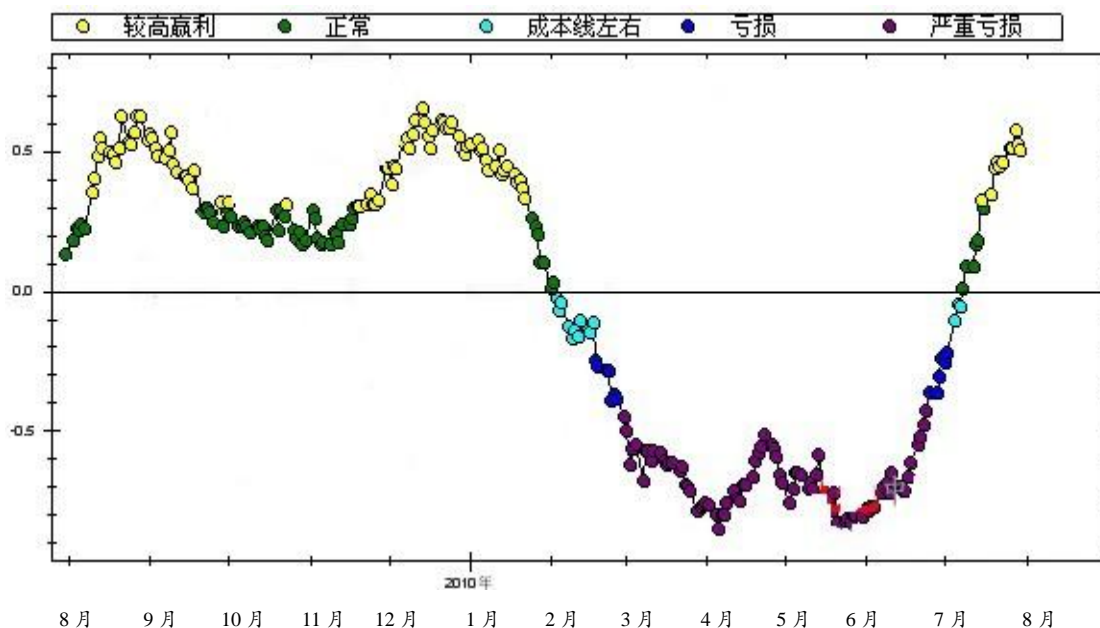


资料来源：中国生猪预警网（www.soozhu.com）

由上图可见，自 2010 年 6 月起，全国出栏肉猪平均价触底回升，6 月已达到正常水平，且 7 月保持继续升高的趋势。根据中国生猪预警网统计，截至 2010

年7月底我国出栏肉猪平均价格较6月初已上涨近三成。

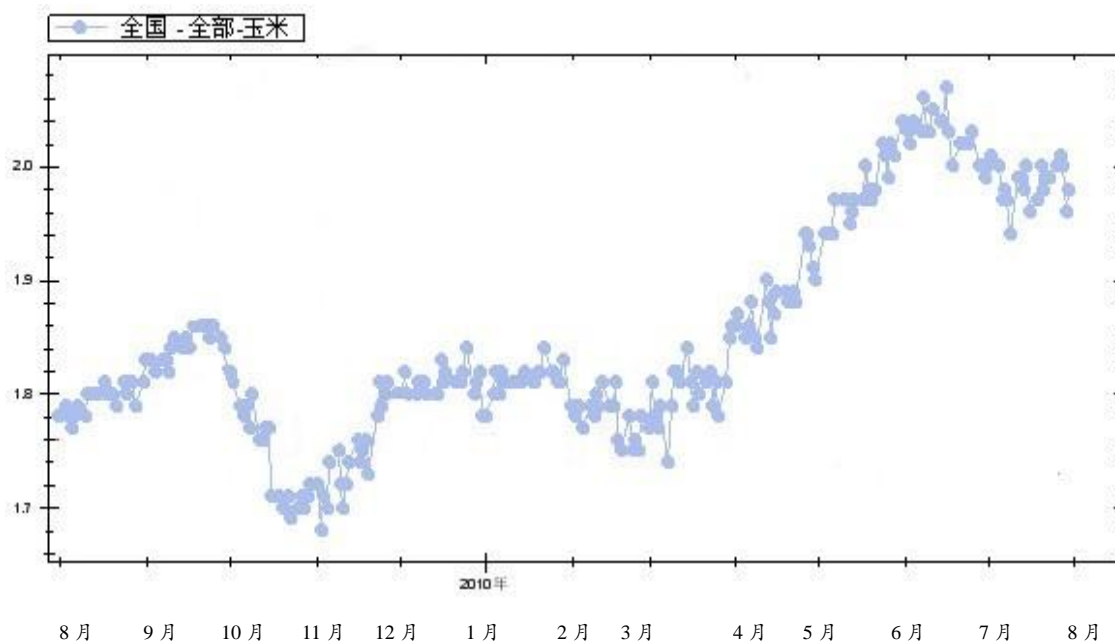
2009年7月-2010年7月全国生猪养殖盈利周期（元/公斤）



由上图可见，自2010年6月起，生猪养殖进入正常及较高盈利阶段。

再次，从原材料供应市场看：自2010年1月以来主要原材料之一玉米全国均价一路上扬，在2010年6月突破2000元/吨大关后，于7月开始有回落趋势。

2009年7月-2010年7月全国玉米平均价格（元/公斤）



综上三点因素影响，预计2010年下半年饲料行业利润空间将有所提升。

2、按产品类别毛利变动情况

报告期内主营业务按产品类别的毛利率情况：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%
一、饲料产品	7,628.90	14.32	16,140.80	15.42	13,189.61	14.71	7,423.46	12.97
1、猪饲料	7,232.24	14.72	15,398.39	16.12	12,054.95	15.79	7,030.51	14.77
（1）猪用配合料	3,141.02	11.33	5,612.04	12.62	5,382.94	15.17	2,910.53	11.21
其中：教槽料	2,325.63	18.13	4,066.54	18.45	3,956.76	20.01	2,032.60	14.57
（2）猪用浓缩料	2,511.37	15.50	6,258.83	15.35	4,395.99	13.24	2,087.34	13.03
（3）猪用预混料	1,579.86	30.30	3,527.53	34.29	2,276.02	29.78	2,032.64	36.18
2、其他饲料	396.66	9.60	742.41	8.14	1,134.66	8.54	392.95	4.07
其中：鸡用饲料	249.31	9.62	520.14	8.42	837.91	8.12	184.24	2.32
二、养殖产品	9.07	3.15	175.55	19.14	377.15	47.11	-	-
合计	7,637.97	14.26	16,316.35	15.45	13,566.76	15.00	7,423.46	12.97

（1）各类猪用饲料毛利率波动分析

由上表可见，公司猪饲料产品 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月毛利率分别为 14.77%、15.79%、16.12%、14.72%，2008 年较 2007 年提高 1.02 个百分点，2009 年较 2008 年提高 0.33 个百分点，2010 年 1-6 月较 2009 年下降 1.40 个百分点，按产品类别分析如下：

各类猪饲料平均销售单价及平均单位成本变动情况：

单位：元/吨

产品类别	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年
	平均销售单价	变动百分比	平均销售单价	变动百分比	平均销售单价	变动百分比	平均销售单价
猪用配合料	3,574.52	2.20%	3,497.55	-15.33%	4,130.64	18.70%	3,479.82
其中：教槽料	5,298.73	5.44%	5,025.57	-6.85%	5,395.35	20.01%	4,495.63
猪用浓缩料	5,231.52	8.00%	4,844.07	-5.07%	5,102.76	26.36%	4,038.14
猪用预混料	4,503.41	2.06%	4,412.59	-2.64%	4,532.09	14.10%	3,971.92
产品类别	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年
	平均单位成本	变动百分比	平均单位成本	变动百分比	平均单位成本	变动百分比	平均单位成本
猪用配合料	3,169.63	3.71%	3,056.25	-12.78%	3,504.15	13.41%	3,089.69
其中：教槽料	4,338.18	5.85%	4,098.58	-5.04%	4,315.97	12.38%	3,840.54
猪用浓缩料	4,420.60	7.80%	4,100.59	-7.38%	4,427.37	26.07%	3,511.79
猪用预混料	3,138.71	8.24%	2,899.64	-8.89%	3,182.56	25.55%	2,534.98

报告期内前公司全部产品生产所需主要原材料采购均价变动情况：

单位：元/吨

原料名称	2010年 1-6月	变动百分 比%	2009年	变动百分 比%	2008年	变动百分 比%	2007年
豆粕	3,227.39	-4.61	3,383.42	-11.35	3,816.47	40.03	2,725.49
玉米	1,977.52	12.64	1,755.61	0.57	1,745.69	5.37	1,656.69
鱼粉	11,621.30	45.47	7,988.90	9.86	7,272.10	-5.80	7,719.94
赖氨酸	11,505.78	47.43	7,803.97	-36.48	12,285.31	-7.58	13,293.01
乳清粉	6,325.23	29.94	4,867.85	5.79	4,601.41	-56.80	10,650.89
复合维生素	101,511.97	1.92	99,598.02	-17.56	120,812.68	67.65	72,061.72
棉粕	2,957.03	13.49	2,605.63	3.94	2,506.83	39.64	1,795.17
混合油	5,754.19	15.34	4,988.71	-31.59	7,292.63	12.91	6,458.55
磷酸氢钙	1,964.45	-2.04	2,005.32	-35.46	3,106.96	47.26	2,109.85
乳糖	-	-	3,988.83	19.50	3,337.82	-84.50	21,527.78
占成本比重 合计%	69.93	-	68.54	-	63.42	-	71.25

由上表可见，2007-2009年度及2010年1-6月公司生产用占营业成本前十名原材料中大部分品种价格存在较大波动，总体而言原材料价格2008年较2007年有不同程度的上涨，而2009年较2008年出现价格回调，2010年1-6月又出现较大幅度上涨。

在2007-2009年度及2010年1-6月原材料市场价格大幅波动的情况下，公司平均销售单价和平均单位成本总体上均随主要原材料价格同向变动，但各类猪饲料平均销售单价和平均单位成本变动幅度上表现出不同程度的差异，主要影响因素为：一、各类饲料因产品配方存在一定差异，因此占生产成本比重较大的主要原材料种类存在差异；二、不同饲料产品因其自身毛利空间大小不同，因此其销售价格对原材料价格波动的敏感性存在差异；三、公司在各类产品细分市场中的竞争地位和市场竞争状况存在差异。

1) 猪用配合料（含教槽料）毛利率波动分析

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	毛利率%	变动百分点	毛利率%	变动百分点	毛利率%	变动百分点	毛利率%
其他猪用配合料	5.47	-1.42	6.89	-2.19	9.08	1.77	7.31
教槽料	18.13	-0.32	18.45	-1.56	20.01	5.43	14.57
猪用配合料合计	11.33	-1.29	12.62	-2.55	15.17	3.96	11.21

①教槽料毛利率波动分析

项目	2010年 1-6月	2009年	变动 率%	2008年	变动 率%	2007年
销量(吨)	24,211.62	43,868.39	19.67	36,657.69	18.14	31,027.91
销售价格(元/吨)	5,298.73	5,025.57	-6.85	5,395.35	20.01	4,495.63

营业收入（万元）	12,829.08	22,046.37	11.47	19,778.10	41.79	13,948.99
单位成本(元/吨)	4,338.18	4,098.58	-5.04	4,315.97	12.38	3,840.54
营业成本（万元）	10,503.44	17,979.83	13.64	15,821.35	32.77	11,916.39
毛利（万元）	2,325.63	4,066.54	2.77	3,956.76	94.67	2,032.60
毛利率（%）	18.13	18.45	-	20.01	-	14.57

占教槽料单位成本比重较大的主要原材料有豆粕、玉米、乳清粉、乳糖等（合计占教槽料的材料成本约 50% 以上）。2008 年上半年国内原材料价格大幅上涨，尽管下半年有所回落，但全年平均来看，公司玉米、豆粕仍出现 5.37%、40.03% 的上涨幅度，与其他原材料不同的是教槽料所需的另外两种主要原材料乳清粉和乳糖采购均价较 2007 年分别下降了 56.80%、84.50%，波动幅度较大，综合影响教槽料单位成本 2008 年较 2007 年仍上涨了 12.38%；2009 年，受国际金融危机等因素影响，国内大宗商品价格继续下行，但公司教槽料生产所需四种主要原材料中仅有豆粕采购均价较 2008 年有所降低，其余三种均较 2008 年还有不同程度的上升，其中乳糖价格上涨幅度达 19.50%，因此相对其他饲料品种，教槽料单位成本 2009 年较 2008 年下降幅度较小，为 5.04%；2010 年 1-6 月受市场因素影响，豆粕采购价格持续走低，玉米、鱼粉、乳清粉平均采购价格较 2009 年度均有不同程度的上涨，导致教槽料单位成本较 2009 年上升 5.85%。

公司作为国内较早进入教槽料研发、生产、销售的企业，经过多年的技术积累，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应，在教槽料细分市场具有较强的竞争优势，2007-2009 年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会），因此，公司在教槽料产品上有相对较主动的定价权，在原材料市场整体上涨的背景下，公司经过多次价格调整，教槽料销售均价由 2007 年度的 4,495.63 元/吨提高到 2008 年度 5,395.35 元/吨，提高了 20.01%；2009 年下半年，公司结合自身生产成本变动幅度、市场行情、竞争对手调价情况以及下游客户承受能力对教槽料价格做了价格调整，教槽料销售均价由 2008 年度的 5,395.35 元/吨降低到 2009 年度的 5,025.57 元/吨，降低了 6.85%；2010 年 1-6 月受原材料价格上涨影响，公司教槽料销售均价提高至 5,298.73 元/吨，提高了 5.44%。

综合上述原材料价格波动对单位成本的影响，以及下游市场变化、市场竞争状况等因素对产品销售价格的影响，公司教槽料产品毛利率由 2007 年的 14.57% 升高到 2008 年的 20.01%，2009 年略降至 18.45%，2010 年 1-6 月为 18.13%。

②其他猪用配合料毛利率波动分析

项 目	2010年 1-6月	2009年	变动 率%	2008年	变动 率%	2007年
销量(吨)	53,366.26	83,303.08	69.09	49,264.72	13.06	43,575.39
销售价格(元/吨)	2,792.27	2,692.88	-15.57	3,189.57	15.71	2,756.52
营业收入(万元)	14,901.28	22,432.48	42.76	15,713.34	30.82	12,011.65
单位成本(元/吨)	2,639.48	2,507.35	-13.54	2,900.08	13.50	2,555.05
营业成本(万元)	14,085.89	20,886.99	46.19	14,287.16	28.32	11,133.71
毛利(万元)	815.39	1,545.49	8.37	1,426.18	62.45	877.93
毛利率(%)	5.47	6.89	-	9.08	-	7.31

占其他猪用配合料单位成本比重较大的主要原材料主要有豆粕、玉米、鱼粉、乳清粉等（合计占其他猪用配合料的材料成本约 50%以上），但玉米所占成本比重相比教槽料较高。2008 年度国内原材料价格的波动总体上涨影响其他配合料单位成本 2008 年较 2007 年上涨了 13.50%；2009 年国内大部分大宗商品价格受国际金融危机影响持续走低的背景下，原材料价格出现不同幅度的下跌，原材料价格的波动综合影响其他配合料单位成本 2009 年较 2008 年下降了 13.54%；2010 年 1-6 月受市场因素影响，其他配合料单位成本较 2009 年上涨了 5.27%。

与教槽料不同，公司其他猪用配合料在整个配合料细分市场所占份额较小，对产品定价及调整受市场价格影响相对较大。另外配合料是整个猪饲料品种里面附加值及毛利率最低一类产品，市场竞争也较为激烈，其销售价格变动对原材料价格变动敏感性较高，即原材料价格变动后一般会较快的传递到销售价格上面，因此在原材料价格波动幅度较大情况下，配合料价格调整反应也较快，但原材料价格上涨时，配合料价格调整的幅度也受到下游市场的影响。公司其他配合料单位销售价格根据生产成本情况及市场竞争情况 2008 年度进行了 13 次价格调整，2009 年度也经过 10 次的价格调整，其他配合料销售均价由 2007 年度的 2,756.52 元/吨提高到 2008 年度 3,189.57 元/吨，提高了 15.71%，2009 年度又下降到了 2,692.88 元/吨，较 2008 年下降了-15.57%，2010 年 1-6 月提高到 2,792.27 元/吨，较 2009 年提高了 3.69%。

综上，公司其他猪用配料毛利率由 2007 年的 7.31% 升高到 2008 年的 9.08%，2009 年又降至 6.89%，2010 年降至 5.47%。

综合教槽料及其他猪用配合料两者影响，共同导致公司全部配合料毛利率 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月毛利率分别为 11.21%、15.17%、12.62%、11.33%，2008 年度较 2007 年度提高了 3.96 个百分点，2009 年度较 2008 年度降低了 2.55

个百分点，2010年1-6月较2009年度降低1.29个百分点。

2) 猪用浓缩料毛利率波动分析

项 目	2010年 1-6月	2009年	变动 率%	2008年	变动 率%	2007年
销量(吨)	30,969.43	84,182.58	29.34	65,088.36	64.13	39,656.84
销售价格(元/吨)	5,231.52	4,844.07	-5.07	5,102.76	26.36	4,038.14
营业收入(万元)	16,201.73	40,778.63	22.78	33,213.04	107.40	16,013.99
单位成本(元/吨)	4,420.60	4,100.59	-7.38	4,427.37	26.07	3,511.79
营业成本(万元)	13,690.36	34,519.80	19.79	28,817.05	106.92	13,926.65
毛利(万元)	2,511.37	6,258.83	42.38	4,395.99	110.60	2,087.34
毛利率(%)	15.50	15.35	-	13.24	-	13.03

占猪用浓缩料单位成本比重较大的主要原材料有豆粕、玉米蛋白粉、乳清粉等（三种材料合计占猪用浓缩料的材料成本约50%以上），相比猪用配合料，猪用浓缩料配方里没有玉米。2008年较2007年豆粕、玉米蛋白粉采购均价分别上升了40.03%、42.52%，乳清粉采购均价降低了56.80%，综合影响猪用浓缩料单位成本升高了26.07%；2009年猪用浓缩料生产所需主要原材料采购均价除受国内大宗商品价格走低影响豆粕下降11.35%之外，玉米蛋白粉也下降了3.92%，导致2009年单位成本较2008年下降了7.38%；2010年1-6月虽然占浓缩料成本比重最大的豆粕采购均价较2009年度降低了4.61%，但是在其他原材料价格上涨的影响下，单位成本仍较2009年升高了7.8%。

公司猪用浓缩料销量和销售收入2007-2009年增长趋势良好，2008年较2007年销量增长64.13%、销售收入增长达107.40%，2009年较2008年销量增长29.34%、销售收入增长22.78%，主要原因：

①东北地区作为我国玉米的主要产地，猪饲料的构成以浓缩料为主，养殖户购买猪用浓缩料后可自行加入玉米制成配合料使用。公司东北生产基地远大牧业饲料产销量位居黑龙江饲料企业第一位（资料来源：黑龙江省饲料工业办公室），在当地有一定品牌影响力，具有渠道优势，在远大牧业的饲料销量中，浓缩料占比较高，销售增长较快；

②公司拥有生产教槽浓缩料的核心技术，自主开发出具有高科技含量和高附加值的教槽浓缩料产品，目前行业内只有以公司为代表的为数不多的企业具备生产此产品的能力，公司2007-2009年度及2010年1-6月的教槽浓缩料销售收入占公司全部浓缩料收入比重将近20%，教槽浓缩料成为浓缩料新的增长点；

③2008年度公司之子公司沈阳成农、郑州成农等新的浓缩饲料生产线相继

投入使用，促使公司产能扩大，基于前期已打开的销售市场，在 2008 年全国浓缩饲料占饲料总体比重略微下降的背景下，公司当年浓缩料销量和销售收入却得到大幅度增加；

④2008 年受国家一系列促生猪发展政策的扶持，生猪存栏量快速增加带动全国猪饲料出现恢复性增长，当年全国猪饲料产量达到 4,577 万吨，同比增长了 14.40%，在整个饲料行业增长的大环境下，公司猪饲料产品销量也大幅增长 30.74%，公司管理层抓住市场机遇，加大了毛利率相对较高的浓缩料生产和销售。

上述公司在东北区域市场的渠道优势，加上产品的技术优势，使得公司在产品价格调整上更具主动性，2008 年及 2009 年在原材料市场价格波动的同时，公司根据生产成本的变动幅度及市场竞争状况对猪用浓缩料进行了多次调价，销售平均单价 2008 年较 2007 年提高了 26.36%，与同期单位成本变动幅度基本持平，2009 年较 2008 年降低了 5.07%，低于同期单位成本下降 7.38% 的幅度，2010 年 1-6 月较 2009 年提高了 8.00%，略高于同期单位成本下降 7.80% 的幅度。

综上，公司猪用浓缩料毛利率 2008 年与 2007 年度基本持平，分别为 13.24% 和 13.03%，2009 年升高至 15.35%，2010 年 1-6 月与 2009 年基本持平，为 15.50%

3) 猪用预混料毛利率波动分析

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年	变动 率%	2008 年	变动 率%	2007 年
销量(吨)	11,576.54	23,315.50	38.25	16,865.24	19.23	14,145.56
销售价格(元/吨)	4,503.41	4,412.59	-2.64	4,532.09	14.10	3,971.92
营业收入(万元)	5,213.39	10,288.18	34.60	7,643.48	36.04	5,618.51
单位成本(元/吨)	3,138.71	2,899.64	-8.89	3,182.56	25.55	2,534.98
营业成本(万元)	3,633.54	6,760.65	25.96	5,367.46	49.68	3,585.87
毛利(万元)	1,579.86	3,527.53	54.99	2,276.02	11.97	2,032.64
毛利率(%)	30.30	34.29	15.15	29.78	-17.69	36.18

占猪用预混料单位成本比重较大的主要原材料有磷酸氢钙、复合维生素、赖氨酸等（三种材料合计占猪用预混料的材料成本约 50% 以上）。与其他主要原材料相同，受国内市场材料价格影响，公司 2008 年较 2007 年磷酸氢钙、复合维生素采购均价分别增长 47.26%、67.65%，赖氨酸小幅下降；2009 年较 2008 年磷酸氢钙、复合维生素、赖氨酸采购均价分别下降 35.46%、17.56%、36.48%；2010 年 1-6 月磷酸氢钙采购均价下降了 2.04%，但复合维生素、赖氨酸分别上升了 47.44%、1.92%。主要原材料价格波动影响使得公司猪用预混料单位成本 2008 年较 2007 年升高 25.55%，2009 年较 2008 年下降 8.89%，2010 年 1-6 月较 2009

年升高 8.24%。

与公司的教槽料和猪用浓缩料不同，公司猪用预混料在细分市场份较小，产品定价基本以市场跟随原则为主，主动调价能力较弱；另外，预混料相对配合料和浓缩料有着较高的毛利率，因此该细分市场销售价格对原材料价格变动敏感性不高，原材料短期的价格波动影响一般由生产商消化，市场价格变动周期较长，公司猪用预混料 2008 年有过四次调价，2009 年仅有两次调价，2010 年 1-6 月仅有一次调价。

综上，公司猪用预混料毛利率受原材料价格波动影响较为明显，由 2007 年的 36.18%降低到 2008 年的 29.78%，2009 年升高至 34.29%，2010 年又降低到 30.30%。

(2) 鸡用饲料销售大幅下降，毛利率却保持上升的原因分析

鸡饲料 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月销售主要财务数据情况：

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年	变动 率%	2008 年	变动 率%	2007 年
销量(吨)	8,940.74	21,368.48	-31.57	31,227.87	-5.49	33,042.60
销售价格(元/吨)	2,898.43	2,890.32	-12.55	3,305.03	37.28	2,407.50
营业收入(万元)	2,591.41	6,176.17	-40.16	10,320.89	29.74	7,955.00
占营业收入比重(%)	4.84	5.85	-48.74	11.41	-17.88	13.90
单位成本(元/吨)	2,619.58	2,646.90	-12.84	3,036.70	29.13	2,351.74
营业成本(万元)	2,342.10	5,656.03	-40.36	9,482.98	22.03	7,770.77
毛利(万元)	249.31	520.14	-37.92	837.91	354.79	184.24
毛利率(%)	9.62	8.42	-	8.12	-	2.32

由上表可见，公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月鸡饲料产品销量分别为 33,042.00 吨、31,227.87 吨、21,368.48 吨、8,940.74 吨，销售收入占营业收入的比重分别为 13.90%、11.41%、5.85%、4.84%，均呈逐期下降趋势，但毛利率逐期升高，主要原因如下：

第一，鸡饲料市场及公司经营策略对销量和毛利率的影响

本公司报告期内鸡饲料生产和销售为子公司远大牧业的部分业务，其他生产型子公司所生产的饲料均为猪饲料。家禽业门槛较低、风险较大，容易受到外在因素的影响，由于生产周期短，市场机制较明显，国际技术壁垒影响严重，随着全球市场化的不断深入，竞争日趋激烈；我国目前的养殖状况主要是以散户养殖为主，一般经济效益不高；因此也影响了上游鸡饲料行业的利润水平。

受行业因素影响，远大牧业近几年鸡饲料毛利率不高，因此公司报告期内一

直坚持猪饲料为主，鸡饲料为辅的战略，不断优化产品结构，逐渐缩减鸡饲料所占份额。同时，根据公司饲料产品在市场的品牌效应和良好客户基础的实际情况，结合未来规模化、产业化是养鸡业发展的趋势方向考虑，公司确定了逐步把有一定养殖规模的专业养殖户为主要客户群体，通过品牌影响和品质保障提高单位鸡饲料的利润空间的经营策略。公司既定的发展策略，在一定程度上促使公司形成近几年鸡饲料业务销量减少但毛利率提高的状况。

