

---

# 河南龙丰实业股份有限公司 投资价值分析报告摘要

公司名称：河南龙丰实业股份有限公司

保荐机构：河南邦友投资担保有限公司

日期：二〇一三年四月十五日

---

# 目 录

第一章 释义.....	1
一、普通术语.....	1
二、专业术语.....	2
第二章 公司的基本情况.....	4
一、公司简介.....	4
二、股权结构现状.....	5
三、公司主营业务情况.....	6
四、公司的主要财务情况.....	9
资产负债表.....	9
利润表.....	11
最近两年一期现金流量表.....	13
公司主要财务指标.....	14
第三章 公司的行业地位与竞争力分析.....	16
一、公司在行业中的主要竞争情况.....	16
二、本公司的竞争优势.....	17
第四章 业务发展目标.....	20
一、公司战略.....	20
二、公司的整体经营目标和主要业务经营目标.....	20
三、发展计划的假设条件和面临的主要困难.....	20
四、发展计划与现有业务的关系.....	21

## 第一章 释义

### 一、普通术语

除非另有说明，下列简称具有以下含义：

公司 \股份公司\龙丰实业	指	河南龙丰实业股份有限公司
龙丰实业\有限公司	指	河南龙丰实业有限公司
法定代表人\控股股东	指	姬利强
实际控制人	指	姬利强
股权定向私募	指	河南龙丰实业股份有限公司向天交所合格投资人定向募股 210 万股股份之行为
股东大会	指	河南龙丰实业股份有限公司股东大会
董 事 会	指	除有前缀外，均指河南龙丰实业股份有限公司董事会
监 事 会	指	除有前缀外，均指河南龙丰实业股份有限公司监事会
天交所\天津股权交易所	指	天津股权交易所有限公司
《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》
《公司章程》	指	《河南龙丰实业股份有限公司章程》
保荐商	指	河南邦友投资担保有限公司
会计师事务所\审计机构	指	河南普华会计师事务所有限公司

验资机构	指	河南普华会计师事务所有限公司
律所	指	北京市汉卓律师事务所
报告期	指	2011 年全年、2012 年全年、2013 年 1-3 月
元、万元	指	人民币元、万元

## 二、专业术语

紫薯粉丝(条)	指	紫薯全粉及薯类淀粉经过制浆、制皮、常温老化、低温老化、制丝、烘干等生产工艺后形成的细条状产品。该产品富含花青素、硒、膳食纤维等成分，外形丝条匀细，纯净光亮，整齐柔韧，烹调时入水即软，久煮不碎，吃起来清嫩适口，爽滑耐嚼。
紫薯宽粉	指	紫薯全粉及薯类淀粉经过制浆、制皮、常温老化、低温老化、制丝、烘干等生产工艺后形成的细条状产品。该产品富含花青素、硒、膳食纤维等成分，外形丝条匀细，纯净光亮，整齐柔韧，烹调时入水即软，久煮不碎，吃起来清嫩适口，爽滑耐嚼。
紫薯全粉	指	选用新鲜优质的紫薯，经去皮、干燥、制粉等工艺加工而成。保留了紫薯除皮以外的全部干物质：花青素、硒、膳食纤维、蛋白质、微量元素、淀粉、矿物质等。复水后的紫薯全粉，其色泽、香气、滋味、口感与新鲜紫薯蒸熟捣泥的状态相同。
紫薯自发粉	指	以紫薯全粉、优质小麦面粉为主要原料，经科学配方精制而成，富含花青素、硒、膳食纤维、多种维生素、微量元素和人体必须的氨基酸，特别有利于人体全面吸收，均衡补充营养。其制品松软可口、薯香浓郁、色泽自然、具有方便、快捷、营养、健康的特点，是制作花卷、馒头、发糕、烘焙蛋糕等高档面食的首选材料。
紫薯薯丁	指	经过清洗去皮、切割、烘干等工艺制成，富含花青素、硒、

		膳食纤维等，是老幼皆宜的日常保健食品，可煮粥、打豆浆、蒸、炖等食法，常食具有养生的特殊功效。
紫薯养生羹	指	富含花青素、硒、膳食纤维等营养物质，开水冲调，使用方便、快捷，特别适合老年人、女人、儿童食用，具有润肠、美容等功效。
紫薯养生面	指	以紫薯粉、小麦淀粉等加工制成的面条。紫薯营养丰富，除了具有普通红薯的营养成分外，还富含硒元素和花青素，具特殊保健功能。
五谷蛋	指	是以五谷杂粮为主要食料的母鸡所产的蛋，添加成分较少。
五谷保洁蛋	指	五谷蛋经分级、清洁干燥、紫外线消毒、红外线剔散黄、超声波去裂纹和涂油保鲜、食品级油墨喷码等工艺进行特别处理的五谷蛋。它去除了蛋壳上残留的羽毛、粪便等有害物体，最大程度杀灭和抑制了沙门氏菌、大肠杆菌等有害微生物侵入蛋体从而保护食用人的身体健康。
虫草保洁蛋	指	母鸡主要以青草、虫子、五谷等为食，故该鸡蛋也叫虫草鸡蛋。在宽敞的环境下养殖出来的鸡所产，然后经分级、清洁干燥、紫外线消毒、红外线剔散黄、超声波去裂纹和涂油保鲜、食品级油墨喷码等工艺进行特别处理后的鸡蛋。
牧养生态鸡蛋	指	在自然的环境下牧养方式养殖的鸡所产的蛋。然后经分级、清洁干燥、紫外线消毒、红外线剔散黄、超声波去裂纹和涂油保鲜、食品级油墨喷码等工艺进行特别处理后的鸡蛋。该鸡蛋中含有大量的维生素和矿物质及有高生物价值的蛋白质。

注:本价值分析报告中中，任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，均为采用四舍五入所致。

## 第二章 公司的基本情况

### 一、公司简介

公司名称（中文）	河南龙丰实业股份有限公司
公司名称（英文）	Henan lonfon industry co., LTD
公司住址	河南省清丰县产业集聚区食品工业园
法定代表人	姬利强
注册资本	8210万元
实收资本	8210万元
公司类型	股份有限公司（非上市）
成立日期	2010年5月31号
经营范围	农产品及提取物的生产、收购、加工、分装、销售、物流、代储、进出口贸易及科研；农资、农机、百货、物资、机电设备、电子电器及配件的物流配送、销售；预包装食品兼散装食品批发零售；投资及管理；自有资产及场地租赁。（以上范围涉及许可的凭许可证经营）
所属行业	农产品生产、收储、加工、物流
营业执照注册号	410922000004827
组织机构代码证代码	55574704-4
董事会秘书	袁亚磊
联系电话	0393-7699999
电子邮箱	Lonfon11@163.com
公司网址	www.lonfon.net

河南龙丰实业股份有限公司成立于2010年5月，位于河南省濮阳市清丰食品产业园，公司总投资1.1亿元，集农产品加工、收储、物流、销售为一体，是濮阳最大的农产品生产、加工、物流企业之一。

2011年投资建设的年加工6万吨农产品新建项目，收储、加工、物流配送农产品等6万吨，农产品冷储及常温仓储能力72960立方米，公司遵循林草牧循环发展模式，在濮阳地区率先进行黄河故道进行发展农林牧复合经营；林下牧养土鸡存栏达40余万只，高品质的鸡蛋产品畅销国内外，龙丰实业先后被评为2011年度“濮阳市农业产业化重点龙头企业”、2012年度“濮阳市农业产业化优秀龙头企业”、2011年度“濮阳市重点建设项目先进单位”、2012年度“濮阳市市级文明单位”等荣誉称号，是中国淀粉工业协会甘薯淀粉专业委员会副会长成员单位。”

公司目前主要产品为高品质鸡蛋系列产品和紫薯制品系列产品。高品质鸡蛋系列包括五谷蛋、五谷保洁蛋、虫草保洁蛋、牧养生态鸡蛋等；紫薯制品包括紫薯粉丝（条）、紫薯宽粉、紫薯全粉、紫薯自发粉、紫薯薯丁、紫薯营养养生羹、紫薯养生面等产品。

公司的林下土鸡养殖场经过检测，基地的空气、水和土壤均符合国家AA级绿色食品生产标准。高品质牧养蛋产品现正在申请国家有机产品认证，已通过国家认监委（CNCA）专家组评审检测。

公司秉承“营养大众”、“惠及三农”的企业宗旨，坚持“专业化经营、规模化发展、人性化管理”经营原则推动企业的可持续发展；龙丰实业正在以一流的产品和服务赢得客户、以完善的市场推广赢得市场、，不断为广大用户提高生活品质。

## 二、股权结构现状

### （一）公司股权结构

股东名称	出资方式	持有股份（万股）	持股比例
姬利强	净资产	7400	90.13%
吴建设	净资产	600	7.31%
河南邦友投资担保有限公司	货币	210	2.56%
合计		8210	100%

### （二）申请人股东基本情况

股东姓名	性别	家庭住址	身份证号码
姬利强	男	河南省濮阳市华龙区开洲路市一高家属院东楼南单元3号	410922197306220010
吴建设	男	河南省清丰县城关镇惠风路54号	410922195707060012
河南邦友投资担保有限公司	-----	郑州市农业路76号国贸中心6号楼1903	410100000029671