第二， 原材料价格变动对单位成本的影响

远大牧业鸡饲料业务 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月鸡用浓缩料和鸡用配合料销售收入平均占整个鸡饲料业务比重分别为 75%、25%，而豆粕成本占鸡用浓缩料、鸡用配合料成本平均达到 65%和 25%左右，受原材料市场影响公司 2008 年豆粕平均采购价格较 2007 年上升 40.03%，其他原材料也有不同幅度的升高，2009 年较 2008 年平均采购均价降低 11.35%、2010 年 1-6 月较 2009 年平均采购均价降低 4.61%，综合影响鸡饲料平均单位成本 2008 年较 2007 年升高 29.13%，2009 年较 2008 年降低 12.84%，2010 年 1-6 月较 2009 年降低 1.03%。

第三， 销售价格调整对毛利率的影响

2008 年原材料价格大幅上涨，鸡饲料行业本身毛利率较低，原材料价格升高对饲料销售价格传导速度较快，国内鸡饲料厂商纷纷调整价格，远大牧业也相应做了多次调价，2008 年平均销售价格较 2007 年升高了 37.28%，高于原材料价格上涨带来的成本上涨 29.13%的幅度，客观上减少了对价格较为敏感的散养户客户，但基于公司品牌及质量优势，仍有部分规模化养殖户为主的客户接受公司的销售定价；2009 年，鸡饲料主要原材料豆粕等采购价格有所回落，公司维持了上述经营策略，销售价格随原材料价格变动进行了调整，平均销售单价较 2008 年下降了 12.55%，与单位成本下降幅度 12.84%基本持平，毛利率仍保持在 8%左右；2010 年公司平均销售单价仅仅降低了 0.28%，低于单位成本下降 1.03%的幅度，毛利率小幅升高。

3、与可比上市公司毛利率的比较分析

结合公司行业类别、产品特点与可比上市公司新希望、天康生物、正邦科技、正虹科技及大北农的饲料业务毛利率比较如下：

单位：万元

单位名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	饲料收入	毛利率%	饲料收入	毛利率%	饲料收入	毛利率%	饲料收入	毛利率%
新希望	169,649.77	6.20	330,250.01	8.38	315,828.52	7.77	232,575.72	7.15
天康生物	81,653.11	6.31	162,502.16	10.21	81,461.96	8.91	47,430.48	8.62
正邦科技	256,125.04	6.03	406,125.12	6.53	253,408.19	6.60	156,908.94	7.99
正虹科技	64,721.84	8.17	130,544.70	10.33	115,068.07	10.55	99,417.65	9.70
大北农	189,148.06	19.86	337,007.52	20.95	294,011.52	16.28	175,417.01	16.01
平均值	152,259.57	9.31	273,285.90	11.28	211,955.65	10.02	142,349.96	9.89
本公司	53,277.00	14.32	104,668.16	15.42	89,636.87	14.71	57,244.99	12.97

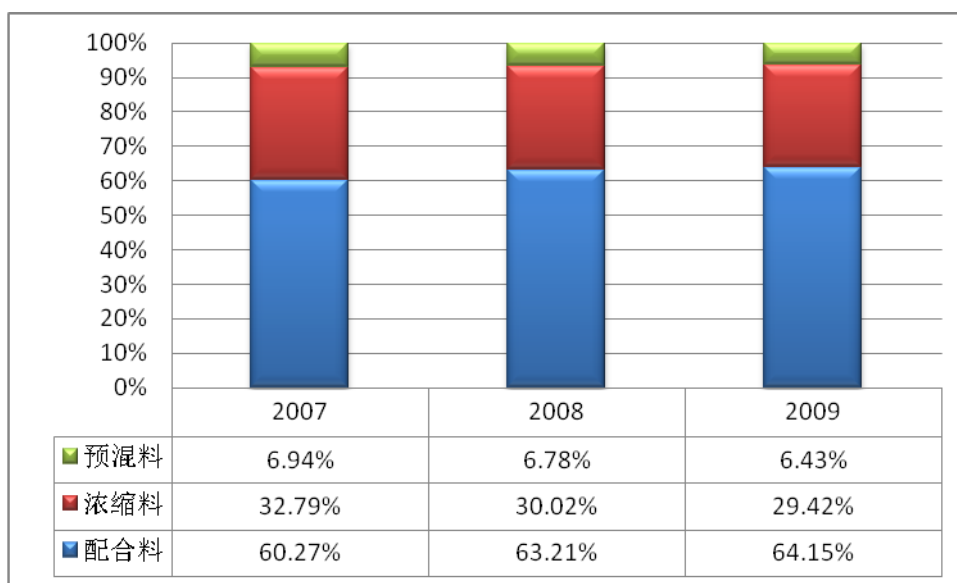
注：1、以上数据来源于各上市公司公开披露资料；2、为增加可比性，只选取畜禽饲料特别是猪饲料为主业的上市公司的饲料销售业务的毛利率进行比较。

(1) 由上表可见，公司饲料产品整体毛利率均高于同行业可比上市公司的平均水平，主要影响因素如下：

1) 公司的产品结构和产品定位优势影响

① 公司与国内饲料行业产品结构比较

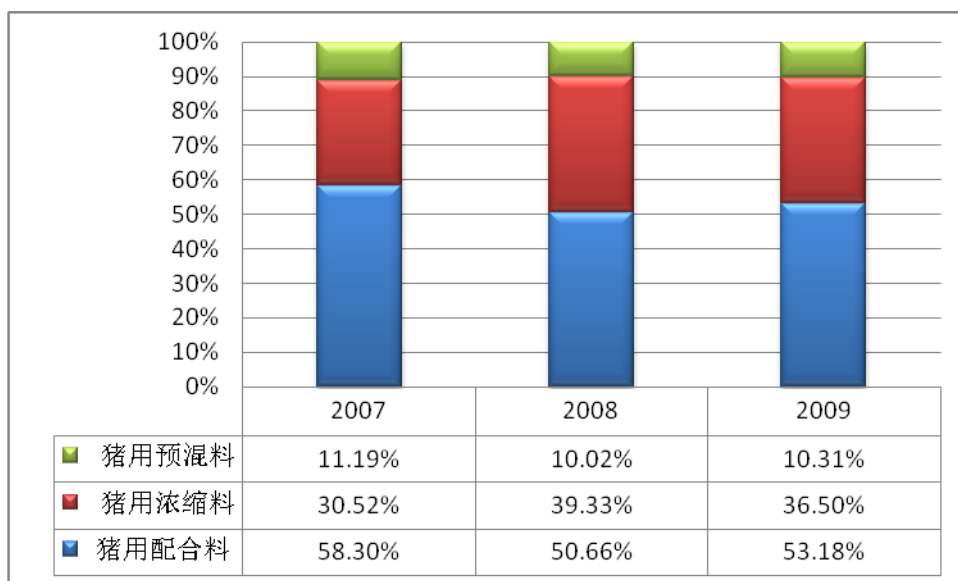
A. 2007-2009年猪饲料行业三大类饲料产品的产量比例结构情况



数据来源：中国饲料工业协会

由上图可见，2007年饲料行业中三大工业饲料的产量比例结构为60.27%：32.80%：6.95%，2008年比例结构为63.21%：30.02%：6.77%，2009年则为64.15%：29.42%：6.43%。

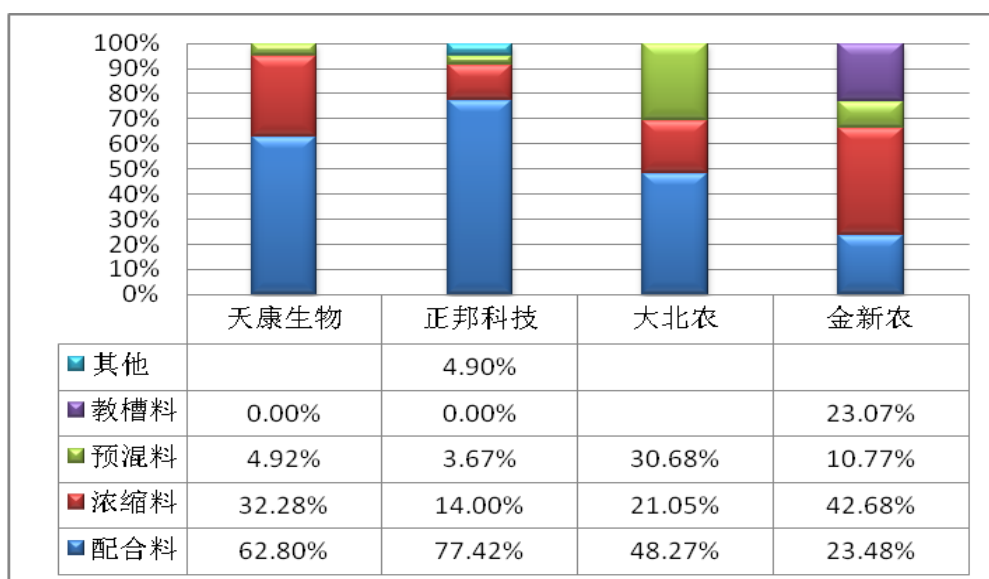
B. 2007-2009年公司猪饲料业务中三大类饲料产品的产量比例结构情况



综上，2007-2009年中国猪饲料中配合料、浓缩料、预混料比例平均接近63:30:7，而公司配合料、浓缩料、预混料近三年比例平均为54:35:11，可见，公司配合料比例低于行业平均水平，而浓缩料和预混料比例均高于行业平均水平。

另外，2007-2009年金新农的核心产品之一教槽料在其全部配合料中产量所占比例分别为42.35%、43.31%、35.32%，因此，若剔除教槽料之后则金新农一般配合料产量2007-2009年占比仅为33.61%、28.87%、34.40%，远低于行业平均63%的比例。

②公司与同行业可比上市公司2009年度产品销售收入结构比较



注：1、可比上市公司中新希望、正虹科技公开资料未披露产品分部信息，因此只取天康生物、正邦科技和大北农进行比较；2、正邦科技年报中对猪饲料分类中有“其他”项目，

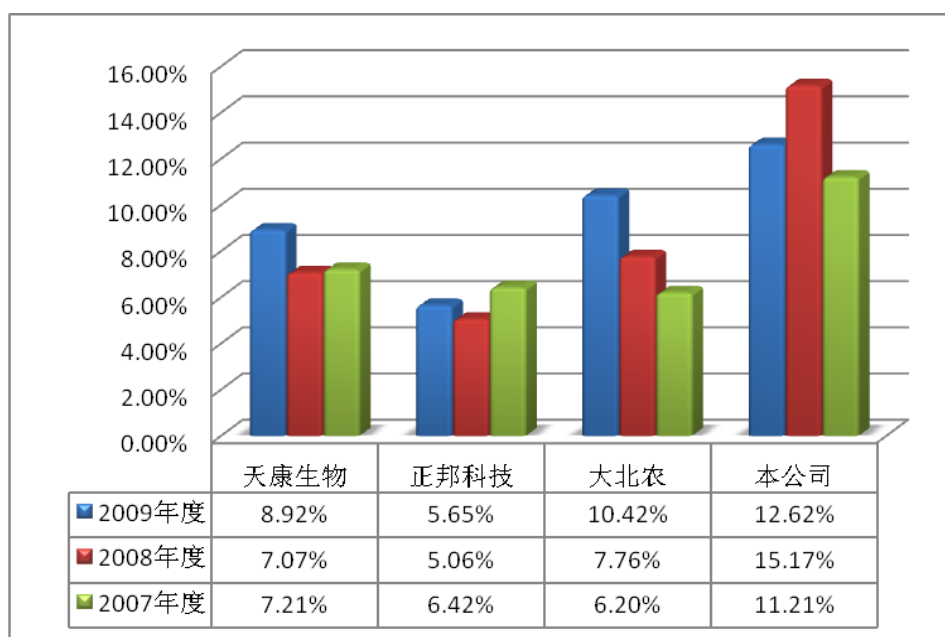
为保证数据的准确性予以保留；3、根据天康生物和正邦科技年报披露信息均无教槽料产品。

由上图可知，2007-2009年金新农与天康生物、正邦科技及大北农饲料产品销售收入结构相比，金新农剔除毛利率较高的教槽料后的普通配合料销售收入所占比例远低于天康生物、正邦科技及大北农，而浓缩料销售收入所占比例却高于可比公司，预混料销售收入所占比例高于天康生物和正邦科技，低于大北农。

③公司产品结构和产品定位优势对毛利率的影响分析

由上述公司三大类产品产量结构比与饲料行业比较、销售收入与同行业可比上市公司比较可知，金新农具有明显的产品结构优势，即：配合料产量和销售收入比重低于行业平均水平，而毛利率较高的浓缩料和预混料比重高于行业平均水平。与可比上市公司相比，金新农的普通配合料占比更是远低于天康生物的62.08%和正邦科技的77.42%的结构比，与大北农基本一致，同时毛利率较高的浓缩料占比均高于可比上市公司，毛利率最高的预混料销售收入所占比例高于天康生物和正邦科技，低于大北农，这也是大北农综合毛利高于本公司的主要原因之一。因此准确的产品定位，并注重高端产品的开发经营，是金新农毛利率高于可比上市公司平均水平的重要原因，各类产品毛利率与可比上市公司差异具体分析如下：

A. 公司与可比上市公司配合料毛利率比较如下：

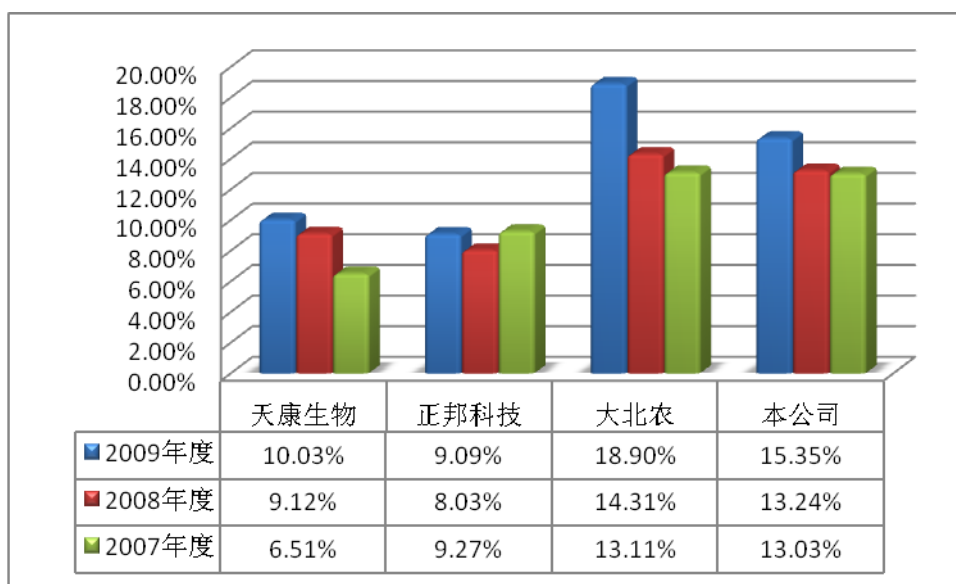


注：1、以上数据来源于各上市公司公开披露资料；2、可比上市公司中新希望、正虹科技公开资料未披露产品分部信息，因此只取天康生物、正邦科技和大北农进行比较。

由上表可见，公司配合料毛利率2007-2009年均高于可比同行业上市公司。

配合料属于饲料终端产品，所以其毛利率较低，2007-2009 年公司扣除教槽料后的其他配合料毛利率仅为 7.31%、9.08%和 6.89%，与可比上市公司的毛利率接近，但是教槽料有着技术含量、营养含量较高的特点，因此其相对其他配合饲料的附加值较高，往往能带来超过其他配合饲料 10 个百分点的毛利空间。2007-2009 年公司教槽料毛利率分别达到 14.57%、20.01%、18.45%。公司长期以来致力于教槽料研发、生产和销售，在教槽料细分市场取得良好的经营业绩，2007 -2009 年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。公司 2007-2009 年的教槽料销售收入分别达到 13,948.99 万元、19,778.10 万元、22,046.37 万元，占公司全部配合料收入比重将近 50%，在猪饲料业务中毛利贡献率分别达到 28.91%、32.82%、26.41%，而同行业可比的上市公司基本无教槽料产品或者占比很小。由于教槽料技术含量高、附加值较高，因此带动了公司配合料毛利率的提高，这是公司配合料业务毛利率高于可比同行业上市公司平均毛利水平的重要原因之一。另外按饲养对象分类的产品结构差异也造成毛利率的差异，三家可比同行业上市公司中配合料有猪用配合料和其他畜禽配合料，发行人配合料分类中全部为猪用配合料。

B. 公司与可比上市公司浓缩料毛利率比较如下：

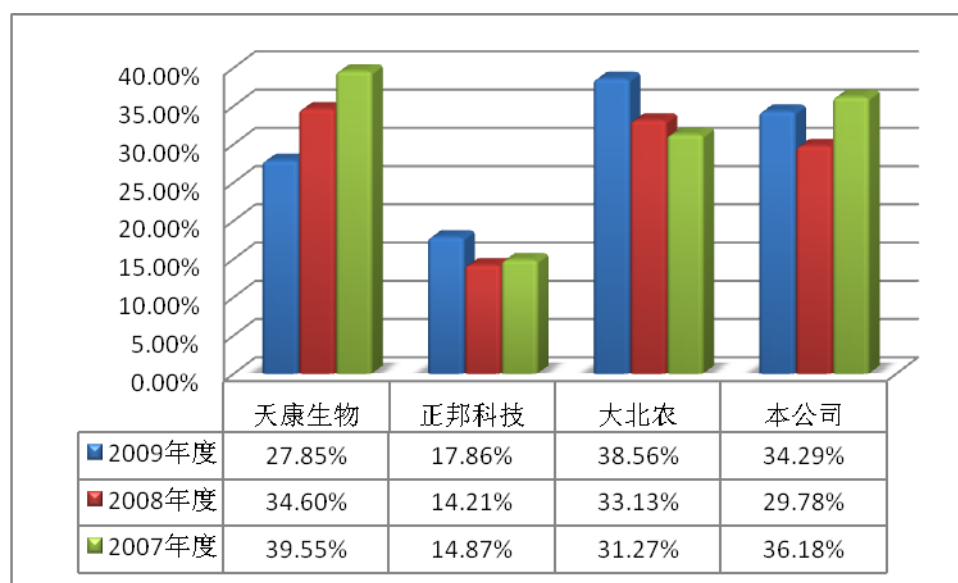


注：1、以上数据来源于各上市公司公开披露资料；2、可比上市公司中新希望、正虹科技公开资料未披露产品分部信息，因此只取天康生物、正邦科技和大北农进行比较。

由上表可见，公司浓缩料毛利率 2007-2009 年均高于天康生物和正邦科技，与大北农毛利率水平相似。发行人浓缩料毛利率高于天康生物和正邦科技的原因

主要是产品结构存在差异,根据正邦科技(2007年)招股说明书和天康生物(2006年)招股说明书公告时披露的财务数据可以看出:正邦科技饲料产品中猪饲料、禽饲料、水产料、其他料分别占比为62.12%、28.06%、6.56%、3.27%;天康生物浓缩料产品中猪饲料、禽饲料、牛羊料分别占比为56.37%、31.43%、12.20%,而发行人浓缩料均为猪饲料,猪饲料产品相比禽饲料和牛羊料的毛利率高,根据大北农(2010年)招股说明书披露其猪饲料产品占全部饲料产品比重约为76.11%,从产品结构上与发行人较为接近。

C. 公司与可比上市公司预混料毛利率比较如下:



注: 1、以上数据来源于各上市公司公开披露资料; 2、可比上市公司中新希望、正虹科技公开资料未披露产品分部信息,因此只取天康生物、正邦科技和大北农进行比较。

由上表可见,公司2007-2009年预混料毛利率水平与大北农、天康生物较为接近,正邦科技毛利率相对较低。

由配合料、浓缩料的比较数据可以看出:

公司与正邦科技比较不仅预混料毛利率存在差异,配合料和浓缩料均高于其对应的毛利率,其主要原因:一、产品结构差异,正邦科技的猪饲料占全部饲料收入的比重约为60%,而毛利率比猪饲料低的禽饲料占比约为30%,而公司预混料全部为猪饲料;二、产品销售定价的差异,公司2007-2009年预混料销售平均单价分别为:3971.92元/吨、4532.09元/吨、4412.59元/吨,而正邦科技预混料产品近几年平均单价基本在3,500元/吨左右(资料来源于正邦科技2007披露的招股说明书),公司平均销售单价高出正邦科技500-1000元/吨。

公司和天康生物比较,根据其招股说明书披露的2006年半年度财务数据,

天康生物预混料中包括猪饲料、禽饲料、牛羊料和水产品，毛利率分别为 40.88%、37.82%、49.85%、51.69%。虽然天康生物和公司在产品结构上存在差异，但其猪饲料之外的其他预混料毛利率也较高，因此 2007-2009 年平均毛利率较为接近。

公司和大北农比较，大北农的预混料毛利率高于本公司，主要原因：一、其预混料中有少部分水产预混料，根据行业特点，水产预混料毛利率较猪用预混料更高；二、大北农预混料销售量连续 5 年位居全国第一位，在国内预混料市场上有较强的竞争力，因此其预混料毛利率较高（资料来源于大北农 2010 披露的招股说明书）。

2) 公司的销售网络、专业服务及品牌优势影响

公司拥有一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障，公司销售区域遍布全国 25 个省、自治区、直辖市，已与 2000 多家经销商、规模化养猪场建立了长期稳定的合作关系。公司打造出一套完整的以客户需求为导向、以最大限度地为顾客创造价值为目标的服务体系。公司核心产品教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）已成功在大量专业化、规模化养猪场推广，在市场上的普遍认可的品牌效应带动了公司其他中高端饲料的销售，依托多年积累的技术优势，逐渐培养了其他中高端猪饲料产品的品牌影响力。

3) 公司的研发技术优势影响

公司持续的研发技术投入，为公司产品创新及有效的控制生产成本提供了有力的支持，促使公司在保证产品质量和营养结构的前提下，逐渐完善了产品配方，锁定目标成本，最大限度的提高各类产品的利润空间。

(2) 2010 年 1-6 月公司毛利率下降幅度小于行业平均水平原因

2010 年 1-6 月，猪饲料行业上游多数种类原材料价格出现不同幅度上涨，导致饲料企业生产成本增加；而同期下游生猪养殖行业受生猪价格持续走低影响较大，导致产品销售价格涨幅受到限制，因此，同行业上市公司 2010 年 1-6 月的毛利率水平均有所不同程度的下降。但是，本公司的毛利率下降幅度小于行业平均水平，主要原因是：

①进入 2010 年以后，国内玉米价格持续走高，本公司 2010 年 1-6 月玉米采购均价较 2009 年度平均采购单价上升了 12.64%，由于玉米是生产配合料的主要

原材料，所以，配合料产品的生产成本受其影响较大，毛利率有一定程度下降；而同期，作为浓缩料主要原材料的豆粕本公司2010年1-6月平均采购单价较2009年度下降了4.61%，导致浓缩料的毛利率还有小幅上升，对缓和整个猪饲料毛利率的下降幅度起到了积极作用。可见，基于本公司配合料比例低于行业平均水平，而浓缩料比例高于行业平均水平的产品结构优势，本公司2010年1-6月毛利率受上游原材料价格上涨的影响幅度较同行业可比公司要小。

②根据产品和市场的定位，公司的终端客户中规模化养猪场和专业化养殖户所占比重较大，其抵御生猪价格周期波动风险的能力相对较强。稳定的客户群体对公司抵御下游行业周期波动，维持公司生产经营稳定增长起到了重要的作用。

（三）报告期内利润的主要来源，可能影响发行人持续盈利能力的因素

1、按利润表项目分析

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
营业利润	3,355.78	98.00	6,749.30	96.95	6,277.60	98.85	2,538.53	101.20
营业外收支	68.46	2.00	212.07	3.05	73.33	1.15	-30.05	-1.20
利润总额	3,424.25	100.00	6,961.37	100.00	6,350.92	100.00	2,508.48	100.00
净利润	2,776.33		5,795.48		5,050.58		2,204.49	

由上表可以看出，报告期内公司的利润总额基本上来源于营业利润。报告期内，营业利润、利润总额及净利润随着营业收入的增长而持续、快速的增长，公司管理层认为，随着公司业务规模的扩大，公司利润将继续保持稳定增长，盈利能力也将得到巩固和持续提升。

2、按产品类别利润来源分析

报告期内公司主营业务按类别的毛利及构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利	占比%	毛利	占比%	毛利	占比%	毛利	占比%
一、饲料产品	7,628.90	99.88	16,140.80	98.92	13,189.61	97.22	7,423.46	100.00
1、猪饲料	7,232.24	94.69	15,398.39	94.37	12,054.95	88.86	7,030.51	94.71
（1）猪用配合料	3,141.02	41.12	5,612.04	34.40	5,382.94	39.68	2,910.53	39.21

其中：教槽料	2,325.63	30.45	4,066.54	24.92	3,956.76	29.17	2,032.60	27.38
(2)猪用浓缩料	2,511.37	32.88	6,258.83	38.36	4,395.99	32.40	2,087.34	28.12
(3)猪用预混料	1,579.86	20.68	3,527.53	21.62	2,276.02	16.78	2,032.64	27.38
2、其他饲料	396.66	5.19	742.41	4.55	1,134.66	8.36	392.95	5.29
其中：鸡用饲料	249.31	3.26	520.14	3.19	837.91	6.18	184.24	2.48
二、养殖产品	9.07	0.12	175.55	1.08	377.15	2.78	-	-
合 计	7,637.97	100.00	16,316.35	100.00	13,566.76	100.00	7,423.46	100.00

公司长期致力于各类猪饲料产品的研发和生产，主业突出，稳步发展，报告期内公司的毛利主要来源于猪饲料销售，其他饲料和养殖产品占比较小。猪饲料中毛利占比最高的是猪用配合料、其次为猪用浓缩料和猪用预混料，与收入构成情况一致。2007-2009年度及2010年1-6月猪饲料实现毛利占当期毛利比重分别为94.17%、88.86%、94.37%、94.69%，可见公司利润主要来源于公司主营业务，即猪用配合料、猪用浓缩料和猪用预混料，公司持续不断的加大对教槽料等猪用饲料的技术研发投入、改进生产工艺、扩大生产能力有力地保证了公司盈利能力的持续和稳定增长。