上表中的两个自然人股东是本公司的发起人股东。法人股东（河南邦友投资担保有限公司）是本次挂牌前新增股东。

### （三）报价商持股情况

龙丰实业在天津股权交易所挂牌交易的报价商是河南邦友投资担保有限公司，持股 210 万股，占总股本的 2.56%。

## 三、公司主营业务情况

### （一）公司主营业务的具体情况

公司的主营业务为高品质牧养生态鸡蛋等高品质鸡蛋以及紫薯粉丝（条）、紫薯自发粉等紫薯制品的生产和销售。

龙丰实业主要产品是牧养生态鸡蛋等高品质鸡蛋和紫薯粉丝（条）、紫薯自发粉等紫薯制品。

。高品质鸡蛋系列包括五谷蛋、五谷保洁蛋、虫草保洁蛋、牧养生态鸡蛋等。紫薯产品包括紫薯粉丝（条）、紫薯宽粉、紫薯全粉、紫薯自发粉、紫薯薯丁、紫薯营养养生羹、紫薯养生面等。

公司近两年一期的主要产品的销售情况表：

单位：万元。

类别及行业	2013年1-3月	2012年度	2011年度
一、主营业务收入			
红薯苗			4,692,000.00



甘薯			4,471,105.00
幸福365虫草保洁蛋	152,398.67	87,558.81	
幸福365牧养生态鸡蛋	15,562,689.76	51,639,865.86	
幸福365五谷保洁蛋		3,548.39	
幸福365五谷蛋	73,004.80	8,764.40	
紫薯粉丝	27,632.10	85,063.98	
粉条	61,535.94	5,850.06	
紫薯自发粉	963.26	28,411.81	
合计	15,878,224.53	51,859,063.31	9,163,105.00
二、主营业务成本			
红薯苗			4,012,800.00
甘薯			4,215,800.00
幸福365虫草保洁蛋	294,821.65	154,775.10	
幸福365牧养生态鸡蛋	10,690,400.34	39,741,799.33	
幸福365五谷保洁蛋		15,947.79	
幸福365五谷蛋	123,081.57	5,920.08	
紫薯粉丝	21,905.37	75,162.90	
粉条	67,784.50	42,518.04	
紫薯自发粉	17.28	22,095.65	
合计	11,198,010.71	40,058,218.89	8,228,600.00

公司主要产品生产工艺流程

### 1、鸡蛋生产流程

鸡蛋生产工艺技术流程是：原料检验→雏鸡孵化→育雏→青年鸡饲养→蛋鸡饲养→鸡蛋→检验→包装→入库（全过程防疫）；

保洁蛋生产工艺技术流程是：原料检验→光检→清洗→风干→杀菌→喷码→分级→检验→包装→入库。

### 2、紫薯制品的制作流程

紫薯粉丝、紫薯粉条、紫薯宽粉的制作工艺流程为：原料检验→配料→合浆→蒸熟→常温老化→低温老化→竖切→烘干→横切→包装→成品检验→入库；

紫薯自发粉、紫薯粉、紫薯全粉的制作工艺流程为：原料检验→配料→混合→包装→成品检验→入库。

## （三）公司主要经营模式

### 1、公司运营模式

#### （1）采购模式

公司综合考察潜在原辅材料供应商的研发能力、生产能力、技术水平、管理水平、信用情况和交易条件选择供应商，采购部根据公司研发生产需要、库存状况和市场行情信息制订采购计划，得到确认后，甄选供应商实施采购计划，以通过多类型集中采购的方式提高采购效率，降低采购成本。目前，公司已经形成了较为稳定的原辅材料进货渠道，与主要原辅料供应商建立了长期良好的合作关系。

## (2) 生产模式

公司生产的生产计划和订单安排是根据客户订单和自有品牌销售情况制定总体生产经营目标和生产计划。公司为了保证产品质量，对于每个生产环节都有特定的标准和要求，各生产环节均由公司流程作业并独立完成，公司采取以销定产，集中采购原材料、外购半成品与自产成型相结合的生产模式，以满足订单客户对产品需求。采用这种以销定产的模式，可以最大限度地减少库存和滞销风险，充分利用产能并能及时满足客户和市场需要。

## (3) 销售模式

牧养蛋系列产品销售模式：

公司在产品销售分为线上市场销售和线下市场销售。线上市场销售主要通过用户拨打 400 免长途费订蛋电话，预定 3-24 个月的牧养生态鸡蛋等高品质鸡蛋，可以每周把鸡蛋配送到追求生活品质的用户家中。线下市场主要通过一是与上海红星集贸中心、上海虹升农业发展有限公司和北京新发地农产品批发市场、天津红旗农贸综合批发市场等超市供应商达成战略合作伙伴，进入中国一类农产品批发市场；二是与双汇、雨润等连锁商超进行深度合作，设置牧养生态鸡蛋销售专柜。

薯言薯语牌紫薯粉丝系列产品销售模式：

薯言薯语系列产品主要采取分渠道分系统经销的模式；根据渠道划分主要两大系列产品；一、商超渠道产品；二、餐饮和烘培渠道产品。

## (四) 公司的产能

产品名称	2011 年度		2012 年度		2013 年 1-3 月	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例	金额(元)	比例
牧养蛋			51739737.46	99.77%	15788093.23	99.43%