3、可能影响持续盈利能力的主要因素

(1) 宏观经济因素

健康稳定的宏观经济环境，会给饲料加工产业链上下游各行业的发展提供良好的发展环境，也会给居民收入的增长、消费能力的增加提供保障，均有利于公司的生产和销售规模的扩大。作为一家专业从事猪饲料的研发、生产与销售的企业，公司具有较强的竞争力，在健康、稳定的宏观经济环境下将获得持续的盈利增长。但如果宏观经济发生重大不利变化，则会给公司经营带来影响。

(2) 相关产业政策的持续和稳定

国家在政策上的支持和指导对饲料加工产业的发展具有十分重要的意义，“十五”期间，我国饲料工业在整个国民经济结构中的地位继续得以巩固和提高，已成为一个重要的支柱产业。国家农业部2006年8月4日发布了《饲料工业“十一五”发展规划》提出我国饲料工业发展的总体目标、具体目标、发展方向及保障措施，国家将加大行业政策扶持，继续执行国家对饲料行业的现行税收优惠政策，进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系，保障饲料工业持续、健康发展，逐步将饲料大国转变为饲料强国。从目前国家的远期战略规划和饲料行业的长期发展看，在相当长的一段时期内，国家仍将会给予饲料生产企业产业政

策支持。但是，如果国家相关产业政策发生不利饲料生产企业的变化，对饲料加工企业的支持力度减小，会对公司的盈利能力造成一定影响。

（3）本公司的产品定位优势

公司自成立以来一直专业从事猪饲料的开发、生产和销售。基于对猪饲料行业的专注，公司形成了以教槽料、猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为核心产品的产品结构。教槽料具有技术含量高、附加值高的特点，毛利率较高。公司产品的定位优势保障了本公司在相应市场份额的稳定性，从而确保了公司盈利能力的连续性。

（4）持续的研发投入及公司的技术优势

本公司从成立开始就高度重视产品的研发和技术的创新。历经十多年的发展，通过公司对研发的持续投入和以陈俊海博士为首的研发团队长期积累，公司的教槽料产品在料肉比、日增重等重要技术指标方面优于行业平均水平，凭借着雄厚的技术实力，公司奠定了领先优势。公司将继续致力研究新配方、改进生产工艺，不断推出新产品，增强产品的市场竞争力，从而为公司保持持续的盈利提供有力保障。

（5）本公司的营销服务优势

公司已建立了一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障。2009年，公司销售区域已遍布全国25个省、自治区、直辖市，公司已与2,000多家经销商、规模化养猪场建立了长期稳定的合作关系。广阔的销售区域网络、稳定的销售渠道和大批高忠诚度的客户为公司的持续、快速、健康发展奠定了扎实的基础，继续保持良好的营销服务优势将有利于公司盈利能力的持续增强。

（6）原材料价格的波动

公司作为饲料生产企业，能量原料玉米和蛋白质原料豆粕、鱼粉占公司生产成本比重较大，其价格变动在一定程度上影响到公司整体生产成本，同时在一定程度上会影响公司的盈利情况。但由于公司产品销售价格也将根据原材料对生产成本影响程度并结合市场情况进行相应调整，因此，能够较为有效的控制原材料价格波动的影响。

当原材料价格变动时,若公司由于市场因素或者其他影响未能及时调整销售价格,则会对公司盈利有一定影响,公司就玉米、豆粕、鱼粉价格变动对公司利润(毛利额)的影响进行了敏感性分析。

假定其他条件不变,选择原材料成本作为变量,以公司2007年-2009年度营业收入、营业成本、原材料成本占总成本的比重为基数,原材料价格对公司利润的敏感性分析如下表(为使敏感系数更加准确,取三个完整会计年度算术平均值,2010年1-6月不加入分析):

①玉米

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
-40%	31.40%	23.20%	40.91%	31.84%
-30%	23.55%	17.40%	30.68%	23.88%
-20%	15.70%	11.60%	20.45%	15.92%
-10%	7.85%	5.80%	10.23%	7.96%
-5%	3.93%	2.90%	5.11%	3.98%
0%	0	0	0	0
5%	-3.93%	-2.90%	-5.11%	-3.98%
10%	-7.85%	-5.80%	-10.23%	-7.96%
20%	-15.70%	-11.60%	-20.45%	-15.92%
30%	-23.55%	-17.40%	-30.68%	-23.88%
40%	-31.40%	-23.20%	-40.91%	-31.84%
敏感系数	-0.7851	-0.5801	-1.0226	-0.7959

由上表可见,测算玉米对利润的敏感系数平均为-0.7959,意味着公司生产所使用的玉米的价格每上升(或者下降)1个百分点,在其它条件不变的前提下,利润会在原来基础上减少(或者增加)0.7959个百分点。

②豆粕

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
-40%	71.61%	83.23%	91.11%	81.98%
-30%	53.71%	62.42%	68.33%	61.49%
-20%	35.81%	41.62%	45.55%	40.99%
-10%	17.90%	20.81%	22.78%	20.50%
-5%	8.95%	10.40%	11.39%	10.25%
0%	0%	0%	0.00%	0.00%
5%	-8.95%	-10.40%	-11.39%	-10.25%
10%	-17.90%	-20.81%	-22.78%	-20.50%
20%	-35.81%	-41.62%	-45.55%	-40.99%
30%	-53.71%	-62.42%	-68.33%	-61.49%
40%	-71.61%	-83.23%	-91.11%	-81.98%
敏感系数	-1.7903	-2.0808	-2.2777	-2.0496

由上表可见,测算豆粕对利润的敏感系数平均为-2.0496,意味着公司生产所

使用的豆粕的价格每上升（或者下降）1个百分点，在其它条件不变的前提下，利润会在原来基础上减少（或者增加）2.0496个百分点。

③鱼粉

价格波动率	2009年	2008年	2007年	平均
-40%	17.66%	9.85%	14.22%	13.91%
-30%	13.24%	7.39%	10.66%	10.43%
-20%	8.83%	4.93%	7.11%	6.95%
-10%	4.41%	2.46%	3.55%	3.48%
-5%	2.21%	1.23%	1.78%	1.74%
0%	0%	0%	0.00%	0.00%
5%	-2.21%	-1.23%	-1.78%	-1.74%
10%	-4.41%	-2.46%	-3.55%	-3.48%
20%	-8.83%	-4.93%	-7.11%	-6.95%
30%	-13.24%	-7.39%	-10.66%	-10.43%
40%	-17.66%	-9.85%	-14.22%	-13.91%
敏感系数	-0.4415	-0.2463	-0.3554	-0.3477

由上表可见，测算鱼粉对利润的敏感系数平均为-0.3477，意味着公司生产所使用的鱼粉的价格每上升（或者下降）1个百分点，在其它条件不变的前提下，利润会在原来基础上减少（或者增加）0.3477个百分点。

（7）下游生猪养殖行业周期影响

我国生猪养殖行业具有明显的周期性特点。我国是猪肉消费大国，对生猪需求刚性大，一般情况下生猪价格主要受供应情况影响，而一定时期内的生猪价格影响着当期的养殖规模，当期养殖规模又影响着下期的生猪供给量和价格。可见，生猪价格波动由价值规律调节供求关系而变，形成一定的周期性。在生猪养殖业的周期性波动中，中小养殖户和散养户的判断能力和抵御风险能力相对较弱，所遭受的负面影响也较大；基于对生猪价格周期性波动的认识逐步加深，在国家宏观调控和资金许可的情况下，规模化养猪场和专业化养殖户的生猪存栏量和饲养积极性受周期影响相对较小。

为保障生猪市场稳定发展，维护生猪养殖户利益，保障市场有序供应，近年来，国家出台了《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》等政策措施，当生猪价格过度下跌影响生猪生产行业稳定时，国家将启动发出预警信息、启动中央储备冻肉收储措施的响应机制和调控措施，以增加市场透明度，减少市场波动。故此，生猪价格低位徘徊的持续时间一般不会过长。同时，根据本公司产品和市

场的定位，公司的终端客户中规模化养猪场和专业化养殖户所占比重较大，其抵御生猪价格周期波动风险的能力相对较强。稳定的客户群体对公司抵御下游行业周期波动，维持公司生产经营稳定增长起到了重要的作用。

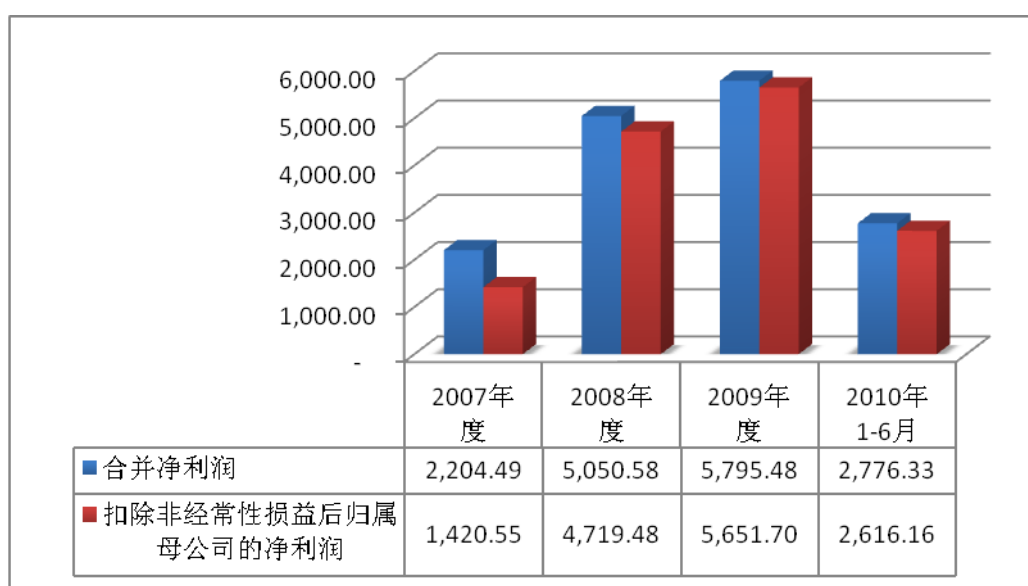
但是，周期性的生猪价格波动仍将存在，短时间内的生猪价格的大幅下跌往往导致生猪存栏量和生猪养殖户的补栏积极性受影响，进而减少猪饲料总量的需求，对公司的经营造成一定影响。

（8）税收优惠政策变化

饲料加工业是关系国计民生的一大综合类工业门类，为推动饲料加工业的发展，国家制定了一系列优惠政策。根据国家财政部、国家税务总局财税【2001】121号文规定免征饲料产品增值税，该政策的实施对饲料工业的近年来的稳定发展发挥重大的作用。2009年度，公司及子公司远大牧业根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定，符合条件的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税。但是，如果未来上述两项税收优惠政策不再执行，将会对公司利润造成一定影响。

（四）经营成果变化趋势分析

公司报告期内净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润变化趋势如下图所示：



公司最近三个完整会计年度净利润与扣除非经常性损益后的净利润保持同

步、持续增长，复合增长率分别达到 62.14% 和 99.46%。

报告期内公司盈利能力主要指标如下表：

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业利润率(%)	6.25	6.39	6.94	4.41
销售利润率(%)	6.38	6.59	7.02	4.36
销售净利率(%)	5.18	5.49	5.58	3.83
净资产收益率(%)	16.20	42.74	56.94	31.12
每股收益(元)	0.39	0.83	0.72	0.31

备注：营业利润率=营业利润/营业收入；销售利润率=利润总额/营业收入；销售净利率=净利润/营业收入；各期每股收益均根据2008年折股后的股数70,000,000股为基础计算。

由上表可见，公司各项盈利能力指标较为稳定，2008年度较2007年度各项指标主要是毛利率升高影响，2009年度较2008年度、2010年1-6月较2009年度各项指标无较大波动。2008年度毛利率波动原因分析详见本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“(二)、主营业务毛利率分析”。

公司经审计的利润表按项目列示如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度		2008年度		2007年度
	金额	金额	变动率%	金额	变动率%	金额
一、营业收入	53,579.81	105,622.86	16.74	90,478.18	57.21	57,552.41
减：营业成本	45,926.60	89,269.06	16.13	76,870.64	53.54	50,065.80
营业税金及附加	0.05	29.00	7.64	26.95	48.13	18.19
销售费用	2,635.73	5,842.67	36.69	4,274.30	29.39	3,303.53
管理费用	1,516.40	3,712.12	26.60	2,932.19	81.57	1,614.89
财务费用	92.41	14.29	-37.22	22.76	-73.55	86.06
资产减值损失	31.74	-31.17	-174.10	42.07	-156.41	-74.58
加：投资收益	-21.10	-37.59	18.70	-31.67	0.00	-
二、营业利润	3,355.78	6,749.30	7.51	6,277.60	147.29	2,538.53
加：营业外收入	74.64	229.38	104.58	112.12	533.39	17.70
减：营业外支出	6.17	17.31	-55.39	38.80	-18.75	47.75
三、利润总额	3,424.25	6,961.37	9.61	6,350.92	153.18	2,508.48
减：所得税费用	647.92	1,165.89	-10.34	1,300.34	327.76	303.99
四、净利润	2,776.33	5,795.48	14.75	5,050.58	129.10	2,204.49

1、营业收入及营业成本

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
主营业务收入	53,564.57	99.97	105,585.42	99.96	90,437.38	99.95	57,244.99	99.47
其他业务收入	15.23	0.03	37.45	0.04	40.80	0.05	307.43	0.53
营业收入合计	53,579.81	100.00	105,622.86	100.00	90,478.18	100.00	57,552.41	100.00

报告期内营业收入主要来源于公司主营业务，主营业务收入占营业总收入的

比例基本稳定在 99% 以上。其他业务收入主要是废旧编织袋、纸皮等包装材料等收入，在营业总收入中所占比重较小并呈下降趋势，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月分别为 0.53%、0.05%、0.04%、0.03%，所占比例预计未来不会有较大变化。

营业收入 2007 -2009 年度及 2010 年 1-6 月增长趋势良好，主要原因是公司在有利的产业政策环境、不断增加的市场需求下，逐渐扩大自身生产能力和加强销售渠道。详见本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“（一）主营业务收入构成及变动趋势”。

公司报告期内主营业务成本按产品类别列示如下：

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	成本	占比%	成本	占比%	成本	占比%	成本	占比%
一、饲料产品	45,648.10	99.39	88,527.37	99.17	76,447.26	99.45	49,821.52	100.00
1、猪饲料	41,913.23	91.26	80,147.27	89.78	64,293.01	83.64	40,562.63	81.42
(1)猪用配合料	24,589.34	53.54	38,866.82	43.54	30,108.50	39.17	23,050.11	46.27
其中：教槽料	10,503.44	22.87	17,979.83	20.14	15,821.35	20.58	11,916.39	23.92
(2)猪用浓缩料	13,690.36	29.81	34,519.80	38.67	28,817.05	37.49	13,926.65	27.95
(3)猪用预混料	3,633.54	7.91	6,760.65	7.57	5,367.46	6.98	3,585.87	7.20
2、其他饲料	3,734.87	8.13	8,380.10	9.39	12,154.25	15.81	9,258.89	18.58
其中：鸡用饲料	2,342.10	5.10	5,656.03	6.34	9,482.98	12.34	7,770.77	15.60
二、养殖产品	278.50	0.61	741.70	0.83	423.36	0.55	-	0.00
合计	45,926.60	100.00	89,269.06	100.00	76,870.62	100.00	49,821.52	100.00

与营业收入相对应，公司营业成本伴随营业收入同步增加，公司营业成本主要构成为材料费及人工费。由于公司销售定价主要根据产品成本、竞争对手价格情况、合理的毛利水平进行综合分析，然后确定产品价格，因此当原材料价格变动时，一般销售价格也会随之同向调整，因此主营业务收入和主营业务成本基本保持了同比变动且幅度接近。

2、期间费用

公司报告期内的期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用，具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	金额	变动率%	金额	变动率%	金额
销售费用	2,635.73	5,842.67	36.69	4,274.30	29.39	3,303.53

销售费用率(%)	4.92	5.53		4.72		5.74
管理费用	1,516.40	3,712.12	26.60	2,932.19	81.57	1,614.89
管理费用率(%)	2.83	3.51		3.24		2.81
财务费用	92.41	14.29	-37.22	22.76	-73.55	86.06
财务费用率(%)	0.17	0.01		0.03		0.15
期间费用合计	4,244.53	9,569.07	32.37	7,229.25	44.46	5,004.48
期间费用占营业收入比例(%)	7.92	9.06		7.99		8.70

由上表可见，公司最近三年及一期期间费用占营业收入的比例基本稳定，保持在 8%至 9%之间，具体情况如下：

(1) 销售费用

公司销售费用主要由运输费、人工费、差旅及汽车费、业务招待费、业务宣传费等构成，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月上述五项费用合计所占比重分别为 91.65%、90.03%、88.51%、87.17%，比重较为稳定。

2007-2009 年度销售费用总额分别为 3,303.53 万元、4,274.30 万元、5,842.67 万元，2008 年较 2007 年增长 29.39%、2009 年较 2008 年增长 36.69%，主要原因如下：

第一，随着营业规模的扩大，公司增加了销售人员数量，导致销售人员工资费用逐年增加，2007-2009 年销售人员工资费分别为 745 万元、842 万元、1,129 万元。

第二，公司营业收入 2008 年度相比 2007 年度增长 57.21%，2009 年度相比 2008 年度增长了 16.74%，相应的业绩增长迅速，公司依据每年年初制定的当年《经营奖励方案》计提和发放奖金，销售人员奖金 2008 年较 2007 年增长 458.91 万元，增幅 371.14%，2009 年较 2008 年增长 462.78 万元，增幅 79.44%。

第三，随着营业规模的增加，销售直接相关的运输费、差旅及汽车费、业务宣传费、业务招待费均相应增加。

2010 年 1-6 月销售费用较 2009 年同期减少 4.13%，无较大波动。

(2) 管理费用

公司管理费用主要由人工费、折旧费、差旅及汽车费、研究开发费、租赁费、业务招待费、中介服务费构成，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月上述七项费用合计所占比重分别为 75.17%、79.45%、81.37%、76.60%，比重较为稳定。

2007-2009 年度管理费用费用总额分别为 1,614.89 万元、2,932.19 万元、

3,712.12 万元，2008 年较 2007 年增长 81.57%、2009 年较 2008 年增长 26.60%，主要原因如下：

第一，随着新公司的设立和规模的扩大，公司增加了管理人员的数量，进而管理员工工资费用逐年增加。

第二，与销售费用相同，依据《经营奖励方案》及利润完成情况计提和发放的管理人员奖金 2008 年较 2007 年增长 819.06 万元，增幅 1,279.32%，2009 年较 2008 年增长 141.56 万元，增幅 16.03%。

第三，随着公司加大技术开发的投入，研发费用逐年增加。

2010 年 1-6 月管理费用较 2009 年同期减少 5.12%，无较大波动。

(3) 财务费用

公司财务费用主要由利息支出、手续费、利息收入构成，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月财务费用总额分别为 86.06 万元、22.76 万元、14.29 万元、92.41 万元，发生额较小。

(4) 期间费用的综合分析

公司名称	期间费用占营业收入比例 (%)			
	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
新希望	10.03	11.82	10.13	11.33
天康生物	8.99	11.48	13.64	14.65
正邦科技	5.98	5.76	4.97	5.86
正虹科技	9.24	8.24	7.83	10.18
大北农	16.41	15.93	15.52	17.24
平均值	10.13	10.65	10.42	11.85
本公司	7.92	9.06	7.99	8.70

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料。

从上表看，公司三项期间费用控制较好，在报告期内 2007-2009 年公司期间费用占营业收入比例略低于可比上市公司平均值。

3、资产减值损失分析

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收款项坏账准备损失	31.74	-31.17	42.07	-74.58
合计	31.74	-31.17	42.07	-74.58

报告期内，公司资产减值损失主要为应收款项的坏账准备损失，公司销售坚持以现款销售为主，严格控制赊销比例和额度，因此公司各期末应收账款余额较

小，所补提或转回的坏账准备损失发生额较小。

4、营业外收入分析

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动资产处置利得	5.47	2.81	15.02	12.20
政府补助	60.39	223.01	82.70	-
其他	8.78	3.56	14.40	5.50
合 计	74.64	229.38	112.12	17.70

公司报告期内营业外收入主要是政府补助，明细如下：

(1) 2010年1-6月政府补助明细

单位：万元

序号	项 目	2010年1-6月	
		金额	其中：进入当期损益金额
一、	生猪储备补贴款	32.00	32.00
二、	科研项目资助款		
1	超早期断奶仔猪料成果转化与推广	-	12.50
2	仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发项目	50.00	6.25
3	反刍家禽专用酵母培养物研制	5.00	5.00
三、	专利补助		
四、	其他		
1	企业扶持资金	2.64	2.64
2	投产奖励	2.00	2.00
	合计	91.64	60.39

(2) 2009年政府补助明细

单位：万元

序号	项 目	2009年度	
		金额	其中：进入当期损益金额
一、	生猪储备补贴款	38.00	38.00
二、	科研项目资助款		
1	母猪安全高效促乳添加剂的研发与推广	7.00	7.00
2	超早期断奶仔猪料成果转化与推广	50.00	14.58
3	早期断奶仔猪速溶人工奶粉关键技术研究和产品开发	30.00	30.00
4	40%仔猪浓缩料新产品 40311 的研究与开发	10.00	10.00
三、	专利补助	1.20	1.20
四、	其他		
1	企业扶持资金	60.10	60.10
2	上市培育补助款	30.00	30.00
3	企业名牌战略资助款	20.00	20.00

序号	项 目	2009 年度	
		金额	其中：进入当期损益金额
4	税收奖励	5.70	5.70
5	政府扶持基金	6.43	6.43
	合计	258.43	223.01

(3) 2008年政府补助明细

单位：万元

序号	项 目	2008 年度	
		金额	其中：进入当期损益金额
一、	生猪储备补贴款	47.60	47.60
二、	科研项目资助款	-	-
	项目配套资金	31.10	31.10
三、	专利补助	-	-
四、	其他	-	-
	财政补贴款	4.00	4.00
	合计	82.70	82.70

报告期内公司收到的政府补助主要为：（1）依据哈尔滨市商务局及财政局联合发布的“哈商联字【2007】16号”关于印发《哈尔滨市生猪活体储备管理办法》的通知和相关合同取得的生猪储备补贴；（2）各级政府部门对公司科研项目投入的补助款；（3）各级政府部门给予公司的扶持基金等。

5、所得税费用分析

(1) 报告期内所得税费用情况

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
当期所得税费用	227.57	1,326.69	1,617.58	331.01
递延所得税费用	420.35	-160.81	-317.24	-27.02
合计	647.92	1,165.89	1,300.34	303.99

(2) 公司享受的税收优惠情况及税收优惠的经营业绩的影响

公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月享受所得税税收优惠，具体情况详见本招股说明书“第十节、财务会计信息”之“七、发行人财务报告事项”之“（二）公司适用的税率及优惠政策”。

报告期内税收优惠对公司经营业绩影响如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
净利润	2,776.33	5,795.48	5,050.58	2,204.49
所得税优惠金额	248.16	663.14	366.72	621.83

所得税优惠占当期净利润比例	8.94%	11.44%	7.26%	28.21%
---------------	-------	--------	-------	--------

注：所得税优惠金额是根据公司实际执行的企业所得税税率与当期标准税率（33%、25%）之差乘以当期应纳税所得额计算得出。

报告期内，公司享受的优惠金额占当期净利润比例整体呈降低趋势，公司对税收优惠政策不存在重大依赖。

（五）非经常性损益分析

非经常性损益项目	2010年 1-6月	2009年 度	2008年 度	2007年 度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	4.06	-4.89	7.49	-14.70
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	30.40	-	268.61	463.47
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	60.39	223.01	82.70	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	340.94
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	2.82
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	4.01	-6.05	-16.86	-15.35
非经常性损益合计	98.86	212.07	341.93	777.18
减：所得税影响数	13.43	26.59	5.41	-6.76
扣除所得税后非经常性损益合计	85.43	185.48	336.52	783.94
减：少数股东损益影响金额	0.57	0.07	-	-
扣除所得税和少数股东损益后非经常性损益合计	84.86	185.41	336.52	783.94
归属于母公司股东的净利润	2,701.02	5,837.11	5,056.00	2,204.49
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,616.16	5,651.70	4,719.48	1,420.55
非经常性损益占归属于普通股股东的净利润的比重（%）	3.14	3.18	6.66	35.56

2007年度公司的非经常性损益金额较大，主要是同一控制下企业合并产生子公司的期初至合并日的当期净损益。

公司于2007年12月控股合并了同一控制下的远大牧业、郑州成农、沈阳成农及上海成农四家子公司（详见本招股说明书“第五节、发行人基本情况”之“四、发行人重大重组情况及其影响”），按照企业会计准则对同一控制下企业合并的规定对2007年利润表进行了合并，同时作为非经常性损益处理。

2007-2008年度“越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免”列示项目为：2007年度公司根据深圳市地方税务局第五稽查局深地税五函

【2006】98号文件批准当年度按7.5%优惠税率执行，2008年度公司根据国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知国发【2007】39号相关规定当年度按18%优惠税率执行。鉴于2007-2008年享受的基础税率15%所依据的深府[1988]232号文件属深圳地方政府有关规定，没有明确的国家法律、行政法规或国务院的有关规定作为依据，公司出于谨慎性考虑，均列为非经常性损益。

2009年及2010年1-6月非经常性损益主要是政府补助。有关情况详见本招股说明书本节之“二、盈利能力分析”之“(四)、经营成果变化趋势分析”之“4、营业外收入分析”。

报告期内，随着公司同一控制下企业合并的完成，本公司2009年被认定为国家级“高新技术企业”，依据《企业所得税法》享受高新技术企业所得税优惠税率的执行以及公司经营业绩的稳步提升，2009年度及2010年1-6月非经常性损益占净利润的比重已大幅下降，仅占3.18%及3.14%，表明公司经营成果对非经常性损益不存在重大依赖性。

(六) 公司盈利能力指标与可比上市公司比较

项 目		新希 望	天康生 物	正邦科 技	正虹科 技	大北 农	平均 值	金新 农
销售净利润率(%)	2010年1-6月	7.39	4.00	1.10	-0.93	5.89	3.49	5.04
	2009年度	6.01	4.75	1.21	0.56	7.07	3.92	5.53
	2008年度	3.15	6.07	1.23	0.71	3.99	3.03	5.59
	2007年度	6.32	7.21	1.94	-7.37	4.86	2.59	3.83
销售净利润率(扣 除非经常性损益 后)(%)	2010年1-6月	7.75	3.84	1.13	-1.40	5.90	3.44	4.88
	2009年度	5.62	4.47	0.97	0.47	6.67	3.64	5.35
	2008年度	3.05	5.52	1.21	0.78	3.74	2.86	5.22
	2007年度	5.34	6.96	1.82	-7.10	4.86	2.38	2.47
加权平均净资产 收益率(%)	2010年1-6月	7.21	5.19	5.07	-1.65	12.53	5.67	16.20
	2009年度	12.13	14.31	13.42	2.34	39.27	16.29	42.74
	2008年度	8.40	14.80	9.10	2.89	27.08	12.45	56.94
	2007年度	13.03	13.15	15.54	-22.11	26.41	9.20	31.12
加权平均净资产 收益率(扣除非经 常性损益后)(%)	2010年1-6月	7.56	4.98	5.06	-2.50	12.43	5.51	15.69
	2009年度	11.34	13.48	10.79	1.98	37.06	14.93	41.38
	2008年度	8.13	13.47	8.98	3.18	25.41	11.83	53.15
	2007年度	10.99	12.69	14.60	-21.24	21.75	7.76	30.35

注：以上数据来源于各上市公司公开披露资料，截至本招股说明书签署日，可比上市公司尚未公告2010年半年报。

由上表可见，公司盈利能力较强，在报告期内各项盈利指标均远高于同行业上市公司的平均水平。其主要原因是近年来公司一直坚持发挥自身核心竞争优

势，持续不断的加大对教槽料等猪用饲料的技术研发投入、改进生产工艺，提高产品的科技含量，另一方面加强科学管理，加强成本和费用控制，努力提升利润空间，从而保证了公司稳健增长的盈利。

（七）盈利能力综合分析

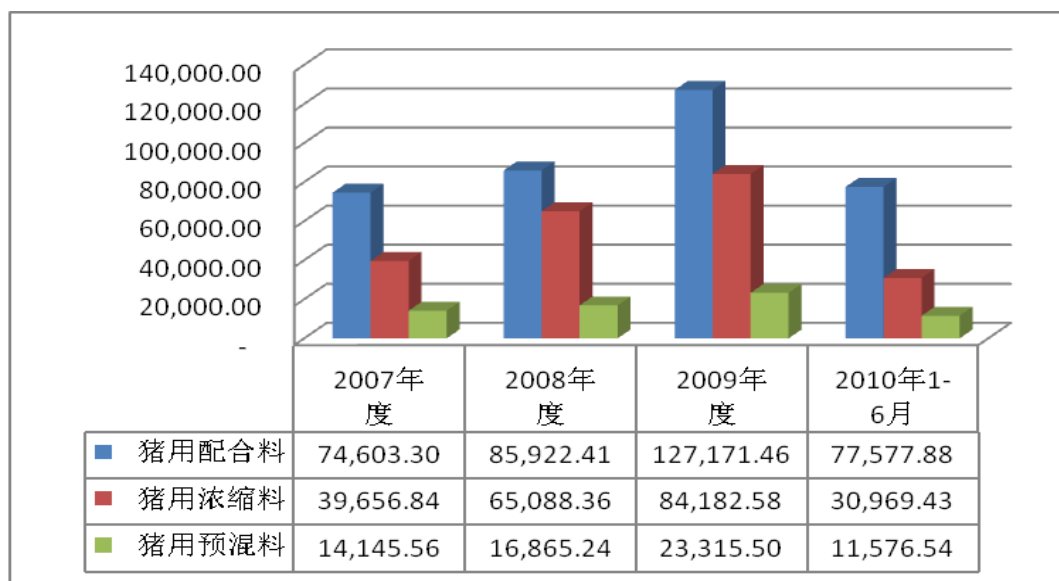
公司秉承“伙伴天下，共同成长”的服务理念，贯彻“成农博士让您养猪赚钱更轻松”的宗旨，依托多年积累的雄厚技术优势，打造出一套完整的以客户需求为导向、为客户创造价值为目标的服务体系，建立起一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，逐步形成了一个稳定性高、覆盖面广的销售渠道，这些有利因素在最近三年及一期得到良好的体现：

1、2007-2009 年度公司主营业务毛利率稳中有升，从 12.97% 升高到 15.45%，在激烈的市场竞争背景下，公司毛利率能保持在高于可比上市公司平均水平且总体呈上升趋势，主要得益于公司核心产品的竞争力。2010 年 1-6 月在上游原材料价格上涨及下游生猪养殖业市场走低双重影响下，主营业务毛利率略降至 14.26%，自 2010 年 6 月生猪价格止跌回升，使得下游养殖户也重新进入盈利阶段，上游原材料市场玉米价格自 2010 年 7 月起有回落趋势，因此预计 2010 年下半年毛利率将会较上半年有所提升。

2、公司各项盈利指标均优于同行业上市公司的平均水平，一方面是依靠公司的技术优势，另一方面体现了公司良好的成本、费用控制能力。

3、公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月公司各类猪饲料产品销量如下图：

单位：吨



2007-2009 年公司销量复合增长率达到 35.19%，2010 年 1-6 月较 2009 年同期增长 30.23%，增长趋势良好，公司管理层认为，随着本次募投项目的建设投产，公司产能进一步得到扩张，将有利于稳定公司在猪饲料市场的行业领先地位、有利于稳定和提高公司盈利能力、为实现公司战略性目标提供有力支持。

综述，报告期内公司盈利能力逐年提高，公司管理层认为：公司在饲料产品毛利率水平在行业内相对较高、已具备的核心竞争优势基础上，未来将采取加强生产工艺改造，节约饲料资源；增强网络建设，细化营销网络，继续保持公司的技术营销优势；加大研发投入，研究节约型猪饲料，研究新原料、新工艺、新技术在教槽料、预混料和浓缩饲料的应用；降低物流成本，提升经营效率等一系列措施，稳定和提高公司的盈利能力。

三、发行人现金流量分析

公司报告期内现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,161.30	5,142.60	7,169.80	1,634.01
投资活动产生的现金流量净额	-2,543.42	-4,842.49	-1,312.83	566.04
筹资活动产生的现金流量净额	-395.65	2,166.70	1,138.00	-2,334.79
现金及现金等价物净增加额	-1,777.76	2,466.81	6,994.97	-134.74
期末现金及现金等价物余额	9,338.38	11,116.15	8,649.34	1,654.36

（一）经营活动现金流量分析

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度	合 计
销售商品、提供劳务收到的现金	52,041.48	105,733.27	90,921.63	57,846.24	306,542.61
营业总收入	53,579.81	105,622.86	90,478.18	57,552.41	307,233.26
销售商品、提供劳务收到的现金 /营业总收入	97.13%	100.10%	100.49%	100.51%	99.78%
经营活动产生的现金流量净额	1,161.30	5,142.60	7,169.80	1,634.01	15,107.71
净利润	2,770.70	5,795.48	5,050.58	2,204.49	15,821.26
经营活动产生的现金流量净额/净利润	41.91%	88.73%	141.96%	74.12%	95.49%

由上表可见，公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月销售商品、提供劳务收到的现金分别为 57,846.24 万元、90,921.63 万元、105,733.27 万元、52,041.48 万元，同期实现的营业收入分别为 57,552.41 万元、90,478.18 万元、105,622.86 万元、53,579.81 万元，现金收入与营业收入比例分别为 100.51%、100.49%、100.10%、97.13%。在公司营业收入以较大幅度增长的情况下，销售收入收款正常，没有因为销售收入的大幅上升而降低回款的比重。

公司 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额分别为 1,634.01 万元、7,169.80 万元、5,142.60 万元、1,161.30 万元，同期实现的净利润分别为 2,204.49 万元、5,050.58 万元、5,795.48 万元、2,770.70 万元，经营活动现金流量净额与同期净利润比例分别为 74.12%、141.96%、88.73%、41.91%。2007 年该比例相对较低，主要是当年末预付材料款相对 2008 年末金额较大，2010 年 1-6 月该比例为 41.91%，主要为本期支付了 2009 年末应付职工薪酬 2700 多万元，导致 2010 年 6 月末较 2009 年末经营性应付项目减少 2,363.39 万元，与存货增加、经营性应收项目减少、递延所得税减少等因素综合影响经营活动现金流量净额小于同期净利润。总体来看，最近三年及一期合计经营活动现金流量净额与合计净利润比例为 95.49%，表明公司经营活动现金流充沛，盈利质量较高。

（二）投资活动现金流量分析

公司正处于快速发展阶段，固定资产购置等资本性支出现金规模较大，导致报告期投资活动产生的现金流量净额均为负值，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月投资活动现金流量净额合计-8,132.69 万元，主要是购置新设备、土地的资金投入。各年度投资活动主要支出情况详见本招股说明书本节之“四、资本性支出分析”之“（一）报告期重大资本性支出情况”。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月公司筹资活动现金流量净额分别为-2,334.79 万元、1,138.00 万元、2,166.70 万元、-395.65 万元，近三年及一期合计 574.26 万元。随着公司业务规模的扩大，为了补充经营活动所需现金，公司报告期内取得股东投资 2,740.00 万元，同时也增加了银行借款规模，截至 2010 年 6 月末短期借款余额 4,000 万元。现金流出主要为公司分配的现金股利，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月分别支付股东现金股利 1,120.00 万元、1,000.00 万元、1,250.00 万元、1,250.00 万元，表明公司一向注重对股东投资的回报。

（四）不涉及现金收支的重大投资和筹资活动分析

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

1、购建固定资产及无形资产支出

2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额分别为 388.30 万元、1,214.57 万元、4,571.51 万元、2,541.01 万元，合计 8,715.39 万元，主要项目如下：

单位：万元

公司名称	资产名称	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
福建金新农	购买土地使用权	-	364.33	-	-
福建金新农	厂房、办公楼	252.51	1,014.85	-	-
福建金新农	预混料、全价料车、钢板仓设备	-	546.24	-	-
福建金新农	锅炉	-	18.87	-	-
福建金新农	配电设备	-	23.09	-	-
成农远大养殖	妊娠舍限喂栏	-	-	31.68	-
成农远大养殖	产床	-	-	37.26	-
成农远大养殖	生产性生物资产（种猪）	-	-	131.60	-
哈尔滨金新农	高档浓缩饲料生产线	-	225.01	-	-
哈尔滨金新农	地面工程费用	-	63.42	-	-
哈尔滨金新农	厂区大棚及钢构工程	43.80	23.29	-	-
远大牧业	购买土地使用权	-	-	-	294.64
远大牧业	金龙中型巴士	-	-	30.44	-

上海成农	沪 HC3150 丰田汽车	-	28.69	-	-
上海成农	沪 J58509 帕萨特汽车	-	24.32	-	-
金新农股份	料仓群/自动包装系统/粉碎机	-	-	-	27.00
金新农股份	奥德赛(粤 BC910N)	-	23.12	-	-
金新农股份	近红外饲料成分分析仪	-	40.30	-	-
金新农股份	近红外饲料成分分析仪	-	40.30	-	-
金新农股份	超早期断奶仔猪料发明专利权	-	19.70	-	-
金新农股份	制粒/冷却系统	-	11.85	-	-
广东金新农	购买土地使用权	-	1,019.58	-	-
沈阳成农	丰田锐志	-	-	24.76	-
沈阳成农	饲料生产线机组	-	-	191.57	-
郑州成农	高档猪饲料生产线	-	-	169.52	-
郑州成农	预混料机组	-	-	30.00	-
郑州成农	车间生产线钢结构	-	-	101.00	-
郑州成农	基础设施	-	-	33.72	-
郑州成农	基础工程	-	-	115.43	-
郑州成农	高档猪饲料生产线	-	32.48	-	-
郑州成农	宿舍活动板房	-	23.58	-	-
郑州成农	锅炉天然气改造	-	14.78	-	-
郑州成农	锅炉	-	20.00	-	-
郑州成农	猪饲料生产线	105.68	-	-	-
惠州成农	购买土地使用权等	1,436.16	-	-	-
长沙成农	购买土地使用权等	530.00	400.00	-	-
长沙成农	厂房、办公楼	114.50	-	-	-
	合计	2,482.66	3,977.81	896.98	321.64

报告期内公司资本性支出主要为构建厂房及办公楼、购买土地使用权及机器设备支出，新厂房及机器设备的投入，为公司的快速发展奠定良好基础。

2、其他重大资本性支出情况

2008 年公司投资 175 万元，取得成都特驱 35% 股权，2009 年增资成都特驱 227.5 万元，增资后持其 44.75% 股权。

3、其他

报告期内公司资本性支出无跨行业投资情况。

(二) 未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，公司计划投资的项目及资金需求量分别为：1、上海金农年产 12 万吨猪饲料项目，预计资金投

入 7500 万元；2、长春金新农年产 6 万吨猪饲料项目，预计资金投入 5000 万元；3、广东金新农年产 12 万吨猪饲料项目，预计资金投入 5000 万元。

本次发行对公司主营业务和经营成果的影响详见本招股说明书第十三节“募集资金运用”的有关内容。

截至本招股说明书签署日，公司无跨行业投资的资本性支出计划。

五、或有事项和重大期后事项的影响

截至本招股书签署日，公司不存在应披露的重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

六、对发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）主要财务优势和困难

1、财务优势

（1）资产质量良好、资产负债结构合理

多年来公司坚持“现款现货、先款后货”为主的销售原则，应收账款周转速度大为提高，坏账风险降至较低水平，保障了资产质量；致力于改善存货管理，在保障生产需要、降低采购成本的同时，尽可能减少了库存，存货周转较快，资金得到充分的运用。因此，良好的公司资产质量为公司实现长期持续发展提供了保障。

（2）经营活动现金流量充沛

公司经营活动的现金流量情况良好，报告期内 2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月销售商品现金流入与营业收入比例分别为 100.51%、100.49%、100.10%、97.13%，与销售收入呈稳步增长趋势，保障了盈利质量。

（3）盈利能力较强

公司近年经营业绩显著，2007-2009 年度及 2010 年 1-6 月加权平均净资产收益率分别为 31.12%、56.94%、42.73%、16.20%，盈利能力较强，且收入和盈利具有连续性和稳定性。

2、财务困难

公司处于快速发展阶段，资金需求逐步增加，日常经营所需流动资金基本可以通过短期银行借款取得，但未来几年公司仍将保持快速发展态势，将处于经营业绩提升的关键时期，仅靠自身积累滚动式发展将难以支撑公司后续资本项目的投资，从而制约公司的进一步发展。为此，公司准备通过公开发行股票并上市，从资本市场募集发展所需要的资金，尽快地将公司做大做强。

（二）未来趋势分析

结合目前公司所处行业的发展趋势以及公司的发展规划，公司管理层认为，未来几年内，影响公司财务状况和盈利能力的因素主要有以下几个方面：

1、猪饲料市场前景可期

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。饲料业的快速发展，支持了我国养殖业持续健康发展。2009年，全国生猪存栏4.70亿头，生猪出栏6.45亿头，猪肉产量为4,889万吨，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一。饲料工业十五规划和2015年远景目标规划，到2015年，我国猪肉需求量将达到5,587万吨，对工业饲料的需求量约为7,542万吨。2007-2009年，公司经营规模、销售额、市场占有率位居中国猪饲料生产企业前列（资料来源：中国饲料工业协会）。可见公司在猪饲料市场具有较强的竞争优势，未来猪饲料广阔市场空间将给公司带来良好的收益。

2、公司的教槽料产品将有利于公司以较高盈利水平持续发展

国内教槽料的生产早期就主要集中在广东省，2008年国内教槽料的市场规模约为18万吨，其中广东省教槽料产量就占据全国教槽料产量的70%左右。公司设立以来一直专门从事各类猪饲料产品的开发、生产和销售，通过多年的开发和积累，目前已经形成了以教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）为核心产品、多种猪饲料齐头并进的产品结构，其中核心产品之一教槽料较其他饲料产品相比具有技术含量高、附加值高的特点，2007-2009年度及2010年1-6月教槽料产品毛利率分别为14.57%、20.01%、18.45%、18.13%，均明显高于公司综合毛利。因此公司教槽料产品所具有的定位优势保障了本公司在相应教槽料市场份额的稳定性，从而确保了盈利的连续性。

3、持续的研发投入以保持公司的技术优势

技术优势是公司饲料产品销量快速增长和品牌知名度不断提高的重要原因，是公司核心竞争力的核心部分。本公司自设立以来就高度重视产品的研发和技术的创新，历经多年的发展和积累，公司的教槽料产品在料肉比、日增重等重要技术指标方面优于行业平均水平。凭借着雄厚的技术实力，公司在国内教槽料细分市场技术领域和市场规模方面奠定了领先优势。为了巩固和提高公司在行业内的技术领先优势，实现持续稳定发展，公司将建设先进的研发中心，引进先进的检验设备，建立试验基地，为原料和产品的检测、提高产品的安全性和稳定性服务，从而为公司未来几年保持持续的盈利奠定基础。

4、业务发展目标及募投项目的影晌

面对良好的市场前景，公司将继续秉承“伙伴天下，共同成长”的服务理念，坚持专业化的发展战略，专注于猪饲料的研究、开发、生产与销售，在专业化的基础上实现规模化发展，继续巩固公司行业内的优势，努力成为中国领先、世界一流的猪饲料供应商。在未来几年内，公司将不断扩展和完善公司的产品结构和地域覆盖率，同时，公司将以本次股票首次发行并上市为契机，全面扩充公司的产能，进一步改造生产工艺和提高技术含量。随着募集资金投资项目逐步完工投产，预计将会对公司未来财务状况和盈利能力产生重大的影响。在增强公司盈利能力的同时，也将提高公司的综合竞争实力和抗风险能力，进一步改善公司的资产负债结构，使得公司更健康的发展壮大。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发展规划

（一）发展战略

公司将秉承“伙伴天下，共同成长”的核心价值观，坚持专业化的发展战略，专注于猪饲料的研究、开发、生产与销售，在专业化的基础上实现规模化发展，继续巩固公司在猪饲料尤其是教槽料细分市场的领先优势，立志成为中国领先、世界一流的猪饲料企业。

在上述发展战略的指引下，公司将加强生产工艺改造，使用膨胀、熟化技术，不断提高饲料的消化率，节约饲料资源。公司将完善全国生产基地布局，增强网络建设，细化营销网络，保持公司的技术营销优势；面对新形势，公司将继续加大研发投入，研究节约型猪饲料，研究新原料、新工艺、新技术在教槽料、预混料和浓缩饲料的应用。

（二）整体经营目标及主要业务经营目标

公司的整体经营目标是继续保持公司持续快速增长，保持公司在猪饲料尤其是教槽料细分市场的领先优势，逐步扩大公司产品的销售规模。除了巩固公司产品在华南、东北、华东的优势外，逐步完善公司在全国的生产基地布局，扩大公司的销售区域和品牌影响力。

公司主要业务的经营目标是 2012 年实现销售收入 25 亿元，饲料销量达到 57.5 万吨。

在保持主营业务快速增长的同时，公司将严格控制风险，不断强化内部控制制度，提高公司治理水平。

（三）具体业务计划

1、产品开发计划

公司将以市场为导向，以技术为突破，结合公司的研发优势，加大新产品的开发力度。

公司将针对生猪养殖业对仔猪育成越来越重视的客观市场需求，在现有教槽料技术保持领先、产品产销量不断提高的前提下，研发适口性好、消化率高的教

槽料，争取在技术上实现新突破；公司将加强研发提高母猪繁殖性能的母猪预混料。

为了应对原料上涨所带来的成本上升压力，公司将研发节约型的猪用预混料；研发低蛋白生长肥育猪配合料；研发提高仔猪免疫力的功能性仔猪饲料。

2、人才发展战略和人员扩充计划

(1) 公司强调人力资本不断增值优先于财务资本增值的人才发展战略，并持续地把人力资源开发作为实现人力资本增值目标的重要途径。公司倡导和鼓励员工在职学习，努力把公司建设成为“学习+工作”型组织。公司建立内部全方位、多层次的学习机制，实行在职培训与脱产培训相结合，自我开发与教育开发相结合，让员工在工作的过程中实现自我提升。

(2) 为了适应公司快速发展的需要，公司将加大人才引进的力度，计划至2013年员工总数增加至2500人，其中研发人员达到350人，营销人员达到1000人。公司将继续培养员工的团队合作精神、发扬优良的企业文化，以促进各项业务的高效率发展并保证在各业务领域方面拥有足够的人员。

(3) 为了让更多的优秀人才分享公司成长的成果，促进公司又好又快发展，公司将在合适的时机推出股权激励计划，实现股东、公司、管理层共赢的发展目标。

3、技术开发及创新计划

技术优势是公司饲料产品销量快速增长和品牌知名度不断提高的重要原因，是公司核心竞争力的核心部分。为了巩固和提高公司在行业内的技术优势，实现持续稳定发展，公司将建设现代化的研发中心，引进先进的检验设备，建立中试车间，为原料和产品的全面性分析，特别是在筛选新型饲料添加剂方面服务，提升产品的安全性。

公司制定了如下技术开发及创新计划：

- (1) 研究如膨胀、熟化、液体后喷涂等新的饲料加工工艺；
- (2) 研究开发新配方，进一步提高教槽料的适口性和质量；
- (3) 利用自身的技术优势，改进现有产品的适口性；
- (4) 加强与科研院校合作，开发用于猪饲料的微生物制剂；
- (5) 加强对教槽料新原料的运用研究，进一步在保证质量的前提下降低成

本，提高教槽料的普及率，提高疾病的检测手段，提升服务能力。

4、营销网络计划

公司秉承“伙伴天下，共同成长”的核心价值观，在保持原来技术营销优势和销售网络的基础上，公司将根据未来生产基地的建设计划和产品的销售需要，加强营销网络建设，提升网络的覆盖能力；对于重点市场，重点开发，形成局部垄断优势。

截至 2013 年，公司计划增加 1000 个以上的经销商，建立 1500 个以上的养猪示范户，销售网络覆盖到乡镇一级，让更多的客户享受公司产品和服务所带来的经济效益，实现多方共赢的目标。

（四）筹资计划

在本次发行完成后，公司将集中精力用好募集资金，加快项目实施进度，尽快实现募投项目的效益。

未来公司将根据发展和客观实际的需要，合理选择直接融资或间接融资渠道，充分利用增发、发行公司债、可转债、信用贷款、抵押贷款等方式，为公司的技术改造、新产品开发、扩大公司的生产销售规模、提高公司的核心竞争力服务。

（五）收购兼并及对外扩张计划

本公司将立足于自身发展，致力于猪饲料的研发、生产和销售。本公司将根据自身发展需要和行业发展机会，围绕提升公司猪饲料产品的核心竞争力，适时收购兼并与公司主营业务一致、管理较为规范、具有一定市场份额的猪饲料企业，不断开拓新市场。

公司将不断完善生产布局，除继续在广东省、黑龙江省、上海市等传统的优势区域保持领先的同时，对于已经比较成熟的销售市场，但尚未建立生产基地的区域，本公司将适时考虑建立生产基地，以完成公司在全国的合理化布局。

二、拟定上述计划依据的假设条件和所面临的主要困难

（一）假设条件

公司拟定上述业务发展计划，主要依据以下假设条件：

1、公司股票发行顺利完成，募集资金及时到位，募集资金投资项目按期实施。

2、饲料行业的法律、法规、产业政策、货币政策、税收优惠无重大变化，国家继续保持对饲料行业的支持政策。

3、公司所处宏观经济、政治、社会、市场环境均处于正常的发展状态，不会出现重大自然灾害、大范围动物疫情及其他重大不可抗力或不可预见因素。

4、公司饲料产品所需的饲料原料和下游生猪、禽肉价格在正常的范围内波动，没有发生剧烈的市场突发情形。

5、公司经营管理团队保持稳定，没有发生重大变更情形。

（二）面临的主要困难

1、在公开发行股票之前，公司为实施上述计划所进行的土地、厂房、设备等资产购置和技术改造必须通过内部积累和银行贷款解决。因此，在本次募集资金到位之前，资金瓶颈成为实现上述目标的主要困难之一。

2、在较大规模资金运用和公司较快扩张的背景下，公司在战略规划、组织设计、机制建立、资源配置、运营管理，特别是资金管理和内外管理控制等方面都将面临更大挑战。

3、本公司业务持续快速发展，对公司人才综合素质提出更高要求。

三、确保实现上述计划拟采用的方式、方法

为了确保实现上述计划，公司准备采用以下方式、方法：

（一）公司将持续规范公司治理结构，力争尽快成功上市。在募集资金到位后尽快组织项目实施，争取尽快投产，扩大公司的生产规模，提高公司盈利能力。

（二）公司将继续加大研发投入，提升公司在猪饲料行业尤其是教槽料细分市场的技术水平，提高公司的核心竞争力。

（三）公司将持续加强对管理人员和员工的培训，通过多种渠道招聘高素质人才。在合适的时机实行股权激励计划，对中高层管理人员和核心技术人员进行激励。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