紫薯产品			119325.85	0.23%	90131.3	0.57%
红薯苗	4,692,000.00	48.79%				
甘薯	4,471,105.00	51.21%				
合计	9,163,105	100.00%	51,859,192.21	100.00%	15,878,224.53	100.00%

#### 四、公司的主要财务情况

##### 资产负债表

单位：元

项目	行次	2013年3月31日	2012年	2011年
流动资产：	1			
货币资金	2	593,799.56	2,147,490.29	159,083.69
交易性金融资产	3			
应收账款	4	4,198,616.01	496,337.16	
坏账准备	5			
应收账款净额	6	4,198,616.01	496,337.16	
预付款项	7	8,319,257.06	5,239,635.82	26,370,580.00
应收股利	8			
应收利息	9			
其他应收款	10	330,883.00	1,002,951.02	357,203.00
存货	11	2,862,905.73	952,028.30	6,030.00
其中：原材料	12			
库存商品（产成品）	13			
一年内到期的非流动资产	14			
其他流动资产	15			64,584.72
<b>流动资产合计</b>	16	16,305,461.36	9,838,442.59	26,957,481.41
非流动资产：	17			
可供出售金融资产	18			
持有至到期投资	19			
长期股权投资	20			
长期应收款	21			
长期股权投资	22	6,000,000.00	20,000,000.00	
固定资产原价	23	74,773,707.75	62,786,532.45	498,338.00
减：累计折旧	24	2,660,920.77	1,614,053.46	58,164.81
固定资产净值	25	72,112,786.98	61,172,478.99	440,173.19
减：固定资产减值准备	26			
固定资产净额	27	72,112,786.98	61,172,478.99	440,173.19
在建工程	28	6,621,400.00	6,560.00	8,543,168.20
工程物资	29			
固定资产清理	30			

生产性生物资产	31	10,756,415.64	10,007,044.64	
减：生产性生物资产折旧	32	2,106,523.62	384,779.05	
生产性生物资产净值	33	8,649,892.02	9,622,265.59	
无形资产	34	8,625,019.40	8,537,244.20	8,576,779.13
其中：土地使用权	35	8,360,193.80	8,403,510.86	8,576,779.13
开发支出	36			
长期待摊费用（递延资产）	37			136,213.12
非流动资产合计	38	102,009,098.40	99,338,548.78	17,696,333.64
	39			
	40			
	41			
	42			
<b>资产总计</b>	43	118,314,559.76	109,176,991.37	44,653,815.05
流动负债：	44			
短期借款	45	19,000,000.00	17,000,000.00	
应付票据	46			
应付账款	47	704,664.31	1,650,382.66	20,000.00
预收款项	48	386,984.87	166,073.11	
应付职工薪酬	49	91,465.00	7,817.00	
其中：应付工资	50		7,817.00	
应付福利费	51			
应交税费	52	-318,038.63	-67,011.95	
其中：应交税金	53			
应付利息	54			
应付股利（应付利润）	55			
其他应付款	56	32,461.80	528,157.23	4,568,378.91
一年内到期的非流动负债	57			
其他流动负债	58			
<b>流动负债合计</b>	59	19,897,537.35	19,285,418.05	4,588,378.91
非流动负债：	60			
长期借款	61			
应付债券	62			
长期应付款	63			
专项应付款	64			
预计负债	65			
其他非流动负债	66			
其中：特准储备基金	67			
<b>非流动负债合计</b>	68			
<b>负债合计</b>	69	19,897,537.35	19,285,418.05	4,588,378.91
所有者权益（或股东权益）：	70			
实收资本（股本）	71	80,000,000.00	80,000,000.00	40,000,000.00
国家资本	72			
集体资本	73			

法人资本	74			
个人资本	75			
外商资本	76			
资本公积	77	17,366,660.39		
盈余公积	78		989,157.33	6,543.61
未分配利润	79	1,050,362.02	8,902,415.99	58,892.53
其中：现金股利	80			
少数股东权益	82			
所有者权益合计	83	98,417,022.41	89,891,573.32	40,065,436.14
减：未处理资产损失	84			
<b>所有者权益合计</b>	85	98,417,022.41	89,891,573.32	40,065,436.14
<b>负债和所有者权益总计</b>	86	118,314,559.76	109,176,991.37	44,653,815.05

### 利润表

单位：元

项目	行次	2012年1-3月	2012年度	2011年度
<b>一、营业收入</b>	1	15,879,100.99	51,859,192.21	9,163,105.00
其中：主营业务收入	2	15,878,224.53	51,859,063.31	9,163,105.00
其他业务收入	3	876.46	128.90	
减：营业成本	4	11,198,632.09	40,058,218.89	8,228,600.00
其中：主营业务成本	5	11,198,010.71	40,058,218.89	8,228,600.00
其他业务成本	6	621.38		
营业税金及附加	7		230.57	
营业费用	8	313,073.85	840,309.28	578,970.00
管理费用	9	1,325,568.25	4,587,248.65	290,865.05
其中：业务招待费	10			
研究与开发费	11			
财务费用	12	310,374.48	563,047.39	253.81
其中：利息支出	13			
利息收入	14			
汇兑净损失（汇兑净收益以“－”号填列）	15			
△资产减值损失	16			
其他	17			
△加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	18			
投资收益（损失以“－”号填列）	19	6,087,877.55		