（一）现有业务是本公司业务发展规划的基础

现有业务为实现未来发展目标提供了坚实的基础和支持。本公司自成立以来一直专注于猪饲料的研究、生产和销售，对猪饲料市场和行业发展规律有着深刻的理解，在猪饲料行业尤其是教槽料细分市场建立了竞争优势，主导产品成农牌教槽料系列产品在我国教槽料市场份额方面居于领先地位。本次募集资金投资项目与现有业务具有紧密的联系，均为现有产品扩大规模或技术改造，有利于利用现有的技术条件、人才储备、管理经验和客户基础强化公司的核心竞争力。

（二）业务发展规划是本公司现有业务的拓展与提升

本公司现有业务存在着尚未完成全国布局、规模较小、公司产能受到部分租赁设备老化和现有厂房仓库面积过小限制等问题。上述问题的存在对公司的进一步发展壮大、巩固公司在饲料行业的地位构成一定的障碍。业务发展规划的实施可有效地解决以上问题。发展规划如能顺利实施，将进一步提升公司在猪饲料领域尤其是教槽料领域的优势地位，扩大现有产业规模，建立更为完善的市场服务体系，提升本公司以研发实力为主导的产品开发、生产、销售和服务为核心的综合竞争能力。

五、本次募集资金运用对实现上述业务目标的作用

（一）本次募集资金为公司的发展提供了充足的资金保障，促进公司业务

扩展，扩大公司生产规模，解决困扰公司的产能瓶颈问题。

（二）本次募集资金将为公司的生产工艺改进提供资金保障，能进一步提高公司产品质量、产品的稳定性。

（三）通过本次公开发行，公司将转变为公众公司。公司将接受证监会、证券交易所和广大投资者的监督，对提高公司治理和规范运作水平具有重要推动作用。规范的公司治理结构将强化各项重大决策的科学性，对实现上述目标具有积极意义。

（四）公司成为上市公司后，公司的社会影响力和品牌知名度将大幅度提升，有利于公司吸引人才，为公司实现上述业务目标提供智力支持。

第十三节 本次募集资金运用

一、募集资金总量和计划用途

根据公司 2010 年 2 月 22 日召开的 2009 年年度股东大会通过的决议，公司本次拟公开发行 A 股股票。本次募集资金将按排列顺序分别投入以下项目：

- 1、惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目
- 2、长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目
- 3、哈尔滨远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目
- 4、金新农研发中心项目

本次募集资金投资项目共需资金总额为 33,820.77 万元，其中固定资产投资（建设资金）金额为 26,600.02 万元，铺底流动资金为 7,220.75 万元；使用募集资金投资金额为 33,820.77 万元。本次募集资金各投资项目的投资额、建设期及项目履行的备案情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	固定资产投资 或建设资金	铺底流 动资金	募集资金 投资额	建设 期	项目备案环评情况
1	惠州成农年 产 23 万吨猪 饲料项目	11,203.46	4,000.00	15,203.46	1.5 年	惠州市发展和改革局备 案，编号： 101301132000034
						惠州市环境保护局环评 批复，编号：惠市环建 [2010] H020号
2	长沙成农年 产 10 万吨猪 饲料项目	7,695.91	2,300.00	9,995.91	1 年	浏阳市发展和改革局备 案，编号： 2010003
						浏阳市环境保护局环评 批复，编号：浏环复 [2010]2号
3	哈尔滨远大 牧业年产 6 万吨猪饲料 项目	1,579.25	420.75	2,000.00	10 个月	哈尔滨市香坊区发改局 备案，编号：哈香发改 备案 [2010]17
						哈尔滨市环保局开发区 分局环评批复，编号：

序号	项目名称	固定资产投资 或建设资金	铺底流 动资金	募集资金 投资额	建设 期	项目备案环评情况
						哈环开审[2010]4号
4	金新农研发 中心项目	6,121.40	500.00	6,621.40	1.5年	惠州市发展和改革局备 案, 编号: 101301132000033 惠州市环境保护局环评 批复, 编号: 惠市环建 [2010] H020号
合计		26,600.02	7,220.75	33,820.77	-	-

本次募集资金投资的各项目的年度投资计划如下:

单位: 万元

序号	项目名称	募集资金 投资额	募集资金使用计划				截至 2010 年 6 月 30 日募集项 目已投入 金额
			建设期	投产期		达产期	
				第一年	第二年	第三年	
1	惠州成农年产 23 万吨猪饲料 项目	15,203.46	1.5 年 11,203.46	1,602.82	1,198.59	1,198.59	1,047
2	长沙成农年产 10 万吨猪饲料 项目	9,995.91	1 年 7,695.91	920.54	689.73	689.73	1,190
3	哈尔滨远大牧 业年产 6 万吨猪 饲料项目	2,000.00	10 个月 1,579.25	168.06	126.34	126.34	1.00
4	金新农研发中 心项目	6,621.40	1.5 年 6,121.40	500.00	-	-	396
合计		33,820.77	26,600.02	3,191.41	2,014.67	2,014.67	2,634

本次募集资金项目可行性研究报告由广东省农业科学院编制。本次募集资金投资项目属于国家支持发展项目,《全国农业和农村经济发展第十一个五年规划(2006-2010年)》指出:大力发展产地饲料加工业,壮大农业产业化龙头企业,培育主导产品,打造知名品牌,构建支柱产业,形成有市场竞争力的产业体系,带动优势农产品产业带发展壮大;《饲料工业“十一五”发展规划》指出:“十一五”期间,饲料工业要加快建立安全优质高效的饲料生产体系,促进饲料工业持续健康发展;进一步健全和完善饲料工业生产与经营的法律体系,保障饲料工

业持续、健康发展。《财政部、国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税【2001】121号）规定：国家对“单一大宗饲料、混合饲料、配合饲料、复合预混料、浓缩饲料”继续免征增值税。以上多项政策的规定对项目的选择提供了有力的政策保证。

二、募集资金投资项目与公司管理能力、营销水平、生产规模的匹配性分析

公司的募集资金投资项目选择是公司在充分考虑了生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等因素，经过缜密的可行性分析之后做出的决策。公司的营销水平、管理能力、生产规模与募集资金投资项目是相适应的。主要原因如下：

1、行业特有的经营模式

由于目前饲料企业受到市场分散和销售半径的限制，国内大中型饲料企业普遍采取“统一管理、分散经营”的商业模式，在全国生猪养殖重点区域设立分、子公司等分支机构，实行当地生产、当地销售。公司总部按照国家的产业政策和发展规划，制定经营目标、经营策略、管理办法和技术措施，并且掌握核心生产技术和饲料的配方；各分、子公司在总部规定的市场区域内，按照公司总部制定的管理办法和技术标准安排生产和销售。

这种经营模式对于企业贴近市场、提高运营效率、加强服务能力并降低成本具有十分重要的作用，较大程度上降低了企业的运行风险，有利于企业扩大产能、市场份额与品牌影响力，确保竞争优势和持续良性发展。

2、管理模式

公司结合行业经营模式，实施“统一管理、分散经营”的直线职能式管理模式，对分、子公司实行系统化、标准化管理，施行品牌、采购、人事、财务、质量标准集中控制。这种商业运作模式节约了运输、采购、销售和技术服务成本，建立起饲料生产贴近市场的科学的产、供、销模式，有利于企业将管理、研发、品牌、规模经营和市场销售相结合，提高企业的经营效率。通过母公司在技术、研发、品牌、营销、人才等方面对子公司提供强有力的后台支持保障，以及子公

公司在财务、业务、生产等方面的标准化管理，子公司的定位更侧重于生产、质量控制、当地营销网络建设、售后服务等，因此，在该种管理模式下，公司可以实现低成本、快速扩张。经过多年发展，公司已经打造了知名的品牌、积累了丰富的行业经验、形成了一批懂经营、熟管理的人才队伍、奠定了深厚的客户基础，目前正处于厚积薄发前的蓄势待发状态，在资金瓶颈解决后，公司将迎来大发展的广阔前景。

3、发展模式

公司在长期发展的过程中，发明了“先做市场，后设工厂”模式和“福建南平模式”等发展模式，最大限度降低了公司扩张风险，保证了公司持续、稳定、健康发展。

“先做市场，后设工厂”模式：公司为了在全国生猪养殖重点区域设立生产工厂，降低运输和技术服务成本，采用了稳健的发展模式推进企业的发展。首先，选定目标市场并做周详的市场调研；然后，从距离目标市场最近的分支机构调运饲料进行探索性的市场开拓；第三，在当地设立饲料厂进行饲料加工和销售。经过正式建厂前的试运行，满足在当地具备基本的生存能力和发展空间的前提下，再正式新建工厂，该发展模式大大降低了新建工厂的运行风险。

“福建南平模式”：公司与下游养猪大户福建省南平市五福猪业专业合作社共同投资设立了福建金新农，公司持股 60%，五福猪业专业合作社持股 40%。福建金新农于 2010 年 1 月开始投入生产，基于五福猪业专业合作社成员的规模化养猪对饲料的强大市场需求，向五福猪业合作社成员销售系列猪饲料，迅速提高并稳定了福建金新农投产后产量和销量，实现了稳定市场规模并实现盈利，并利用五福猪业专业合作社成员的规模化养殖对其他专业养殖户所起的示范作用，促进公司饲料产品在该福建区域的销售，取得了较好的效果。

无论是公司传统的“先做市场，后设工厂”模式还是“福建南平模式”，本质是一脉相承的，都是通过保证和逐步扩大新设公司的销量，把新设公司的风险降低到最低程度。公司始终坚持稳健、高效的经营策略，高度重视和防范经营风险。报告期内，公司一直保持着合理的资本负债结构。

4、关于管理能力

公司管理团队具有丰富的行业经验。

公司董事长、研发总监陈俊海博士具有二十余年饲料行业的从业和管理经验，对饲料行业尤其是猪饲料行业具有深刻的理解和丰富的经营管理经验。陈俊海先生在攻读博士学位的时候，曾主持国家八五科技攻关专题“早期断奶仔猪营养参数及配制技术研究”，并获得农业部“科技进步奖”。陈俊海先生也是我国教槽料领域开拓者之一，由于他在饲料行业尤其是教槽料方面所作的突出贡献，陈俊海先生于2009年被全国饲料办公室评为“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”。

公司的核心团队部分成员之间具有共同的学习和工作经历，由于相似的价值理念加上共同的教育、工作经历，公司核心团队处于较稳定的状态。经过多年的努力，公司培养了职业化、专业化的团队。目前，公司已逐步形成以博士、硕士为核心，大学生为骨干，中青年结合、梯队合理的高层次、高素质、经验丰富的管理团队。

优秀、稳定的管理团队为公司的发展壮大打下了坚实的基础，为保障募集资金投资项目顺利实施的提供重要保障。

5、关于营销水平

公司坚持专业化的发展战略，专注于猪饲料的研究、开发、生产与销售，在专业化的基础上实现规模化发展。基于对猪饲料行业的专注，公司坚持具有鲜明特色的专业化发展战略，采用聚焦和差异化的方式在细分市场的基础上建立起自己的竞争优势。

公司在创立伊始就认识到当时饲料行业服务水平有待提高，强调服务应从营销的严重同质化中脱颖而出。

公司秉承“伙伴天下，共同成长”的核心价值观，贯彻“成农博士让您养猪赚钱更轻松”的经营宗旨，前瞻性地提出为养猪场提供解决方案的服务理念，包括猪场种猪的引进、原料信息、管理技术、防疫体系的建立、疫病的监测，甚至是生猪的销售等均作为服务范畴。经过多年的努力，公司打造出了一套完整的以客户需求为导向、以最大限度地为客户创造价值为目标的服务体系。

公司已建立了一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障。公司采用直销和经销两种方式，通过技术含量高的教槽料的畅销带动其他产品的销售。在客户开拓和培养、渠道和品牌

建设方面取得了明显的效果。在直销方面，技术过硬、经验丰富的技术专家型营销队伍为下游直销客户提供综合解决方案；聘请猪病专家担任顾问；公司开发出了金新农猪场生产数字化管理系统，提高了猪场的信息化管理水平；设立与客户互动的技术服务网站，为客户提供及时的技术服务。在经销方面，公司提出“金光大道”渠道合作伙伴计划，全面加强经销商客户关系培养，形成与经销商互利共赢的合作关系，加强了对渠道的管理，提高了网络的覆盖能力。公司还邀请行业专家为客户举办各种讲座；公司每季度出版一期《成农快讯》，提供行业的专论与综述、疾病控制、养猪技术与管理等，公司新产品推荐及说明、企业动态等丰富资讯供客户参考。

公司强大的服务能力和突出的营销优势给公司带来了良好的社会效应和经济效益。公司的品牌知名度不断提高，销售区域不断扩大，销量逐年增长，净利润不断提升。公司销售区域遍布全国 25 个省、自治区、直辖市，公司已与 2,000 多家经销商、规模化养猪场建立了长期稳定的合作关系。广阔的销售区域网络、稳定的销售渠道和大批高忠诚度的客户为公司的持续、快速、健康发展奠定了扎实的基础。

经过多年的努力，公司打造出了一套完整的以客户需求为导向、以最大限度地为客户创造价值为目标的服务体系。公司已建立了一支经验丰富、市场开拓能力突出的专家型销售队伍，为公司扩大客户规模及销售网络提供有力保障。

6、关于生产规模

公司的产能分布和募投产能情况如下表所示：

地区	产能		
	现有产能	募投产能	合计
东北地区	18	6	24
华东地区	10	-	10
华南地区	6	23	29
华中地区	5	10	15
合计	39	39	78

(1) 公司在华南地区由于只有公司本部生产基地，产能严重偏小，而且还要承担总部核心料（核心料指为子公司或参股公司生产猪饲料所提供的猪用预混料或猪用浓缩料）生产功能，发行人目前产能仅为 6 万吨，生产设备已处于严重超负荷运转状态。公司租赁的厂房建设时间较早，并受到厂房面积及仓库容量过小的限制，客户对公司产品日益增长的需要和公司无法继续扩大产能之间的矛盾

日益突出，在华南设立新的生产基地，已成为公司发展的内在必然要求。通过建设惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目，改进饲料生产工艺，并在严格执行原质量控制制度的基础上，公司将建立质量安全追溯平台，达到快速实现产品生产各环节的可追溯性，确保产品质量与安全；募投项目产能将进一步提高产品的生产能力，满足子公司对核心料的需求和华南地区的对公司产品的市场需求，尤其是规模化养猪场对教槽料和其他配合料的需求。在当前食品安全越来越受到重视的环境下，规模化养猪场对配合料的需求呈现上升趋势，惠州成农的建设将在配合料的生产方面发挥重要作用，有利于解决因为公司产能不足无法满足客户对配合料需求的瓶颈。

(2) 长沙成农募集资金投资项目拟利用公司作为教槽料龙头企业的优势，通过新建长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目，填补公司在湖南区域的生产基地空白。目前，公司在湖南、湖北和江西都有一定的基础销量，“成农”品牌已在华中地区树立了较好的口碑。长沙成农立足湖南，辐射湖北、江西等生猪养殖重要省份，符合“公司将在全国重点养猪省市设立子公司的设想”的发展战略，解决公司产品在华中区域的销售半径过长、运输成本过高的问题，募投项目形成产能后公司在华中区域的产能将达到 15 万吨，进一步提高公司产品的供应能力，提高公司产品在华中区域的市场占有率。

公司已在湖南、江西形成了有效的销售渠道和销售网络。2009 年，在销售半径过长，运输成本较高的情况下，公司在湖南、江西仍实现销售收入 6,939 万元。加上长沙成农的总经理为原股份公司的营销总监，整个管理团队具有较为丰富的管理和营销经验。长沙成农投产后，将承接公司在湖南、湖北、江西等地的原销售量并开拓新的市场，为长沙成农的销量提供了较为稳定的保障。

(3) 远大牧业募投项目主要基于以下原因：一、2009 年，远大牧业产能利用率接近 100%；二、由于原工艺较复杂，同时生产畜禽料和反刍动物饲料，生产效率低、生产组织难度大；三、远大牧业的设备略显老化陈旧，维护费用高。募集资金投资项目投产后，将有效解决哈尔滨远大牧业目前产能不足、生产组织难度大和设备老化问题，提高哈尔滨远大牧业产品的供应能力，募投项目形成产能后将东北区域产能将达到 24 万吨。

远大牧业已在黑龙江省建立了成熟的销售网络。第一、2007 年-2009 年，远大牧业饲料产销量位居黑龙江省饲料企业第一位（数据来源：黑龙江省饲料工业

办公室)；第二、2008年，远大牧业被中国林牧渔业经济学会评为“2007中国林牧渔业十佳成长型企业”。基于远大牧业90%的产能利用率和远大牧业在黑龙江市场领先地位和品牌影响力，远大牧业二期募集资金投资项目的产量消化不存在实质性障碍。

从整体布局来看，公司以目前的生产基地和未来的募投项目为依托，将分别在东北地区、华东地区、华南地区、华中地区形成24万吨、10万吨、29万吨、15万吨产能，巩固公司在华南地区、东北地区的优势，提升公司的市场竞争力，不断扩大公司产品的在重要生猪养殖区域的辐射范围，向更多的客户提供公司产品，不断完善公司在全国的合理化布局，实现公司的发展目标。

在上述经营、管理、发展模式下，公司经过多年的积累，已经在管理、营销、市场、技术、品牌等方面积累的丰富的经验以及市场影响力。

公司具备了优秀的管理能力、快速复制成功模式的能力和良好的风险控制能力，拥有一流的营销团队和卓有成效的营销服务体系，加上合理的生产规模布局，公司具备了快速扩张所需的条件。母公司可以通过输出技术、人才、管理经验和资金实现快速复制。

综上所述，公司募投项目达产后，与公司的营销水平、管理能力、生产规模能够相互匹配。本次投资项目的建设目的是围绕公司主营业务展开，着眼于扩大公司产能和增强研发能力，提高产品的市场占有率，提升公司核心竞争力。

三、实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

如不发生重大的不可预测的市场变化，本次募集资金根据项目的轻重缓急按照以上排列顺序进行投资。若本次募集资金不能满足上述项目的投资需要，不足部分将由公司通过银行贷款或其他途径解决。

如募集资金不能如期到位，本公司将自筹资金先行投入，待募集资金到位后再行置换。截至2010年6月30日，惠州成农年产23万吨猪饲料项目已投入资金1,047万元、长沙成农年产10万吨猪饲料项目已投入资金1,190万元、金新农研发中心项目已投入资金396万元、哈尔滨远大牧业年产6万吨猪饲料项目已投入资金1万元。

四、募集资金投资项目概况

（一）惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目

1、项目概述

本项目拟利用公司作为教槽料行业龙头地位的竞争优势，通过新建惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目，增加产能，解决产能瓶颈问题，进一步提高产品的生产能力，以满足客户对公司产品需求量日益扩大的需要。本项目已在广东省惠州市发展和改革局备案，编号：101301132000034。

2、项目背景

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。饲料业的快速发展，支持了我国养殖业持续健康发展。2009 年，全国生猪出栏 6.45 亿头，猪肉产量为 4,889 万吨，占全国肉类产量的 63.98%，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一（数据来源：国家统计局）。

根据《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》，到 2015 年，我国猪肉需求量将达到 5,587 万吨，对工业饲料的需求量约为 7,542 万吨。2009 年我国猪饲料产量为 5,242 万吨，猪饲料行业仍然存在较大的增长空间。

公司目前的生产设备已处于严重超负荷运转状态。公司租赁的厂房建设时间较早，并受到厂房面积及仓库容量过小的限制，客户对公司产品日益增长的需要和公司无法继续扩大产能之间的矛盾日益突出，在华南设立新的生产基地，已成为公司发展的内在必然要求。

3、项目实施的有利条件

（1）经过多年发展，公司已形成猪饲料的规模化的研发、生产与销售体系。作为国内较早进入教槽料研发、生产、销售的企业，凭借着雄厚的技术实力和良好的品牌效应。公司在教槽料细分市场具有强大的竞争优势。2007 -2009 年，公司教槽料市场占有率位居中国教槽料细分市场首位（资料来源：中国饲料工业协会）。

（2）2007-2009 年度，公司猪饲料产销量位居广东省猪饲料企业前三位，教槽料市场占有率居广东省第一位。公司在华南区域建立了成熟的销售网络。

(3) 公司拥有一支专业化的研发队伍，研发队伍具有较强的从事产品研究和开发能力、丰富的实践经验以及深厚的理论基础，能满足项目生产和管理的需要。2009年，公司被认定为国家级“高新技术企业”。

(4) 项目建设条件良好，交通、通讯便利，水、电供应有保障，符合生产安全和环境保护的要求。

4、项目的主要建设内容

(1) 建设目标

新建3条膨化线、2条膨胀线和4条制粒线，年设计产能18万吨；新建2条预混料生产线，年设计产能5万吨，按产能利用率80%计算（由于饲料品种和型号较多，不同产品配方的复杂程度高于特定品种标准配方，况且生产不同的品种和型号需要停机换料，理论上的设计产能与实际的生产能力存在较大差异。根据猪饲料的市场需求、下游养殖模式的变化、“先做市场、后设工厂”的发展模式、发行人产品的特点、发行人历史发展的经验以及发行人的管理模式、管理能力、营销水平等因素，达产后的产能利用率约为设计产能的80%），项目建成后可实现年产包括猪用配合料（含教槽料）、猪用浓缩料、猪用预混料在内的系列猪饲料产品18.40万吨的实际生产能力。

(2) 主要建设内容

①新建生产厂房和仓库

序号	工程名称	建设性质	结构型式	建设面积	
				工程量	单位
一、	主要生产厂房和仓库	新建		36,044.00	m ²
1	全价料车间		五层，框架结构（含地下室）	3,260.00	m ²
2	预混料车间		八层，框架结构	2,880.00	m ²
3	原料及成品仓库		砖混结构，屋顶钢结构	27,504.00	m ²
4	辅助用房		砖混结构，屋顶钢结构	400.00	m ²
5	立筒仓		5×2000吨仓群	2,000.00	m ²
二、	其他设施建设	新建		29,215.00	
1	综合办公楼		五层，框架结构	2,400.00	m ²
2	综合楼2		五层，框架结构	2,400.00	m ²
3	锅炉房及地下油罐		框架结构	420.00	m ²
4	汽车地上衡		砖混结构	80.00	m ²
5	门卫、地磅房		砖混结构	100.00	m ²

序号	工程名称	建设性质	结构型式	建设面积	
				工程量	单位
6	五金机修间		框架结构	160.00	m ²
7	泵房及消防水池		砖混结构	260.00	m ²
8	配电室		砖混结构	480.00	m ²
9	绿化		种植花草树木	4,355.00	m ²
10	道路及停车场		硬底化	18,560.00	m ²

②购买生产设备

A、原料膨化线 3 条

B、膨胀线 2 条

C、制粒线 4 条

D、预混料生产线 2 条

E、其他配套生产设备

本项目主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据
1	产品大纲		
	配合料	吨/年	112,000
	其中：教槽料	吨/年	48,000
	预混料	吨/年	40,000
	浓缩料	吨/年	32,000
2	新建厂房仓库建筑面积	m ²	36044
3	项目投资总额	万元	15,203.46
4	募集资金投资金额	万元	15,203.46
	其中：建设投资	万元	11,203.46
	铺底流动资金	万元	4,000
5	职工人数	人	150
6	新增生产线	条	11
7	其他配套设备	套	7

(3) 项目技术与设备

①工艺流程

本项目中，配合料生产线中采用了金新农独特的教槽料加工工艺，引进了膨化、膨胀技术。工艺流程详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“四、发行人的主营业务及产品”之“（三）发行人主要产品的工艺流程”。

②质量控制和技术方案

在严格执行原质量控制制度的基础上，公司将建立质量安全追溯平台，对饲料生产加工过程的关键环节加以控制，从原料源头抓起，实现原料的批次管理并建立条形码标识，对配料、投料工序采用条码识别与防错控制，防止人为错误。自动生成饲料的生产批次，并自动记录生产数据，如配料记录、投料记录，实现产品生产各环节的可追溯性，确保产品质量与安全。

本项目产品的技术水平和生产技术详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“八、发行人技术与开发情况”之“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容。

③主要设备

本项目的主车间和立筒仓设备拟采用国内先进的江苏正昌公司出品的成套加工设备，预混料车间引进瑞士进口的布勒公司设备。通过对供应商提供的设备进行合理有效的集成，可以达到同时避免产能浪费和解决设备瓶颈的效果。

主要设备清单如下表所示：

序号	设备名称	型号规格	数量（套/台/批）
1	全价料车间生产设备		29
1.1	原料接收清理系统	江苏正昌系列	2
1.2	一次粉碎系统	江苏正昌系列	4
1.3	膨化冷却粉碎系统	江苏正昌系列	3
1.4	配料、混合系统	江苏正昌系列	2
1.5	膨胀粉碎冷却系统	江苏正昌系列	2
1.6	熟化制粒冷却系统	江苏正昌系列	4
1.7	包装系统	江苏正昌系列	4
1.8	除尘系统	江苏正昌系列	2
1.9	液体喷涂添加系统	江苏正昌系列	4
1.10	电气控制系统	江苏正昌系列	1
1.11	其它（含运输、安装等）	江苏正昌系列	1
2	预混料车间设备		11
2.1	原料接收清理系统	布勒系列	1
2.2	一次粉碎系统	布勒系列	1
2.3	配料、混合系统	布勒系列	2
2.4	包装系统	布勒系列	4
2.5	除尘系统	布勒系列	1

序号	设备名称	型号规格	数量（套/台/批）
2.6	电气控制系统	布勒系列	1
2.7	其它	布勒系列	1
3	多维预混料车间设备		7
3.1	原料接收清理系统	布勒系列	1
3.2	配料、混合系统	布勒系列	1
3.3	包装系统	布勒系列	2
3.4	除尘系统	布勒系列	1
3.5	电气控制系统	布勒系列	1
3.6	其它（含运输、安装等）	布勒系列	1
3	配套设备		7
3.1	立筒仓（含附属设备）	江苏正昌系列	5
3.2	燃油锅炉	广州锅炉厂	1
3.3	供配电系统	国产	1

（4）原材料及辅助料供应

本项目原料主要是玉米、豆粕、鱼粉及各种饲料添加剂等。公司原料供应商资金实力雄厚，与公司合作关系良好。公司凭借在猪饲料行业的优势地位，项目的原料货源和质量都可得到较好的保证。

本项目所处区域的水电供应充足。由项目主体向相关部门采购。

5、项目投资概算

本项目总投资共计 15,203.46 万元，其中固定资产投资（包括土地使用权、生产厂房、仓库、设备购置安装、配套设施等投资）总额 11,203.46 万元；流动资金 4,000 万元。项目拟全部使用募集资金投资，项目建设期为 1.5 年。项目投资构成详细情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
1	工程费用	5,014.96	4,894.58	-	-	9,909.54
1.1	主要生产厂房和仓库	3,584.16	3,939.58	-	-	7,523.74
1.2	其他设施建设	1,430.80	955.00	-	-	2,385.80
2	土地使用权费用	-	-	-	1,293.92	1,293.92
固定资产投资合计（含土地）		5,014.96	4,894.58	-	1,293.92	11,203.46

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
3	铺底流动资金	-	-	-	4,000.00	4,000.00
项目总投资		5,014.96	4,894.58	-	5,293.92	15,203.46

6、项目经济效益分析

项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

序号	项目	数据和指标	备注
1	年均营业收入（万元）	77,080.00	-
2	年均利润总额（万元）	6,792.45	-
3	年均所得税（万元）	1,698.11	-
4	年均净利润（万元）	5,094.34	-
5	财务内部收益率	35.08%	税后
6	动态投资回收期（年）	5.01	含建设期 1.5 年
7	投资利润率	44.68%	-
8	销售利润率	8.81%	-
9	盈亏平衡点	48.11%	-

项目达产后，可实现年产猪饲料 18.40 万吨的生产能力，大幅度提高公司在华南地区的产能和产品生产能力，缓解公司目前的产能瓶颈问题，以满足客户对公司产品日益增长的需要。

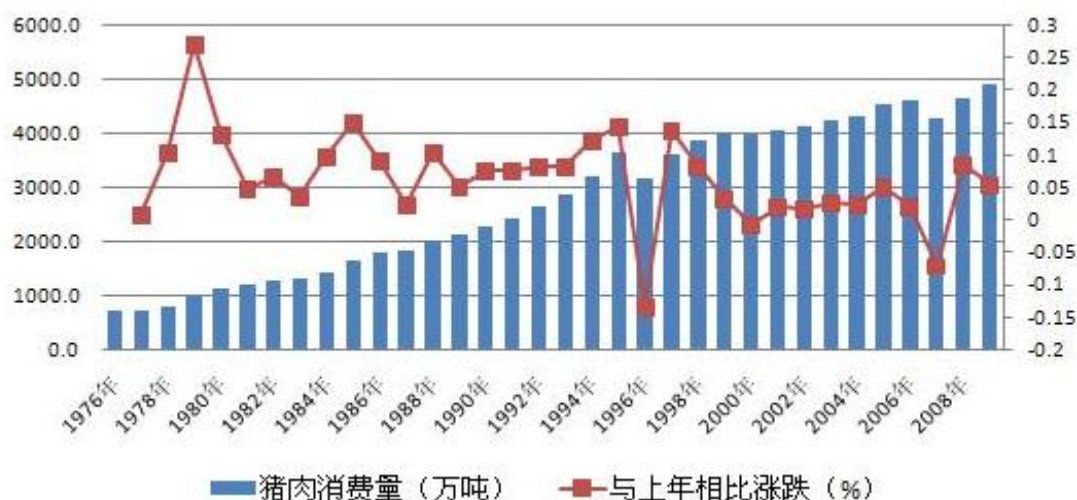
7、项目市场前景分析

(1) 行业的发展趋势、有关产品的市场容量

①行业发展趋势

生猪是主要家畜之一，具有饲养方便、简易，又具有骨细筋少肉多的特点，为日常食用肉最多的一种。中国居民长期的饮食结构属于脂肪摄入量比较低的类型，所以油脂含量最高的猪肉是大部分人都喜欢的食物，也需要猪肉来填补其它食物的脂肪空缺。中国人口民族构成中以汉族为主，汉族食肉则以猪肉为主，在中国的主要菜系中，猪肉占有着非常重要的地位。1976 年至 2008 年，我国猪肉消费量虽然偶尔出现波动，但呈现逐年增加趋势，具体增长情况如下表所示：

1976-2008年我国猪肉消费量增长图



数据来源：猪场动力网（www.powerpigs.net）

随着人们对猪肉消费的不断增长，作为生猪养殖基础的猪饲料加工业也呈现不断增长的态势。1999年至2009年，我国猪饲料产量由2,118万吨增长至5,242万吨。根据《饲料工业“十五”计划和2015年远景目标规划》，到2015年，我国猪肉需求量将达到5,587万吨，对工业饲料的需求量约为7,542万吨。根据《我国猪饲料行业市场现状分析及预测》指出，2015年中国猪饲料的产量将达到6,850.40万吨，与《饲料工业“十五计划”和2015年远景目标规划》预测的2015年我国对猪饲料的需求量约为7,542万吨相比，2015年猪饲料的供给与猪饲料的需求量之间仍然存在约700万吨的较大缺口。

《全国畜牧业发展第十一个五年规划》指出：稳定发展生猪生产，巩固长江流域和中原等传统主产区，发展适度规模饲养，加快品种改良步伐，提高饲养管理水平，提高猪肉质量和生产效率。充分发挥资源优势，加快东北粮食主产区和广东、广西传统出口贸易区的生猪发展。要加快适合中国人口味和消费需要的地方良种猪的培育，提高国内猪肉的竞争力，扩大对俄罗斯、港澳地区和东南亚的出口。

《全国生猪优势区域布局规划（2008年-2015年）》指出未来世界肉类消费增量80%在亚洲，我国生猪生产具有明显的地缘优势，在国际市场颇具价格竞争优势，出口存在较大潜力。

近年来国家出台了一系列鼓励生猪养殖的政策，如《国务院关于促进生猪生

产发展稳定市场供应的意见》、《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》等，促进了生猪养殖业的健康、持续发展。随着经济的平稳增长、标准化规模养殖体系的建设、国内及国际社会对肉类需求的持续增长，若不发生重大疫情或出现重大质量问题，我国生猪生产将保持较快的发展速度。

综上所述，由于国内巨大猪肉消费市场和猪肉出口的潜力导致的国内庞大生猪养殖需求将为我国猪饲料产业带来巨大的发展空间。

②产品市场容量分析与预测

本项目的主要销售区域在广东省、广西壮族自治区和海南省。以下仅对以上销售区域的市场容量进行分析。

广东省：近几年广东省的养猪业加速向集约化、规模化转型。广东省农业厅的统计显示，2008年，广东省年出栏生猪50头以上的养殖场已达99,540家，生猪出栏量占了全省出栏总量的91.60%。同时，广东饲料工业也得到了飞速的发展，成为全国饲料第一大省。广东省饲料行业协会统计数据显示，2008年广东省饲料总产量突破1,646万吨，约占全国饲料总量的1/9，其中猪饲料439.30万吨，占全国猪饲料总量的9.6%。从广东省生猪出栏量上来看，2008年尽管受到猪病的困扰，但还是达到了3,745.70万头。假设按出栏生猪重量为100kg/头，广东省猪饲料使用率70%，生猪出栏量和料重比系数（3:1）进行测算，2008年广东省年猪饲料理论需求量约786万吨，而同期广东省猪饲料总产量约为439.30万吨，还远不能满足广东省生猪业快速发展的需求。

2008年出台的《广东省生猪生产发展总体规划和区域布局(2008-2020年)》提出，要力争使广东省2012年生猪出栏达到4,574万头，猪肉自给率提高到75%；2020年生猪出栏达到5,245万头，猪肉自给率达到85%。按照上述计算方式，到2012年广东理论上就需要猪饲料960万吨，到2020年，理论上需要猪饲料1,100万吨。

广东省2008年猪饲料生产量为439.30万吨，假使产量按照每年6%的递增速度，到2012年广东省猪饲料生产量才达到555万吨，猪饲料市场还有405万吨左右的需求缺口；预测到2020年广东省猪饲料生产量才达到884万吨，猪饲料市场还有216万吨左右的需求缺口，广东省猪饲料市场前景可观。

广西壮族自治区：广西是我国生猪养殖主产省区之一，目前在国家一系列扶持畜牧业发展政策的强力推动和市场拉动双重作用下，广西的生猪养殖产量逐步

回升。广西壮族自治区水产畜牧兽医局统计显示,2008年广西生猪出栏量达2935万头,居全国第八位,年末存栏量2307万头。生猪养殖业产值达509.60亿元,一跃成为广西第一产业中最大的产业。

假设按出栏生猪重量为100kg/头,广西猪饲料使用率50%,生猪出栏量和料肉比系数(3:1)进行测算,广西2008年猪饲料理论需求量约为440万吨,而广西猪饲料产量330万吨,还远不能满足广西畜牧业快速发展的需求,每年仍需要从外省调运将近110多万吨。按照生猪出栏量年均递增4%,猪饲料产量年均递增率5%计算,到2015年,猪饲料理论需求量约579万吨,而预计猪饲料总产量约为464万吨,猪饲料市场理论缺口为115万吨。

海南省:在海南无疫区建设的推动下,通过龙头企业的带动,海南在全省范围内大搞“百头万户养猪”、“万只千户养禽”、“畜禽标准化养殖小区”、“园林养猪”、“沼气+养猪”、“800万头养猪富民工程”等示范工程建设,促进了海南畜牧业生产的大发展:据海南省农业厅的统计,2006年,全省出栏生猪481.72万头;2008年1月至9月生猪存栏达361.21万头,其中能繁母猪存栏39.96万头;生猪出栏约367.43万头;猪肉产量31.68万吨。生猪养殖业已逐步发展成为海南畜牧业的支柱产业。

2008年,海南省超千头猪场630个,其中,超万头猪场达到104个,涌现出一批养殖专业村和专业户。但目前海南省有饲料生产企业仅为45家,其中年产万吨以上企业21家,生产猪饲料的企业更是屈指可数。

假设按出栏生猪重量为100kg/头,猪饲料使用率55%,根据生猪出栏量和料重比系数(3:1)进行测算,海南省2008年猪饲料理论需求量约为66万吨,而海南省猪饲料产量36万吨,还远不能满足海南省畜牧业快速发展的需求。按照生猪出栏量年均递增5%,猪饲料产量年均递增率8%计算,到2015年,猪饲料理论需求量约92万吨,而预计猪饲料总产量约为62万吨,猪料市场理论缺口为30万吨。随着海南省生猪业的快速发展,该地区的饲料市场需求将更加旺盛。

综上所述,随着国家推出了能繁母猪补贴和保险、生猪良种补贴、生猪标准化规模养殖建设和生猪调出大县奖励等一系列扶持政策,这些扶持政策经过近年的贯彻落实,已经开始在畜牧业生产中显现作用,未来广东、广西、海南的猪饲料的需求量也将逐步加大。可见,在未来的一段时间内,由于居民对猪肉持续旺盛并不断稳定攀升的需求,猪饲料的市场容量也不断扩大,根据我国内、外资猪

饲料企业目前技术水平、产能情况，猪饲料行业产能仍有一定的扩张需求，由于猪饲料生产技术、原料供给、生猪养殖技术等多方面的限制，产能扩大后的猪饲料的供需缺口在一定时期内仍将持续存在。

③主要竞争对手情况

项目产品在华南区域的主要竞争对手如下表所示：

序号	品种名称	竞争对手	特点
1.1	教槽料	深圳安佑康牧科技有限公司	采用台湾技术，价位偏高，在广东市场有一定的占有率
		比利美英伟营养饲料（深圳）有限公司	高价位，颗粒料，采用比利时技术
1.2	预混料	正大康地(深圳)有限公司	价格中高，老品牌
		广东旺大生物科技有限公司、广东金银卡饲料有限公司	价格中等
		福建闽农饲料有限公司、普乐唯美集团广东分公司，赣州市八维生物技术有限公司	闽农在大猪场竞争力较强，普乐唯美在广西大猪场有一定市场占有率，八维在广东销量较大
1.3	配合料	正大集团系列	价格中高、质量稳定
		双胞胎（集团）股份有限公司	价位偏高，外观独特，营销能力突出
		广西扬翔饲料有限公司	价位中高，营销模式与双胞胎有相似之处
1.4	浓缩料	嘉吉普瑞纳饲料有限公司	厂家和经销商毛利较高
		上海爱农饲料有限公司	价格适中，质量较稳定
		正大集团系列	通过经销商进行营销

(2) 项目达产后各类产品新增的产能和销售情况分析

①新增产能的生产规划

惠州成农年设计产能为 23 万吨，项目达产后按产能利用率 80% 计算，项目建成后可实现年产包括猪用配合料（含教槽料）、猪用浓缩料、猪用预混料在内的系列猪饲料产品 18.40 万吨的实际生产能力。惠州成农未来几年的产品生产规划情况见下表：

单位：吨

产 品	第一年	第二年	第三年
配合料	44,800	78,400	112,000
其中：教槽料	19,200	33,600	48,000
浓缩料	12,800	22,400	32,000
预混料	16,000	28,000	40,000
小 计	73,600	128,800	184,000

②募集资金投资项目实施后的主要市场开拓措施

本项目公司将在市场营销体制、技术投入和积累、研发体系和机制、市场维护与服务能力建设等方面制定切实可行的措施，以确保市场对项目产能的消化。

A、建立高效的营销体制

第一、实现营销管理机制的下移。在区域市场成立销售分公司或办事处，提高市场的控制能力。

第二、建设一支有较深厚的理论修养，有丰富的实战经验，有较强的领导能力的销售队伍。

第三、完善市场开发（网络开发、终端开发、产品结构开发）、市场管理（市场检验、客户管理、产品管理、价格管理）、市场维护（市场调研、客户回访、品牌促销和宣传）等职能，战略性地实现市场的良性成长。

第四、创新分销渠道。针对性地扶持当地有影响力的兽医经销或合作经销饲料，利用其行医防疫的服务力和影响力，占领区域市场现有养殖户群，公司向养殖户群提供其他的养殖配套服务支持，引导发展以该“兽医经销商”为中心的养殖联合体。利用与原来经销商的客情关系，由经销商向养殖户提供融资服务，公司提供配套养殖技术和信息服务，共同发展养殖户。通过以上方式，经销商能够增加饲料销售，提高整个经营效益，而养殖户也能够获得购买的便利和更多的服务支持。通过嫁接当地的屠宰加工和内外销售等企业，与经销商组织的养殖户签订长期的定点收购合同，经销商赊销饲料，由公司组织良种供应和兽医服务，构建区域性养殖产业链，各环节协同，实现一条龙运作，提高养殖效率。

B、增强综合服务能力，成为养殖户的综合服务供应商。首先，建立符合养殖业散养、专业户养殖特点、贴近广大养殖户的营销网络和服务平台；其次，整合或嫁接产业内相关的资源主体，如良种场、兽医防疫机构、收购流通企业等，将营销、服务的各项资源配置在围绕提高养殖户养殖效率的方向上，构建深度营销价值链；再次，不断发展物流、技术、信息等综合服务功能，积极组织和扶持

养殖大户发展养殖联合体模式，优化养殖产业结构，提高整体运行效率，从而获得持续的竞争优势。

C、加强品牌宣传与推广，做好客户回访工作，提高各级客户和终端消费者对品牌持久的信任和忠诚度。

D、加强队伍建设及科研投入。本项目将通过人才培养和引进，不断提高管理人员、营销人员和科研人员的素质，并努力打造一个成熟而现代化的核心技术团队和管理团队。长期依托金新农强大的研发能力和雄厚的科研实力，加大研发投入，提升公司科技创新能力，进而提高公司核心竞争力。

（3）惠州产能利用率分析

惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目达产后，产能利用率不会过低。主要原因如下：

①承接母公司产能

母公司 2009 年度的产量为 9.23 万吨。由于母公司的厂房均为租赁取得，在租赁合同到期和惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目投产后，惠州成农将承接母公司的转移产能。母公司目前近 10 万吨产量，存量的转移可以消化 23 万吨产能的近 50%。

②加强核心料的生产加工能力

随着子公司的产能扩张，需要进一步发挥母公司的核心料支持功能。因此，在公司产能翻番的情况下，需要提升核心料的加工供应能力，公司已经将惠州成农确定为集团内部从事核心料生产的加工基地。当所有募投项目达产后，公司的核心料需求将达到 2 万吨。

惠州成农项目建成后，将实现年产包括猪用配合料（含教槽料）、猪用浓缩料、猪用预混料在内的系列猪饲料产品 18.40 万吨的实际生产能力，包括 2 万吨的核心料生产能力。

③进一步加强对华南市场的深耕细作，加强辐射能力

惠州成农地处广东惠州，毗邻大亚湾，拥有良好的海上、陆路运输条件，可以辐射粤西、桂东、赣南、湘西等养猪大区。由于公司长期受限于场地制约，在优先保障核心料、教槽料生产之外，没有足够的富余产能在除教槽料以外的乳猪料、小猪料、中猪料、大猪料等配合料的生产、销售方面进行过多的投入和推广，因此，尽管公司猪饲料产销量位居广东省猪饲料企业前三位，但是在配合料的市

市场占有率上与公司的行业地位不相匹配。

众所周知，饲料产品具有明显的区域性特征。我国幅员辽阔，南北种植的农作物品种和粮食产量差异很大，导致我国饲料产品品种呈现出鲜明的区域性特征。如东北三省等玉米大省，浓缩料占饲料销售比重较大；而以广东为代表的南方沿海人多地少的非玉米产粮大省则以配合料销售为主。

在猪饲料中，规模化养猪场使用的配合料主要集中在教槽料、乳猪料。在猪的后期料部分，只有 10%左右的规模化养猪场在后期料中使用配合料，绝大部分规模化养猪场还是在使用自配料。根据行业专家预测，在未来的猪饲料市场中，增加配合料的使用为未来猪饲料的发展方向。主要原因如下：

A、日趋严格的食品安全管理制度对原材料的质量把关提出更高要求。第一、原料质量把关和检测要求专业的检测设备和技术人员，一般养殖户无法满足此要求；第二、从保证肉类产品质量的可追溯性，避免添加违规添加剂，配合料具有优势。

B、随着原材料价格上涨，因为缺乏规模效应，采购成本原材料采购成本的增加，与饲料企业相比，原料紧缺时期规模化养殖户无采购优势可言，往往无法直接从上游大型供应商获得紧俏原料或以优惠价格购得原材料。

C、人工成本的增加。养殖户自配料需要雇佣工人采购原料、粉碎、搅拌、混合、储存等等，工作量大。

由此可见，随着规模化养殖率的提高，食品安全监管日趋严格，原料采购成本偏高的情况下，包括教槽料在内的配合料市场前景非常广阔。与教槽料相比，乳猪、小猪、后期的中猪和大猪对饲料的采食量大，乳猪、小猪、后期的中猪和大猪配合料需求量巨大。

因此，针对广东生猪养殖市场规模化养殖水平较高，配合料需求大的市场特点，在不改变公司业务战略重点、产能允许的前提下，公司将积极发展针对乳猪、小猪、后期的中猪和大猪的配合料，继续贯彻“以拳头产品教槽料打开市场，通过教槽料带动其他饲料产品的销售”的营销策略，进一步提高公司产品在华南地区的市场占有率。

(4) 关于惠州成农承接公司产能方面的规划

关于惠州成农承接公司产能方面的规划详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“六、与发行人相关的主要固定资产及无形资产情况”之“（三）资产

租赁情况”之“1、关于发行人租赁房产情况”之“（3）针对可能性极小的拆迁风险，发行人的应对措施、预计搬迁时间及对业绩的影响”之“②若两年后被要求搬迁”部分。

8、项目环保情况

本项目主要污染源包括办公生活污水、职工食堂含油污水、生产性粉尘、食堂油烟、生产线噪声、废包装材料、办公生活垃圾、收集的粉尘、隔油池废油脂等。

惠州市环境保护局针对本项目已出具《关于惠州成农年产 23 万吨猪饲料及金新农研发中心项目环境影响报告表的批复》（惠市环建[2010]H020 号），同意本项目进行建设。

9、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目属于新建项目，选址在惠州市惠城区横沥镇潭头村，本公司之子公司惠州成农为本项目于 2010 年 2 月 21 日购置取得土地使用权（惠府国用（2010）第 13022220004 号）。该宗土地面积为 52,800 平方米，拟建本项目实际用地面积约 40,435 平方米。其余面积计划筹建金新农研发中心项目。

项目地块距广惠高速公路蓬陵出口约 2 公里。惠城区位于广东省东南部，地理位置优越，东至汕头 280 多公里，西去广州 130 公里，南往香港（深圳）80 公里，离惠州港仅 46 公里。京九铁路设大站于惠州，惠深、广惠、深河等高速公路及广梅汕铁路在区内贯穿而过，交通便捷。

本项目选址在惠州市惠城区横沥镇对项目建设是有利的。

10、项目的组织实施

本项目的实施主体是惠州成农。拟通过发行人增资给惠州成农后，由惠州成农作为投资建设主体组织实施。

本项目的建设期 1.5 年，项目实施进度计划如下：截至本招股说明书签署之日，项目可研报告编制、备案，环境影响评价已经完成；项目计划 2011 年 10 月完成土建工程，2011 年 12 月完成建设。若募集资金无法如期到位，公司将通过自有资金和银行贷款进行先期投入，待募集资金到位后再置换该部分前期投入。

（二）长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目

1、项目概述

本项目拟利用公司作为教槽料龙头企业的优势，通过新建长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目，填补公司在湖南区域的生产基地空白，解决公司产品在华中区域的销售半径过长、运输成本过高的问题。长沙成农立足湖南，辐射湖北、江西等生猪养殖重要省份，进一步提高公司产品的供应能力，提高公司产品在华中区域的市场占有率。本项目已经在湖南省浏阳市发展和改革局备案，备案证编号为：2010003。

2、项目背景

我国是一个养猪大国，在世界养猪生产中有着极其重要的地位。饲料业的快速发展，支持了我国养殖业持续健康发展。2009 年，全国生猪出栏 6.45 亿头，猪肉产量为 4,889 万吨，占全国肉类产量的 63.98%，生猪饲养量、猪肉产量均位居世界第一（数据来源：国家统计局）。

根据《饲料工业“十五”计划和 2015 年远景目标规划》，到 2015 年，我国猪肉需求量将达到 5,587 万吨，对工业饲料的需求量约为 7,542 万吨。2009 年我国猪饲料产量为 5,242 万吨，我国猪饲料行业仍然存在较大的增长空间。

湖南省、江西省、湖北省作为我国生猪养殖大省，对猪饲料需求量较大。长沙成农将本着“就近生产、就近销售”的原则组织生产销售猪饲料产品，降低产品的运输成本，提高公司产品的竞争力，扩大公司产品在湖南、江西、湖北等养猪大省的市场占有率。

3、项目实施的有利条件

（1）公司已 在湖南、江西形成了有效的销售渠道和销售网络，2009 年，在销售半径过长，运输成本较高的情况下，公司在湖南、江西实现销售收入 6,939 万元，“成农”品牌在华中地区已经建立起了一定的影响力，为长沙成农在湖南、江西、湖北开拓市场打下了坚实的基础。

（2）公司拥有包括一支专业化的研发队伍，其中包括动物营养学、兽医病理学、动物生产学、生物技术博士等 4 人。研发队伍具有较强的从事产品研究和开发的能力、丰富的实践经验以及深厚的理论基础，能满足项目生产和管理的需

要。

(3) 项目建设条件良好，交通、通讯便利，水、电供应有保障，符合生产安全和环境保护的要求。

4、项目的主要建设内容

(1) 建设目标

长沙成农新建猪饲料生产线及配套厂房，包括 1 条膨胀线、2 条制粒线、1 条浓缩料线、1 条预混料线，年设计产能 10 万吨，按产能利用率 80% 计算，建成后可实现年产包括猪用配合料（含教槽料）、猪用浓缩料、猪用预混料在内的 8 万吨猪饲料的实际生产能力。

(2) 主要建设内容

①新建生产厂房

序号	工程名称	建设性质	结构型式	建设面积	
				工程量	单位
一、	主要生产厂房和仓库	新建		20,248	m ²
1	主车间		框架结构	1,800	m ²
2	预混料车间		框架结构	1,000	m ²
3	投料车间		框架结构，屋顶钢结构	11,088	m ²
4	打包车间及雨棚		框架结构，屋顶钢结构	4,680	m ²
5	立筒仓		4×2000 吨仓群	1,600	m ²
6	卸粮棚		砖混结构，屋顶钢结构	80	m ²
二、	其他设施建设	新建		28,407	

②购置设备

A、膨胀线 1 条

B、制粒线 2 条

C、浓缩料生产线 1 条

D、预混料生产线 1 条

E、其他配套生产设备

本项目的建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	产品大纲	-	-	-
	配合料	吨/年	48,000	

序号	名称	单位	数据	备注
	其中：教槽料	吨/年	24,000	-
	预混料	吨/年	12,000	-
	浓缩料	吨/年	20,000	-
2	新建厂房仓库建筑面积	m ²	20,248.00	
3	项目投资总额	万元	9,995.91	-
4	募集资金投资金额	万元	9,995.91	-
	其中：建设投资	万元	7,695.91	-
	铺底流动资金	万元	2,300	
5	职工人数	人	120	-
6	新增生产线	条	5	-
7	其他配套设备	套	6	-

(3) 项目技术与装备

①工艺流程

本项目中，配合料生产线中采用了金新农独特的教槽料加工工艺，引进了膨胀技术。工艺流程详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“四、发行人的主营业务及产品”之“（三）发行人主要产品的工艺流程”。

②质量控制和技术方案

在严格执行原质量控制制度的基础上，公司将建立质量安全追溯平台，对饲料生产加工过程的关键环节加以控制，从原料源头抓起，实现原料的批次管理并建立条形码标识，对配料、投料工序采用条码识别与防错控制，防止人为错误。自动生成饲料的生产批次，并自动记录生产数据，如配料记录、投料记录，实现产品生产各环节的可追溯性，确保产品质量与安全。