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	20			
<b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	21	8,819,329.87	5,810,137.43	64,416.14
加：营业外收入	22		4,020,000.00	
其中：非流动资产处置利得	23			
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）	24			
政府补助（补贴收入）	25			
债务重组利得	26			
减：营业外支出	27	293,880.78	4,000.25	
其中：非流动资产处置损失	28			
非货币性资产交换损失（非货币性交易损失）	29			
债务重组损失	30			
<b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b>	31	8,525,449.09	9,826,137.18	64,416.14
减：所得税费用	32			
加：#* 未确认的投资损失	33			
<b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>	34	8,525,449.09	9,826,137.18	64,416.14
<b>五、每股收益</b>	35			
（一）基本每股收益	36	0.11	0.12	0.00
（二）稀释每股收益	37	0.11	0.12	0.00

## 最近两年一期现金流量表

单位：元

项 目	序	2013年1-3月	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量：	1			
销售商品、提供劳务收到的现金	2	12,397,733.90	51,528,928.16	9,163,105.00
收到的税费返还	3	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	4	0.00	4,020,000.00	4,560,000.00
经营活动现金流入小计	5	12,397,733.90	55,548,928.16	13,723,105.00
购买商品、接受劳务支付的现金	6	12,187,675.31	44,579,439.88	3,276,440.64
支付给职工以及为职工支付的现金	7	591,751.00	1,090,446.20	338,108.00
支付的各项税费	8	15,394.71	60,923.15	0.00
支付的其他与经营活动有关的现金	9	1,601,028.20	6,064,402.55	1,147,218.05
经营活动现金流出小计	10	14,395,849.22	51,795,211.78	4,761,766.69

经营活动产生的现金流量净额	11	-1,998,115.32	3,753,716.38	8,961,338.31
二、投资活动产生的现金流量：	12	0.00	0.00	0.00
收回投资收到的现金	13	14,000,000.00	0.00	0.00
取得投资收益收到的现金	14	6,087,877.55	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15	0.00	0.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	16	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	17	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	18	20,087,877.55	0.00	0.00
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19	19,351,386.30	38,308,209.78	37,254,286.08
投资支付的现金	20	0.00	20,000,000.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	21	0.00	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	22	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	23	19,351,386.30	58,308,209.78	37,254,286.08
投资活动产生的现金流量净额	24	736,491.25	-58,308,209.78	-37,254,286.08
三、筹资活动产生的现金流量：	25	0.00	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	26	0.00	40,000,000.00	0.00
取得借款收到的现金	27	0.00	17,000,000.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	28	0.00	0.00	28,000,000.00
筹资活动现金流入小计	29	0.00	57,000,000.00	28,000,000.00
偿还债务支付的现金	30	0.00	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31	292,066.66	457,100.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	32	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流出小计	33	292,066.66	457,100.00	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	34	-292,066.66	56,542,900.00	28,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	35	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	36	-1,553,690.73	1,988,406.60	-292,947.77
加：期初现金及现金等价物余额	37	2,147,490.29	159,083.69	452,031.46
六、期末现金及现金等价物余额	39	593,799.56	2,147,490.29	159,083.69

### 公司主要财务指标

一、每股指标分析	2011年12月31日	2012年12月31日	2013年3月31日
1、每股净资产（元）	1.00	1.12	1.23
2、每股未分配利润（元）	0.00	0.11	0.01
3、每股经营现金流量（元）	0.22	0.05	-0.02
二、利润构成	2011年度	2012年度	2013年1-3月