本项目产品的技术水平和生产技术详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“八、发行人技术与开发情况”之“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容。

③主要设备

本项目将购买江苏正昌公司出品的1条膨胀线、2条制粒线、1条浓缩料生产线、1条预混料生产线及其他配套生产设备；引进国产名牌的空压系统，锅炉、衡器、电动门等均采购大型企业知名设备等，结合公司在工艺技术改良方面的成果进行生产线安装。

主要设备清单如下表所示：

序号	设备名称	型号规格	数量（台/套/批）
一、	主车间生产设备		14
1	原料接收清理系统	江苏正昌系列	2
2	一次粉碎系统	江苏正昌系列	2
3	配料、混合系统	江苏正昌系列	1
4	膨胀粉碎冷却系统	江苏正昌系列	1
5	熟化制粒冷却系统	江苏正昌系列	2
6	包装系统	江苏正昌系列	2
7	除尘系统	江苏正昌系列	1
8	液体喷涂添加系统	江苏正昌系列	1
9	电气控制系统	江苏正昌系列	1
10	其它（含运输、安装等）	江苏正昌系列	1
二、	预混料车间设备		8
1	原料接收清理系统	江苏正昌系列	1
2	一次粉碎系统	江苏正昌系列	1
3	配料、混合系统	江苏正昌系列	1
4	包装系统	江苏正昌系列	2
5	除尘系统	江苏正昌系列	1
6	电气控制系统	江苏正昌系列	1
7	其它辅助设备	江苏正昌系列	1
三、	配套设备		6
1	立筒仓（含附属设备）	江苏正昌系列	4
2	燃油锅炉	广州锅炉厂	1
3	供配电系统	国产	1

（4）原材料及辅助料供应

本项目原材料主要是玉米、豆粕、鱼粉及各种饲料添加剂等。公司原材料供应商资金实力雄厚，与公司合作关系良好。公司凭借在猪饲料行业的优势地位，项目的原料货源和质量都可得到较好的保证。

本项目所处区域的水电供应充足。由项目主体向相关部门采购。

5、项目投资概算

本项目总投资共计 9,995.91 万元，其中固定资产投资（包括土地使用权、生产厂房、仓库、设备购置安装、配套设施等投资）总额 7,695.91 万元；流动资金 2,300.万元。项目全部由募集资金投资，项目建设期为 1 年。项目总投资构成详

细情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
1	工程费用	4,825.32	1,940.59	-	-	6,765.91
1.1	主要生产厂房和仓库	2,663.20	1,580.59	-	-	4,243.79
1.2	其他设施建设	2,162.12	360.00	-	-	2,522.12
2	土地使用费	-	-	-	930.00	930.00
固定资产投资合计（含土地）		4,825.32	1,940.59	-	930.00	7,695.91
3	铺底流动资金	-	-	-	2,300.00	2,300.00
项目总投资		4,825.32	1,940.59	-	3230	9,995.91

6、项目经济效益分析

项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

序号	项目	数据和指标	备注
1	年均营业收入（万元）	34,667.20	-
2	年均利润总额（万元）	3,587.99	-
3	年均所得税（万元）	897.00	-
4	年均净利润（万元）	2,690.99	-
5	财务内部收益率	28.69%	税后
6	动态投资回收期（年）	5.89	含建设期1年
7	投资利润率	35.89%	-
8	销售利润率	10.35%	-
9	盈亏平衡点	46.82%	-

项目达产后，可实现年产猪饲料 8 万吨的生产能力，将填补公司在湖南地区的生产基地空白，有利于降低公司产品运输成本，扩大公司产品的覆盖区域，提高公司的盈利能力。

7、项目市场前景分析

（1）项目产品主要销售区域市场容量与预测

湖南省：2008 年湖南省出栏生猪 5,153.1 万头，仅次于四川省，排在全国第二位，同比增长 7.06%。2008 年全年生猪存栏量 3,915 万头，同比增长 3.7%（数据来源：国家统计局湖南调查总队、湖南省饲料工业协会）。

假设出栏生猪重量为 100kg/头，湖南省猪饲料使用率 40%，生猪出栏量和料重比系数（3:1）进行测算，湖南省 2008 年猪饲料理论需求量约 618 万吨，而同期湖南省猪饲料总产量约为 320 万吨，还远不能满足湖南省畜牧业快速发展的需求。按照生猪出栏量年均递增 3.4%，猪饲料产量年均递增率 10% 计算，到 2015 年，猪饲料理论需求量约 780 万吨，而预计猪饲料总产量约为 620 万吨，猪料市场理论缺口为 160 万吨。

湖北省：据统计，2009 年湖北省工业饲料总产量为 473.12 万吨，猪饲料产量为 220.97 万吨（数据来源：湖北省饲料工业协会）。

2009 年湖北省生猪出栏量 3735.49 万头，假设出栏生猪重量为 100kg/头，猪饲料使用率 40%，根据生猪出栏量和料重比系数（3:1）进行测算，湖北省 2009 年猪饲料理论需求量约为 448 万吨，而湖北省猪饲料产量 220 万吨，还远不能满足湖北省畜牧业快速发展的需求。按照生猪出栏量年均递增 3.4%，猪饲料产量年均递增率 10% 计算，到 2015 年猪饲料理论需求量约 547 万吨，而预计猪饲料总产量约为 390 万吨，猪料市场理论缺口为仍有 158 万吨。

江西省：2009 年全省饲料产销量 889.30 万吨（含在外省完成销售量 468 万吨，实际省内销售量 421.30 万吨），同比增长 17.3%，其中猪料占 63.85%，创历史新高，江西省规模化养猪比重达到 75%（数据来源：江西省畜牧兽医局）。

江西省 2009 年生猪出栏量为 2,850 万头（数据来源：人民网南昌 2009 年 12 月 9 日电），假设出栏生猪重量为 100kg/头，猪饲料使用率 50%，根据生猪出栏量和料重比系数（3:1）进行测算，江西省 2009 年猪饲料理论需求量约为 427 万吨，而江西省猪饲料产量约 269 万吨，市场缺口约 158 万吨。按照生猪出栏量年均递增 3.4%，猪饲料产量年均递增率 10% 计算。到 2015 年猪饲料理论需求量约 521 万吨，而预计猪饲料总产量约为 476 万吨，猪料市场理论缺口为仍有 45 万吨。

（2）项目产品销售区域的主要竞争对手

在以湖南、湖北和江西为主的中南市场，主要竞争对手包括正大集团、正虹科技、正邦科技、双胞胎、安佑。本项目产品销售区域的主要竞争对手情况详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“三、发行人的竞争地位”之“（二）发行人的行业地位和主要竞争对手”。

8、项目环保情况

本项目主要污染源包括办公生活污水、职工食堂含油污水、生产性粉尘、食堂油烟、生产线噪声、废包装材料、办公生活垃圾、收集的粉尘、隔油池废油脂等。

湖南省浏阳市环保局针对本项目已出具《关于长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目环境影响报告表的批复》（浏环复[2010]2 号），同意本项目进行建设。

9、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目属于新建项目，选址在湖南省长沙市浏阳制造产业基地，本公司之子公司长沙成农为本项目于 2010 年 2 月 2 日购置取得土地使用权（浏国用（2010）第 01405 号）。该宗土地面积为 31,006 平方米，本项目实际用地面积 31,006 平方米。

浏阳市属湖南省长沙市，位于湖南东部偏北，东邻江西省铜鼓、万载、宜春，南接江西省萍乡及湖南省醴陵、株洲，西倚省会长沙，北界湖南省平江，处于长沙、株洲、湘潭三市“金三角”地带。湖南浏阳制造产业基地是根据长沙市委市政府实施新型工业发展战略，构建和发展长沙东线工业经济走廊、完善长沙国家经济开发区主导产业配套体系、培育长沙制造业核心竞争力的战略决策指导下建立起来的。通过六年发展，基地一期开发 6 公里内四纵三横道路已成构架。于 2006 年 4 月已被长沙市政府正式明确为省级配套园区。

本项目选址在湖南省长沙市浏阳制造产业基地对项目建设是有利的。

10、项目的组织实施

本项目的实施主体是长沙成农。拟通过发行人增资给长沙成农后，由长沙成农作为投资建设主体组织实施。

本项目的建设期 10 个月，项目实施进度计划如下：项目可研报告编制、备案，环境影响评价已经完成；计划于 2010 年 10 月完成前期建筑工程施工，2011 年完成建设。若募集资金无法及时到位，公司将通过自有资金和银行贷款进行先期投入，待募集资金到位后再置换该部分前期投入。

(三) 哈尔滨远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目

1、项目概述

本项目拟利用远大牧业作为黑龙江省区域龙头饲料企业的优势,通过新增专用的猪饲料生产线及其配套厂房,将远大牧业的饲料生产能力从 10 万吨/年扩大到 16 万吨/年。本项目已在黑龙江省哈尔滨市香坊区发改局备案,编号:哈香发改备案 [2010]17 号。

2、项目背景

据黑龙江省统计局监测:自 2001 年以来,黑龙江省生猪存栏、出栏量以及猪肉产量,鲜、冻猪肉出口量以及出口额均呈明显上升趋势,并且猪肉产量所占肉类总产量的比重始终保持在 50%~60%之间,猪肉在黑龙江省肉类生产结构中处于主体地位。黑龙江省十四个地区,猪肉产量呈递增趋势,其中哈尔滨、齐齐哈尔、绥化、佳木斯和农垦总局是黑龙江省主要的猪肉产区。

项目建设的必要性:①2009 年,远大牧业产能利用率接近 100%;②由于原工艺较复杂,同时生产畜禽料和反刍动物饲料,生产效率低、生产组织难度大;③远大牧业的设备略显老化陈旧,维护费用高。

哈尔滨远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目是在现有生产规模的基础上扩大产能。本项目属扩建项目,该项目选址位于哈尔滨市开发区哈平路集中区渤海东路 8 号远大牧业现有厂区内。远大牧业 2007 年购置了编号为哈国用(2007)第 24451 号的土地使用权,该宗土地面积为 34,260 平方米,远大牧业现厂房已使用该宗土地面积 21,260 平米。本项目拟利用尚未使用完毕的土地,在原厂区内新建厂房。本募集资金投资项目将远大牧业目前的饲料设计生产能力从 10 万吨/年扩大到 16 万吨/年,增强远大牧业猪饲料产品生产能力,进一步提高公司猪饲料产品在黑龙江省的市场占有率。

3、项目实施的有利条件

(1) 2007-2009 年,远大牧业饲料产销量位居黑龙江省饲料企业第一位(数据来源:黑龙江省饲料工业办公室),远大牧业已在黑龙江省建立了成熟的销售网络。

(2) 2009 年,远大牧业被认定为国家级“高新技术企业”。远大牧业研发

力量强大，拥有专业化的研发队伍，能满足项目生产和管理的需要。

(3) 2008年，远大牧业被中国林牧渔业经济学会评为“2007中国林牧渔业十佳成长型企业”。

(4) 项目建设条件良好，交通、通讯便利，水、电供应有保障，符合生产安全和环境保护的要求。

4、项目的主要建设内容

(1) 建设目标

在现有生产规模的基础上扩大产能，新建1条膨胀线、2条制粒线及配套厂房，年设计产能6万吨，按产能利用率80%计算，项目建成后可实现年产包括猪用配合料（含教槽料）、猪用浓缩料在内的系列猪饲料产品4.80万吨的实际生产能力。

(2) 主要建设内容

①新建生产厂房和仓库

序号	工程名称	建设性质	结构型式	建设面积	
				工程量	单位
一、	主要生产厂房和仓库	新建		8,900	m ²
1	全价料车间（含地下室）		整体框架结构	900	m ²
2	原料库		砖混结构，屋顶钢结构	2,250	m ²
3	成品仓库		砖混结构，屋顶钢结构	1,500	m ²
4	小件仓库及备用仓库		砖混结构，屋顶钢结构	3,750	m ²
5	立筒仓		2×2000吨仓群	500	m ²
二、	其他设施建设	新建		19,000	m ²

②购置设备

A、膨胀线1条

B、制粒线2条

C、其他配套生产设备

本项目的建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	产品大纲			-
	配合料	吨/年	32,000	
	其中：教槽料	吨/年	12,000	-

序号	名称	单位	数据	备注
	浓缩料	吨/年	16,000	-
2	新建厂房仓库建筑面积	m ²	8,900	-
3	项目投资总额	万元	2,000	
4	募集资金投资金额	万元	2,000	-
	其中：建设投资	万元	1,579.25	
	铺底流动资金	万元	420.75	-
5	职工人数	人	35	-
6	新增生产线	条	3	-
7	其他配套设备	套	2	-

(3) 项目技术与装备

①工艺流程

该项目采用金新农独特的乳猪教槽料加工工艺，引进了膨胀技术。工艺流程详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“四、发行人的主营业务及产品”之“（三）发行人主要产品的工艺流程”。

②质量控制和技术方案

在严格执行原质量控制制度的基础上，公司将建立质量安全追溯平台，对饲料生产加工过程的关键环节加以控制，从原料源头抓起，实现原料的批次管理并建立条形码标识，对配料、投料工序采用条码识别与防错控制，防止人为错误。自动生成饲料的生产批次，并自动记录生产数据，如配料记录、投料记录，实现产品生产各环节的可追溯性，确保产品质量与安全。

本项目产品的技术水平和生产技术详见本招股说明书“第六节、业务和技术”之“八、发行人技术与开发情况”之“（一）发行人的生产技术情况”的相关内容。

③主要设备

本项目将购买江苏正昌公司出品的1条膨胀线、2条制粒线、其他配套生产设备；结合公司在工艺技术改良方面的成果进行生产线安装。正昌公司多年来已经与金新农饲料股份有限公司进行过多个项目的业务合作，在专业机械组装技术方面居于国内领先水平，能够保障整体设备的建造工艺满足公司设计和工期要求。

主要设备清单如下表所示：

序号	设备名称	型号规格	数量(套/台/批)
1	主车间设备		13
1.1	原料接收清理系统	江苏正昌系列	2
1.2	一次粉碎系统	江苏正昌系列	2
1.3	配料、混合系统	江苏正昌系列	1
1.4	膨胀粉碎冷却系统	江苏正昌系列	1
1.5	熟化制粒冷却系统	江苏正昌系列	2
1.6	包装系统	江苏正昌系列	1
1.7	除尘系统	江苏正昌系列	1
1.8	液体喷涂添加系统	江苏正昌系列	1
1.9	电气控制系统	江苏正昌系列	1
1.10	其它	江苏正昌系列	1
2	配套设备		2
	立筒仓(含附属设备)	江苏正昌系列	2

(4) 原材料及辅助材料、燃料供应

本项目原料主要是玉米、豆粕、鱼粉及各种饲料添加剂等。公司原料供应商资金实力雄厚，与公司合作关系良好。公司凭借在猪饲料行业的优势地位，项目的原料货源和质量都可得到较好的保证。

本项目所处区域的水电供应充足。由项目主体向相关部门采购。

5、项目投资概算

本项目总投资共计 2,000 万元，其中固定资产投资(包括生产厂房、仓库、设备购置安装、配套设施等投资)总额 1,579.25 万元；流动资金 420.75 万元。项目全部由募集资金投资，项目建设期为 10 个月。

项目投资构成详细情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
1	工程费用	856.00	723.25	-	-	1,579.25
1.1	主要生产厂房和仓库	712.00	633.25	-	-	1,345.25
1.2	其他设施建设	144.00	90.00	-	-	234.00
固定资产投资合计		856.00	723.25	-	-	1,579.25
3	铺底流动资金	-	-	-	420.75	420.75

项目总投资	856.00	723.25		420.75	2,000
-------	--------	--------	--	--------	-------

6、项目经济效益分析

项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

序号	项目	数据和指标	备注
1	年均营业收入（万元）	17,972.80	-
2	年均利润总额（万元）	1,230.55	-
3	年均所得税（万元）	304.69	-
4	年均净利润（万元）	925.86	-
5	财务内部收益率	45.76%	税后
6	动态投资回收期（年）	4.06	含建设期 10 个月
7	投资利润率	61.53%	-
8	销售利润率	6.85%	-
9	盈亏平衡点	39.32%	-

项目达产后，可实现年产猪饲料 4.8 万吨的生产能力，将提高公司的盈利能力，进一步提高公司产品在黑龙江省的市场占有率。

7、项目市场前景分析

（1）项目产品主要销售区域市场容量与预测

本项目产品主要销售区域为黑龙江省。以下仅对黑龙江区域市场进行分析。

自改革开放以来，黑龙江省饲料工业得到了飞速的发展，饲料总产量稳居全国前六位。2008 年，黑龙江省饲料总产量突破 600 万吨，约占全国饲料总量的 4.38%。黑龙江是全国的生猪生产大省，2008 年出栏生猪 1,344 万头，存栏生猪 1,286 万头（数据来源：《2009 年中国农村统计年鉴》）。规模饲养比重逐年提高，全省现有养猪专业户 16.3 万个，养猪大场、大户 1.5 万个，养猪小区 946 个，年出栏 50 头以上的场户出栏的商品猪占全省总量的 50% 以上。

随着黑龙江省《五千万头生猪规模化养殖战略工程规划》出台，黑龙江省规划生猪出栏量有望翻一番，具体情况参见下表：

黑龙江省生猪发展预测

项目	单位	2007 年	2012 年规划	年递增率(%)
生猪存栏	万头	1,318	3,259	19.8
生猪出栏	万头	1,868	5,000	21.7
猪肉产量	万吨	144	390	22.1
实现产值	亿元	214	650	24.8

农民人均养猪纯收入	元	311	833	年均递增 104 元
转化粮食	亿千克	59.8	160	21.8

数据来源：《黑龙江省五千万头生猪规模化养殖战略规划》

2008 年，黑龙江省年出栏生猪 1,344 万头，假设按出栏生猪重量为 100kg/头，猪饲料使用率 60%，根据生猪出栏量和料重比系数（3:1）进行测算，黑龙江省 2008 年猪饲料理论需求量约为 242 万吨，而黑龙江省猪饲料产量 220 万吨，还不能满足黑龙江省畜牧业快速发展的需求。按照生猪出栏量年均递增 7%，猪饲料产量年均递增率 6% 计算，到 2015 年，猪饲料理论需求量约 388 万吨，而预计猪饲料总产量约为 331 万吨，猪料市场理论缺口为 57 万吨。未来黑龙江省猪饲料市场前景可观。

（2）项目产品主要销售区域的竞争对手

项目产品在黑龙江市场的主要竞争对手如下表所示：

序号	品种名称	竞争对手	经营特色
1	教槽料	吉林长春大成实业集团有限公司	仔猪料技术领先
		哈尔滨天博饲料有限公司	主要生产猪、肉鸡、肉鹅、奶牛等系列产品
2	配合料	黑龙江正大实业有限公司	产品价格中等、质量稳定
		黑龙江肇东希望饲料有限责任公司	产品高价位，外观独特
		哈尔滨博微饲料制造有限责任公司	价位中高、安全系数较高，性价比合理
3	浓缩料	哈尔滨大北农牧业科技有限公司	设备配置及生产条件先进
		哈尔滨青禾科技有限公司	价格适中，质量较稳定
		黑龙江正大实业有限公司	产品价格中高，主要通过经销商营销

8、项目环保情况

本项目主要污染源包括办公生活污水、职工食堂含油污水、生产性粉尘、食堂油烟、生产线噪声、废包装材料、办公生活垃圾、收集的粉尘、隔油池废油脂等。

哈尔滨市环保局开发区分局针对本项目已出具《关于哈尔滨远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目环境影响报告表的审批意见》（哈环开审[2010]4 号），同意本项目进行建设。

9、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目属扩建项目，该项目选址位于哈尔滨市开发区哈平路集中区渤海东路8号远大牧业现有厂区内，为远大牧业自有土地（哈国用（2007）第24451号）。该宗土地面积为34,260平方米，本项目实际用地面积13,000平方米。

本项目位于哈尔滨市平房区与动力区交汇处，厂区西南侧紧靠杭州路，西北面厂前正对渤海东路，东南侧与普瑞纳公司为临，东北侧为开发区规划用地，具有便捷的交通网络。整个厂区“七通一平”，即供水、排水、电力、供热、煤气、电讯、道路至厂界周边，配套设施齐全，厂区厂地平整，整个厂区经营场地设计合理，物流畅通。

本项目选址在哈尔滨市开发区哈平路集中区渤海东路8号远大牧业现有厂区内建设是有利的。

10、项目的组织实施

本项目的实施主体是远大牧业。拟通过发行人增资给远大牧业后，由远大牧业作为投资建设主体组织实施。

本项目的建设期为10个月，项目实施进度计划如下：项目可研报告编制、备案，环境影响评价已经完成；计划于2011年9月完成土建工程；2011年10月完成装修和水电工程；2011年12月完成建设。若募集资金无法及时到位，公司将通过自有资金和银行贷款进行先期投入，待募集资金到位后再置换该部分前期投入。

（四）金新农研发中心项目

1、项目概述

本项目通过建设科研中心大楼、综合楼和中试车间，在利用公司已有研发成果、技术优势和应用经验的基础上，围绕动物营养学建立的整个生产运营及质量管理体系，从动物营养需求参数确定，到针对性配方设计、原料成分鉴别、加工参数控制和饲料配套技术使用等方面进行深入研究，继续开发和创新“成农”和“轻松”品牌系列产品，充分满足了广大养殖户对猪不同生长阶段、不同层次和不同需求的营养需要。同时，建设饲料质量安全追溯系统平台，实现饲料生产加工的全过程控制和可追溯性，促进猪饲料质量安全，有效增强企业的行业竞争力。

本项目已在惠州市发展和改革局备案，编号：101301132000033。

2、项目背景

我国饲料企业技术研发工作起步较晚，总体水平不高，中小饲料企业受资金、人才因素制约，科技水平较低，突出表现为研发投入少，产品低档次和同质化，市场竞争力弱。要改变这一现状，饲料企业必须将科技创新和推广应用放在优先位置，着力提升产品科技含量。另外，随着生活水平的提高，人们对绿色食品的要求越来越强烈，对饲料产业的技术升级提出了更为苛刻的要求，对产品无污染、无公害、无残留的要求也越来越高。增强饲料安全性、提高饲料质量、改善环境成为饲料工业的关键环节。

饲料行业竞争激烈，2006、2007、2008、2009 年我国饲料企业数量连续四年下降，全国饲料企业按经济类型统计总数分别为：15,501 家、15,376 家、13,612 家、12,291 家，2007 年比 2006 年减少 125 家，下降了 0.81%，2008 年比 2007 年减少 1,764 家，下降了 11.47%，为历来企业数量减少最多的一年，2009 年比 2008 年减少 1,321 家，同比下降 9.7%。国内饲料行业的竞争进入了以规模效应和技术水平为核心的综合实力的较量的阶段，行业整合步伐加速，行业集中度逐渐提高（资料来源：中国饲料工业协会）。

由于饲料业竞争激烈，各个饲料企业除了在服务、营销、价格等各方面进行激烈竞争之外，还争相开发各种新产品，技术升级换代的速度越来越快。核心技术是饲料行业企业赖以获得产品竞争优势、降低制造成本、延长产品生命周期、获得高额利润的基础。在多年的经营过程中，公司通过不断的技术开发，已经申请获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”等发明专利。

饲料产品从研究、实验、产品中试，最后到产业化和规模化一般需要几个月到数年的时间，如果没有完善、独立的中试车间，一些新产品无法进行中试和产品试销。公司现有的科研硬件无法满足新条件下饲料行业快速发展的需要，制约了科研成果转化为生产力。

本项目拟建设研发中心，加强软硬件环境建设，加快科研成果转化速度和新产品研发进程，缩短与国外领先饲料企业的差距，适应饲料行业激烈竞争和可持续发展的需要。本项目建设以科技研发为立足点，推进企业研发人员的培养，通过优化猪饲料配方、改进生产工艺、创新品种种类，提高公司的核心竞争力。

3、项目实施的有利条件

(1) 公司研发实力雄厚。2005年，公司研发的“早期断奶仔猪料”系列产品被中国林牧渔业经济学会饲料经济专业委员会评为“中国饲料重大科技进步与应用奖”，成为国内唯一获此殊荣的教槽料产品。目前在该项核心技术上已成功获得“一种仔猪代乳饲料”、“超早期断奶仔猪料”两项发明专利，并经深圳市技术市场促进中心主持的专家鉴定会鉴定处于国内领先水平。2009年，公司被认定为国家级“高新技术企业”。

(2) 公司研发队伍成熟。公司各类科研技术人员94人，其中动物营养学、兽医病理学、动物生产学、生物技术等博士学位4人。公司研发队伍具有较强的从事产品研究和开发的能力、丰富的实践经验以及深厚的理论基础。公司董事长、研发总监陈俊海先生在攻读博士学位的时候，曾主持国家“八五”科技攻关专题“早期断奶仔猪营养参数及配制技术研究”，并获得农业部科技进步奖。由于他在饲料行业尤其是教槽料方面所作的突出贡献，陈俊海先生于2009年被全国饲料办公室评为“改革开放三十年推动饲料工业发展的十大开拓人物”。

(3) 2009年，公司承担了国家农业科技成果转化资金项目《超早期断奶仔猪料成果转化与推广》。

(4) 2009年，公司承担了深圳市技术研究开发计划“三新”项目（新技术新产品新工艺）《仔猪早期断奶料制造新工艺研究与开发项目》，取得了一定的成果。

4、项目的主要建设内容

(1) 建设目标

本建设项目将建设研发中心大楼、综合楼和中试车间，购置饲料营养成分分析、药残及重金属分析、微生物分析及可追溯性系统相关仪器设备，重组已有的研发体系，构建饲料质量安全可追溯性系统平台。

(2) 主要建设内容

主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	新建建筑面积（研发中心大楼、中试车间）	m ²	7,920	-
2	项目总投资	万元	6,121.40	-
3	员工人数	人	50	-