1、主营业务收入（万元）	916.31	5,185.92	1,587.91
2、营业利润（万元）	6.44	581.01	881.93
3、营业外收支（万元）		401.60	
4、利润总额（万元）	6.44	982.61	852.54
5、净利润（万元）	6.44	982.61	852.54
<b>三、获利能力</b>	<b>2011年度</b>	<b>2012年度</b>	<b>2013年1-3月</b>
1、销售毛利率（%）	10.20	22.76	29.48
2、销售净利率（%）	0.70	18.95	53.69
3、总资产报酬率（%）	0.15	12.78	7.50
4、净资产报酬率（%）	0.16	15.12	9.05
<b>四、经营能力</b>	<b>2011年12月31日</b>	<b>2012年12月31日</b>	<b>2013年3月31日</b>
1、应收账款周转率（次）		208.97	6.76
2、存货周转率（次）	0.45	83.62	5.87
3、固定资产周转率（次）	28.57	1.64	0.23
4、股东权益周转率（次）	0.23	0.80	0.17
5、总资产周转率（次）	0.22	0.67	0.14
<b>五、偿债能力</b>	<b>2011年12月31日</b>	<b>2012年12月31日</b>	<b>2013年3月31日</b>
1、流动比率（倍）	5.88	0.51	0.82
2、速动比率（倍）	5.87	0.46	0.68
<b>六、资本结构</b>	<b>2011年12月31日</b>	<b>2012年12月31日</b>	<b>2013年3月31日</b>
1、资产负债比率（%）	10.28	17.66	16.82
2、股东权益比率（%）	89.72	82.34	83.18
<b>七、发展能力</b>	<b>2011年度</b>	<b>2012年度</b>	<b>2013年1-3月</b>
1、营业收入增长率（%）	45,715.53	465.96	267.44
2、营业利润增长率（%）	1,333.62	8,919.69	1,721.51
3、净利润增长率（%）	1,450.98	15,154.15	941.16
4、净资产增长率（%）	0.15	124.36	9.48
5、总资产增长率（%）	11.61	144.50	8.37
<b>八、现金流量分析</b>	<b>2011年度</b>	<b>2012年度</b>	<b>2013年1-3月</b>
1、现金及现金等价物净增额（万元）	-29.29	198.84	-155.37
2、经营活动现金流量净额（万元）	896.13	375.37	-199.81
3、销售商品收到的现金（万元）	1,372.31	5,152.89	1,239.77
4、销售商品收到的现金占主营收入比例（%）	149.76	107.11	78.08



## 第三章 公司的行业地位与竞争力分析

### 一、公司在行业中的主要竞争情况

#### （一）公司的行业地位

牧养蛋产品属于典型的居民日用消费类食品，本行业具有抗周期性、需求持续发展的特点。目前，中国已成为世界上最大的鸡蛋生产国，产量约占全球蛋总量的20%，更是世界第一大蛋类产品消费市场，但国内人均蛋类消费额却低于世界平均水平，随着居民可支配收入逐年增长，内需市场容量巨大；同时，目前行

业集中度较低，行业内拥有自有品牌及销售渠道的公司面临较大发展空间。但是高档健康蛋行业中的中小企业占比例很大，规模以上的大型企业相对很少。相对其它行业而言，本行业的集中度较低。

公司秉承高档健康蛋专业化生产的路线，避开与普通鸡蛋与蛋深加工产品行业的直接竞争。公司的实力得到了客户的一致认可，近年来与渣打银行、中原油田、濮阳市政府等当地主要客户建立了良好的合作关系。公司生产的产品终端市场接受度高，具有品质保障，特别是高品质牧养蛋的养殖方法和环境天然、健康、有机、稳定。本公司具有绝对的定价主导和议价能力，获得了客户及消费者的好评。同时公司自有品牌“幸福365”牌高品质牧养蛋在河南市场取得了良好的销售业绩，并有逐步在长三角地区得到进一步扩大。

## （二）公司主要竞争对手的简要情况

1、河南柳江禽业有限公司：位于河南省济源市，公司优势：全国蛋鸡行业20强，国内首家通过欧盟有机食品和中国有机食品“双认证”的禽蛋企业。欧盟ECOCERT有机认证证书在国际市场极具公信力，“依山依林”牌鸡蛋享受出口免检。劣势：品牌宣传力度小，国内知名度较低。

2、河南绿色康源实业有限公司：位于河南省济源市，该公司优势在于成立时间早，有一定影响力和销售网。劣势在于销量较小，每月只有20万枚蛋产量。

3、河南南山禽业有限公司：位于河南省固始县，该公司优势在于养殖环境优，位于固始县大别山腹地，是真正大山里的散养鸡，鸡蛋品质优秀。竞争劣势是交通运输不太便利，产品没有辐射到信阳市以外的地区，长途销售运输成本高。

## 二、本公司的竞争优势

### （一）国际一流的禽蛋牧养养殖模式

公司位于豫东北河南省濮阳市清丰县。清丰县乃至濮阳市地区土地平整、肥沃，气候四季分明，自然灾害发生频率相对较少，平原农业是本地区优势、主导产业。

公司依托清丰县优质防沙林基地，打造了国际一流标准的千亩牧养苑。散养基地远离城市，这里的空气、水、土壤均通过了国家AA级绿色食品生产标准的认定。鸡只放养在天然宽阔的绿色林地间，保证了整个饲养空间的纯天然化，鸡只呼吸着大自然绿色健康空气，啄食着经过科学配比的天然五谷混合无添加的饲

料和林地间的小虫、草类，享受着林地巨大的活动空间，从根本上保证了鸡只健康的生活环境。大大杜绝了鸡只疫病的发生，牧养基地通过自动控制乳头饮水器饮水，保证鸡喝的每滴水都是洁净的，从而杜绝了肠胃道疾病的发生。通过饮用金银花水等中药保健制度，从而杜绝呼吸道等疾病的发生。通过自动紫外线杀菌灯为鸡提供安全可靠的生活环境。综上，龙丰公司的牧养鸡享受着住森林别墅、听音乐等福利待遇和专属医生、中医预防等动物保健制度。从而保证了每只鸡的天然优质健康程度，从根本上保证了高品质生态牧养蛋的绿色、有机、健康品质。

2013年，龙丰实业公司主动与国际市场接轨，调查后发现，一些发达国家认为动物福利能提升产品质量，将其作为进口动物产品的标准。为了拓展国际市场，龙丰实业公司投资3000余万元，与中国农业大学合作，在濮阳市清丰黄河故道万亩防沙林里兴建牧养苑，在河南省率先开创了蛋鸡低密度生态牧养模式。与笼养鸡的“蜗居”生活不同，住在绿树成荫富氧森林里的“小别墅”里，是龙丰牧养鸡享受动物福利最明显的标志。

## （二）技术优势：

河南省龙丰实业有限公司于2010年成立了企业技术中心，下设技术委员会、管理委员会。技术委员会由公司聘请的22位高级工程师、工程师和助理工程师组成。主要负责对新上项目的论证、技术评审、评定，并对企业技术中心工作绩效进行评估。下设紫薯高产栽培技术研究中心、紫薯新产品研发中心、化验检测中心、苜蓿草提取深加工研发中心。

公司技术合作单位是中国农科院甘薯研究所、河南省农业大学食品科学技术学院、濮阳职业技术学院生物工程系，且河南省农业大学食品科学技术学院与清丰县人民政府签订常年技术支援约定，常年提供技术支援。清丰县是全国科技富民强县、在原材料种植基地用工方面，由于农民长期从事甘薯种植、原生态牧养鸡养殖的管理工作，所雇用的季节工已大都掌握了一定的管理技术。

## （三）地理位置优势

公司地处中原腹地，东临106国道，西有京港铁路和大广高速。南有范辉高速，交通四通发达，辐射全国。公司所在的清丰县土地平整、肥沃，气候四季分明，自然灾害发生频率相对较少。公司所处平原地区，农业是本地区优势、主导产业，甘薯、生态牧养鸡等种植、养殖基地已成规模，为公司提供了充足的原材料。

料。清丰县乃至濮阳市西部黄河故道沙区为当地种植优质、绿色甘薯的传统经验为紫薯种植提供了得天独厚的自然优势。

#### **（四）市场优势**

公司经营重心是高品质牧养蛋和紫薯粉丝系列产品，公司主要投资人及管理人大多数有长期从事农产品市场的经验。生产的牧养生态鸡蛋、紫薯粉丝（条）、紫薯自发粉等，产品为快速消费品、生活必需品、健康必需品，随着居民对紫薯粉丝（条）、紫薯自发粉、牧养生态鸡蛋的认识，市场前景广阔。

#### **（五）行业政策优势**

农牧业在国家“十二五”规划中属于重点扶持的产业。由于企业推行的发展循环农牧经济效益突出，在实际经营过程中受到政府的大力支持，获得了很多包括政府补贴政策以及税收政策等多项优惠政策。

1、公司紫薯加工及果蔬品储藏保鲜符合《国家农业综合开发资金和项目管理办法》（财政部令第29号），农业综合开发产业化经营扶持的项目范围包括：经济林及设施农业、畜禽水产养殖等种植养殖基地项目；粮油、果蔬、畜禽等农产品加工项目；农产品储藏保鲜、产地批发市场等流通设施项目。

2、公司牧养生态鸡蛋等农产品冷链物流项目2012年被河南省发改委列入“河南省农产品物流重点支持项目”。

根据现行《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》第三十五条、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十六条和财政部、国家税务总局财税[2008]149号《享受企业所得税优惠政策的农产品初加工范围（试行）》规定，公司享受免征增值税、所得税之优惠政策。

#### **（六）环境保护优势**

公司养殖基地位于万亩防沙林中，鸡群所产生的鸡粪水直接还林，作为林地树木的天然肥料，不会产生污染。同时林木所生小虫、杂草成为了鸡只的天然食物。符合了绿色天然生态循环特点。

#### **（七）成本优势**

公司牧养基地位于林草地中，牧养鸡不喂或很少喂人工饲料，绝大部分是在林草间自然啄食小虫和草类。这种牧养模式根本不使用或很少使用饲料，所以这种模式养殖最大程度的降低了养殖成本中的饲料成本。

另外，公司位于豫北平原，农村薪资水平相对于城镇来说较低，又能够为公司节约部分人力资源成本。

#### （八）价格优势

近几年来，高品质牧养蛋的市场价格一直在不断攀升，当前平均价格在14—15元/500克，市场上普通的笼养蛋价格现为4.2元--4.7元每500克，龙丰实业的产品价格比普通蛋品价格高出300%。随着国民经济的增长和人民生活水平的不断提高，农产品价格上涨势头不减，高品质牧养鸡蛋的价格必将随之提高，因此，就保守的观点预测，未来十年，龙丰牧养蛋的市场价格定会以每年20%的幅度稳步增长。