序号	名称	单位	数据	备注
4	新增设备、仪器数量	台/套	71	详见本节之“（4）主要设备和仪器”

（3）公司研发中心的研发方向及主要目标

①研发方向

本次募集资金项目拟建立统一运营管理的科技研发中心，以科学严谨的思路总体规划整个公司的研发工作，实现公司生产与研发的联动性，加速公司技术创新和储备，增强企业的可持续发展动力。具体研发方向如下：

A、饲料产品开发计划

公司将以市场为导向，以技术为突破，结合公司的研发优势，加大新产品的开发力度。公司将针对生猪养殖业对仔猪育成越来越重视的客观市场需求，在现有教槽料技术保持领先、产品产销量不断提高的前提下，研发适口性好、消化率高的教槽料，争取在技术上实现新突破；公司将加强研发提高母猪繁殖性能的母猪预混料。

为了应对原料上涨所带来的成本上升压力，公司将研发节约型的猪用预混料；研发低蛋白生长肥育猪配合料；研发提高仔猪免疫力的功能性仔猪饲料。

B、技术开发及创新计划

技术优势是公司饲料产品销量快速增长和品牌知名度不断提高的重要原因，是公司核心竞争力的核心部分。公司制定了如下技术开发及创新计划：

- a、研究如膨胀、液体后喷涂等新的饲料加工工艺；
- b、研究开发新配方，进一步提高教槽料的适口性和质量；
- c、利用自身的技术优势，改进现有产品的适口性；
- d、加强与科研院校合作，开发用于猪饲料的微生物制剂；
- e、加强对教槽料新原料的运用研究，进一步在保证质量的前提下降低成本，提高教槽料的普及率，提高疾病的检测手段，提升服务能力。

②主要目标

A、整合公司各项研发资源，完善公司研发中心的软硬件平台，搭建统一管理的研发方向制定、研发计划执行、成果申报、工程化应用研发体系，实现公司研发工作的标准化、流程化和产业化。

B、力争三年内实现公司研发中心被评定为国家级企业技术中心和国家级实验室；建立博士后工作站，为建设持续发展的高科技企业集团奠定坚实的基础。

(4) 主要设备和仪器

本项目拟选用国内外先进的饲料产品检验检测分析设备，包括营养成分分析仪器设备、药残及重金属分析仪器设备、微生物分析仪器设备、饲料中试车间设备和可追溯性系统硬件仪器设备等。

A、营养成分分析室：选用国外先进的饲料营养成分分析设备，包括氨基酸分析仪、近红外分析仪、自动固相萃取仪、自动定氮仪、自动脂肪检测仪、液相色谱仪等实验室仪器设备 14 台/套，同时购置装修材料及配套材料。营养成分分析室设备购置明细如下表所示：

营养成分分析室仪器设备购置明细表

序号	设备名称	规格型号	生产厂商	数量 (台/套/批)
1	自动脂肪检测仪	Soxtec Avanti2050	瑞典 FOSS	1
2	自动固相萃取仪	ASPEC	法国 Gilson	1
3	半自动纤维测定仪	2010	瑞典 FOSS	1
4	自动定氮仪	8400	瑞典 FOSS	1
5	近红外分析仪	Nicolet AntarisMDS	美国 Thermo	1
6	氨基酸分析仪	L-8800	日本日立	1
7	水分测定仪	MA50	德国 sartorius	2
8	紫外可见分光光度计	UV-2100	日本岛津	2
9	电子天平	CP224S	德国 sartorius	1
10	氮吹浓缩仪	LV	美国 CALIPER	2
11	液相色谱仪	HP1100	美国惠普公司	1
12	实验室装修材料及配套			1
	合计			15

B、药残及重金属分析室：选用美国、德国、瑞士以及国内先进的饲料药残及重金属分析检测设备，包括液质联用仪、气-质联用仪、石墨炉原子吸收分光光度计、火焰原子吸收分光光度计、液相色谱仪、气相色谱仪等仪器设备 14 台/套，同时购置装修材料及配套材料。药残及重金属分析室设备购置明细如下表所示：

药残及重金属分析室仪器设备购置明细表

序号	设备名称	规格型号	生产厂商	数量 (台/套/批)
1	气相色谱仪	HP6890	美国 Agilent	1
2	石墨炉原子吸收分光光度计	NOV AA400	德国 Jena	1
3	火焰原子吸收分光光度计	NOV AA330	德国 Jena	1
4	气-质联用仪	5973N(MS)	美国 Agilent	1
5	液质联用仪	1100 系列	美国 Agilent	1
6	液相色谱仪	HP1100	美国惠普公司	1
7	冷原子吸收测汞仪	PS200 II	美国热电	1
8	氢化物双通道原子荧光分光计	AFS-9130	北京吉天仪器有限公司	1
9	超纯水机	A10	美国 millipore	1
10	电子天平	AG285	瑞士 / METTLER	2
11	旋转蒸发器	LABOROTA4011	德国 HEIDOLPH	1
12	洗板机	ELX50/8	美国 BIO-TEK	1
13	全自动电位滴定仪	794Basic	瑞士 Metrohm	1
14	实验室装修材料及配套			1
	合计			15

C、微生物分析室：选用美国、日本、德国、瑞士、法国等以及国内上海先进的饲料微生物分析检测设备，包括 Nanoscope 原子力显微镜、基因芯片扫描仪、荧光 PCR 快速检测仪、微波消解仪等仪器设备 20 台/套，同时购置装修材料及配套材料。微生物分析室设备购置明细如下表所示：

微生物分析室仪器设备购置明细表

序号	设备名称	规格型号	生产厂商	数量 (台/套/批)
1	生物安全柜	NU-425-400	美国天美公司	2
2	生化培养箱	MIR252	日本三洋	2
3	药物冰箱	MPR311D(H)	日本三洋	2
4	高压灭菌器	MLS-3020	日本三洋	2
5	OLYMPUS 显微照相荧光显微	BX60	日本 OLYMPUS	1
6	洗板机	ELX50/8	美国 BIO-TEK	1
7	厌氧培养箱	Bactron 1.5	美国 SHELLAB	1
8	荧光 PCR 快速检测仪	CHROMO4	美国 BIO-RAD	1
9	凝胶成像系统	VILBER 3000	法国 VILBER	1
10	微波消解仪	7295	美国 OI	1
11	自动旋光仪	WZZ-2B	上海精密仪器厂	1
12	酶标仪	ELX800	美国 BIO-TEK	1
13	高速冷冻离心机	32R	德国 HETTICH	1
14	纯水器	Millipore	美国 Millipore	1

15	基因芯片扫描仪	TECAN L 6200	瑞士 TECAN 公司	1
16	Nanoscope 原子力显微镜	3E	美国 DI 公司	1
17	实验室装修材料及配套	-	-	1
	合计	-	-	21

D、饲料中试车间：选用国内先进的颗粒饲料试验机组（含膨化、膨胀）、预混料中试机组、瑞典先进的在线快速分析系统、以及实验用备用件等 7 台/套。饲料中试车间设备购置明细如下表所示：

饲料工艺试验车间机械设备购置明细表

序号	设备名称	规格型号	生产厂商	数量 (台/套)
1	颗粒饲料中试机组（含膨化、膨胀）	1-3 吨/小时	江苏正昌集团	1
2	预混料中试机组	0.1-0.5 吨/小时	布勒公司	1
3	电力蒸汽发生器	0.5 吨/小时	国产	1
4	硬度测力计	0-50kg	进口	1
5	粉化率测定仪	-	国产	1
6	在线快速分析系统	ProFoss	瑞典 FOSS	1
7	实验用备用件	-	江苏正昌集团	1
	合计			7

E、饲料可追溯性系统：每套可追溯性系统包括大宗原料管理 RFID 设计、小料管理条码设计、生产线管理项目条码设计、出库条码及 RFID 协同管理、基础网络项目建设、硬件系统集成和系统软件。本项目可追溯性系统将包括 6 个饲料生产基地的硬件系统及硬件系统集成系统和一套系统软件。饲料可追溯性系统的购置明细如下表所示：

饲料可追溯性系统仪器设备购置明细表

项目类别	项目	厂家	数量
大宗原料管理 RFID 设计	原料标记（RFID）	历源科技	3000
	手持 PDA 盘点器	进口	2
	RECT-9151 高频固定识读器 915MHz	历源科技	4
	工业级计算机	历源科技	4
	有线串口服务器	Moxa	4
小料管理 条码设计	工业打印机 Datamax 4308	Datamax	4
	有线串口服务器	Moxa	6
	FOFT-3021 包装箱普通标签纸 90*70	历源科技	1000

项目类别	项目	厂家	数量
	Symbol1 维码扫描枪 3408	Symbol	6
	工业级计算机	历源科技	6
生产线管理 项目条码设计	工业打印机 Datamax 4308	Datamax	4
	有线串口服务器	Moxa	6
	FOFT-3021 包装箱普通标签纸 90*70	历源科技	1000
	Symbol1 维码扫描枪 3408	Symbol	2
	工业级计算机	历源科技	6
出库条码及 RFID 协同管理	HACT-9301 专用智能工业级手持点货扫描设备	历源科技	3
	DIFT-9151 通用型 货盘电子标签 915MHz	历源科技	2000
	标记牌 (RFID)	历源科技	3000
	RECT-9151 高频固定识读器 915MHz	历源科技	2
	工业级计算机	历源科技	5
基础网络项目	路由器	TP-Link	4
	必须的网线及电线, 线管等		1
	服务器	Dell	1
	光纤宽带固定 IP 服务	电信	1
	其它不可预见项目		
	硬件系统集成	历源科技	
	软件: 质量安全追溯信息管理系统		1

5、项目投资概算

本项目投资总额 6,621.40 万元, 项目全部由募集资金投资。项目建设期 1.5 年。新增固定资产投资按费用构成划分见下表:

单位: 万元

序号	项目	建筑 工程费	设备 购置费	安装 工程费	其他 费用	合计
1	工程费用	2,396.52	3,029.20	-	-	5,425.72
1.1	主体研发工程(科研中心大楼、中试车间)	1,368.00	2,759.20	-	-	4,127.20
1.2	其他设施建设	1,028.52	270.00		-	1,298.52
2	其他研发费用(含研发人员工资、培训费、试验用原料费用等)	-	-	-	300.00	300
3	土地使用费	-	-	-	395.68	395.68
固定资产投资合计		2,396.52	3,029.20	-	695.68	6,121.40
4	流动资金			-	500.00	500.00

项目总投资	2,396.52	3,029.20	-	1,195.68	6,621.40
-------	----------	----------	---	----------	----------

6、项目环保情况

在研发中心的建设和运营过程中,通过工程设计的优化和强化各项环保治理措施,可以做到污染物达标排放,不会危害周围环境和人体健康。

惠州市环境保护局针对本项目已出具《关于惠州成农年产 23 万吨猪饲料及金新农研发中心项目环境影响报告表的批复》(惠市环建[2010]H020 号),同意本项目进行建设。

7、项目的选址、拟占用土地的面积、取得方式及土地用途

本项目属于新建项目,选址在惠州市惠城区横沥镇潭头村,本公司之子公司惠州成农为本项目于 2010 年 2 月 21 日购置取得土地使用权(惠府国用(2010)第 13022220004 号)。该工业用地使用权面积为 52,800 平方米,研发中心项目规划用地面积约为 12,365 平方米,其余空地将用于建设惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目。

该项目地块距广惠高速公路蓬陵出口约 2 公里,惠城区位于广东省东南部,地理位置优越,东至汕头 280 多公里,西去广州 130 公里,南往香港(深圳) 80 公里,离惠州港仅 46 公里。京九铁路设大站于惠州,惠深、广惠、深河等高速公路及广梅汕铁路在区内贯穿而过,交通便捷。

本项目选址在惠州市惠城区横沥镇对项目建设是有利的。

8、项目的组织实施

本项目的实施主体是惠州成农。拟通过发行人增资给惠州成农后,由惠州成农作为投资建设主体组织实施。

本项目的建设期 1.5 年,项目实施进度计划如下:项目可研报告编制、备案,环境影响评价已经完成;计划 2011 年 1 月开工建设,2011 年 12 月完成土建施工,2012 年 6 月完成建设。若募集资金无法及时到位,公司将通过自有资金和银行贷款进行先期投入,待募集资金到位后再置换该部分前期投入。

五、资金运用对财务状况及经营成果的影响

（一）对净资产和每股净资产的影响

截至 2010 年 6 月 30 日，公司归属于母公司的净资产为 17,607.96 万元。本次募集资金到位后，公司的净资产将得到大幅提高。募集资金到位后，将使公司货币资金和股东权益增加，公司的净资产额和每股净资产均比发行前有大幅度增加。

（二）对净资产收益率和盈利能力的影响

1、固定资产的变化与产能变动的匹配关系

单位：万元

序号	项目名称	固定资产构成		
		建筑工程费	设备购置费	合计
1	惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目	5,014.96	4,894.58	9,909.54
2	长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目	4,825.32	1,940.59	6,765.91
3	远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目	856.00	723.25	1579.25
4	金新农研发中心项目	2,396.52	3,029.2	5,425.72
	合计	13,092.80	10,587.62	23,680.42

截至 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产原值为 7,128.95 万元、在建工程为 525.35 万元，两者合计为 7,654.29 万元。募集资金项目拟建设的建筑物和购置设备及安装合计 18,254.70 万元（已扣除金新农研发中心固定资产投资 5,425.72 万元），较 2010 年 6 月 30 日增加 138.49%。从产能上看，达产后的饲料设计产能将增加 39 万吨，较 2010 年 6 月 30 日的产能增加 100%。由于公司在多年的生产经营过程中，已经积累了良好的市场基础和品牌形象，公司技术先进、工艺成熟、产品质量过硬、盈利能力强，管理层稳定且培养了一批执行力强的中层团队，因此，募集资金投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力是相适应的。

固定资产的增长比例与产能的增长有一定的差异。主要原因是：

(1) 截至 2010 年 6 月 30 日，除远大牧业和福建金新农之外，本公司及子公司的厂房均为租赁所得，公司在房屋建筑物方面投资较小，而募集资金项目的固定资产投资中厂房和建筑物投资较大。

(2) 与原来机器设备相比，募集资金项目购置的膨胀线、膨化线、制粒线等机器设备技术、工艺先进，其中还包括瑞士进口的布勒公司预混料设备，所以单位产能的设备投资价值较高。

(3) 此外，为了提高公司自主创新能力，提升公司核心竞争力，公司以科学技术研究开发为立足点，加快推进企业研发人员的培养，拟募集资金建设金新农研发中心。虽然研发中心固定资产投资额较大，但研发中心并不直接形成产能。

2、新增固定资产折旧对发行人未来经营成果的影响

公司本次募集资金拟投资的四个项目，主要是新建公司厂房，研发中心大楼、购置生产设备、土地使用权及项目铺底流动资金，以现行固定资产折旧、无形资产摊销政策，按直线法计算折旧，机器设备按 10 年的折旧年限、5%的残值率，建筑物按 20 年的折旧年限、5%的残值率，土地使用权按 50 年进行摊销。募投项目建成后年折旧、摊销费用如下：

单位：万元

序号	项目名称	固定资产投资额 (含土地)	年折旧、摊销费用
1	惠州成农年产 23 万吨猪饲料项目	11,203.46	729.07
2	长沙成农年产 10 万吨猪饲料项目	7,695.91	432.16
3	远大牧业年产 6 万吨猪饲料项目	1,579.25	109.37
4	金新农研发中心项目	6,121.40	439.52
合计		26,600.02	1,710.12

公司投资项目的建设，将大大增加公司的固定资产特别是房屋建筑物。项目建成后预计正常年份约增加折旧、摊销 1,710.12 万元。由此，项目建成后每年折旧费用会较大幅度增加。但是项目建成后，生产规模和销售收入将大幅度增加，公司将继续保持猪饲料生产加工主营业务的良性发展趋势，保持公司原有的盈利能力不受影响。但由于募集资金到位后，公司净资产大幅度增长，所投资的项目须经历建设期和回收投资期，建设期间内对公司盈利不能产生较大贡献，因此短

期内公司的净资产收益率将因摊薄效应出现下降；随着项目的投产，公司的营业收入和利润水平将大幅增长，盈利能力和净资产收益率将会有较大提高。

（三）对资产负债率和资本结构的影响

公司发行完成后，货币资金将大规模增加，随着投资项目的建设，货币资金将按照进度转化为在建工程和固定资产。发行募集资金到位后，公司的资产负债率将得到一定幅度的下降，公司偿债能力将得到提高，财务结构进一步优化，抵御风险的能力将可以得到提高。

由于本次募股系溢价发行，资本公积将有较大幅度增长，其增长幅度超过股本的增长，资本扩张能力进一步增强，同时募集资金到位后，为公司引入多元化投资主体，公司的股权结构也得到进一步优化。

（四）对公司经营成果的影响

募集资金项目实施后，公司的生产能力将进一步扩大，研发实力将进一步增强，产品质量的稳定性将进一步提高，产品的辐射区域进一步拓宽，产品的网络布局将更加完善。公司将形成华南、东北、华东、华中、华北、西南等区域的生产基地布局，有利于更好满足全国各地客户对公司产品日益增长的需求。作为教槽料细分市场的领先地位将进一步巩固，公司的营业收入和利润将大大提高，公司核心竞争力将进一步增强。

第十四节 股利分配政策

一、发行人股利分配政策和历年股利分配情况

（一）股利分配的一般政策

本公司股票全部为普通股，发行人依据《公司法》和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配。公司可以采取现金或股票方式分配股利；由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营计划提出股利分配方案，经股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项；公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）利润分配的顺序

根据有关法律法规和《公司章程》的规定，公司缴纳有关税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、按税后利润的 10% 提取法定公积金，公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上时，可以不再提取；
- 2、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损；
- 3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金；
- 4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股权比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

公司发行后的股利分配政策仍然沿用上述政策。

另外，公司在向个人股东分配股利时，按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局《征收个人所得税若干问题的规定》代扣代缴个人所得税。

（三）最近三年实际股利分配情况

2008 年 4 月 2 日，经公司股东会决议，2007 年度向股东深圳市成农饲料有限公司及深圳市轻松投资有限公司分配股利 1000 万元，股东按持有本公司股权比例分配。

2009 年 4 月 8 日，经公司股东大会决议，2008 年度向股东深圳市成农投资

有限公司及深圳市轻松投资有限公司分配股利 1250 万元，股东按持有本公司股权比例分配。

2010 年 2 月 22 日，经公司股东大会决议，2009 年度向股东深圳市成农投资有限公司及深圳市轻松投资有限公司分配股利 1250 万元，股东按持有本公司股权比例分配。

二、本次发行前滚存利润的安排

根据 2010 年 2 月 22 日召开的本公司 2008 年年度股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票前滚存利润的分配议案》，为兼顾新老股东的利益，在本次发行完成后，由本公司新老股东共同享有本次首次公开发行股票前的滚存的未分配利润。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露相关情况

（一）信息披露制度

根据《公司法》、《证券法》和中国证监会《上市公司信息披露管理办法》等有关法律、法规的规定，本公司制定了《深圳市金新农饲料股份有限公司信息披露工作制度》，并设置了董事会办公室，专门负责信息披露事务。该制度规定本公司须严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。本公司信息披露体现公开、公正、公平对待所有股东的原则。

（二）负责信息披露和投资者关系的机构

负责机构：董事会办公室

负责人：翟卫兵

咨询电话：0755-27166396，27166036

传 真：0755-27166039

二、重大合同

本节重大合同是指截至本招股说明书签署日公司正在履行的交易金额超过500万元的合同，或者交易金额虽未超过500万元，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

截至本招股说明书签署日，本公司已签署、正在履行的重大合同如下：

（一）借款及抵押担保合同

1、2010年3月29日，招商银行深圳皇岗支行与发行人签订《借款合同》，由其向发行人提供1000万元借款，年利率为5.31%，借款期限自2010年3月29日至2011年1月7日。

2、2010年8月27日，中国农业发展银行南平市支行与发行人控股子公司福建金新农签订《流动资金借款合同》（编号：35079901-2010年（南营）字0029

号), 由其向福建金新农提供 600 万元借款, 年利率为 5.58%, 借款期限自 2010 年 8 月 27 日至 2011 年 8 月 26 日。

同日, 发行人控股子公司福建金新农与中国农业发展银行南平市支行签订《抵押合同》(编号: 35079901-2010 年南营(抵)字 0021 号), 以土地使用权及房产为上述借款提供抵押担保。

3、2010 年 11 月 1 日, 发行人与中国光大银行签署《流动资金借款合同》(编号: ZH78191011001-1JK), 向中国光大银行深圳龙华支行借流动资金周转款 3000 万元人民币。借款期限自 2010 年 11 月 2 日至 2011 年 1 月 18 日。

同日, 发行人控股股东成农投资与中国光大银行签署《最高额保证合同》(编号: GB78191011001), 为发行人向中国光大银行借入的流动资金贷款提供连带责任保证。

(二) 重大工程施工合同

2010 年 5 月 12 日, 发行人子公司长沙成农与浏阳市山田建筑工程有限公司(承包方)签订了《建设工程施工合同》, 由承包方承包长沙成农乳猪料及预混料车间、投料车间和打包车间的土建、装饰、钢构、水电、消防工程, 合同总价款为 797 万元。

(三) 其他重大合同

2010 年 3 月, 公司与光大证券签署《承销协议》和《保荐协议》, 根据协议, 光大证券作为本次发行的保荐机构和主承销商, 承担本次发行的尽职推荐、发行承销和持续督导工作, 公司依据协议支付给光大证券保荐和承销费用。

2010 年 2 月, 公司与溧阳正昌成套工程有限公司签署《成套设备承揽合同》, 由承揽方出售成套设备包括时产 20 吨乳猪料机组、时产 5 吨自动配料预混料机组、4— ϕ 12m \times H18m 钢板仓机组, 合同总价款为 820 万元。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日, 本公司不存在对外违规担保的情况。

四、诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署日，不存在控股股东、实际控制人陈俊海先生等人及其控制的子公司、发行人的控股子公司以及发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

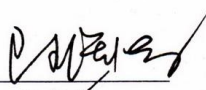


截至本招股说明书签署日，未发生本发行人董事、监事及高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况。

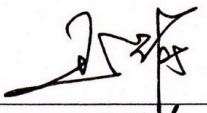

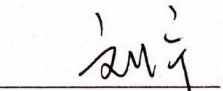
第十六节 董事、监事、高级管理人员及 有关中介机构声明

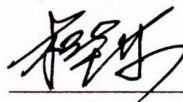

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。


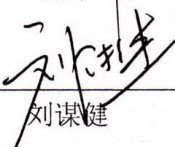
全体董事签名：

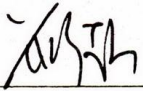
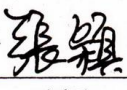

陈俊梅

郭立新

蔡辉益


王坚能

姜明阳

刘宁


杨华林

李俊生

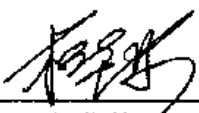
全体监事签名：

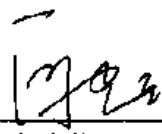

王军

刘谋健


刘超

张颖


何显坤

全体高级管理人员签名：


杨华林


廖建英


翟卫兵

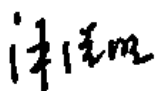


深圳市金新农饲料股份有限公司
2011年2月1日

保荐人（主承销商）声明

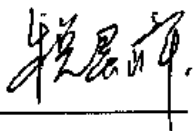
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（签名）：



徐浩明

保荐代表人（签名）：



税昊峰



张奇英

项目协办人（签名）：



晏学飞



发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签名）：



曹平生



唐都远

律师事务所负责人（签名）：



张敬前



2011年2月1日

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制审核报告及经本所审核的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制审核报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师（签名）：



殷建民



李细辉

会计师事务所负责人（签名）：

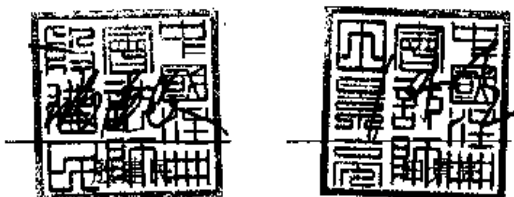
赵建中



验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师（签名）：



会计师事务所负责人（签名）：

谢军

谢军



验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师（签名）：



曾细根



罗建琼

会计师事务所负责人（签名）：



李斌

深圳信益会计师事务有限公司

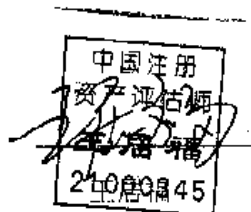
2011年2月1日



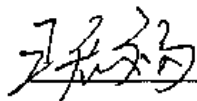
资产评估机构声明

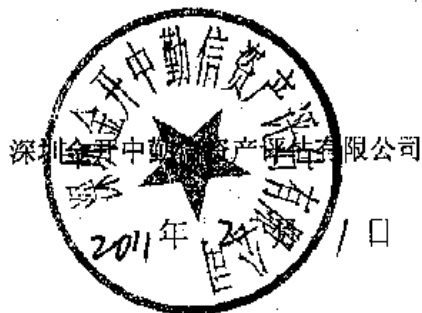
本机构及签字注册资产评估师已认真阅读本招股说明书, 确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议, 确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师 (签名):



资产评估机构负责人 (签名):


王居福



第十七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制审核报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间、地点

投资者可在股票发行期间的工作日的上午 9：00 至 11：30，下午 1：00 至 5：00 按下列方式查阅：

（一）深圳市金新农饲料股份有限公司

地 址：深圳市宝安区公明镇将石塘下围

联系人：翟卫兵、冉茂春

电 话：0755-27166396，27166036，27166036-806

传 真：0755-27166039

（二）保荐机构（主承销商）：光大证券股份有限公司

地 址：上海市静安区新闻路 1508 号静安国际广场

联系人：税昊峰、张奇英、晏学飞

电 话：0755-25310087，82960759

传 真：0755-82960296