## 第四章 业务发展目标

### 一、公司战略

公司将以本次股份制改造、在天津股权交易所挂牌为契机，在前期多年积累经验的基础上，以管理出效益，以质量促品牌，规范公司运营，规范公司管理，提高应对外部环境变化的能力，继续保持快速发展。

公司战略为：坚持走专业化品牌发展路线，优先做大做强主力品牌，积极发展辅助品牌，不断提升品牌价值。本公司的中期发展目标是进一步整合内外资源，以大众消费市场为基础，不断优化产品结构、丰富产品品类，逐步构建满足不同细分市场及不同消费场合需求的运作体系，扩大营销网络规模，提高市场占有率和市场地位，实现品牌价值的最大化，实现渠道效益的最大化。

## 二、公司的整体经营目标和主要业务经营目标

首个达产年规划:第1条年产7000吨紫薯制品自动化流水线项目已经投产,首个千亩林草牧生态循环生产基地已投产,达产后年产紫薯制品约7000吨、牧养生态高品质鸡蛋约3200万枚,预计年可实现销售收入1.1亿元左右。

近期规划(3年规划):通过三年的努力,年产1吨紫薯制品自动化流水线项目陆续投产,5个千亩林草牧生态循环生产基地建设完成,达产后年产紫薯制品1万吨,年产牧养生态高品质鸡蛋1.6亿枚,预计年可实现销售收入5亿元左右。

中期规划(5年规划):通过五年的努力,年产1万吨紫薯制品自动化流水线项目全部投产,20个千亩林草牧生态循环生产基地建设完成,达产后年产紫薯制品1万吨,年产牧养生态高品质鸡蛋6.4亿枚,预计年可实现销售收入12.6亿元左右。

远期规划(10年规划):通过十年的努力,年产1万吨紫薯制品自动化流水线项目全部投产,70个千亩林草牧生态循环生产基地建设完成,达产后年产紫薯制品1万吨,年产牧养生态高品质鸡蛋22.4亿枚,预计年可实现销售收入36.6亿元左右。

### 三、发展计划的假设条件和面临的主要困难

公司发展计划的假设条件为:

国家宏观经济、政治、法律和社会环境比较稳定,在规划期内没有对公司发展产生重大不利的事件出现;

从中央政府到各级地方政府对农林牧渔行业的扶持鼓励政策不会有重大改变;

公司核心管理人员和核心技术人员稳定;

公司无重大经营决策失误;

不会发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素。

**实施上述计划将面临的主要困难:**

(一) 人力资源水平和完善的企业管理制度

公司近两年发展速度较快，随着生产经营规模的扩大，公司人员和部门机构同时需要相应扩大，公司在战略规划、制度建设、组织设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战。尽管本公司已积累了丰富的企业管理经验，建立了规范的法人治理结构、质量管理体系，生产经营能保持有序运行，但存在现有管理体系不能完全适应未来公司快速扩张的可能性，并给公司正常的生产经营带来风险。

公司将进一步建立和完善科学高效的管理体系，定期招聘各类专业人才并培养员工正确的职业心态，提供有竞争力的薪酬，使员工安心做事，为企业创造最大价值，以应对公司快速发展的需要。

## （二）资金瓶颈

公司未来发展计划的实现，需要大量的资金投入作保障。为维持公司快速发展所需的资金来源得不到充分保障，将影响到上述目标的实现。

## 四、发展计划与现有业务的关系

公司从成立之初就清晰的规划出了近远期的发展目标。两年来公司踏实按照既定目标发展，现已初步打造出国际一流的环保型生态高品质牧养蛋产业，同时打造出极富竞争力的高品质紫薯系列产品。现在两大核心产业已初具规模，产品质量优质稳定，受到消费者热烈好评。但市场竞争十分激烈，公司要想在激烈的竞争中站稳脚跟，不断扩大市场份额，就必须严格按照既定战略发展规划，迅速扩大生产规模，只有产量扩大，才能适应不断增长的市场需求，从而达到迅速扩大市场份额提高公司市场地位的目标。公司整个产业扩大规划符合国家十八大关于农业产业的发展精神，满足了现阶段消费者日益提高的对高品质食品的消费需求。是新形势下党和各级政府大力支持的优秀计划，能够形成完整的农业循环产业链，对公司和社会产生巨大的经济和社会效益。

河南龙丰实业股份有限公司

投资价值分析报告摘要

(本页无正文, 为《河南龙丰实业股份有限公司投资价值分析报告摘要》  
(签署页))



挂牌公司: 河南龙丰实业股份有限公司

保荐机构: 河南邦友投资担保有限公司

日期: 2013年4月15日